

APERTURA DE MERCADOS

VISTA OIL & GAS licitará el viernes ONs a 24 meses y a tasa fija por hasta USD 100 M

La empresa VISTA OIL & GAS ARGENTINA licitará el viernes próximo Obligaciones Negociables (ONs) Clase I a 24 meses y a tasa fija por un monto de hasta USD 50 M (ampliable hasta USD 100 M), en el marco del programa global para la emisión de ONs simples (no convertibles en acciones) a corto, mediano y largo plazo, por hasta USD 800 M o el equivalente en otras monedas.

LETES: Hacienda colocó ayer Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 112 y 217 días por un monto total adjudicado de USD 1.400 M sobre ofertas por USD 1.822 M. La cifra obtenida en esta licitación se renovó el 81,5% del vencimiento de la semana. En la Lete con vencimiento 15 de octubre 2019 (112 días de plazo remanente) se adjudicaron USD 589 M a un precio de corte de USD 987,43 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa nominal anual del 4,15%. En tanto, por la Lete con vencimiento 28 de febrero de 2020 (217 días) se colocaron USD 811 M, a un precio de corte de USD 958 por cada lámina de 1.000 nominales, el cual representó una tasa anual de retorno del 7,37%.

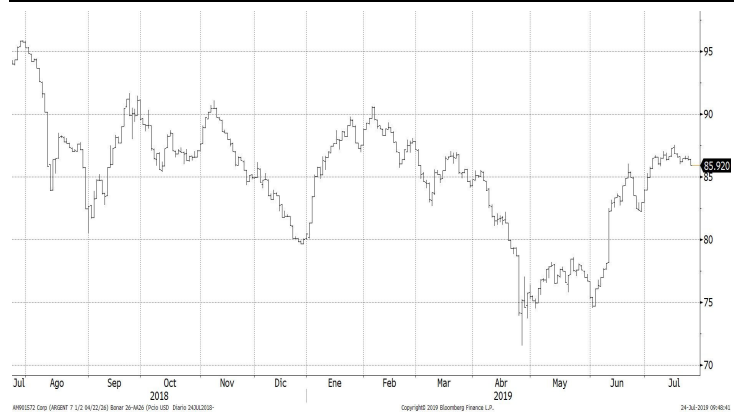
BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con caídas, a la espera de un panorama político más claro de cara a las elecciones presidenciales en octubre.

Los inversores no sólo miran de cerca lo que sucede a nivel político en Argentina, sino que estuvieron atento al resultado de la colocación de Letes que realizó el Gobierno ayer y a lo pasaba en el exterior tras anunciarse un encuentro entre China y EE.UU. para discutir sobre el pleito comercial entre ambos países.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió dos unidades a 784 puntos básicos.

LELIQ: El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un monto de ARS 218.878 M (sobre un vencimiento de ARS 233.389 M) a una tasa 13 bps más alta respecto al lunes, finalizando en un promedio de 58,91%.

BONAR 7.5% 2026 (AA26): Últimos 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

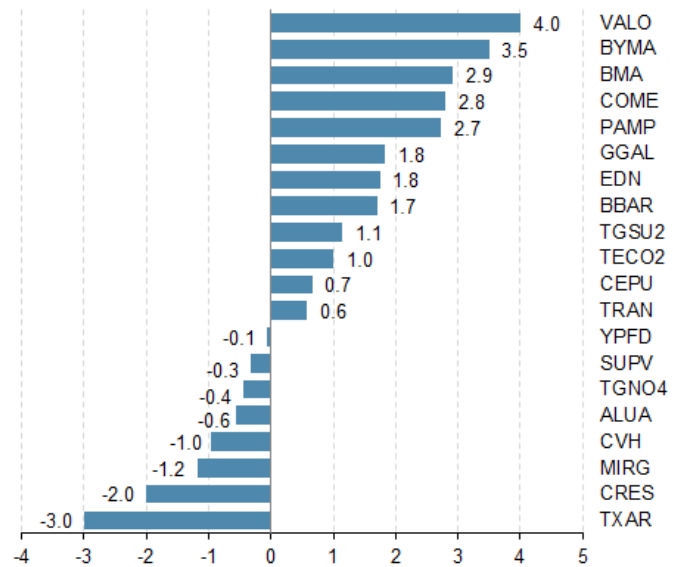
Con selectividad y bajo volumen el S&P Merval rebotó ayer 1,2%

Tras cuatro ruedas de bajas, el principal índice accionario local manifestó un rebote, impulsado en parte por la tendencia positiva de los mercados de referencia, aunque se observó una elevada selectividad y bajo volumen debido a la incertidumbre política de cara a las PASO del 11 de agosto.

En este contexto, el S&P Merval mostró una suba de 1,2% y cerró en los 39.203,87 puntos, después de testear un valor mínimo intradiario de 38.548 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 741,4 M, apenas ARS 30 M por encima del promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 34,7 M.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 23 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

TELECOM ARGENTINA (TECO2) informó que utilizará USD 100 M de los fondos provenientes de la emisión de la ON Clase 1 destinados a la refinanciación de sus pasivos, para abonar parte de un préstamo sindicado con bancos internacionales, entre ellos JPMorgan, HSBC y Citi.

Indicadores y Noticias

Caen en mayo ventas en shoppings y supermercados (INDEC)

Según el INDEC el consumo en supermercados cayó en mayo 13,5% YoY y en los centros de compra 18,7% YoY (ambas caídas a precios constantes), mostrando la undécima baja consecutiva para ambas categorías. Las ventas en los centros de compra alcanzaron en abril un total de ARS 7.660,7 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 50.829 M. En los primeros cinco meses del año, las ventas en supermercados acumulan una baja de 12,7%, en los centros de compras o shoppings de 17,8%.

Las expectativas de inflación se mantienen en julio en 30% (UTDT)

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantiene en el mes de julio de 2019 en 30%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional bajan 2,6 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 31,9%. El desvío estándar de las respuestas de los consultados baja 0,6 pp respecto a junio, situándose en 19,7%. En la distribución regional, según la mediana, las expectativas de inflación se mantienen en la Capital Federal y en el Gran Buenos Aires, mientras que bajan en el Interior del País, con respecto a junio. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación bajan en las tres regiones.

Exportaciones argentinas a Brasil caen 2,9%

Según la prensa, las exportaciones a Brasil cayeron en los primeros cinco meses del año 2,9% YoY. En ese sentido, las exportaciones de manufacturas industriales (MOI) a Brasil registraron una contracción de 6,3% YoY entre enero y mayo. Incluso, el segmento más fuerte de la economía argentina, que son las manufacturas de origen agropecuario (MOA), cayeron 0,8% en los primeros cinco meses.

Tipo de cambio

En línea con la tendencia de la divisa a nivel global, el dólar minorista subió 26 centavos y cerró en ARS 43,87 vendedor, en una jornada en la que el BCRA intervino con nuevas ventas en el mercado de futuros para moderar la suba. En sintonía con el minorista se movió el tipo de cambio mayorista, que ascendió 21 centavos ayer y se ubicó en los ARS 42,66 para la punta vendedora.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron el martes apenas USD 1 M y finalizaron en USD 68.329 M.

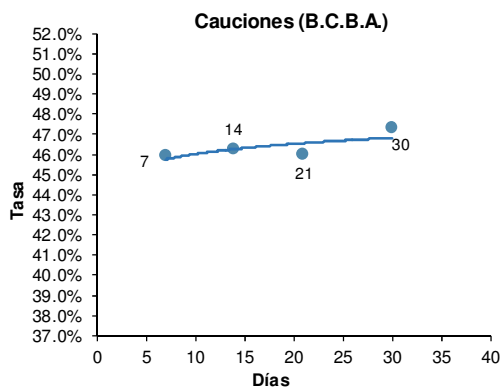
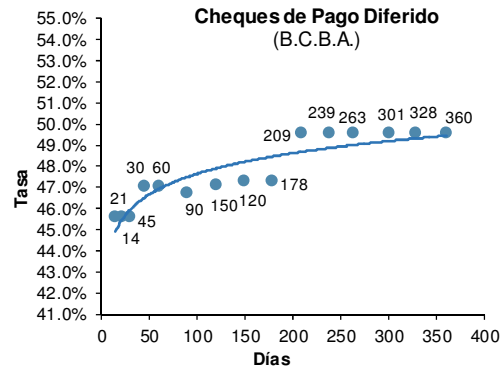
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.4431	0.1	25.2
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,425,323.0	1.6	1.2
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,329.0	0.0	3.8
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	58.910	13	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.670	-13	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	47.938	-31	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	46.240	-166	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	46.2400	-166.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.6707	-0.5	-11.7

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

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



CAUCIONES (en ARS)

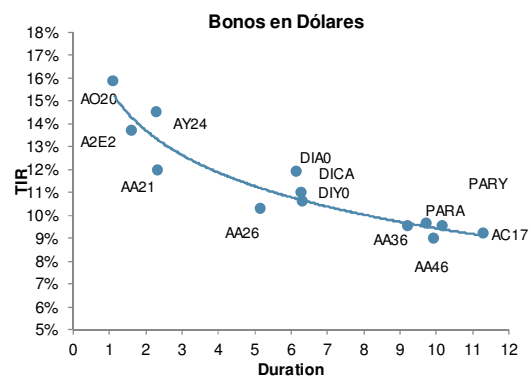
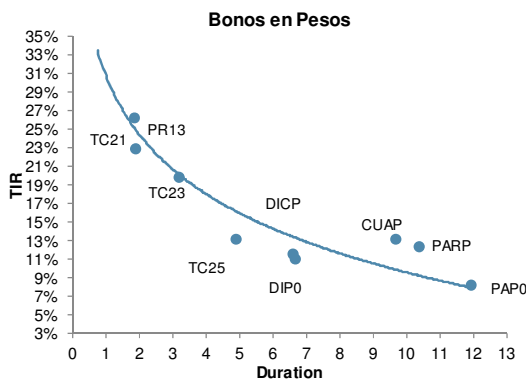
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
30-jul-19	7	45.910%
06-ago-19	14	46.260%
13-ago-19	21	45.990%
22-ago-19	30	47.270%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				24-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	-	2.20	-	-	-2.2	13.4	7.3
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 (%)		
				24-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,008.00	15.82%	1.14	-0.6	0.8	7.6
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	13.64%	1.63	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,800.00	11.92%	2.36	0.0	4.1	14.4
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,179.30	14.45%	2.31	-0.8	1.8	-10.4
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.27%	5.18	0.0	-1.1	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.49%	9.23	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.52%	10.18	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,795.00	11.88%	6.18	0.2	-0.4	23.7
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,220.00	10.57%	6.35	0.7	2.4	22.8
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,650.00	n.d.	N.A.	0.2	1.1	21.7
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,000.00	10.97%	6.30	0.4	-2.0	24.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	134.00	-	-	-0.7	7.2	-11.8
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	175.00	-	-	4.2	16.7	4.7
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	174.00	-	-	0.0	11.5	2.4
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,425.00	9.62%	9.75	-0.2	1.0	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,610.00	8.96%	9.95	1.6	1.6	22.5
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,241.00	n.d.	9.51	-1.3	1.9	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,415.00	n.d.	9.75	0.6	-0.4	26.6
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,299.00	9.19%	11.31	-0.8	0.6	21.2



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24-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	99.81	9.45%	1.28	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	99.25	8.37%	1.87	n.d.	19/07/2021	100.0	8.4%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.52	13.48%	2.10	n.d.	04/11/2021	100.0	13.5%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.89	11.40%	2.28	n.d.	20/01/2020	104.4	31.1%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	93.21	12.02%	2.78	n.d.	23/08/2019	104.9	160.4%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.55	7.66%	3.52	n.d.	21/07/2020	103.7	12.1%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.78	14.54%	3.18	n.d.	27/07/2020	104.8	32.1%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.69	10.20%	3.71	n.d.	02/02/2021	103.9	16.8%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.97	9.04%	4.08	n.d.	15/05/2021	103.4	14.0%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.11	12.84%	4.35	n.d.	01/02/2022	103.4	20.1%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.63	8.98%	5.78	n.d.	24/01/2022	103.8	12.6%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	93.04	11.97%	3.22	n.d.	01/03/2022	105.0	14.6%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	93.94	7.98%	4.76	n.d.	02/05/2022	103.4	10.2%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.30	6.76%	1.54	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.86	4.30%	1.22	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.12	10.64%	2.06	n.d.	07/11/2019	104.8	34.7%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	102.23	7.92%	3.21	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	99.05	8.60%	4.63	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	90.35	8.55%	6.16	n.d.	-	-	-	USP989MJB147
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	84.98	8.34%	11.47	n.d.	15/06/2047	100.0	8.4%	USP989MJBNO3
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.40	8.45%	0.96	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	98.82	9.62%	3.11	n.d.	23/03/2020	104.4	19.7%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.51	9.66%	3.89	n.d.	21/03/2021	103.6	15.5%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	76.65	15.18%	3.01	n.d.	01/02/2021	103.3	27.9%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.29	20.95%	3.27	n.d.	20/07/2020	104.8	57.7%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.57	7.54%	3.14	n.d.	06/02/2022	103.4	8.9%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.66	9.98%	0.91	n.d.	23/08/2019	103.2	23.4%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	98.84	6.18%	3.56	n.d.	06/07/2020	103.0	9.8%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.28	6.51%	6.40	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	100.06	6.21%	1.79	n.d.	23/08/2019	103.3	42.7%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.58	4.23%	3.66	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.79	4.99%	4.85	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)	42.6707	-0.51	-11.72	30 Días	46.240
BCRA (Com. A 3500)	42.6283	-0.35	-11.31	60 Días	46.950
Banco Nación	42.5600	-0.49	-11.65	90 Días	46.950
SIOPEL	42.6960	0.58	13.25	Promedio	46.950
Implícito	42.7432	0.81	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.6000	-0.41	-10.99	30 Días	1.180
3 meses	48.6100	-0.60	-12.42	60 Días	1.230
6 meses	54.5000	-0.52	-14.86	90 Días	1.670
12 meses	64.8250	-0.40	-17.50	Promedio	1.330

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	56.57%
3 meses	55.90%
4 meses	56.23%
5 meses	56.48%
6 meses	56.70%
7 meses	55.91%
8 meses	55.35%
9 meses	54.86%
12 meses	53.98%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.2190	0.42	58.25%
agosto-2019	45.2300	0.40	55.95%
septiembre-2019	47.2900	0.41	54.37%
octubre-2019	49.3700	0.45	53.23%
noviembre-2019	51.2700	0.53	51.95%
diciembre-2019	53.1500	0.38	49.79%
enero-2020	55.0000	0.37	48.25%
febrero-2020	56.7000	0.44	47.16%
marzo-2020	58.4000	0.50	45.45%
abril-2020	60.0500	0.50	44.22%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	56.670

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.970
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.670

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)	47.7500
Bancos Públicos	47.5625
Bancos Privados	47.9375
En dólares (total)	1.3125
Bancos Públicos	0.8125
Bancos Privados	1.3750

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.4431

Reservas Internacionales	
Valor diario	68.329.00

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.