

APERTURA DE MERCADOS

Hacienda colocó Lecaps por ARS 51,8 Bn y Vista Argentina emite ON por USD 50 M

LECAP: Hacienda colocó dos Letras del Tesoro en pesos capitalizables (Lecaps) a 107 y 303 días de plazo por un monto total de ARS 51.805 M.

VISTA & OIL GAS ARGENTINA colocó el viernes en el mercado local una Obligación Negociable (ON) Clase I a tasa fija y a 24 meses de plazo (vencimiento el 31 de julio de 2021) por un monto de USD 50 M (tal como estaba previsto) a un retorno aplicable de 7,88%.

IRSA saldrá a colocar en el mercado local dos ONs por un total de USD 40 M (ampliable hasta USD 150 M), en el marco del Programa Global de Emisión de ONs por USD 350 M.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior el viernes mostraron un rebote de hasta 2%, en medio de un buen dato de la actividad económica del mes de mayo, una nueva cifra positiva de la balanza comercial de junio y un repunte en la confianza del consumidor.

Pero el acumulado de la semana fue negativo, debido a que la incertidumbre

política de cara a las elecciones primarias del 11 de agosto sigue instalada en los inversores, que se movieron con cautela hasta tanto haya un panorama más definido hacia las generales de octubre.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 792 puntos básicos, después de haber testado un máximo el jueves pasado de casi 830 bps.

En la BCBA, los principales títulos en dólares que cotizan en pesos terminaron en alza, impulsados por una nueva suba del tipo de cambio mayorista.

LELIQ: El Banco Central subastó el viernes Letras de Liquidez (Leliq) por un monto total de ARS 265.881 M a una tasa promedio de 59,587%. De esta forma, durante la semana el retorno de estos instrumentos avanzó 88 puntos básicos

BONAR 5.875% 2028 (A2E8): Últimos 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

El S&P Merval acumuló una ganancia semanal de 4,5%

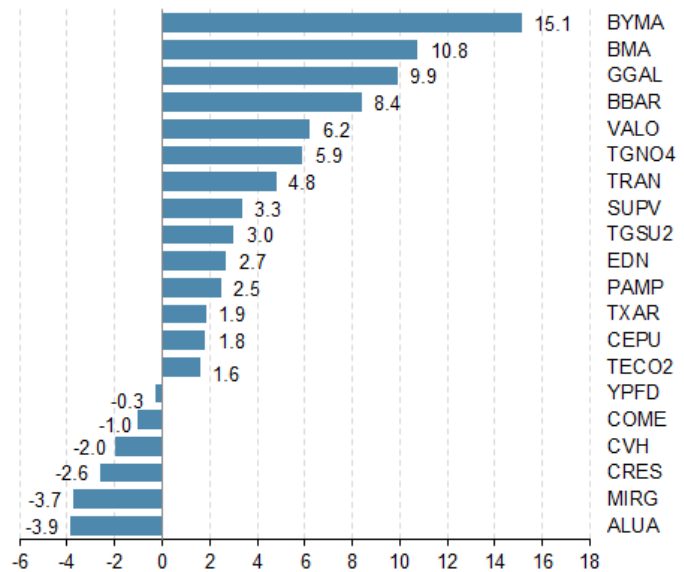
Sondeos de las elecciones primarias favorables para el oficialismo más positivos datos de la economía doméstica, terminaron de impulsar las acciones domésticas el viernes, quedando en línea con la tendencia de los mercados globales.

De esta manera, el índice S&P Merval cerró el viernes con una suba de 5,3% y quedó muy cerca de los 42.000 puntos (en 41.983,74 unidades).

Con esta fuerte suba, el panel líder acumuló en la semana una ganancia de 4,5% en pesos.

En la última rueda de la semana, el volumen creció más de 60% en relación al jueves, alcanzando los ARS 1.020,1 M. En el acumulado de las últimas cinco ruedas el monto operado en acciones en la BCBA llegó a los ARS 3.597,2 M, mostrando un promedio de ARS 719,4 M. En Cedears en la semana se negociaron ARS 494,1 M.

ÍNDICE MERVAL: subas y bajas de la semana del 22 al 26/7/19



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

Inflación de julio se ubicaría en 2,5% (privados)

Según privados, el índice de precios al consumidor para julio se ubicaría en 2,5%, debido a la estabilidad monetaria que logró el BCRA durante los últimos meses ratificando el descenso de precios. El incremento de precios para julio estaría impulsado, básicamente, por las subas vinculadas al turismo y al esparcimiento debido al receso invernal.

Industria química y petroquímica se incrementó 9% en mayo

De acuerdo a la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQyP), la industria del sector registró en mayo un repunte del 9% YoY en la producción. Asimismo, se observó un incremento intermensual en producción y ventas locales del 11% y 20%, respectivamente, con relación a abril, favorecido principalmente por los productos finales agroquímicos. Sin embargo, las ventas externas cayeron un 15% por efecto de menores exportaciones de productos finales termoplásticos.

Producción de gas se incrementó 5,8% YoY en junio

El Ministerio de Hacienda dio a conocer que la producción de gas de junio volvió a crecer y se incrementó 5,8% YoY. El organismo señaló que gracias al aporte de Vaca Muerta, la producción de gas de junio fue la más alta en once años con un total de 140 millones de metros cúbicos por día. Este comportamiento ha permitido al país desplazar importaciones, aumentar las exportaciones y aproximarse al equilibrio de la balanza comercial energética durante los primeros meses del año.

Tipo de cambio

Luego de cuatro subas consecutivas en las que registró su valor más alto en cinco semanas, el dólar minorista terminó el viernes cayendo cinco centavos para ubicarse en ARS 44,51 vendedor. Sin embargo, la divisa en el acumulado de la semana mostró un aumento de 89 centavos, en medio de una mayor demanda por coberturas por la incertidumbre política ante la proximidad de las PASO. En el mercado mayorista, el tipo de cambio cayó el viernes apenas dos centavos a ARS 43,35 para la punta vendedora, en un contexto en el que los inversores estaban atentos a la licitación de Lecaps. De todos modos, la divisa acumuló una suba de 93 centavos en las últimas cinco ruedas.

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el viernes USD 103 M y finalizaron en USD 68.066 M.

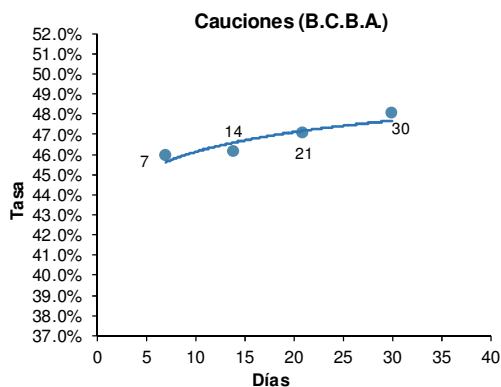
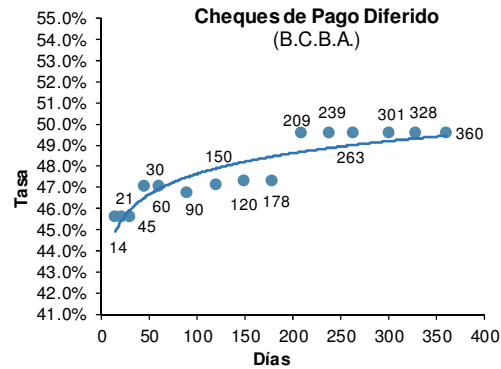
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.5096	0.1	25.7
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,422,786.0	0.2	1.0
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	68,066.0	0.2	3.4
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	59.587	36	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	57.860	-8	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	50.813	169	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.030	57	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.0300	57.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	43.3400	0.1	-13.1

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

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



CAUCIONES (en ARS)

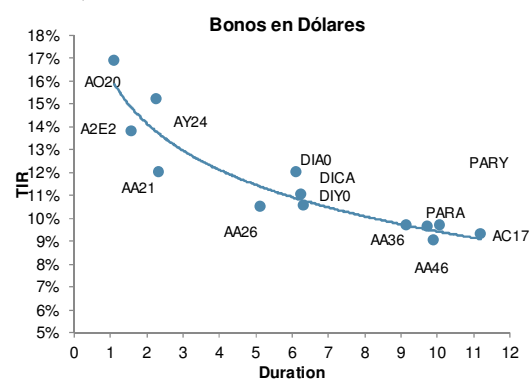
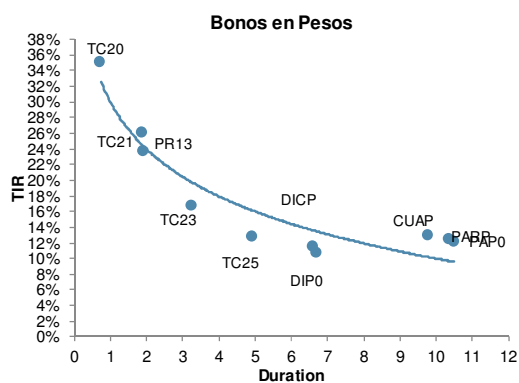
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
02-ago-19	7	45.920%
09-ago-19	14	46.140%
16-ago-19	21	47.000%
25-ago-19	30	48.040%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				29-jul-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	188.80	35.05%	0.74	1.4	6.6	21.0
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	170.00	23.61%	1.93	-0.6	7.8	8.3
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	108.00	16.68%	3.25	-1.4	-6.1	-1.8
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	374.50	25.91%	1.88	0.9	3.7	-8.7
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	110.00	12.76%	4.94	0.0	1.9	10.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	969.60	10.68%	6.71	1.4	6.6	21.0
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	870.00	11.52%	6.60	8.8	3.9	13.0
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	2.40	-	-	6.7	33.3	17.1
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	322.00	12.04%	10.50	0.6	1.6	-3.0
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	12.34%	10.38	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	450.00	12.94%	9.78	1.1	14.2	-7.2

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				29-jul-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,067.00	16.86%	1.13	1.3	0.8	9.2
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,822.00	13.76%	1.62	0.0	2.8	7.7
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,705.00	12.00%	2.34	-2.5	0.7	11.5
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,220.00	15.17%	2.29	0.9	3.5	-9.2
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.47%	5.16	0.0	0.0	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,173.77	9.66%	9.16	0.0	-4.5	41.6
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.67%	10.08	0.0	0.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,850.00	11.98%	6.15	1.9	5.5	25.1
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,300.00	10.53%	6.34	3.1	5.0	24.7
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,601.00	n.d.	N.A.	0.7	5.0	20.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,000.00	11.00%	6.28	0.0	3.1	24.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	140.00	-	-	6.3	3.7	-7.9
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	177.00	-	-	7.3	14.2	5.9
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	2,440.00	9.58%	9.75	1.0	0.6	23.2
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,765.00	9.01%	9.92	6.1	8.4	29.8
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,241.00	n.d.	9.67	-1.0	2.6	22.5
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,450.00	n.d.	9.73	1.7	11.1	28.4
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,335.00	9.26%	11.21	1.5	3.8	22.6



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 29-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	99.86	9.44%	1.27	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	97.55	9.25%	1.85	n.d.	19/07/2021	100.0	9.3%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	85.00	14.23%	2.09	n.d.	04/11/2021	100.0	14.2%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	93.47	11.64%	2.26	n.d.	20/01/2020	104.4	32.8%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	92.55	12.27%	2.77	n.d.	28/08/2019	104.9	164.0%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	98.81	7.60%	3.51	n.d.	21/07/2020	103.7	11.9%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.58	14.66%	3.35	n.d.	27/07/2020	104.8	32.8%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.19	10.37%	3.70	n.d.	02/02/2021	103.9	17.4%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.00	9.33%	4.06	n.d.	15/05/2021	103.4	14.7%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	75.46	13.11%	4.33	n.d.	01/02/2022	103.4	20.7%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	92.04	8.88%	5.78	n.d.	24/01/2022	103.8	12.4%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	92.91	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	93.78	8.03%	4.75	n.d.	02/05/2022	103.4	10.3%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.13	6.84%	1.53	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.76	4.35%	1.21	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	99.39	9.53%	2.05	n.d.	07/11/2019	104.8	26.9%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	102.10	7.95%	3.20	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	98.70	8.70%	4.81	n.d.	-	-	-	USP989MJBEO4
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	89.86	8.66%	6.14	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	85.66	8.27%	11.52	n.d.	15/06/2047	100.0	8.3%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.18	8.53%	0.95	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.89	9.57%	3.10	n.d.	23/03/2020	104.4	19.6%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.50	9.63%	3.88	n.d.	21/03/2021	103.6	15.5%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.23	15.76%	3.00	n.d.	01/02/2021	103.3	29.3%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	69.02	20.95%	3.26	n.d.	20/07/2020	104.8	58.2%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	97.15	7.66%	3.12	n.d.	06/02/2022	103.4	9.1%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.63	9.95%	0.90	n.d.	28/08/2019	103.2	23.0%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	98.46	6.30%	3.55	n.d.	06/07/2020	103.0	10.3%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.32	6.49%	6.39	n.d.	21/09/2022	103.0	8.0%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	99.94	6.27%	1.78	n.d.	28/08/2019	103.3	42.6%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.44	4.26%	3.65	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.74	5.02%	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)	43.3400	0.12	-13.09	30 Días	49.030
BCRA (Com. A 3500)	43.2167	0.07	-12.51	60 Días	48.910
Banco Nación	43.2500	0.05	-13.06	90 Días	50.770
SIOPEL	43.3500	-0.05	14.99	Promedio	49.170
Implícito	43.4295	-0.26	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	45.4875	0.15	-12.72	30 Días	1.220
3 meses	49.6200	-0.13	-14.20	60 Días	1.260
6 meses	55.9675	0.14	-17.09	90 Días	1.550
12 meses	67.5275	-0.26	-20.80	Promedio	1.310

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	58.51%
3 meses	59.29%
4 meses	59.50%
5 meses	59.67%
6 meses	59.82%
7 meses	59.33%
8 meses	58.92%
9 meses	58.62%
12 meses	58.08%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.6550	-0.31	52.87%
agosto-2019	45.6550	-0.33	54.27%
septiembre-2019	47.7300	-0.32	53.36%
octubre-2019	49.8500	-0.40	52.66%
noviembre-2019	51.7600	-0.56	51.43%
diciembre-2019	53.7000	-0.46	49.51%
enero-2020	55.7000	-0.54	48.46%
febrero-2020	57.4950	-0.61	47.54%
marzo-2020	59.3200	-0.85	46.01%
abril-2020	60.8200	-0.78	44.33%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	57.950

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	7.790
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	57.860

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)	50.6250
Bancos Públicos	50.3750
Bancos Privados	50.8125
En dólares (total)	1.1250
Bancos Públicos	0.9375
Bancos Privados	1.1875

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.5096

Reservas Internacionales	
Valor diario	68.066.00

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.