

## Reporte bursátil al 27 de Mayo de 2016

### Contexto Internacional

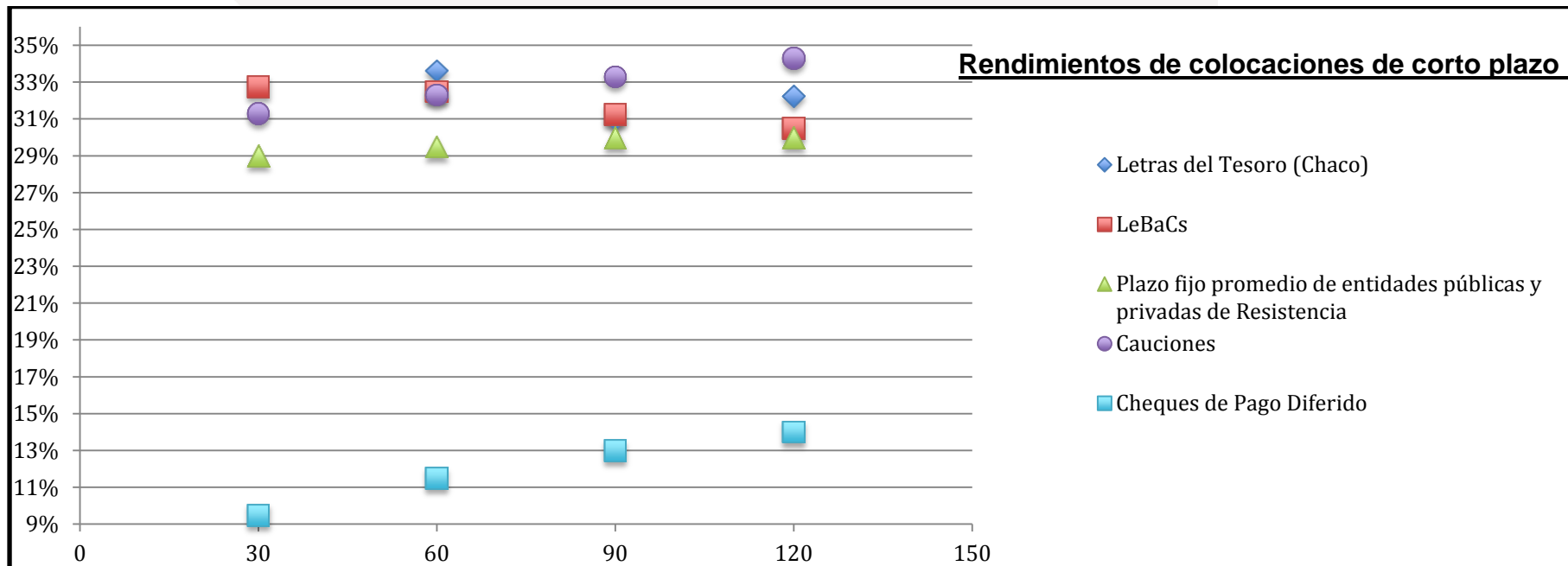
- El dólar se apreció por tercera semana consecutiva, revirtiendo la tendencia que venía mostrando en los últimos meses. Las subas se dieron en un contexto donde el crecimiento económico y la inflación están ganando impulso en EEUU, aumentando las expectativas de que la FED suba la tasa de interés antes de lo previsto, e invitan a pensar que la tendencia podría continuar en esa misma dirección en los próximos meses. En este escenario, las monedas de los países emergentes serían las más afectadas, ya que son las más sensibles a un aumento en la aversión al riesgo.
- El barril de petróleo WTI cierra la semana cerca de los U\$50 impulsado por una baja de inventarios mayor a lo que se descontaba y recortes en Nigeria, Venezuela y Canadá.

### Contexto Nacional

- El BCRA sorprendió al mercado el recortar la tasa de Lebac a 35 días en 150pb a 35,25%, expandiendo la base monetaria en \$9.800 M. Justificó la decisión por la desaceleración de los precios mayoristas y de la inflación subyacente que se observó en abril en el interior del país, en un contexto donde el tipo de cambio se apreció en torno a \$14.
- Grupo Financiero Galicia (GGAL) reportó un beneficio neto de \$1.348M en el 1T16, en línea con las estimaciones del mercado.
- El BCRA aumentó los requerimientos de reservas en cuentas corrientes y depósitos temporales para junio y julio para frenar la liquidez y bajar la inflación.
- Pampa Energía (PAMP) llamó a una reunión de accionistas para proponer un swap de acciones como parte de la adquisición de Petrobras Argentina.
- El presidente de la nación, Mauricio Macri, anunció el plan de amnistía fiscal, con el objetivo de captar un elevado monto de capitales no declarados. Para aumentar el atractivo del plan, subirá progresivamente el mínimo no imponible de Bienes Personales hasta 2019, donde el impuesto dejará de regir.
- El lunes licita el Megabono 153 de Musimundo. En contexto de baja de tasas de referencia, es relevante tener en cuenta que estos instrumentos tienen una tasa mínima (30%) en línea con la actual tasa Badlar (31,4375%), pese a que la baja del Central aún no finalizó. El tramo B de los VDF, otorgan una ganancia directa cercana a 29% saliendo al 100% de paridad para un plazo de 380d mientras que por medio de Letras del Central no se pueden exceder los 252d y se obtienen menores rendimientos.

### 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 la racha alcista, en la semana pasó de 31,18% a 31,43% anual. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 28% anual y 31% 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 31,3% 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 10,95% anual.



## Índice Merval

Especie	27-may	Semanal	Mensual	En 2016
PAMP	\$ 12,95	8,8%	10,2%	11,6%
ERAR	\$ 6,85	7,4%	-0,7%	-20,1%
EDN	\$ 10,20	4,8%	-6,0%	-18,1%
YPFD	\$ 300,00	3,3%	3,7%	36,4%
GGAL	\$ 39,20	3,2%	-3,9%	6,5%
ALUA	\$ 9,15	2,5%	-8,2%	-22,1%
TRAN	\$ 6,40	2,4%	-5,0%	-22,6%
FRAN	\$ 89,50	2,1%	-12,3%	-1,6%
TECO2	\$ 50,45	1,5%	-6,6%	9,7%
TS	\$ 184,00	1,1%	-4,5%	13,2%
MIRG	\$ 1.485,00	0,9%	12,3%	174,5%
BMA	\$ 85,70	0,7%	-6,1%	7,1%
Merval	12.727,00	0,6%	-7,3%	9,0%
COME	\$ 2,82	-2,4%	-13,5%	-21,2%
CTIO	\$ 34,45	-7,6%	-7,3%	2,4%
APBR	\$ 41,30	-8,8%	-24,1%	38,6%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	27-may	Semanal	Mensual	En 2015
AMX9	\$ 109,50	4,39%	6,0%	4,2%
DICP	\$ 540,00	3,85%	3,6%	3,3%
PARA	\$ 903,00	3,79%	-0,9%	2,5%
CUAP	\$ 415,00	3,75%	4,8%	1,0%
PR13	\$ 349,01	3,56%	0,6%	1,2%
PR15	\$ 172,00	3,37%	5,1%	4,0%
TVPP	\$ 9,60	3,23%	0,0%	-5,0%
NF18	\$ 124,00	2,90%	4,9%	-3,5%
BADER	\$ 1.415,00	-1,74%	-1,4%	3,3%
AN18D	\$ 113,00	-1,74%	-	-
AM20	\$ 105,00	-1,87%	-	-
TVY0	\$ 141,00	-2,76%	-2,1%	1,4%
AY17	\$ 100,00	-2,91%	-	-
AN18	\$ 1.552,00	-3,00%	-3,0%	1,4%
AMX8	\$ 101,75	-4,91%	-2,9%	1,8%
AD16	\$ 1.260,00	-13,10%	-13,7%	-8,0%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-jun	03-jun	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFA	TINUVIEL	Tasa variable	\$34M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
01-jun	03-jun	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFB	TINUVIEL	Tasa variable	\$9M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
01-jun	03-jun	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFC	TINUVIEL	Tasa fija	\$10M	\$	23 meses	Mensual	Mensual
01-jun	03-jun	Fideicomiso Financiero - Serie 123 - VDFA	Garbarino	Tasa variable	\$296M	\$	280 días	Mensual	Mensual
01-jun	03-jun	Fideicomiso Financiero - Serie 123 - VDFB	Garbarino	Tasa variable	\$56M	\$	342 días	Mensual	Mensual