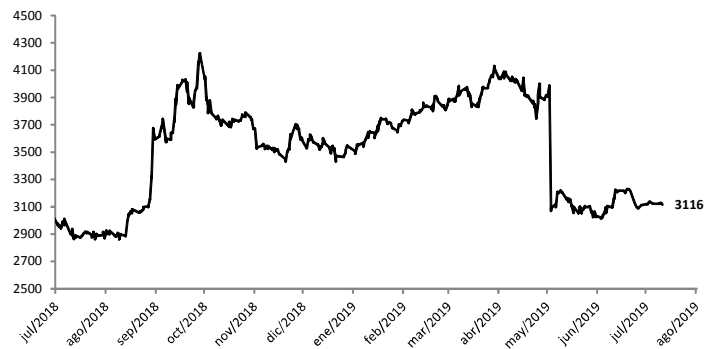


APERTURA DE MERCADOS

TELECOM colocó una ON en el exterior a 7 años por USD 400 M a un retorno de 8,25%

TELECOM ARGENTINA colocó la ON Clase 1 a tasa fija con cupón de 8% que vence el 18 de julio de 2026 (7 años) por un monto de USD 400 M en el mercado internacional, en la que recibió ofertas por USD 2.110 M, a un precio de USD 98,69 por cada 100 nominales, el cual representó una tasa de rendimiento de 8,25% anual. De esta forma, la emisión de ONs que originalmente estaba prevista por USD 300 M (ampliable a USD 500 M), obtuvo una sobresuscripción de 7,03% en el exterior. Dicha colocación se realizó en el marco del Programa Global de Emisión de Deuda por hasta USD 3.000 M. Los fondos recaudados se utilizarán para extender y modificar el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la empresa. Contemplan además, la utilización de hasta USD 250 M para la precancelación optativa de sus ONs Clase A con vencimiento en 2021 a una tasa fija de 6,5%.

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



Fuente: ámbito.com

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con caídas de hasta 0,6%, en un contexto en el que la incertidumbre política de cara a las PASO de agosto se hizo presente después que encuestadoras ubicaran al oficialismo por debajo de la fórmula Fernández-Fernández.

Esto se dio a pesar que los mercados externos terminaron en alza, ante las expectativas acerca de una baja en las tasas de interés de la Fed Funds.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina avanzó cinco unidades a 792 puntos básicos, luego de testear las 770 unidades en anteriores jornadas.

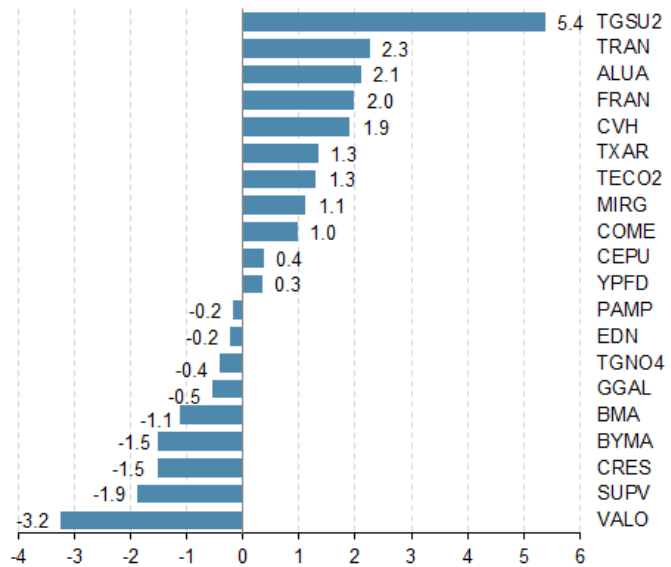
LELIQ: El BCRA convalidó una baja ayer de 32 puntos básicos en la tasa de referencia de las Leliq, que se ubicó en promedio en 59,161%, quedando a poco más de un punto porcentual del piso establecido por el Copom de 58%. La entidad monetaria colocó a esta tasa Letras de Liquidez por ARS 252.350 M en dos subastas.

Tras testear la zona de los 43.000 puntos, el S&P Merval recortó ganancias y cerró con una ligera suba

El principal índice de acciones locales terminó el jueves con una ligera suba, en medio de una plaza bastante selectiva pero con elevado volumen de negocios. Esto se dio luego que el panel líder subiera en el inicio de la jornada poco más de 1% y registrara un nuevo récord histórico valuado en pesos por sobre los 43.000 puntos, en un marco en el que las bolsas globales también marcaron cifras históricas ante las expectativas sobre una baja en las tasa de interés por parte de la Fed.

De esta manera, el índice S&P Merval subió 0,1% para ubicarse en las 42.856,29 unidades.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 11 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el jueves los ARS 1.388,6 M, superando nuevamente el monto promedio de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 715,7 M.

YPF: La Argentina logró ayer hacer que prevalezca su estrategia en el juzgado de Loreta Preska por la causa de la renacionalización de la petrolera local. Si bien el país está lejos de lograr mudar el caso a Buenos Aires, consiguió que la resolución de la jueza del Segundo Distrito Sur de Nueva York se postergue a las próximas semanas, con lo que la definición de la causa demandará más tiempo que el esperado por los demandantes de Burford y Eton

Indicadores y Noticias

El BM aprueba un crédito por USD 500 M

El Ministerio de Hacienda dio a conocer que el Banco Mundial aprobó un crédito de USD 500 M para Argentina, destinado a la segunda etapa del Programa Política de Desarrollo de Crecimiento Inclusivo. La operación se realizará bajo la modalidad de un Préstamo Programático de Apoyo a Políticas de Desarrollo que consiste en un instrumento de rápido desembolso para brindar respaldo presupuestario a reformas prioritarias de los países.

Turismo receptivo se incrementó en mayo 6,6% YoY

De acuerdo a la Secretaría de Turismo, aproximadamente 465.000 turistas ingresaron a Argentina por todas las vías durante mayo, lo que significa un incremento del 6,6% YoY. En ese sentido, el 49,2% de los turistas extranjeros arribó por vía aérea y contabilizó un crecimiento de 19,6% YoY. Se alcanzó así el mejor mayo de los últimos siete años por esta vía: fueron 228.500 turistas en todos los aeropuertos del país.

Uso de servicios públicos cayó en abril 5,8% interanual (INDEC)

Según el INDEC, la utilización de servicios públicos tuvo su mayor caída anual en abril al retroceder 5,8% YoY y 0,7% MoM, acumulando doce meses consecutivos de baja. En ese sentido, el Indicador Sintético de Servicios Públicos acumuló en el primer cuatrimestre una contracción de 18,4%. Este comportamiento debido al incremento tarifario concentrados en el comienzo de año para evitar un mayor impacto durante la campaña electoral y la recesión económica.

Consumo caería en octubre cerca de 7% comparado con 2015 (privados)

Según privados, el consumo estará en niveles inferiores al que tenía hace cuatro años al momento de la primera vuelta electoral de octubre. En ese sentido, el consumo privado caería cerca de 7% en octubre comparado con 2015 y habría en el 3ºT19 una caída de 3,5% YoY.

Tipo de cambio

El dólar minorista cayó ayer 17 centavos y se ubicó en ARS 42,92 para la punta vendedora, quedando muy cerca de su menor valor en tres meses y alejándose de su máximo histórico registrado a fines de abril. Por su lado, el tipo de cambio mayorista perdió el jueves 12 centavos para ubicarse en ARS 41,70 vendedor, en un contexto de mayor ingreso de divisas por el lado de agroexportadores. A la oferta del agro, se suman los USD 60 M diarios que el BCRA licita a cuenta del Tesoro.

Indicadores Monetarios

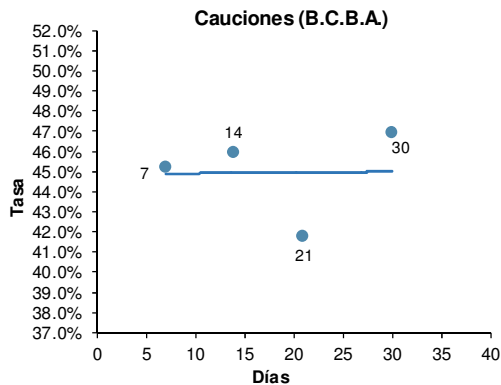
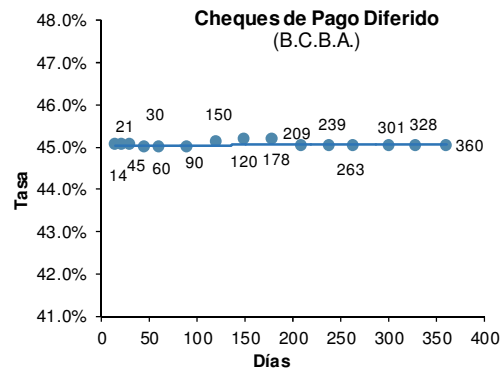
Las reservas internacionales crecieron el jueves USD 112 M y finalizaron en USD 63.667 M.

Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coefficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.2774	0.1	23.8
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,341,260.0	1.2	-4.8
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	63,667.0	0.2	-3.3
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	59.161	-32	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	58.380	-34	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	47.813	-25	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	46.830	107	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	46.8300	107.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	41.7212	0.3	-9.7

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Cauciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
25-jul-19	14	45.04%
01-ago-19	21	45.04%
10-ago-19	30	45.04%
25-ago-19	45	44.97%
09-sep-19	60	44.97%
09-oct-19	90	45.00%
08-nov-19	120	45.10%
08-dic-19	150	45.17%
05-ene-20	178	45.17%
05-feb-20	209	45.03%
06-mar-20	239	45.03%
30-mar-20	263	45.03%
07-may-20	301	45.03%
03-jun-20	328	45.03%
05-jul-20	360	45.03%



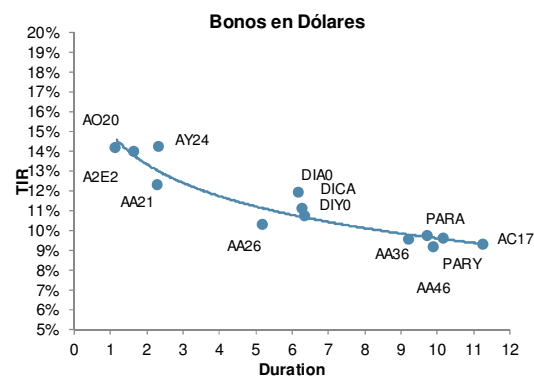
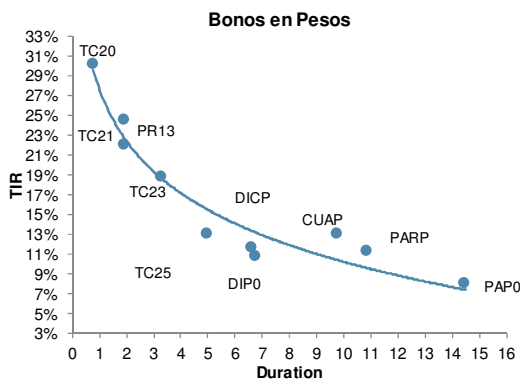
CAUCIONES (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
18-jul-19	7	45.160%
25-jul-19	14	45.920%
01-ago-19	21	41.780%
10-ago-19	30	46.930%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				12-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	189.00	30.17%	0.78	2.5	7.4	21.2
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	173.20	21.98%	1.94	5.2	11.9	10.3
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	110.00	18.73%	3.28	0.0	-2.4	0.0
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	370.50	24.56%	1.94	1.0	4.4	-9.6
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	108.50	12.99%	4.98	0.0	1.4	8.5
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	935.00	10.80%	6.74	2.5	7.4	21.2
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	790.00	11.67%	6.63	0.0	-11.0	2.6
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	1.95	-	-	4.3	16.1	-4.9
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	335.00	11.26%	10.85	6.3	8.1	0.9
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	7.99%	14.48	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	430.00	13.04%	9.77	1.2	1.2	-11.3

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				12-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	3,967.00	14.12%	1.17	-1.0	-1.8	6.5
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,717.00	13.92%	1.66	0.0	0.0	4.8
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,697.50	12.22%	2.31	1.0	-1.1	11.3
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,116.00	14.16%	2.34	-0.2	-2.9	-12.2
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.27%	5.21	0.0	-0.8	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.50%	9.25	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.54%	10.20	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,715.00	11.90%	6.20	0.0	-4.5	21.6
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,055.00	10.66%	6.37	-0.7	-2.8	18.9
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,515.00	n.d.	N.A.	0.6	-4.9	18.2
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,890.00	11.06%	6.31	0.2	-1.2	21.3
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	129.00	-	-	0.8	15.2	-15.1
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	160.00	-	-	-2.4	16.8	-4.2
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	160.00	-	-	0.0	14.3	-5.9
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,360.00	9.69%	9.76	-1.3	-2.1	19.2
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,515.00	9.15%	9.92	-1.4	-1.0	18.1
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,200.00	n.d.	9.54	1.4	1.1	20.2
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,400.00	n.d.	9.67	0.0	-0.8	25.8
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,225.00	9.25%	11.27	-1.7	-3.7	18.5



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 12-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	99.68	9.56%	1.30	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	98.77	8.52%	1.82	n.d.	19/07/2021	100.0	8.5%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	87.46	12.93%	2.13	n.d.	04/11/2021	100.0	12.9%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	94.33	11.11%	2.20	n.d.	20/01/2020	104.4	28.6%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	91.98	12.55%	2.80	n.d.	12/08/2019	104.9	189.1%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.68	7.61%	3.42	n.d.	21/07/2020	103.7	11.8%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	85.47	14.26%	3.21	n.d.	27/07/2020	104.8	30.6%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	92.04	9.81%	3.75	n.d.	02/02/2021	103.9	15.6%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	92.70	8.59%	4.12	n.d.	15/05/2021	103.4	12.8%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	77.98	12.30%	4.40	n.d.	01/02/2022	103.4	18.9%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	93.61	8.58%	5.61	n.d.	24/01/2022	103.8	11.6%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	94.86	11.40%	3.28	n.d.	01/03/2022	105.0	13.7%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	95.55	7.61%	4.80	n.d.	02/05/2022	103.4	9.5%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	103.34	6.08%	1.57	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	104.20	4.12%	1.25	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	98.02	10.19%	2.09	n.d.	07/11/2019	104.8	29.4%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	103.23	7.60%	3.24	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	101.20	8.15%	4.67	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	91.69	8.31%	5.97	n.d.	-	-	-	USP989MJB147
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	87.33	8.10%	11.70	n.d.	15/06/2047	100.0	8.1%	USP989MJB03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.32	8.49%	0.93	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.93	9.58%	3.14	n.d.	23/03/2020	104.4	19.1%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.78	9.53%	3.92	n.d.	21/03/2021	103.6	15.1%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	76.40	15.32%	3.04	n.d.	01/02/2021	103.3	27.9%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.17	20.92%	3.09	n.d.	20/07/2020	104.8	56.5%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	98.59	7.23%	3.18	n.d.	06/02/2022	103.4	8.5%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.50	10.23%	0.94	n.d.	12/08/2019	103.2	26.0%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.76	5.89%	2.76	n.d.	06/07/2020	103.0	8.7%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.12	6.54%	6.43	n.d.	21/09/2022	103.0	8.1%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	99.62	6.43%	1.82	n.d.	12/08/2019	103.3	49.5%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.63	4.23%	3.69	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.77	5.00%	4.88	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)	41.7212	0.33	-9.72	30 Días	46.830
BCRA (Com. A 3500)	41.7550	0.30	-9.45	60 Días	46.870
Banco Nación	41.6000	0.29	-9.62	90 Días	48.050
SIOPEL	41.7000	-0.29	10.61	Promedio	47.010
Implícito	41.8771	-0.01	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	43.6125	-0.33	-8.97	30 Días	1.250
3 meses	47.2650	-0.12	-9.93	60 Días	1.270
6 meses	52.9325	-0.43	-12.34	90 Días	1.780
12 meses	63.2575	0.10	-15.46	Promedio	1.350

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	54.68%
3 meses	54.60%
4 meses	54.94%
5 meses	55.13%
6 meses	55.31%
7 meses	54.85%
8 meses	54.56%
9 meses	54.30%
12 meses	53.87%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	42.9890	-0.37	54.63%
agosto-2019	44.8800	-0.33	53.28%
septiembre-2019	46.8200	-0.26	51.96%
octubre-2019	48.7500	-0.22	50.74%
noviembre-2019	50.5500	-0.30	49.69%
diciembre-2019	52.3000	-0.19	47.68%
enero-2020	54.1000	-0.19	46.49%
febrero-2020	55.6000	-0.45	45.18%
marzo-2020	57.4000	-0.61	44.11%
abril-2020	58.9000	-0.68	42.81%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	58.080

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	5.940
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	58.380

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)	48.0000
Bancos Públicos	48.2500
Bancos Privados	47.8125
En dólares (total)	1.5000
Bancos Públicos	1.0625
Bancos Privados	2.0000

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.2774

Reservas Internacionales	
Valor diario	63.667.00

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.