

## Reporte bursátil al 29 de Julio de 2016

### Contexto Internacional

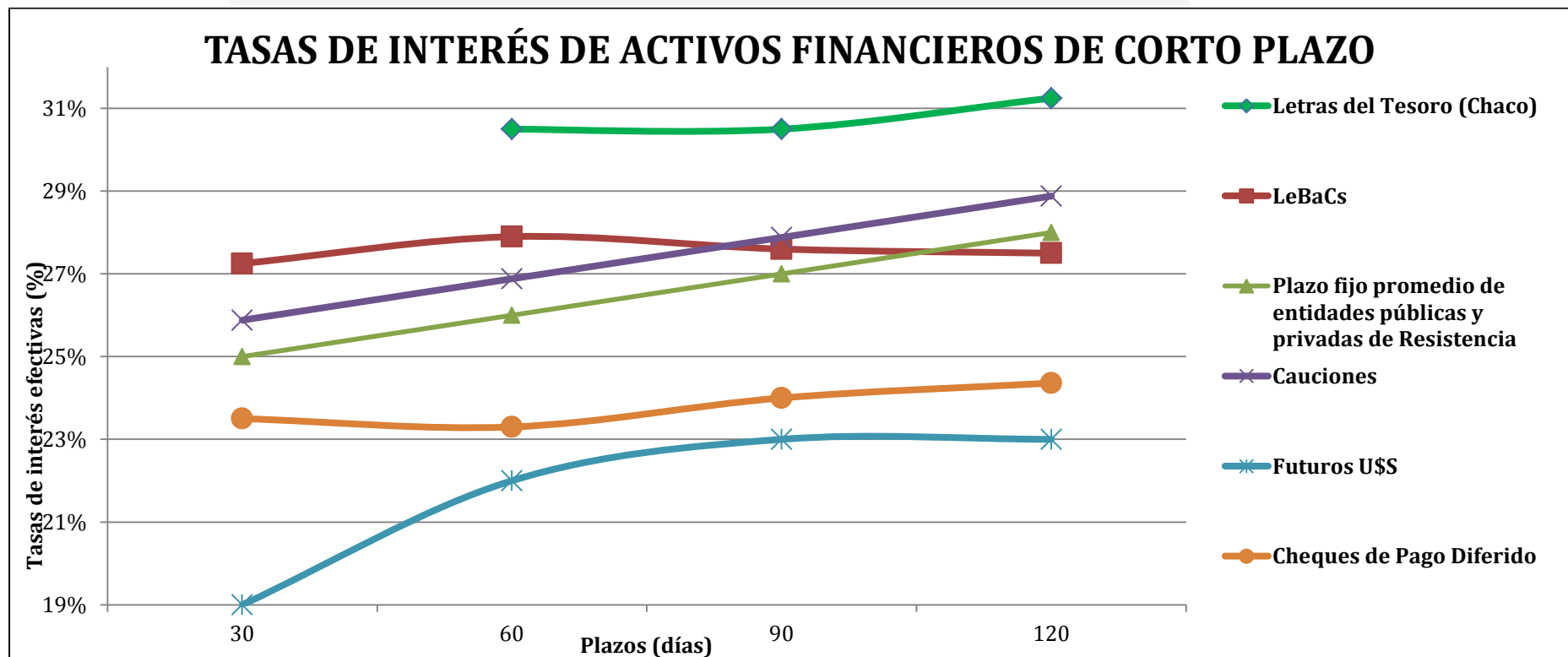
- El FOMC decidió mantener tasas de interés de referencia inalteradas tal como se esperaba, pero no dio ningún indicio respecto de cuándo podría eventualmente elevarlas. La Presidente de la Fed sí reconoció que los riesgos de corto plazo sobre la economía disminuyeron luego del Brexit, y que el mercado laboral y la actividad económica se fortalecieron a un ritmo moderado.
- El Primer Ministro de Japón dio a conocer un paquete de estímulo fiscal por US\$265.000M. Finalmente el Banco Central de Japón decidió mantener tasas de interés inalteradas en -0,1% así como el ritmo de expansión monetaria, si bien sí anunció el incremento de compras de ETFs y el tamaño de su programa de créditos en US\$.
- Tras noticias que hablan de un aumento de los inventarios de crudo en EEUU tras seis semanas de bajas, el petróleo volvió a derrumbarse 2,8%, cerrando la jornada a US\$41,9 el barril.
- Kuczynski asumió la presidencia de Perú e hizo hincapié en generar un ambiente atractivo para la entrada de inversores privados, algo que no sucedió durante la gestión anterior.

### Contexto Nacional

- Baja en las liquidaciones sojeras, que alcanzaron US\$404.557M esta semana, casi 10% menos que la semana anterior. La oleaginosa cierra el mes de Julio un 4% por encima de las liquidaciones de Junio, aunque los niveles actuales se ubican hasta un 40% por debajo de los montos de igual semana en el 2015.
- Nuevamente, el BCRA mantuvo la curva de tasas de interés de las Lebac contemplando una elevación de expectativas de inflación de corto plazo (manteniéndose hacia fines de año en 1,5% mensual) y a pesar de observar desaceleración en julio. Ciertamente, con tono de cautela, el proceso de desinflación viene más demorado que lo esperado. En este contexto se observa un incremento en el porcentaje adjudicado al tramo a 35 días alcanzando casi 80% del total, valores última vez observados a mediados de mayo cuando la tasa para este tramo se encontraba todavía por encima de 35% anual. Ello no resulta de expectativas de que las tasas se eleven, pero sí de expectativas de que el ritmo de caída será más pausado.
- El Intercambio Comercial Argentino publicado por el Indec en la jornada de ayer, da muestra de la momentánea separación entre importaciones y nivel de actividad. Se destaca el saldo comercial superavitario del mes de junio (US\$126M) y del semestre (US\$479M). A pesar de la mejora en los términos de intercambio, el saldo comercial positivo de junio fue inferior al de mayo (US\$443M), como consecuencia de una caída más significativa en las exportaciones (-13% a/a) vs. las importaciones (-10,9% a/a).
- Pampa Energía (PAMP) tomó el control efectivo de Petrobras Argentina (PESA), tras anunciar la compra el 2 de mayo por un total de US\$897M.

### 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 se mantuvo sin cambios desde el viernes pasado y se ubica actualmente en 25,68% anual. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 25% anual y 27% 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 26,9% 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 25,25% anual.



## Índice Merval

Especie	29-jul	Semanal	Mensual	En 2016
COME	\$ 3,24	4,5%	6,9%	-9,5%
CTIO	\$ 43,00	4,0%	17,2%	27,8%
APBR	\$ 64,75	2,1%	15,3%	117,3%
SAMI	\$ 95,40	1,7%	16,3%	99,0%
MIRG	\$ 1.557,80	0,6%	8,2%	187,9%
EDN	\$ 13,20	0,0%	-1,9%	6,0%
Merval	15.803,50	-0,3%	4,6%	35,4%
PAMP	\$ 16,55	-0,3%	-2,1%	42,7%
YPFD	\$ 280,75	-1,1%	-5,2%	27,6%
TS	\$ 202,00	-1,2%	-9,0%	24,3%
CRES	\$ 25,70	-1,9%	15,2%	44,8%
BMA	\$ 113,00	-2,7%	1,8%	41,3%
GGAL	\$ 44,85	-2,7%	-3,5%	21,9%
ALUA	\$ 10,20	-2,9%	3,2%	-13,2%
ERAR	\$ 8,14	-3,7%	4,8%	-5,0%
FRAN	\$ 100,00	-5,3%	-4,5%	9,9%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	29-jul	Semanal	Mensual	En 2015
BP18	\$ 1.730,00	3,90%	8,1%	8,5%
TVY0	\$ 155,00	2,65%	-1,9%	11,5%
AF17	\$ 1.470,00	2,44%	0,3%	17,8%
TVPA	\$ 153,00	2,00%	-4,7%	9,3%
TVPY	\$ 158,00	1,94%	-4,8%	9,0%
PMD18	\$ 840,00	1,19%	0,6%	4,6%
BD2C9	\$ 1.370,00	1,11%	1,5%	11,4%
AO16	\$ 1.496,00	1,08%	0,3%	16,1%
PARA	\$ 1.040,00	-0,95%	-2,8%	18,0%
AN18D	\$ 113,90	-0,96%	1,9%	-
AY24D	\$ 116,50	-1,27%	-1,3%	5,0%
PARY	\$ 1.040,00	-1,79%	-1,1%	18,2%
TVPP	\$ 10,00	-1,96%	-8,3%	-1,0%
PMO18	\$ 752,00	-9,94%	-9,9%	-5,4%
NDG21	\$ 864,00	-10,65%	-10,9%	-10,9%
AD16	\$ 955,00	-15,86%	-19,2%	-30,3%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-ago	03-ago	Fideicomiso Financiero - Serie 13	CCF CREDITOS	Tasa variable	\$206M	\$	13 meses	Mensual	Mensual
01-ago	04-ago	Valores de Corto plazo - Clase V	Toyota Cía. Financiera	Tasa Fija	\$50M	\$	360 días	Trimestral	Mes 9 y al vencimiento
03-ago	08-ago	Obligación Negociable - Clase 19	Banco Francés	Tasa variable	\$500M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-ago	08-ago	Obligación Negociable - Clase 20	Banco Francés	Tasa variable	\$500M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFA	Red Surcos	Tasa variable	\$41M	\$	7 meses	Mensual	Mensual
03-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFB	Red Surcos	Tasa variable	\$1M	\$	11 meses	Mensual	Mensual