

APERTURA DE MERCADOS

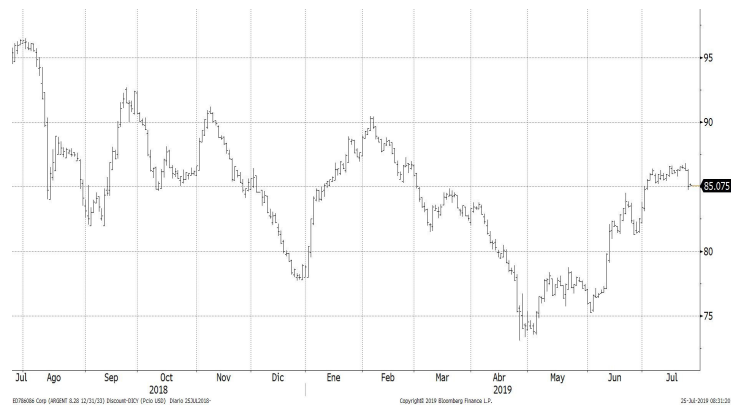
El Gobierno licitará mañana Lecaps a 107 y 303 días por hasta ARS 60.000 M

LECAPS: El Gobierno licitará mañana Lecaps a 107 y 303 días de plazo por un monto máximo en conjunto de hasta ARS 60.000 M. Se trata de la emisión de una nueva Lecap con vencimiento el 15 de noviembre (a 107 días) con cupón de 4,25%, y de la reapertura de la Lecap que vence el 29 de mayo de 2020 (a 303 días de plazo remanente) con cupón de 3,75%. La recepción de ofertas será de 10 a 15 horas de mañana 26 de julio de 2019.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron con bajas de hasta 2,2%, en un marco en el que la incertidumbre política de cara a las PASO sigue generando cautela en los inversores.

A 17 días de las elecciones primarias, las encuestas dan un resultado muy dispar sin un claro ganador. Si bien existe una enorme polarización, la duda está en qué parte de indecisos se volcará hacia los principales partidos (Frente de Todos y Juntos por el Cambio).

DISCOUNT 8.28% 2033 (DICY): Últimos 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 3,9% y se ubicó en los 810 puntos básicos.

LELIQ: El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un monto de ARS 255.808 M a una tasa de interés promedio de 59,009%.

CHUBUT busca extender los vencimientos de su deuda internacional. La propuesta debe ser aprobada por legisladores locales y no habrá consulta con acreedores hasta octubre.

El S&P Merval subió 1,5% y quedó a un paso de los 40.000 puntos

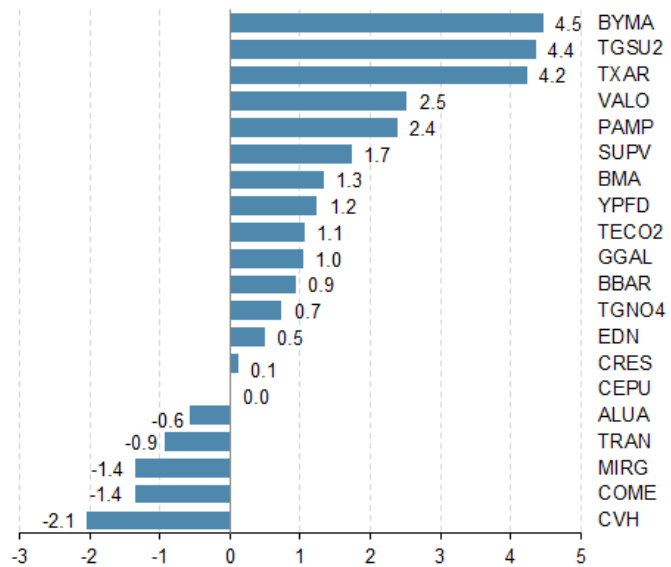
En línea con los mercados internacionales (que alcanzaron nuevos máximos luego de buenos resultados corporativos), el mercado local de acciones sumó una rueda más de alzas tras las caídas desde el récord histórico registrado semanas atrás.

De todas formas, la prudencia de los inversores se hizo notar debido al bajo volumen de operaciones, en un contexto en el que existe una elevada incertidumbre política a días de las PASO.

Así es como el índice S&P Merval ganó ayer 1,5% y cerró en los 39.784,91 puntos, a pasos de recuperar la zona de las 40.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 513,9 M, cayendo 30% respecto al día anterior y quedando por debajo del promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron el miércoles ARS 118,7 M.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 24 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

Producción industrial cayó en junio 5,6% YoY (FIEL)

Según FIEL, el Índice de Producción Industrial (IPI) cayó nuevamente en el mes de junio, y registró una disminución de 5,6% en forma interanual. En tanto, en la variación intermensual, arrojó un retroceso de 1,3% luego de una mejora en la misma comparación durante el quinto mes del año. En el acumulado para los primeros seis meses del año, la industria sufrió una contracción de 8,3% YoY.

Canasta Básica Total y Alimentaria aumentan en junio más de 58% YoY

El INDEC dio a conocer que la Canasta Básica Total (CBT), registró en junio un aumento de 2,7% MoM y 58,9% YoY. En ese sentido, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 31.148,41. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) se incrementó 2,7% MoM y 58,3% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 12.409,72 mensuales.

Venta de inmuebles cayó 41,5% YoY en junio

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA tuvo su peor junio en seis años y registró en una caída de 41,5% YoY. Asimismo, en comparación con mayo del presente año, los actos retrocedieron 15,7% en cantidad y en términos de montos totales de hipotecas cayeron 70,8% YoY.

Empleo de la construcción cayó en mayo 2% YoY

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción cayó en mayo 2% interanual, con un total de 417.216 puestos de trabajo. En tanto, en la variación intermensual se observó una ligera baja de 0,1%. Asimismo, la entidad agregó que la dinámica levemente contractiva del empleo sectorial contrasta con lo ocurrido en el primer trimestre del año, y llevó el nivel de mayo a ubicarse un 0,6% por debajo del registro de marzo último.

Tipo de cambio

El dólar minorista ayer subió 18 centavos para ubicarse en los ARS 44,05 vendedor, en un marco de elevada demanda por cobertura y con el Central interviniendo nuevamente en el mercado de futuros para frenar la suba de la divisa. El tipo de cambio mayorista se alineó al minorista ascendiendo 21 centavos y cerrando en ARS 42,87 para la punta vendedora.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron el miércoles USD 14 M y finalizaron en USD 68.315 M.

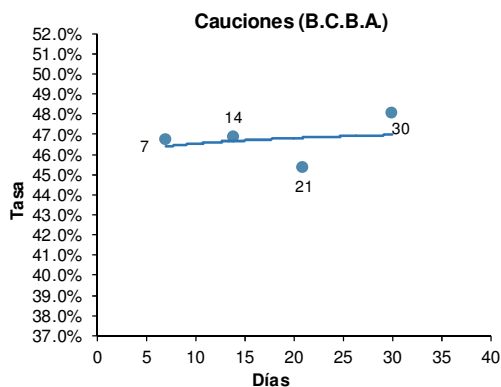
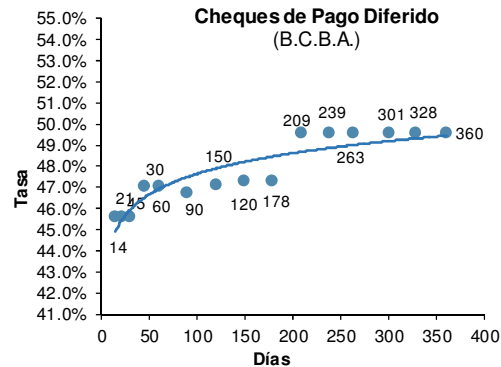
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.4564	0.1	25.3
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,402,575.0	-3.0	-0.5
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,315.0	0.0	3.8
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	59.009	10	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.730	5	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	50.250	231	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.330	309	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.3300	309.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.8877	-0.5	-12.2

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)

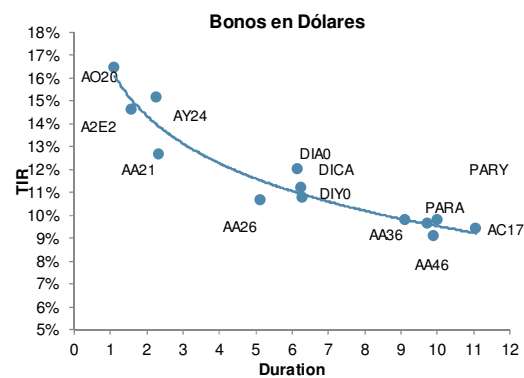
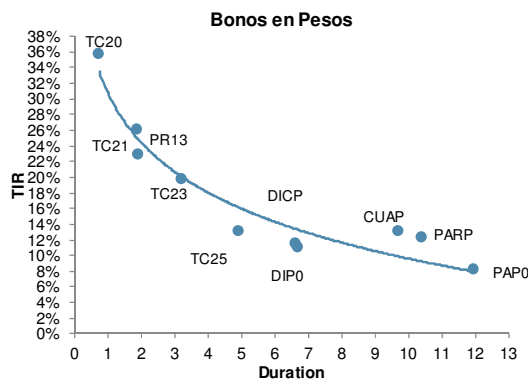
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
30-jul-19	7	46.680%
06-ago-19	14	46.850%
13-ago-19	21	45.320%
22-ago-19	30	48.040%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				25-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	-	2.23	-	-	-0.9	17.4	8.8
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 (%)		
				25-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,020.00	16.43%	1.13	0.2	1.5	7.9
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	14.59%	1.63	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,655.00	12.65%	2.35	-2.4	0.8	10.0
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,156.00	15.14%	2.29	-1.6	1.9	-11.0
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.61%	5.16	0.0	-1.1	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.74%	9.13	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.74%	10.03	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,811.00	11.98%	6.16	0.8	1.1	24.1
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,236.00	10.76%	6.32	1.3	3.7	23.2
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,030.00	n.d.	N.A.	-12.4	-12.2	5.5
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,000.00	11.16%	6.26	1.0	-2.0	24.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	135.00	-	-	3.8	9.8	-11.2
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	126.40	-	-	-23.4	-17.4	-24.4
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	180.24	-	-	3.6	12.6	6.0
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,425.33	9.58%	9.76	0.4	1.5	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,618.00	9.08%	9.90	2.3	9.1	22.9
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,241.00	n.d.	9.48	-1.3	1.9	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,415.00	n.d.	9.72	2.8	-0.4	26.6
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,290.00	9.39%	11.06	-1.2	1.9	20.9



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 25-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	99.79	9.46%	1.27	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	98.67	8.59%	1.86	n.d.	19/07/2021	100.0	8.6%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	85.79	13.86%	2.09	n.d.	04/11/2021	100.0	13.9%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.62	11.54%	2.27	n.d.	20/01/2020	104.4	32.1%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	92.57	12.34%	2.77	n.d.	26/08/2019	104.9	172.3%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.51	7.67%	3.51	n.d.	21/07/2020	103.7	12.1%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.30	14.68%	3.35	n.d.	27/07/2020	104.8	32.8%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.23	10.31%	3.70	n.d.	02/02/2021	103.9	17.2%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.37	9.25%	4.07	n.d.	15/05/2021	103.4	14.5%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	75.93	12.87%	4.34	n.d.	01/02/2022	103.4	20.2%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.45	9.00%	5.78	n.d.	24/01/2022	103.8	12.7%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	92.97	11.99%	3.21	n.d.	01/03/2022	105.0	14.6%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	93.72	8.03%	4.75	n.d.	02/05/2022	103.4	10.3%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.00	6.90%	1.53	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.79	4.34%	1.22	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	96.83	10.77%	2.05	n.d.	07/11/2019	104.8	36.4%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.87	8.02%	3.20	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	98.63	8.70%	4.81	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	89.76	8.68%	6.14	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	84.45	8.40%	11.42	n.d.	15/06/2047	100.0	8.4%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.36	8.37%	0.95	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.76	9.62%	3.10	n.d.	23/03/2020	104.4	19.9%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.60	9.63%	3.88	n.d.	21/03/2021	103.6	15.5%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.76	15.51%	3.00	n.d.	01/02/2021	103.3	28.7%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.10	20.95%	3.26	n.d.	20/07/2020	104.8	58.1%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.37	7.62%	3.12	n.d.	06/02/2022	103.4	9.0%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.65	9.98%	0.90	n.d.	26/08/2019	103.2	23.6%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	98.70	6.22%	3.55	n.d.	06/07/2020	103.0	10.0%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.29	6.50%	6.39	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	99.99	6.26%	1.79	n.d.	26/08/2019	103.3	43.9%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.58	4.22%	3.65	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.75	5.00%	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)	42.8877	-0.51	-12.17	30 Días	49.330
BCRA (Com. A 3500)	42.8083	-0.42	-11.68	60 Días	49.410
Banco Nación	42.7700	-0.49	-12.09	90 Días	47.970
SIOPEL	42.9300	0.63	13.87	Promedio	49.170
Implícito	43.0038	0.61	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.7950	-0.44	-11.37	30 Días	1.300
3 meses	48.9825	-0.76	-13.09	60 Días	1.410
6 meses	54.8825	-0.70	-15.45	90 Días	1.830
12 meses	66.0200	-1.81	-18.99	Promedio	1.560

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	56.97%
3 meses	58.20%
4 meses	57.79%
5 meses	57.58%
6 meses	57.48%
7 meses	57.08%
8 meses	56.78%
9 meses	56.55%
12 meses	56.14%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.3500	0.30	55.91%
agosto-2019	45.3800	0.33	55.72%
septiembre-2019	47.4300	0.30	54.04%
octubre-2019	49.5300	0.32	53.09%
noviembre-2019	51.5300	0.51	52.35%
diciembre-2019	53.4500	0.56	50.22%
enero-2020	55.3900	0.71	48.89%
febrero-2020	57.0500	0.62	47.56%
marzo-2020	58.7500	0.60	45.76%
abril-2020	60.4000	0.58	44.48%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	58.320

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	8.100
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.730

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)	50.8750
Bancos Públicos	51.1875
Bancos Privados	50.2500
En dólares (total)	1.6250
Bancos Públicos	1.5000
Bancos Privados	1.7500

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.4564

Reservas Internacionales	
Valor diario	68,315.00

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.