

Reporte bursátil al 4 de Diciembre de 2015

Contexto Internacional

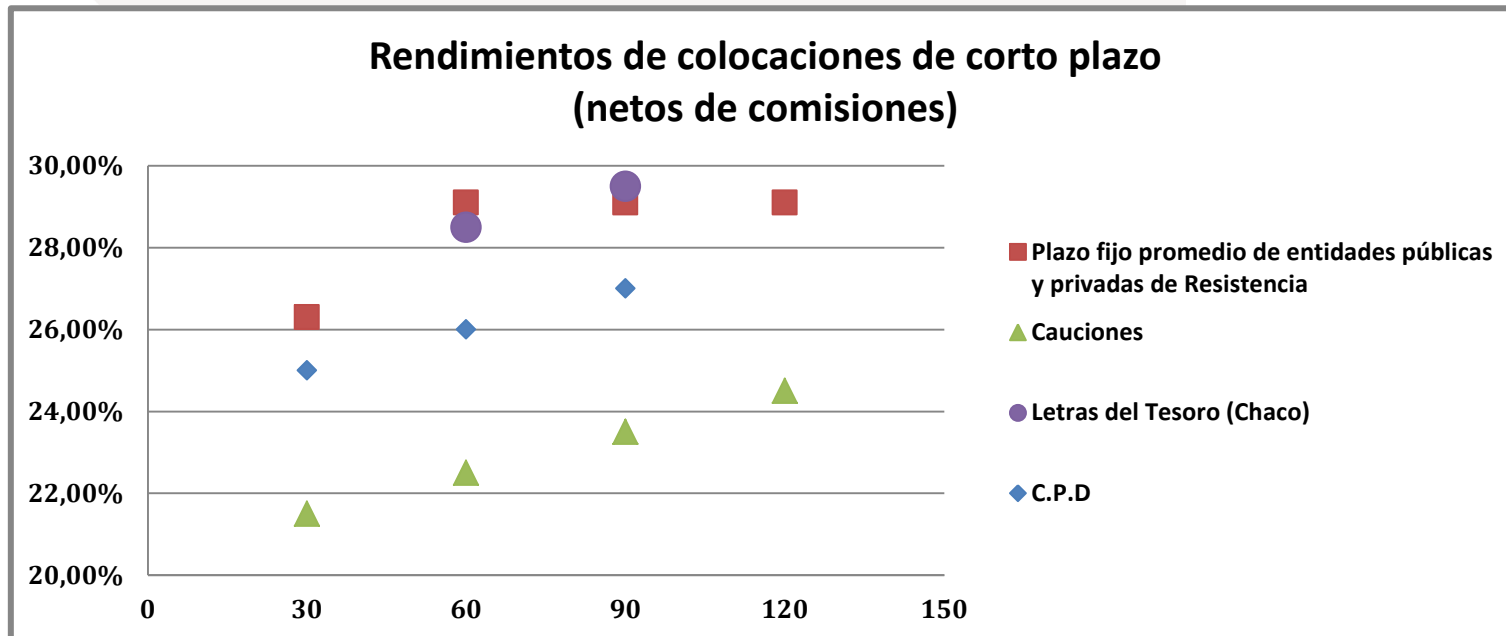
- Los anuncios de Mario Draghi (presidente del ECB), estuvieron por debajo de las expectativas, ya que se esperaba un aumento en el volumen de compra de activos. Esto impulsó una importante ola de bajas en activos de renta variable.
- Se generó gran expectativa alrededor de la reunión del viernes de la OPEP, pero los funcionarios de Arabia Saudita dieron señales de un posible aumento en la producción, lo que tuvo un impacto negativo instantáneo en el precio del petróleo, así como en los activos relacionados.
- La economía de Brasil se contrajo más que lo previsto por el consenso de analistas en el tercer trimestre de 2015. De acuerdo a una encuesta divulgada por el BCB, la economía caería 3,2% este año y la inflación alcanzaría 10,38%.

Contexto Nacional

- Según la agencia Fitch, la victoria de Macri en las elecciones no tuvo un impacto inmediato en la calidad del crédito de Argentina, que está en default desde Julio del 2014. La agencia cree que Macri negociará con los holdouts, aunque la solución amplia y final sigue siendo incierta por los obstáculos políticos y urgencia de otros asuntos, como el tipo de cambio y los desequilibrios fiscales.
- El jueves Petrobras reaccionó positivamente a la apertura del proceso político contra Dilma Rousseff subiendo 9,83% e impulsando al Merval.
- Las cuentas públicas registraron un déficit financiero en los primeros diez meses del año equivalente a 3,8% del PBI. No obstante, sin considerar las transferencias del BCRA y de Anses, fondos fiduciarios y PAMI, el déficit ascendió a 6,4% del PBI.
- Rófex dispuso nuevos requisitos y condiciones para la operatoria de futuros de dólar a partir del 1 de diciembre de 2015, para limitar las operaciones. Los nuevos requisitos implican: i) una fluctuación máxima de 0,8% sobre el precio de ajuste del día hábil anterior, y ii) un límite a la apertura diaria de posiciones por Agente, determinando que no se podrán aumentar en más de 500 contratos la posición neta de futuros de dólar por ALyC. Aún así, el mercado no retomó la operatoria extendiendo la suspensión vigente la semana pasada.

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 leve descenso hasta el 23.75% anual contra el 24% anual 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 bajó al rango de 21,75% (neto de comisiones) mientras que el descuento de cheques de pago diferido en el mercado bursátil retomó dinamismo con una tasa de descuento promedio de 25% anual para 30 días.



MerVal en detalle

Semana de bajas en el MerVal, a partir de un cierre negativo en la evolución del precio del petróleo y la incertidumbre generada por las autoridades nacionales salientes, con medidas que podrían afectar el desarrollo de la economía real en el corto plazo. Con esto, ALUA y ERAR lideraron nuevamente la tabla, junto con PAMP. En el otro extremo YPF que no termina de delinear el futuro más cercano en cuanto a su necesaria relación con los mercados, configurando una interesante oportunidad de corto plazo.

Especie	04-dic	Semanal	Mensual	En 2015
ALUA	\$ 12,95	5,3%	19,4%	48,2%
ERAR	\$ 9,85	4,3%	18,1%	53,9%
PAMP	\$ 12,50	2,5%	-4,6%	169,4%
BMA	\$ 86,00	1,2%	2,4%	69,6%
TS	\$ 184,00	0,0%	2,2%	0,5%
GGAL	\$ 36,85	-0,4%	4,5%	97,6%
Merval	13.060,73	-0,8%	1,3%	50,7%
COME	\$ 3,64	-1,1%	2,2%	94,7%
APBR	\$ 36,60	-2,3%	1,0%	-11,4%
FRAN	\$ 101,80	-4,4%	-3,6%	85,1%
YPFD	\$ 265,00	-5,4%	-11,4%	-17,4%

Mercado de deuda pública con interesante recorrido esta semana. Los operadores arbitraron claramente los títulos emitidos a tipo de cambio oficial de Río Negro, Córdoba y Neuquén (RNG21, CO17 y NDG21) que estaban con TIR considerablemente bajas (en el orden de -6% anual) a favor de los emitidos por Mendoza y Chubut (PMO18, PUO19 y PMD18) que todavía rondaban el 0% anual, capitalizando en el corto plazo un precio que podría estar alcanzando la madurez al descontar un tipo de cambio oficial cercano a los \$12.

ambién es para destacar la carrera alcista de ya varias semanas del CUAP, emitido a tasa fija + CER, a partir de la lectura de los operadores de un altamente probable sinceramiento de las estadísticas oficiales a partir del día uno del próximo mandato presidencial.

Especie	04-dic	Semanal	Mensual	En 2015
PMO18	\$ 790,00	12,06%	9,7%	7,5%
CUAP	\$ 375,00	10,29%	19,1%	145,1%
PUO19	\$ 1.115,00	9,31%	5,7%	36,6%
PMD18	\$ 815,00	7,95%	7,0%	10,1%
BDED	\$ 469,00	7,82%	8,6%	-22,5%
NDG21	\$ 895,00	-2,19%	0,6%	5,3%
NF18	\$ 131,00	-2,60%	1,0%	-10,3%
AMX9	\$ 106,10	-3,98%	-3,5%	17,9%
CO17	\$ 312,00	-4,88%	-5,5%	-10,3%
RNG21	\$ 353,00	-6,12%	-8,3%	0,7%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-nov	01-dic	Fideicomiso Financiero - Tramo III - VRD	PRO.CRE.AR.	Tasa variable	\$5000M	\$	5 años	Mensual	Mensual
02-dic	04-dic	Fideicomiso Financiero - Prendarios - VDFA	ICBC	Tasa variable	\$246M	\$	3 meses	Mensual	Mensual
02-dic	04-dic	Fideicomiso Financiero - Prendarios - VDFB	ICBC	Tasa variable	\$6M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase VIII	Pan American Energy	Tasa variable	\$1000M	\$	60 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase I	Telecom Personal S.A	Tasa mixta	\$500M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase II	Telecom Personal S.A	Tasa mixta	\$500M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento