

Reporte Semanal

Nº 308
Viernes 3 de enero de 2020.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	40.499,15	6,41%	-1,35	22.484,40	44.470,76	32,19	-	-	64,05
ALUA	30,45	1,11%	-1,23	12,76	39,00	96,21	43,18	0,36	51,58
BMA	270,20	10,34%	-0,35	131,25	351,45	71,95	5,32	1,21	89,53
BYMA	314,00	6,03%	-1,56	185,50	385,44	-13,08	53,10	0,86	72,90
CEPU	32,50	-1,98%	-2,94	14,98	42,25	3,09	7,00	0,94	85,53
COME	2,18	20,21%	2,73	1,08	2,33	16,83	5,82	0,85	53,92
CVH	321,00	26,37%	6,07	128,00	329,00	33,18	16,80	0,96	66,52
EDN	21,70	9,13%	-5,61	14,55	58,00	-56,18	1,36	1,02	88,90
BBAR	134,55	11,92%	-1,07	78,50	184,00	2,32	3,22	1,19	86,38
GGAL	121,20	11,97%	1,15	58,50	175,90	16,50	4,79	1,20	86,87
MIRG	782,00	16,87%	4,86	224,77	770,00	115,82	143,53	0,65	64,53
PAMP	48,80	5,12%	-3,11	29,15	64,50	-3,79	2,78	1,15	83,07
SUPV	54,40	15,89%	-2,57	27,20	84,63	-13,60	7,19	1,35	94,00
TECO	163,10	0,55%	-4,04	92,15	176,00	57,13	32,28	0,70	54,72
TGNO	39,90	10,19%	0,87	22,32	76,67	-26,12	-	1,01	74,04
TGSU	105,80	6,17%	-2,53	80,36	138,26	8,61	5,58	0,97	66,79
TRAN	25,00	10,22%	-2,50	14,85	51,19	-35,83	3,61	1,07	85,77
TXAR	24,45	2,02%	-1,75	10,45	26,50	92,76	7,91	0,86	54,47
VALO	13,65	-1,09%	1,12	4,56	14,00	190,33	5,83	0,86	58,18
YPFD	840,00	2,56%	-2,26	488,30	894,85	64,38	-	0,90	49,67

ADRS

BBAR.N	5,53	-0,03	-0,72	3,04	14,22	-50,80	2,55	1,19	99,84
EDN	5,84	-0,15	-6,71	4,17	29,99	-78,14	1,05	1,02	102,87
IRSA	6,55	-0,11	-5,35	4,65	15,11	-49,02	-	0,84	71,82
PAMP	15,84	-0,04	-3,59	12,02	39,87	-52,43	2,18	1,15	94,75
TEO	11,00	-0,04	-3,08	8,54	18,39	-28,15	25,91	0,70	56,87
TGSU	7,02	-0,04	-2,09	5,54	16,37	-49,96	4,43	0,97	81,92
TS	22,62	-0,01	-0,09	19,90	30,32	3,43	16,35	0,67	29,24
TX	22,72	0,01	3,27	16,12	32,26	-17,89	5,14	0,75	34,77
YPF	11,26	-0,03	-2,76	8,04	18,73	-17,93	-	0,90	56,32
LOMA	7,62	-0,01	-2,56	4,16	13,40	-30,22	-	1,01	94,92
CRESY	6,81	-0,08	-3,27	4,06	13,64	-43,80	-	0,60	64,14
SUPV	3,66	-0,02	-0,54	2,26	11,62	-56,89	5,71	1,35	112,83
MELI	610,19	0,03	6,69	289,14	698,98	104,75	-	1,59	47,20
CEPU	4,45	-0,15	-8,44	2,52	11,37	-51,31	7,00	0,94	98,52
CAAP	6,29	0,05	4,83	3,75	8,66	-3,68	13,13	0,92	57,98
BMA	36,36	-0,01	0,30	21,41	77,31	-17,12	4,25	1,21	95,68
GGAL	16,41	0,00	1,11	9,53	39,22	-42,38	3,82	1,20	100,94

ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

Tasas

TASAS INTERNACIONALES		TASAS LOCALES		CHEQUES AVALADOS	
SELIC (BRASIL)	4,40%	TASA DE LELIQ	55,00%	52	39,18%
LIBOR 30	1,73%	BADLAR PRIVADA \$	40,31%	63	40,68%
LIBOR 360	1,99%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	37,00%	66	38,48%
US TREASURIES 2Y	1,63%	BAIBAR	46,92%	88	39,64%
US TREASURIES 10Y	1,75%	CAUCIÓN \$ 7D MAV	38,00%	95	39,00%
REINO UNIDO 10Y	0,74%	CAUCIÓN \$ 31D BYMA	40,80%	101	47,65%
ALEMANIA 10Y	-0,29%	CAUCIÓN USD 3D BYMA	0,15%	147	34,06%
JAPÓN 10Y	-0,03%	CAUCIÓN USD 28D BYMA	-	150	35,48%

Commodities

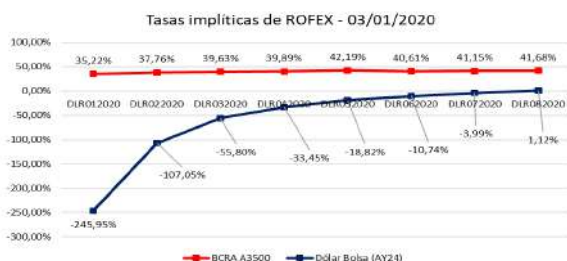
ORO (XAU)	1550,85
SOJA CHICAGO	341,90
PLATA (XAG)	18,06
PETROLEO (WTI)	62,98
PETROLEO (BRENT)	68,61



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ENE	61,45	35,22%
FEB	63,30	37,76%
MAR	65,55	39,63%
ABR	67,55	39,89%
MAY	70,00	42,19%
JUN	71,75	40,61%
JUL	74,00	41,15%
AGO	76,30	41,68%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	59,83	-0,10%
EUR/ARS	66,54	-0,44%
BRL/USD	4,05	0,23%
EUR/USD	1,12	-0,14%
GBP/USD	1,31	-0,02%
USD/JPY	108,06	-1,23%
USD/CHF	0,97	-0,27%
USD/UYU	37,17	0,49%
USD/CNY	6,96	-0,44%
DXY I.Dólar	96,88	-0,04%



Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	3	0,00	0	0,00	129.33
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	630	12,20	35.907	9,83	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	389	38,22	59.395	1,57	58.429
PR15	CONS ARS - 8° S	42,78	4/10/22	95	121,52	64.844	0,72	64.362
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.220	17,50	62.038	5,02	53.2
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.400	13,36	76.062	5,53	39.703
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	880	16,86	54.816	5,43	38.271
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	815	18,42	50.767	5,25	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.730	15,55	68.099	5,25	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.850	19,12	57.641	4,84	55.608
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	175	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.220	10,86	53.203	8,88	30.021
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.600	9,57	59.482	9,26	42.852
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.980	11,79	49.238	8,62	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.300	10,57	54.525	8,97	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	455	11,74	35.863	9,98	49.774
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	375	13,86	29.557	9,41	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	86	0,00	0	0,00	50.122
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	39	75,24	45.591	0,94	52.771
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.285	153,12	53.762	0,41	49.418
AM20	BONAR 2020 B+325	44,43	1/3/20	83	500,00	79.516	0,06	98.017
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	134	98,08	78.876	0,35	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.695	60,21	60.797	0,94	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.490	20,82	57.351	4,12	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	15,83	51.75	6,57	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	174	52,11	57.613	1,18	69.79
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.780	17,43	61.205	4,58	49.393
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.910	34,11	63.655	1,60	44.266
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	47	108,25	44.82	0,87	0
AA22	BONAR 2022 B+200	41,63	3/4/22	70	89,07	69.682	1,16	74.966
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.500	15,21	57.452	6,69	47.514
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.114	27,12	51.324	3,05	43.481
TJ20	TASA POLMON 2020	60,40	21/6/20	71	314,20	68.792	0,24	78.555
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	178	413,32	63.317	0,10	63.185
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.520	12,53	58.666	8,19	41.412
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.200	32,89	52.226	2,28	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	92	41,03	43.144	2,32	0
PBA2	PBA 2025 B+375	52,27	12/4/25	67	108,76	59.444	0,98	75.678
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,87	47.962	4,01	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	164	500,00	70.662	0,02	80.94
PBA2	PBA 2025 B+375	52,27	12/4/25	67	108,76	59.444	0,98	75.678
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,87	47.962	4,01	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	164	500,00	70.662	0,02	80.94
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	4.848	500,00	75.947	0,01	65.314
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	64	500,00	60.089	0,00	72.016
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	102	29,44	98.72	0,71	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	43	13,63	42.57	8,10	43.473
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	48	12,36	47.025	8,46	39.957

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
ON CELULOSA ARGENTINA S.A. CLASE 15 (USD)	5.000.000	66	TASA FIJA	-	6/2/19
FF CENTENARIO TRUST I VDS	790.128.000	-	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 40% - MÁX 65%)	AAA	6/2/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte
FF RED MUTUAL 55 VDF A	146.600.000	8,70	VDFA: BADLAR + 4% (MÍN 40% - MÁX 60%)	AAA	45,72%
FF MIS XIII VDF A	105.000.000	6,40	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	55,80%
FF SECUBONO 194 VDF A	107.000.000	4,00	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	67,05%
FF MERCADO CRÉDITO CONSUMO I VDF	252.200.000	6,20	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 40% - MÁX 50%)	AAA	48,55%
FF TARJETA ELEBAR XXV VDF A	91.700.000	4,90	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 45% - MÁX 55%)	A1+	60,23%
FF GARBARINO 156 VDF A	236.900.000	3,60	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	57,50%
FF CONSUBOND 159 VDF A	402.300.000	4,60	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 43% - MÁX 52%)	AAA	49,97%
FF CARFACIL V VDF A	47.600.000	5,60	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	59,00%
FF MERCADO CRÉDITO VI VDF	264.100.000	2,30	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 33% - MÁX 48%)	AAA	30,60%
FF MEGABONO 217 VDF A	200.100.000	5,70	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 42% - MÁX 52%)	AAA	53,25%
FF SECUBONO 195 VDF A	77.600.000	4,60	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	66,48%

Indicadores Económicos

■ PANORAMA GLOBAL

Las guerras por sí mismas no son negativas para los mercados, siempre y cuando no repercutan adversamente en variables económicas que incidan sobre la actividad global. Parece que finalmente conseguimos encontrar una nueva noticia para detener la escalada de precios de la bolsa de EE.UU., aunque sea momentáneamente ya que los elevados niveles de valuación no parecen por ahora importarles a nadie. Trump decidió responder a los movimientos iraníes realizando una operación militar que implicó la muerte del General Qasem Soleimani, uno de los espías y militares más importantes del régimen iraní. El ayatolá Khamenei prometió una dura venganza por lo acontecido, llevando preocupación sobre una escalada del conflicto bélico entre EE.UU e Irán que podría tener amplias repercusiones sobre la economía global al afectar al petróleo (Delphos Investment)

■ BRASIL

La actividad manufacturera creció, pero se desaceleró en el último mes de 2019, por la debilidad en los nuevos pedidos y la producción en medio de los recortes de empleos. Una medida de las exportaciones sufrió la mayor caída en una década. El índice de gerente de compras (PMI) hecho por IHS Markit cayó a 50,2 en diciembre desde 52,9 en noviembre.

■ EMISIÓN MONETARIA

El BCRA realizó adelantos transitorios al Tesoro por ARs 100 mil millones el 20 de diciembre, según datos del informe monetario diario. Además, en esa fecha la entidad adquirió USD 117 millones en el spot. Por otro lado, en el comunicado A6854, la entidad extendió el plazo del cepo más allá del 31 de diciembre del 2019.

■ FINANCIAMIENTO EL BCRA AL TESORO PARA PAGO DE DEUDA

El Tesoro emitió la primera Letra en USD al BCRA a 10 años y con amortización íntegra al vencimiento. La Letra pagará intereses semestralmente, que ajustarán según la tasa que devenguen las reservas internacionales del Central. El total emitido fue de USD 1.327 millones y se podrán hacer emisiones por hasta USD 3.244 millones más, en el marco de la Ley de Solidaridad aprobada en el Congreso dos semanas atrás. Este dinero se usará para pagar deuda.

■ IMPUESTOS

Finalizó la quita del IVA en los productos de la canasta básica, pero el gobierno acordó no trasladar este cambio completamente a precios. Bajo este acuerdo con supermercados y productores, el aumento en el precio de los productos ronda el 7%, con el caso de la leche no ajustando su valor al ser absorbido por las empresas. La reducción del IVA estará disponible para beneficiarios de la AUH, la tarjeta Alimentar y jubilados que reciban la mínima en los próximos días.

■ ENCAJES BANCARIOS

En la comunicación A6857, el BCRA les permite a los bancos flexibilizar sus encajes para promover el consumo a través del programa Ahora 12. En este marco, el efectivo mínimo que los bancos podrán integrar con créditos de este programa pasa de 1% a 1,5%. De todas formas, el monto utilizado como encaje no podrá superar el 20% total prestado por dicho programa de créditos de parte de cada banco.

■ ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Instituto de Trabajo y Economía de la Fundación Germán Abdala (ITE-FGA), dio a conocer que la actividad económica cayó en noviembre 2,4% YoY, según el Índice Mensual de Actividad (IMA). Hacia adelante, la expectativa es que el programa económico del nuevo Gobierno, redistribuyendo recursos por la vía fiscal hacia los sectores con mayor propensión al consumo, provoque una lenta recuperación.

> Indicadores Económicos

■ INFLACIÓN

Según privados, la inflación de diciembre no cedió y estuvo entre 4,0% y 4,2% apenas inferior a noviembre. En ese sentido, estimaron que la suba de precios anual para 2019 fue de al menos 53%, lo que sería una cifra récord desde 1991, durante la salida de la hiperinflación.

■ SALARIOS

Según el INDEC, los salarios se incrementaron en octubre 3,2% MoM, quedando los mismos levemente por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 3,3% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida de aproximadamente 10% YoY producto del incremento inflacionario y la devaluación post PASO.

■ COMERCIO EXTERIOR

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en diciembre un superávit de USD 196 M (el segundo más alto del año), acumulando USD 1.017 M en el año 2019. En este sentido, las exportaciones cayeron en noviembre 6,4% YoY, en un contexto de devaluación del real, mientras que las importaciones aumentaron levemente 0,4% YoY.

■ EXPORTACIONES

De acuerdo a la CIARA, las empresas exportadoras de cereales y aceites liquidaron USD 2.223,4 M en diciembre logrando así una suma total de USD 23.719 M a lo largo de 2019. De esta manera, las empresas reportaron entre el año pasado y el que está por terminar un incremento de 18,6% YoY, una cifra que estuvo determinada por los precios internacionales y los cambios impositivos.

■ RENTA FIJA ARGENTINA

Ya finalizado el rally de los bonos soberanos en USD, el motivo del mismo parece confirmarse conforme pasan las ruedas: la exención de bienes personales. Esto generó no sólo un fortalecimiento relativo de los bonos de mayor volumen frente a los de menor, sino también una fuerte compresión del spread de precios por legislación. Sin embargo, ambos comportamientos comienzan de a poco a corregirse, tal como lo veníamos alertando. Al igual que durante el período previo a la asunción del nuevo gobierno, en las caídas generalizadas los bonos de menor duration son los más castigados. El AO20 y AY24 se encuentran operando en paridades en torno al 42% y 45% respectivamente, lejos del 51% y 54% al que lo hicieron hace 5 ruedas. Además, los ratios entre estos bonos y los otros de igual legislación (AA25, AA37) comienzan a disminuir volviendo a valores promedio post PASO. Por su parte, el DICA se encuentra cerca de perforar los 50% de paridad, y tendremos que estar atentos a un posible "entry point" en las próximas ruedas con paridades inferiores al 50% (Delphos Investment)

Calendario · Enero 2020

DOMINGO 5

JAPÓN	PMI manufacturero (Dic)
HONG KONG	PMI manufacturero (Dic)
CHINA	PMI de servicios de Caixin (Dic)

LUNES 6

EUROZONA	Ventas minoristas de Alemania (Mensual y Anual) (Nov)
EUROZONA	PMI de servicios y compuesto de Alemania (Dic)
EUROZONA	PMI de servicios y compuesto de la Zona Euro (Dic)
UK	PMI de servicios y compuesto (Dic)
EUROZONA	Confianza del inversor en la zona euro - Sentix (Ene)
BRASIL	PMI de servicios y compuesto (Dic)
EEUU	PMI de servicios y compuesto (Dic)
AUSTRALIA	PMI del sector servicios
JAPÓN	PMI del sector servicios (Dic)

MARTES 7

CHINA	Reservas en moneda extranjera (USD)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Dic)
EUROZONA	Ventas minoristas de la Zona Euro (Mensual y Anual) (Nov)
EEUU	Balanza comercial (Nov)
EEUU	Pedidos de bienes duraderos, excluyendo defensa (Mensual) (Nov)
EEUU	Pedidos de fábrica (Mensual) (Nov)
EEUU	PMI no manufacturero del ISM (Dic)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
AUSTRALIA	Permisos de construcción (Mensual) (Nov)

ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

> Calendario · Enero 2020

MIÉRCOLES 8

EUROZONA	Pedidos de fábrica de Alemania (Mensual) (Nov)
UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual y Anual) (Dic)
EUROZONA	Confianza de empresas y consumidores en la zona euro (Dic)
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Dic)
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Nov)

JUEVES 9

EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Nov)
EUROZONA	Balanza comercial de Alemania (Nov)
EUROZONA	Tasa de desempleo en la zona euro (Nov)
EUROZONA	Actas de la reunión de política monetaria del BCE
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
AUSTRALIA	Ventas minoristas (Mensual) (Nov)

VIERNES 10

EUROZONA	Producción industrial de España y de Francia (Anual) (Nov)
BRASIL	IPC (Mensual y Anual) (Dic)
EEUU	Tasa de desempleo (Dic)
EEUU	Inventarios mayoristas (Mensual)
EEUU	Ventas del comercio mayorista (Mensual) (Nov)