

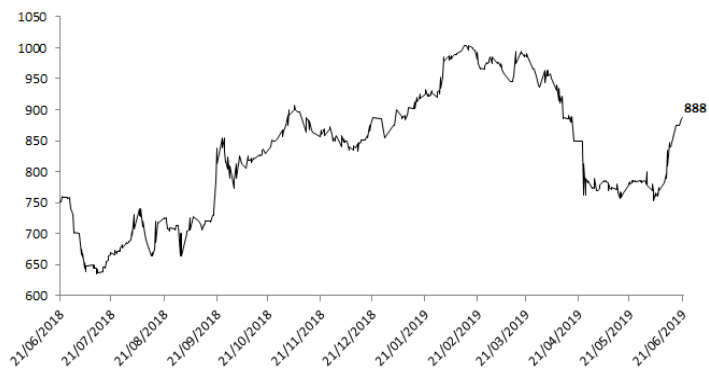
APERTURA DE MERCADOS

Pasado el cierre de listas, el Gobierno licita Letes en dólares y Lecaps

LICITACIÓN: Hacienda licitará Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 105 días de plazo remanente (reapertura) con vencimiento el 11 de octubre de 2019 y una nueva Lete a 217 días con vencimiento el 31 de enero de 2020. Ambos títulos se emitirán por un monto máximo de USD 900 M y servirán para cubrir el vencimiento de la semana por USD 933 M.

También el Gobierno saldrá a colocar Letras en Pesos Capitalizables (Lecap) a 77 días de plazo (vencimiento el 13 de septiembre) y Lecap a 399 días de plazo remanente (reapertura) con vencimiento el 31 de julio de 2020. Las dos Lecap se emitirán por un total de hasta ARS 95.000 M y servirán para cubrir el vencimiento de la semana por ARS 73.200 M.

DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): Últimos 12 meses, precio en ARS (BCBA)



Fuente: ámbito.com

La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas de hoy y finalizará a las 15 horas de mañana martes 25 de junio

BONOS: Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior, cerraron la semana con subas de hasta 2,6%, en un contexto en el que los títulos de más corta duration tuvieron una mejor performance.

Por eso la curva de rendimientos de bonos en dólares tuvo un comportamiento descendente, aunque más moderado respecto a la semana previa.

En este marco, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó la semana en 821 puntos básicos, cayendo en las últimas 21 bps.

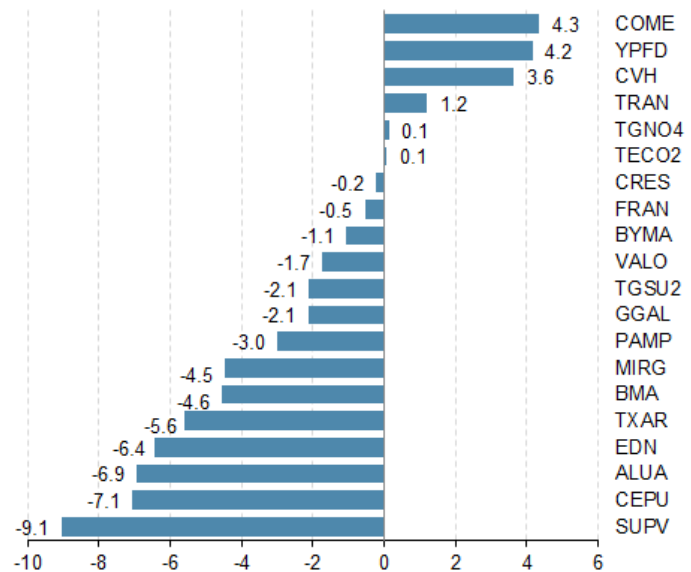
LELIQ: El Banco Central convalidó una nueva baja en la tasa de interés de referencia, donde la misma se ubicó en 64,616%, disminuyendo en la semana 205 puntos básicos. El viernes el BCRA realizó una subasta de Leliqs en dos tramos, donde adjudicó Letras por un total de ARS 238.362 M.

El S&P Merval bajó en la semana 0,5% pero se mantuvo por sobre los 40.000 puntos

En una semana corta (de apenas tres ruedas) por los feriados del lunes y jueves, el mercado accionario doméstico cerró el viernes con una suba de 1,1% para retomar la zona de los 40.000 puntos, en un contexto de tranquilidad cambiaria y con los inversores atentos al cierre de listas de candidatos para las PASO que se disputarán en agosto.

En este marco, el índice S&P Merval acumuló en la semana una ligera baja de 0,48% y se ubicó en los 40.294,82 puntos, tras anotar el pasado 18 de junio un valor máximo intradiario de 41.478,15 unidades.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la semana del 17 al 21/6/19



Fuente: Bloomberg

Desde el mínimo registrado a fines de abril de 28.821,06 puntos, el principal índice ganó 39,8% gracias a la tranquilidad del dólar y en un contexto en el que el mercado ve lejano un triunfo de CFK en las elecciones de octubre tras la conformación de la fórmula oficialista.

Pero a tener en cuenta que técnicamente hay indicadores, como por ejemplo el RSI, en zona de sobrecompra y podría extenderse una corrección del índice líder. Aunque por ahora el oscilador tendencial MACD se mantiene por encima de su promedio móvil y con pendiente positiva.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 3.038,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 913 M (casi la mitad de lo registrado la semana previa). De todas maneras, el monto es mucho mayor al promedio de los últimos 12 meses.

La Corte Suprema de EE.UU. hoy anuncia decisión en la demanda por la expropiación de YPF.

Indicadores y Noticias

Producción en PyMES cayó en mayo 6,5% YoY (CAME)

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) dio a conocer que la producción de la industria PyME cayó 6,5% YoY en mayo por décimo tercer mes consecutivo, trabajando con el 58% de su capacidad instalada. La caída de la producción fue del 3,7% si se la compara con abril y los sectores más perjudicados fueron los de productos de madera y muebles y material de transporte.

Producción de acero en mayo cayó 7,2% YoY (CAA)

La producción de acero crudo cayó 7,2% YoY en mayo (fue de 406.800 toneladas, contra 438.100 toneladas en el mismo mes de 2018), según informó la Cámara Argentina del Acero (CAA). Con respecto a abril de este año, disminuyó 3,4%. Sin embargo, destacó que la producción de laminados en caliente correspondiente a mayo fue de 427.000 toneladas, 3,7% mayo a la de mayo de 2018 (411.700 toneladas) y 6,4% superior a la de abril de 2019 que fue de 401.400 toneladas.

Superávit primario en mayo con un fuerte incremento de intereses de deuda

Según el Ministerio de Hacienda, el sector público nacional registró en mayo un superávit primario de ARS 25.974 M, aunque que el pago de intereses de la deuda creció 231% en el último año. El resultado del mes pasado implica una mejora de ARS 33.792 M en relación al déficit de ARS 7.818 M registrado en mayo de 2018.

Industria textil cayó en abril 17,9% YoY

La CIAI dio a conocer que la producción nacional textil registró una caída en abril 18,9% MoM y de 17,9% YoY. En ese sentido, la actividad industrial de las productoras de indumentarias lleva once meses consecutivos de caída y se encamina a cerrar el año en rojo. Esta dinámica se explica principalmente por la caída del consumo doméstico de ropa.

Tipo de cambio

El dólar minorista aceleró su tendencia a la baja el viernes, cayendo 43 centavos para cerrar en ARS 44,07 (para la punta vendedora), sin indicios de encontrar un piso ante un mercado netamente vendedor atraído por las altas tasa de interés en pesos. En la semana terminó cayendo ARS 1,10 (o -2,4%). En el segmento mayorista, el tipo de cambio perdió el viernes 51 centavos a ARS 42,79 (vendedor), frente a una mayor oferta por parte de inversores externo y de agroexportadores, en un contexto global marcado por la debilidad global del dólar a raíz del tono más dovish por parte de la Fed. En las últimas tres ruedas, el dólar en este mercado ARS 1,18 (o -2,7%).

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales aumentaron USD 575 M y finalizaron el viernes en USD 64.629 M.

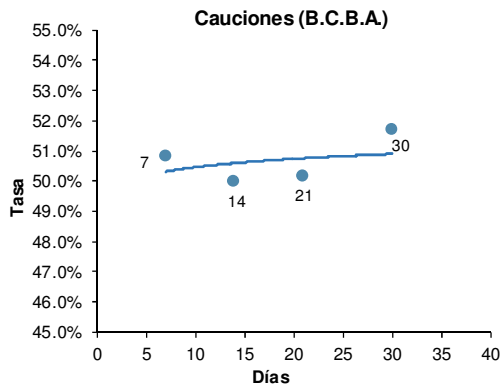
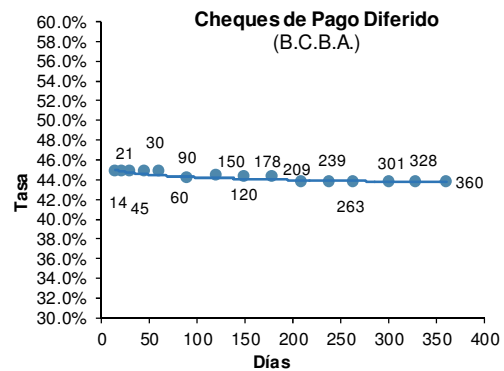
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.0001	0.1	21.6
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,342,413.0	1.5	-4.7
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	64,629.0	0.9	-1.8
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	64.616	-83	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	64.970	-26	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	50.750	-6	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.570	52	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	49.5700	52.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.8025	1.3	-12.0

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Caucciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
05-jul-19	14	44.72%
12-jul-19	21	44.72%
21-jul-19	30	44.72%
05-ago-19	45	44.77%
20-ago-19	60	44.77%
19-sep-19	90	44.12%
19-oct-19	120	44.43%
18-nov-19	150	44.19%
16-dic-19	178	44.19%
16-ene-20	209	43.74%
15-feb-20	239	43.74%
10-mar-20	263	43.74%
17-abr-20	301	43.74%
14-may-20	328	43.74%
15-jun-20	360	43.74%



CAUCIONES (en ARS)

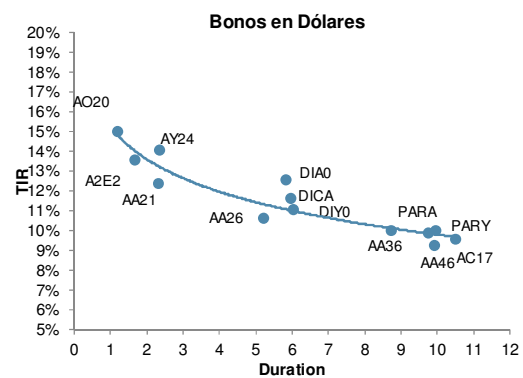
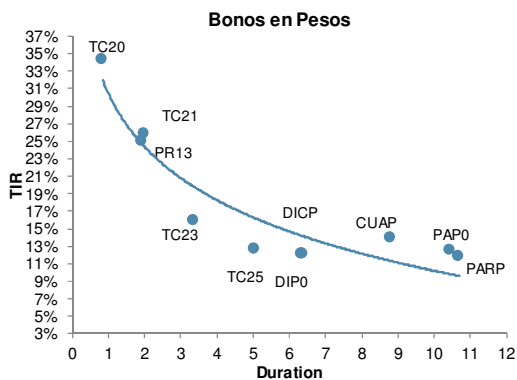
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
28-jun-19	7	50.800%
05-jul-19	14	49.980%
12-jul-19	21	50.140%
21-jul-19	30	51.670%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				24-jun-19			5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	176.25	34.29%	0.84	0.1	3.7	13.0
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	156.25	25.77%	1.99	0.9	3.2	-0.5
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	112.70	15.91%	3.36	0.0	-6.1	2.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	366.00	24.93%	1.94	3.1	1.7	-10.7
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	106.98	12.67%	5.05	0.0	0.0	7.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	875.00	12.06%	6.35	0.1	3.7	13.0
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	874.70	12.18%	6.34	-1.5	-2.8	13.6
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	1.75	-	-	0.0	-1.7	-14.6
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	320.00	11.87%	10.69	3.2	24.0	-3.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	12.50%	10.44	0.0	-1.2	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	416.00	13.97%	8.81	-2.1	1.5	-14.2

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
				24-jun-19			Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,040.00	14.92%	1.22	-1.5	-0.2	8.5
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,717.00	13.52%	1.72	0.0	0.0	4.8
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,740.00	12.31%	2.36	-1.5	0.8	12.6
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,219.00	13.97%	2.40	0.0	3.7	-9.2
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,650.00	10.56%	5.25	0.0	3.4	14.4
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,323.50	9.91%	8.76	0.0	0.0	48.3
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.92%	10.00	0.0	1.4	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,920.50	12.48%	5.87	-1.4	2.6	26.9
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,289.00	11.01%	6.08	-0.7	1.7	24.4
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,600.00	n.d.	N.A.	-1.9	2.2	20.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	5,100.00	11.57%	6.00	0.0	2.6	26.6
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	123.50	-	-	2.1	2.9	-18.8
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	141.05	-	-	1.5	11.1	-15.6
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	155.00	-	-	3.3	19.2	-8.8
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,475.00	9.78%	9.79	-1.0	3.6	25.0
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,570.00	9.16%	9.97	-0.8	2.8	20.7
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,175.00	n.d.	9.48	1.0	-1.1	18.9
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,425.00	n.d.	9.89	0.0	3.2	27.1
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,370.00	9.51%	10.53	-0.8	1.2	23.9



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24-jun-2019	T.I.R.	Duration	Rating	Fecha Call	Precio Call	TIR to Call (%)	Código ISIN
BANCOS											
Banco Hipotecario	BHIP	30-nov-2020	9.750	96.05	12.34%	1.36	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	96.23	10.13%	1.87	n.d.	19/07/2021	100.0	10.1%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.54	13.06%	2.18	n.d.	04/11/2021	100.0	13.1%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	91.94	12.06%	2.25	n.d.	20/01/2020	104.4	31.0%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	91.69	12.55%	2.86	n.d.	24/07/2019	104.9	178.8%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	96.55	8.25%	3.47	n.d.	21/07/2020	103.7	13.8%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.48	14.62%	3.26	n.d.	27/07/2020	104.8	30.9%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	90.69	10.19%	3.79	n.d.	02/02/2021	103.9	16.4%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.42	9.04%	4.16	n.d.	15/05/2021	103.4	13.7%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.86	12.61%	4.44	n.d.	01/02/2022	103.4	19.4%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	92.92	8.71%	5.66	n.d.	24/01/2022	103.8	11.8%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	95.66	11.14%	3.34	n.d.	01/03/2022	105.0	13.3%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	97.96	7.08%	4.87	n.d.	02/05/2022	103.4	8.5%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	101.88	7.06%	1.62	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	103.87	4.54%	1.31	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.48	10.42%	2.15	n.d.	07/11/2019	104.8	28.0%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.63	8.12%	3.29	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	100.09	8.38%	4.72	n.d.	-	-	-	USP989MJBEO4
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	93.10	8.05%	6.05	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	87.69	8.07%	11.77	n.d.	15/06/2047	100.0	8.1%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	101.44	9.35%	0.99	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.32	9.76%	3.19	n.d.	23/03/2020	104.4	19.2%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	88.87	10.05%	3.97	n.d.	21/03/2021	103.6	16.2%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	71.13	17.60%	3.07	n.d.	01/02/2021	103.3	32.5%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	68.32	21.24%	3.14	n.d.	20/07/2020	104.8	55.5%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	98.13	7.36%	3.23	n.d.	06/02/2022	103.4	8.6%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.36	10.65%	0.93	n.d.	24/07/2019	103.2	30.3%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.59	5.97%	2.74	n.d.	06/07/2020	103.0	8.8%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	95.39	6.65%	6.47	n.d.	21/09/2022	103.0	8.3%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	97.92	7.27%	1.88	n.d.	24/07/2019	103.3	67.1%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.67	4.25%	3.75	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.98	4.97%	4.94	n.d.	04/04/2022	102.9	5.1%	USG0457FAC17

TASAS, LEBACS y TIPOS DE CAMBIO

Datos básicos

Tipo de Cambio	Último	Día	En el año
Spot (mayorista)	42.8025	1.27	-12.00
BCRA (Com. A 3500)	42.9150	1.25	-11.90
Banco Nación	42.6900	1.19	-11.92
SIOPEL	42.7900	-1.18	13.50
Implícito	42.8294	1.41	N.A.

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año
1 mes	44.7750	1.40	-11.33
3 meses	48.9250	0.98	-12.98
6 meses	55.0875	0.92	-15.77
12 meses	67.0500	0.98	-20.24

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	57.34%
3 meses	58.66%
4 meses	58.91%
5 meses	59.08%
6 meses	59.23%
7 meses	59.06%
8 meses	58.96%
9 meses	58.90%
12 meses	58.79%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
junio-2019	43.3000	-1.59	60.26%
julio-2019	45.5100	-1.54	55.97%
agosto-2019	47.6200	-1.51	55.61%
septiembre-2019	49.8000	-1.40	54.72%
octubre-2019	51.9500	-1.39	53.56%
noviembre-2019	54.0010	-1.33	52.69%
diciembre-2019	55.9000	-1.06	50.49%
enero-2020	57.6500	-1.12	48.52%
febrero-2020	59.5500	-1.08	47.83%
marzo-2020	61.5000	-0.85	46.58%

Tasa de Depósito (en %) - en pesos	
30 Días	49.570
60 Días	50.100
90 Días	50.430
Promedio	50.160

Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
30 Días	1.320
60 Días	1.420
90 Días	1.810
Promedio	1.520

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	64.470

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	8.150
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	64.970

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)	51.3750
Bancos Públicos	52.1875
Bancos Privados	50.7500
En dólares (total)	1.5625
Bancos Públicos	1.0625
Bancos Privados	1.8125

Coefficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.0001

Reservas Internacionales	
Valor diario	64.629.00

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.