

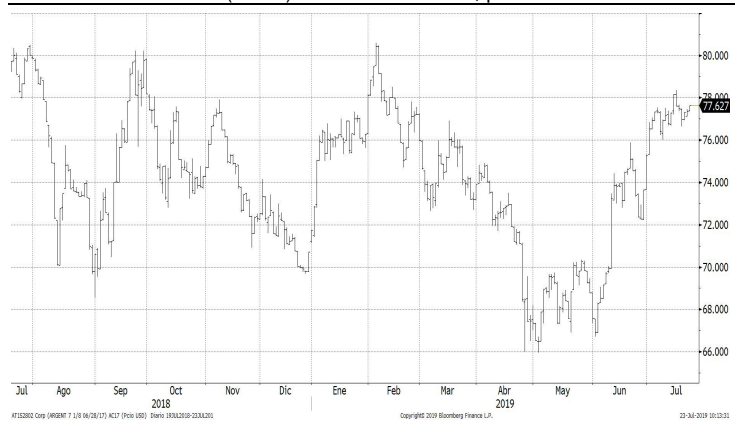
APERTURA DE MERCADOS

MSU Energy colocaría en el exterior una ON por USD 300 M después de las PASO

MSU ENERGY buscará colocar en el mercado internacional cerca de USD 300 M. La colocación podría ser para después de las elecciones primarias de agosto próximo. Según fuentes de mercado, la licitación estaría a cargo de JPMorgan. MSU Energy en 2018 fue una de las empresas que colocaron deuda en el exterior.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior arrancaron la semana con ligeras subas, en un marco en el que los inversores mantienen la mirada puesta en las PASO del 11 de agosto de cara a las elecciones de octubre. Además, el mercado se mueve en base a las expectativas sobre las decisiones de política monetaria por parte del BCE y de la Fed. En el día de hoy los bonos operan con ligeras alzas.

BONAR 7.125% 2117 (AC17): Últimos 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó cerrando en 782 puntos básicos, apenas 0,1% por debajo del cierre previo, mientras que los CDS a 5 años de Argentina terminaron ubicándose en los 899 puntos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con leves caídas, a pesar de la ligera suba del tipo de cambio mayorista.

Los títulos públicos en pesos ayer continuaron corrigiendo.

LETES: Recordemos que hoy Hacienda licitará Letes en dólares a 112 y 217 días por un total de hasta USD 1.400 M. Con tal monto buscará cubrir el vencimiento de la semana de USD 1.717 M.

LELIQ: El Banco Central convalidó una suba de tasas de las Leliq de 7 bps, al finalizar la misma en un promedio de 58,777% para un total adjudicado de Letras de ARS 232.466 M.

El S&P Merval extendió las bajas de la semana pasada (cayó ayer 3,6%)

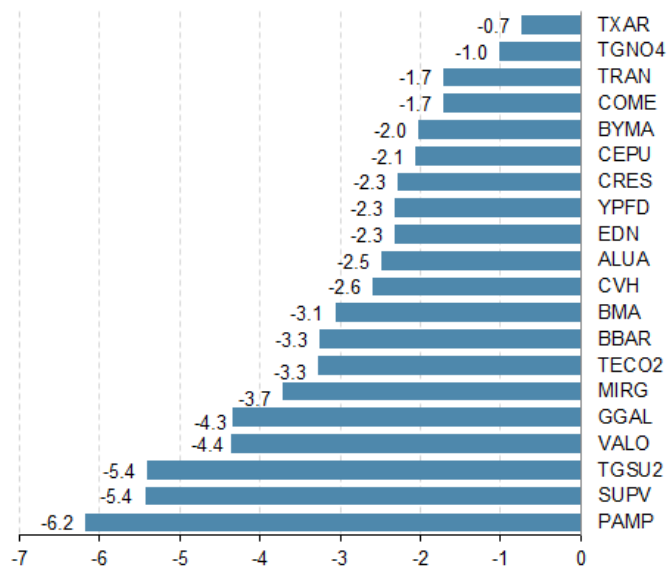
El mercado doméstico de acciones terminó ayer extendiendo las pérdidas de la semana pasada, testeando valores mínimos de un mes y medio, en un contexto de elevada cautela a pocos días de las elecciones primarias.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 22 de julio de 2019

De este modo, el S&P Merval manifestó el lunes una baja de 3,6% para cerrar en 38.729,98 puntos, con importantes bajas en acciones del sector energético y financiero.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 710,4 M, ubicándose por debajo del promedio diario de la semana anterior. En Cedears se negociaron ayer ARS 150,6 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Pampa Energía (PAMP), Grupo Supervielle (SUPV), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Grupo Financiero Valores (VALO) y Grupo Financiero Galicia (GGAL), entre las más importantes.



Fuente: Bloomberg

GENNEIA junto a PAN AMERICAN ENERGY (PAE) alcanzaron un acuerdo para el desarrollo conjunto de dos proyectos de generación eólica próximos a la ciudad de Puerto Madryn, Chubut. Con una inversión estimada de USD 190 M ofrecerán una potencia de 140 Mw y entregarán energía equivalente al consumo de 197.000 hogares. Ambos parques, denominados Chubut Norte III y IV (actualmente en construcción y adjudicados en la Ronda 2 del Programa RenovAr) sumarán 32 aerogeneradores que se conectarán al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a partir del 2ºT20.

Indicadores y Noticias

Industria caería 4,6% en 2019 (privados)

Según privados, la producción industrial caerá 4,6% YoY en 2019 afectada por el fuerte deterioro del poder adquisitivo y la política monetaria contractiva con altas tasas de interés. En ese sentido, este potencial retroceso es superior al 2,5% proyectado por la Unión Industrial Argentina acumulando una contracción de 11% en los últimos tres años.

Canasta de ejecutivos se incrementó 2,4% en junio

De acuerdo a la UCEMA, la inflación en la Canasta Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,4% MoM en junio y acumuló una suba de 52% YoY. En el 1ºS19, la suba en el índice fue 21,1% (lo cual equivale a una tasa de 46,5% YoY). Asimismo, El costo de la CPE en dólares registró una suba de 5,1% MoM y se ubicó en USD 4.552. En relación a junio de 2018, la CPE en dólares cayó 7,9%.

Canasta Básica Total y Alimentaria en CABA aumentan más de 55% YoY

La Dirección General de Estadística y Censos porteña, dio a conocer que la Canasta Básica Total (CBT), registró en junio un aumento de 2,5% MoM y 56,6% YoY. En ese sentido, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 30.914. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) se incrementó 2,2% MoM y 57,4% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 15.043 mensuales.

Tipo de cambio

El dólar minorista cerró prácticamente estable en ARS 43,61 (vendedor), con el BCRA interviniendo en los plazos más cortos del mercado de futuros, y luego que la entidad decidiera ampliar a una fórmula bimestral la meta de base monetaria (BM) para evitar un relajamiento de la política monetaria en agosto. En tanto, el tipo de cambio mayorista subió tres centavos a ARS 42,45 (para la punta vendedora), en una jornada en la que el Central convalidó una ligera suba de la tasa de interés de referencia.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron el lunes USD 268 M y finalizaron en USD 68.330 M.

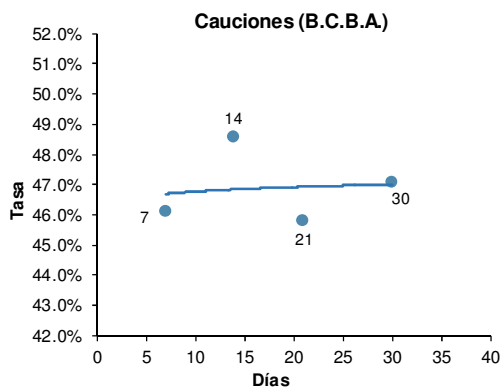
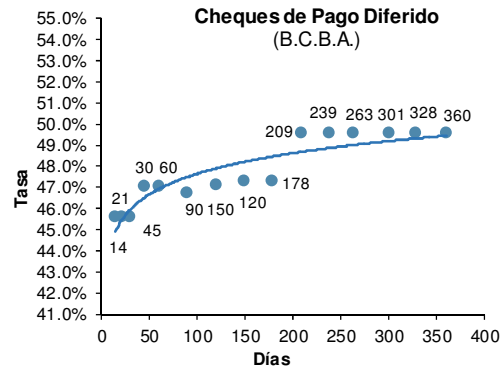
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.4298	0.1	25.1
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,425,323.0	1.6	1.2
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,330.0	-0.4	3.8
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	58.777	7	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.800	33	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	48.250	44	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.900	215	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.9000	215.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.4550	-0.1	-11.3

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
05-ago-19	14	45.56%
12-ago-19	21	45.56%
21-ago-19	30	45.56%
05-sep-19	45	47.05%
20-sep-19	60	47.05%
20-oct-19	90	46.69%
19-nov-19	120	47.09%
19-dic-19	150	47.28%
16-ene-20	178	47.28%
16-feb-20	209	49.55%
17-mar-20	239	49.55%
10-abr-20	263	49.55%
18-may-20	301	49.55%
14-jun-20	328	49.55%
16-jul-20	360	49.55%



CAUCIONES (en ARS)

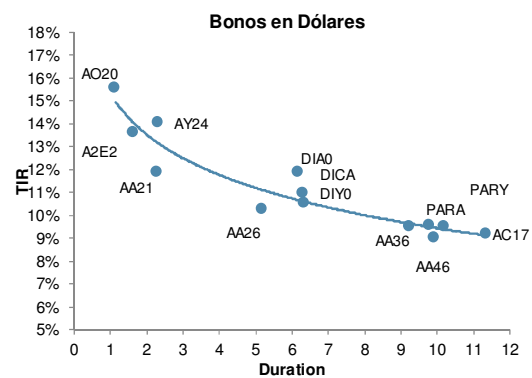
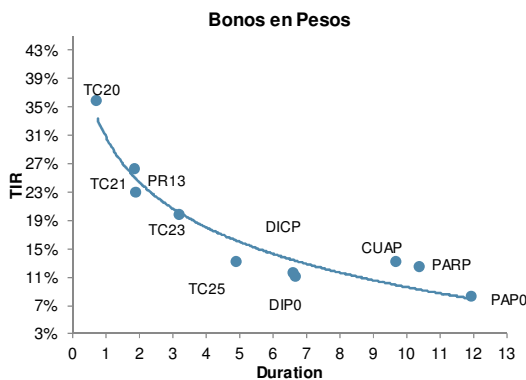
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
29-jul-19	7	46.090%
05-ago-19	14	48.540%
12-ago-19	21	45.800%
21-ago-19	30	47.060%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				23-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	186.15	35.66%	0.75	-0.5	4.8	19.3
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	170.95	22.76%	1.95	-1.9	8.5	8.9
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	109.50	19.64%	3.25	0.0	-2.8	-0.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	371.20	26.05%	1.89	1.1	2.8	-9.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	110.00	12.98%	4.95	0.0	3.8	10.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	945.00	10.92%	6.70	-0.5	4.8	19.3
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	800.00	11.39%	6.64	1.3	-8.5	3.9
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	2.25	-	-	-4.3	28.6	9.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	320.00	12.27%	10.43	0.0	3.9	-3.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	8.10%	11.98	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	445.00	13.10%	9.71	3.5	7.0	-8.2

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				23-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,015.00	15.54%	1.14	-1.2	-0.6	7.8
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	13.61%	1.64	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,800.00	11.88%	2.28	1.3	1.6	14.4
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,190.00	14.03%	2.32	-1.0	-0.9	-10.1
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.25%	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	9.49%	10.21	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,760.00	11.87%	6.18	-0.7	-3.3	22.8
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,140.00	10.52%	6.36	-0.9	-2.8	20.9
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,570.00	n.d.	N.A.	-1.7	-0.7	19.6
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,000.00	10.94%	6.30	0.4	-2.0	24.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	131.75	-	-	0.5	6.7	-13.3
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	2,415.00	9.56%	9.77	-0.6	-2.4	22.0
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,605.00	9.02%	9.93	1.0	1.4	22.3
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,264.50	n.d.	9.56	0.6	4.1	23.7
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,410.00	n.d.	9.75	0.4	-0.6	26.3
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,285.00	9.16%	11.35	-1.5	-2.5	20.7



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 23-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	99.76	9.49%	1.28	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	99.28	8.36%	1.87	n.d.	19/07/2021	100.0	8.4%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.53	13.47%	2.10	n.d.	04/11/2021	100.0	13.5%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.90	11.40%	2.28	n.d.	20/01/2020	104.4	31.0%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	93.03	12.11%	2.78	n.d.	22/08/2019	104.9	163.9%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.48	7.68%	3.52	n.d.	21/07/2020	103.7	12.1%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	85.09	14.42%	3.19	n.d.	27/07/2020	104.8	31.6%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.75	10.18%	3.71	n.d.	02/02/2021	103.9	16.8%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	91.06	9.04%	4.08	n.d.	15/05/2021	103.4	14.0%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.21	12.81%	4.36	n.d.	01/02/2022	103.4	20.1%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.34	9.03%	5.78	n.d.	24/01/2022	103.8	12.8%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	93.36	11.90%	3.23	n.d.	01/03/2022	105.0	14.5%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	93.79	8.00%	4.77	n.d.	02/05/2022	103.4	10.2%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.41	6.69%	1.54	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.81	4.35%	1.23	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.26	10.60%	2.06	n.d.	07/11/2019	104.8	34.1%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	102.11	7.93%	3.21	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	99.03	8.60%	4.63	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	90.41	8.54%	6.16	n.d.	-	-	-	USP989MJB147
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	85.06	8.33%	11.49	n.d.	15/06/2047	100.0	8.3%	USP989MJB03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.38	8.49%	0.96	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.71	9.66%	3.11	n.d.	23/03/2020	104.4	19.8%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.55	9.65%	3.90	n.d.	21/03/2021	103.6	15.5%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	76.71	15.17%	3.02	n.d.	01/02/2021	103.3	27.8%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.19	20.96%	3.27	n.d.	20/07/2020	104.8	57.7%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.64	7.52%	3.14	n.d.	06/02/2022	103.4	8.9%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.75	9.98%	0.91	n.d.	22/08/2019	103.2	23.3%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.03	6.14%	3.56	n.d.	06/07/2020	103.0	9.7%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.11	6.53%	6.40	n.d.	21/09/2022	103.0	8.1%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	99.98	6.26%	1.80	n.d.	22/08/2019	103.3	43.8%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.58	4.23%	3.67	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.74	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)	42.4550	-0.06	-11.28	30 Días	47.900
BCRA (Com. A 3500)	42.4783	-0.07	-10.99	60 Días	47.910
Banco Nación	42.3500	-0.07	-11.22	90 Días	47.810
SIOPEL	42.4500	0.07	12.60	Promedio	47.900
Implícito	42.4009	-0.35	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.4175	0.16	-10.62	30 Días	1.350
3 meses	48.3175	0.12	-11.89	60 Días	1.350
6 meses	54.2150	0.11	-14.41	90 Días	1.800
12 meses	64.5650	0.03	-17.17	Promedio	1.420

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	54.94%
3 meses	56.63%
4 meses	56.46%
5 meses	56.39%
6 meses	56.38%
7 meses	55.72%
8 meses	55.23%
9 meses	54.78%
12 meses	54.02%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.0400	-0.39	55.50%
agosto-2019	45.0500	-0.38	55.53%
septiembre-2019	47.0990	-0.32	54.13%
octubre-2019	49.1500	-0.26	52.92%
noviembre-2019	51.0000	-0.33	51.49%
diciembre-2019	52.9500	-0.28	49.77%
enero-2020	54.8000	-0.27	48.27%
febrero-2020	56.4500	-0.27	47.06%
marzo-2020	58.1100	-0.26	45.28%
abril-2020	59.7500	-0.43	44.07%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	58.200

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.500
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)	49.1875
Bancos Públicos	49.5625
Bancos Privados	48.2500
En dólares (total)	1.4375
Bancos Públicos	1.1250
Bancos Privados	1.6250

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.4298

Reservas Internacionales	
Valor diario	68.330.00

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.