

Reporte bursátil al 31 de Julio de 2015

Contexto internacional

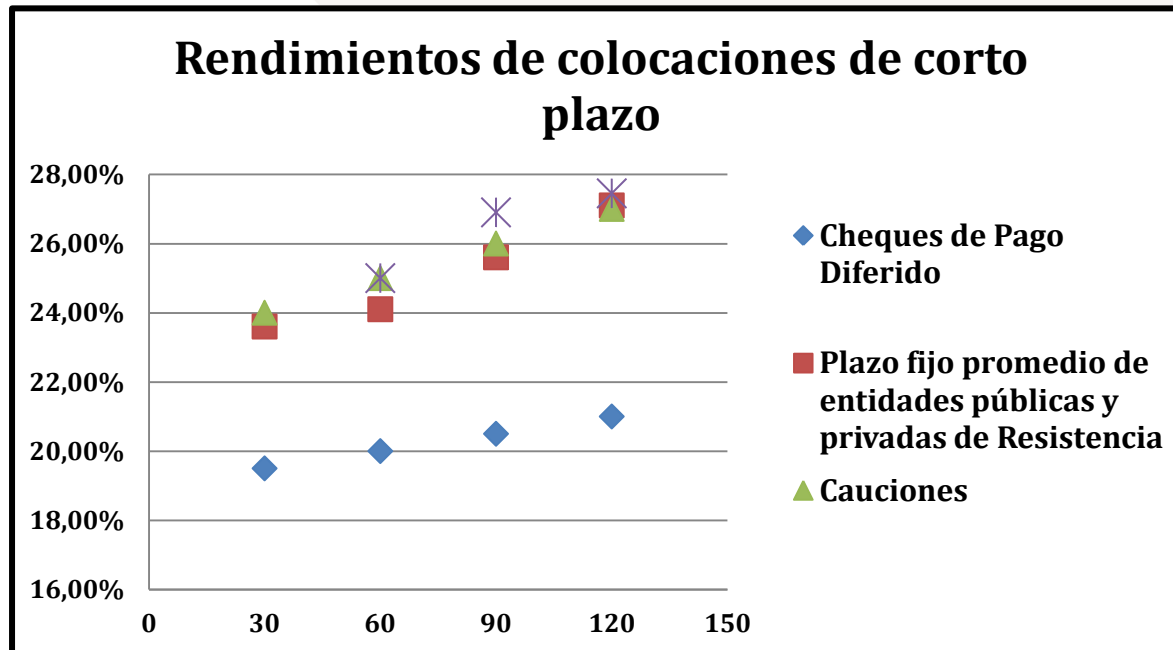
- Los principales índices bursátiles de Asia operaron con saldos negativos durante la semana en un contexto de desaceleración de la economía China. El índice Nikkei 225 de Japón ganó un leve 0,2% mientras que el índice Hang Seng de la bolsa de Hong Kong perdió 1,96%. La bolsa de Shanghai registró una caída de 10% durante la semana. Los principales índices Europeos operaron con saldos dispares; el índice FTSE 100 de Inglaterra y el CAC 40 de Francia ganaron 1,77% y 0,34% mientras que el Dax de Alemania y el IBEX 35 de España perdieron 0,34% y 1,13% respectivamente. El mercado bursátil norteamericano registró durante la semana un repunte en sus principales índices a pesar de que el dato de crecimiento del PBI de ese país fue menor de lo esperado (2,3% anual durante el periodo Abril-Junio). El balance semanal arrojó una ganancia de 0,69% para el índice Dow Jones de Industriales mientras que el índice NASDAQ de tecnológicas y el S&P-500 treparon 0,77% y 1,17% respectivamente.

Contexto nacional

- En su licitación semanal de letras el Banco Central (BCRA) absorbió un monto total de \$215 M. El total de ofertas ascendió a \$10.711 M y se adjudicó un total de \$10.311 M. La tasa de interés implícita para las letras a 91 días fue de 25,92% anual mientras que para el plazo de 252 días la tasa ascendió hasta 28,25% anual.
- Según el INDEC, la facturación de los supermercados creció 24,2% durante junio en comparación interanual convalidando un monto total de \$18.160 M. Además las ventas de Shoppings crecieron 26,5% en junio también en comparación interanual alcanzando un monto de \$3.669 M. Por otro lado, dicha entidad informó también que la construcción registró en junio un aumento de 11,5% en comparación interanual convalidando seis meses consecutivos de crecimiento.

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 volvió a registrar una suba durante la semana y se ubica en torno al 21,56% anual contra el 21,06% anual del viernes pasado. La tasa de interés mínima por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$1.000.000 de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 23,6% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino trepó un punto porcentual durante la semana en línea con la suba del piso de los plazos fijos bancarios y se ubica en torno al 24% anual mientras que el descuento de cheques de pago diferido registró una leve suba hasta 19,5% anual promedio para 30 días.



MerVal en detalle

A pesar de haber obtenido una ganancia semanal de 1,8%, el índice MerVal retrocedió 5,7% durante el mes de Julio en un contexto de alta volatilidad debido a las próximas elecciones nacionales, a las dudas que persisten en los mercados internacionales con respecto al rumbo que tomará la política de la Reserva Federal de los Estados Unidos en el tercer trimestre de 2015 y a la desaceleración de la economía China. Por el momento los inversores se mantienen cautos aunque la zona de 10.800 puntos del Merval viene demostrando ser atractiva para compras de oportunidad.

Especie	31-jul	Semanal	Mensual	En 2015
TS	\$ 166,00	3,6%	-2,9%	-9,3%
PAMP	\$ 8,20	3,5%	6,5%	76,7%
GGAL	\$ 25,10	3,1%	0,8%	34,6%
COME	\$ 3,40	3,0%	6,6%	81,8%
APBR	\$ 45,70	2,9%	-18,0%	10,7%
EDN	\$ 8,65	2,4%	-2,3%	53,1%
Merval	11.101,02	1,8%	-5,7%	28,1%
ALUA	\$ 8,60	1,8%	-2,6%	-1,6%
BMA	\$ 56,80	1,4%	-3,7%	12,0%
ERAR	\$ 6,28	0,8%	-4,1%	-1,9%
FRAN	\$ 67,00	-0,7%	-5,3%	21,8%
YPFD	\$ 305,50	-3,6%	-14,2%	-4,8%

Los títulos provinciales vinculados al dólar continúan atrayendo inversores que buscan cobertura ante la creciente incertidumbre de cara a las elecciones primarias de agosto. Durante la semana se registró un buen desempeño de títulos en dólares de la provincia de Buenos Aires con vencimiento en 2028 (BP28) y 2018 (BP18), estos títulos pagan un tasa fija anual en dólares de 9,63% y 9,375% respectivamente. También se destacaron durante la semana los títulos de la provincia de Mendoza con vencimiento en 2018 tanto la serie del tipo “dólar-linked” (PMD18) como la serie a tasa fija en dólares (BARX1).

En la parte baja de la tabla se observan cupones atados al PBI en dólares emitidos bajo ley Nueva York (TVY0) y en euros (TVPE). Además se registró una fuerte baja del Bogar 2018 (NF18), título emitido en pesos y ajustable por el coeficiente CER. Por último, cabe destacar que la baja en la cotización de los títulos de Mendoza con vencimiento en 2018 (PMO18) y del Bocon 2016 en pesos (PR12) se debe al pago de cupón que dichos títulos efectuaron los días 30 y 29 de Julio respectivamente.

Especie	31-jul	Semanal	Mensual	En 2015
BP28	\$ 1.395,00	4,73%	16,3%	12,0%
BP18	\$ 1.410,00	3,68%	19,8%	14,6%
PMD18	\$ 771,00	3,49%	7,7%	0,1%
BARX1	\$ 450,00	3,45%	20,0%	25,0%
BDC18	\$ 1.016,00	2,63%	9,5%	5,8%
TVY0	\$ 106,00	-4,07%	1,9%	-3,6%
NF18	\$ 125,50	-4,56%	-5,6%	-12,2%
PMO18	\$ 710,00	-4,70%	-0,7%	-8,9%
TVPE	\$ 115,00	-6,69%	-2,5%	-7,3%
PR12	\$ 17,00	-19,43%	-29,9%	-46,9%

\$. Cotización cada 100 VN