



## Argentina

11 de Diciembre de 2019

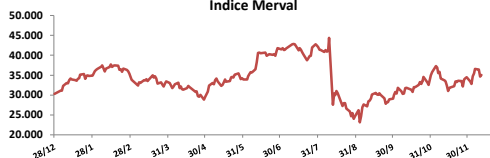
## Comentarios

- El Merval subió **1,04%** en una rueda con pocos negocios y acompañando suba del contado con liquidación. Las mayores alzas se registraron en: Valores **(+3,57%)**, Aluar **(+3,55%)** y Telecom **(+3,20%)**. El volumen negociado fue de \$ 509 millones y \$ 51 millones en CEDEARS.
- El Ministro de Economía argentino Martín Guzmán se reunió con la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, antes de la toma de posesión del nuevo gobierno el martes, dijo un portavoz del FMI.
- Guzmán dará una conferencia de prensa a las 19 hs donde definirá los lineamientos económicos del gobierno.
- Alzas generalizadas en bonos. En la curva de pesos el Discount bajó **5,61%** y el AM20 subió **3,90%**. En la curva de bonos en dólares (pagados en pesos) el DICA subió **2,40%** y el AY24 **1,16%**.

## BYMA

| Indice          | 11-dic    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-----------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| S&P Merval      | 35.019,54 | 1,04%       | -4,22%    | 1,51%      | 15,60%     |
| S&P Merval Arg. | 30.388,90 | 0,90%       | -4,45%    | 1,37%      | 9,71%      |

## Indice Merval



## Acciones líderes

| Especie                   | 11-dic | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Vol. Nom. |
|---------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Aluar                     | 32,10  | 3,55%       | 1,90%     | -8,81%     | 100,50%    | 595.416   |
| Banco Macro               | 208,40 | 1,78%       | -8,15%    | 7,67%      | 35,37%     | 135.013   |
| BYMA                      | 269,00 | 1,13%       | -4,27%    | 5,70%      | -27,96%    | 16.254    |
| Cablevisión               | 245,50 | 0,72%       | 2,72%     | 4,03%      | 2,96%      | 6.722     |
| Central Puerto            | 29,85  | -0,50%      | -4,02%    | 2,05%      | 51,09%     | 908.834   |
| Comercial                 | 1,80   | 0,00%       | -2,17%    | 4,05%      | -7,22%     | 1.437.683 |
| Cresud                    | 40,90  | 0,74%       | -7,67%    | -3,20%     | -6,94%     | 63.792    |
| Edenor                    | 19,10  | -2,80%      | -8,61%    | -2,80%     | -62,51%    | 285.356   |
| Francés                   | 104,90 | 0,67%       | -2,51%    | 8,48%      | -25,26%    | 154.932   |
| Galicia                   | 101,20 | 1,61%       | -7,71%    | 1,45%      | -0,68%     | 1.110.019 |
| Grupo Financ. Valores     | 11,60  | 3,57%       | -0,43%    | 10,48%     | 148,39%    | 557.590   |
| Mirgor                    | 565,00 | 0,27%       | -4,24%    | 8,34%      | 63,54%     | 19.091    |
| Pampa                     | 42,15  | -0,71%      | -4,42%    | 2,18%      | -9,84%     | 1.069.702 |
| Ternium Arg. (Ex Siderar) | 21,85  | 0,00%       | -4,38%    | -8,19%     | 74,42%     | 696.069   |
| Supervielle               | 42,55  | 1,31%       | -4,92%    | 0,00%      | -32,07%    | 302.780   |
| Telecom                   | 156,45 | 3,20%       | -4,34%    | 1,92%      | 45,32%     | 23.101    |
| TGN                       | 32,85  | -3,10%      | -7,07%    | -8,62%     | -40,35%    | 484.410   |
| TGS                       | 93,20  | 1,47%       | -2,10%    | 1,64%      | -3,07%     | 247.092   |
| Transener                 | 22,10  | -1,56%      | -5,96%    | -4,12%     | -41,27%    | 557.883   |
| YPFD                      | 750,60 | 0,77%       | -1,20%    | 4,00%      | 51,24%     | 129.763   |

## Panel General

| Especie                | 11-dic | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Volumen Nom. |
|------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|--------------|
| Agrometal              | 8,30   | 1,84%       | 0,24%     | 1,22%      | -30,83%    | 36.798       |
| Banco Patagonia        | 36,50  | 1,96%       | -2,67%    | 2,38%      | 8,86%      | 6.905        |
| Banco Santander Rio    | 13,50  | -0,37%      | -9,40%    | 1,50%      | -21,61%    | 38.953       |
| Autopista del Sol      | 68,20  | 2,10%       | 2,10%     | 10,36%     | -24,57%    | 2.950        |
| Banco Hipotecario      | 9,10   | -1,62%      | -2,67%    | 0,55%      | -21,44%    | 55.108       |
| Boldt                  | 3,45   | 0,88%       | -0,29%    | 2,99%      | 19,83%     | 130.194      |
| Capex                  | 61,00  | 0,00%       | -1,61%    | 1,67%      | -1,45%     | 640          |
| Celulosa               | 20,90  | -0,48%      | 2,70%     | -8,93%     | 14,84%     | 14.014       |
| Central Costanera      | 12,45  | 2,05%       | -1,19%    | 1,22%      | 51,09%     | 268.208      |
| Consultatio            | 63,00  | -0,79%      | -0,32%    | 3,28%      | 68,90%     | 3.689        |
| Distrib. Gas Cuyana    | 18,95  | -5,25%      | -10,61%   | -9,11%     | -50,46%    | 172.402      |
| Dycasa                 | 59,00  | 3,51%       | 1,72%     | 3,33%      | 55,26%     | 680          |
| Ferrum                 | 5,90   | -2,48%      | -1,67%    | 11,32%     | 76,12%     | 2.349        |
| Grupo Clarin           | 31,10  | 2,81%       | 3,67%     | 3,67%      | -37,17%    | 3.125        |
| Inversora Juramento    | 9,60   | 1,05%       | 1,59%     | 3,23%      | 10,34%     | 1.568        |
| Holcim                 | 88,80  | 3,02%       | 4,47%     | -0,22%     | 51,79%     | 14.039       |
| IRSA                   | 45,75  | -0,54%      | 2,69%     | 8,93%      | -2,99%     | 28.918       |
| Ledesma                | 14,90  | 0,34%       | -2,61%    | 8,76%      | 22,13%     | 17.324       |
| Loma Negra             | 96,00  | -1,54%      | -1,74%    | -2,93%     | 19,25%     | 173.150      |
| Metrogas               | 14,00  | -1,75%      | -3,11%    | 1,79%      | -47,17%    | 186.503      |
| Molinos                | 50,00  | -0,40%      | 0,00%     | 0,00%      | 35,14%     | 4.661        |
| Molinos Agro           | 345,00 | -1,43%      | 4,55%     | 7,81%      | 107,66%    | 494          |
| Oeste                  | 26,55  | 2,12%       | -1,67%    | 2,91%      | 9,40%      | 12.015       |
| Paty                   | 6,20   | 0,81%       | 1,64%     | 3,33%      | 39,64%     | 29.565       |
| PGR (Ex Andes Energia) | 16,65  | -2,06%      | -7,24%    | -3,20%     | 50,68%     | 59.828       |
| Rosenbusch             | 5,97   | 0,00%       | 0,17%     | 0,34%      | -5,24%     | -            |
| San Miguel             | 99,50  | 0,51%       | -1,49%    | 1,53%      | 4,19%      | 1.024        |
| Semino                 | 2,79   | 1,45%       | -3,13%    | 1,45%      | -5,74%     | 13.824       |
| TGLT                   | 4,55   | -0,87%      | -4,81%    | 4,60%      | -37,50%    | 35.592       |

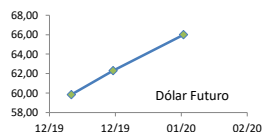
## TELECOM



## Dólar implícito

76,89

| Dólar futuro      |        |              |
|-------------------|--------|--------------|
| Dólar             | 11-dic | Día Anterior |
| Cotización actual | 59,83  | 59,96        |
| Diciembre 2019    | 62,30  | 64,20        |
| Enero 2020        | 66,00  | 69,50        |



## ADR ARGENTINOS Y BRASILEÑOS

| ADR              | Ticker | 11-dic    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|------------------|--------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Petrobras        | PBR    | USD 15,71 | 0,77%       | 1,29%     | 6,65%      | 20,57%     |
| Banco Macro      | BMA    | USD 27,13 | 0,22%       | -4,51%    | 4,95%      | -36,24%    |
| Cresud           | CRESY  | USD 5,39  | 3,06%       | -3,58%    | -6,26%     | -53,89%    |
| BBAR             | BBAR   | USD 4,14  | 1,22%       | 1,72%     | 5,88%      | -62,40%    |
| Galicia          | GGAL   | USD 13,20 | -0,38%      | -4,35%    | -1,20%     | -50,97%    |
| IRSA             | IRSA   | USD 6,01  | -2,44%      | 8,09%     | 7,90%      | -52,68%    |
| Telecom          | TECO   | USD 10,33 | 1,47%       | 0,00%     | -0,48%     | -31,00%    |
| TGS              | TGS    | USD 6,02  | 0,84%       | -1,47%    | -0,17%     | -57,55%    |
| Tenaris          | TS     | USD 22,34 | 2,01%       | 1,59%     | 4,93%      | 4,10%      |
| Vale do Rio doce | VALE   | USD 12,58 | 2,28%       | 1,53%     | 6,97%      | -3,38%     |
| YPF              | YPF    | USD 9,77  | -0,81%      | 1,14%     | 1,66%      | -25,25%    |

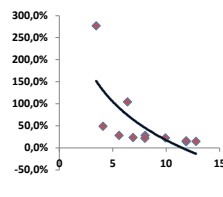
## Tasas de interés

|                 | 11-dic | Día Anterior | Sem. Anterior | Mes Anterior | Var Anual |
|-----------------|--------|--------------|---------------|--------------|-----------|
| Call Money      | 54,00% | 54,0%        | 54,0%         | 55,0%        | 51,0%     |
| Caución 7 días  | 40,09% | 40,6%        | 41,0%         | 42,3%        | 42,7%     |
| Badlar Privada  | 42,50% | 42,5%        | 43,9%         | 44,6%        | 48,3%     |
| Lete 105 días   | 49,93% | 49,9%        | 49,9%         | 49,9%        | 45,0%     |
| Caución 30 días | 42,16% | 41,8%        | 43,4%         | 42,7%        | 42,7%     |
| Lete 180 días   | 40,55% | 40,6%        | 40,6%         | 40,6%        | 47,1%     |

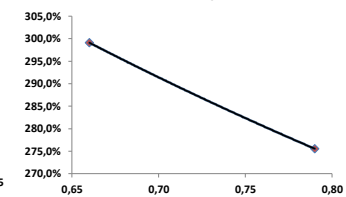
| Renta Fija          |      |        |             |           |            |         |        |        |        |             |           |         |
|---------------------|------|--------|-------------|-----------|------------|---------|--------|--------|--------|-------------|-----------|---------|
| Pesos + CER         |      | 11-dic | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Paridad | TIR    | LECAPS | Precio | Vencimiento | Tasa cap. | TNA     |
| Boncer 2020         | TC20 | 104,30 | 🡗 0,10%     | 1,81%     | 9,50%      | 37,47   | 426,3% | S30S9  | 100,00 | 30/3/2020   | 3,45%     | 640,06% |
| Cons Serie 6        | PR13 | 292,00 | 🡕 0,17%     | 0,00%     | 0,00%      | 47,80   | 57,8%  | S11O9  | 71,00  | 11/4/2020   | 4,00%     | 651,19% |
| Disc. Pesos         | DICP | 825,00 | 🡗 -5,61%    | 0,00%     | 11,49%     | 41,56   | 18,0%  | S15N9  | 70,00  | 13/5/2020   | 4,25%     | 406,88% |
| Par Pesos           | PARP | 398    | 🡕 2,05%     | 5,85%     | 9,94%      | 28,72   | 12,5%  |        |        |             |           |         |
| Cupón PBI           | TVPP | 1,95   | 🡗 0,00%     | -4,41%    | -6,70%     | -       | -      |        |        |             |           |         |
| Tasa Badlar o Lebac |      | 11-dic |             |           |            |         |        |        |        |             |           |         |
| Bonar 2020          | AM20 | 52,00  | 🡕 3,90%     | -0,95%    | -10,19%    | 66,54   | 299,1% |        |        |             |           |         |
| Bonte 2020          | TJ20 | 43,90  | 🡗 -2,42%    | -0,18%    | -8,54%     | 49,30   | 275,5% |        |        |             |           |         |

| Dólares      |       | 11-dic | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | TIR    |
|--------------|-------|--------|-------------|-----------|------------|------------|--------|
| Bonar 20     | AO20  | 2.899  | 3,72%       | 1,67%     | 3,54%      | -17,03%    | 276,9% |
| Global 22    | A2E2  | 3.600  | 0,00%       | -0,83%    | 8,43%      | 8,37%      | 49,1%  |
| Bonar 24     | AY24  | 2.360  | 1,16%       | -1,09%    | -3,67%     | -1,12%     | 104,3% |
| Bonar 25     | AA25  | 2.655  | 0,00%       | -2,03%    | 1,14%      | -3,45%     | 28,4%  |
| Global 27    | A2E7  | 3.500  | 1,16%       | 3,55%     | 5,42%      | 15,89%     | 23,6%  |
| Disc Ley Arg | DICA  | 4.700  | 2,40%       | 1,51%     | 7,55%      | 29,55%     | 28,3%  |
| Disc Ley NY  | DICY  | 5.920  | 1,20%       | 0,94%     | 3,95%      | 47,93%     | 21,8%  |
| Par Ley Arg  | PARA  | 2.745  | 0,92%       | 0,18%     | 0,73%      | 38,64%     | 14,0%  |
| Par Ley NY   | PARY  | 3.180  | 2,91%       | 0,00%     | 2,25%      | 49,30%     | 16,1%  |
| Bonar 37     | AA37  | 2.835  | 3,09%       | 0,18%     | 3,09%      | 5,59%      | 22,6%  |
| Arg 2117     | AC17  | 3.391  | 1,68%       | -1,68%    | 0,04%      | 24,62%     | 14,8%  |
| Cupón Arg    | TVPA  | 75     | -2,60%      | -4,62%    | -14,77%    | -50,66%    | -      |
| Cupón NY     | TVPY  | 165    | 0,00%       | -4,62%    | 0,00%      | -1,26%     | -      |
| Series D     |       |        |             |           |            |            |        |
| Disc Ley Arg | DICAD | 64,2   | 1,42%       | 4,37%     | 7,00%      | -36,90%    |        |
| Bonar 24     | AY24D | 32,26  | 0,66%       | 1,93%     | -4,27%     | -64,02%    |        |

Curva soberana en dólares



Curva Badlar en pesos



#### Comentarios

• Los principales índices bursátiles de Wall Street subieron levemente, después de que la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés estables y señaló que es probable que el costo de los préstamos permanezca sin cambios indefinidamente. El Dow subió 0,11%, el S&P 0,29%, y el Nasdaq 0,44%.

• La Reserva Federal dejó estables las tasas de interés y señaló que probablemente se mantendrán indefinidamente sin cambios, con una economía que crecerá a un ritmo moderado y con un bajo desempleo en un año de elecciones presidenciales en Estados Unidos.

#### Índices Internacionales

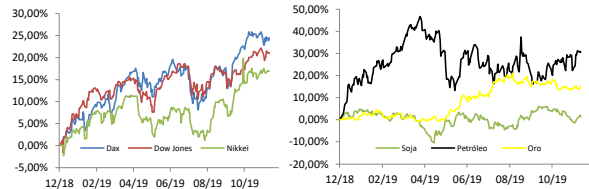
| Indice    | País       | 11-dic    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Dow Jones | USA        | 27911,3   | 0,11%       | -0,37%    | -0,50%     | 19,65%     |
| Nasdaq    | USA        | 8654,05   | 0,44%       | -0,03%    | -0,13%     | 30,42%     |
| S&P 500   | USA        | 3141,63   | 0,29%       | -0,14%    | 0,02%      | 25,32%     |
| IBEX      | España     | 9392,5    | 0,77%       | 0,10%     | 0,43%      | 10,58%     |
| Dax       | Alemania   | 13146,74  | 0,58%       | -0,15%    | -0,68%     | 24,51%     |
| FTSE      | Inglaterra | 7.216,25  | 0,03%       | -0,32%    | -1,77%     | 7,25%      |
| CAC 40    | Francia    | 5860,88   | 0,22%       | -0,19%    | -0,75%     | 23,89%     |
| Nikkei    | Japón      | 23.391,86 | -0,08%      | 0,16%     | 0,42%      | 16,51%     |
| SSE 180   | China      | 8503,95   | 0,33%       | 0,37%     | 1,81%      | 24,90%     |
| Kospi     | Corea      | 2105,62   | 0,36%       | 1,14%     | 0,85%      | 4,76%      |
| Bovespa   | Brasil     | 110963,87 | 0,26%       | -0,15%    | 2,52%      | 26,26%     |
| MXB       | México     | 43195,19  | 1,32%       | 3,00%     | 0,88%      | 4,19%      |

| Acciones más operadas USA |          |          |             |           |            |            |
|---------------------------|----------|----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Especie                   | USA      | Cedear   | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Apple                     | 270,77   | 2.055,00 | 0,85%       | 0,02%     | 1,32%      | 73,31%     |
| BofA                      | 33,64    | 1.252,00 | 0,33%       | -0,09%    | 0,96%      | 37,93%     |
| Citigroup                 | 75,55    | 1.960,00 | -0,30%      | -0,34%    | 0,57%      | 45,77%     |
| Coca-Cola                 | 53,95    | 823,50   | 0,33%       | -0,86%    | 1,03%      | 14,30%     |
| GE                        | 10,97    | 823,00   | -0,36%      | -1,17%    | -2,66%     | 46,07%     |
| Google                    | 1.345,02 | 3.466,00 | 0,03%       | 0,33%     | 3,07%      | 29,69%     |
| VIX                       | 14,99%   |          | -4,40%      | 10,06%    | 18,78%     | -47,11%    |

Se trata de una medida de volatilidad. Un mayor valor implica más miedo por parte de los inversores.

| Commodities |        |             |           |            |            |
|-------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|
|             | 11-dic | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Petróleo    | 58,8   | -0,42%      | -0,61%    | 6,65%      | 30,49%     |
| Gas Natural | 2,25   | -0,75%      | -3,77%    | -1,53%     | -32,02%    |
| Oro         | 1475   | 0,74%       | 1,06%     | 0,59%      | 15,16%     |
| Plata       | 16,86  | 1,04%       | 1,77%     | -0,72%     | 9,59%      |
| Cobre       | 2,79   | 0,87%       | 2,39%     | 4,88%      | 3,96%      |
| Soja        | 893,5  | -0,86%      | 0,45%     | 1,91%      | 1,22%      |
| Maíz        | 371,25 | -1,53%      | -1,46%    | -2,62%     | -1,13%     |
| Trigo       | 519,25 | -0,86%      | -1,00%    | -4,15%     | 1,52%      |

| Monedas Internacionales |        |             |          |           |          |        |
|-------------------------|--------|-------------|----------|-----------|----------|--------|
|                         | 11-dic | Var. Diaria | Día Ant. | Sem. Ant. | Mes Ant. | dic 17 |
| Peso                    | 63,50  | ↑ 0,40%     | 63,25    | 63,00     | 63       | 39,5   |
| Euro                    | 1,1131 | ↑ 0,36%     | 1,1091   | 1,1061    | 1,1019   | 1,144  |
| Libra                   | 1,3198 | ↑ 0,62%     | 1,3117   | 1,314     | 1,2928   | 1,271  |
| Yen                     | 108,57 | ↓ -0,21%    | 108,8    | 108,62    | 109,52   | 110,29 |
| Real                    | 4,1245 | ↓ -0,53%    | 4,1464   | 4,1416    | 4,2369   | 3,8821 |



#### ADR CRESUD



**Disclaimer:** El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. S.A. y tiene como objetivo brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación por parte de nuestra compañía para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.