

jueves, 19 de julio de 2018

## PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en terreno negativo, producto de una toma de ganancias tras sucesivas jornadas de subas. Si bien los mercados monitorean la presentación de resultados corporativos, también estarán atento al desarrollo de los eventos políticos en Washington.

Las principales bolsas de Europa cotizaban hoy en baja. Los inversores monitorean la presentación de resultados corporativos, al tiempo que las acciones del sector de materiales básicos se vieron afectadas por los temores de una desaceleración económica en China.

El dólar (índice DXY) operaba con ganancias, luego de los comentarios optimista sobre la economía estadounidense por parte del presidente de la Fed, reforzando las expectativas de los inversores sobre la fortaleza de la moneda en el largo plazo.

El petróleo WTI operaba en baja a USD/bbl 68,03, luego de conocerse un inesperado aumento de las reservas de crudo en EE.UU., junto con un incremento a niveles record de su producción. A su vez, aumentó la producción de los principales exportadores de petróleo.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban una tendencia alcista, al tiempo que los inversores aguardan la presentación de nuevos datos de empleo. El rendimiento a 10 años se encontraba en 2,894%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	25.199,29	0,32
NASDAQ 100	7.390,13	-0,19
Nasdaq Composite	7.854,44	-0,01
S&P 500 Index	2.815,62	0,22

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.216,00	-0,97
Petróleo (USD/bbl)	68,19	-0,83
Trigo (USD/tn)	181,04	-0,35
Maíz (USD/tn)	141,54	-0,42
Soja (USD/tn)	313,48	-0,52

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,887	1,65
Bunds Alemania 10 años	0,343	0,41
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	34,688	-

CRIPATOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	7.404,65	0,93
Ethereum	478,68	1,09
Ripple	0,49	0,79
Bitcoin Cash	829,90	0,96
Litecoin	87,30	-0,76
Ethereum Classic	17,62	1,66
Dash	269,33	2,22

## PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El índice Merval cerró en 27.044,46 puntos, manifestando una suba de 1% respecto al día previo, en otra rueda marcada por el bajo volumen de negocios ante la incertidumbre de los inversores sobre la economía local.

En la BCBA se negociaron en acciones ARS 478,4 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 16,9 M.

Las principales subas se observaron en las acciones de: Cablevisión Holding (CVH), Telecom Argentina (TECO2), Mirgor (MIRG), Sociedad Comercial del Plata (COME), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	19,60	-2,00	38,56
Petrobras	148,10	-1,59	55,00
Banco Macro	185,50	-0,32	-14,52
Bolsas y Mercados Argentinos	360,05	-0,92	5,90
Central Puerto	28,70	0,53	-9,75
Sociedad Comercial del Plata	3,65	2,82	-22,67
Cresud	44,65	2,17	9,71
Cablevisión Holding	280,00	10,98	-40,55
Distribuidora Gas Cuyana	39,35	-2,11	-12,26
Edenor	44,65	2,17	-2,40
Grupo Financiero Galicia	97,00	-0,61	-21,58
Loma Negra	57,35	0,70	-32,85
Metrogas	31,55	1,12	-29,89
Mirgor	356,05	6,22	-30,57
Pampa Energía	42,40	2,05	-15,03
Grupo Supervielle	65,35	1,79	-41,86
Telecom Argentina	112,95	6,56	-17,40
Transportadora de Gas del Norte	50,20	2,24	-32,89
Transportadora de Gas del Sur	77,65	2,78	-6,50
Transener	44,85	-0,66	-8,38
Tenaris	514,20	0,70	74,31
Ternium Argentina	14,55	0,00	1,04
Grupo Financiero Valores	5,39	2,67	-28,61
YPF	431,85	2,12	2,39

## PANORAMA LOCAL – BONOS

YPF solicitó a bancos que presenten propuestas para vender en los mercados internacionales bonos para su filial YPF Luz, según informó Bloomberg. YPF Luz busca recaudar hasta USD 500 M a través de una oferta internacional. La emisión de deuda se rumorea desde marzo, luego que GE adquiriera una participación del 25% en la empresa generadora de electricidad.

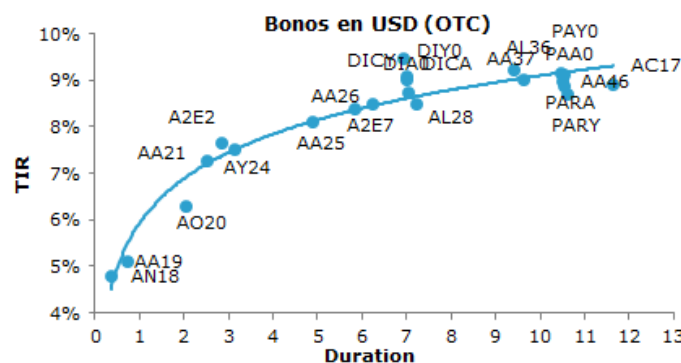
La PROVINCIA DE BUENOS AIRES colocó Letras del Tesoro en pesos correspondiente al séptimo tramo del Programa de Emisión del Ejercicio 2018, por un monto de ARS 3.247,43 M. A 63 días (vencimiento 20 de septiembre) se adjudicaron Letras por ARS 2.350,76 M, a un precio de corte de ARS 0,932406, el cual representó una tasa de 42%. A 91 días (vencimiento 18 de octubre) se adjudicaron Letras por ARS 845,14 M, a un precio de corte de ARS 0,907261, el cual representó una tasa de 41%. Y a 126 días (vencimiento 22 de noviembre) se adjudicaron Letras por ARS 51,52 M, a un precio de corte de ARS 0,878671 el cual representó una tasa de 40%.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con subas, impulsados por el alza del precio del tipo de cambio mayorista.

Sin embargo, en el exterior, los soberanos en dólares mostraron precios mixtos, ante las preocupaciones de los inversores sobre la economía doméstica y las dudas sobre el cumplimiento de la reducción del déficit fiscal.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina, ayer 1,2% (-7 unidades) a 578 puntos básicos.

BONOS EN U\$D al 19-jul.-18							
Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Bonar 2018	AN18	29/11/2018	3374,36	9,00	102,41	4,77	0,35
Birad 2019	AA19	22/04/2019	2749,59	6,25	100,74	5,09	0,73
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	1204,84	8,00	105,54	6,29	2,03
Birad 2021	AA21	22/04/2021	4497,44	6,88	98,97	7,25	2,51
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	3249,93	5,63	94,04	7,52	3,13
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	19621,73	8,75	104,83	7,64	2,86
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	3493,93	5,75	90,77	8,09	4,90
Birad 2026	AA26	22/04/2026	6497,35	7,50	94,94	8,37	5,85
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	3749,84	6,88	90,19	8,49	6,23
Birad 2028	AL28	06/07/2028	999,52	6,63	87,60	8,47	7,22
Birad 2036	AL36	06/07/2036	1749,80	7,13	83,07	9,02	9,63
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	2020,78	7,63	87,95	9,23	9,40
Birad 2046	AA46	22/04/2046	2749,65	7,63	84,94	9,11	10,56
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	4901,09	8,28	94,37	9,07	6,99
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	3965,93	8,28	94,99	9,01	7,00
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	131,48	8,28	96,48	8,75	7,04
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	1295,82	8,28	91,97	9,48	6,93
Cupón PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	3104,79	-	4,92	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	14386,49	-	4,90	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	2833,04	-	5,16	-	-
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	1229,57	2,50	57,53	8,87	10,55
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	5296,69	2,50	59,55	8,70	10,61
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	71,14	2,50	56,64	9,15	10,46
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	95,30	2,50	56,98	8,97	10,52
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	147,15	7,13	79,49	8,92	11,64



Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

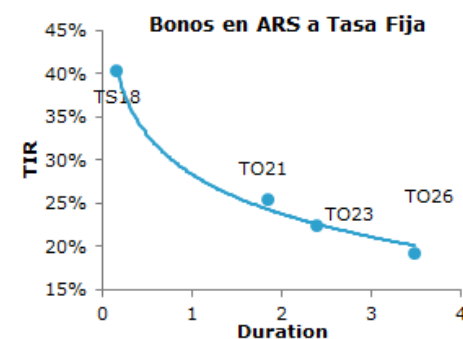
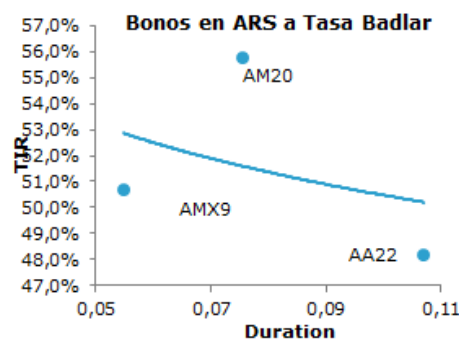
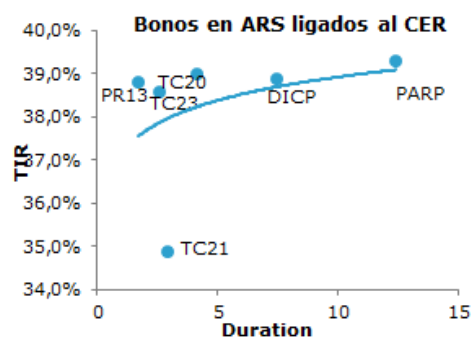
Tel.: (+5411) 5238-0256

[contacto@industrialvalores.com.ar](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)

BONOS EN ARS al 19-jul.-18									
Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
<b>Bonos ligados al CER</b>									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	57.361,99	2,25	Semestral	133,00	8,80	38,80	1,73
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	26.736,38	2,50	Semestral	133,90	4,86	34,86	2,90
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	28.300,00	4,00	Semestral	91,00	8,97	38,97	4,14
PR13	PR13	15/03/2024	1.098,75	2,00	Mensual	386,00	8,59	38,59	2,59
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	10.472,48	5,83	Semestral	665,00	8,88	38,88	7,47
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	125,51	5,83	Semestral	680,00	-14,32	15,68	10,95
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	38.525,45	-	Anual	3,10	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	2.860,55	1,18	Semestral	262,00	9,29	39,29	12,37
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	12,35	1,18	Semestral	360,00	11,71	41,71	n.d.
<b>Bonos a Tasa Badlar</b>									
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	39.262,68	35,45	Trimestral	98,50	21,10	55,79	0,08
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	16.727,59	35,74	Trimestral	98,50	15,99	50,67	0,05
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	53.625,14	35,97	Trimestral	91,72	13,51	48,20	0,11
PR15	PR15	04/10/2022	3.235,30	30,13	Trimestral	151,75	16,75	51,44	0,93
<b>Bonos a Tasa Fija</b>									
Bono del Tesoro - Sep/2018	TS18	19/09/2018	25.000,00	21,20	Semestral	103,20	-	40,40	0,16
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	100.708,00	26,00	Semestral	102,71	-	25,47	1,85
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	62.500,00	18,20	Semestral	96,00	-	22,50	2,39
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	64.150,35	16,00	Semestral	93,50	-	19,33	3,48

Badlar (bancos privados): 34,688%

Expectativas de inflación: 30,000%



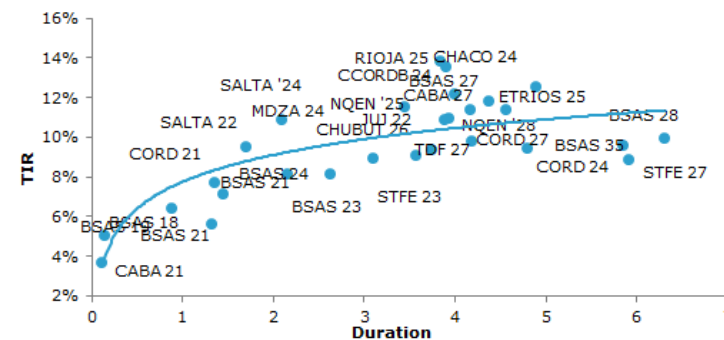
Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

[contacto@industrialvalores.com.ar](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 19-jul.-18							
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Monto Outstanding (en mill. de USD)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Mendoza	MENDOZ	04-sep-2018	5,500	12,20	100,04	3,66%	0,11
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	14-sep-2018	9,375	475,00	100,36	5,05%	0,14
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	750,00	99,16	6,45%	0,88
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	750,00	104,18	7,72%	1,35
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	500,00	102,42	7,15%	1,44
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	48,40	102,56	5,66%	1,32
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	899,50	103,59	8,19%	2,15
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	725,00	97,12	8,12%	2,63
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	81,66	99,10	9,51%	1,70
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	210,00	90,10	11,54%	3,44
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	750,00	92,53	8,95%	3,10
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	250,00	92,72	9,06%	3,57
Provincia de Chubut	CHUBUT	19-may-2023	8,875	47,63	95,77	10,92%	2,09
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	1.250,00	98,58	9,41%	3,74
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	500,00	89,85	10,99%	3,93
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	350,00	88,29	12,21%	3,98
Provincia de Chaco	CHACO	18-ago-2024	9,375	250,00	83,73	13,83%	3,83
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	510,00	90,74	9,42%	4,80
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	150,00	91,92	9,80%	4,18
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	500,00	87,19	11,81%	4,37
Provincia de La Rioja	PRIOR	24-feb-2025	9,750	300,00	93,10	11,40%	4,16
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	366,00	83,73	11,41%	4,55
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	300,00	78,99	12,53%	4,88
Provincia de Chubut	CHUBUT	26-jul-2026	7,750	650,00	80,02	13,54%	3,89
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	200,00	93,20	10,87%	3,89
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	890,00	92,31	8,85%	5,91
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	1.750,00	90,20	9,62%	5,84
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	450,00	83,21	9,95%	6,31
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	250,00	82,61	10,00%	6,09
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	400,00	96,19	10,24%	5,88
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	348,69	93,04	10,41%	4,31



Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

[contacto@industrialvalores.com.ar](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)

## Panorama Dólar - Futuros Rofex

Ante una mayor demanda de divisas, producto del excedente de pesos que no pudo renovar el BCRA en la licitación de Lebac de ayer, el dólar minorista subió 17 centavos para ubicarse en los ARS 28,34 vendedor.

En tanto, el tipo de cambio mayorista avanzó apenas cinco centavos y cerró a ARS 27,60 para la punta vendedora, en un marco en el que tanto el Banco Nación como el Ciudad vendieron más de USD 250 M, y el BCRA subastó por cuenta y orden del Ministerio de Hacienda otros USD 100 M a un precio promedio de corte de ARS 27,7075, para apaciguar la suba de la divisa norteamericana.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	27,6084	julio-18	28,0000	-0,07	18,49%
BCRA (Com. A 3500)	27,6417	agosto-18	29,0900	0,00	33,20%
Banco Nación	27,5480	septiembre-18	29,9950	-0,18	36,27%
SIOPEL	27,5980	octubre-18	31,0000	-0,19	37,37%
Implícito	27,7658	noviembre-18	31,9000	-0,31	37,83%
		diciembre-18	32,8400	-0,09	38,21%
Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	enero-19	33,6500	-0,44	37,68%
1 mes	28,6500	febrero-19	34,4500	-0,43	37,69%
3 meses	30,3650	marzo-19	35,2000	-0,42	37,31%
6 meses	33,0350	abril-19	36,0600	-0,41	37,12%
12 meses	37,1025	mayo-19	36,7100	-0,41	36,24%

Para más información visite [www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)

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.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.

Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio Nº 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

[contacto@industrialvalores.com.ar](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)