

## Reporte bursátil al 5 de Agosto de 2016

### Contexto Internacional

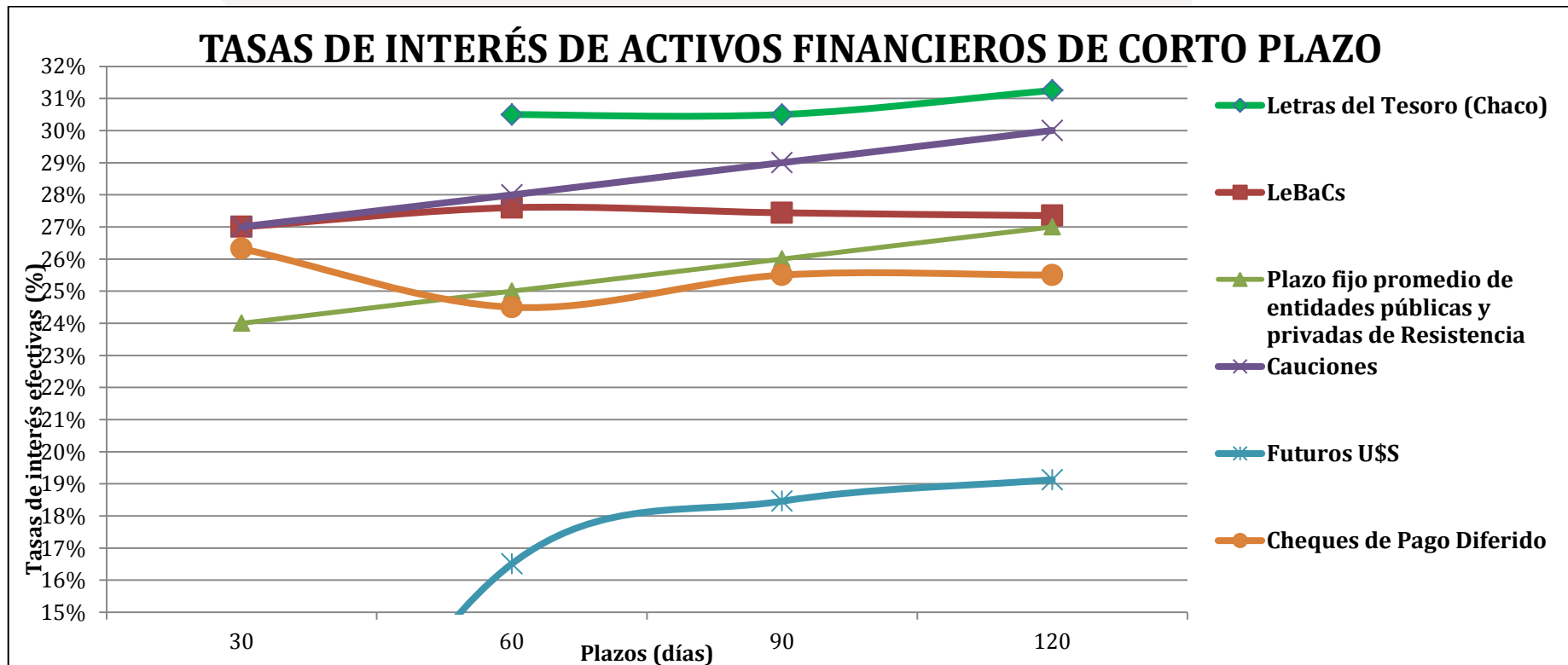
- Brasil reportó un déficit fiscal de U\$S7.213M, el mayor desde 2001. A su vez, el nivel de deuda alcanzó el 42% del PBI.
- El Banco Central de Japón decepcionó con su comunicado de política monetaria habiéndose esperado mayor estímulo, empujando las cotizaciones de títulos públicos de todo el mundo a la baja.
- El reporte de julio en EEUU mostró una creación de nuevos puestos de trabajo de 280.000, muy por encima de los analistas y desafiando el escenario que necesita la Fed para no tener que lanzarse prematuramente a ajustar las condiciones monetarias.

### Contexto Nacional

- Significativa caída de tasas implícitas ROFEX cercano a mínimos del año ubicándose toda la curva por debajo de 22% TNA, contemplando los bajos niveles de volatilidad que el dólar se encuentra exhibiendo (gran parte podría explicarse por el interés que viene generando el blanqueo).
- ERAR publicó balances presentando un resultado neto de \$812M (\$ 0,1798 por acción), principalmente como consecuencia de las ganancias por participación en compañías asociadas (Ternium México) por \$823M. El volumen de ventas registrado evidencia la baja de actividad local, observándose una caída en los despachos de mercado local de casi 16%, compensado por un aumento en las exportaciones.
- YPF tuvo una pérdida neta de \$753M durante el segundo trimestre de 2016. Este resultado neto del segundo trimestre se compara con una ganancia de \$2.300M reportados en igual período de 2015.
- La Secretaría de Finanzas adjudicó dos Letras a 105 y 196 días por un total de U\$S825M, de los cuales U\$S625M se efectuaron mediante licitación pública y el resto por colocación directa al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Tal como fuera anunciado previamente, los precios de suscripción de esta serie representaron una tasa nominal anual de 3,50% y 3,62% respectivamente. A la fecha el programa de Letras alcanza un monto total neto de U\$S5.029M.
- La recaudación fiscal correspondiente al mes de julio 2016 alcanzó \$180,1M, representando un incremento interanual de 28,1% al considerar los primeros 7 meses del año. La misma se encuentra por debajo del registro de junio 2016 de 29,1% a/a. Ello marca que la variación real de la recaudación continúa en caída.
- Las liquidaciones semanales de soja volvieron a caer por quinta semana consecutiva según CIARA-CEC, habiendo ingresado U\$S 355,9M.

### 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 bajo considerablemente durante la semana al pasar de 25,68% a 24,938% anual. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 24% anual y 26% 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% 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 26,32% anual.



## Índice Merval

| Especie | 05-ago      | Semanal | Mensual | En 2016 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| TS      | \$ 205,00   | 1,5%    | 0,1%    | 26,2%   |
| MIRG    | \$ 1.577,85 | 1,3%    | 11,2%   | 191,7%  |
| FRAN    | \$ 100,60   | 0,6%    | -0,8%   | 10,5%   |
| CTIO    | \$ 43,00    | 0,0%    | 21,1%   | 27,8%   |
| CRES    | \$ 25,55    | -0,6%   | 15,6%   | 43,9%   |
| PAMP    | \$ 16,45    | -0,6%   | -0,3%   | 41,8%   |
| SAMI    | \$ 93,60    | -1,9%   | 10,1%   | 95,3%   |
| GGAL    | \$ 43,70    | -2,6%   | -4,0%   | 18,8%   |
| Merval  | 15.394,31   | -2,6%   | 4,8%    | 31,9%   |
| YPFD    | \$ 272,00   | -3,1%   | -3,7%   | 23,7%   |
| BMA     | \$ 109,45   | -3,1%   | -0,6%   | 36,8%   |
| ERAR    | \$ 7,85     | -3,6%   | 2,1%    | -8,4%   |
| APBR    | \$ 62,20    | -3,9%   | 17,5%   | 108,7%  |
| COME    | \$ 3,06     | -5,6%   | 0,7%    | -14,5%  |
| ALUA    | \$ 9,58     | -6,1%   | -5,6%   | -18,5%  |
| EDN     | \$ 12,20    | -7,6%   | -4,7%   | -2,0%   |

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

| Especie | 05-ago      | Semanal | Mensual | En 2015 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| CUAP    | \$ 560,00   | 7,69%   | 8,9%    | 36,3%   |
| TVPP    | \$ 10,35    | 3,50%   | -5,0%   | 2,5%    |
| BPMD    | \$ 1.450,00 | 2,47%   | 3,2%    | 18,7%   |
| PMD18   | \$ 859,00   | 2,26%   | 2,9%    | 7,0%    |
| DICP    | \$ 686,25   | 2,23%   | 5,9%    | 31,2%   |
| PR13    | \$ 404,00   | 1,51%   | 1,5%    | 17,1%   |
| TVPE    | \$ 170,00   | 1,19%   | -5,6%   | 12,6%   |
| BDC18   | \$ 1.514,00 | 0,93%   | 2,3%    | 17,8%   |
| BDC20   | \$ 1.360,00 | -1,09%  | 0,0%    | 20,9%   |
| AA46    | \$ 1.630,00 | -1,21%  | 0,7%    | -       |
| AF17    | \$ 1.450,00 | -1,36%  | 0,0%    | 16,2%   |
| BP28    | \$ 1.785,00 | -1,65%  | 1,9%    | 20,0%   |
| TVPA    | \$ 150,00   | -1,96%  | -3,8%   | 7,1%    |
| NF18    | \$ 115,70   | -4,70%  | -4,3%   | -10,0%  |
| CO17    | \$ 260,00   | -5,80%  | -5,5%   | -22,4%  |
| AY17    | \$ 102,00   | -6,64%  | -4,2%   | -       |

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

| Emite  | Liquida | Instrumento                               | Emisor                    | Licita        | Monto  | \$/U\$S | Plazo    | Renta                             | Amortización                  |
|--------|---------|---|---------------------------|---------------|--------|---------|----------|-----------------------------------|-------------------------------|
| 08-ago | 10-ago  | Obligación Negociable - Serie X - Clase A | CGM Leasing               | Tasa fija     | \$5M   | \$      | 18 meses | Mensual                           | Mensual                       |
| 08-ago | 10-ago  | Obligación Negociable - Serie X - Clase B | CGM Leasing               | Tasa variable | \$5M   | \$      | 30 meses | Mensual                           | Mensual                       |
| 08-ago | 10-ago  | Letras del tesoro - Serie III - Clase 1   | Provincia de Río Negro    | Tasa fija     | \$50M  | \$      | 98 días  | Al vencimiento                    | Al vencimiento                |
| 08-ago | 10-ago  | Letras del tesoro - Serie III - Clase 2   | Provincia de Río Negro    | Tasa fija     | \$50M  | \$      | 191 días | Al vencimiento                    | Al vencimiento                |
| 08-ago | 10-ago  | Letras del tesoro - Serie III - Clase 3   | Provincia de Río Negro    | Tasa fija     | \$50M  | \$      | 359 días | Al vencimiento                    | Al vencimiento                |
| 08-ago | 10-ago  | Obligación Negociable - Clase XI          | FCA Compañía Financiera   | Tasa variable | \$100M | \$      | 24 meses | Trimestral                        | Meses 18, 21 y al vencimiento |
| 08-ago | 11-ago  | Obligación Negociable - Clase 9           | Celulosa argentina S.A    | Tasa variable | \$100M | \$      | 18 meses | Trimestral                        | Al vencimiento                |
| 10-ago | 11-ago  | Letras del tesoro - Tramo 9               | Provincia de Buenos Aires | Tasa fija     | \$30M  | \$      | 63 días  | Al vencimiento                    | Al vencimiento                |
| 10-ago | 11-ago  | Letras del tesoro - Tramo 9               | Provincia de Buenos Aires | Tasa fija     | \$30M  | \$      | 91 días  | Al vencimiento                    | Al vencimiento                |
| 10-ago | 11-ago  | Letras del tesoro - Tramo 9               | Provincia de Buenos Aires | Tasa variable | \$20M  | \$      | 182 días | Noviembre y Febrero               | Al vencimiento                |
| 10-ago | 11-ago  | Letras del tesoro - Tramo 9               | Provincia de Buenos Aires | Tasa variable | \$20M  | \$      | 364 días | Noviembre, Febrero, Mayo y Agosto | Al vencimiento                |