

APERTURA DE MERCADOS

YPF Luz emitió una ON a 7 años en el exterior por USD 400 M a un retorno de 10,25%

YPF LUZ colocó en el mercado internacional de deuda una Obligación Negociable (ON) Clase II a un plazo de 7 años (vencimiento el día 25 de julio de 2026), por un monto de USD 400 M a un precio de USD 98,772 por cada 100 nominales, el cual representa una tasa de retorno anual de 10,25%. La tasa de cupón es de 10%. Las ofertas ingresadas estuvieron cerca de los USD 1.000 M.

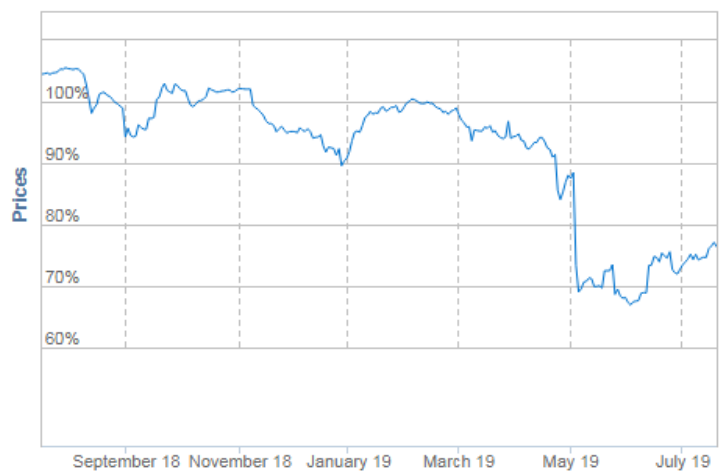
BONOS: A sólo 24 días de las elecciones primarias, el mercado de renta fija se mantiene con cautela a la espera de un resultado que termine de aclarar un poco el panorama político de cara a las presidenciales de octubre.

Frente a esta coyuntura, los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron con pérdidas y el riesgo país se incrementó quedando cercano de los 800 puntos básicos (el EMBI+Argentina aumentó ayer 1,2% a 790 puntos).

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron ayer en baja, afectados por la merma del tipo de cambio mayorista.

LELIQ: El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días de plazo por un monto total adjudicado de ARS 233.773 M a una tasa de interés de 58,724%, sólo un punto por debajo de la del día miércoles.

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



Fuente: cBonds

El S&P Merval profundizó ayer la baja y testeó un mínimo intradiario de 40.000 puntos

La incertidumbre política de cara a las PASO de agosto también golpea al mercado accionario doméstico, y los inversores se tornan más cautelosos ante un resultado incierto de dichas primarias.

Es por eso que las acciones locales volvieron a caer, en un marco en el que se suma una mayor aversión al riesgo a nivel global.

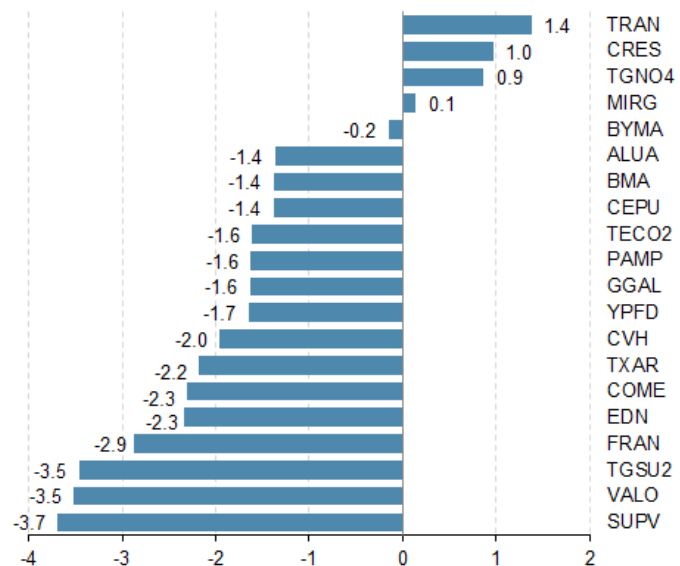
De esta forma, el S&P Merval terminó el jueves con una baja de 1,7% y cerró en 40.752,75 puntos, tras testear un mínimo intradiario apenas por debajo de las 40.000 unidades.

El volumen se sostiene por debajo del promedio de semanas atrás. Ayer se operaron en acciones en la BCBA ARS 724 M, en tanto que en Cedears se negociaron ARS

505,9M. La acción de Grupo Financiero Galicia (GGAL) operó el 30% del monto total.

Por su lado, Moody's cambió el outlook de "estable" a "negativo" para diez empresas argentinas de servicios e infraestructura. Estas son: Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Naturgy Ban (GBAN), Metrogas (METR), Empresa Distribuidora de Electricidad Salta (EDESH) y Empresa Distribuidora Norte (EDEN). También aparecen en la lista Empresa Provincial de Energía de Córdoba, Albanesi SA Generación Mediterránea, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) e YPF Energía Eléctrica (YPF LUZ).

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 18 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

Producción metalúrgica cayó en mayo 7,3% YoY

Según la ADIMRA, la producción metalúrgica registró una contracción en mayo de 7,3% YoY, promediando en el acumulado de 2019 una caída de 7,5% con relación a los primeros cinco meses del año pasado. En el mismo sentido, el nivel de utilización de la capacidad instalada se ubicó en mayo en torno a 51,1%, manifestando nuevamente una disminución interanual con respecto al mes de mayo de 2018.

Índice de Confianza del Gobierno se incrementó en julio 6,1% MoM

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) se incrementó en julio 6,1% MoM continuando la recuperación iniciada en mayo, con un incremento trimestral acumulado de 28,8%. El actual nivel de confianza en el gobierno es 10% más alto que el de la última medición del gobierno de Cristina Fernandez de Kirchner (CFK). En ese sentido, el promedio de la actual gestión (2,30) está ligeramente por debajo de la gestión de Néstor Kirchner (2,49) y superior a las dos de CFK (1,71 y 1,83).

Actividad económica se contrae en junio 0,57% MoM

El Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE) de junio de la UTDT, mostró una caída de 0,57% MoM. Asimismo, dieron a conocer que la actividad económica tocaría piso en el 2ºT19, con una mejora desestacionalizada de 0,87%. Hacia adelante se espera que el repunte del consumo dé continuidad al rebote, al menos hasta octubre.

Crecen puestos de trabajo, pero se incrementa precarización laboral

Según el INDEC, los puestos de trabajo crecieron 0,9% YoY en el 1ºT19, por el aumento del 0,1% de empleos asalariados y un incremento de 3,5% de los puestos de trabajadores no asalariados o en negro. Asimismo, agregaron que la participación en el ingreso de los asalariados cayó 3% al bajar del 51,3% al 48,3%, lo que implica una pérdida del poder adquisitivo.

Tipo de cambio

En un marco en el que el BCRA volvió a intervenir en el mercado de futuros de dólar, el tipo de cambio minorista perdió 10 centavos el jueves para cerrar en ARS 43,61 para la punta vendedora. En línea se movió el dólar mayorista, que terminó ayer cayendo sólo 5 centavos a ARS 42,45 vendedor, en un contexto en la que el Banco Central dejó prácticamente estable la tasa de política monetaria.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron el jueves USD 25 M y se ubicaron en los USD 68.739 M.

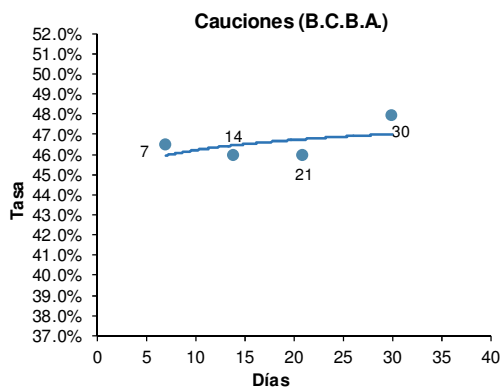
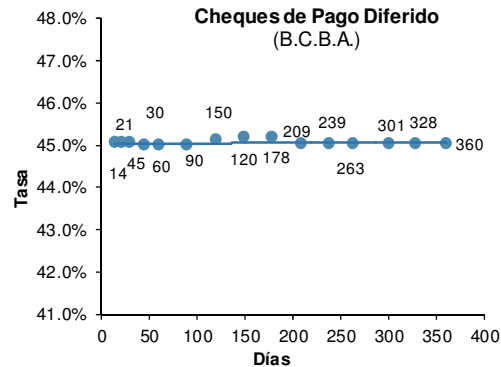
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.3769	0.1	24.6
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,373,719.0	2.0	-2.5
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,739.0	0.0	4.5
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	58.724	-1	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.800	-26	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	48.063	44	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.250	-42	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.2500	-42.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.4253	0.2	-11.2

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
01-ago-19	14	45.04%
08-ago-19	21	45.04%
17-ago-19	30	45.04%
01-sep-19	45	44.97%
16-sep-19	60	44.97%
16-oct-19	90	45.00%
15-nov-19	120	45.10%
15-dic-19	150	45.17%
12-ene-20	178	45.17%
12-feb-20	209	45.03%
13-mar-20	239	45.03%
06-abr-20	263	45.03%
14-may-20	301	45.03%
10-jun-20	328	45.03%
12-jul-20	360	45.03%



CAUCIONES (en ARS)

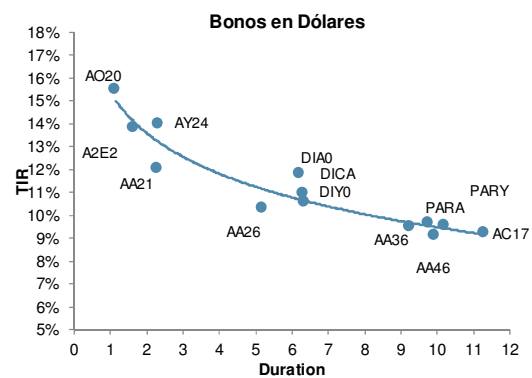
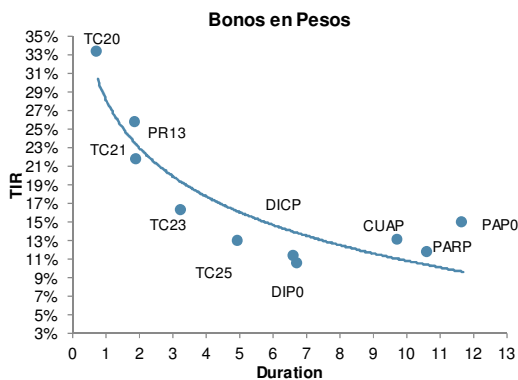
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
25-jul-19	7	46.440%
01-ago-19	14	45.920%
08-ago-19	21	45.930%
17-ago-19	30	47.910%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				19-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	187.50	33.31%	0.76	-0.9	5.8	20.2
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	173.00	21.69%	1.95	-0.4	10.5	10.2
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	109.50	16.19%	3.28	-0.5	-2.8	-0.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	372.00	25.72%	1.90	0.3	2.2	-9.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	110.00	12.93%	4.96	1.4	2.8	10.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	970.00	10.46%	6.76	-0.9	5.8	20.2
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	790.00	11.29%	6.66	0.0	-9.7	2.6
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	2.25	-	-	-2.2	28.6	9.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	332.00	11.76%	10.63	0.3	6.8	0.0
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	14.96%	11.69	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	440.00	13.00%	9.77	0.0	5.9	-9.3

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				19-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,010.00	15.50%	1.15	0.8	-1.4	7.7
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	13.81%	1.64	2.8	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,743.00	12.03%	2.29	0.5	-1.0	12.7
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,207.00	13.99%	2.33	2.1	-0.7	-9.6
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.29%	5.19	0.0	-0.8	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.50%	9.24	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.54%	10.18	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,771.00	11.82%	6.20	1.4	-3.8	23.1
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,170.00	10.56%	6.36	2.1	-2.5	21.6
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,600.00	n.d.	N.A.	1.8	-2.1	20.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,950.00	10.98%	6.30	1.2	-2.9	22.8
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	130.00	-	-	0.0	5.7	-14.5
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	165.00	-	-	3.1	18.7	-1.3
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	174.00	-	-	8.8	12.3	2.4
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,414.50	9.64%	9.76	1.7	-2.6	21.9
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,560.00	9.09%	9.92	1.6	-1.2	20.2
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,270.00	n.d.	9.58	1.8	4.4	24.0
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,350.00	n.d.	9.69	-2.1	-3.1	23.2
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,330.00	9.21%	11.29	2.1	-2.3	22.4



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19-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	99.85	9.40%	1.28	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	99.33	8.35%	1.87	n.d.	19/07/2021	100.0	8.3%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.78	13.37%	2.11	n.d.	04/11/2021	100.0	13.4%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	94.03	11.30%	2.28	n.d.	20/01/2020	104.4	30.3%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	92.38	12.37%	2.78	n.d.	20/08/2019	104.9	174.3%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.56	7.65%	3.53	n.d.	21/07/2020	103.7	12.0%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	85.48	14.29%	3.19	n.d.	27/07/2020	104.8	31.1%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	91.23	10.06%	3.72	n.d.	02/02/2021	103.9	16.4%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	91.54	8.91%	4.09	n.d.	15/05/2021	103.4	13.6%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.26	12.78%	4.36	n.d.	01/02/2022	103.4	20.0%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.40	9.01%	5.56	n.d.	24/01/2022	103.8	12.7%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	93.76	11.78%	3.24	n.d.	01/03/2022	105.0	14.3%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	93.80	8.00%	4.77	n.d.	02/05/2022	103.4	10.2%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.97	6.28%	1.55	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.88	4.28%	1.23	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.57	10.43%	2.07	n.d.	07/11/2019	104.8	32.4%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	102.83	7.71%	3.22	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	99.91	8.39%	4.64	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	90.83	8.46%	6.17	n.d.	-	-	-	USP989MJB147
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	85.81	8.24%	11.57	n.d.	15/06/2047	100.0	8.2%	USP989MJB03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.35	8.52%	0.97	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.75	9.64%	3.12	n.d.	23/03/2020	104.4	19.7%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.41	9.66%	3.90	n.d.	21/03/2021	103.6	15.5%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	76.82	15.12%	3.02	n.d.	01/02/2021	103.3	27.7%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.19	20.95%	3.28	n.d.	20/07/2020	104.8	57.4%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.79	7.48%	3.15	n.d.	06/02/2022	103.4	8.8%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.71	10.03%	0.92	n.d.	20/08/2019	103.2	23.7%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.11	6.10%	3.57	n.d.	06/07/2020	103.0	9.5%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.35	6.51%	6.41	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	99.98	6.25%	1.80	n.d.	20/08/2019	103.3	43.6%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.65	4.21%	3.67	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.77	5.01%	4.86	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)	42.4253	0.21	-11.21	30 Días	47.250
BCRA (Com. A 3500)	42.3450	0.41	-10.71	60 Días	47.330
Banco Nación	42.3500	0.12	-11.22	90 Días	47.770
SIOPEL	42.3940	-0.25	12.45	Promedio	47.410
Implícito	42.5753	-0.02	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.5475	0.21	-10.88	30 Días	1.220
3 meses	48.3375	0.78	-11.93	60 Días	1.270
6 meses	54.0775	0.30	-14.20	90 Días	2.130
12 meses	64.4750	0.64	-17.05	Promedio	1.660

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	57.88%
3 meses	57.13%
4 meses	56.71%
5 meses	56.54%
6 meses	56.44%
7 meses	55.73%
8 meses	55.27%
9 meses	54.86%
12 meses	54.12%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.3000	-0.37	57.30%
agosto-2019	45.3000	-0.35	55.65%
septiembre-2019	47.3100	-0.49	53.75%
octubre-2019	49.3000	-0.51	52.21%
noviembre-2019	51.2200	-0.49	51.31%
diciembre-2019	53.1500	-0.51	49.55%
enero-2020	55.0000	-0.54	48.10%
febrero-2020	56.7000	-0.53	47.05%
marzo-2020	58.3550	-0.50	45.28%
abril-2020	60.1050	-0.49	44.30%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	57.520

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.620
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.800

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)	48.6875
Bancos Públicos	49.0625
Bancos Privados	48.0625
En dólares (total)	1.3125
Bancos Públicos	1.1875
Bancos Privados	1.5000

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.3769

Reservas Internacionales	
Valor diario	68.739.00

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.