

Reporte bursátil al 26 de Junio de 2015

Contexto internacional

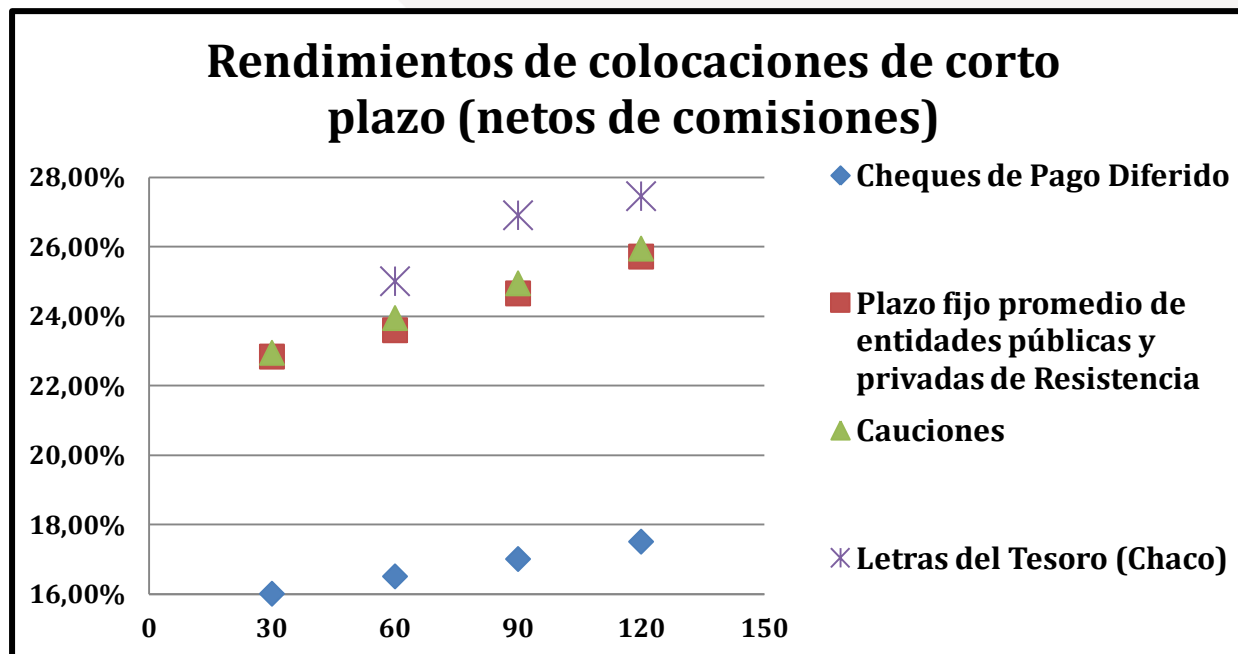
- El mercado accionario de Estados Unidos cerró la semana con saldos mixtos ya que el índice Dow Jones de industriales subió 0,3%, el índice S&P-500 obtuvo una leve variación negativa de 0,04% y el NASDAQ, índice de referencia de empresas tecnológicas, perdió 0,62% luego de alcanzar durante la semana su máximo histórico de 5.164,36 unidades. Los mercados internacionales mantienen la cautela a la espera del desenlace de las negociaciones por la deuda de Grecia. En este sentido, los acreedores del país heleno propusieron durante la semana una prórroga de cinco meses del segundo programa de asistencia financiera con lo que aseguran que el país pueda hacer frente a sus obligaciones con el FMI y el Banco Central Europeo. Sin embargo, el primer ministro griego acusó a las instituciones de no hacer honor a los principios fundacionales de la Unión Europea y actuar contra el país heleno bajo los principios de “Chantaje” y “Ultimátum”.

Contexto nacional

- Ciudad de Buenos Aires emitió títulos por \$262 M a tasa mixta con plazo de 36 meses. Dichos títulos amortizarán en cinco cuotas iguales los meses 12, 18, 24, 30 y 36. Los cupones de renta se pagaran de forma trimestral: los primeros tres a una tasa fija de 27,5% anual y los restantes según la tasa de interés BADLAR de bancos privados más 4,9%.
- En una nueva licitación de Bonos del Tesoro Nacional (Bonac) el gobierno argentino obtuvo \$5104 M. Los títulos emitidos tienen vencimiento en Mayo, Julio y Septiembre de 2016 los cuales se adjudicaron a una tasa de interés implícita de 26,78% anual, 26,93% anual y 27,03% anual respectivamente.
- Según el índice de confianza elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella la confianza de los consumidores aumento 30% durante Junio en comparación interanual. Este indicador tiene como objetivo medir las expectativas sobre la economía por parte de los consumidores representativos.
- Telecom Personal anunció durante la semana la cancelación del saldo de \$247 M por la adjudicación de las bandas de frecuencia 4G del lote número 8 del concurso de frecuencias 4G realizada por el Gobierno Nacional.
- Según el INDEC el Producto Bruto Interno (PBI) registró un crecimiento de 1,1% durante el primer trimestre de 2015 en comparación con igual momento de 2014. Además informó de un repunte de 1,7% en la actividad económica durante abril en comparación interanual.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés Badlar, de entidades privadas por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos se mantiene estable en la zona de 20,1%. La tasa promedio por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$300.000 pesos de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 22,83% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino registró esta semana un leve repunte y se sitúa en torno al 23% anual. Por el contrario, la tasa de interés promedio para descuento de cheques de pago diferido a 30 días en el mercado bursátil argentino bajó hasta 16% anual debido al gran caudal de dinero otorgado a las PYMES por los bancos en concepto de líneas de crédito productivo.



MerVal en detalle

Si bien el volumen de negocios en instrumentos de renta variable continua relativamente bajo, el índice de referencia MerVal logró un repunte de 4,1% durante la semana que concluye gracias al buen desempeño del sector bancario y de servicios en general. Tal repunte se debió principalmente a compras especulativas luego de la fuerte caída registrada por el efecto Zannini.

Especie	26-jun	Semanal	Mensual	En 2015
FRAN	\$ 70,90	9,1%	10,6%	28,9%
PAMP	\$ 7,00	8,4%	4,8%	50,9%
GGAL	\$ 24,80	7,4%	5,1%	33,0%
BMA	\$ 59,75	7,1%	1,3%	17,9%
COME	\$ 2,96	6,9%	-6,0%	58,3%
ALUA	\$ 8,48	5,3%	-4,3%	-3,0%
YPFD	\$ 345,40	5,1%	6,0%	7,6%
Merval	11.684,42	4,1%	8,2%	34,8%
EDN	\$ 8,50	3,7%	0,0%	50,4%
APBR	\$ 59,00	2,6%	21,6%	42,9%
TS	\$ 177,00	2,3%	5,4%	-3,3%
ERAR	\$ 6,29	-1,1%	-8,2%	-1,7%

El segmento de renta fija (Bonos públicos) cobró mayor dinamismo durante la semana debido a una fuerte suba registrada en la cotización del dólar informal o “Blue” así como también en la cotización del contado con liquidación (CCL) y el dólar bolsa. En el cuadro se observa el buen rendimiento obtenido por bonos dolarizados como el Bonar 2017 (AA17) y el Boden 2024 (AY24) los cuales pagan una tasa fija en dólares de 7% anual y 8,75% anual respectivamente. También se registró un gran repunte en los cupones atados al PBI tanto en la versión emitida bajo ley argentina (TVPP) como la serie emitida bajo ley nueva york (TVPY).

En lo más bajo de la tabla se sitúan tres bonos del tesoro nacional, dos del tipo dólar-linked con vencimiento en 2017 (AM17) y 2018 (AM18) y otro emitido en pesos con una renta variable según la tasa de las LEBAC a 90 días del Banco Central (A2M6); la baja en la cotización de dichos títulos se debe a que los mismos pagan un cupón de renta la semana próxima. También encontramos en la zona de rendimiento negativo a los títulos de la Provincia de Córdoba con vencimiento en 2017 del tipo dólar-linked (CO17) y a los bonos de la República Argentina emitidos en pesos con vencimiento en 2033 y ajustables por CER (DICP).

Especie	26-jun	Semanal	Mensual	En 2015
TVPP	\$ 6,90	6,15%	-9,2%	-2,8%
AA17	\$ 1.247,50	5,36%	6,6%	5,7%
BD2C9	\$ 890,00	5,33%	5,5%	2,1%
AY24	\$ 1.238,00	4,03%	5,3%	-4,6%
TVPY	\$ 106,50	3,90%	-1,4%	-5,8%
AM18	\$ 935,00	-4,00%	-3,8%	-9,5%
CO17	\$ 312,00	-5,45%	-4,0%	-10,9%
AM17	\$ 96,25	-5,64%	-3,4%	-2,3%
A2M6	\$ 100,00	-5,79%	-2,9%	-1,5%
DICP	\$ 307,00	-5,83%	-7,5%	-17,3%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-jun	02-jul	Fideicomiso Financiero - Serie LII - VDF	CMR Falabella	Tasa variable	\$118,5M	\$	4 meses	Mensual	Mensual
01-jul	03-jul	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF Clase 1	Tarjeta actual	Tasa fija	\$1,5M	\$	3 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
01-jul	03-jul	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF Clase 2	Tarjeta actual	Tasa fija	\$1,5M	\$	4 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
01-jul	03-jul	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF Clase A	Tarjeta actual	Tasa variable	\$39M	\$	6 meses	Mensual	Mensual
01-jul	03-jul	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF Clase B	Tarjeta actual	Tasa variable	\$6,4M	\$	15 meses	Mensual a partir de mes 7	Mensual a partir de mes 7