

## Reporte bursátil al 22 de Enero de 2016

### Contexto Internacional

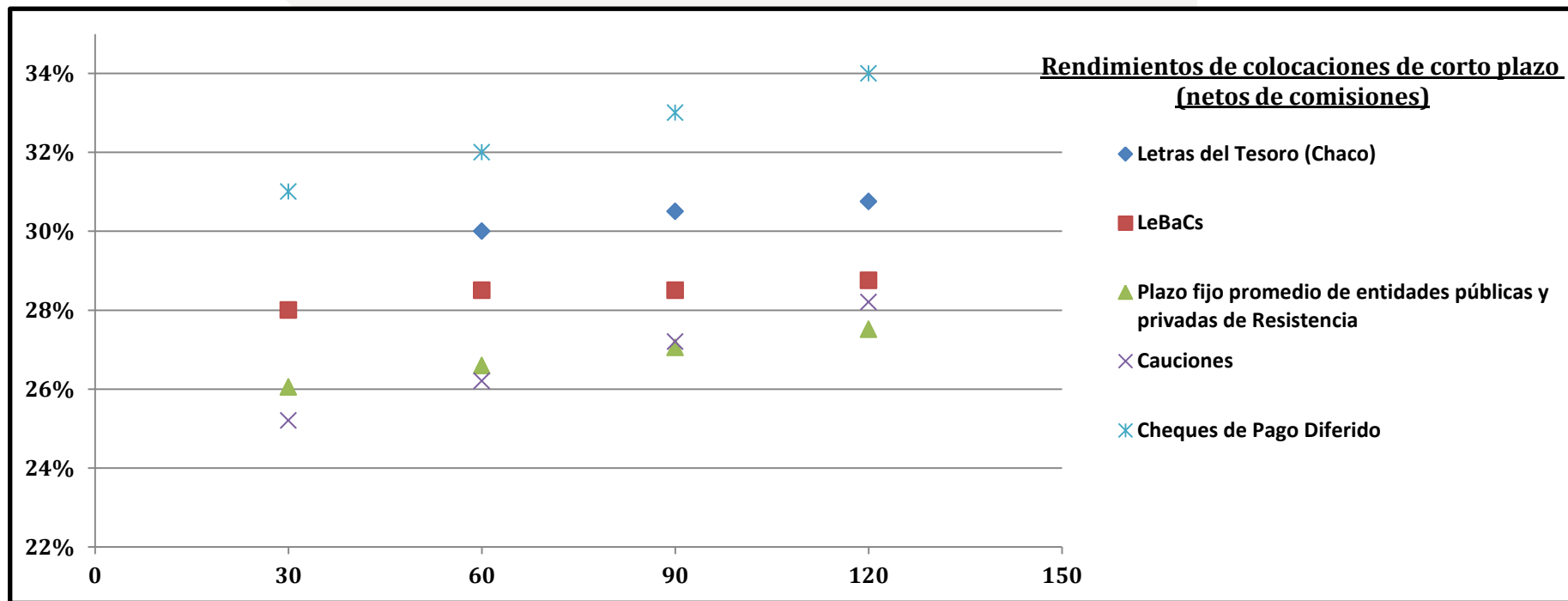
- El Banco Popular de China comenzará a implementar un ratio de reservas exigidas a bancos extranjeros que participan del mercado del yuan fuera del país, con el objetivo de morigerar los movimientos especulativos contra el yuan y mantener un tipo de cambio estable.
- El PBI de China creció a su ritmo más lento en 25 años en el cuarto trimestre de 2015 (6,8%), aunque estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas, alejando ciertos temores alrededor de una importante desaceleración de la actividad económica.
- El FMI estima que Brasil se contraerá -3,5% en 2016. La recesión de Brasil arrastraría a la región a una caída de 0,3%, un recorte de 1,1% respecto a su proyección de octubre.

### Contexto Nacional

- La Superintendencia de Seguros de la Nación emitió dos comunicados que podrían impulsar la venta de bonos en pesos, presionando sobre las tasas y el tipo de cambio: i) autoriza a las compañías de seguro a reducir sus posiciones de instrumentos "inciso k" de manera gradual, y ii) anula la regulación 39.517 que obligaba a calzar las inversiones en moneda extranjera con sus reservas técnicas.
- En la licitación del día martes, el Banco Central (BCRA) esterilizó aproximadamente \$2.500M vía LebaCs, concentradas principalmente en los plazos de 35, 63 y 98 días. No se observaron cambios importantes en las tasas.
- El FMI afirmó que el nuevo gobierno "ha iniciado una importante transición para corregir desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas", y que este enfoque ha mejorado las perspectivas de crecimiento para el mediano plazo. Sin embargo, advirtió que "es probable que el ajuste genere una leve recesión en 2016". De esta forma, el Fondo empeoró la previsión de crecimiento de este año al -1%, tres décimas más de lo que había pronosticado hace unos tres meses.
- La Secretaría de Finanzas informó que el miércoles se realizó el canje de BONAR 2020 por BONAR X, mediante el cual se recibieron títulos BONAR X por u\$s 444M, entregándose en canje BONAR 2020 por u\$s 426M y un monto de U\$S 8,6 millones en concepto de intereses devengados de BONAR X. Según resaltaron desde la cartera, este canje permitió una disminución de la deuda del orden de u\$s 17,8 millones y una extensión de la vida promedio de la cartera de 3,5 años.
- La plaza quedó desierta en la licitación de nuevos AO20 y causó sorpresa en el mercado.

### 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 bajó por tercera semana consecutiva y se ubica actualmente en 25,63% anual contra el 25,75% anual de la semana pasada. Los plazos fijos bancarios para minoristas se encuentran convalidando tasas que oscilan entre 22% anual y 25% 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 25,2% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido se registró durante la semana una considerable suba de tasas, ante las modificaciones de la normativa para inversiones de fondos de Aseguradoras, que llevó a la tasa de descuento promedio para 30 días a la zona de 31% anual.



### MerVal en detalle

Aun con bajas generalizadas hasta el miércoles, sorprendió el repunte desde el jueves con algo más de volumen operado y claro interés desde las plataformas hacia el sector energía y exportador. La tabla deja saldo positivo, si bien con liderazgo de GGAL (esta semana sin la compañía de BMA y FRAN, del mismo sector), seguida de cerca por PAMP y EDN. La menos elegida fue claramente APBR que no termina de hacer pie, aunque llegó a negociar en claro terreno positivo al viernes.

Especie	22-ene	Semanal	Mensual	En 2016
GGAL	\$ 36,00	7,9%	-1,9%	-2,2%
PAMP	\$ 11,45	7,5%	-6,9%	-1,3%
EDN	\$ 11,70	7,3%	-4,9%	-6,0%
YPFD	\$ 203,05	6,9%	-12,3%	-7,7%
ERAR	\$ 7,00	6,1%	-20,2%	-18,3%
TRAN	\$ 7,16	5,9%	-8,2%	-13,4%
BMA	\$ 81,20	5,0%	0,6%	1,5%
FRAN	\$ 88,25	4,4%	-4,0%	-3,0%
Merval	10.338,04	3,2%	-14,1%	-11,5%
TS	\$ 142,00	2,2%	-18,9%	-12,6%
ALUA	\$ 8,75	1,4%	-26,1%	-25,5%
COME	\$ 3,19	-1,8%	-8,6%	-10,9%
APBR	\$ 21,95	-6,2%	-30,4%	-26,3%

}

En el mercado local de bonos se observó durante la semana clara tendencia a la valorización del dólar tanto en su cotización oficial como paralela, que replica casi sistemáticamente en los títulos emitidos en esta moneda, como AY24, BADER, AA17 y DICA. En el fondo de la tabla PUO19, BP21 que cortaron cupón esta semana, TVY0 que podría estar replicando la complicación en cuanto a la resolución del conflicto con los hold-outs, y, como espejo de lo comentado respecto del dólar, CUAP y DICP emitidos en pesos a largo plazo que sufren los flujos negativos de fondos, cuando la cotización del billete verde tiende al alza.

Especie	22-ene	Semanal	Mensual	En 2015
AY24	\$ 1.486,00	3,1%	-2,0%	1,4%
BADER	\$ 1.357,00	2,8%	1,3%	-0,9%
AA17	\$ 1.422,00	2,7%	-1,6%	1,6%
DICA	\$ 2.030,00	2,0%	-4,2%	-0,7%
CUAP	\$ 385,00	-3,8%	-1,3%	-6,3%
DICP	\$ 505,00	-4,2%	-4,6%	-3,4%
TVY0	\$ 136,00	-4,9%	-1,4%	-2,2%
BP21	\$ 1.460,47	-4,9%	-4,9%	-4,9%
PUO19	\$ 1.120,00	-7,4%	-2,6%	-3,4%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
26-ene	29-ene	Obligación Negociable - Clase 16	Banco Itaú	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
26-ene	29-ene	Obligación Negociable - Clase 17	Banco Itaú	Tasa variable	\$50M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
27-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero Serie X - VDF A	MILA	Tasa variable	\$46M	\$	18 meses	Mensual	Mensual
27-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero Serie X - VDF B	MILA	Tasa variable	\$8M	\$	22 meses	Mensual a partir de mes 18	Mensual a partir de mes 18
27-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 38 - VDFA	Best Consumer Finance	Tasa variable	\$85M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
27-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 38 - VDFB	Best Consumer Finance	Tasa variable	\$13M	\$	16 meses	Mensual a partir del mes 12	Mensual a partir del mes 13
28-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 119 - VDFA	Garbarino	Tasa variable	\$355M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
28-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 119 - VDFB	Garbarino	Tasa variable	\$55M	\$	13 meses	Mensual a partir del mes 10	Mensual a partir del mes 10
28-ene	29-ene	Fideicomiso Financiero - Serie LVI - VDF	CMR Falabella	Tasa variable	\$117,5M	\$	11 meses	Mensual a partir del mes 5	Mensual a partir del mes 5
29-ene	02-feb	Obligación Negociable - Clase XVI	Compañía Financiera Argentina	Tasa mixta	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento

