

Reporte bursátil al 24 de Junio de 2016

Contexto Internacional

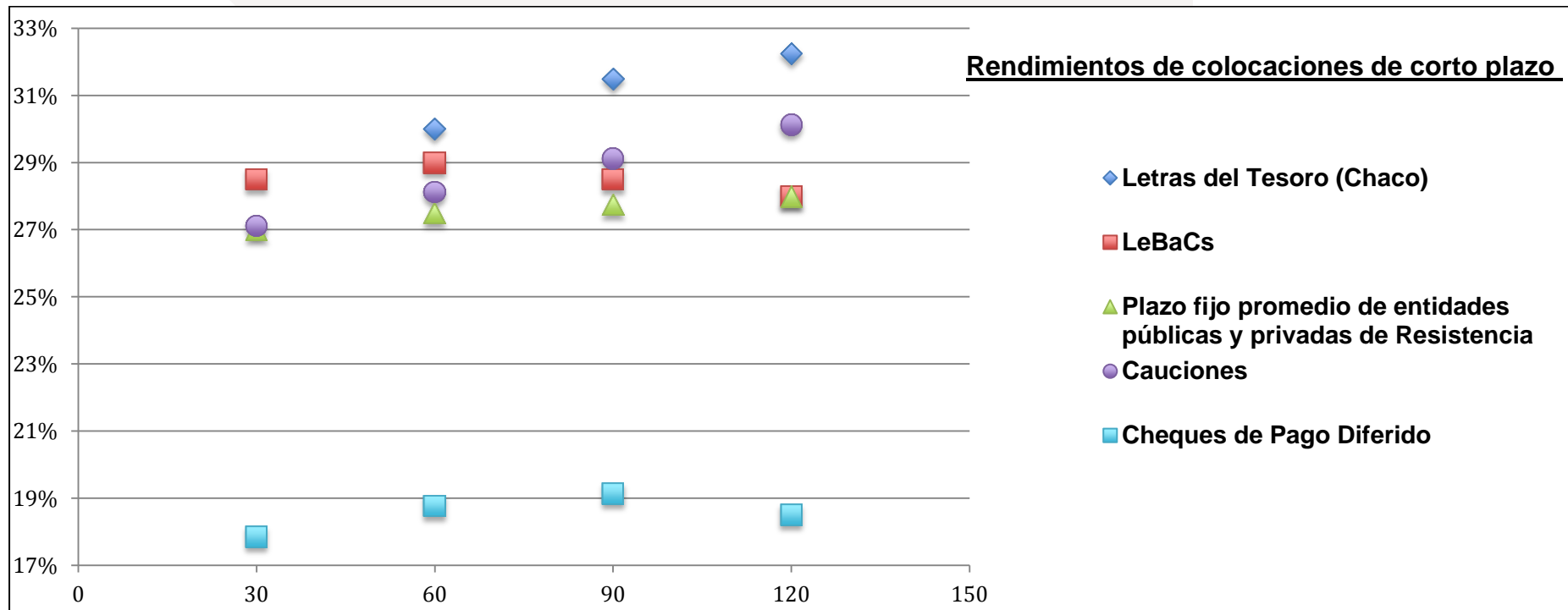
- Histórico referendum en el Reino Unido mantuvo expectantes a los mercados, siendo el gran escollo para que algunos sectores corten al alza sustentada por mejores resultados corporativos. Finalmente ganó el apoyo a la salida de la UE. Anticipó su dimisión Cameron, que podría efectivizarse en octubre. El mercado opero con alto volumen y bajas generalizadas.
- Stocks de petróleo crudo en EE.UU. caen menos de lo esperado (530,6M de barriles) impulsando a una caída de precio. Es posible que lo que se negocio en precios es fundamentalmente por la toma de riesgo percibida en la última semana por la decisión de Reino Unido, más que datos de fundamentos que continúan la tendencia de semanas anteriores.

Contexto Nacional

- La actual caída de tasas de interés que el BCRA lleva adelante y avizorando tasas de interés Badlar de 20-25% TNA hacia fin de año, las licitaciones primarias de ONs o Letras provinciales pueden comenzar a generar tasas interesantes para mantener en el radar.
- El CER será ajustado de ahora en más a partir del IPC del INDEC. En este contexto, los bonos que se ajustan por esta tasa podrían estar alcanzando sus mejores precios. Tanto el DICP, PARP como CUAP mostraron recorridos considerables en el último año, a la espera de esta modificación.
- Fuerte baja en la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador por cuarta semana consecutiva. Según CIARA-CEC, ingresaron en la última semana U\$S434,M, lo cual marca una caída del 17% en relación a la semana pasada.
- Futuros ROFEX se elevan principalmente en vencimientos cortos alcanzando tasas implícitas superiores a 30% TNA para primeros vencimientos. Por el contrario, tasas implícitas de vencimientos más largos se han mantenidas ancladas en 24-25% TNA.
- Vuelven jugadores corporativos a los mercados de deuda en el extranjero. Arcor, por medio de una emisión de US\$300M a 7 o 10 años de vencimiento, sumándose a los US\$2.000M ya emitidos por YPF, Cablevisión, IRSA y Banco Hipotecario. Dada su elevada calificación crediticia como consecuencia de sus bajos niveles de endeudamiento podría lograr un spread inferior vs. el soberano comprobante que sus anteriores pares corporativos. Cablevisión en su última emisión emitió al 6,5% anual en US\$ a 5 años indicando un spread de 80pb contra bonos nacionales con vencimiento 2021.

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 28,375% anual contra el 29,125% anual del jueves pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 25% anual y 28% 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 27,12% 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 17,85% anual.



Índice Merval

Especie	24-jun	Semanal	Mensual	En 2016
APBR	\$ 49,45	13,9%	19,7%	65,9%
EDN	\$ 11,70	9,3%	14,7%	-6,0%
ERAR	\$ 7,20	8,1%	5,1%	-16,0%
TRAN	\$ 6,60	7,7%	3,1%	-20,2%
TS	\$ 208,00	7,5%	13,0%	28,0%
Merval	13.924,54	6,5%	9,4%	19,3%
PAMP	\$ 15,60	6,5%	20,5%	34,5%
YPFD	\$ 288,00	5,3%	-4,0%	30,9%
BMA	\$ 102,20	4,7%	19,3%	27,8%
GGAL	\$ 44,05	4,5%	12,4%	19,7%
ALUA	\$ 9,37	4,2%	2,4%	-20,3%
TECO2	\$ 55,40	3,6%	9,8%	20,4%
FRAN	\$ 98,10	2,7%	9,6%	7,8%
MIRG	\$ 1.330,00	0,8%	-10,4%	145,8%
COME	\$ 2,78	0,4%	-1,4%	-22,3%
CTIO	\$ 33,00	-2,1%	-4,2%	-1,9%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	24-jun	Semanal	Mensual	En 2015
PARA	\$ 1.030,00	9,23%	14,1%	16,9%
AA46	\$ 1.640,00	9,19%	14,2%	-
AA26	\$ 1.620,00	8,72%	9,5%	9,5%
PARY	\$ 1.008,00	8,62%	12,0%	14,5%
AY24	\$ 1.708,00	8,10%	10,5%	16,6%
BPLD	\$ 1.063,00	8,03%	10,2%	11,9%
AS17	\$ 1.420,00	7,86%	10,1%	22,4%
BD2C9	\$ 1.340,00	7,63%	8,5%	8,9%
BP18	\$ 1.530,00	0,00%	-0,6%	-
BP21	\$ 1.634,00	0,00%	1,5%	6,4%
BP28	\$ 1.600,00	0,00%	1,1%	7,5%
AM20	\$ 106,40	-0,56%	1,3%	-
AN18D	\$ 110,00	-1,79%	-2,7%	-
AD16	\$ 1.150,00	-6,50%	-8,7%	-16,1%
AS16	\$ 100,50	-6,94%	-5,2%	-2,0%
AM17	\$ 100,60	-7,37%	-5,8%	-1,9%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
27-jun	29-jun	Obligación Negociable - Clase XXXIV - Serie I	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
27-jun	29-jun	Obligación Negociable - Clase XXXIV - Serie II	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$100M	\$	48 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-jun	30-jun	Obligación Negociable - Clase V	Generación Mediterránea	Tasa variable	\$100M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24