

N° 309  
Viernes 10 de enero de 2020.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	42.740,38	2,26%	0,87	22.484,40	44.470,76	24,48	-	-	64,08
ALUA	29,15	-7,97%	-9,10	12,76	39,00	63,51	39,74	0,37	51,98
BMA	293,00	5,96%	5,59	131,25	351,45	61,55	5,64	1,21	89,50
BYMA	306,50	-4,42%	-5,91	185,50	385,44	-16,74	50,75	0,86	72,91
CEPU	35,50	1,30%	-1,68	14,98	42,25	-1,16	7,09	0,94	85,91
COME	2,37	-1,77%	0,91	1,08	2,33	11,17	5,72	0,85	53,74
CVH	358,50	-1,08%	4,92	128,00	342,00	23,08	16,62	0,95	66,56
EDN	23,50	1,10%	-4,57	14,55	58,00	-55,52	1,38	1,03	89,15
BBAR	156,60	8,35%	7,19	78,50	184,00	-0,65	3,49	1,18	86,52
GGAL	133,90	5,98%	7,20	58,50	175,90	9,58	5,08	1,20	86,82
MIRG	870,00	7,38%	12,60	224,77	839,50	133,56	154,13	0,64	64,45
PAMP	48,10	-0,10%	-3,21	29,15	64,50	-12,84	2,78	1,16	83,03
SUPV	59,95	4,36%	1,68	27,20	84,63	-15,09	7,50	1,35	94,22
TECO	175,00	4,82%	0,59	92,15	176,00	63,30	33,84	0,70	54,32
TGNO	43,45	2,59%	3,48	22,32	76,67	-31,64	-	1,02	73,99
TGSU	112,30	3,49%	0,87	80,36	138,26	5,88	5,78	0,97	66,60
TRAN	26,00	4,54%	1,92	14,85	51,19	-38,67	3,77	1,07	85,87
TXAR	24,15	-4,37%	-6,04	10,45	26,50	64,00	7,56	0,86	54,53
VALO	15,80	15,13%	16,42	4,82	15,60	209,18	6,71	1,01	58,40
YFPD	860,00	1,92%	-0,38	488,30	894,85	59,79	-	0,90	49,58

### ADRS

BBAR.N	5,77	0,04	3,59	3,04	14,22	-54,64	2,66	1,18	99,53
EDN	5,83	0,00	-6,87	4,17	29,99	-78,99	1,05	1,03	102,98
IRSA	6,37	-0,03	-7,95	4,65	15,11	-52,76	-	0,84	72,11
PAMP	15,33	-0,03	-6,70	12,02	39,87	-58,52	2,11	1,16	94,37
TEO	10,95	0,00	-3,52	8,54	18,39	-29,76	25,76	0,70	56,79
TGSU	7,16	0,02	-0,14	5,54	16,37	-52,70	4,51	0,97	81,86
TS	23,49	0,04	3,75	19,90	30,32	-1,51	16,98	0,67	28,81
TX	22,48	-0,01	2,18	16,12	32,26	-22,91	5,09	0,75	35,01
YPF	10,99	-0,02	-5,09	8,04	18,73	-23,79	-	0,90	55,88
LOMA	7,24	-0,05	-7,42	4,16	13,40	-43,04	-	1,01	94,85
CRESY	6,26	-0,08	-11,08	4,06	13,64	-50,37	-	0,61	64,38
SUPV	3,60	-0,02	-2,17	2,26	11,62	-61,29	5,61	1,35	112,81
MELI	646,43	0,06	13,02	322,82	698,98	90,15	-	1,60	44,66
CEPU	4,61	0,04	-5,14	2,52	11,37	-53,62	7,09	0,94	98,71
CAAP	5,99	-0,05	-0,17	3,75	8,66	-11,26	12,50	0,92	57,53
BMA	36,84	0,01	1,63	21,41	77,31	-27,15	4,30	1,21	95,25
GGAL	16,65	0,01	2,59	9,53	39,22	-48,56	3,87	1,20	100,86

ROSARIO

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

CÓRDOBA

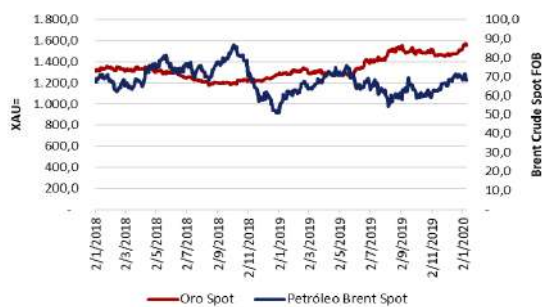
25 de Mayo 130  
(0351) 570 6713  
contactocor@tsabursatil.com.ar

## Tasas

TASAS INTERNACIONALES		TASAS LOCALES		CHEQUES AVALADOS	
SELIC (BRASIL)	4,40%	TASA DE LELIQ	52,00%	22	28,80%
LIBOR 30	1,68%	BADLAR PRIVADA \$	37,56%	96	36,65%
LIBOR 360	1,97%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	39,00%	103	39,55%
US TREASURIES 2Y	1,57%	BAIBAR	44,70%	108	39,64%
US TREASURIES 10Y	1,82%	CAUCIÓN \$ 7D MAV	34,00%	110	42,53%
REINO UNIDO 10Y	0,77%	CAUCIÓN \$ 31D BYMA	36,50%	111	31,49%
ALEMANIA 10Y	-0,20%	CAUCIÓN USD 7D MAV	0,75%	172	31,29%
JAPÓN 10Y	-0,01%	CAUCIÓN USD 28D MAV	2,00%	209	32,00%

## Commodities

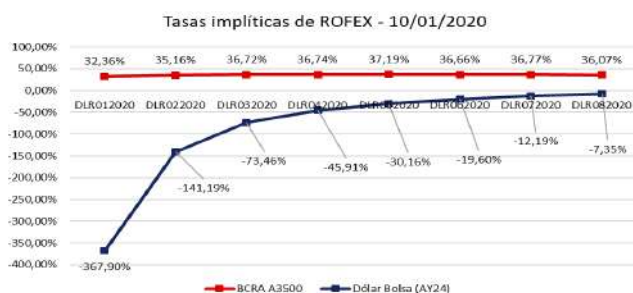
ORO (XAU)	1561,45
SOJA CHICAGO	346,49
PLATA (XAG)	18,10
PETROLEO (WTI)	59,14
PETROLEO (BRENT)	65,06



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ENE	60,93	32,36%
FEB	62,64	35,16%
MAR	64,69	36,72%
ABR	66,50	36,74%
MAY	68,35	37,19%
JUN	70,15	36,66%
JUL	72,05	36,77%
AGO	73,65	36,07%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	59,82	-0,03%
EUR/ARS	66,41	-0,38%
BRL/USD	4,10	0,78%
EUR/USD	1,11	-0,35%
GBP/USD	1,31	-0,23%
USD/JPY	109,49	1,30%
USD/CHF	0,97	0,02%
USD/YUY	37,38	0,56%
USD/CNY	6,92	-0,68%
DXY I.Dólar	97,37	0,55%



ROSARIO

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

CÓRDOBA

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

## 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	128.742
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	720	10,84	40.512	10,57	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	469	24,16	70.637	1,72	64.229
PR15	CONS ARS - 8° S	42,78	4/10/22	116	80,33	78.567	0,86	69.699
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.790	21,11	52.971	4,61	52.977
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.903	17,15	63.149	5,05	42.015
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	980	14,83	60.235	5,66	39.321
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	915	16,15	56.24	5,50	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.730	21,36	52.422	4,58	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.600	21,92	51.233	4,53	62.153
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	166	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.400	13,44	43.283	8,14	31.411
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.810	11,99	48.502	8,54	42.825
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.200	14,24	40.737	7,92	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.450	13,25	43.919	8,19	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	487	11,05	37.906	10,15	51.046
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	380	13,74	29.577	9,42	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	56.858
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	81	0,00	0	0,00	49.249
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	43	64,07	50.179	1,03	52.228
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.846	200,23	48.457	0,35	51.542
AM20	BONAR 2020 B+325	43,53	1/3/20	100	126,97	94.646	0,10	99.435
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	134	105,41	77.677	0,33	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	4.190	80,54	53.086	0,85	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.490	28,31	44.156	3,70	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	20,82	39.843	4,98	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	225	28,39	73.559	1,29	76.498
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	49	55,99	46.695	1,84	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	45	46,20	43.761	2,36	0
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	4.250	21,01	52.99	4,31	50.882
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	4.510	43,37	56.551	1,51	46.078
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	57	83,45	53.755	0,97	0
AA22	BONAR 2022 B+200	40,10	3/4/22	74	79,68	73.116	1,20	74.991
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.749	18,57	47.38	5,77	48.742
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.440	33,45	43.667	2,87	43.648
TJ20	TASA POLMON 2020	59,05	21/6/20	83	194,69	79.906	0,27	84.137
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	230	137,60	80.517	0,17	69.977
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.880	14,87	49.791	6,91	40.952
A2E3	USD 4,625% 2023	4,63	11/1/23	3.062	46,49	39.393	2,19	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	3.324	22,00	42.771	4,96	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	3.275	17,27	42.14	6,25	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	151	18,68	69.898	2,64	0
PBA2	PBA 2025 B+375	41,51	12/4/25	63	85,92	63.107	1,44	75.205
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,98	47.343	3,99	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	201	212,83	86.406	0,05	81.049
PBA2	PBA 2025 B+375	41,51	12/4/25	63	85,92	63.107	1,44	75.205
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,98	47.343	3,99	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	201	212,83	86.406	0,05	81.049
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	5.450	500,00	85.341	0,02	62.25
AF20	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	70	500,00	65.566	0,00	69.314
TN20	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	101	31,87	97.277	0,69	0

## Emisiones

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

## Indicadores Económicos

### ■ EEUU

Los datos de empleo en Estados Unidos correspondientes al mes de diciembre han registrado variaciones a la baja. Incluso, más de las esperadas, si bien el último mes del año está tradicionalmente considerado como volátil. En diciembre se crearon 145.000 nóminas no agrícolas, por debajo de las 164.000 esperadas y las 256.000 creadas en noviembre (Investing.com)

### ■ BRASIL

A pesar de la toma de ganancias en el corto plazo y las últimas malas ruedas de Latam (contagio nuevamente por Chile), Brasil sigue en el centro de la escena global por el potencial que tiene. Al respecto, el titular de Bridgewater, Ray Dalio, compartió con clientes una visión positiva sobre Brasil destacando el enorme potencial de mediano plazo si se siguen resolviendo las cuestiones que traban el desarrollo del gigante latinoamericano. En este marco, el EWZ sigue transitando su fase de corrección/consolidación luego de una suba que lo llevó en apenas un par de semanas desde la zona de US\$ 42 hasta US\$ 48. Mantenemos nuestra visión positiva (Delphos Investment)

### ■ R.E.M. DEL BCRA

Según el REM de diciembre de 2019 del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2020 a -1,6%. En tanto, estiman una inflación general y núcleo para este año en 42,2% y 42,7%, respectivamente. Para 2021, la expectativa de inflación general y núcleo se ubicó en 30,1% y 31,5%. Para la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que a partir de enero haya una tendencia decreciente hasta 37% en diciembre de 2020. Para el tipo de cambio nominal, la previsión disminuyó con relación al REM anterior para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 80,5 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2020 de -ARS 164,7 Bn.

### ■ RECAUDACIÓN

La recaudación de diciembre estuvo por debajo de la inflación incrementándose 53,9% YoY a ARS 492.366 M (según la AFIP). En ese sentido, la recaudación impositiva durante 2019 ascendió a ARS 5,02 billones, con un crecimiento de 48,5% respecto de lo obtenido por el fisco en 2018.

### ■ PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial se contrajo 4,5% YoY en noviembre de 2019, acumulando 19 meses de caída consecutiva con una contracción de 6,9% en los primeros once meses del año pasado. En términos mensuales la actividad manufacturera registró una caída de 3,3% MoM.

### ■ CONSTRUCCIÓN

En noviembre de 2019, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 5,2% YoY. El acumulado de los once meses de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 8,0% YoY.

### ■ VENTAS MINORISTAS

Las ventas minoristas cayeron 3,8% YoY en diciembre de 2019. En ese sentido, las ventas en locales al público disminuyeron 8,4% anual y en la modalidad online subieron 2,1% anual.

### ■ VEHÍCULOS

La producción nacional de vehículos registró en diciembre de 2019 una caída de 46,4% MoM y de 29,1% YoY, mientras que las ventas cayeron 35,7% YoY. Asimismo, el sector exportó 18.965 vehículos, reflejando una suba de 5,8% MoM y una disminución de 17,4% YoY. En el acumulado del año 2019, la producción fue de 314.787 unidades, -32,5% YoY, las ventas disminuyeron 45,4% YoY y las exportaciones cayeron 16,7% YoY.

## Calendario · Enero 2020

**LUNES 13**

UK	PIB (Mensual y Anual)
UK	Producción industrial (Mensual y Anual) (Nov)
BRASIL	Índice IBC-Br de actividad económica

**MARTES 14**

CHINA	Balanza comercial (USD)
EEUU	IPC (Mensual y Anual) (Dic)
EEUU	Índice Redbook de ventas minoristas (Mensual)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API

**MIÉRCOLES 15**

EUROZONA	IPC de Francia y España (Mensual y Anual) (Dic)
EUROZONA	PIB anual de Alemania
UK	IPC (Mensual y Anual) (Dic)
EUROZONA	Producción industrial en la zona euro (Mensual y Anual) (Nov)
EEUU	Declaración de Otoño del Gobierno
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	IPC (Mensual) (Dic)

**JUEVES 16**

EUROZONA	IPC de Alemania (Mensual y Anual) (Dic)
EUROZONA	Actas de la reunión de política monetaria del BCE
EEUU	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Ene)
EEUU	Informe de empleo de la Fed de Filadelfia (Ene)
EEUU	Ventas minoristas (Mensual) (Dic)
CHINA	PIB anual chino (Anual) (4T)
CHINA	Índice de Producción Industrial (Anual) (Dic)
CHINA	Tasa de desempleo de China
CHINA	Ventas minoristas (Anual) (Dic)

**VIERNES 17**

UK	Ventas minoristas (Mensual y Anual)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Mensual y Anual) (Dic)
EEUU	Permisos de construcción (Dic)
EEUU	Producción industrial (Anual) (Dic)
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Nov)
EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene)