

APERTURA DE MERCADOS

Bonos en dólares rebotan hoy en el exterior tras recientes bajas

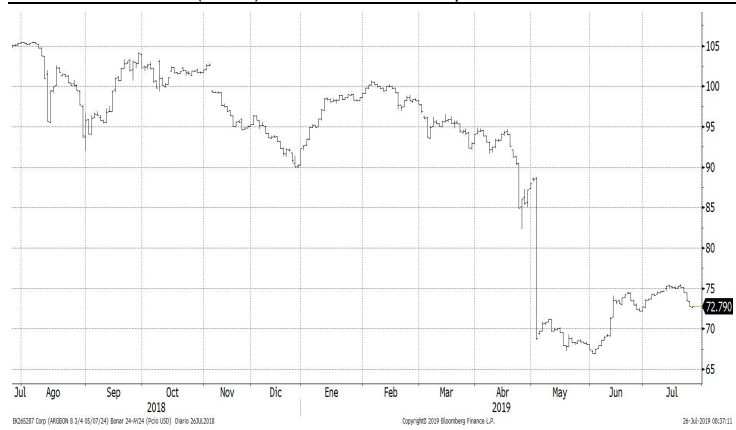
BONOS: Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron nuevamente en baja, frente a la incertidumbre política de cara a las PASO, las cuales serán clave para las elecciones del mes de octubre.

En la jornada de hoy, estos bonos operan con subas de hasta USD 0,70 por cada 100 nominales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 2% y cerró en 826 puntos básicos.

Por su parte, los títulos públicos en pesos estuvieron algo más demandados y cerraron con ganancias.

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



Fuente: Bloomberg

LECAPS: Recordemos que Hacienda licitará hoy Lecaps a 107 y 303 días de plazo por un monto máximo en conjunto de hasta ARS 60.000 M.

LELIQ: El BCRA subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un monto de ARS 217.699 M a una tasa de rendimiento promedio de 59,232%.

ALBANESI busca colocar en el mercado local Obligaciones Negociables (ONs) a 45 meses de plazo por un monto previsto de USD 85 M.

VISTA OIL & GAS ARGENTINA licitará hoy en el mercado local ONs a 24 meses y a tasa fija por un monto de hasta USD 50 M (ampliable hasta USD 100 M).

Tras un inicio negativo, el S&P Merval cerró ayer con una ligera suba

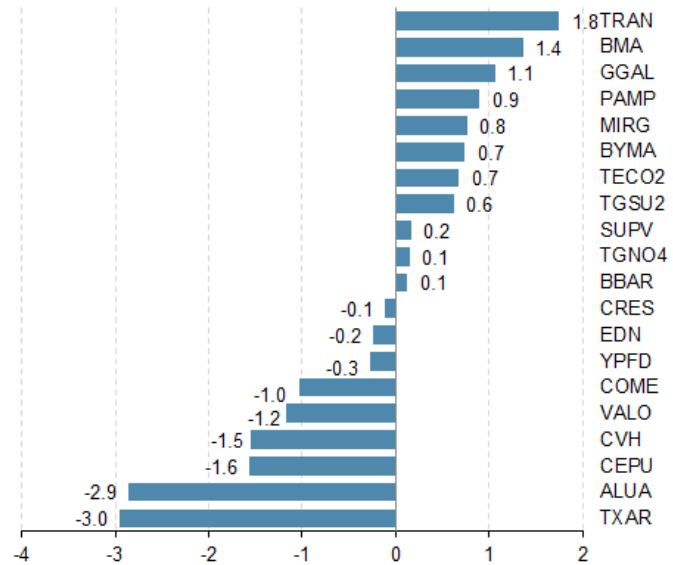
A contramano de la tendencia externa, el mercado local de acciones terminó ayer con una ligera suba luego que durante gran parte de la jornada operara por debajo del cierre del miércoles.

De esta forma, el índice S&P Merval terminó subiendo 0,3% y cerró en los 39.884,35 puntos, anotando su tercera suba consecutiva, en medio de la suba del dólar y el incremento del riesgo país a poco días de las elecciones primarias.

El volumen operado en acciones volvió a ser bajo, aunque algo mayor respecto al miércoles. Se negociaron en acciones en la BCBA un monto de ARS 611,5 M, mientras que en Cedears ARS 158 M.

YPF (YPFD) anunció que alcanzó un acuerdo con la firma estadounidense Excelerate Energy para la contratación de un buque metanero que transportará GNL (Gas Natural Licuado) desde Bahía Blanca hacia los mercados de gas natural globales.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 25 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

La actividad económica se incrementó 2,6% YoY en mayo

El EMAE registró en mayo un crecimiento de 2,6% YoY, siendo el primero en trece meses (según el INDEC) luego de los efectos negativos producidos por la sequía y la crisis cambiaria durante el año pasado, aunque en los primeros cinco meses del año acumula una caída de 3,1%. Este comportamiento positivo interanual fue explicado casi en su totalidad por el agro cuya cosecha fue récord en el período sumado a la respectiva calma cambiaria. Con relación a abril, el EMAE mostró un avance de 0,2%.

Balanza comercial registró USD 1.061 M de superávit en junio

Según el INDEC, la balanza comercial registró en junio un superávit de USD 1.061 M, marcando el décimo mes consecutivo de saldo positivo y acumulando en lo que va de año un saldo a favor de USD 5.589 M. Esto se debió a un incremento de las exportaciones, que crecieron 1,9% YoY a USD 5.235 M, mientras que las importaciones disminuyeron 23,5% YoY a USD 4.174 M.

Caída del empleo de calidad y salario real

De acuerdo al Ministerio de Producción, el trabajo registrado cayó en mayo 1,8% YoY, lo que significó la pérdida de 217.100 puestos. Asimismo, la caída mensual desestacionalizada del empleo de calidad fue de 0,1%. En simultáneo, el salario real registró una contracción de 8,9% YoY a tono con un cierre de paritarias demorado y luego del repunte inflacionario de comienzo de año.

Confianza del consumidor aumentó en julio

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) subió en julio 8,9% MoM, y 21,9% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: bienes durables e inmuebles (+24,4% MoM), situación personal (+8,7% MoM) y situación macroeconómica (+4,9% MoM). La confianza del consumidor se incrementó 10,1% en el Interior del país, 9% en el Gran Buenos Aires y 6,2% en Capital Federal, siempre respecto al mes anterior.

Tipo de cambio

El dólar minorista subió el jueves 51 centavos para cerrar en ARS 44,56 (para la punta vendedora), a pesar que el Banco Central intervino vendiendo divisas en el mercado de futuros, además de convalidar una nueva suba en la tasa de interés de referencia. En línea se movió el dólar mayorista, que ganó ayer 50 centavos y se ubicó en los ARS 43,37 (vendedor).

Indicadores Monetarios

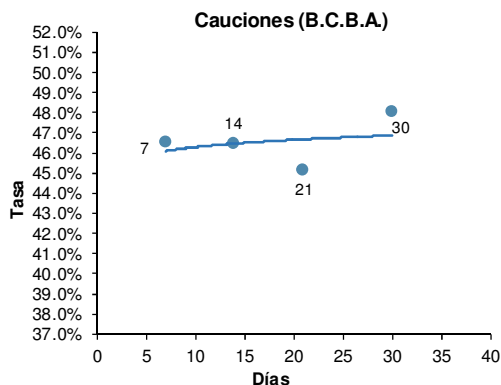
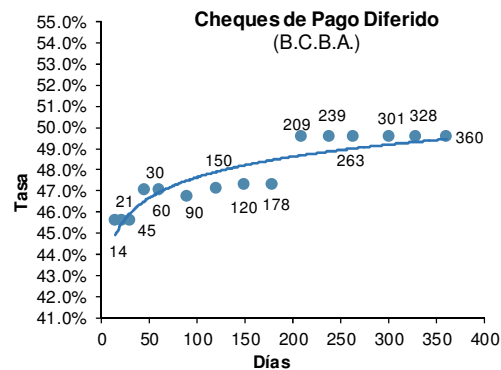
Las reservas internacionales disminuyeron el jueves USD 352 M y finalizaron por debajo de los USD 68.000 M (en USD 67.963 M).

Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.4696	0.1	25.4
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 %-	67,963.0	-0.5	3.3
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	59.232	22	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.930	21	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	49.125	-113	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	48.460	-87	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	48.4600	-87.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	43.3918	-1.2	-13.2

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
08-ago-19	14	45.56%
15-ago-19	21	45.56%
24-ago-19	30	45.56%
08-sep-19	45	47.05%
23-sep-19	60	47.05%
23-oct-19	90	46.69%
22-nov-19	120	47.09%
22-dic-19	150	47.28%
19-ene-20	178	47.28%
19-feb-20	209	49.55%
20-mar-20	239	49.55%
13-abr-20	263	49.55%
21-may-20	301	49.55%
17-jun-20	328	49.55%
19-jul-20	360	49.55%



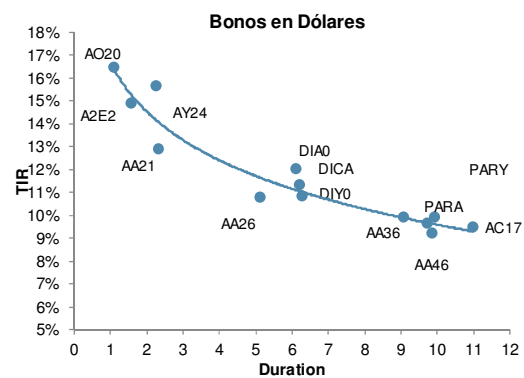
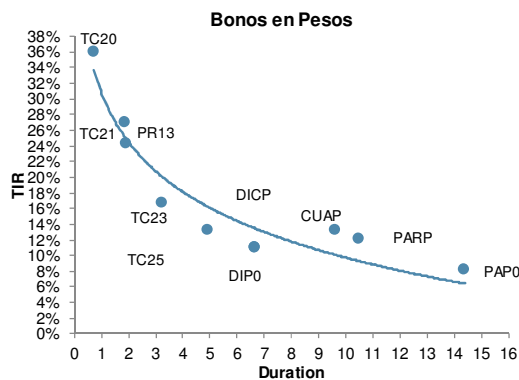
CAUCCIONES (en ARS)		
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
01-ago-19	7	46.490%
08-ago-19	14	46.460%
15-ago-19	21	45.140%
24-ago-19	30	48.040%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				26-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	188.00	36.02%	0.74	0.5	6.4	20.5
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	168.00	24.25%	1.93	-2.0	7.0	7.0
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	108.00	16.65%	3.25	-1.4	-1.8	-1.8
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	369.50	26.99%	1.86	-0.5	3.0	-9.9
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	110.00	13.13%	4.93	0.0	3.8	10.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	945.00	10.94%	6.68	0.5	6.4	20.5
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	800.00	10.99%	6.68	1.3	-8.5	3.9
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	2.30	-	-	2.2	34.5	12.2
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	315.00	12.03%	10.50	-5.7	2.3	-5.1
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	8.15%	14.38	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	444.00	13.20%	9.64	-1.3	7.2	-8.5

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				26-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	3,990.00	16.42%	1.13	-0.1	0.4	7.1
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	14.86%	1.62	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,655.00	12.84%	2.34	-3.8	0.1	10.0
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,175.00	15.62%	2.28	-1.0	2.9	-10.5
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.73%	5.15	0.0	-1.1	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.85%	9.09	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.85%	9.95	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,810.00	11.98%	6.16	0.9	0.5	24.1
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,210.00	10.81%	6.31	0.8	1.1	22.6
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,600.00	n.d.	N.A.	0.0	-0.6	20.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,000.00	11.29%	6.24	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	-	176.00	-	-	6.7	15.0	5.3
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	174.00	-	-	0.0	8.8	2.4
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,460.00	9.58%	9.75	1.9	1.7	24.2
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,625.00	9.15%	9.88	0.6	7.4	23.2
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,241.00	n.d.	9.56	-1.3	3.0	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,450.00	n.d.	9.73	4.3	1.7	28.4
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,270.00	9.45%	11.00	-1.4	5.5	20.2



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 26-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	99.68	9.53%	1.27	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	97.85	9.02%	1.85	n.d.	19/07/2021	100.0	9.0%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	85.31	14.08%	2.09	n.d.	04/11/2021	100.0	14.1%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.53	11.61%	2.26	n.d.	20/01/2020	104.4	32.6%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	92.54	12.34%	2.76	n.d.	26/08/2019	104.9	178.6%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.61	7.65%	3.51	n.d.	21/07/2020	103.7	12.1%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.49	14.66%	3.35	n.d.	27/07/2020	104.8	32.8%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.10	10.35%	3.70	n.d.	02/02/2021	103.9	17.3%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.18	9.31%	4.06	n.d.	15/05/2021	103.4	14.7%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	75.50	13.11%	4.33	n.d.	01/02/2022	103.4	20.7%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	91.67	8.96%	5.77	n.d.	24/01/2022	103.8	12.6%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	92.89	12.00%	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	93.65	8.04%	4.75	n.d.	02/05/2022	103.4	10.3%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	101.84	7.02%	1.53	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.76	4.36%	1.21	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.44	10.54%	2.05	n.d.	07/11/2019	104.8	34.8%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.77	8.06%	3.20	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	98.27	8.79%	4.81	n.d.	-	-	-	USP989MJB04
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	89.51	8.72%	6.13	n.d.	-	-	-	USP989MJB147
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	84.24	8.42%	11.40	n.d.	15/06/2047	100.0	8.4%	USP989MJB03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.24	8.46%	0.95	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.80	9.62%	3.10	n.d.	23/03/2020	104.4	19.9%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.62	9.60%	3.88	n.d.	21/03/2021	103.6	15.4%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.19	15.83%	3.00	n.d.	01/02/2021	103.3	29.5%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.03	20.95%	3.26	n.d.	20/07/2020	104.8	58.2%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.23	7.65%	3.12	n.d.	06/02/2022	103.4	9.1%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.65	9.90%	0.90	n.d.	26/08/2019	103.2	23.3%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	98.72	6.21%	3.55	n.d.	06/07/2020	103.0	10.0%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.22	6.52%	6.39	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	100.02	6.23%	1.78	n.d.	26/08/2019	103.3	44.6%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.50	4.24%	3.65	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.71	5.01%	4.84	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)	43.3918	-1.16	-13.19	30 Días	48.460
BCRA (Com. A 3500)	43.2450	-1.01	-12.57	60 Días	47.650
Banco Nación	43.2700	-1.16	-13.10	90 Días	49.830
SIOPEL	43.3700	1.16	15.04	Promedio	47.890
Implícito	43.5412	1.25	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	45.5550	-1.67	-12.85	30 Días	1.310
3 meses	49.5550	-1.16	-14.09	60 Días	1.370
6 meses	56.0450	-2.07	-17.21	90 Días	1.920
12 meses	67.3550	-1.98	-20.60	Promedio	1.480

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	58.52%
3 meses	58.16%
4 meses	58.94%
5 meses	59.47%
6 meses	59.86%
7 meses	59.19%
8 meses	58.65%
9 meses	58.24%
12 meses	57.49%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.7900	1.02	55.57%
agosto-2019	45.8050	0.94	54.87%
septiembre-2019	47.8850	0.96	53.68%
octubre-2019	50.0500	1.05	53.17%
noviembre-2019	52.0500	1.01	52.29%
diciembre-2019	53.9500	0.94	50.00%
enero-2020	56.0000	1.10	49.00%
febrero-2020	57.8500	1.40	48.15%
marzo-2020	59.8300	1.84	46.90%
abril-2020	61.3000	1.49	45.04%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	58.170

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.960
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.930

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)	49.5625
Bancos Públicos	49.8750
Bancos Privados	49.1250
En dólares (total)	1.3750
Bancos Públicos	1.1875
Bancos Privados	1.5000

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.4696

Reservas Internacionales	
Valor diario	67.963.00

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.