

## Reporte bursátil al 10 de Junio de 2016

### Contexto Internacional

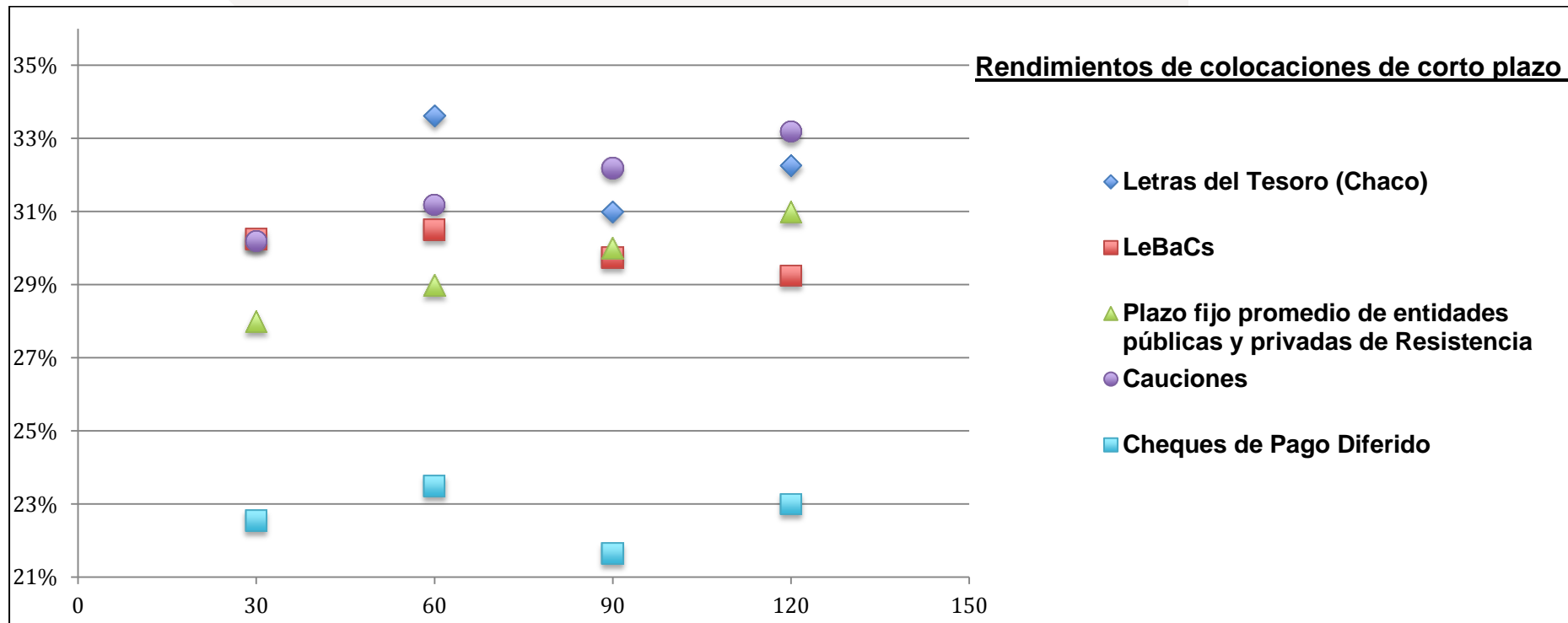
- La Presidente de la Fed, Yellen, fue mucho más cauta que de costumbre debido a la importancia que tenían sus palabras para despejar definitivamente el temor a una suba de tasas en la reunión de junio.
- Datos de comercio exterior chinos confirman el momento mediocre del crecimiento global, los activos de riesgo se entusiasman con la esperanza de tasas de interés bajas por largo tiempo.
- El petróleo retrocede sobre el cierre de la semana. Es relevante destacar que a pesar del flujo de noticias positivo debido a la caída más sostenida de stocks de crudo en EE.UU. la parte larga de la curva de futuros continúa anclada, lo cual nos señala que las expectativas de un mercado transitando hacia el equilibrio ya están instauradas.

### Contexto Nacional

- Continúa una amplia oferta de dólares por parte del complejo agro exportador. La fuerte suba del precio de la soja estaría permitiendo así sostener niveles de competitividad para el sector agro y oferta de dólares que solo utilizando como herramienta el tipo de cambio no se alcanzarían. La semana pasada históricamente ha constituido el pico máximo del año, y probablemente el flujo de divisas sojeras comience gradualmente a ceder y el foco deberá estar puesto en el desenlace del plan de blanqueo de capitales. Ello, a los fines de determinar la necesidad de cobertura de tipo de cambio.
- El mercado comienza poner especial foco en la potencial reclasificación de Argentina desde un mercado de frontera hacia un mercado emergente. El próximo martes 14, MSCI debería expedirse sobre el tema. En este sentido, los papeles con mayor market cap y volumen negociado serán los más beneficiados en el corto plazo observando así un premio por tamaño. YPF, PAMP, TECO2 y BMA podrían brillar en este nuevo contexto.
- Nuevamente el BCRA recortó la tasa de referencia motivado por el proceso de baja de la inflación. En su comunicado remarca que "de acuerdo a distintas fuentes las expectativas de inflación se mantienen ancladas, con tasas mensuales esperadas en el orden del 1,5% para inicios del último cuatrimestre del año". Si bien el recorte fue de 100 pbs para el tramo de 35 días, a 252 días se vio la mayor caída con 150 pbs dando la pauta de lo que espera la entidad.
- Cablevisión emitió US\$500M de deuda a un rendimiento de 6,5% anual en US\$ hacia 2021. Tratándose de una compañía con bajos niveles de endeudamiento, la emisión fue muy satisfactoria considerando que el rendimiento exigido se encontró solamente 50pb por encima del AY24D (mercado local). Además, la Provincia de Buenos Aires recogió US\$1.000M adicionales del mercado global de deuda para aplicar a obras de infraestructura pagando tasas impensadas hace apenas 3 meses.

### 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 29,875% anual contra el 30,625% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 28% anual y 31% 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 30,19% 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 22,55% anual.



## Índice Merval

Especie	10-jun	Semanal	Mensual	En 2016
TS	\$ 196,50	8,3%	9,8%	20,9%
PAMP	\$ 14,25	8,0%	10,9%	22,8%
APBR	\$ 45,50	6,8%	-6,5%	52,7%
ERAR	\$ 7,09	6,6%	9,2%	-17,3%
ALUA	\$ 9,72	6,0%	6,5%	-17,3%
BMA	\$ 96,50	4,9%	9,5%	20,6%
GGAL	\$ 41,60	4,3%	4,8%	13,0%
FRAN	\$ 94,20	4,2%	1,3%	3,5%
Merval	13.324,43	4,2%	1,5%	14,1%
COME	\$ 2,84	2,5%	-5,0%	-20,7%
TECO2	\$ 50,50	1,0%	-3,8%	9,8%
CTIO	\$ 34,50	-0,3%	-10,5%	2,5%
TRAN	\$ 6,25	-0,8%	-8,6%	-24,4%
YPFD	\$ 290,50	-0,9%	1,9%	32,1%
EDN	\$ 10,70	-1,4%	3,4%	-14,1%
MIRG	\$ 1.290,00	-3,3%	-9,9%	138,4%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	10-jun	Semanal	Mensual	En 2015
CO17	\$ 280,00	2,75%	-2,8%	-16,4%
DICP	\$ 593,00	1,72%	14,5%	13,4%
BPLD	\$ 990,00	1,54%	1,9%	4,2%
BDC19	\$ 1.340,00	1,36%	1,5%	12,6%
AA46	\$ 1.493,00	1,36%	5,3%	-
BDC20	\$ 1.245,00	1,22%	1,5%	10,7%
AM18	\$ 1.320,00	1,15%	1,1%	11,4%
CUAP	\$ 450,00	1,12%	14,6%	9,5%
PR15	\$ 174,03	-1,26%	6,1%	5,2%
BADER	\$ 1.405,00	-1,26%	-2,4%	2,6%
AJ17	\$ 1.320,00	-1,35%	0,0%	18,9%
AD16	\$ 1.230,00	-2,38%	-15,2%	-10,2%
PARA	\$ 920,00	-2,65%	2,2%	4,4%
TVPE	\$ 165,00	-2,94%	0,0%	9,3%
TVPA	\$ 151,50	-3,19%	5,1%	8,2%
AMX9	\$ 103,00	-7,71%	-0,4%	-2,0%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-jun	16-jun	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXVII - VRDA	Ribeiro	Tasa variable	\$90M	\$	4,78 meses	Mensual	Mensual
14-jun	16-jun	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXVII - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$7,6M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
15-jun	22-jun	Valores de Corto Plazo - Clase III	Angel Estrada y Compañía S.A	Tasa variable	\$120M	\$	360 días	Mensual	Mes 10 y al vencimiento
15-jun	22-jun	Valores de Corto Plazo - Clase IV	Angel Estrada y Compañía S.A	Tasa fija	\$120M	\$	360 días	Mensual	Mes 10 y al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería	Secretaría de Finanzas de la Nación	Tasa fija	U\$S400M	U\$S	90 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería	Secretaría de Finanzas de la Nación	Tasa fija	U\$S300M	U\$S	167 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería	Secretaría de Finanzas de la Nación	Tasa fija	U\$S300M	U\$S	244 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería - Serie 6	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$40M	\$	66 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería - Serie 6	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$40M	\$	94 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	21-jun	Letras de tesorería - Serie 6	Provincia del Chaco	Tasa variable	\$40M	\$	122 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-jun	16-jun	Letras de tesorería - Serie 6	C.A.B.A	Tasa fija	\$200M	\$	98 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-jun	22-jun	Obligación Negociable - Clase 19	Toyota Cía. Financiera	Tasa variable	\$80M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y al vencimiento