

## Reporte bursátil al 13 de Noviembre de 2015

### Contexto Internacional

- A pesar de los débiles datos económicos publicados por fuentes oficiales (debilidad de la inflación y caída del gasto del consumidor) que podría aplazar la suba de tasas en diciembre por parte de la FED, los principales índices económicos de Estados Unidos concluyeron una semana con una clara tendencia negativa. El Dow Jones de Industriales perdió 3,71%, el Nasdaq de tecnológicas cayó 4,25% y el selectivo S&P-500 perdió 3,62%. El mismo ánimo se vivió en Europa durante la semana a raíz de la debilidad del crecimiento de la zona EURO y renovadas preocupaciones acerca del futuro de la economía China. En ese contexto el FTSE de Londres perdió 3,71%, Alemania cayó 2,55%, Francia 3,53% y el Ibex-35 de España bajó 3,27%.

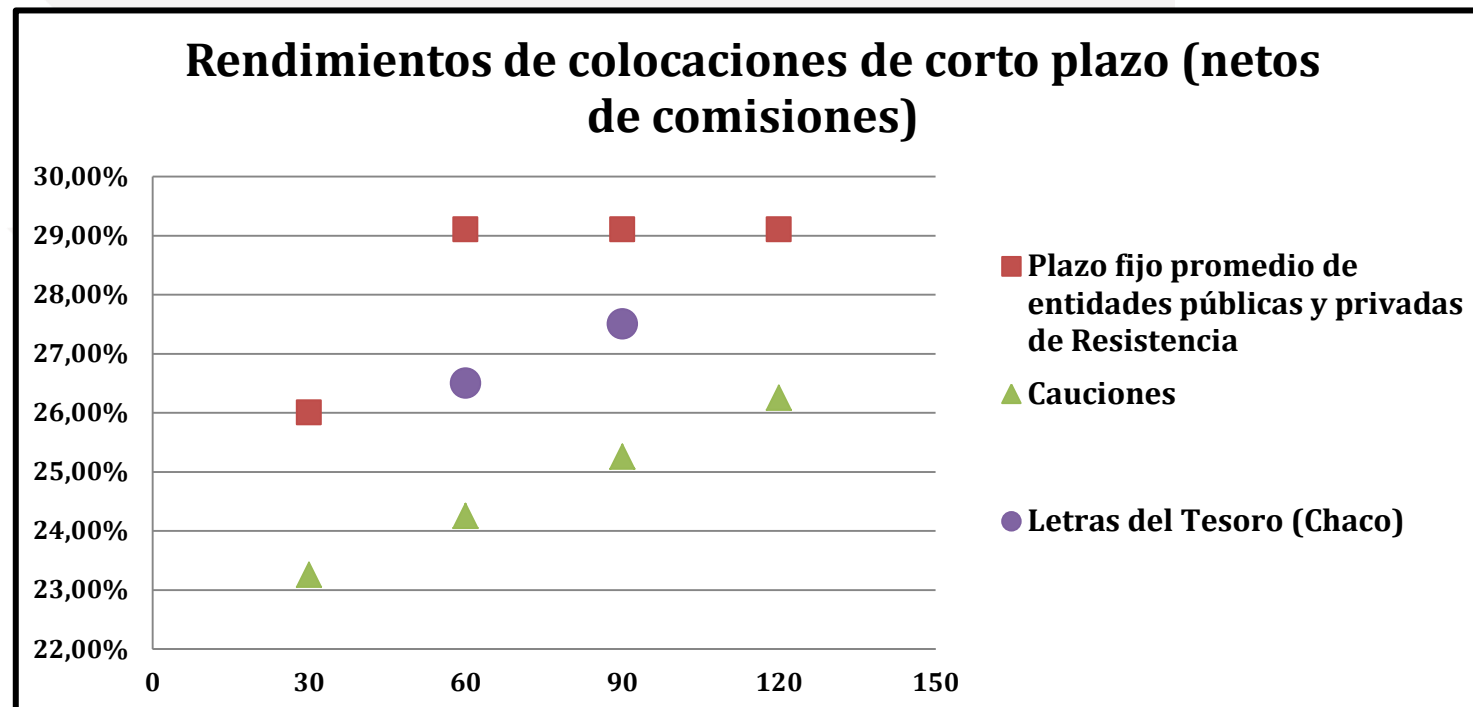
### Contexto Nacional

- La Corte Suprema de Justicia ordenó a YPF que haga públicas las cláusulas del Acuerdo de Proyecto de Inversión suscripto con Chevron Corporation para la explotación de hidrocarburos no convencionales en las áreas Loma de la Lata Norte y Loma Campana de la Provincia del Neuquén. La medida fue dispuesta en la causa "Giustiniani, Rubén Héctor c YPF - s/ amparo por mora", luego de que la empresa se negara expresamente a brindar la información que el senador había pedido sobre ese proyecto de inversión conjunta, en especial la relacionada con la calidad ambiental y las actividades que desarrollarán YPF y Chevron en las áreas mencionadas según NOSIS.
- La ganancia de ALUAR cayó 62% en el inicio del nuevo ejercicio ya que la empresa obtuvo un resultado positivo de \$163,21 M durante el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre pasado contra los \$429,26 M obtenidos en igual momento del ejercicio anterior.
- Banco Francés ganó \$2596,2 M durante el periodo Ene-Sep de 2015, es decir, 9% más que en igual momento del ejercicio 2014.
- La ganancia de Banco Macro creció 4,7% durante el tercer trimestre de 2015 en comparación interanual, logrando alzarse con una ganancia de \$3041,56 en el periodo Ene-Sep de 2015.

- Como reportó una ganancia de \$200,62 M en el periodo de nueve meses que culminó el pasado 30 de septiembre. Dicha cifra se ubica un 67% por encima del resultado obtenido en igual momento del ejercicio 2014 (\$119,87 M)
- Según los datos publicados este jueves, Petrobras obtuvo una pérdida de U\$S 1010 M en el tercer trimestre del año, frente a los U\$S 1420 M de pérdida reportados en el tercer trimestre de 2014. En el periodo consolidado de 9 meses finalizado el pasado 30 de septiembre la compañía se alzó con un beneficio de U\$S 558 M, cifra que representa una caída del 58% con respecto a la ganancia obtenida en igual momento del ejercicio 2014.
- Una delegación de US Chamber of Commerce, la principal asociación de comercio de Estados Unidos, visitó el país después de dos años, mantuvo reuniones con referentes de los candidatos a presidente Mauricio Macri y Daniel Scioli y comenzó a preparar el desembarco de inversiones estadounidenses en Argentina.

## 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 tuvo un fuerte repunte durante la semana y se ubica actualmente en 23,56% anual contra el 22,87% anual de la semana pasada. 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 el nuevo piso de 26,3% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino se mantuvo esta semana en 23,5% anual (neto de comisiones).



## MerVal en detalle

Durante la semana, el principal índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Merval, se alzó con una ganancia de 2,2% hasta los 13.182,72 puntos convalidando siete semanas consecutivas de balance semanal positivo. Además, en la jornada del jueves, este indicador logró una nueva marca histórica en 13.410,2 puntos. Recomendamos especial atención durante la próxima semana que será de definición con la culminación de las elecciones presidenciales el domingo 22 de noviembre. Es momento de hacer un balance sobre las ganancias y/o pérdidas obtenidas hasta el momento y pensar en las estrategias a seguir en el mediano plazo. Por otro lado, las empresas vinculadas al petróleo (TS, YPF, APBR) cerraron una semana negativa debido principalmente a la baja que experimentó el precio del barril de crudo, que en su versión WTI perdió 8,51% durante la semana al pasar de u\$s 44,52 a u\$s 40,73.

Especie	13-nov	Semanal	Mensual	En 2015
PAMP	\$ 14,70	12,2%	50,8%	216,8%
COME	\$ 3,86	8,4%	24,5%	106,4%
ALUA	\$ 11,75	8,3%	47,4%	34,4%
ERAR	\$ 9,02	8,2%	49,8%	40,9%
GGAL	\$ 37,85	7,4%	30,1%	102,9%
BMA	\$ 90,00	7,1%	39,3%	77,5%
FRAN	\$ 109,50	3,7%	33,8%	99,1%
Merval	13.182,72	2,2%	17,9%	52,1%
TS	\$ 179,40	-0,3%	-7,5%	-2,0%
YPFD	\$ 292,50	-2,2%	17,9%	-8,9%
APBR	\$ 33,30	-8,1%	-6,9%	-19,4%

El mercado de deuda pública local continua firme de cara a las elecciones del 22 de noviembre. Los inversores continúan posicionándose en activos denominados y vinculados al dólar como cobertura ante una posible devaluación. De todas maneras se observó una merma en las cotizaciones de los títulos tipo “dollar-linked” provinciales y alguna toma de ganancias en títulos vinculados al CER.

En la tabla de rendimientos semanales se destacan los bonos Par en dólares con vencimiento en 2038 emitidos bajo ley Nueva York (PAY0 y PARY) así como el bono Par en pesos con vencimiento en 2038 y ajustable por el coeficiente CER (PARP) y los cupones atados al PBI tanto en su versión en pesos (TVPP) como en dólares (TVPA), ambos con legislación local; el Par en dólares

En el otro extremo encontramos al Bocon 2022 en pesos a tasa variable (PR15) y cuatro títulos del tipo “dollar-linked” uno de ellos emitido por la provincia de Chubut con vencimiento en 2019 (PUO19) y los tres restantes emitidos por la ciudad de Buenos Aires con vencimiento en 2019 (BDC19 y BD2C9) y en 2020 (BDC20).

Especie	13-nov	Semanal	Mensual	En 2015
PAY0	\$ 850,00	8,97%	21,4%	39,3%
TVPP	\$ 8,90	8,54%	35,9%	67,3%
TVPA	\$ 137,75	8,46%	24,1%	62,1%
PARY	\$ 875,00	8,02%	16,7%	52,2%
PARP	\$ 211,00	7,65%	37,0%	115,3%
PR15	\$ 167,00	-1,47%	7,7%	21,0%
PUO19	\$ 1.032,00	-2,18%	-0,3%	26,5%
BDC20	\$ 1.055,00	-2,76%	3,4%	44,5%
BDC19	\$ 1.135,00	-5,02%	3,1%	46,5%
BD2C9	\$ 1.040,00	-5,45%	0,5%	42,5%

\$. Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
16-nov	19-nov	Obligaciones Negociables - Clase VIII	Banco Santander Río	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
16-nov	19-nov	Obligaciones Negociables - Clase IX	Banco Santander Río	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
17-nov	20-nov	Obligaciones Negociables - Clase VII	Pan American Energy	Tasa variable	\$400M	\$	60 meses	Trimestral	Al vencimiento
17-nov	20-nov	Obligaciones Negociables - Clase VII	Pan American Energy	Tasa fija	U\$S20M	U\$S	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
18-nov	19-nov	Letras de tesorería - Serie 9 - 84 días	Ciudad de Buenos Aires	Tasa fija	\$100M	\$	84 días	Al vencimiento	Al vencimiento
18-nov	19-nov	Letras de tesorería - Serie 9 - 364 días	Ciudad de Buenos Aires	Tasa variable	\$100M	\$	364 días	Feb, May, Ago y Noviembre 2016	Al vencimiento