

Reporte bursátil al 7 de Julio de 2016

Contexto Internacional

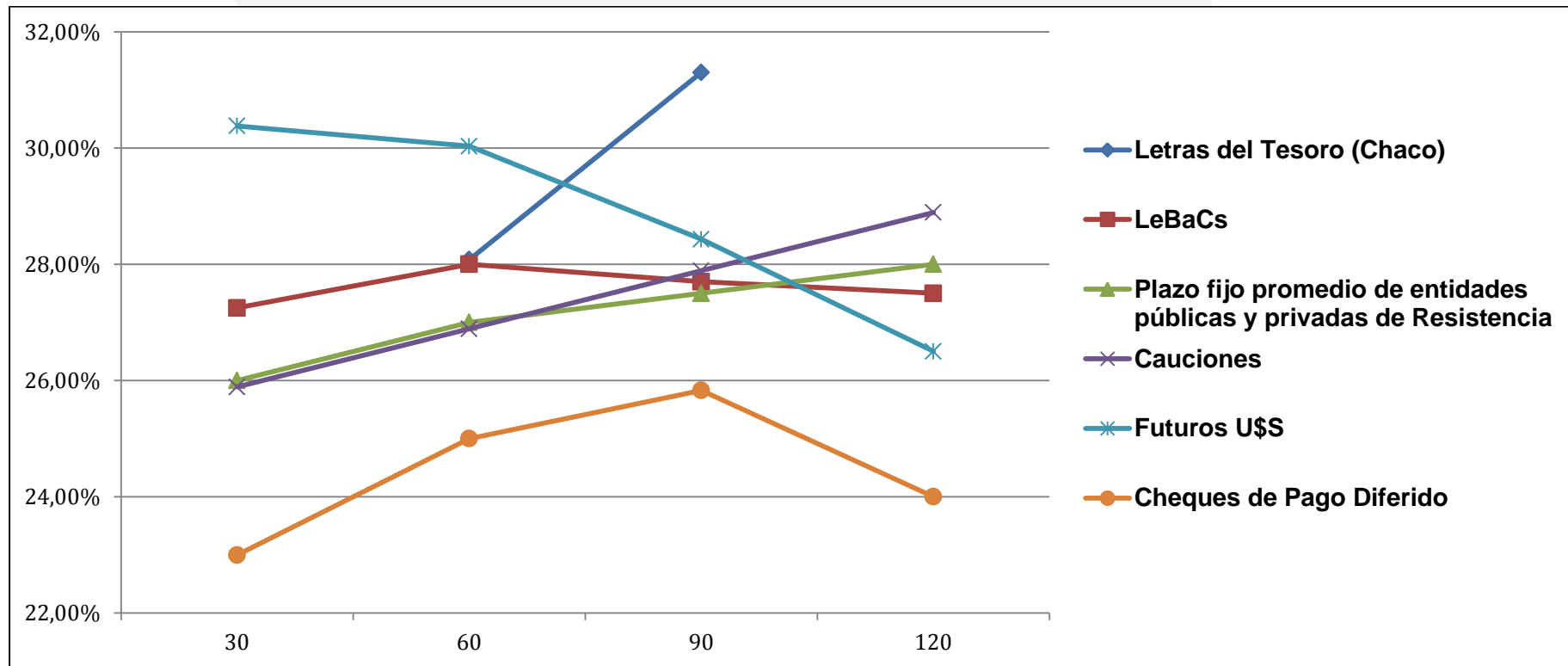
- La expectativa de los inversores en relación a un accionar de los bancos centrales luego del Brexit empieza a confirmarse al anunciar el Banco de Europa una baja en los requerimientos de capital para los bancos del Reino Unido, con el objetivo de darles una mayor capacidad prestable.
- Semana de alta volatilidad para el petróleo en los mercados, tras las noticias de que la oferta podría estar de nuevo en alza y las expectativas de malos indicadores económicos provenientes de China.
- Fitch bajó su previsión de crecimiento para la región, esperando una contracción promedio del 1,2% del PBI para 2016, aunque un crecimiento de 1,8% promedio para 2017.
- Las Minutas de la Fed publicadas el miércoles, dejaron la sensación que no habrá suba de tasas de referencia en EE.UU. Esto, sumado a otros riesgos globales, lleva a un continuo desplome de los rindes de los bonos soberanos.

Contexto Nacional

- Cresud (CRES) y San Miguel (SAMI) se suman al Merval a partir del tercer trimestre, mientras que Telecom (TECO2) y Transener (TRAN) cedieron su lugar.
- Luego de la devaluación del Peso desde \$14 hacia \$15, la curva de tasas implícitas ROFEX descendió por debajo de 30% TNA.
- Con el relanzamiento del REM, las expectativas de inflación para fines de año se ubican en 21% mensual anualizado para diciembre 2016. En cuanto a la tasa de política monetaria, se espera que la Lebac a 35 días se ubique en torno a 25,3% TNA, junto con un tipo de cambio nominal de \$16,1.
- Nuevamente el BCRA redujo la tasa de interés de referencia Lebac a 35 días por 50pb alcanzando 30,25% TNA. Tasas a 63 días y 98 días también presentaron una reducción de 50pb y 20pb, si bien los plazos más largos se mantuvieron sin variaciones. Por su parte, con pocos rechazos, la licitación fue expansiva en línea con semanas anteriores.
- El Gobierno Nacional presentó el jueves los detalles de la nueva emisión de deuda destinada a recomprar los cupones atados al PBI. La primera colocación, por US\$1.000 millones, será en un bono a 12 años con un interés anual de 6,625% pagadero semestralmente. El segundo bono será a 20 años, por un monto de US\$1.750 millones a una tasa de 7,125%.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés BADLAR de bancos privados para depósitos de más de un millón de pesos por plazo de 30 a 35 días continua descendiendo y se ubica actualmente en 26,5% contra el 26,625% del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 25% anual y 27% anual (TNA) dependiendo del monto, plazo de la colocación y entidad. Las cauciones del mercado bursátil argentino convalidaron al cierre del viernes una tasa de interés promedio de 25,89% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días se sitúa en 23% anual.



Índice Merval

Especie	07-jul	Semanal	Mensual	En 2016
SAMI	\$ 85,00	3,7%	17,2%	77,3%
ALUA	\$ 10,15	2,7%	4,4%	-13,6%
COME	\$ 3,04	0,3%	7,0%	-15,1%
BMA	\$ 110,10	-0,8%	14,1%	37,6%
CRES	\$ 22,10	-0,9%	14,8%	24,5%
ERAR	\$ 7,69	-1,0%	8,5%	-10,3%
MIRG	\$ 1.419,50	-1,4%	10,0%	162,4%
GGAL	\$ 45,50	-2,2%	9,4%	23,6%
PAMP	\$ 16,50	-2,4%	15,8%	42,2%
Merval	14.689,61	-2,8%	10,2%	25,8%
FRAN	\$ 101,40	-3,2%	7,6%	11,4%
CTIO	\$ 35,50	-3,3%	2,9%	5,5%
YPFD	\$ 282,50	-4,6%	-2,8%	28,4%
EDN	\$ 12,80	-4,8%	19,6%	2,8%
APBR	\$ 52,95	-5,7%	16,4%	77,7%
TS	\$ 204,75	-7,8%	4,2%	26,0%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	07-jul	Semanal	Mensual	En 2015
BP18	\$ 1.670,50	4,41%	9,2%	4,7%
PARP	\$ 305,00	2,01%	18,2%	21,5%
CUAP	\$ 514,00	1,78%	14,2%	25,1%
TVPE	\$ 180,00	1,69%	9,1%	19,2%
BDED	\$ 315,00	1,61%	7,9%	-25,0%
NF18	\$ 120,85	1,55%	0,0%	-6,0%
DICP	\$ 648,00	1,45%	9,3%	23,9%
AM20	\$ 108,50	1,40%	1,4%	-
AA46	\$ 1.619,00	-3,63%	8,4%	-
AO20	\$ 1.700,00	-3,68%	9,0%	16,0%
PARA	\$ 1.030,00	-3,74%	12,0%	16,9%
BP21	\$ 1.714,53	-3,95%	5,2%	11,6%
PARY	\$ 1.010,00	-3,99%	10,4%	14,8%
AD16	\$ 1.130,00	-4,40%	-8,1%	-17,5%
AN18	\$ 1.643,75	-4,71%	5,4%	7,4%
CO17	\$ 275,00	-6,78%	-1,8%	-17,9%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
13-jul	14-jul	Letras de tesorería - Tramo 8	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
13-jul	14-jul	Letras de tesorería - Tramo 8	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
13-jul	14-jul	Letras de tesorería - Tramo 8	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	182 días	Al vencimiento	Al vencimiento
13-jul	14-jul	Letras de tesorería - Tramo 8	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	266 días	Al vencimiento	Al vencimiento
13-jul	15-jul	Fideicomiso Financiero - Serie I - VRDA	Best Consumer Directo	Tasa variable	\$51M	\$	5 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-jul	15-jul	Fideicomiso Financiero - Serie I - VRDB	Best Consumer Directo	Tasa variable	\$20M	\$	10 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-jul	15-jul	Fideicomiso Financiero - Serie I - VRDC	Best Consumer Directo	Tasa variable	\$9M	\$	13 meses	Trimestral	Al vencimiento