

## APERTURA DE MERCADOS

### Pampa Energía busca colocar deuda en el exterior con vencimiento entre 5 y 10 años

PAMPA ENERGÍA busca colocar deuda en el exterior con vencimiento entre 5 y 10 años. Este será el segundo bono internacional de un emisor argentino desde abril de 2018. La semana pasada YPF había colocado una ON en el mercado voluntario.

Recordemos que CRESUD mañana saldrá al mercado local a colocar la ON Clase XXV denominada y pagadera en dólares por un monto de USD 40 M (ampliable a USD 200 M).

**BONOS:** Los soberanos en dólares que operan en el exterior, cerraron el lunes con ganancias de hasta 1,3%, en un contexto en el que los mercados globales se

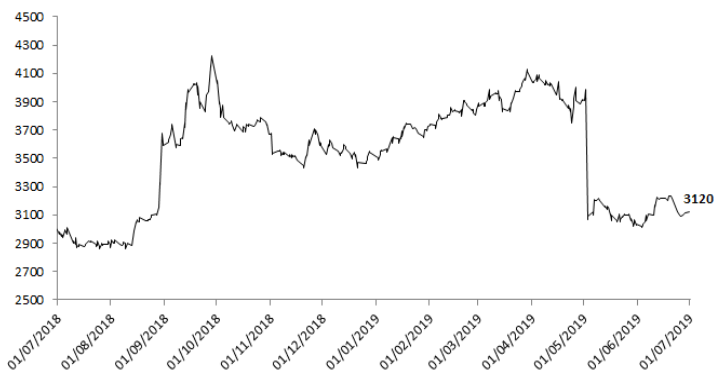
mostraron en alza después que EE.UU. y China acordaran postergar la aplicación de aranceles adicionales a sus productos en un esfuerzo por reanudar las negociaciones comerciales.

Influyó además, una nueva caída del tipo de cambio argentino, que después de haber bajado poco más de 5% en junio, arrancó el mes de julio con una nueva baja, a pesar que el BCRA bajo el piso de la tasa de interés de Leliq a 58% para este mes y disminuyera los encajes bancarios 3 puntos porcentuales.

En este marco, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 2,5% a 835 puntos básicos.

**LELIQ:** El Banco Central subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 9 días por un monto total de ARS 259.535 M, a una tasa promedio de 62,08%, casi 61 bps menos respecto al viernes pasado.

**BONAR 8.75% 2024 (AY24): Últimos 12 meses, precio en ARS (BCBA)**



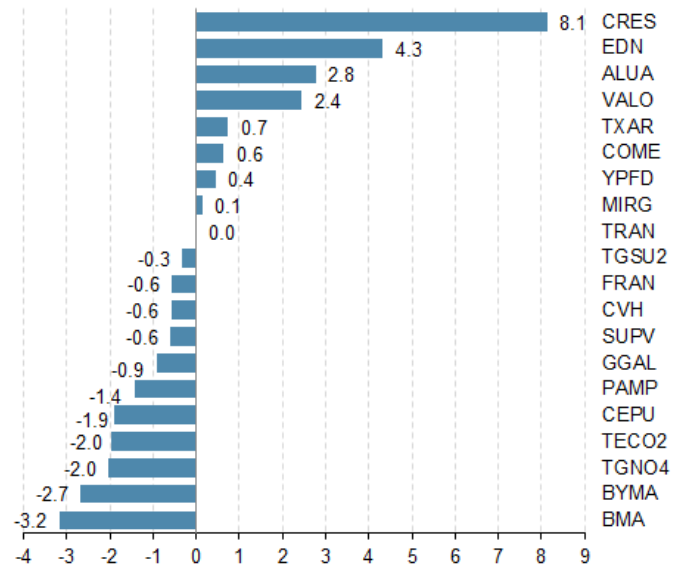
Fuente: ámbito.com

## Acciones agroindustriales fueron las más beneficiadas por el acuerdo entre el Mercosur y la UE

Tras alcanzar un nuevo récord histórico en pesos en el inicio de la jornada del lunes por encima de las 42.000 unidades en forma intradiaria (en 42.144,09 puntos), el mercado local de acciones cerró en baja, con los inversores con la mirada puesta en las PASO de agosto, en las encuestas electorales, en los indicadores económicos y en los análisis del acuerdo de libre comercio entre Mercosur y la UE.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró ayer en los 41.507,48 puntos, cayendo respecto al viernes 0,7%, tendencia contraria a la de los mercados globales.

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 1 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

En junio, el índice líder subió 23,1% en pesos y poco más de 30% en dólares, gracias a la estabilidad del dólar. Este mes, los inversores prestarán atención al movimiento del dólar de cara a las elecciones presidenciales para ver si la divisa muestra una mayor volatilidad o si se sostiene estable.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en el comienzo del mes de julio los ARS 977,8 M, quedando por debajo del promedio de la semana pasada y del mes pasado. En Cedears se negociaron ayer ARS 232,1 M.

Las acciones que más cayeron el lunes fueron los de: Banco Macro (BMA), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Telecom Argentina (TECO2), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Cablevisión Holding (CVH), entre las más importantes.

Sin embargo, tuvieron un buen comportamiento las acciones de Cresud (CRES), impulsada por el acuerdo entre el Mercosur y la UE. Edenor (EDN), Aluar (ALUA), Grupo Financiero Valores (VALO) y Sociedad Comercial del Plata (COME), también siguieron la tendencia.

Otras acciones beneficiadas por el acuerdo de libre comercio fueron Ledesma (LEDE), Agrometal (AGRO), Molinos Agro (MOLA), Molinos Río de la Plata (MOLI) y Carlos Casado (CADO), entre otras.

## Indicadores y Noticias

### **Recaudación fiscal creció 52,1% YoY en junio**

La recaudación de junio se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 52,1% YoY a ARS 454.442,1 M, siendo el duodécimo mes consecutivo que muestra esta tendencia (según la AFIP). Este crecimiento en la recaudación tributaria fue impulsado principalmente por la retención a las exportaciones, impuestos a las ganancias, IVA, impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente, derechos de importación y seguridad social.

### **Inflación de junio habría sido de 2,6% MoM (Ferrerres)**

Según Orlando Ferreres, la inflación de junio habría sido de 2,6% MoM y 53% YoY. En ese sentido, el nivel de precios acumula un crecimiento de 21,6% en los primeros seis meses del año. La dinámica del nivel de precios de junio estuvo impulsada principalmente por la evolución del rubro de alimentos y bebidas, los cuales crecieron 2,4% mensual.

### **Superávit comercial con Brasil de USD 190 M en el 1ºS19**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en junio un déficit de -USD 21 M. En este sentido, las exportaciones disminuyeron en junio 19,7% YoY, mientras que las importaciones cayeron -45,5% YoY. Sin embargo, los primeros seis meses de 2019 cerraron con un superávit comercial acumulado favorable a la Argentina de USD 190 M, que contrasta notablemente con el déficit de USD 3.689 M verificado en los primeros 6 meses de 2018.

### **Cae 44,4% YoY patentamiento de vehículos en junio (ACARA)**

La ACARA reportó que el patentamiento de autos 0 km cayó en junio 44,4% YoY a 35.954 unidades, registrando una caída de 2,2% MoM. En ese sentido, el acumulado de los primeros seis meses cerró con una contracción de 50,2%. Sin embargo, gracias al Plan Junio 0km el promedio diario de patentamientos se incrementó 47,9% YoY, en los modelos donde aplicaba el mismo. Dicho plan se extendería en julio.

### **Tipo de cambio**

Tras el anuncio del BCRA de bajar el piso de la tasa de referencia y los encajes bancarios, el dólar minorista cayó 22 centavos ayer y se ubicó en los ARS 43,48 vendedor. En sintonía con el minorista se movió el tipo de cambio mayorista, que cedió el lunes nueve centavos a ARS 42,37 para la punta vendedora.

## Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron el lunes USD 118 M y terminaron ubicándose en los USD 64.148 M.

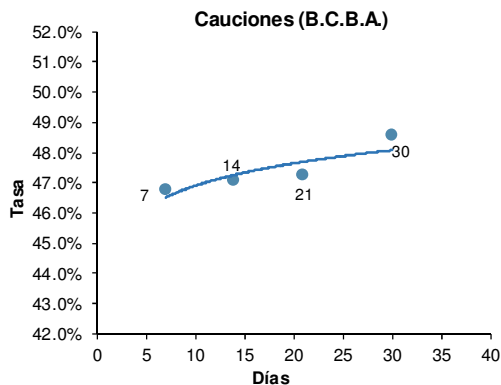
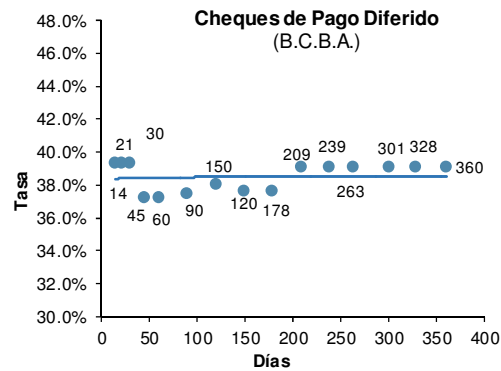
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
<b>Indicadores Monetarios</b>			
Coefficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.1227	0.1	22.6
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,401,312.0	-0.1	-0.5
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	64,266.0	-0.1	-2.3
<b>Tasas de Interés</b>			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	62.080	-61	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	61.860	-13	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	47.500	-19	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	48.470	-42	n.d.
<b>Tipos de Cambio</b>			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	48.4700	-42.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.3643	0.3	-11.1

Fuente: Bloomberg

## Cheques de Pagos Diferidos y Cauciones

### CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
15-jul-19	14	39.27%
22-jul-19	21	39.27%
31-jul-19	30	39.27%
15-ago-19	45	37.16%
30-ago-19	60	37.16%
29-sep-19	90	37.39%
29-oct-19	120	38.00%
28-nov-19	150	37.61%
26-dic-19	178	37.61%
26-ene-20	209	39.06%
25-feb-20	239	39.06%
20-mar-20	263	39.06%
27-abr-20	301	39.06%
24-may-20	328	39.06%
25-jun-20	360	39.06%



### CAUCIONES (en ARS)

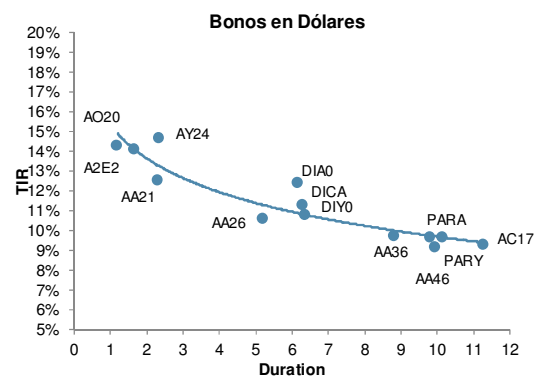
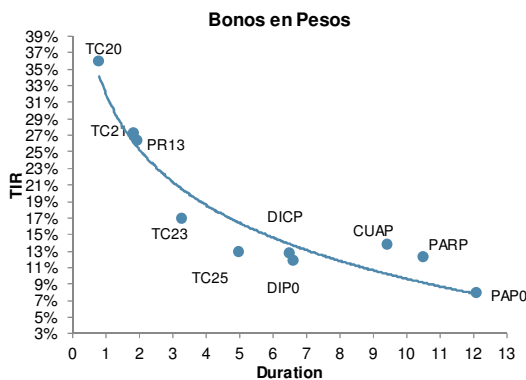
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
08-jul-19	7	46.760%
15-jul-19	14	47.040%
22-jul-19	21	47.240%
31-jul-19	30	48.540%

## BONOS NACIONALES

### Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 02-jul-19	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
							5 días	1 mes	2019
<b>BONOS DENOMINADOS EN PESOS</b>									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	177.80	35.93%	0.81	0.0	5.3	14.0
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	158.00	26.31%	1.97	0.3	5.3	0.6
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	115.00	16.78%	3.32	4.5	4.5	4.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	361.90	27.11%	1.88	0.2	4.1	-11.7
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	108.00	12.74%	5.02	1.9	0.9	8.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	870.00	11.82%	6.64	0.0	5.3	14.0
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	836.97	12.60%	6.54	-4.3	-7.0	8.7
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	1.80	-	-	-5.3	1.1	-12.2
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	310.00	12.20%	10.52	0.6	14.8	-6.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	7.88%	12.13	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	400.00	13.68%	9.46	-3.6	1.3	-17.5

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 02-jul-19	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
							Diaria	Semanal	2019
<b>BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES</b>									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,030.00	14.24%	1.20	1.8	-0.5	8.2
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,717.00	14.07%	1.69	0.0	0.0	4.8
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,680.00	12.49%	2.34	1.5	0.8	10.8
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,120.00	14.64%	2.37	0.8	3.2	-12.0
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.57%	5.23	-1.1	2.6	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,323.50	9.66%	8.83	0.0	0.0	48.3
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.63%	10.17	0.0	3.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,624.00	12.35%	6.18	-2.9	-1.9	19.3
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,080.00	10.77%	6.38	0.6	-0.9	19.5
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,415.00	n.d.	N.A.	-3.8	-1.5	15.6
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,851.98	11.22%	6.32	-4.9	-3.0	20.4
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	135.00	-	-	9.8	11.6	-11.2
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	157.30	-	-	2.8	24.1	-5.9
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2010	TVY0	15/12/2035	-	160.00	-	-	0.0	23.1	-5.9
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2.50	2,429.00	9.62%	9.81	1.6	2.9	22.7
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,560.00	9.11%	9.96	6.7	3.9	20.2
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,185.00	n.d.	9.65	-0.7	2.3	19.4
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,206.00	n.d.	9.86	-9.0	-6.1	15.6
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,277.00	9.26%	11.28	1.5	1.8	20.4



## BONOS CORPORATIVOS EN USD

### Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 02-jul-2019	T.I.R.	Duration	Rating	Fecha Call	Precio Call	TIR to Call (%)	Código ISIN
<b>BANCOS</b>											
Banco Hipotecario	BHIP	30-nov-2020	9.750	95.94	12.49%	1.33	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	97.61	9.29%	1.85	n.d.	19/07/2021	100.0	9.3%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	86.61	13.25%	2.16	n.d.	04/11/2021	100.0	13.2%	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	92.61	11.90%	2.23	n.d.	20/01/2020	104.4	31.2%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	91.85	12.60%	2.83	n.d.	01/08/2019	104.9	192.7%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	96.84	8.16%	3.44	n.d.	21/07/2020	103.7	13.6%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	84.07	14.75%	3.24	n.d.	27/07/2020	104.8	31.8%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	91.27	9.99%	3.77	n.d.	02/02/2021	103.9	16.0%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	90.96	9.01%	4.14	n.d.	15/05/2021	103.4	13.7%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.66	12.68%	4.42	n.d.	01/02/2022	103.4	19.6%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	92.44	8.79%	5.63	n.d.	24/01/2022	103.8	12.1%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	95.07	11.32%	3.31	n.d.	01/03/2022	105.0	13.6%	USC86155AA35
<b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b>											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	97.08	7.26%	4.84	n.d.	02/05/2022	103.4	8.8%	USP9308RAZ66
<b>PETROLIO</b>											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.21	6.84%	1.60	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	104.16	4.24%	1.28	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.75	10.31%	2.12	n.d.	07/11/2019	104.8	28.5%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.69	8.08%	3.27	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	100.61	8.27%	4.70	n.d.	-	-	-	USP989MJBEO4
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	91.56	8.32%	6.00	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	86.67	8.17%	11.67	n.d.	15/06/2047	100.0	8.2%	USP989MJBN03
<b>REAL ESTATE</b>											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	101.99	8.70%	0.96	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.55	9.67%	3.17	n.d.	23/03/2020	104.4	19.1%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	89.37	10.04%	3.94	n.d.	21/03/2021	103.6	16.3%	USP79849AC24
<b>INFRAESTRUCTURA</b>											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.20	15.73%	3.07	n.d.	01/02/2021	103.3	28.6%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	68.31	21.31%	3.11	n.d.	20/07/2020	104.8	56.7%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	98.23	7.30%	3.20	n.d.	06/02/2022	103.4	8.6%	USP0092MAE32
<b>ALIMENTOS</b>											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.37	10.49%	0.97	n.d.	01/08/2019	103.2	28.5%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.86	5.84%	2.71	n.d.	06/07/2020	103.0	8.5%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	95.89	6.57%	6.45	n.d.	21/09/2022	103.0	8.1%	USL00849AA47
<b>SERVICIOS</b>											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	98.55	7.03%	1.85	n.d.	01/08/2019	103.3	65.1%	USP19157AR03
<b>CONSUMO MINORISTA</b>											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.61	4.25%	3.72	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.77	5.00%	4.91	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)	42.3643	0.27	-11.09	30 Días	48.470
BCRA (Com. A 3500)	42.1350	0.74	-10.27	60 Días	47.650
Banco Nación	42.2700	0.22	-11.05	90 Días	50.110
SIOPEL	42.3700	-0.19	12.39	Promedio	48.110
Implícito	42.3000	-1.11	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	44.2150	0.63	-10.21	30 Días	1.570
3 meses	48.2150	0.81	-11.70	60 Días	1.330
6 meses	54.2900	1.18	-14.53	90 Días	1.510
12 meses	66.1900	0.65	-19.20	Promedio	1.360

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	53.42%
3 meses	55.41%
4 meses	56.43%
5 meses	57.06%
6 meses	57.54%
7 meses	57.71%
8 meses	57.86%
9 meses	58.00%
12 meses	58.30%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	44.3000	-0.74	56.23%
agosto-2019	46.2900	-0.85	54.82%
septiembre-2019	48.3300	-1.06	53.43%
octubre-2019	50.4000	-0.98	52.39%
noviembre-2019	52.3500	-1.04	51.50%
diciembre-2019	54.3000	-1.09	49.78%
enero-2020	56.1500	-1.14	48.28%
febrero-2020	57.9000	-1.11	47.32%
marzo-2020	59.7000	-0.91	45.86%
abril-2020	61.4000	-0.65	44.70%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	62.130

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	5.670
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	61.860

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)	49.6250
Bancos Públicos	51.1250
Bancos Privados	47.5000
En dólares (total)	1.4375
Bancos Públicos	1.0625
Bancos Privados	2.5625

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.1227

Reservas Internacionales	
Valor diario	64.266.00

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.