

## Reporte bursátil al 16 de Junio de 2016

### Contexto Internacional

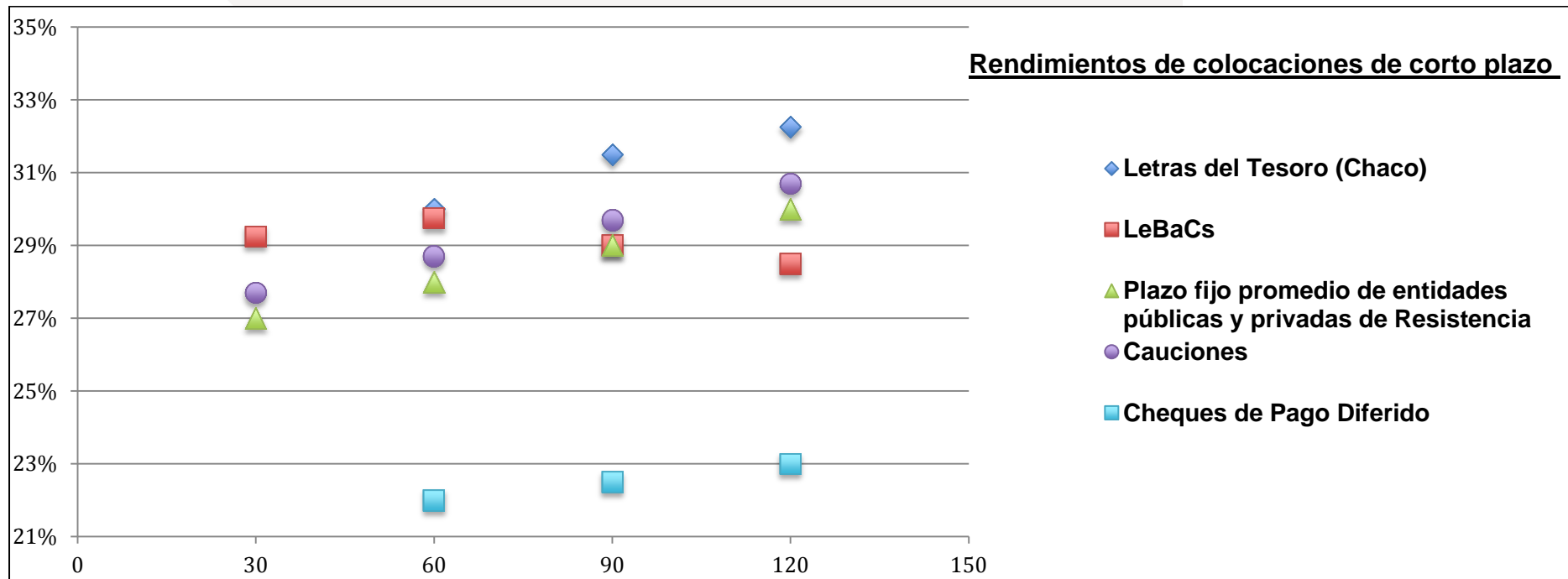
- La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) mantuvo este miércoles la tasa de interés básica en el rango que estableció a fines del año pasado, de 0,25% a 0,5% anual, y señaló que si bien el mercado laboral se desaceleró, la actividad económica parece reencaminarse.
- MSCI finalmente emitió un comunicado en el cual se propone reclasificar a Argentina desde Mercado de Frontera (FM) hacia Mercado Emergente (EM). La decisión de si Argentina efectivamente pasará a ser EM se comunicará en junio 2017 y la eventual implementación se haría en un único paso en junio 2018. Las principales razones de la propuesta radican en mejoras en los campos de restricciones a flujos de capital y liberalización del mercado de cambios. Los papeles que preliminarmente entrarían en el índice EM son YPF, GGAL, BMA, AGRO, TEO, junto con BFR, PZE y GLOB. Si bien el proceso de inclusión es largo y todavía no es efectivo, creemos que la apertura de una revisión de Argentina señala los avances que se han desarrollado en términos de accesibilidad de mercado principalmente, lo cual imprime perspectivas constructivas para la bolsa local en general y los papeles contemplados en particular, desde el punto de vista de su interés de negociación.

### Contexto Nacional

- Los precios minoristas subieron un 4,2% en mayo, informó el ente oficial de estadísticas INDEC en el primer informe oficial de inflación que emite la gestión del presidente Mauricio Macri. Además se dieron a conocer los datos de la inflación relevados por el Congreso de la Nación. Según estos, mayo dejó consigo un aumento del 3,5% en el nivel de precios. Ambos indicadores representan una disminución marcada con respecto a los 6,7% que registró el mes de abril según el Congreso, lo cual abre la puerta a que el BCRA siga bajando las tasas de LeBaCs.
- Se eleva la pendiente negativa de la curva de futuros RoFEx, luego de que el BCRA haya continuado con caídas de tasas de interés incluso para plazos largos. Mientras que la tasa implícita a 12 meses asciende a 24% TNA, hacia 3 meses alcanza 29%. Es esperable que la pendiente de la curva RoFEx continúe siendo negativa persiguiendo la forma de la curva de LeBaCs.
- La oferta de dólares provenientes del sector agro-exportador sigue desacelerándose, cayendo por tercera semana consecutiva (en esta oportunidad fue un 8% por debajo de la semana anterior). Sin embargo, los precios de la soja siguen en alza (acumulan una suba de más del 7% en junio), lo cual compensa la pérdida de competitividad causada por el tipo de cambio.
- El BCRA continúa con un sesgo expansivo en licitaciones de LeBaCs, al haber disminuido la tasa a 35 días en 100pb hacia 32,25% TNA. El resto de la curva también disminuyó entre 50-100pb. En base al comunicado del BCRA, debajo de tales movimientos se encuentra el anclaje de expectativas de inflación para el último cuatrimestre del año, ubicadas en 1,5% mensual.

### 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 29,125% anual contra el 29,875% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 27% anual y 30% 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 27,7% 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 20,69% anual.



## Índice Merval

Especie	16-jun	Semanal	Mensual	En 2016
TECO2	\$ 53,50	5,9%	7,6%	16,3%
PAMP	\$ 14,65	2,8%	23,1%	26,3%
MIRG	\$ 1.319,00	2,2%	-10,4%	143,8%
FRAN	\$ 95,50	1,4%	9,0%	4,9%
GGAL	\$ 42,15	1,3%	10,9%	14,5%
BMA	\$ 97,65	1,2%	14,7%	22,1%
EDN	\$ 10,70	0,0%	10,0%	-14,1%
TS	\$ 193,50	-1,5%	6,3%	19,1%
Merval	13.073,38	-1,9%	3,4%	12,0%
TRAN	\$ 6,13	-1,9%	-1,9%	-25,9%
CTIO	\$ 33,70	-2,3%	-9,7%	0,1%
COME	\$ 2,77	-2,5%	-4,2%	-22,6%
APBR	\$ 43,40	-4,6%	-4,2%	45,6%
YPFD	\$ 273,50	-5,9%	-5,9%	24,3%
ERAR	\$ 6,66	-6,1%	4,4%	-22,3%
ALUA	\$ 8,99	-7,5%	0,7%	-23,5%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	16-jun	Semanal	Mensual	En 2015
TVPP	\$ 10,15	6,84%	9,1%	0,5%
PARP	\$ 270,00	4,65%	12,0%	7,6%
CUAP	\$ 467,00	3,78%	16,8%	13,6%
PARA	\$ 943,00	2,50%	8,4%	7,0%
BP28	\$ 1.600,00	2,43%	0,0%	7,5%
DICP	\$ 606,75	2,32%	16,7%	16,0%
DICA	\$ 2.260,00	1,57%	4,0%	10,5%
BDC18	\$ 1.390,00	1,46%	0,7%	8,2%
AN18D	\$ 112,00	-0,88%	-2,6%	-
PR15	\$ 172,25	-1,02%	3,5%	4,1%
CO17	\$ 277,00	-1,07%	-3,5%	-17,3%
AA26D	\$ 106,75	-1,61%	2,3%	3,4%
TVPY	\$ 153,00	-1,92%	5,2%	5,5%
TVPA	\$ 148,00	-2,31%	3,9%	5,7%
TVY0	\$ 144,20	-6,36%	-0,6%	3,7%
PMD18	\$ 772,00	-10,23%	-10,2%	-3,9%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
22-jun	23-jun	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFA	MAS Cuotas	Tasa variable	\$312M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
22-jun	23-jun	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFB	MAS Cuotas	Tasa variable	\$23M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
22-jun	23-jun	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFC	MAS Cuotas	Tasa variable	\$2M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
22-jun	24-jun	Letras de tesorería - Serie XXIII - Clase 1	Provincia de Chubut	Tasa fija	\$10M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
22-jun	24-jun	Letras de tesorería - Serie XXIII - Clase 2	Provincia de Chubut	Tasa fija	\$10M	\$	210 días	Al vencimiento	Al vencimiento