

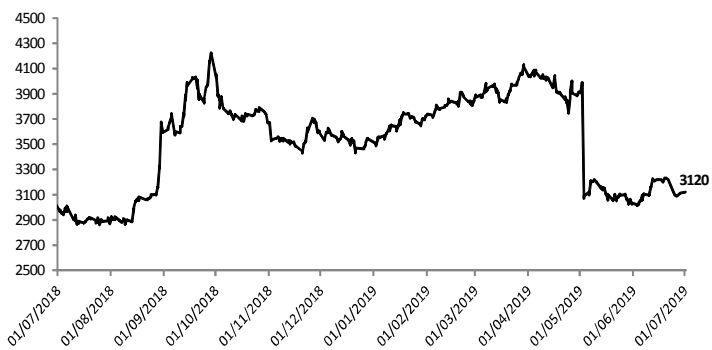
APERTURA DE MERCADOS

Cresud colocó una ON por USD 59,6 M a una tasa de rendimiento de 9%

CRESUD colocó la ON Clase XXV denominada y pagadera en dólares, a un plazo de 24 meses (vencimiento el día 11 de julio de 2021), por un monto de USD 59,56 M a un precio de 100% por cada 100 nominales (a la par), el cual representó una tasa de retorno de 9% anual. Las ofertas recibidas alcanzaron los USD 61,44 M. Su emisión se concretó días después que YPF y Pampa Energía (PAMP) salieran al mercado voluntario a emitir deuda.

BONOS: Los bonos nominados en dólares no operaron ayer en el exterior, debido al feriado de EE.UU. por el Día de la Independencia.

BONAR 8.75% 2024 (AY24): Últimos 12 meses, precio en ARS (BCBA)



Fuente: ámbito.com

Hoy retoman las operaciones, y el movimiento de los soberanos argentinos dependerá de cómo se desarrolle el tipo de cambio local y de lo que suceda a nivel internacional con las tasas mundiales que vienen bajando y favorecen a bonos de emergentes y de alto rendimiento (high yield).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina no operó por el feriado norteamericano, pero el miércoles había cerrado por debajo de los 800 bps, marcando su menor nivel en tres meses, en medio de la estabilidad cambiaria y un contexto internacional más tranquilo que genera una menor aversión al riesgo.

LELIQ: El Banco Central convalidó ayer una baja en la tasa de las Leliq de 39 bps, para ubicarla en un promedio de 60,399% para un total de Letras de Liquidez adjudicado de ARS 210.782 M. De esta forma, dicha operatoria generó una expansión de ARS 8.088 M.

Sin volumen el S&P Merval mostró una ligera suba

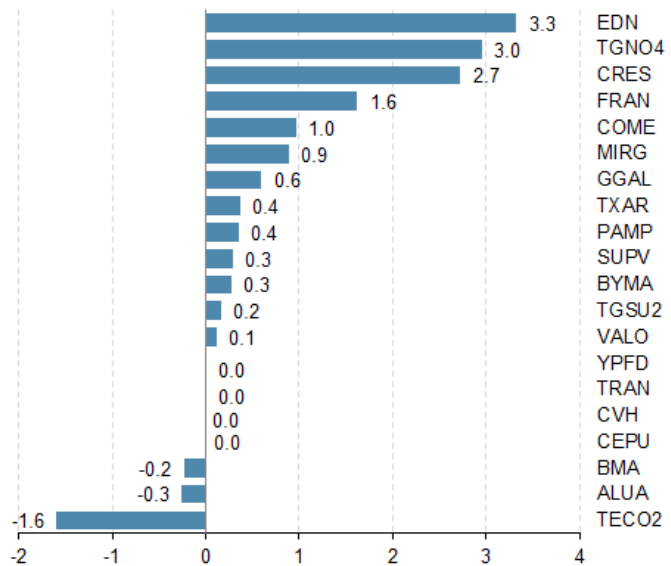
Con un muy bajo volumen de negocios debido a la inactividad bursátil en EE.UU. por el Día de la Independencia, el mercado local de acciones se manifestó con una ligera alza, impulsada por el sector de utilities.

De esta forma, el índice S&P Merval subió apenas 0,2% y cerró en los 41.380,38 puntos, tras registrar el lunes un nivel máximo histórico de manera intradiaria en 42.144,09 unidades.

El volumen de operaciones alcanzó los ARS 244,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 5 M.

La empresa TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) comenzó a operar y mantener la nueva planta compresora San José de Añelo, en Neuquén, que pertenece a Gas Pacífico Argentina y que permitirá apuntalar el proceso de exportaciones de gas natural a Chile desde la formación de Vaca Muerta.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 4 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

La producción industrial registró una caída de 6,9% YoY en mayo (INDEC)

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 6,9% YoY en mayo, acumulando trece meses de caída consecutiva con una contracción de 9,8% en los primeros cinco meses del año. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 0,6% MoM. En la industria se destacó la baja interanual de los sectores Equipos e instrumentos de medición, Maquinaria y Equipo y Productos Textiles, entre otros.

La construcción disminuyó en mayo 3,4% YoY (INDEC)

En mayo de 2019, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 3,4% YoY. La serie original con estacionalidad registra una suba en su nivel de 6,8% respecto al mes anterior. El acumulado de los primeros cinco meses de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 8,9% YoY. En abril, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,3% respecto al mes anterior.

Gobierno adelanta premisas macroeconómicas para presupuesto 2020

Según el adelanto de la ley de presupuesto enviado al Congreso de la Nación, el Ejecutivo espera para este año una contracción económica de 0,8%, una inflación menor al 40% y un crecimiento de 3,5% del PIB para 2020 cuya expansión sería liderada por la inversión, el buen desempeño de las exportaciones y la recuperación del consumo privado. Asimismo, agrega que las expectativas de inflación son del 26,1% para 2020 y de 19,1% para 2021.

Costo de logística sube 0,5% en junio

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (Fadecac), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 0,56% en junio, lo que implicó una desaceleración contra el 2,81% de mayo. Para julio, destacaron, la expectativa es una nueva aceleración, con una suba de al menos 4%, lo que llevará al acumulado para los primeros 7 meses del año a un aumento de 23%.

Tipo de cambio

El dólar minorista continuó cayendo ayer, alcanzando su valor más bajo en casi tres meses, en una rueda marcada por una caída del volumen de negocios por el feriado de EE.UU. De esta forma, la divisa perdió 36 centavos para ubicarse en los ARS 42,89 vendedor, y acumula una merma de ARS 4,01 desde su máximo histórico nominal de ARS 46,90 registrado el pasado 26 de abril. En línea se movió el tipo de cambio mayorista, que ayer retrocedió 22 centavos y se ubicó en los ARS 41,81 para la punta vendedora.

Indicadores Monetarios

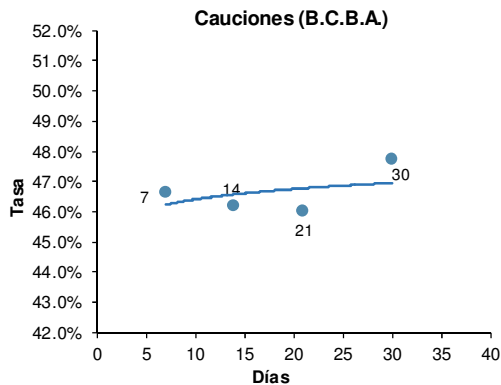
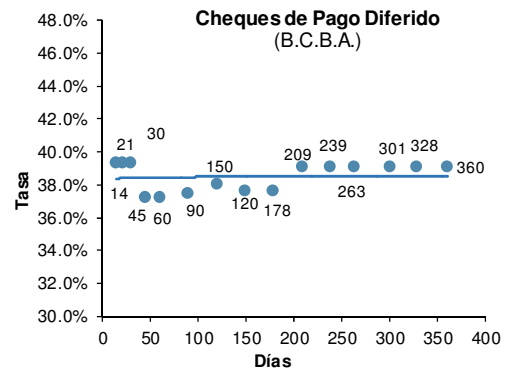
Las reservas internacionales bajaron el jueves USD 13 M y se ubicaron en los USD 64.092 M.

Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.1689	0.1	22.9
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,412,781.0	2.7	0.3
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	64,092.0	0.0	-2.6
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	60.339	-46	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	59.460	-65	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	48.438	44	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.420	-140	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.4200	-140.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	41.8150	0.5	-9.9

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Cauciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
18-jul-19	14	39.27%
25-jul-19	21	39.27%
03-ago-19	30	39.27%
18-ago-19	45	37.16%
02-sep-19	60	37.16%
02-oct-19	90	37.39%
01-nov-19	120	38.00%
01-dic-19	150	37.61%
29-dic-19	178	37.61%
29-ene-20	209	39.06%
28-feb-20	239	39.06%
23-mar-20	263	39.06%
30-abr-20	301	39.06%
27-may-20	328	39.06%
28-jun-20	360	39.06%



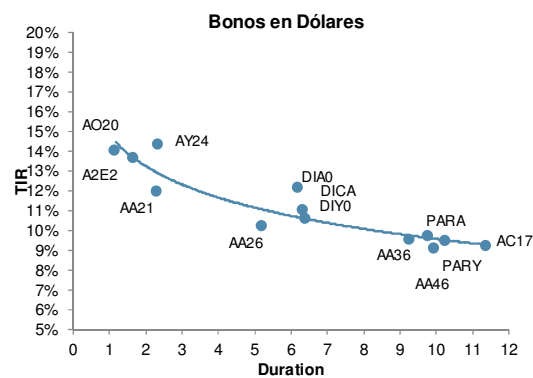
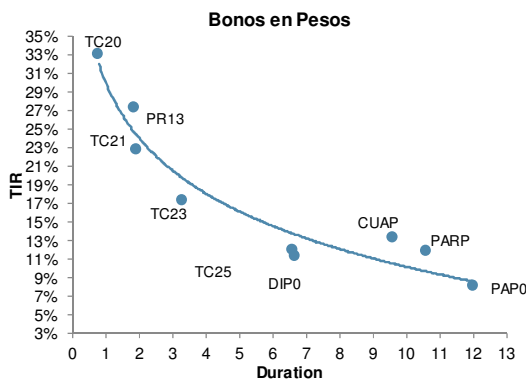
CAUCIONES (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
11-jul-19	7	46.640%
18-jul-19	14	46.180%
25-jul-19	21	46.000%
03-ago-19	30	47.740%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				05-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	184.10	32.96%	0.79	3.9	10.6	18.0
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	163.60	22.72%	1.95	3.8	14.2	4.2
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	110.00	17.37%	3.30	-4.3	-2.4	0.0
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	367.00	27.29%	1.85	1.7	7.9	-10.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	108.50	12.84%	N.A.	0.5	1.4	8.5
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	904.00	11.35%	6.68	3.9	10.6	18.0
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	790.00	11.96%	6.60	-5.6	-12.2	2.6
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	1.88	-	-	4.4	17.5	-8.3
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	320.00	11.91%	10.61	0.9	18.1	-3.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	8.12%	12.02	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	418.00	13.37%	9.60	6.1	6.4	-13.8

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				05-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,028.00	14.00%	1.18	-0.1	-0.2	8.1
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,717.00	13.65%	1.68	0.0	0.0	4.8
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,710.00	11.94%	2.33	0.8	3.1	11.7
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,127.00	14.27%	2.35	0.5	2.4	-11.8
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.20%	5.23	0.0	2.6	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.47%	9.28	-4.5	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.46%	10.27	0.0	3.2	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,710.00	12.10%	6.20	2.5	-1.1	21.5
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,090.00	10.56%	6.40	0.8	0.8	19.8
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,491.00	n.d.	N.A.	2.5	-2.1	17.6
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,880.00	10.97%	6.34	0.6	-2.4	21.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	130.00	-	-	-3.7	11.1	-14.5
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	163.00	-	-	5.2	30.4	-2.5
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	160.00	-	-	0.0	23.1	-5.9
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,370.00	9.66%	9.79	-2.3	1.8	19.7
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,550.00	9.05%	9.97	0.0	1.6	19.7
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,165.00	n.d.	9.66	-0.9	0.7	18.3
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,206.00	n.d.	9.97	0.0	-4.1	15.6
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,265.00	9.16%	11.39	1.6	0.9	20.0



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-jul-2019	T.I.R.	Duration	Rating	Fecha Call	Precio Call	TIR to Call (%)	Código ISIN
BANCOS											
Banco Hipotecario	BHIP	30-nov-2020	9.750	97.23	11.21%	1.32	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	98.04	8.84%	1.84	n.d.	19/07/2021	100.0	8.8%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	88.07	12.49%	2.15	n.d.	04/11/2021	100.0	12.5%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	92.84	11.81%	2.22	n.d.	20/01/2020	104.4	31.2%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	91.97	12.53%	2.82	n.d.	05/08/2019	104.9	189.1%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.00	7.83%	3.44	n.d.	21/07/2020	103.7	12.5%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.07	14.76%	3.22	n.d.	27/07/2020	104.8	32.0%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	91.77	9.85%	3.76	n.d.	02/02/2021	103.9	15.7%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	91.28	8.93%	4.13	n.d.	15/05/2021	103.4	13.6%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.74	12.67%	4.40	n.d.	01/02/2022	103.4	19.6%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	92.97	8.69%	5.62	n.d.	24/01/2022	103.8	11.8%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	94.93	11.40%	3.30	n.d.	01/03/2022	105.0	13.7%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	96.93	7.31%	4.83	n.d.	02/05/2022	103.4	8.9%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.45	6.69%	1.59	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	104.28	4.14%	1.27	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.93	10.23%	2.11	n.d.	07/11/2019	104.8	28.6%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.88	8.02%	3.26	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	100.74	8.25%	4.69	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	91.44	8.36%	5.99	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	86.66	8.17%	11.66	n.d.	15/06/2047	100.0	8.2%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.24	8.72%	0.95	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.73	9.64%	3.16	n.d.	23/03/2020	104.4	19.1%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.74	9.51%	3.94	n.d.	21/03/2021	103.6	15.0%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.80	15.50%	3.06	n.d.	01/02/2021	103.3	28.2%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	68.82	20.96%	3.11	n.d.	20/07/2020	104.8	55.8%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	98.66	7.17%	3.20	n.d.	06/02/2022	103.4	8.4%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.41	10.38%	0.95	n.d.	05/08/2019	103.2	27.4%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.99	5.81%	2.78	n.d.	06/07/2020	103.0	8.4%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.02	6.56%	6.44	n.d.	21/09/2022	103.0	8.1%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	98.80	6.88%	1.84	n.d.	05/08/2019	103.3	61.1%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.62	4.24%	3.71	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.79	5.00%	4.90	n.d.	04/04/2022	102.9	5.2%	USG0457FAC17

TASAS, LEBACS y TIPOS DE CAMBIO

Datos básicos

Tipo de Cambio	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en pesos	
Spot (mayorista)	41.8150	0.53	-9.92	30 Días	47.420
BCRA (Com. A 3500)	41.7583	0.79	-9.46	60 Días	47.650
Banco Nación	41.7400	0.46	-9.92	90 Días	50.330
SIOPEL	42.0300	-0.40	11.49	Promedio	48.230
Implícito	41.5645	0.23	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	43.8150	0.45	-9.39	30 Días	1.420
3 meses	47.5875	0.42	-10.54	60 Días	1.440
6 meses	53.2100	-0.26	-12.80	90 Días	1.860
12 meses	64.4100	-0.84	-16.97	Promedio	1.520

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	54.96%
3 meses	56.63%
4 meses	56.00%
5 meses	55.67%
6 meses	55.46%
7 meses	55.56%
8 meses	55.65%
9 meses	55.72%
12 meses	55.92%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.3150	-0.70	47.64%
agosto-2019	45.1250	-0.67	48.78%
septiembre-2019	47.0000	-0.73	48.48%
octubre-2019	48.8500	-0.71	47.70%
noviembre-2019	50.7500	-0.59	47.76%
diciembre-2019	52.6000	-0.76	46.53%
enero-2020	54.3000	-1.00	45.20%
febrero-2020	55.6500	-1.50	43.65%
marzo-2020	57.7500	-1.03	43.49%
abril-2020	59.4000	-1.00	42.57%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	59.190

Tasa Repo (en %)	Pasiva	Activa
7 Días	52.000	43.000

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	6.530
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	59.460

Interbancaria BAIBOR (en %)	
1 Día	9.375
7 Días	9.938
30 Días	11.750
90 Días	12.750
180 Días	14.313
270 Días	15.313
365 Días	16.125
545 Días	19.188

Interbancaria BADLAR (en %)	
En pesos (total)	48.8750
Bancos Públicos	49.5000
Bancos Privados	48.4375
En dólares (total)	1.7500
Bancos Públicos	1.3750
Bancos Privados	1.9375

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.1689

Reservas Internacionales	
Valor diario	64.092.00

Powered by



RESEARCH for TRADERS

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.