

Nº 312

Viernes 31 de enero de 2020.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	40.105,04	-1,81%	-3,06	22.484,40	44.470,76	12,09	-	-	63,95
ALUA	32,60	-1,36%	0,46	12,76	39,00	78,85	43,92	0,36	53,11
BMA	266,00	-0,53%	-3,64	131,25	351,45	28,66	5,15	1,21	89,10
BYMA	267,00	-7,55%	-14,31	185,50	384,95	-26,46	46,22	0,85	72,91
CEPU	31,65	1,26%	-9,80	14,98	42,25	-13,38	6,51	0,95	86,58
COME	2,38	-5,56%	8,18	1,08	2,70	23,40	6,13	0,84	54,47
CRES	48,50	-5,85%	-8,01	29,71	58,00	-1,82	-	0,61	55,05
CVH	369,00	-6,95%	20,66	128,00	444,50	37,57	19,11	0,96	68,35
EDN	22,15	-2,59%	-6,24	14,55	58,00	-57,61	1,35	1,03	89,40
BBAR	132,15	-5,68%	-6,05	78,50	184,00	-19,69	3,06	1,19	86,59
GGAL	122,10	2,31%	2,14	58,50	175,90	-5,05	4,84	1,20	86,55
MIRG	825,00	-3,10%	15,75	224,77	990,00	119,57	158,44	0,64	64,72
PAMP	45,20	-1,83%	-8,23	29,15	64,50	-14,26	1,79	1,16	82,65
SUPV	50,20	-3,42%	-9,91	27,20	84,63	-33,11	6,64	1,36	93,98
TECO	190,00	-0,53%	10,89	92,15	199,75	70,41	37,30	0,69	52,98
TGNO	39,40	-7,93%	-0,37	22,32	76,67	-37,38	-	1,03	74,25
TGSU	104,25	-2,23%	-5,38	80,36	138,26	-6,70	5,42	0,98	66,18
TRAN	29,30	-4,80%	10,58	14,85	51,19	-40,10	4,09	1,06	86,74
TXAR	23,70	-7,63%	-10,33	10,45	27,30	60,15	7,22	0,86	54,95
VALO	14,70	-1,01%	9,70	4,82	15,95	167,03	6,33	1,02	58,98
YPFD	785,00	-0,51%	-5,96	488,30	894,85	36,39	-	0,90	49,23
LOMA	116,80	0,00%	-2,00	55,00	129,95	23,46	20,13	1,00	81,41

### ADRS

YPFD	806,10	-0,01	-5,96	488,30	894,85	36,39	-	0,90	49,23
LOMA	117,90	0,00	-2,00	55,00	129,95	23,46	20,13	1,00	81,41
BBAR.N	4,73	-0,03	-15,08	3,04	14,22	-65,19	2,19	1,19	100,43
EDN	5,40	-0,03	-13,74	4,17	29,99	-80,93	0,97	1,03	103,33
IRSA	5,50	-0,10	-20,52	4,65	15,11	-62,15	-	0,84	71,68
PAMP	13,66	-0,02	-16,86	12,02	39,87	-61,14	1,28	1,16	94,53
TEO	11,34	-0,02	-0,09	8,54	18,39	-30,34	26,83	0,69	57,05
TGSU	6,31	-0,01	-11,99	5,54	16,37	-60,71	4,00	0,98	81,59
TS	21,34	-0,06	-5,74	19,90	30,32	-14,40	15,42	0,67	28,79
TX	21,51	-0,07	-2,23	16,12	32,26	-28,51	4,87	0,75	36,09
YPF	9,61	-0,02	-17,01	8,04	18,73	-39,56	-	0,90	55,90
LOMA	7,10	0,00	-9,21	4,16	13,29	-43,61	-	1,00	94,45
CRESY	5,73	-0,05	-18,61	4,06	13,64	-56,26	-	0,61	64,65
SUPV	3,00	-0,03	-18,48	2,26	11,62	-70,85	4,70	1,36	113,09
MELI	671,08	0,01	17,33	338,95	698,98	85,37	-	1,60	44,62
CEPU	3,81	0,02	-21,60	2,52	11,37	-63,12	6,51	0,95	99,34
CAAP	5,51	-0,04	-8,17	3,75	8,66	-21,51	11,50	0,92	58,03

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	48,00%	34	27,18%
LIBOR 30	1,66%	BADLAR PRIVADA \$	34,31%	54	29,40%
LIBOR 360	1,82%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	35,00%	119	26,43%
US TREASURIES 2Y	1,33%	BAIBAR	32,72%	121	25,79%
US TREASURIES 10Y	1,51%	CAUCIÓN \$ 7D BYMA	24,25%	151	26,75%
REINO UNIDO 10Y	0,52%	CAUCIÓN \$ 31D BYMA	30,80%	314	28,00%
ALEMANIA 10Y	-0,44%	CAUCIÓN USD 3D BYMA	0,30%	321	28,00%
JAPÓN 10Y	-0,08%	CAUCIÓN USD 7D MAV	0,75%	328	27,95%

## Commodities

ORO (XAU)	1587,90
SOJA CHICAGO	320,59
PLATA (XAG)	18,04
PETROLEO (WTI)	51,34
PETROLEO (BRENT)	56,41

## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
FEB	62,38	44,27%
MAR	64,95	46,57%
ABR	67,40	47,52%
MAY	69,60	47,12%
JUN	71,80	45,95%
JUL	74,10	45,77%
AGO	76,20	45,07%
SEP	78,30	44,74%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	60,33	0,38%
EUR/ARS	66,67	0,74%
BRL/USD	4,29	2,48%
EUR/USD	1,11	0,54%
GBP/USD	1,32	0,88%
USD/JPY	120,14	9,95%
USD/CHF	1,07	10,02%
USD/UYU	37,56	0,76%
USD/CNY	6,91	0,00%
DXY I.Dólar	97,43	-0,46%

## 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	99.379
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	710	11,40	38.648	10,20	50.219
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	480	23,68	71.548	1,72	63.055
PR15	CONS ARS - 8° S	42,78	4/10/22	108	94,74	71.793	0,75	74.039
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.370	24,91	45.865	4,18	54.681
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.750	19,27	57.652	4,76	39.073
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	1.199	11,94	71.18	5,98	35.275
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	1.100	13,49	65.303	5,78	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.500	20,15	55.517	4,66	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.050	26,57	43.132	4,03	63.577
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	3.340	14,64	39.79	7,76	36.171
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.655	13,43	43.542	8,09	36.195
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.200	15,23	38.122	7,60	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.305	14,78	39.373	7,72	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	545	10,33	41.06	10,29	49.07
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	435	12,71	32.772	9,65	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	150	0,00	0	0,00	60.166
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	80	0,00	0	0,00	53.701
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	38	82,58	44.968	0,83	57.108
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.797	271,36	44.672	0,27	50.976
AM20	BONAR 2020 B+325	42,50	1/3/20	100	295,41	92.7	0,04	90.645
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	152	73,04	85.848	0,30	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	4.190	96,54	49.599	0,77	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	4.175	25,28	49.336	3,81	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	22,56	37.211	4,53	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	230	29,56	73.504	1,26	76.518
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.919	23,26	47.232	4,40	49.54
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	4.200	51,78	50.629	1,48	44.843
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	56	90,75	52.326	0,90	57.12
AA22	BONAR 2022 B+200	38,03	3/4/22	69	86,94	66.841	1,13	75.27
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.465	21,68	40.898	5,01	49.72
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.270	38,94	38.804	2,68	39.428
TJ20	TASA POLMON 2020	55,62	21/6/20	75	335,39	70.771	0,19	87.861
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	232	224,98	78.763	0,11	76.972
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.755	16,60	45.013	6,16	42.417
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.062	51,30	36.847	2,10	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	155	19,51	69.369	2,57	0
PBA2	PBA 2025 B+375	39,16	12/4/25	55	98,68	53.488	1,26	76.014
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	21,10	51.376	4,01	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	202	500,00	83.713	0,01	82.476
PBA2	PBA 2025 B+375	39,16	12/4/25	55	98,68	53.488	1,26	76.014
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	21,10	51.376	4,01	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	202	500,00	83.713	0,01	82.476
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	5.680	500,00	88.11	0,00	62.354
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	69	500,00	64.346	0,00	70.764
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	104	30,23	98.384	0,64	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	40	14,67	39.692	7,75	44.97
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	45	13,28	44.036	8,13	39.456

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF SECUBONO 196 VDF A	149.159.609	297 DÍAS	VDF A: LELIQ + 3% (MÍN 47% - MÁX 62%)	A sf (arg)	5/2/20

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte
FF CENTENARIO TRUST I VDF A	790.100.000	2,40	VDF A: BADLAR + 2% (MÍN 40% - MÁX 65%)	AAA	50,28%
FF CONFIBONO LIII VDF A	111.000.000	5,00	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 37% - MÁX 47%)	AA	47,00%
FF CONCEPCIÓN II VDF A	58.800.000	5,90	VDF A: BADLAR + MARGEN (MÍN 40% - MÁX 55%)	AA	MARGEN = 3%
FF MEGABONO CRÉDITO 218 VDF A	640.684.858	4,71	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 45%)	AAA	41,40%
FF MEGABONO 219 VDF A	300.111.549	5,51	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 45%)	AAA	41,75%

## Indicadores Económicos

### ■ CORONAVIRUS Y MERCADOS INTERNACIONALES

Las ganancias que vienen reportando las empresas norteamericanas, especialmente las tecnológicas, están actuando de contrapeso al temor de un esparcimiento global del coronavirus. [El jueves] por la tarde fue AMZN la que sorprendió con números que superaron ampliamente el consenso del mercado. Gracias a ello, el S&P 500 logra mantenerse por ahora a cierta distancia del primer soporte situado en la zona de 3.200 puntos, que de caer al mismo implicaría una corrección en forma de ABC (Delphos Investment)

### ■ TASAS DE INTERÉS EEUU y UK

La Reserva Federal de EEUU (FED) informó que mantiene estables las tasas de interés de referencia y el Banco de Inglaterra tomó una decisión similar.

### ■ MACRO EEUU

EEUU presentó los datos de PBI correspondientes al cuarto trimestre de 2019. Si bien los mismos estuvieron en línea con lo esperado por el mercado, la cifra de nuevas peticiones de subsidios por desempleo de esta semana fue levemente superior a las expectativas.

### ■ PIB UNIÓN EUROPEA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la zona euro creció un 1,2% en 2019, lo que implica una significativa desaceleración respecto de la expansión del 1,9% en 2018 y representa el menor ritmo de crecimiento de la eurozona desde la recesión experimentada en 2013, según la estimación preliminar publicada por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat, que refleja la debilidad de Francia, Italia y Alemania, tres de las cuatro mayores economías del bloque del euro (Diario Expansión)

### ■ RENTA FIJA ARGENTINA - PERSPECTIVAS DE REESTRUCTURACIÓN

El Ministerio de Economía informó [el jueves] el (ambicioso) "cronograma de acciones para la gestión del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública externa". Debe considerarse que el tamaño de la quita buscado en los últimos 70 años ha sido un importante determinante del éxito y la celeridad de los procesos de reestructuración. La fluidez de la comunicación con los acreedores ha sido otro factor importante en la determinación del éxito y la celeridad de las reestructuraciones. Dadas estas condiciones, hoy lucen posibles dos alternativas, a modo de referencia: a. el proceso de reestructuración durará más de lo previsto; o b. la propuesta será más suave de lo descontado hoy por el mercado, y fácilmente aceptable por los acreedores (Delphos Investment)

### ■ PIB 2020

De acuerdo a la mediana de las respuestas de privados, la actividad económica caerá 1,6% en 2020, en línea con los últimos cuatro pronósticos que vienen situando la magnitud de la contracción entre 1,5% y 1,8%. Para el 1ºT20, no obstante, estiman que la caída será menor, de 0,9%.

### ■ INFLACIÓN

Según privados, la inflación de enero se ubicaría en promedio cercana al 3,5% con un máximo de 4%. Para todo el año 2020, estimaron que la inflación sería de 42,3% representando una estabilidad con respecto a la mediana de los pronósticos realizados en los últimos cuatro meses.

### ■ SALARIOS

Según el INDEC, los salarios se incrementaron 2,4% MoM en noviembre de 2019, quedando por debajo de la inflación, ya que en el mismo período los precios subieron 4,3% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida de aproximadamente 7,4% YoY producto del incremento inflacionario y la devaluación post PASO.

### ■ CONSUMO

El Instituto de Trabajo y Economía de la Fundación Germán Abdala (ITE-FGA), dio a conocer que el consumo de los hogares cayó en diciembre 3,9% YoY, según el Índice Mensual de Consumo (IMC). Si bien hubo un repunte de 2,6% MoM, el año terminó con una contracción de 8,8%, siendo el peor desempeño desde el año 2002.

## &gt; Indicadores Económicos

**■ CONFIANZA EN EL GOBIERNO**

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) (primero para el gobierno de Alberto Fernández) fue de 2,32 puntos. El actual nivel de confianza es 18% superior de la última medición del gobierno de Mauricio Macri, correspondiente a diciembre de 2019. Sin embargo, su valor es comparativamente bajo respecto del primer mes de gobierno de otros presidentes (incluyendo a Macri).

**■ TASAS DE INTERÉS**

El jueves por la tarde el BCRA decidió bajar el límite inferior de tasa de interés de Leliq de 50% a 48%. La entidad busca definir un nuevo sendero de tasas y plazos compatible con la recuperación económica.

## Calendario · Febrero 2020

**DOMINGO 2**

CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Ene)
-------	-----------------------------------

**LUNES 3**

EUROZONA	PMI manufacturero de España (Ene)
HONG KONG	PIB (Trimestral y Anual) (4T)
UK	PMI manufacturero (Ene)
EUROZONA	PMI manufacturero de Alemania (Ene)
EUROZONA	PMI manufacturero de la zona euro (Ene)
EEUU	Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Ene)
EEUU	Índice ISM de nuevos pedidos del sector manufacturero (Ene)
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Ene)
ARGENTINA	Ingresos fiscales

**MARTES 4**

AUSTRALIA	Decisión de tipos de interés (Feb)
UK	PMI del sector de la construcción (Ene)
EUROZONA	IPP en la zona euro (Mensual y Anual) (Dic)
BRASIL	Producción industrial (Anual) (Dic)
EEUU	Pedidos de fábrica (Mensual) (Dic)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
CHINA	PMI de servicios y compuesto de Caixin (Ene)
JAPÓN	PMI del sector servicios (Ene)
HONG KONG	PMI manufacturero (Ene)

**MIÉRCOLES 5**

EUROZONA	PMI compuesto y de servicios de Alemania (Ene)
EUROZONA	PMI compuesto y de servicios de Markit en la zona euro (Ene)
UK	PMI de servicios y compuesto (Ene)
EUROZONA	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual y Anual) (Dic)
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene)
EEUU	PMI compuesto de Markit (Ene)
EEUU	PMI de servicios (Ene)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Dic)
BRASIL	Decisión de tipos de interés

**ROSARIO**

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

**CÓRDOBA**

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

&gt; Calendario · Enero 2020

**JUEVES 6**

EUROZONA	Pedidos de fábrica de Alemania (Mensual) (Dic)
EUROZONA	Previsiones económicas de la UE
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

**VIERNES 7**

CHINA	Balanza comercial (USD)
EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Dic)
UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual) (Ene)
BRASIL	Índice de inflación IGP-DI (Mensual) e IPC (Mensual y Anual) (Ene)
EEUU	Nóminas no agrícolas (Ene)