

Reporte bursátil al 1 de Julio de 2016

Contexto Internacional

- El Brexit continuó golpeando a mercados internacionales siendo el sector financiero el más impactado como consecuencia de expectativas de que tasas de referencia en el mundo se mantengan en valores muy reducidos.
- Las monedas de los principales socios comerciales de Argentina que integran el grupo de mercados emergentes, dentro del cual se encuentra el Yuan y el Euro, mostraron elevada volatilidad esta semana.
- Una nueva jornada de subas del petróleo lo ubico ayer al borde de volver a cortar la barrera de los US\$50 el barril. Con los inventarios mundiales de crudo a la baja, parece que las caídas de inicio de la semana respondieron más a las especulaciones generadas por el Brexit que a noticias provenientes del sector.

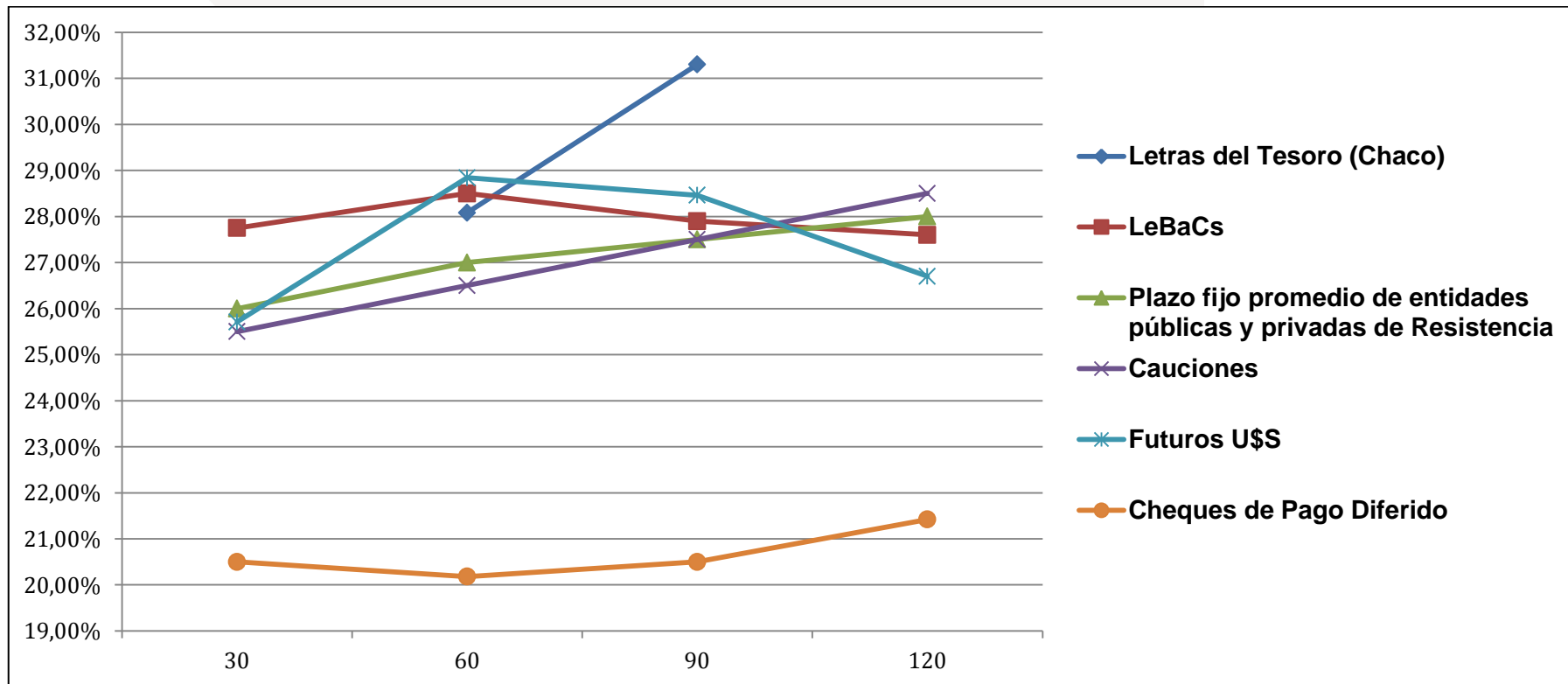
Contexto Nacional

- Las tasas implícitas de futuros de dólar RoFEx continúan en valores elevados (por encima de 35% TNA para julio y agosto). Creemos que son dos los principales factores: i) la caída en el apetito por riesgo materializada en la huida de monedas emergentes hacia el Yen, Dólar y Franco Suizo; ii) el fuerte descenso observado en las liquidaciones de divisas del agro disminuyendo hacia US\$ 1.300 mensuales la semana pasada, desde US\$ 2.305 mensuales en la semana anterior. Así, las liquidaciones de divisas se encuentran en el rango mínimo de los últimos 5 años.
- FUNDELEC reporto un ascenso de 8,5% interanual en el mes de mayo en el consumo de electricidad en el país. En el acumulado interanual se registra una suba de 3,3% para enero-mayo. Se trata así de un significativo mejoramiento considerando que en los meses de marzo y abril se registraron variaciones de -9,4% y de +2,6%, respectivamente. Es para destacar que CABA y GBA tuvieron aumentos en consumo de 14,1% anual, despejando así la incertidumbre que se tenía respecto al consumo como consecuencia de la suba de tarifas
- El Gobierno Nacional anuncio la suscripción de un collar para los tenedores de Cupones PBI. A partir de esta noticia, el volumen de negociación de los mismos se disparo y el precio llego a trepar hasta un 6% para luego caer hasta +1,95% al cierre (TVPP). Para esto coloco el jueves U\$S1.000M en un bono a 12 años (6,625%) y U\$S1.750M en un título a 20 años (7,125%).
- En un contexto de volatilidad, el BCRA volvio a bajar las tasas de referencia pese al contexto externo, mostrando que su objetivo es la inflación y viene dando señales de desaceleración. En esta oportunidad bajó 75 pbs para el tramo de 35d, dando como resultado 30,75%.

- Pampa Energía dio otro paso en dirección a desprenderse de su capital accionario de Transportadora de Gas del Sur (TGS) al anunciar conversaciones no exclusivas de venta con Harz Energy.
- Se aprobó la Ley de blanqueo y pago a jubilados, lo cual constituye un gran éxito político para el gobierno. Un exitoso blanqueo podría dotar al gobierno de recursos o financiamiento barato que permitiría despejar absolutamente el frente fiscal y financiero. Ahora resta esperar la reglamentación de la Ley y los detalles operativos que puedan surgir de la misma.
- La Provincia de Salta emitió deuda a 2024 en el mercado internacional por US\$ 300 millones a 9,1% anual, pese al contexto obtuvo como resultando una disminución de tasa en comparación con su última emisión (9,5%) y órdenes superando los US\$ 800 millones.
- Este jueves se anunció que a partir del 14 de julio Banco Francés (BFR) procederá al pago de dividendos en efectivo de \$ 1,68 por acción (1,6% sobre precio de cierre).

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 26,625% contra el 28,375% del viernes 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 25,5% 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 20,5% anual.



Índice Merval

Especie	01-jul	Semanal	Mensual	En 2016
SAMI	\$ 82,00	18,4%	19,7%	71,1%
EDN	\$ 13,45	15,0%	24,0%	8,0%
CRES	\$ 22,30	14,4%	19,6%	25,6%
APBR	\$ 56,15	13,5%	31,8%	88,4%
CTIO	\$ 36,70	11,2%	6,1%	9,1%
COME	\$ 3,03	9,0%	9,4%	-15,4%
BMA	\$ 111,00	8,6%	20,7%	38,8%
Merval	15.111,69	8,5%	18,1%	29,4%
PAMP	\$ 16,90	8,3%	28,0%	45,7%
MIRG	\$ 1.440,00	8,3%	7,9%	166,2%
ERAR	\$ 7,77	7,9%	16,8%	-9,3%
FRAN	\$ 104,75	6,8%	15,9%	15,1%
TS	\$ 222,00	6,7%	22,4%	36,6%
GGAL	\$ 46,50	5,6%	16,5%	26,4%
ALUA	\$ 9,88	5,4%	7,7%	-15,9%
YPFD	\$ 296,25	2,9%	1,1%	34,7%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	01-jul	Semanal	Mensual	En 2015
BP28	\$ 1.760,00	10,00%	12,7%	18,3%
BP21	\$ 1.785,00	9,24%	9,5%	16,2%
PAY0	\$ 1.019,00	8,40%	13,2%	14,5%
BPLD	\$ 1.139,00	7,15%	16,8%	19,9%
PARP	\$ 299,00	6,82%	15,4%	19,1%
BPMD	\$ 1.412,00	5,77%	10,1%	15,5%
TVPA	\$ 160,50	5,59%	2,6%	14,6%
CUAP	\$ 505,00	5,43%	13,5%	22,9%
AS16	\$ 101,20	0,70%	-5,7%	-1,3%
AM20	\$ 107,00	0,56%	0,9%	-
DICY	\$ 2.430,00	0,41%	9,1%	14,1%
DICA	\$ 2.426,55	-0,14%	9,1%	18,7%
DICAD	\$ 160,50	-1,47%	-0,2%	4,2%
NF18	\$ 119,00	-3,64%	-0,8%	-7,4%
PR15	\$ 166,90	-5,65%	-5,3%	0,9%
A2S6	\$ 100,40	-6,69%	-5,7%	-5,1%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
04-jul	06-jul	Fideicomiso Financiero - Serie LIX - VDF	CMR Falabella	Tasa variable	\$182M	\$	7 meses	Mensual	Mensual
04-jul	06-jul	Obligación Negociable - Clase III	Generación Frias S.A	Tasa variable	\$100M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
06-jul	07-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 124 - VDFA	Garbarino	Tasa variable	\$284M	\$	5 meses	Trimestral	Al vencimiento
06-jul	07-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 124 - VDFB	Garbarino	Tasa variable	\$61M	\$	10 meses	Trimestral	Al vencimiento
07-jul	12-jul	Fideicomiso Financiero - Serie IX - VDFA	Comafi Leasing Pymes	Tasa variable	\$171M	\$	11 meses	Trimestral	Al vencimiento
07-jul	12-jul	Fideicomiso Financiero - Serie IX - VDFB	Comafi Leasing Pymes	Tasa variable	\$13M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento