

INFORME DE TITULOS PUBLICOS

07 de Julio de 2008

Panorama Nacional

- El proyecto oficial de las retenciones móviles a la exportación de granos recibió media sanción en la Cámara de Diputados, por 129 votos a favor contra 122, y ahora pasará a la Cámara de Senadores donde se realizará el debate definitivo para ratificar o no la medida del Gobierno.
- En tanto según la AFIP, la recaudación tributaria de junio llegó a \$ 23.620,9 millones, cifra que representa un aumento de 31% respecto al mismo período del año anterior (en los primeros cuatro meses del año, el crecimiento promedio había sido del 44%). Lo recaudado por Ganancias sumó \$ 6.671,6 millones, por IVA \$ 6.629,6 millones, mientras que por retenciones el Estado embolsó \$ 2.297,7 millones.
- Con los datos de junio, en la primera mitad del año el total de recursos tributarios suma \$ 127.143,3 millones. Es decir, 38,2% más que en los primeros seis meses de 2007, y 17,2% por sobre lo presupuestado.
- Por su parte, la Cámara Argentina de la Mediana Empresa informó que el comercio minorista registró una caída del 18,3% interanual en las cantidades vendidas, atribuyendo la tendencia a que la población optó por redireccionar parte de sus ingresos al ahorro en dólares. Las principales caídas se registraron en inmuebles, indumentaria y textil.
- El stock de reservas internacionales del Banco Central se ubicó cerca de los u\$s 47.549 millones. En los últimos días, el Banco Central (contando el feriado en EE.UU.) se mostró menos activo que en semanas anteriores, sin embargo el valor de la divisa se mantuvo estable.

Panorama Internacional

- El Departamento de Trabajo de los Estados Unidos informó que el índice de desempleo se mantuvo en 5,5% de la población económicamente activa, tras registrar una pérdida de 62.000 puestos de trabajo no agrícolas. La caída de puestos laborales se centró en el sector de la construcción, manufacturas y servicios.
- Por otra parte, la ganancia por hora promedio de los trabajadores estadounidenses subió 0,35% al pasar a u\$s 17,95 en mayo a u\$s 18,01 el mes pasado.
- En otro orden, el Banco Central Europeo incrementó un cuarto de punto porcentual la tasa básica de interés de la zona del euro, para ubicarla en 4,25% (tal como esperaba el mercado). Con esto, el organismo continúa con objetivo de contener las presiones inflacionarias de los veintisiete países.
- Sin embargo, el presidente del organismo Jean-Claude Trichet evitó cualquier sugerencia de ajuste adicional (mostrando más preocupación por la desaceleración de sus economías), por lo que el euro retrocedió a hasta u\$s 1,569
- El precio del petróleo WTI culminó la semana en u\$s 144,00 por barril, luego de tocar el máximo histórico de u\$s 145,85. Dado el feriado del día viernes en EE.UU., los inversores apuraron sus compras, atentos a una posible escalada de las tensiones entre Irán e Israel.

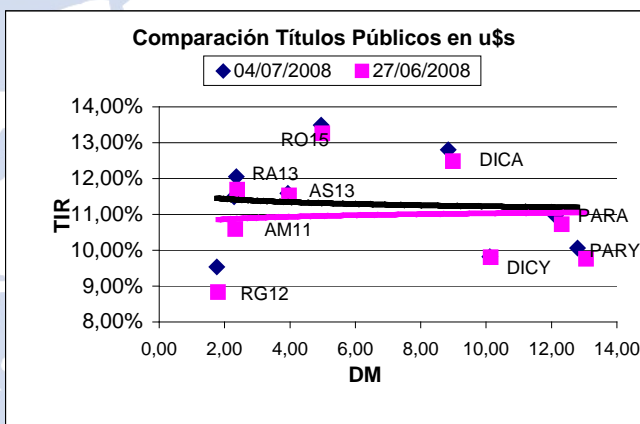
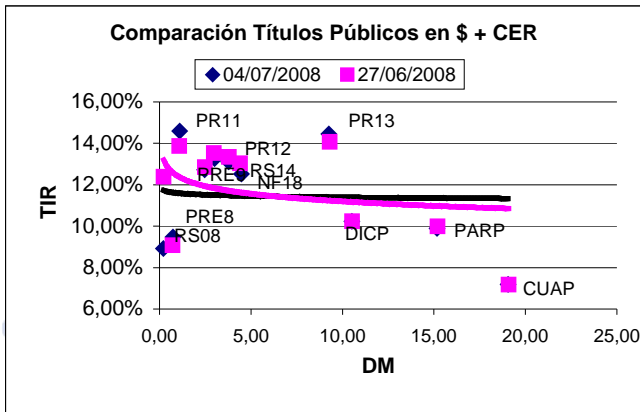
Comportamiento de los títulos públicos

Título	Cód.	Rta. Anual	Valor. Resid.	Val. Tec.	Cotiz.	Paridad	TIR%	DM	Var. Sem.
En \$ + CER									
Boden 2008	RS08	2% Fija	10,00	15,43	152,00	98,53%	8,92	0,21	0,96%
Bocon Prev. 3º 2%	PRE8	2% Fija	37,60	87,70	221,00	94,76%	9,47	0,74	-0,23%
Bocon Prev. 4º	PRE9	2% Fija	95,95	152,92	122,00	76,55%	12,73	2,47	0,49%
Bocon Cons. 4º 2%	PR12	2% Fija	74,80	174,46	164,75	70,64%	13,27	3,01	0,61%
Bocon Cons 6º 2%	PR13	2% Fija	100,00	160,35	51,00	31,81%	14,45	9,26	-2,86%
Bogar	NF18	2% Fija	83,60	182,39	135,00	61,88%	12,53	4,47	1,89%
Boden 2014	RS14	2% Fija	100,00	142,85	92,80	64,96%	13,11	3,78	1,14%
Bono Par \$ Ley Arg.	PARP	0,63% Fija	100,00	148,42	32,00	21,56%	9,99	15,17	0,00%
Bono Disc \$ Ley Arg.	DICP	2,79% Fija	100,00	169,84	104,15	61,32%	10,23	10,52	0,24%
En u\$s									
Bono Par u\$s Ley Arg.	PARA	1,33% Fija	100,00	100,37	97,00	31,90%	10,96	12,12	-2,51%
Bono Disc u\$s LeyArg	DICA	3,97% Fija	100,00	121,29	244,00	66,39%	12,80	8,84	-2,40%
Bono Par u\$s Ley NY	PARY	1,33% Fija	100,00	100,37	108,00	35,51%	10,06	12,80	-3,49%
Bono Disc u\$s Ley NY	DICY	3,97% Fija	100,00	121,29	320,00	87,07%	9,82	10,11	0,00%
Boden 2012	RG12	5,58%L180	62,50	63,34	274,00	89,23%	9,54	1,76	-1,08%
Boden 2013	RA13	3,00%L180	62,50	62,86	245,25	80,47%	12,05	2,36	-0,57%

	Variación Semanal
Títulos en \$	
Títulos Corto	0,36%
Título Medio	1,03%
Títulos Largo	-0,86%
Títulos en U\$S	
Títulos Corto	-0,82%
Títulos Largo	-2,09%

Fuente: IAMC y Elaboración propia.

Curva de rendimientos



- Una profundización de la volatilidad y la incertidumbre dominó a los mercados mundiales en la última semana. Con economías desacelerándose y fuertes presiones inflacionarias, las principales plazas operaron con nerviosismo.
- El mal clima global está empujando a los inversores a refugiarse en activos de cobertura tradicionales, como el oro y los bonos del Tesoro norteamericano.

Datos a seguir en la semana

- Conflicto Gobierno – Agro.
- IPC en nuestro país.
- Ventas minoristas de EE.UU.
- Casas pendientes de venta en EE.UU.
- Precios de importación y exportación de EE.UU.
- Índice de intercambio internacional de EE.UU.
- Sentimiento del consumidor de los EEUU.
- Precio del petróleo.

IMPORTANTE: Este informe no constituye en ningún caso una propuesta de inversión y se realiza solo a título informativo.

- El precio del petróleo que volvió a tocar máximos, continúa preocupando, junto a un dólar débil que alimenta la suba del commodity.
- Los emergentes también fueron prisioneros de la incertidumbre, con aumentos generalizados del riesgo país de cada uno de los países.
- En el plano local, las complicaciones internas y externas continuaron imprimiéndole mal humor a la plaza, donde las órdenes de venta solo fueron contrarrestadas por el BCRA.
- Respecto de la curva de rendimientos en pesos, la parte baja culminó en terreno positivo gracias a la performance del RS08.
- La parte media fue el tramo de mejor comportamiento, con el NF18 subiendo 1,89%, en la última semana.
- El tramo largo de curva, con la continua intervención del BCRA en el DICP, cerró en forma negativa por la fuerte caída del PR13.
- En lo referente a la curva en dólares, el tramo corto culminó la semana con un descenso de más del 1%.
- La parte larga de la curva en dólares, con escasas operaciones, más del 2%.
- En la semana que comienza, las ventas de casas pendientes y los datos de la balanza comercial en Estados Unidos son las variables que marcarán el rumbo de los mercados mundiales, además de la evolución del precio del petróleo. El panorama de la economía global sigue siendo delicado, por lo que, la llegada de datos imprimirá volatilidad a las plazas.
- En nuestro medio, la media sanción al proyecto del Gobierno sobre retenciones móviles no ha despejado el panorama futuro de la economía. Así las cosas, la mirada estará puesta en lo que pueda pasar en el Senado.
- En este panorama, los mercados externos marcarán el rumbo de la plaza local.

	Ultimo	V. Semanal
Dólar	\$ 3,05*	0,00%
Euro	\$ 4,87*	0,20%
WTI	u\$s 144,00	2,70%
T-10	3,98%	0,25%
T-30	4,54%	0,44%
EMBI Arg.	622	1,30%
EMBI Bra.	235	2,62%
EMBI Mex.	180	6,50%
EMBI Ven.	582	-4,43%
EMBI Spr.	302	2,02%
LIBOR 180	3,11%	-1,26%

Fuente: CBonds information 04.07.08
*Casas de cambio tipo vendedor