

APERTURA DE MERCADOS

Hacienda licitará mañana Letes a 112 y 217 días por USD 1.400 M

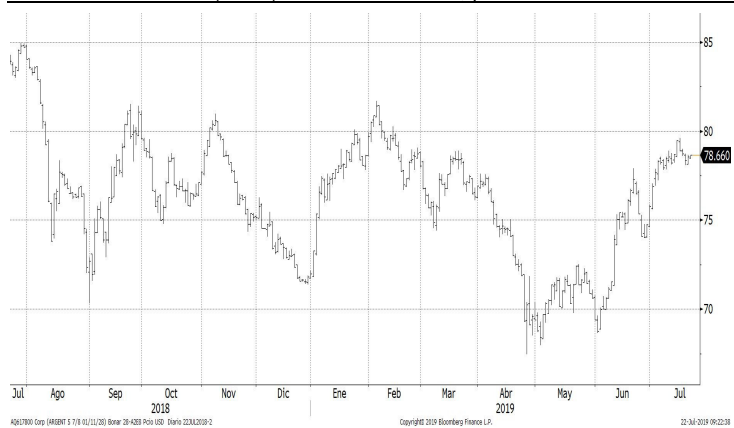
LETES: Hacienda licitará este martes Letes en dólares a 112 y 217 días por un total de hasta USD 1.400 M. Dicho monto servirá para cubrir el vencimiento de la semana de USD 1.717 M.

Se trata de la reapertura de la Lete con vencimiento el 15 de noviembre de 2019 (112 días de plazo remanente), y de la nueva Lete a 217 días de plazo (vencimiento el 28 de febrero de 2020).

La recepción de ofertas comenzará hoy a las 10 horas y finalizará mañana a las 15 horas. La suscripción de las Letes será únicamente en dólares.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior (mercado OTC) se mostraron en la semana con precios dispares, en un marco de importantes subas de semanas previas, una toma de ganancias en los mercados globales y la cercanía de las PASO del 11 de agosto próximo. Hoy estos activos operan con ligeras alzas.

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



Fuente: Bloomberg

A sólo 3 semanas de las elecciones primarias, los inversores se mantienen cautelosos a la espera de un resultado que determine el panorama político de las presidenciales de octubre.

En este sentido, el riesgo país subió en la semana apenas 5 puntos básicos (bien debajo del máximo por encima de 1.000 bps registrado en junio) y se ubicó en los 783 bps. Los CDS a 5 años de Argentina cerraron el viernes en 899 puntos.

LELIQ: El Banco Central subastó el viernes Letras de Liquidez (Leliq) en dos tramos por un monto adjudicado de ARS 244.053 M a una tasa de interés promedio de 58,708%, bajando en las últimas cinco ruedas 30 puntos básicos.

El S&P Merval cayó en la semana 6,1% y se alejó del máximo de 43.292 puntos

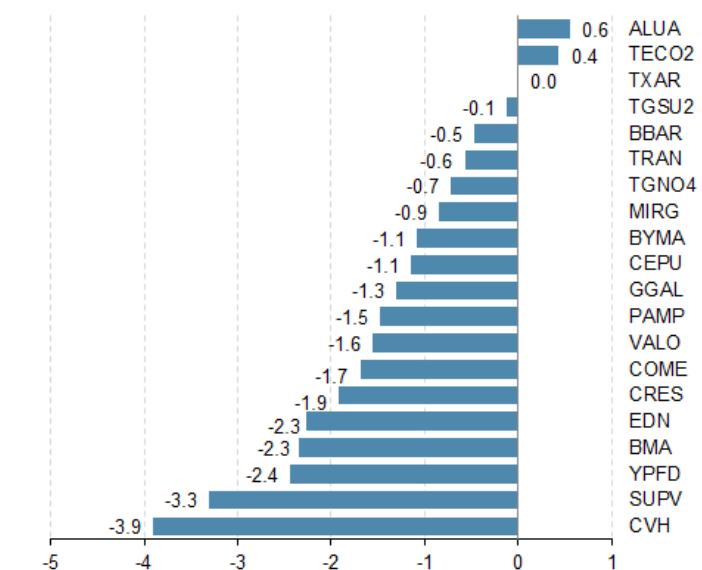
El mercado local de acciones mostró una importante corrección semanal, después de registrar un valor máximo por encima de los 43.200 puntos el pasado 11 de julio.

El previsible ajuste se dio en un marco en el que el dólar tuvo un repunte, sumado a la incertidumbre política de cara a las elecciones primarias y la tendencia negativa de las principales bolsas mundiales.

De esta manera, el índice S&P Merval cerró en las 40.161,60 unidades, cayendo en las últimas cinco ruedas 6,1%.

El volumen operado en acciones en la BCBA, en la semana alcanzó los ARS 3.584,2 M, mostrando un promedio diario de ARS 716,8 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 1.996,5 M.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la semana del 15 al 19/07/19



Fuente: Bloomberg

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) inauguró una nueva planta ubicada en Esteban Echeverría, cuya inversión estimada fue de ARS 1.200 M. De ese total, ARS 900 M fueron destinados a la construcción de un almacén robotizado, mientras que los restantes ARS 300 M fueron destinados a la construcción de una nueva línea de producción de snacks saludables libres de gluten a base de arroz.

Indicadores y Noticias

BCRA resolvió adaptar a un cálculo bimestral la meta de la base monetaria

El BCRA ha decidido en consonancia con el plazo bimestral del cómputo del requisito de encaje definido por el Directorio el pasado 19 de junio, adaptar a un plazo bimestral la evaluación del cumplimiento de la meta de base monetaria (BM) en el período julio-agosto. La meta promedio en el período se mantiene sin cambios en ARS 1.343 M. En una actitud precautoria, los bancos están integrando encajes durante el mes de julio por un monto mayor al requerido para el bimestre, esperándose por lo tanto una integración menor en agosto. Con el fin que el esquema no se vuelva excesivamente contractivo en julio y expansivo en agosto, el BCRA ha decidido usar el promedio bimestral para determinar el cumplimiento de la meta de BM en este período.

Patentamientos de autos se han incrementado 60,7% en lo que va de julio

Según la ACARA, los patentamientos de autos que forman parte del plan de descuentos impulsados por el Gobierno crecieron 60,7% MoM en los primeros 18 días de julio. Este comportamiento se debe a la puesta en marcha del plan Julio 0Km, luego del éxito en las ventas de junio, que hicieron bajar los stocks en terminales y concesionarios.

Consumo de segundas marcas se incrementó 5% en el 1ºT19

Según privados, el consumo de segundas marcas creció 5% YoY en el 1ºT19 en cantidades y 4% YoY en facturación. En ese sentido, desde 2016 a 2019 las marcas mayoristas y poco conocidas pasaron de una participación del 32,6% al 42,8% en unidades y del 21,5% al 27,7% en facturación.

Tipo de cambio

Tras varias ruedas de bajas, el dólar minorista marco un piso y mostró un rebote de 77 centavos en las últimas cinco jornadas para cerrar en ARS 43,62 (vendedor). De todas maneras, el BCRA tuvo que intervenir en el mercado de futuros para limitar la suba en la cotización. Recordemos que el FMI le otorgó al Central un mayor poder de fuego en la plaza cambiaria de futuros para evitar corridas de cara a las elecciones primarias de agosto. Por su parte, el tipo de cambio mayorista subió en la semana 82 centavos a ARS 42,42 para la punta vendedora, interrumpiendo un ciclo de bajas de cinco semanas consecutivas.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 141 M a USD 68.598 M.

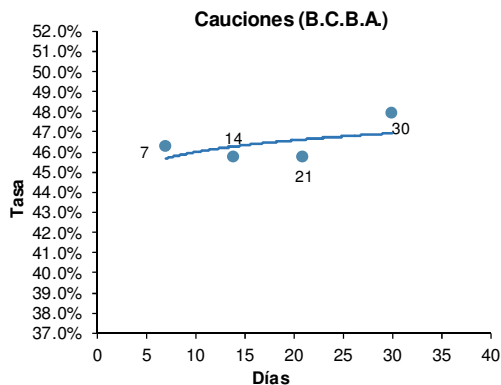
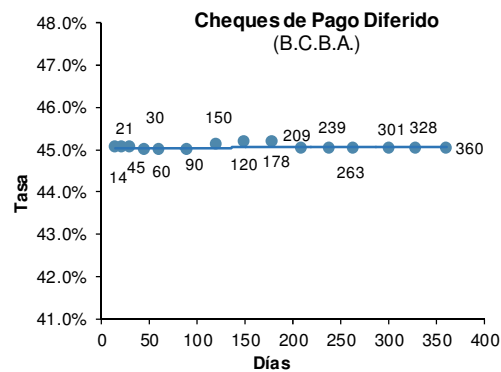
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.4166	0.1	24.9
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,403,506.0	1.2	-0.4
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,598.0	-0.2	4.2
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	58.708	-2	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.470	-33	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	47.813	-25	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	45.750	-150	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	45.7500	-150.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.4275	0.0	-11.2

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Cauciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

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



CAUCIONES (en ARS)

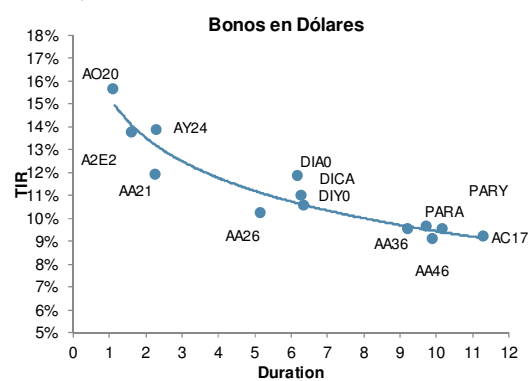
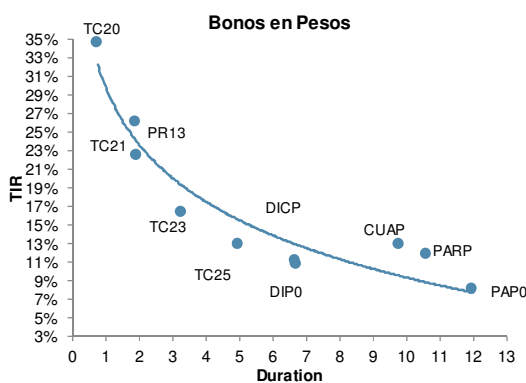
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
26-jul-19	7	46.230%
02-ago-19	14	45.680%
09-ago-19	21	45.710%
18-ago-19	30	47.910%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				22-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	187.00	34.65%	0.76	-1.1	5.2	19.9
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	171.50	22.50%	1.95	-1.8	8.8	9.2
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	109.50	16.37%	3.27	0.0	-2.8	-0.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	371.20	26.06%	1.90	0.3	2.8	-9.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	110.00	12.95%	4.96	0.0	3.8	10.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	955.00	10.78%	6.72	-1.1	5.2	19.9
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	790.00	11.20%	6.66	0.0	-9.7	2.6
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	2.25	-	-	-8.2	28.6	9.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	334.00	11.84%	10.60	-0.3	8.4	0.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	8.09%	11.99	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	450.00	12.96%	9.79	3.4	8.2	-7.2

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				22-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	3,993.50	15.61%	1.15	-1.1	-1.2	7.2
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	13.69%	1.64	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,800.00	11.88%	2.29	-0.1	1.6	14.4
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,208.00	13.84%	2.33	0.0	-0.3	-9.6
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.22%	5.19	0.0	-0.8	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.47%	9.24	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.50%	10.20	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,765.00	11.82%	6.19	-0.1	-3.2	22.9
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,170.00	10.50%	6.36	1.0	-2.3	21.6
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,600.00	n.d.	N.A.	0.0	0.0	20.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,950.00	10.94%	6.31	-0.6	-2.9	22.8
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	130.10	-	-	-1.4	5.3	-14.4
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	165.00	-	-	3.1	17.0	-1.3
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	174.00	-	-	0.0	12.3	2.4
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,413.00	9.61%	9.76	0.5	-2.5	21.9
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,610.00	9.06%	9.92	0.8	1.6	22.5
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,270.00	n.d.	9.57	0.9	4.4	24.0
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,350.00	n.d.	N.A.	-2.1	-3.1	23.2
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,315.00	9.18%	11.32	-0.5	-1.6	21.8



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22-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	99.87	9.35%	1.28	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	99.23	8.35%	1.87	n.d.	19/07/2021	100.0	8.3%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.54	13.48%	2.11	n.d.	04/11/2021	100.0	13.5%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.86	11.42%	2.28	n.d.	20/01/2020	104.4	31.0%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	93.14	11.98%	2.78	n.d.	21/08/2019	104.9	159.0%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.39	7.71%	3.53	n.d.	21/07/2020	103.7	12.2%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	85.55	14.26%	3.19	n.d.	27/07/2020	104.8	31.0%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	91.07	10.15%	3.72	n.d.	02/02/2021	103.9	16.7%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	91.07	9.04%	4.09	n.d.	15/05/2021	103.4	13.9%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.21	12.82%	4.36	n.d.	01/02/2022	103.4	20.1%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.26	9.04%	5.79	n.d.	24/01/2022	103.8	12.8%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	93.62	11.81%	3.23	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	8.01%	4.77	n.d.	02/05/2022	103.4	10.3%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.73	6.47%	1.55	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.74	4.43%	1.23	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.25	10.65%	2.07	n.d.	07/11/2019	104.8	34.3%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	102.59	7.76%	3.22	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	99.63	8.47%	4.64	n.d.	-	-	-	USP989MJBEO4
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	90.59	8.50%	6.16	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	85.53	8.28%	11.53	n.d.	15/06/2047	100.0	8.3%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.39	8.50%	0.96	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.79	9.62%	3.12	n.d.	23/03/2020	104.4	19.6%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.34	9.71%	3.90	n.d.	21/03/2021	103.6	15.6%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	76.92	15.10%	3.02	n.d.	01/02/2021	103.3	27.7%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.19	20.96%	3.27	n.d.	20/07/2020	104.8	57.5%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.84	7.48%	3.14	n.d.	06/02/2022	103.4	8.8%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.69	10.04%	0.91	n.d.	21/08/2019	103.2	23.9%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	98.98	6.16%	3.56	n.d.	06/07/2020	103.0	9.7%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.24	6.52%	6.40	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	100.01	6.28%	1.80	n.d.	21/08/2019	103.3	44.2%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.70	4.20%	3.67	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.76	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)	42.4275	-0.01	-11.22	30 Días	45.750
BCRA (Com. A 3500)	42.4467	-0.24	-10.93	60 Días	45.630
Banco Nación	42.3200	0.07	-11.15	90 Días	47.880
SIOPEL	42.4350	-0.05	12.56	Promedio	45.780
Implícito	42.5516	-0.06	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.4875	0.13	-10.76	30 Días	1.190
3 meses	48.3750	-0.08	-12.00	60 Días	1.230
6 meses	54.2725	-0.36	-14.50	90 Días	1.770
12 meses	64.5850	-0.17	-17.19	Promedio	1.300

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	56.25%
3 meses	57.43%
4 meses	57.34%
5 meses	57.33%
6 meses	57.36%
7 meses	56.49%
8 meses	55.88%
9 meses	55.37%
12 meses	54.42%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.2100	-0.21	55.59%
agosto-2019	45.2200	-0.18	55.40%
septiembre-2019	47.2500	-0.13	53.83%
octubre-2019	49.2800	-0.04	52.55%
noviembre-2019	51.1700	-0.10	51.42%
diciembre-2019	53.1000	-0.09	49.64%
enero-2020	54.9500	-0.09	48.16%
febrero-2020	56.6000	-0.18	46.96%
marzo-2020	58.2600	-0.16	45.21%
abril-2020	60.0100	-0.16	44.25%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	56.290

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.590
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.470

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)	47.1250
Bancos Públicos	46.5000
Bancos Privados	47.8125
En dólares (total)	1.1250
Bancos Públicos	0.8750
Bancos Privados	1.5000

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.4166

Reservas Internacionales	
Valor diario	68.598.00

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.