

N° 316
Viernes 28 de febrero de 2020.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	34.973,18	-7,26%	-15,08	22.484,40	44.470,76	0,12	-	-	64,32
ALUA	26,30	-12,41%	-20,52	12,76	39,00	44,49	35,97	0,38	54,17
BMA	233,30	-5,05%	-11,44	131,25	351,45	22,31	3,80	1,19	89,50
BYMA	285,00	-6,34%	-12,75	185,50	380,00	-21,84	11,68	0,83	73,70
CEPU	26,20	-12,63%	-29,27	14,98	42,25	-34,97	5,10	0,97	86,73
COME	2,08	-2,71%	-2,27	1,08	2,70	12,80	5,54	0,82	54,64
CRES	39,85	-1,86%	-24,50	29,71	58,00	-15,74	-	0,63	55,62
CVH	320,00	-3,86%	2,13	128,00	444,50	17,55	16,17	0,96	67,87
EDN	19,15	-7,23%	-19,96	14,55	53,50	-61,50	1,16	1,01	89,70
BBAR	111,90	-4,82%	-17,83	78,50	184,00	-19,47	2,28	1,19	87,15
GGAL	102,70	-4,79%	-11,80	58,50	175,90	-12,70	4,18	-	86,57
MIRG	714,00	-5,43%	1,30	224,77	990,00	100,19	138,66	0,64	64,40
PAMP	39,45	-6,86%	-20,98	29,15	64,50	-22,92	1,54	1,17	83,38
SUPV	45,00	-4,94%	-20,00	27,20	72,85	-37,01	4,85	1,35	94,07
TECO	192,00	1,42%	13,17	92,15	204,00	83,73	38,07	0,67	53,16
TGNO	32,90	-11,08%	-21,14	22,32	76,67	-54,76	-	1,05	75,03
TGSU	93,50	-11,77%	-17,53	80,36	138,26	-12,33	4,72	0,98	67,14
TRAN	22,05	-16,99%	-17,31	14,85	47,70	-53,50	3,06	1,08	87,57
TXAR	20,45	-14,77%	-21,25	10,45	27,30	44,01	8,22	0,88	55,54
VALO	13,60	-0,36%	3,73	4,82	15,95	120,39	5,98	1,01	59,10
YFPD	659,80	-11,75%	-20,77	488,30	894,85	21,99	-	0,92	49,65
LOMA	97,00	-10,10%	-18,95	55,00	129,95	9,55	16,65	1,00	81,75

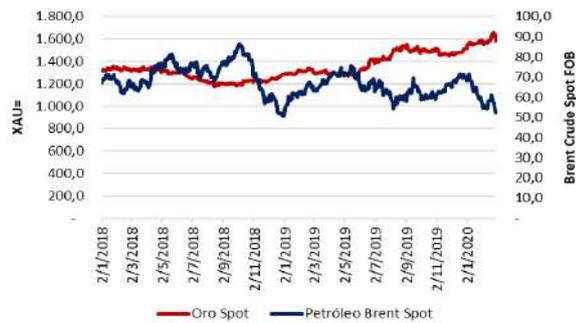
ADRS									
YFPD	679,20	-0,12	-20,77	488,30	894,85	21,99	-	0,92	49,65
LOMA	97,50	-0,10	-18,95	55,00	129,95	9,55	16,65	1,00	81,75
BBAR.N	4,21	-0,08	-24,42	3,04	12,58	-62,74	1,72	1,19	101,04
EDN	4,70	-0,10	-24,92	4,17	26,67	-81,94	0,88	1,01	103,59
IRSA	5,39	0,04	-22,11	4,65	13,78	-57,07	-	0,84	70,85
PAMP	11,88	-0,10	-27,69	11,62	36,37	-63,87	1,15	1,17	95,11
TEO	11,89	0,00	4,76	8,54	18,39	-20,57	29,06	0,67	57,67
TGSU	5,51	-0,14	-23,15	5,44	16,05	-61,95	3,60	0,98	81,90
TS	18,13	-0,14	-19,92	18,07	30,32	-33,07	14,38	0,73	29,53
TX	18,23	-0,12	-17,14	16,12	29,93	-38,62	4,13	0,83	36,88
YPF	8,20	-0,15	-29,19	8,04	18,73	-43,45	-	0,92	56,52
LOMA	5,93	-0,08	-24,17	4,16	13,14	-47,98	-	1,00	94,50
CRESY	4,86	-0,04	-30,97	4,06	12,66	-60,09	-	0,63	65,20
SUPV	2,68	-0,13	-27,17	2,26	9,28	-70,65	3,57	1,35	113,40
MELI	600,00	-0,19	4,91	436,45	756,48	34,32	-	1,60	46,67
CEPU	3,13	-0,12	-35,60	2,52	10,90	-69,67	5,10	0,97	99,49
CAAP	4,51	-0,14	-24,83	3,75	8,66	-44,04	9,42	1,03	56,48

Tasas

TASAS INTERNACIONALES		TASAS LOCALES (TNA)		CHEQUES AVALADOS (TNA)		LECAPS (TIR)	
SELIC (BRASIL)	4,15%	TASA DE LELIQ	40,00%	185	34,50%	S30S9	196,17%
LIBOR 30	1,58%	BADLAR PRIVADA \$	31,13%	62	34,76%	S1109	245,02%
LIBOR 360	1,54%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	31,00%	123	36,27%	S3109	351,99%
US TREASURIES 2Y	1,13%	BAIBAR	31,72%	120	36,17%	S15N9	310,80%
US TREASURIES 10Y	1,50%	CAUCIÓN \$ 3D MAV	25,00%	72	35,92%	S28F0	208,58%
REINO UNIDO 10Y	0,44%	CAUCIÓN \$ 7D MAV	31,00%	103	37,29%	S30A0	104,95%
ALEMANIA 10Y	-0,61%	CAUCIÓN USD 3D MAV	0,75%	63	34,09%	S29Y0	211,28%
JAPÓN 10Y	-0,16%	CAUCIÓN USD 7D MAV	1,00%	80	35,49%	S31L0	-

Commodities

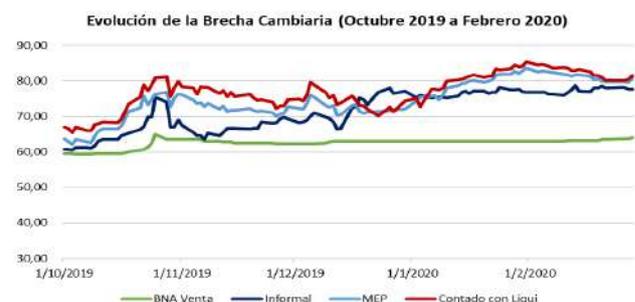
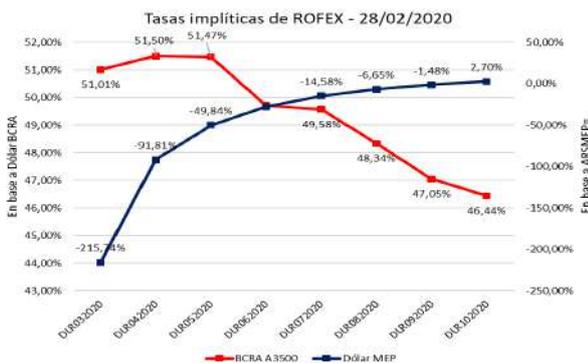
ORO (XAU)	1580,70
SOJA CHICAGO	324,63
PLATA (XAG)	16,55
PETROLEO (WTI)	45,27
PETROLEO (BRENT)	50,1



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	64,99	51,01%
ABR	67,65	51,50%
MAY	70,19	51,47%
JUN	72,63	49,72%
JUL	75,22	49,58%
AGO	77,45	48,34%
SEP	79,45	47,05%
OCT	81,60	46,44%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	62,21	0,60%
EUR/ARS	68,57	2,58%
BRL/USD	4,47	1,86%
EUR/USD	1,10	1,79%
GBP/USD	1,28	-1,13%
USD/JPY	107,60	-3,56%
USD/CHF	0,96	-1,45%
USD/UYU	39,15	2,35%
USD/CNY	6,99	-0,50%
DXY I.Dólar	97,98	-1,29%



Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	2	0,00	0	0,00	70.829
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	790	10,64	41.635	10,55	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	478	24,59	70.591	1,69	38.428
PR15	CONS ARS - 8° S	42,78	4/10/22	120	77,28	77.222	0,75	57.627
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.040	26,45	43.843	3,97	35.813
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.270	20,76	54.543	4,52	33.909
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	1.050	15,00	60.244	5,52	38.114
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	1.000	15,96	57.375	5,40	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.000	21,84	52.194	4,41	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.150	25,85	44.8	4,03	52.563
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	147	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.095	15,51	37.694	7,45	35.039
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.500	13,80	42.626	7,91	25.113
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	3.150	15,26	38.364	7,52	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.150	15,26	38.364	7,52	33.913
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	540	10,74	39.451	10,10	36.321
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	450	12,69	32.875	9,58	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	130	0,00	0	0,00	56.078
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	75	0,00	0	0,00	39.877
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	36	105,57	41.487	0,63	43.06
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.400	420,15	40.755	0,18	37.407
AM20	BONAR 2020 B+325	42,50	1/3/20	103	500,00	93.609	0,00	49.983
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	132	118,35	81.715	0,25	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	4.190	101,92	50.578	0,70	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	4.175	25,07	50.285	3,75	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	22,34	37.923	4,50	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	175	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021 2,5%	2,50	22/7/21	218	38,88	67.664	1,14	60.866
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.670	24,74	45.099	4,23	40.861
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.860	59,88	47.493	1,37	37.296
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	59	89,75	54.655	0,85	48.238
AA22	BONAR 2022 B+200	37,07	3/4/22	73	79,49	68.571	1,12	40.117
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.182	23,43	38.276	4,59	35.595
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.185	40,16	38.576	2,59	38.553
TJ20	TASA POLMON 2020	52,25	21/6/20	77	461,08	69.797	0,12	67.944
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	217	500,00	71.333	0,03	69.807
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.400	18,20	41.55	5,55	35.867
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.883	38,38	47.732	2,18	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	151	22,26	65.413	2,46	108.145
PBA2	PBA 2025 B+375	37,94	12/4/25	59	87,59	55.555	1,33	41.415
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	117	20,44	52.893	3,96	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	185	500,00	76.21	0,00	61.082
PBA2	PBA 2025 B+375	37,94	12/4/25	59	87,59	55.555	1,33	41.415
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	117	20,44	52.893	3,96	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	185	500,00	76.21	0,00	61.082
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	3.990	108,22	65.443	0,38	120.898
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	100	42,69	92.673	0,54	0
DICY	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	38	15,55	37.601	7,44	31.639
AF19	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	43	13,82	42.572	7,91	30.297
PAY0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	62	26,61	43.59	3,96	38.969

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
ON YPF CLASE 6 (ARS)	USD 30.000.000	17 MESES	LICITA PRECIO - BADLAR + 6,0%	AAA	2/3/20
ON YPF CLASE 8 (USD)	USD 30.000.000	12 MESES	TASA FIJA A LICITAR	AAA	2/3/20
ON YPF CLASE 9 (USD)	USD 30.000.000	20 MESES	TASA FIJA A LICITAR	AAA	2/3/20

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte
FF SECUBONO 196 VDF A	149.159.609	4,43	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 47% - MÁX 62%)	A	54,78%
FF GARBARINO 157 VDF A	308.452.885	3,47	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 37% - MÁX 47%)	A1+	44,09%
FF CONSUBOND 160 VDF A	396.020.762	4,99	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 44%)	AAA	41,20%
FF MEGABONO CRÉDITO 220 VDF A	721.700.000	5,70	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 45%)	AAA	43,00%
FF COMAFI LEASING PYMES XIV VDF A	494.700.000	7,20	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 33% - MÁX 43%)	AAA	36,77%
FF SECUBONO 197 VDF A	168.800.000	4,90	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 47% - MÁX 62%)	A	50,48%
FF MEGABONO 221 VDF A	337.900.000	5,60	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 45%)	AAA	41,00%

Indicadores Económicos

■ MACROECONOMÍA GLOBAL

En EUA, el PBI creció a un ritmo moderado en el 4q19, confirmándose el dato anterior, las ventas de casas nuevas unifamiliares se aceleraron a máximos de 12 años y medio en enero, los pedidos generales de bienes durables cayeron 0,2% en enero tras haber subido 2,9% en el mes anterior y los gastos al consumidor subieron menos de lo esperado en enero. En Europa, la confianza sobre la economía mejoró en febrero en lo que respecta a la confianza de los consumidores y el sector industrial, a pesar del brote global de coronavirus. En Japón, la tasa de desempleo en enero se situó en 2,4%, dos décimas más que el mes precedente y la producción industrial aumentó 0,8% mensual en enero, que sigue un aumento del mes anterior de 1,2%.

■ S&P Y CORONAVIRUS

Las estadísticas poco sirvieron para prevenir la corrección actual por el coronavirus. La historia indicaba que en el pasado el Sars, Mers y Ébola poco habían afectado a los mercados de riesgo. Pero siempre existe la vez que es diferente. Y estamos en esa situación. Si miramos la historia podemos observar que las correcciones promedio desde la segunda guerra mundial para el índice S&P 500 fueron de 13,7% y tardaron en promedio 4 meses en volver a los niveles previos. Pero si las correcciones superan el 20% e ingresan en territorio de "mercado bajista", entonces la cosa puede ser peor. De las 12 experiencias observadas de "bear markets", las bajas promedio alcanzan al 30%, demandan unos 14 meses de tenencia descendente y llevan al menos 24 meses en alcanzar los niveles previos. ¿Cuál es el caso actual? La respuesta está más en el campo medicinal que financiero. Pero algo desconocido, aunque menos dañino genera más caos que algo conocido y más dañino. La incertidumbre es el principal enemigo de los mercados financieros. Hoy parece que estamos en esa situación, por más que las estadísticas no hablan de un virus con características mortales únicas y ya se observan números que muestran una clara mejora en China (Delphos Investment)

■ ACTIVIDAD ECONÓMICA - ARGENTINA

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) para el último mes del 2019 cayó -0,3%/a, pero recuperó +0,2% respecto al mes anterior. Fue una sorpresa positiva dado que consenso esperaba una caída mayor de -2,7%/a y -0,1%/m. Los sectores más afectados anualmente fueron intermediación financiera -9,8%/a y construcción -8,0%/a.

■ DÉFICIT FISCAL - ARGENTINA

Economía informó que el resultado fiscal de el primer mes del 2020 fue deficitario por ARs 3.766 millones. Con el pago de intereses, el déficit financiero alcanzó los ARs 90.818 millones. Los ingresos totales del mes crecieron un +40,3% interanualmente, mientras que los gastos primarios lo hicieron por un +50,6%/a, mayormente debido al impulso de la inversión social como el bono a jubilados y pensionados, subsidios a tarifas y el plan contra el hambre. Los subsidios, por su parte, ascendieron +76,4%/a.

■ EMISIÓN MONETARIA - ARGENTINA

El BCRA emitió pesos para ayudar al Tesoro por ARs 60 mil millones el 20 de febrero, según datos del Informe Monetario Diario. De esta manera, los adelantos transitorios al fisco totalizan ARs 107 mil millones en lo que va de febrero

Calendario · Marzo 2020

DOMINGO 1	
CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Feb)
LUNES 2	
EUROZONA	PMI manufacturero de España, Italia, Francia, Alemania y Zona Euro (Feb)
UK	PMI manufacturero (Feb)
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Feb)
ARGENTINA	Ingresos fiscales
MARTES 3	
AUSTRALIA	Decisión de tipos de interés (Mar)
UK	PMI del sector de la construcción (Feb)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Mensual y Anual) (Feb)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
AUSTRALIA	PIB (Trimestral y Anual) (4T)
MIÉRCOLES 4	
EUROZONA	Ventas minoristas de Alemania y Zona Euro (Mensual y Anual) (Ene)
BRASIL	Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual) (Feb)
EUROZONA	PMI de servicios y compuesto de España, Italia, Francia, Alemania y Zona Euro (Feb)
UK	PMI de servicios y compuesto (Feb)
UK	Audiencia del Comité de Hacienda del Banco de Inglaterra
BRASIL	PIB (Trimestral y Anual) (4T)
CANADÁ	Decisión de tipos de interés
EEUU	PMI de servicios y compuesto (Feb)
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Libro Beige
JUEVES 5	
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
UK	Declaraciones de Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra
CANADÁ	Declaraciones de Stephen Poloz, gobernador del Banco de Canadá
EEUU	Pedidos de fábrica (Mensual) (Ene)
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Ene)
AUSTRALIA	Ventas minoristas (Mensual) (Ene)
VIERNES 6	
EEUU	Nóminas no agrícolas (Feb)
EEUU	Tasa de desempleo (Feb)
CANADÁ	Nóminas no agrícolas (Feb)
CANADÁ	Tasa de desempleo (Feb)

Este documento es distribuido exclusivamente para información de los clientes de Transatlántica S.A. Bursátil, Agente Liquidación y Compensación N° 112 de la CNV - Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI N° 68 de la CNV, en adelante "TSA BURSÁTIL". No constituye publicidad, ni oferta de compra o venta de productos financieros, ni invitación o solicitud de suscripción de valores u otros instrumentos financieros, ni una invitación para participar en alguna estrategia de negociación.

La información proporcionada en este documento refleja la evolución histórica de distintas variables e instrumentos financieros y fue obtenida de fuentes consideradas fiables, fidedignas y disponibles al público en general; sin embargo, esta información no ha sido verificada independientemente por TSA BURSÁTIL, por lo cual no puede brindarse ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión e integridad. TSA BURSÁTIL no asume ningún tipo de responsabilidad por las pérdidas o daños directos o indirectos de las decisiones tomadas en base a este documento o su contenido.

Los clientes interesados en realizar alguna operación deben tener en cuenta que:

- Todas las inversiones / operaciones implican riesgos de pérdida total de la inversión realizada.
- El cliente debe actuar con prudencia y a su propio juicio al tomar una decisión, teniendo en cuenta sus recursos personales, normas vigentes y su condición fiscal.
- La evolución histórica de los precios de los valores o instrumentos y los resultados históricos de las inversiones, no garantizan resultados futuros.
- Algunas inversiones pueden no ser fácilmente realizables, incluso pueden estar sujetas a caídas repentinas que impliquen en la realización de las mismas recibir menos de lo invertido o ser obligados a pagar más.
- Ciertos productos están sujetos a restricciones legales y/o cambiarias, lo que implica que no pueden ser adquiridos de forma ilimitada por todos los clientes de TSA BURSÁTIL.
- La variación en las tasas cambiarias puede producir la disminución o el aumento del valor o la renta de una inversión.
- Previo a realizar cualquier operación, el Cliente debe asesorarse por un profesional especializado conforme sus necesidades.

En ningún caso TSA BURSÁTIL será considerada responsable por el resultado de las operaciones realizadas por los Clientes.

Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización total o parcial, de este documento sin consentimiento expreso de TSA BURSÁTIL.