

## Reporte bursátil al 03 de Julio de 2015

### Contexto internacional

- El Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) declaró oficialmente a Grecia en situación de impago o “Default” luego de que el país heleno omitiera el desembolso de EUR 1600 M al Fondo Monetario Internacional (FMI) correspondientes al vencimiento del 30 de Junio. Sin embargo la FEEF aclaró que se reserva el derecho de actuar ulteriormente pero sin reclamar reembolso inmediato ya que la atención de dicha institución y de los acreedores de Grecia, entre los que se encuentran el Banco Central Europeo, la Unión Europea y el FMI, esta puesta en el referéndum convocado por las autoridades del país deudor para el domingo 5 de Julio donde los habitantes de Grecia decidirán si acatan o no las reformas propuestas por dichos acreedores para recibir un nuevo rescate financiero.
- La cautela se mantiene en los mercados internacionales a la espera de lo que pueda ocurrir con Grecia. Durante la semana que culmina los principales índices accionarios de Estados Unidos operaron con resultados mixtos luego de que el Departamento de Trabajo de ese país informó que el crecimiento del empleo fue menor a lo esperado. En Europa los índices bursátiles operaron con mayoría de bajas presionados por el conflicto de la deuda griega mientras que en Asia la semana fue netamente bajista debido principalmente a la gran caída que experimentó la bolsa de Shanghái.

### Contexto nacional

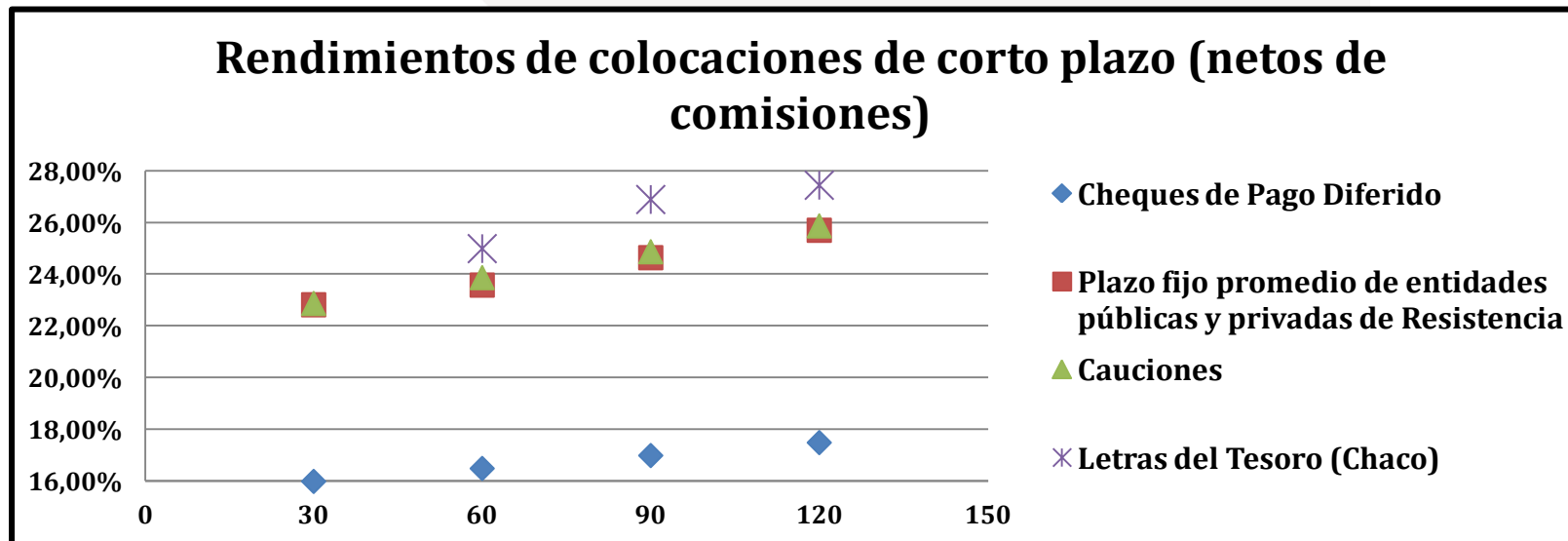
- El índice accionario de referencia MerVal mantendrá durante el tercer trimestre de 2015 las mismas once especies que mostró durante los últimos tres meses y aunque se realizaron algunos cambios en las ponderaciones que posee cada activo dentro del índice, este continuará muy influenciado por el sector petrolero. La composición para el tercer trimestre será la que figura en el cuadro.
- El Banco de Desarrollo de China desembolsó el segundo tramo del crédito destinado a la construcción del Complejo Hidroeléctrico en el río Santa Cruz por un monto total de U\$S 150 M según lo informó este jueves el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios.

Activo	APBR	YPFD	GGAL	TS	COME	PAMP	ERAR	ALUA	BMA	FRAN	EDN
<b>Ponderación</b>	23,15%	13,00%	12,49%	10,43%	9,02%	8,34%	7,39%	4,53%	4,23%	3,81%	3,61%

- El Ministerio de Economía y la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) informaron este jueves que la recaudación tributaria en el país alcanzó la cifra de \$140.838 M en el mes de Junio, cifra que representa un incremento de 39,2% en comparación con el mismo mes de 2014 mientras que en el acumulado de los primeros seis meses del año la recaudación totalizó \$721.052 M contra los \$549.163 M acumulados en igual momento de 2014.

### Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés Badlar, de entidades privadas por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos bajó esta semana hasta el 20% anual. La tasa promedio por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$300.000 pesos de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 22,83% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino se mantiene en torno al 23% anual. El descuento de cheques de pago diferido en el mercado bursátil argentino se sitúa como el instrumento de menor rendimiento entre los analizados en este apartado con una tasa promedio de 16% anual para 30 días.



## MerVal en detalle

En una semana cargada de todo tipo de especulaciones en el sector financiero tanto a nivel internacional debido al conflicto de la deuda griega, como en el ámbito nacional de cara a las elecciones del domingo en la Ciudad de Buenos Aires y la provincia de Córdoba, el MerVal terminó la semana con una leve ganancia de 0,7% sostenida por el sector de servicios. Lo más destacado de la semana fue el repunte de Pampa (+10%) y Comercial del Plata (+7,8%). Lo peor de la semana quedó para el sector bancario, ya que solo el Banco Galicia registró una leve mejora de 0,4% y el sector petrolero que se vio impactado por una nueva caída en el precio del barril de petróleo tipo WTI que pasó de u\$s 59,63 a u\$s 55,52, es decir una merma de -6,89% durante la semana. De esta manera APBR registró una caída de 5,5% mientras que TS perdió 3,4%. YPF logró un repunte de 3,1% gracias a la recompra de acciones propias que viene realizando la empresa y a cierto desacople que muestra la cotización de la petrolera estatal con el desempeño del precio internacional del petróleo.

Especie	03-jul	Semanal	Mensual	En 2015
PAMP	\$ 7,70	10,0%	8,6%	65,9%
COME	\$ 3,19	7,8%	5,6%	70,6%
ERAR	\$ 6,55	4,1%	-7,9%	2,3%
ALUA	\$ 8,83	4,1%	-5,0%	1,0%
EDN	\$ 8,85	4,1%	-0,6%	56,6%
YPFD	\$ 356,00	3,1%	6,6%	10,9%
Merval	11.766,12	0,7%	4,9%	35,8%
GGAL	\$ 24,90	0,4%	-3,9%	33,5%
FRAN	\$ 70,75	-0,2%	2,5%	28,6%
BMA	\$ 59,00	-1,3%	-6,3%	16,4%
TS	\$ 171,00	-3,4%	1,8%	-6,6%
APBR	\$ 55,75	-5,5%	10,4%	35,0%

En el segmento de renta fija se observó durante la semana una clara tendencia de los inversores a refugiarse en activos en dólares, sobre todo en aquellos que fueron emitidos bajo ley extranjera. En el cuadro se observa el buen desempeño que tuvieron los bonos de la provincia de Buenos Aires emitidos en dólares bajo ley nueva york, uno paga una tasa fija de 9,357% anual (BP18) y el otro convalida una tasa fija de 9,625% anual (BP28). También se encuentran en lo más alto de la tabla bonos de la República Argentina emitidos en dólares bajo ley extranjera (PAY0 y GJ17) y los títulos de la Nación Argentina también emitidos en dólares pero bajo ley argentina (AN18).

En la parte baja de la tabla se encuentran los bonos de la provincia de Tucumán, emitidos en pesos y ajustables por CER (TUCS1) así como tres series del Bocón (PR15, PR12 y PR14) y al Bonar 2016 (AS16). Todos estos títulos están emitidos en pesos y la baja de su precio se debe al pago de renta y/o amortización que realizarán en la semana del 6 de Julio y que ya se encuentra descontada en las respectivas cotizaciones.

Especie	03-jul	Semanal	Mensual	En 2015
BP18	\$ 1.360,00	15,55%	13,3%	10,6%
BP28	\$ 1.332,00	11,00%	11,0%	7,0%
PAY0	\$ 680,00	7,09%	0,0%	0,7%
AN18	\$ 1.400,00	6,87%	0,0%	1,4%
GJ17	\$ 1.247,00	5,86%	8,5%	6,1%
TUCS1	\$ 128,00	-4,48%	-6,6%	-9,2%
PR15	\$ 143,20	-6,56%	-4,6%	-6,7%
AS16	\$ 96,50	-6,85%	-4,0%	-3,0%
PR12	\$ 20,50	-15,50%	-14,8%	-35,9%
PR14	\$ 49,10	-36,77%	-35,1%	-34,0%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
07-jul	10-jul	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFA	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S30M	U\$S	18 meses	Mensual a partir de mes 7	Mensual a partir de mes 7
07-jul	10-jul	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFB	Vicentín Exportaciones	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Mensual a partir de mes 7	Mensual a partir de mes 7
07-jul	10-jul	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFC	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S10M	U\$S	36 meses	Semestral a partir de mes 4	Semestral a partir de mes 4
08-jul	14-jul	Obligación Negociable - Clase IV	Axion Energy Argentina S.A	Tasa variable	\$150M	\$	60 meses	Trimestral	Al vencimiento
08-jul	14-jul	Obligación Negociable - Clase V	Axion Energy Argentina S.A	Tasa Fija	\$250M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento