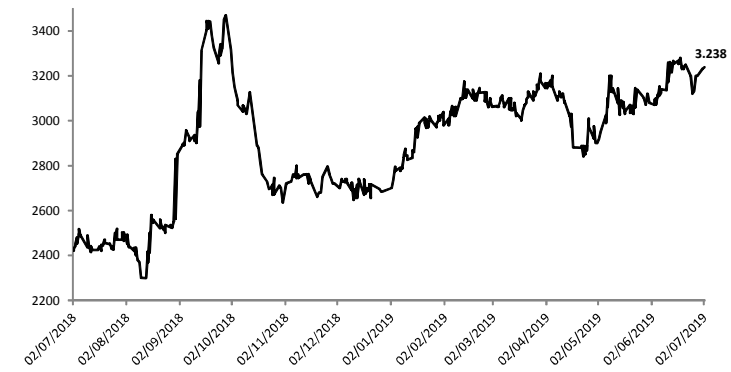


APERTURA DE MERCADOS

Pampa Energía colocó en el exterior una ON a 10 años por USD 300 M y pagó una tasa de 9,375%

PAMPA ENERGÍA colocó ayer en el mercado internacional de deuda la Obligación Negociable (ON) Clase 3 denominada en dólares a tasa fija, a 10 años (vencimiento el 15 de julio de 2029), por un valor nominal de USD 300 M. El precio pagado fue de USD 98,449 por cada 100 nominales, el cual representó un retorno de 9,375%. La tasa del cupón es de 9,125%. Este bono amortiza al vencimiento (bullet). Los intereses se abonarán los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año, comenzando el 15 de octubre de 2019, y hasta la fecha de vencimiento. La ON se emitió bajo el Programa de Emisión de ONs por hasta USD 2.000 M.

BONAR 2037 (AA37): Últimos 12 meses, precio en ARS (BCBA)



Fuente: ámbito.com

En el día de hoy CRESUD colocará en el mercado doméstico la ON Clase XXV denominada y pagadera en dólares por un monto de USD 40 M (ampliable a USD 200 M).

BONOS: Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con ligeras alzas, en un marco de estabilidad cambiaria a nivel local y ante la suba de los mercados globales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 1,2% y se ubicó en los 803 puntos básicos, marcando el menor nivel en tres meses y alejándose del máximo intradiario de 1.014 puntos registrados a inicios de junio.

LELIQ: El Banco Central convalidó una nueva baja en las tasa de Leliq, esta vez de 70 puntos básicos, que finalizó en un promedio de 61,378% para un total adjudicado en dos tramos de Letras de Liquidez a 9 días de ARS 260.314 M.

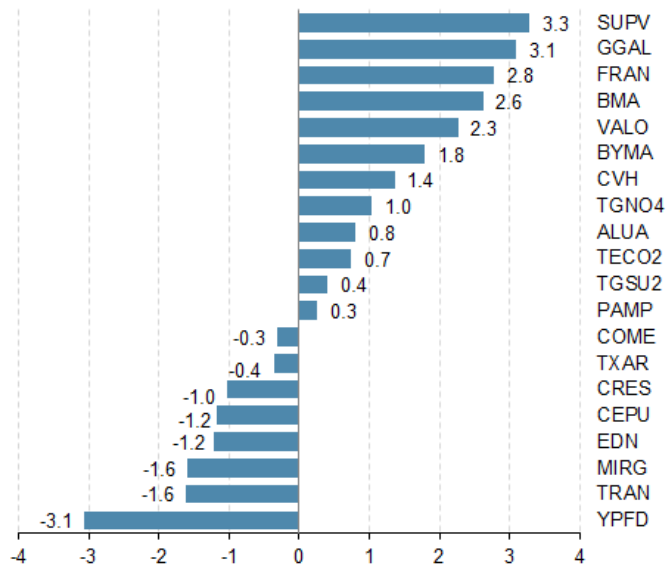
El S&P Merval cerró por debajo de los 42.000 puntos

El mercado local de acciones ayer retomó la tendencia positiva, en medio de la baja del riesgo país y con la atención puesta en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Así es como el índice S&P Merval terminó subiendo 0,7% el martes y se ubicó en los 41.793,13 puntos, impulsado principalmente por el sector financiero. Durante la jornada se observó un máximo intradiario de 42.126 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 911,1 M, quedando nuevamente por debajo del promedio de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 271 M..

ÍNDICE Merval: subas y bajas de la rueda del 2 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg

Indicadores y Noticias

Se reducen levemente las expectativas de inflación para 2019

Según el REM de junio del BCRA, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,4% (-1,5% relevamiento previo), aumentando el pronóstico para 2020 (2,2%) y manteniendo la expectativa de crecimiento para 2021 (2,5%). En tanto, estiman una inflación general y núcleo para 2019 en 40,0% y 41,5%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 30% YoY para los próximos 12 meses y de 22,1% para los próximos 24 meses (-0,5 pp). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 61,65% para julio (-6,25% respecto al REM de mayo) y con tendencia decreciente hasta 55% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se redujo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50,2 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 101,4 Bn y superávit de ARS 130 Bn para 2020.

Producción de gas en su mejor nivel en 10 años

La Secretaría de Energía dio a conocer que gracias al crecimiento de la actividad en Vaca Muerta, Argentina logró en mayo el mejor registro de producción de gas para un solo mes en casi 10 años, desde julio de 2009. En ese sentido, la producción de gas natural se incrementó en mayo 7,6% YoY y marcó 137 millones de metros cúbicos por día (MMm3/d), mientras que en los primeros cinco meses del 2019 el promedio fue de 132 MMm3/d.

Christine Lagarde renuncia al FMI

La exdirectora jefe del FMI, Christine Lagarde, anunció que dejará temporalmente el organismo multilateral de crédito para asumir la nominación a la dirección del Banco Central Europeo (BCE). En ese sentido, el Directorio del FMI analizó el pedido y a través de un comunicado determinó que su reemplazo será David Lipton, número dos del organismo y ahora director gerente interino.

Tipo de cambio

El dólar minorista terminó el martes en baja, borrando la suba que se dio desde el inicio de la jornada debido a un mayor ingreso de divisas de inversores que apuestan al carry trade por las elevadas tasas en pesos. De esta forma, la divisa cedió tres centavos ayer a ARS 43,45 vendedor, tras testear un máximo intradiario de ARS 43,77. El tipo de cambio mayorista descendió el martes 17 centavos y terminó ubicándose en los ARS 42,20 para la punta vendedora..

Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se redujeron ayer USD 30 M y se ubicaron en los USD 64.118 M.

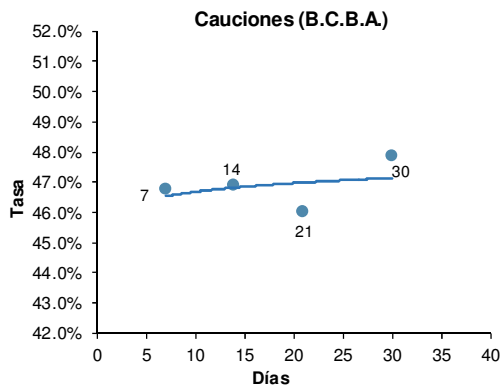
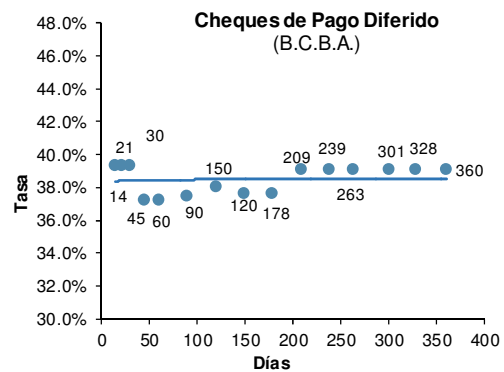
Indicador	Valor	Var.% 1D	Var.% 12M
Indicadores Monetarios			
Coefficiente de Estab. de Referencia (CER) -var. en %-	15.1381	0.1	22.7
Base Monetaria (M0) - prom. mens. (en M de ARS) -var. en %-	1,401,312.0	-0.1	-0.5
Reservas Internacionales (en M de USD) -var. en %-	64,118.0	0.0	-2.6
Tasas de Interés			
Tasa de Referencia (Letras de Liquidez -Leliq-) -var. en bps-	61.378	-70	n.d.
Tasa Call (Bcos. 1ra línea) -var. en bps-	60.730	-112	n.d.
Tasa Badlar - ARS (Bcos. Privados) -var. en bps-	47.688	19	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.790	-68	n.d.
Tipos de Cambio			
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	47.7900	-68.0	n.d.
Tasa Depósito - ARS (30días) -var. en bps-	42.1730	0.5	-10.7

Fuente: Bloomberg

Cheques de Pagos Diferidos y Cauciones

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (en ARS)

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



CAUCIONES (en ARS)

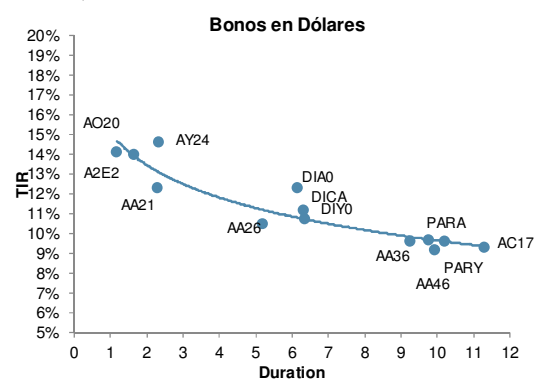
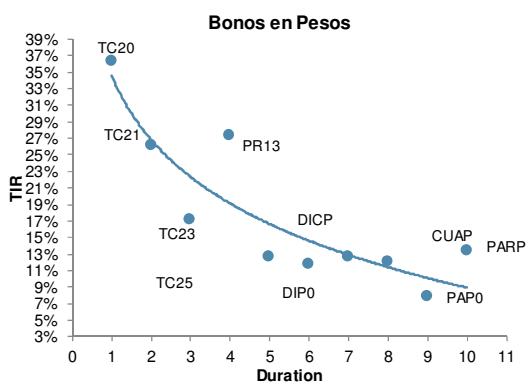
Vencimiento	Plazo (días)	Tasa
09-jul-19	7	46.760%
16-jul-19	14	46.870%
23-jul-19	21	46.000%
01-ago-19	30	47.870%

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 03-jul-19	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
							5 días	1 mes	2019
BONOS DENOMINADOS EN PESOS									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2.25	178.35	36.32%	0.81	0.9	6.6	14.3
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2.50	158.15	26.19%	1.96	0.7	5.4	0.7
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.00	115.00	17.14%	3.32	4.5	2.0	4.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.00	363.00	27.36%	1.87	1.2	4.6	-11.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.00	108.50	12.67%	N.A.	2.4	1.4	8.5
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.83	865.10	11.70%	6.65	0.9	6.6	14.3
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5.83	836.97	12.64%	6.53	-4.3	-7.0	8.7
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	1.87	-	-	9.4	9.4	-8.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.18	320.00	12.04%	10.58	3.9	19.9	-3.6
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1.18	245.00	7.93%	12.11	0.0	0.0	-32.9
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3.31	410.00	13.43%	9.58	-1.0	4.1	-15.5

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (en %)	Precio al 03-jul-19	TIR	DM	Variaciones de precio (%)		
							Diaria	Semanal	2019
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES									
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8.00	4,005.00	14.06%	1.20	0.8	-0.3	7.5
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6.88	3,717.00	13.92%	1.68	0.0	0.0	4.8
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5.63	3,680.00	12.21%	2.33	0.8	3.5	10.8
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8.75	3,119.00	14.53%	2.37	1.0	3.2	-12.1
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7.50	3,620.50	10.41%	5.23	-1.1	2.6	13.5
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7.13	3,323.50	9.56%	9.26	0.0	0.0	48.3
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7.63	3,344.00	9.55%	10.22	0.0	3.0	15.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8.28	4,646.00	12.23%	6.18	-2.9	-1.1	19.9
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8.28	5,090.00	10.67%	6.39	-1.3	1.8	19.8
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	8.28	4,410.00	n.d.	N.A.	-4.8	-2.0	15.4
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8.28	4,880.00	11.10%	6.33	-4.3	-2.4	21.1
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	-	133.00	-	-	8.1	15.7	-12.5
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	-	160.00	-	-	4.6	28.0	-4.2
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	2,420.00	9.63%	9.80	0.0	5.2	22.2
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2.50	2,572.00	9.12%	9.95	5.2	5.0	20.8
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	2.50	2,185.00	n.d.	9.61	0.5	2.3	19.4
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2.50	2,206.00	n.d.	9.83	-8.5	-4.1	15.6
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7.13	3,255.00	9.22%	11.32	5.0	3.3	19.6



BONOS CORPORATIVOS EN USD

Datos Técnicos

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-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	96.55	11.55%	1.33	n.d.	-	-	-	USP1330HBF03
Banco de Galicia y Buenos Aires	GALIAR	19-jul-2026	8.250	97.99	8.88%	1.84	n.d.	19/07/2021	100.0	8.9%	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMAAR	04-nov-2026	6.750	87.44	12.78%	2.15	n.d.	04/11/2021	100.0	12.8%	USP1047VAF42
ENERGÍA											
GENNEIA SA	GNNEIA	20-ene-2022	8.750	92.75	11.84%	2.22	n.d.	20/01/2020	104.4	31.2%	USP46756AH86
Edenor	EDNAR	25-oct-2022	9.750	91.82	12.61%	2.82	n.d.	02/08/2019	104.9	207.7%	USP3710FAJ32
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	21-jul-2023	7.375	97.07	8.07%	3.44	n.d.	21/07/2020	103.7	13.3%	USP7873PAE62
Albanesi	ALBAAR	27-jul-2023	9.625	83.95	14.80%	3.23	n.d.	27/07/2020	104.8	32.1%	USP4621MAA38
AES ARGENTINA	AES	02-feb-2024	7.750	91.68	9.86%	3.77	n.d.	02/02/2021	103.9	15.7%	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPXAR	15-may-2024	6.875	91.14	8.95%	4.13	n.d.	15/05/2021	103.4	13.6%	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUNRG	01-feb-2025	6.875	76.67	12.69%	4.41	n.d.	01/02/2022	103.4	19.7%	USP8S12UAA35
PAMPA ENERGIA	PAMPAR	24-ene-2027	7.500	92.51	8.79%	5.62	n.d.	24/01/2022	103.8	12.1%	USP7464EAA49
STONEWAY CAPITAL	STNEWY	01-mar-2027	10.000	94.88	11.40%	3.30	n.d.	01/03/2022	105.0	13.7%	USC86155AA35
GAS (Generación, Transporte y Distribución)											
TRANSPORT DE GAS	TRAGAS	02-may-2025	6.750	97.01	7.28%	4.83	n.d.	02/05/2022	103.4	8.8%	USP9308RAZ66
PETROLIO											
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	23-mar-2021	8.500	102.34	6.76%	1.59	n.d.	-	-	-	USP989MJBG51
PANAMERICAN ENERGY	PANAME	07-may-2021	7.875	104.19	4.18%	1.27	n.d.	-	-	-	US69783UAA97
COMP GENL COMBUS	CGCSA	07-nov-2021	9.500	97.89	10.23%	2.11	n.d.	07/11/2019	104.8	28.4%	USP3063DAA02
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	04-abr-2024	8.750	101.75	8.07%	3.26	n.d.	-	-	-	USP989MJAY76
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	28-jul-2025	8.500	100.62	8.27%	4.69	n.d.	-	-	-	USP989MJBEO4
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	21-jul-2027	6.950	91.52	8.34%	5.99	n.d.	-	-	-	USP989MJBL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPFDAR	15-dic-2047	7.000	86.69	8.17%	11.66	n.d.	15/06/2047	100.0	8.2%	USP989MJBN03
REAL ESTATE											
INVERS REP Y SOC	IRSAAR	20-jul-2020	11.500	102.23	8.69%	0.96	n.d.	-	-	-	USP5880CAB65
IRSA PROPIEDADES	IRCPAR	23-mar-2023	8.750	96.66	9.63%	3.16	n.d.	23/03/2020	104.4	19.0%	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHSA	21-mar-2024	7.250	90.83	9.36%	3.95	n.d.	21/03/2021	103.6	14.6%	USP79849AC24
INFRAESTRUCTURA											
AGUA Y SANEAMIE	AGUSAN	01-feb-2023	6.625	75.33	15.63%	3.06	n.d.	01/02/2021	103.3	28.4%	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20-jul-2023	9.500	68.34	21.33%	3.10	n.d.	20/07/2020	104.8	57.1%	USP3063XAF52
AEROPUERTOS ARG	AEROAR	01-feb-2027	6.875	98.58	7.20%	3.20	n.d.	06/02/2022	103.4	8.4%	USP0092MAE32
ALIMENTOS											
MASTELLONE HERMA	MASHER	03-jul-2021	12.625	101.40	10.41%	0.96	n.d.	02/08/2019	103.2	29.0%	USP6460MAJ38
ARCOR SAIC	ARCOR	06-jul-2023	6.000	99.96	5.81%	2.79	n.d.	06/07/2020	103.0	8.4%	USP04559AL70
ADECOAGRO SA	AGRO	21-sep-2027	6.000	96.00	6.55%	6.45	n.d.	21/09/2022	103.0	8.1%	USL00849AA47
SERVICIOS											
CABLEVISION SA	TASFT	15-jun-2021	6.500	98.57	7.00%	1.84	n.d.	02/08/2019	103.3	68.9%	USP19157AR03
CONSUMO MINORISTA											
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27-sep-2023	6.625	108.65	4.24%	3.71	n.d.	-	-	-	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04-abr-2027	5.875	103.80	4.99%	4.90	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)	42.1730	0.45	-10.68	30 Días	47.790
BCRA (Com. A 3500)	42.4650	-0.78	-10.97	60 Días	48.240
Banco Nación	42.1000	0.40	-10.69	90 Días	48.830
SIOPEL	42.2000	-0.40	11.94	Promedio	48.320
Implícito	42.1235	-0.42	N.A.		

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	Día	En el año	Tasa de Depósito (en %) - en dólares	
1 mes	43.8900	0.74	-9.55	30 Días	1.370
3 meses	47.8525	0.76	-11.03	60 Días	1.350
6 meses	53.5825	1.32	-13.40	90 Días	1.770
12 meses	64.8325	2.09	-17.51	Promedio	1.430

NDF (Non-Deliverable Forward)	Tasa implícita
2 meses	53.31%
3 meses	55.23%
4 meses	55.41%
5 meses	55.52%
6 meses	55.63%
7 meses	55.67%
8 meses	55.72%
9 meses	55.76%
12 meses	55.87%

Dólar ROFEX	Último	Día	Tasa implícita
julio-2019	43.8400	-1.04	48.79%
agosto-2019	45.7900	-1.08	50.91%
septiembre-2019	47.7500	-1.20	50.37%
octubre-2019	49.6800	-1.43	49.42%
noviembre-2019	51.6000	-1.43	49.09%
diciembre-2019	53.5500	-1.38	47.90%
enero-2020	55.3500	-1.43	46.59%
febrero-2020	56.9000	-1.73	45.36%
marzo-2020	58.6000	-1.84	43.98%
abril-2020	60.3000	-1.79	43.07%

Interbancaria BAIBAR (en %)	
Bancos Privados - 15 días	60.300

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

Caja de Ahorro (en %)	
Depósitos en pesos	6.300
Depósitos en dólares	0.030

Tasa Call (en %)	
1 día	60.730

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)	49.0625
Bancos Públicos	50.8750
Bancos Privados	47.6875
En dólares (total)	1.4375
Bancos Públicos	1.4375
Bancos Privados	1.4375

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	15.1381

Reservas Internacionales	
Valor diario	64,118.00

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.