

Reporte bursátil al 7 de agosto de 2015

Contexto internacional

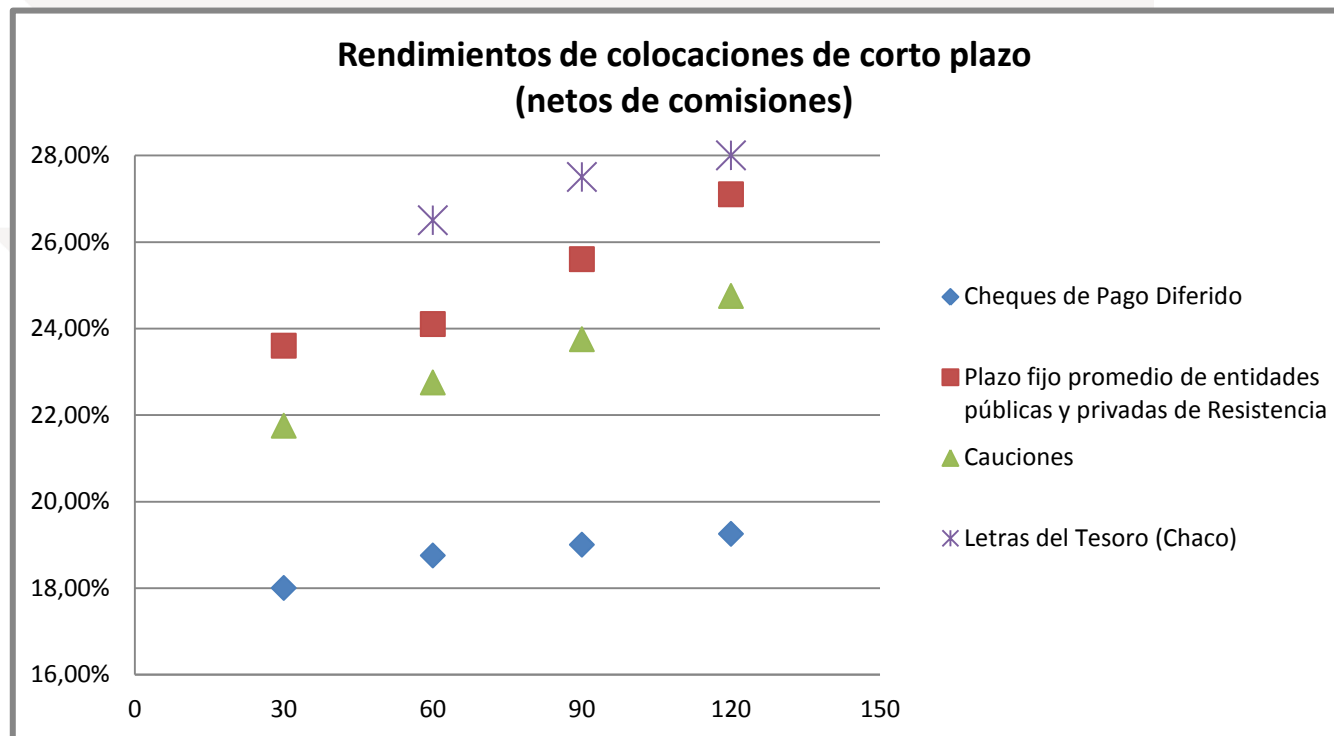
- La bolsa de Atenas reabrió con una caída significativa luego de cinco semanas de permanecer cerrada. Los mercados de todo el mundo sufrieron del efecto contagio el lunes y martes principalmente.
- La calificadora de riesgo crediticio S&P's redujo el martes el panorama de la Unión Europea a negativo desde estable, lo que podría afectar negativamente las tasas de próximas emisiones de deuda soberana y corporativa.

Contexto nacional

- En la cuarta semana de julio, las liquidaciones de divisas realizadas por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) sumaron U\$S368M (-28% contra 2014). En lo transcurrido del año, las liquidaciones de ambas entidades totalizaron U\$S13.587M (-16% contra 2014).
- El Ministerio de Economía informó que la recaudación tributaria alcanzó \$145.999M en julio (+36% contra 2014). En el acumulado de los primeros siete meses del año, la recaudación totalizó \$867.050M (+32% contra 2014). El impuesto a las Ganancias creció 52%, la recaudación por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social creció 41% y el IVA aumentó 32% respecto de 2014.
- Las ventas de Telecom alcanzaron \$18.496M en el primer semestre del año (+18,7% contra 2014) gracias al aumento tanto de los servicios fijos (+22%) como de los móviles (+17,5%). Por su parte, la utilidad neta atribuible a Telecom creció 8,4% en el primer semestre de 2015.
- Las ventas netas de Siderar alcanzaron \$ 11.118M (+11% contra 2014) en el primer semestre del año. No obstante, el resultado operativo disminuyó 28% debido a mayores costos que contrarrestaron el aumento del volumen de despachos (+40.700 tn). Asimismo, el resultado neto disminuyó 37%.
- Grupo Financiero Galicia reportó un margen bruto de intermediación alcanzó \$2.649M (+20% contra 2014) y una ganancia neta de \$949M en el segundo trimestre de 2015 (+37% contra 2014) superando las expectativas del consenso de analistas. El resultado respondió fundamentalmente a la ganancia proveniente de las participaciones del Grupo en Banco Galicia (\$878M) y en Sudamericana Holding (\$67M).

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, registró una baja esta semana y se ubica en torno al 20.8% anual. La tasa de interés mínima por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$1.000.000 de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 23.6% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino se mantuvo estable y se ubica en torno al 21.75% anual, al igual que la tasa de descuento de cheques de pago diferido al 18% anual promedio para 30 días.



MerVal en detalle

Resultados dispares en esta semana prePASO. Los bancos capitalizaron la continuidad de los excelentes balances del sector, a lo que se suman tanto un próximo canje por los RO15 a vencer así como la posibilidad de una nueva emisión por parte del Gobierno Nacional de AY24 (ambas situaciones que los bancos suelen capitalizar). En el otro extremo, APBR que sigue sufriendo la inestabilidad política en su país de origen sumada a la volatilidad del precio del crudo que no termina de afirmarse, posicionándola a precios en dólares similares a los de 2005/2006.

Especie	07-ago	Semanal	Mensual	En 2015
FRAN	\$ 76,00	13,4%	5,8%	38,2%
GGAL	\$ 27,80	10,8%	6,9%	49,1%
BMA	\$ 61,50	8,3%	-1,1%	21,3%
PAMP	\$ 8,54	4,1%	11,3%	84,1%
YPFD	\$ 313,80	2,7%	-7,2%	-2,2%
Merval	11.195,38	0,9%	-4,2%	29,2%
TS	\$ 167,00	0,6%	-0,9%	-8,7%
COME	\$ 3,39	-0,3%	9,4%	81,3%
EDN	\$ 8,45	-2,3%	-2,3%	49,6%
ERAR	\$ 6,13	-2,4%	-6,6%	-4,2%
ALUA	\$ 8,10	-5,8%	-9,5%	-7,3%
APBR	\$ 41,10	-10,1%	-25,0%	-0,5%

Los títulos en dólares lideraron la tabla esta semana, siguiendo la tendencia alcista de las cotizaciones del dólar tanto oficial como paralelo. BARX1 entre los de mejor evolución una vez más, aun con su TIR en -18.5% atrae su amortización semestral sumada a su tasa de renta de 5.5% anual. En el otro extremo encontramos al CUAP, emitido en pesos a 2045, que suele caer ante movimientos importantes en el precio del dólar, acompañado por el BPLD de Provincia de Bs. As. emitido en dólares a 2035.

Especie	07-ago	Semanal	Mensual	En 2015
BARX1	\$ 493,00	9,56%	25,8%	-0,4%
DICA	\$ 1.692,50	4,22%	7,0%	14,4%
GJ17	\$ 1.285,00	3,88%	1,6%	20,7%
PARA	\$ 747,00	3,75%	6,4%	21,9%
AS15	\$ 21,40	-0,23%	1,2%	-50,0%
TUCS1	\$ 126,00	-1,18%	-2,3%	-16,8%
BPLD	\$ 840,00	-2,33%	2,2%	13,5%
CUAP	\$ 218,00	-2,68%	-17,7%	24,6%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
10-ago	12-ago	Obligación Negociable - Clase XXI	Tarjetas Cuyanas	Tasa mixta	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
12-ago	13-ago	Letras del Tesoro - 63 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$30M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-ago	13-ago	Letras del Tesoro - 91 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$20M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-ago	13-ago	Letras del Tesoro - 126 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	126 días	Al vencimiento	Al vencimiento