

## Reporte bursátil al 25 de septiembre de 2015

### Contexto Internacional

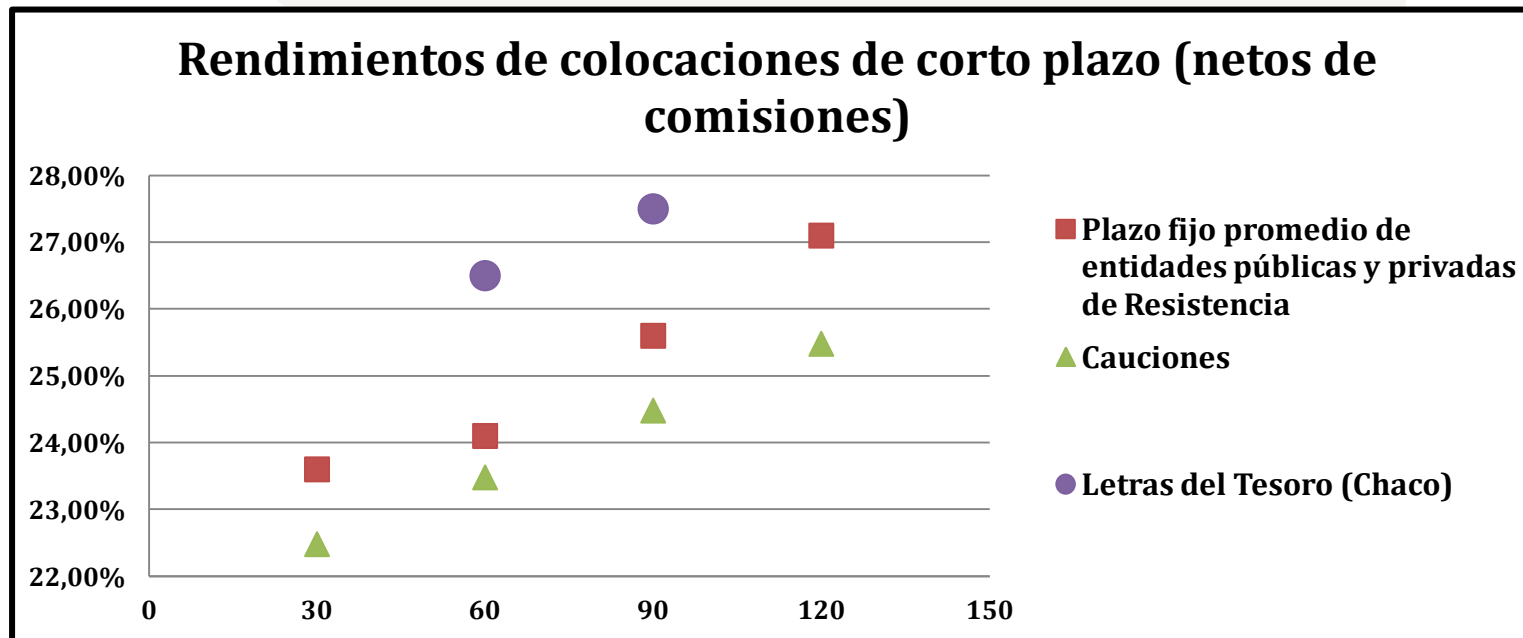
- Durante la semana, la directora de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Janet Yellen, señaló que la economía de los Estados Unidos continua fortaleciéndose y aseguró que se prevé elevar la tasa de interés de referencia en algún momento del corriente año. En este contexto, los principales índices bursátiles de Estados Unidos tuvieron un balance semanal netamente negativo con el Dow Jones de industriales cediendo 0,42% mientras que el índice Nasdaq de tecnológicas y el S&P-500 perdieron 1,38% y 2,93% respectivamente. El balance semanal también fue negativo para los principales índices de Europa ya que el DAX de Alemania cedió 2,29%, el CAC40 de Francia retrocedió 1,21%, Italia cayó 0,82% y España 3,32%.

### Contexto Nacional

- A través de la Resolución General 646/2015 publicada este viernes en el Boletín Oficial, la Comisión Nacional de Valores resolvió que “Todos los valores negociables que se negocien en los mercados extranjeros o los subyacentes de los activos que estén constituidos por valores negociables que se negocien en el exterior deberán ser valuados en la misma moneda en que hayan sido emitidos, siempre y cuando ésta sea la misma moneda de pago, tomando como referencia el precio de mayor relevancia en la plaza exterior o bien el precio en dólares de la plaza local cuando no exista cotización en el exterior. A los fines de dicha valuación se deberá utilizar el tipo de cambio comprador del BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, aplicable a las transferencias financieras”. Según el ministro de Economía de la Nación, esta medida busca proteger a los inversores minoritarios que operan a través de fondos comunes de inversión reduciendo la exposición a las constantes oscilaciones en los precios de los instrumentos emitidos en dólares que se negocian en el mercado local. Sin embargo, tras conocerse el contenido de la nueva norma muchos fondos se decantaron por las ventas haciendo caer el precio de los bonos hasta un 10%, situación que fue aprovechada por muchos ahorristas que realizaron “compras de oportunidad”.
- El ministro de economía, Axel Kicillof, ratificó este viernes que el Gobierno va a pagar el vencimiento del Boden 2015 por alrededor de U\$S 6700 M el próximo 5 de octubre despejando la incertidumbre que se generó tras la nueva norma de la CNV. Además fue consultado respecto a un posible canje del Boden 2015 por otro título y afirmó que “conviene no generar expectativas pero que el mercado está pidiendo desesperadamente esa medida”.

## 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 avanzó levemente hasta el 21,4% anual contra el 21,125% 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 tuvo un leve repunte durante la semana hasta el 22,5 % anual.



## MerVal en detalle

El balance semanal arrojó una caída de 7,2% hasta los 9799,31 puntos para el índice líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, MerVal. La volatilidad actual de los mercados bursátiles de referencia internacional (Estados Unidos y Europa), la continua depreciación del real contra el dólar, las nuevas medidas impuestas por la CNV a tan solo una semana del vencimiento de deuda más importante de los últimos años y la cercanía de las elecciones presidenciales son algunos de los factores que incidieron en la gran ola de ventas que se desató esta semana. Sin embargo, hubo un fuerte rebote en la zona de xx puntos del MerVal que frenó la ola de ventas gracias a grandes compras de oportunidad ante los bajos precios que mostraron las acciones que cotizan en el mercado local. Lo peor de la semana fue nuevamente para el sector petrolero con YPF cayendo 17,9% y Petrobras cediendo 14,1%.

Especie	25-sep	Semanal	Mensual	En 2015
EDN	\$ 9,58	2,8%	6,4%	69,6%
ALUA	\$ 7,65	2,1%	4,1%	-12,5%
ERAR	\$ 5,43	-2,2%	-0,9%	-15,2%
PAMP	\$ 9,11	-3,2%	2,4%	96,3%
FRAN	\$ 75,00	-4,5%	-3,8%	36,4%
COME	\$ 2,80	-5,1%	-11,9%	49,7%
TS	\$ 170,00	-5,6%	-6,1%	-7,1%
Merval	9.799,31	-7,2%	-10,6%	13,1%
GGAL	\$ 25,20	-7,2%	-6,7%	35,1%
BMA	\$ 56,00	-7,7%	-10,9%	10,5%
APBR	\$ 27,75	-14,1%	-31,1%	-32,8%
YPFD	\$ 227,00	-17,9%	-21,2%	-29,3%

En una semana sesgada por la nueva norma publicada por la CNV, el mercado de deuda pública local opero con saldos dispares ya que los bonos en dólares, instrumentos que están en el epicentro de la nueva regulación, cayeron en promedio hasta 10% mientras que los títulos en pesos sufrieron leves altibajos y los instrumentos del tipo dólar-linked obtuvieron leves subas.

Como se puede observar, en lo más alto de la tabla de rendimientos semanales encontramos tres títulos del tipo dólar-linked emitidos por las provincias de Buenos Aires, Chubut y Mendoza (BD4C6, PUO19 y PMD18), un título emitido en pesos (PR15) y un título emitido en dólares bajo ley Nueva York (PAY0) el cual realizará pago de cupón el próximo 30 de septiembre.

En lo más bajo de la tabla se observan solo instrumentos emitidos en dólares como los cupones atados al PBI en su versión en dólares (TVPA), los títulos de la provincia de Buenos Aires emitidos en dólares con vencimiento en 2021 (BP21), el Bonar 2018 (AN18) también emitido en dólares y el bono PAR en dólares tanto en su versión con legislación nacional (PARA) como los emitidos bajo legislación Nueva York (PARY), estos dos últimos con cotización “ex-cupón”.

Especie	25-sep	Semanal	Mensual	En 2015
BD4C6	\$ 988,00	5,50%	5,5%	23,5%
PAY0	\$ 770,00	1,99%	5,5%	28,3%
PUO19	\$ 1.025,00	0,89%	4,3%	25,0%
PR15	\$ 160,00	0,79%	4,4%	9,9%
PMD18	\$ 765,00	0,66%	-4,4%	-0,4%
TVPA	\$ 106,00	-10,17%	-2,8%	11,6%
BP21	\$ 1.285,00	-11,44%	-8,7%	5,9%
PARY	\$ 715,00	-11,73%	-5,9%	14,4%
AN18	\$ 1.500,00	-11,76%	-1,6%	9,1%
PARA	\$ 660,00	-20,00%	-12,0%	7,7%

\$. Cotización cada 100 VN

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-oct	05-oct	Obligación Negociable - Clase A	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa variable	U\$S5M	U\$S	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
01-oct	05-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFA	AMFAyS	Tasa variable	\$31M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
01-oct	05-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFB	AMFAyS	Tasa variable	\$7M	\$	19 meses	Mensual	Mensual
01-oct	05-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 20 - VDFC	AMFAyS	Tasa fija	\$6M	\$	29 meses	Mensual	Mensual
02-oct	06-oct	Obligación Negociable - Clase 8	Cordial Cía. Financiera	Tasa fija	\$100M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
02-oct	06-oct	Obligación Negociable - Clase 9	Cordial Cía. Financiera	Tasa mixta	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento