

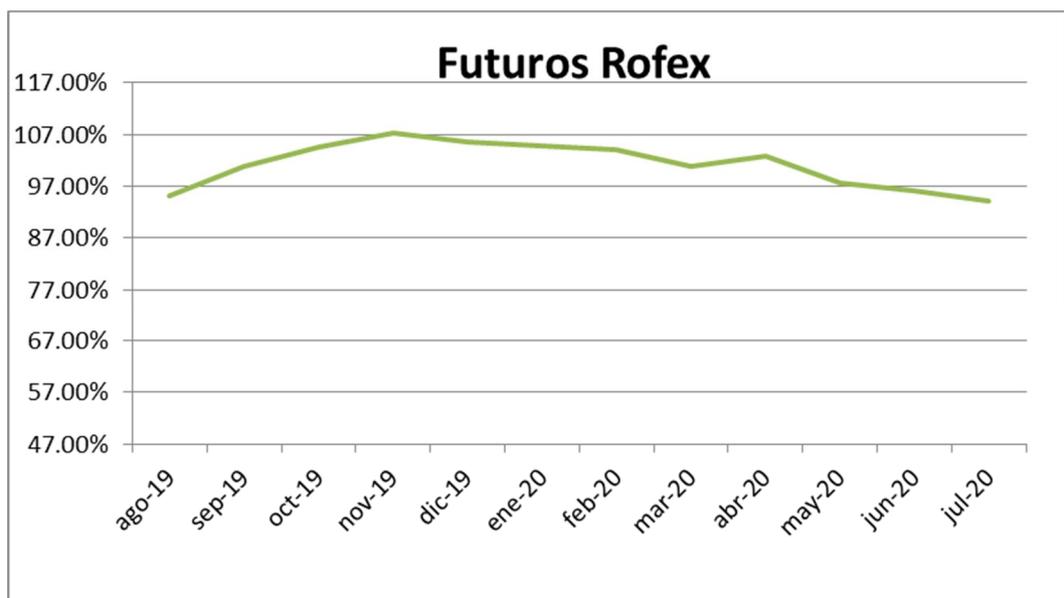
Miércoles 21 - 08 - 2019

Novedades del Día

- Tipo de Cambio: dólar mayorista sube 27 centavos (ARS 55,02).
- Renta Fija USD: curva soberana mixta.
- Renta Fija ARS: floaters y bonos CER en negativo.
- Renta Variable: rebota el Merval (+2,74%).

Tipo de Cambio

- El tipo de cambio mayorista ascendió 27 centavos, cerrando en ARS 55,02.
- El FX comenzó la rueda en ARS 54,85 (gap positivo de 10 centavos), con tendencia compradora hasta lograr un máximo de ARS 55,13 impulsado por demanda de bancos privados. Sin embargo, pronto el mercado se equilibró, ayudado por una leve distensión ante el acercamiento del gobierno con Alberto Fernández, desplegando el FX una trayectoria lateral. El BCRA ayudó a contener el upside con 3 licitaciones de reservas propias, adjudicando un total de USD 93 millones. Como es habitual, el BCRA subastó por cuenta y orden del Tesoro USD 60 millones en el día.
- Volumen Operado: USD 682,5 millones.
- Futuros: en el Rofex bajaron las tasas implícitas asociadas a los contratos futuros, especialmente para los vencimientos más cercanos.



Mes	Ult.	Cierre Ant.	Tasa	Var. \$
ago-19	56.310	56.650	95.09%	-0.340
sep-19	61.100	62.700	100.84%	-1.600
oct-19	66.210	68.500	104.55%	-2.290
nov-19	71.200	74.200	107.34%	-3.000
dic-19	76.000	79.480	105.44%	-3.480
ene-20	80.800	84.000	104.92%	-3.200
feb-20	85.000	89.000	104.13%	-4.000
mar-20	88.800	93.000	100.94%	-4.200
abr-20	94.260	97.500	102.89%	-3.240
may-20	96.460	101.000	97.49%	-4.540
jun-20	100.460	105.500	96.00%	-5.040
jul-20	104.000	109.000	94.18%	-5.000

Monedas	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng
USD/GBP	1.2168	1.2122	-0.0046	-0.38
USD/EUR	1.1098	1.1083	-0.0015	-0.14
JAP/USD	106.21	106.62	0.4100	0.39
BRL/USD	4.0537	4.0268	-0.0269	-0.66

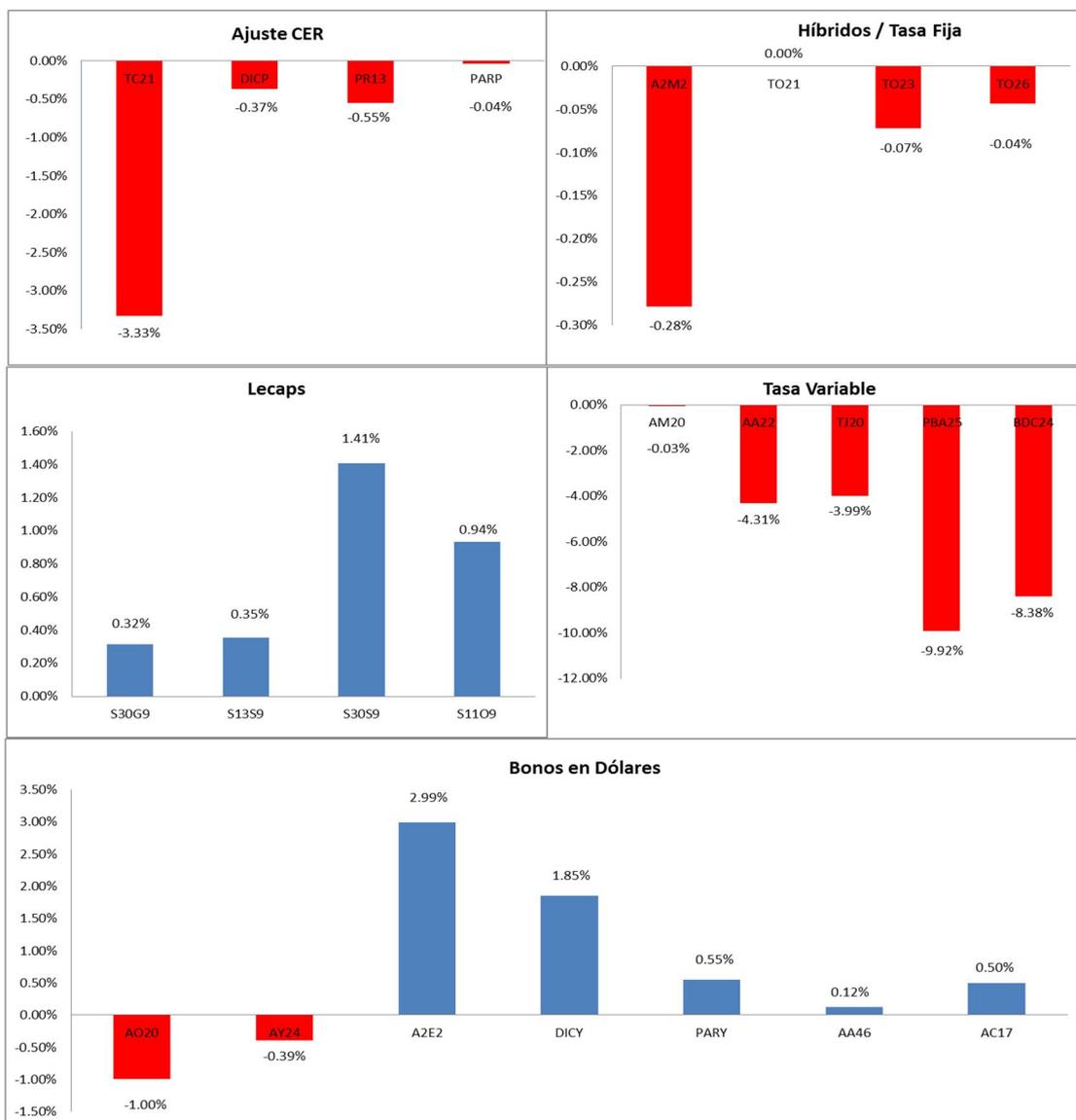
Renta Fija y Tasas

Renta Fija Dólar

- US 10yr Yield: la novedad principal del día fueron las minutas de la última reunión de la Fed. Allí, se tuvo como sorpresa que 2 miembros favorecían un recorte de 50 bp, pero votaron por recortar 25 bp para no dar indicios de futuras bajas (después de todo, el argumento central es que se trata de un ajuste de medio ciclo). Por otro lado, también surge que eran más de 2 miembros los que favorecían mantener las tasas (finalmente 2 votaron por mantenerlas) con el argumento que los riesgos de la guerra comercial estaban en descenso (aunque posteriormente la relación USA-China siguió en deterioro). El saldo fue una tasa a 10 años ganando casi 4 bp diarios por menor risk-off inversor.
- Tramo Largo: si bien algunos títulos siguen ajustando, otros muestran algo más de demanda ayudados por el diálogo entre Macri y Alberto Fernández, también habiendo demanda de fondos de distress. Así, los precios de los principales instrumentos del tramo largo suben un 0,8% en promedio. El riesgo país cayó 45 bp a 1.821 puntos.
- Tramo Medio/Corto: en línea con lo anterior, estos también exhiben movimientos mixtos. Los precios de los principales componentes de menor duration operan con subas promedio del 0,5%.

Renta Fija Pesos

- Tasa Variable: el volumen operado en el mercado mayorista para los principales instrumentos en pesos (sin pases o Leliqs) fue de ARS 12,3 mil millones, siendo el 4% en el segmento a tasa variable. Los floaters continúan con escasas operaciones, con amplios spreads bid-offer, donde un mínimo flujo vendedor ya impacta en los precios. Hoy el BCRA convalidó una suba en la tasa de política monetaria en 1,3 bp.
- CER: también con escaso volumen (solo el TC21 muestra algún movimiento significativo), la curva continúa ampliando spreads ante el riesgo político y las altas tasas del mercado.
- Lecaps: las especies más cortas se muestran tomadoras concentrando la mayor parte del volumen.



Tasas

Tasas Argentina y CER	
Tasa	Last
Tasa Ref.	74.9770%
Call Money 1d	68.0000%
BADLAR Privada	57.8750%
TM20 Privada	61.3125%
CER	15.8043

Tasas USA					
Tasa	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng	Yield
US Fed Target		2.25			
2Y US	100.44	100.33	-0.13	-0.12	1.5770
5Y US	101.48	101.31	-0.20	-0.20	1.4750
10Y US	100.59	100.30	-0.31	-0.31	1.5930
30Y US	104.64	103.88	-0.75	-0.72	2.0760

Renta Variable

- El Merval subió 2,74%, cerrando en torno a los 28 mil puntos, con un volumen de ARS 1.290 millones.
- Con alto volumen, el Merval rebota luego de la abrupta caída de ayer. Desde el frente externo, la minuta de la Fed trajo algo de calma a los mercados, aumentando las probabilidades de una baja en 25 bp para Septiembre. Localmente, los deprimidos precios así como el diálogo entre el gobierno y economistas de la oposición que aumenta las posibilidades de una transición algo más ordenada ayudan a que inversores recompongan posiciones.

NAME	Last	Volume	Pct.Chng	Net.Chng	Open	Close	High	Low
BYMA Merval	27,977.74		2.74%	747.12	27,230.62	27,230.62	28,053.94	27,230.62
ALUAR	20.90	1,649,157.00	7.18%	1.40	19.50	19.50	21.00	19.40
BYMA	239.50	106,753.00	0.95%	2.25	240.00	237.25	250.00	235.00
CABLEVISION HOLD.	164.50	16,513.00	3.46%	5.50	152.00	159.00	168.50	152.00
CENTRAL PUERTO	21.20	889,055.00	6.53%	1.30	20.00	19.90	21.40	20.00
COMERCIAL DEL PLATA	1.33	4,230,599.00	0.00%	0.00	1.35	1.33	1.37	1.30
CRESUD	33.85	66,132.00	1.35%	0.45	33.95	33.40	34.00	33.00
EDENOR	18.55	521,515.00	-3.89%	-0.75	19.30	19.30	19.30	18.30
FRANCES	98.45	304,151.00	3.58%	3.40	97.00	95.05	99.60	96.50
GPO. FIN. GALICIA	86.10	2,676,855.00	2.07%	1.75	86.80	84.35	87.10	84.75
GPO. FIN. VALORES	5.90	1,159,155.00	-0.34%	-0.02	5.96	5.92	6.15	5.80
GPO. SUPERVIELLE	39.30	615,046.00	4.11%	1.55	39.00	37.75	39.50	38.10
MACRO	186.25	492,107.00	4.17%	7.45	180.50	178.80	189.00	180.50
MIRGOR	370.00	10,130.00	1.51%	5.50	364.00	364.50	390.00	364.00
PAMPA ENERGIA	36.70	1,575,128.00	-0.81%	-0.30	37.50	37.00	37.50	36.25
TELECOM	122.20	99,264.00	0.70%	0.85	124.00	121.35	124.00	118.70
TERNIUM ARG	12.90	3,295,261.00	6.61%	0.80	12.10	12.10	13.30	12.00
TRAN. GAS DEL SUR	102.00	108,608.00	3.50%	3.45	99.00	98.55	103.00	96.05
TRAN. GAS DEL NORTE	41.00	169,699.00	-1.32%	-0.55	42.00	41.55	44.00	40.00
TRANSENER	22.60	1,192,520.00	3.43%	0.75	22.15	21.85	23.30	22.00
YPF S.A.	554.00	255,393.00	3.18%	17.05	537.00	536.95	564.00	537.00

Merval			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
ALUAR	7.18%	EDENOR	-3.89%
TERNIUM ARG	6.61%	TRAN. GAS DEL NORTE	-1.32%
CENTRAL PUERTO	6.53%	PAMPA ENERGIA	-0.81%

Otras Bolsas	Open	Last	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	26,145.36	26,202.73	57.37	0.22
S&P 500	2,922.04	2,924.43	2.39	0.08
NASDAQ 100	7,731.75	7,733.22	1.47	0.02
BOVESPA	99,227.12	101,201.90	1,974.78	1.99

Pd. se adjunta archivo de curva de bonos al cierre del día.

DISCLAIMER

Este informe ha sido elaborado a título informativo. El presente NO debe ser tomado como una recomendación o instrucción, y no reviste carácter de ofertas de productos y/o servicios ni solicitud de orden de compra y/o venta. Banco CMF S.A. no será responsable por ningún error y/u omisión del contenido.

Copyright © 2017 **Banco CMF S.A.** All rights reserved.