

N° 318

Viernes 13 de marzo de 2020.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	28.447,97	-22,90%	-31,96	22.484,40	44.470,76	-16,67	-	-	67,41
ALUA	20,50	-20,08%	-36,73	12,76	39,00	20,79	28,63	0,40	57,28
BMA	182,50	-22,94%	-33,50	131,25	351,45	-0,49	2,85	1,21	92,98
BYMA	266,00	-7,81%	-17,42	185,50	380,00	-18,79	11,06	0,81	74,38
CEPU	21,55	-21,11%	-40,34	14,98	42,25	-44,24	3,64	0,99	89,76
COME	1,67	-18,14%	-24,09	1,08	2,70	-11,59	3,05	0,79	58,69
CRES	33,40	-16,02%	-36,03	29,71	58,00	-30,84	-	0,64	57,76
CVH	279,00	-15,45%	-8,52	128,00	444,50	19,61	37,87	0,97	70,58
EDN	18,05	-7,53%	-25,99	14,55	51,80	-64,15	1,07	0,98	91,67
BBAR	85,00	-25,89%	-39,40	77,00	184,00	-36,94	1,68	1,20	92,28
GGAL	80,75	-21,19%	-33,80	58,50	175,90	-26,77	3,14	-	89,61
MIRG	653,50	-12,16%	-10,48	224,77	990,00	94,21	55,38	0,65	65,86
PAMP	37,20	-16,08%	-26,10	29,15	64,50	-24,67	1,44	1,13	85,53
SUPV	30,00	-31,45%	-47,35	27,00	72,85	-49,69	3,19	1,38	98,35
TECO	192,00	0,37%	12,24	92,15	218,55	72,07	42,41	0,66	54,82
TGNO	26,20	-26,85%	-34,95	22,32	76,67	-61,23	-	0,97	79,03
TGSU	84,40	-12,43%	-23,52	74,30	138,26	-17,98	4,38	0,94	69,30
TRAN	19,60	-17,71%	-24,04	14,85	47,70	-54,55	2,20	1,07	89,11
TXAR	17,25	-15,44%	-32,75	10,45	27,30	21,73	7,02	0,89	58,77
VALO	11,30	-21,80%	-15,67	4,82	15,95	84,98	4,71	1,03	61,23
YPDF	404,35	-33,06%	-52,83	386,00	894,85	-28,71	-	0,96	59,73
LOMA	76,75	-20,74%	-36,33	55,00	129,95	-21,56	11,89	1,04	85,47

### ADRS

BBAR.N	2,60	-0,29	-47,76	2,31	12,58	-71,75	1,20	1,20	107,65
EDN	3,96	-0,17	-37,70	3,52	25,70	-83,96	0,73	0,98	107,63
IRSA	4,30	-0,16	-36,27	3,92	13,11	-64,06	-	0,84	73,57
PAMP	10,09	-0,23	-37,07	9,26	36,37	-65,54	1,01	1,13	98,50
TEO	11,45	-0,04	-2,73	8,54	18,39	-27,37	30,12	0,66	59,24
TGSU	4,64	-0,16	-33,33	4,57	16,05	-64,94	3,15	0,94	85,08
TS	10,47	-0,31	-49,73	10,23	30,32	-59,15	9,02	0,98	43,09
TX	11,34	-0,26	-45,55	11,15	29,18	-57,44	2,71	1,17	42,78
YPF	4,65	-0,38	-61,14	4,28	18,73	-67,86	-	0,96	69,22
LOMA	3,87	-0,23	-42,97	3,80	13,14	-62,90	-	1,04	99,23
CRESY	3,78	-0,24	-46,31	3,62	12,66	-67,85	-	0,64	68,26
SUPV	1,47	-0,34	-54,08	1,45	9,03	-76,75	2,27	1,38	120,45
MELI	502,00	-0,20	-12,23	460,00	756,48	-1,17	-	1,47	48,05
CEPU	2,04	-0,25	-49,18	2,00	10,90	-74,48	3,64	0,99	106,75
CAAP	2,72	-0,33	-54,33	2,63	8,66	-64,78	5,72	1,35	63,85
BMA	19,84	-0,25	-41,13	19,28	77,31	-54,29	2,61	1,21	100,34
GGAL	8,73	-0,34	-46,21	8,45	39,22	-68,40	2,13	-	104,93

## Tasas

TASAS INTERNACIONALES		TASAS LOCALES (TNA)		CHEQUES AVALADOS (TNA)		LECAPS (TIR)	
SELIC (BRASIL)	4,15%	TASA DE LELIQ	38,00%	24	28,55%	S30S9	283,41%
LIBOR 30	0,70%	BADLAR PRIVADA \$	29,81%	29	30,29%	S11O9	445,10%
LIBOR 360	0,76%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	27,00%	91	32,34%	S31O9	519,40%
US TREASURIES 2Y	0,49%	BAIBAR	-	105	40,39%	S15N9	320,49%
US TREASURIES 10Y	0,96%	CAUCIÓN \$ 3D MAV	22,00%	108	40,86%	S28F0	229,20%
REINO UNIDO 10Y	0,40%	CAUCIÓN \$ 7D MAV	27,40%	119	34,53%	S30A0	317,21%
ALEMANIA 10Y	-0,55%	CAUCIÓN USD 7D MAV	0,40%	172	27,57%	S29Y0	182,15%
JAPÓN 10Y	-0,01%	CAUCIÓN USD 26D MAV	1,00%	293	26,75%	S31L0	171,52%

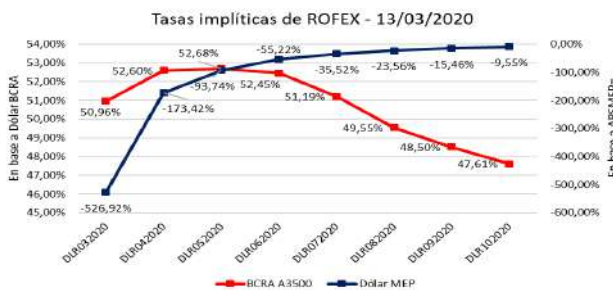
## Commodities

ORO (XAU)	1529,10
SOJA CHICAGO	311,13
PLATA (XAG)	14,69
PETROLEO (WTI)	32,97
PETROLEO (BRENT)	34,72

## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	64,48	50,96%
ABR	67,25	52,60%
MAY	69,89	52,68%
JUN	72,75	52,45%
JUL	75,25	51,19%
AGO	77,50	49,55%
SEP	79,70	48,50%
OCT	81,85	47,61%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	62,90	0,67%
EUR/ARS	69,84	-0,64%
BRL/USD	4,86	4,99%
EUR/USD	1,11	-1,60%
GBP/USD	1,23	-5,91%
USD/JPY	107,91	2,48%
USD/CHF	0,95	1,32%
USD/UYU	43,41	6,24%
USD/CNY	7,00	1,06%
DXY I.Dólar	98,48	2,64%



## 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	68.532
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	735	11,62	38.13	9,97	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	476	24,62	70.775	1,70	19.579
PR15	CONS ARS - 8° S	42,78	4/10/22	115	89,07	73.039	0,68	47.27
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.430	33,40	35.227	3,38	33.12
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.350	27,48	42.543	3,85	35.618
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	1.125	14,15	63.475	5,59	44.82
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	950	17,53	53.601	5,17	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.600	26,17	44.531	3,96	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.500	32,88	35.784	3,42	37.455
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	2.980	17,47	33.234	6,91	34.041
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.375	15,59	37.639	7,39	31.22
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.700	19,06	30.111	6,51	37.9
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.960	17,57	33.011	6,88	48.464
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	535	11,08	38.496	9,98	34.872
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	450	12,96	32.38	9,47	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	121	0,00	0	0,00	62.208
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	69	0,00	0	0,00	43.092
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	31	146,59	36.523	0,44	47.391
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.080	500,00	33.754	0,11	36.244
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	119	110,54	82.591	0,26	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	4.190	125,86	46.26	0,62	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	4.075	28,76	44.881	3,53	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	24,82	34.676	3,98	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	227	38,27	69.223	1,11	48.438
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	50	59,37	46.875	1,65	46.532
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	45	50,34	42.27	2,07	0
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.250	30,79	36.527	3,83	53.12
AA22	BONAR 2022 B+200	36,89	3/4/22	80	67,80	74.247	1,16	35.49
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.901	28,51	31.903	3,71	38.38
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.834	50,69	31.408	2,32	40.957
TJ20	TASA POLMON 2020	50,82	21/6/20	79	500,00	70.998	0,10	57.101
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	225	500,00	72.705	0,01	58.073
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.060	22,59	34.199	4,45	36.741
A2E3	USD 4,625% 2023	4,63	11/1/23	3.883	43,87	43.693	2,08	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	3.369	25,49	37.831	4,52	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	3.558	18,57	39.883	5,66	0
TC23	CENTURY	4,00	6/3/23	155	20,99	67.398	2,52	49.04
PBA2	PBA 2025 B+375	37,66	12/4/25	60	83,31	56.51	1,36	40.784
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	116	21,44	51.607	3,89	0
TN20	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	113	19,78	103.804	0,57	0

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS						
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF CONSUBOND 161 VDF A	ARS 315.291.986	4,15	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 44%)	AAA	17/3/20	
FF CUOTAS CENCOSUD SERIE IX VDF A	ARS 387.338.817	5,68	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 38%)	AAA	18/3/20	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte	
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%	
FF METALCRED II VDF A	161.700.000	8,80	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 32% - MÁX 42%)	AA	45,50%	
FF MELI DERECHOS CREDITORIOS TARJETAS III VDF A	800.000.000	6,20	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 33% - MÁX 52%)	AAA	39,99%	

## Indicadores Económicos

### ■ MERCADOS GLOBALES

Todo lo que podía salir mal, salió mal. Ninguna métrica del pasado sirvió para pronosticar lo sucedido. Los analistas que basan sus pronósticos en indicadores de capitulación vienen hablando desde el lunes de señales de inminente rebote. El mismo no sólo no llegó, sino que los principales activos de riesgo se hundieron a una velocidad nunca vista. Ya no sólo es alarmante la caída, sino que lo más llamativo es la velocidad de la baja. Ni en la crisis de 1930 la bolsa bajó tan rápido, ver el Gráfico. Claramente hay un mercado dislocado, sin un funcionamiento normal. A una economía real paralizada se contraponen un mercado financiero abierto. Y ambas cosas parecen ser incompatibles, ya que los instrumentos financieros no "pricean" fundamentos sino que son el reflejo del pánico y las ventas forzadas. El tiempo curará las heridas de lo sucedido, pero en el mientras tanto puede suceder cualquier cosa dado que se perdió el "cable a tierra" de los activos de riesgo (Delphos Investment)

### ■ BANCOS CENTRALES

Habiendo llegado a un punto crítico, fueron varios los esfuerzos monetarios de esta semana. Estos se centraron en una reducción de 50 pbs del Banco de Inglaterra llevando la tasa a 0.25%, y un programa fiscal para impulsar la economía con políticas de gasto. A lo que se sumó la FED inyectando USD 1.5 billones a través de operaciones de repo, y después del recorte de tasa de emergencia que presenciamos la semana pasada. El BCE, en cambio, decidió mantener la tasa de referencia (lo que no fue bien recibido por el mercado), mientras introducía un paquete de medidas para mantener la liquidez y el crédito del sector privado.

### ■ INFLACIÓN - ARGENTINA

El IPC de febrero mostró una variación de +2,0%/m respecto al mes anterior, en línea con lo anunciado por Pesce la semana pasada. De este modo, la inflación desaceleró a niveles que no se veían desde enero del 2018. Además, el indicador quedó por debajo de lo estimado por el REM por -50pbs (+2,5%/m). La inflación núcleo resultó de +2,4%/m. Los acuerdos de precios y el congelamiento de tarifas ayudaron a obtener este resultado. De esta manera, vemos que las mayores subas sectoriales mensuales se encontraron en restaurantes y hoteles +3,1%/m y alimentos y bebidas +2,7%/m, mientras que salud y servicios tuvieron variaciones de 0,6%/m y 0,4%/m, respectivamente.

### ■ MERCADO LOCAL

La plaza financiera de Argentina cerró el viernes con acotadas mejoras, en línea con lo registrado en los mercados globales, luego de sufrir una merma en la semana dado los temores a que el brote de coronavirus provoque más pérdidas en la economía mundial. Los bonos extrabursátiles avanzaron un 0,7% promedio, impulsados por los títulos 'Bonar24' y 'Disc'. La deuda soberana acumuló un retroceso cercano al 14% en lo que va de marzo (Reuters).

## Calendario · Marzo 2020

**LUNES 16**

CHINA	Índice de Producción Industrial (Anual) (Feb)
CHINA	Producción industrial de China YTD (Anual) (Feb)
CHINA	Tasa de desempleo de China

**MARTES 17**

AUSTRALIA	Actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia
UK	Evolución del desempleo (Feb)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (Mar)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Mar)
EEUU	Ventas minoristas (Mensual) (Feb)
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Ene)

**MIÉRCOLES 18**

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Feb)
EEUU	Permisos de construcción (Feb)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés
BRASIL	Decisión de tipos de interés

**JUEVES 19**

AUSTRALIA	Cambio del empleo (Feb)
AUSTRALIA	Evolución del número de empleos a tiempo completo (Feb)
AUSTRALIA	Tasa de participación (Feb)
EEUU	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Mar)

**VIERNES 20**

JAPÓN	Feriado bursátil - Equinoccio de Primavera
EUROZONA	IPP de Alemania (Mensual) (Feb)
EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Feb)

Este documento es distribuido exclusivamente para información de los clientes de Transatlántica S.A. Bursátil, Agente Liquidación y Compensación Nº 112 de la CNV - Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI Nº 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.