

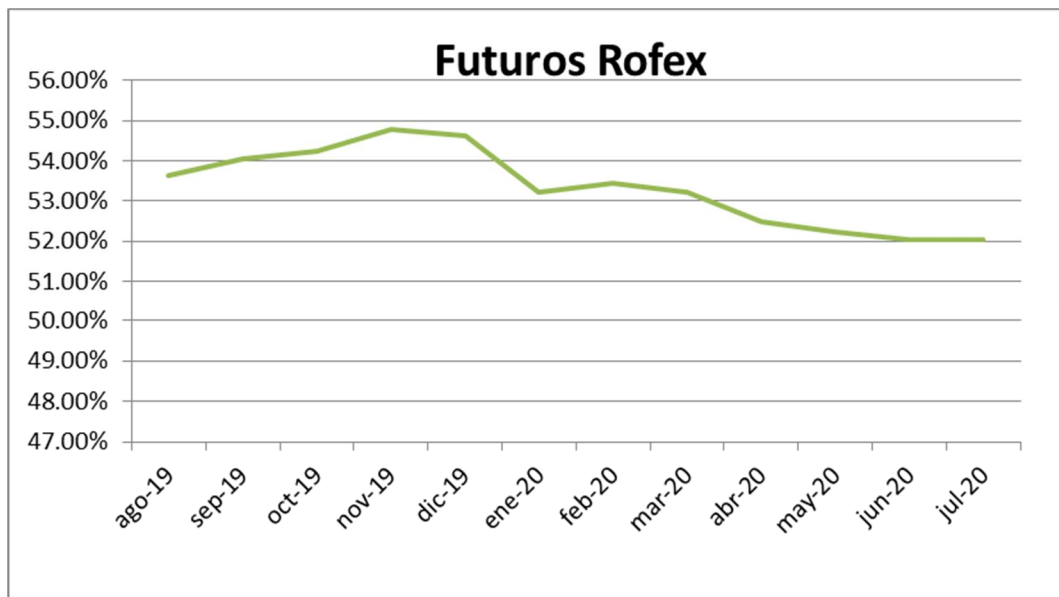
## Viernes 09 - 08 - 2019

### Novedades del Día

- Tipo de Cambio: dólar mayorista sube 11 centavos (ARS 45,33).
- Renta Fija USD: salta la curva soberana.
- Renta Fija ARS: floaters y bonos CER continúan mixtos.
- Renta Variable: rally y récord del Merval (+7,94%).

### Tipo de Cambio

- El tipo de cambio mayorista ascendió 11 centavos, cerrando en ARS 45,33.
- El FX comenzó la rueda en ARS 45,40 (gap positivo de 18 centavos), con tendencia compradora hasta llegar a un máximo diario de ARS 45,48. Luego de lateralizar, por la tarde tuvo un desplome hasta ARS 45,15 donde hubo desarme de posiciones dolarizadas y flujo financiero. Sobre el final recortó la baja influenciado por la antesala de las PASO. Hoy el BCRA tuvo menor presencia en el mercado de futuros. Como es habitual, el BCRA subastó por cuenta y orden del Tesoro USD 60 millones en el día.
- Volumen Operado: USD 873,1 millones.
- Futuros: en el Rofex cayeron las tasas implícitas asociadas a los contratos futuros para los distintos vencimientos.



Mes	Ult.	Cierre Ant.	Tasa	Var. \$
ago-19	46.729	46.753	53.64%	0.024
sep-19	48.820	48.795	54.04%	-0.025
oct-19	50.920	50.830	54.23%	-0.090
nov-19	52.950	52.760	54.78%	-0.190
dic-19	55.100	54.830	54.63%	-0.270
ene-20	56.900	56.500	53.24%	-0.400
feb-20	58.800	58.300	53.43%	-0.500
mar-20	60.800	60.300	53.23%	-0.500
abr-20	62.600	62.000	52.48%	-0.600
may-20	64.400	63.530	52.23%	-0.870
jun-20	66.400	65.680	52.04%	-0.720
jul-20	68.400	67.680	52.03%	-0.720

Monedas	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng
USD/GBP	1.2124	1.2033	-0.0091	-0.75
USD/EUR	1.1179	1.1201	0.0022	0.20
JAP/USD	106.06	105.60	-0.4600	-0.43
BRL/USD	3.9193	3.9408	0.0215	0.55

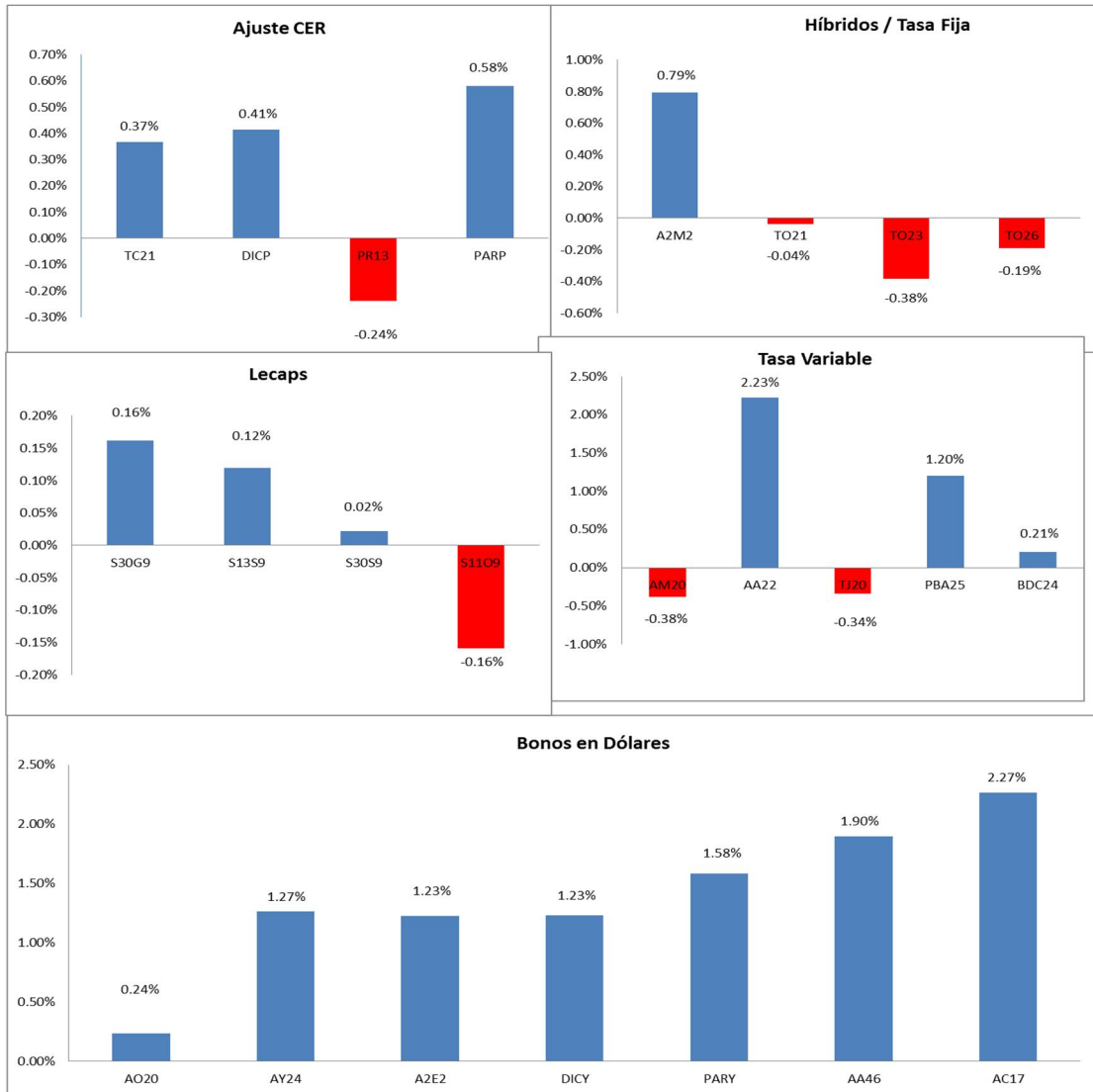
## Renta Fija y Tasas

### Renta Fija Dólar

- US 10yr Yield: tal como se comentó en nuestro Informe de Apertura de Mercados, el IPP de Julio mostró una deflación en la serie subyacente. Posteriormente, el mercado estuvo atento a Trump indicando que aún no está dada la situación para llegar a un acuerdo con China, pero tampoco descartando (ni confirmando) la próxima ronda de negociaciones en Septiembre. Así la tasa a 10 años subió 2 bp diarios con una trayectoria algo volátil.
- Tramo Largo: disociado del exterior, y con algo más de volumen que días pasados, los títulos soberanos hacen un salto en base a expectativas electorales. Así, los precios de los principales instrumentos del tramo largo ganan un 1,7% en promedio.
- Tramo Medio/Corto: siguiendo a lo anterior, estos también avanzan. Los precios de los principales componentes de menor duration operan con subas promedio del 0,9%.

### 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 24 mil millones, siendo el 5% en el segmento a tasa variable. Con poco volumen en floaters, el TJ20 (concentró aproximadamente la mitad de lo operado del segmento) opera vendedor a pesar que el BCRA convalida una suba de la tasa de política monetaria en 32,3 bp. Los floaters sub-soberanos muestran alzas acompañando la suba de la Badlar.
- CER: con poco volumen, la curva sigue mixta aunque hoy mostrando algo más de recuperación. Las PASO también serán relevante para estos, donde un FX calmo traerá la vuelta del camino descendente en las tasas locales.
- Tasa Fija: sin transacciones significativas, los Botes siguen en negativo.
- Lecaps: las especies cortas muestran la mayor demanda, donde después de las PASO el escenario pudo cambiar y hacer que los inversores estiren duration.



## Tasas

Tasas Argentina y CER	
Tasa	Last
Tasa Ref.	63.7060%
Call Money 1d	59.5000%
BADLAR Privada	52.3750%
TM20 Privada	54.8125%
CER	15.6569

Tasas USA					
Tasa	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng	Yield
US Fed Target		2.25			
2Y US	100.25	100.22	-0.03	-0.03	1.6400
5Y US	101.02	100.86	-0.16	-0.15	1.5710
10Y US	99.17	98.95	-0.22	-0.22	1.7400
30Y US	100.06	99.88	0.00	0.00	2.2560

## Renta Variable

- El Merval subió 7,94%, cerrando en torno a los 44 mil puntos, con un volumen de ARS 2.041 millones.
- Con alto volumen y una constante tendencia compradora, el Merval hace un rally para llegar a un nuevo máximo histórico (en ARS), a pesar del mal desempeño de las principales plazas del exterior. En concreto, expectativas electorales hacen que inversores se posicionen en activos locales, donde un resultado favorable para el oficialismo en las PASO podría eliminar el principal riesgo del país (riesgo político) para traer nuevamente calma en el FX, tasas locales en descenso, al igual que el riesgo país, ayudando todo esto a una recuperación económica.

NAME	Last	Volume	Pct.Chng	Net.Chng	Open	Close	High	Low
BYMA Merval	44,355.09		7.94%	3,261.64	41,093.45	41,093.45	44,470.76	41,093.45
ALUAR	17.60	607,544.00	2.62%	0.45	17.00	17.15	18.00	17.00
BYMA	356.00	225,619.00	0.99%	3.50	357.50	352.50	357.50	350.00
CABLEVISION HOLD.	243.00	27,653.00	5.88%	13.50	228.50	229.50	243.00	225.00
CENTRAL PUERTO	40.40	2,190,656.00	7.16%	2.70	37.50	37.70	40.80	37.30
COMERCIAL DEL PLATA	1.82	4,048,512.00	2.25%	0.04	1.80	1.78	1.87	1.72
CRESUD	44.80	302,022.00	5.91%	2.50	42.35	42.30	44.80	41.50
EENOR	42.30	738,877.00	6.55%	2.60	39.50	39.70	42.40	39.50
FRANCES	184.00	253,713.00	9.10%	15.35	169.00	168.65	184.00	168.10
GPO. FIN. GALICIA	174.60	3,597,922.00	9.85%	15.65	159.50	158.95	175.90	159.50
GPO. FIN. VALORES	7.67	2,895,585.00	3.51%	0.26	7.40	7.41	7.78	7.40
GPO. SUPERVIELLE	69.55	1,791,481.00	7.33%	4.75	64.80	64.80	70.30	64.80
MACRO	345.50	650,088.00	9.67%	30.45	315.00	315.05	351.45	315.00
MIRGOR	338.00	17,991.00	3.21%	10.50	331.00	327.50	344.00	330.00
PAMPA ENERGIA	63.85	3,413,567.00	9.99%	5.80	58.50	58.05	64.50	57.50
TELECOM	142.00	64,670.00	7.98%	10.50	131.10	131.50	143.45	131.10
TERNIUM ARG	14.30	1,155,008.00	1.06%	0.15	14.15	14.15	14.50	14.00
TRAN. GAS DEL SUR	143.75	256,974.00	6.28%	8.50	139.95	135.25	144.00	135.00
TRAN. GAS DEL NORTE	77.90	450,194.00	7.15%	5.20	72.70	72.70	78.50	72.10
TRANSENER	47.50	860,966.00	5.56%	2.50	45.50	45.00	47.70	45.00
YPF S.A.	758.55	105,538.00	7.41%	52.30	710.00	706.25	765.00	709.00

MERVAL			
Mejores Desempeños		Peores Desempeños	
PAMPA ENERGIA	9.99%	BYMA	0.99%
GPO. FIN. GALICIA	9.85%	TERNIUM ARG	1.06%
MACRO	9.67%	COMERCIAL DEL PLATA	2.25%

Otras Bolsas	Open	Last	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	26,337.09	26,287.44	-49.65	-0.19
S&P 500	2,930.51	2,918.65	-11.86	-0.40
NASDAQ 100	7,684.56	7,646.27	-38.29	-0.50
BOVESPA	104,101.95	103,996.16	-105.79	-0.10

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.