

## Reporte bursátil al 11 de Marzo de 2016

### Contexto Internacional

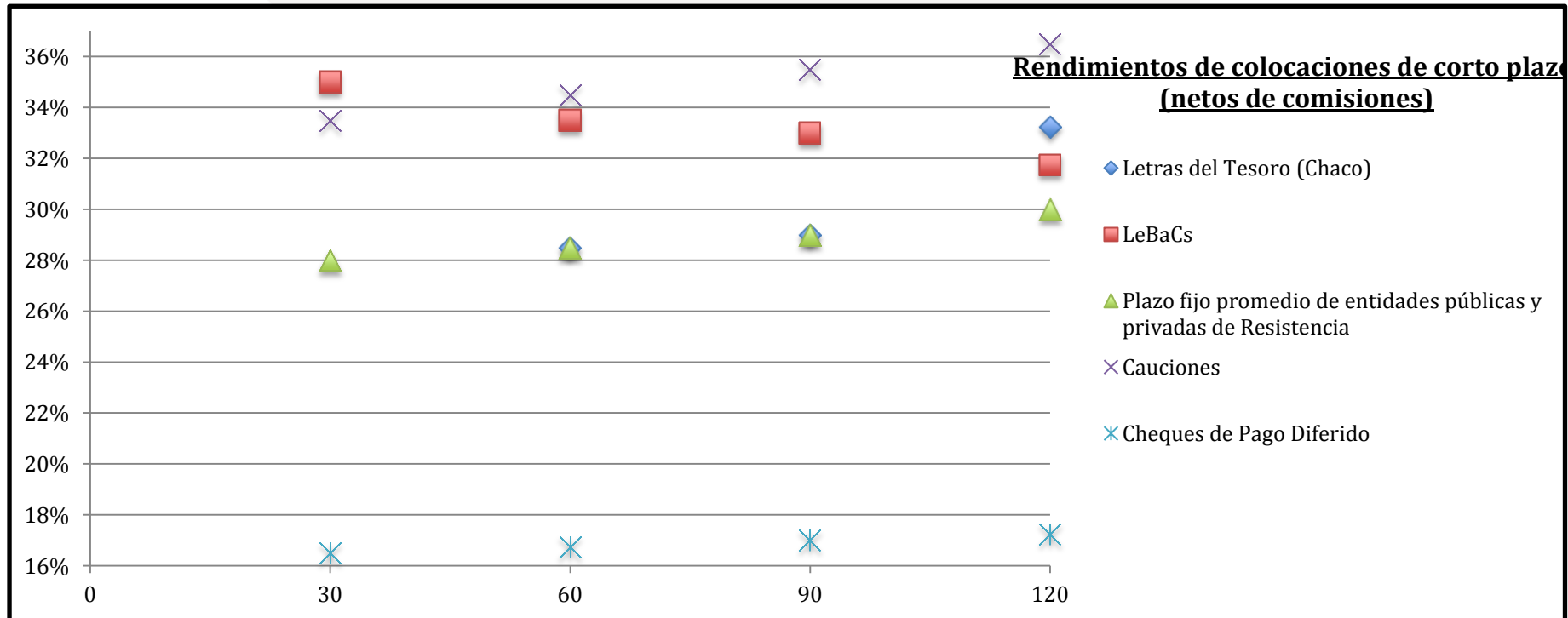
- El Banco Central Europeo (BCE) anunció esta semana tanto una nueva rebaja de tasas de interés como la ampliación en EUR 20.000 M el monto mensual que aplica a la compra de deuda pública, en otro intento por contrarrestar las presiones deflacionarias y acelerar la reactivación de la eurozona. Dichas medidas fueron bien recibidas por los mercados de referencia ya que los principales índices de Estados Unidos tuvieron por cuarta semana consecutiva un balance semanal positivo. El Dow Jones trepó 1,21% hasta los 17210 puntos, el S&P-500 anotó una ganancia de 1,07% hasta los 2021 mientras que el Nasdaq subió 0,69% hasta los 4744 puntos.

### Contexto Nacional

- Lebac: El Banco Central (BCRA) llevó la tasa de LEBAC de corto plazo al mayor nivel desde el 15 de diciembre, antes de la salida del cepo cambiario. La tasa de corte de las LEBAC a 35 días se estableció en 38% anual contra el 37% anual de la semana pasada. Para los plazos de 63, 98, 119, 147, 203 y 252 días las tasas de corte fueron de 36,5%, 34%, 32,5%, 32,25%, 32% y 32% anual respectivamente.
- El próximo jueves el Gobierno Nacional lanzará nuevamente subasta de Bonar 2018 y Bonar 2020 en pesos. Dichos títulos serán emitidos a dos y cuatro años, ajustables por tasa Badlar privada más un spread con amortización íntegra al vencimiento y pago trimestral de intereses en función de Badlar más 2,75 puntos porcentuales el Bonar 2018 y Badlar más 3,25 puntos el Bonar que vencerá en 2020. En la primera licitación, a fines de febrero, el Ministerio de Economía reunió \$11.872 M con rendimientos en torno al 30% anual.
- Edenor, distribuidora de electricidad en la zona norte de Buenos Aires, informó esta tarde una ganancia de \$1.142 M para el Ejercicio terminado el pasado 31 de diciembre, cuando en el Ejercicio previo había perdido \$779,72 M.
- Sociedad Comercial del Plata SA (SCP) reportó una utilidad de \$359,84 M en el Ejercicio finalizado el pasado 31 de diciembre. En el Ejercicio 2014, la empresa había anotado una ganancia de \$259,06 M.
- Molinos Río de la Plata registró una utilidad de \$1.095 M en el Ejercicio culminado el pasado 31 de diciembre, un 63% más que los \$671,13 M obtenidos en el ejercicio 2014.

### 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 se mantuvo durante la semana en la zona de 30,5% anual. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 28% anual y 31% 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 33,5% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días se mantiene en torno al 16,5% anual.



## MerVal en detalle

El balance semanal resultó negativo para el índice líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Merval el cual perdió 1,6% hasta los 13.051 puntos. La baja generalizada producto de una toma de ganancias y de la caída que experimento la relación peso/dólar esta semana no pudo detener la marcha de Petrobras que cerró por encima de los \$40 por acción tras un nuevo repunte del precio del barril de petróleo, el cual afianza un piso en la zona de u\$s 38 por barril.

Especie	11-mar	Semanal	Mensual	En 2016
APBR	\$ 40,90	6,8%	74,0%	37,2%
TS	\$ 180,00	1,7%	16,9%	10,8%
EDN	\$ 12,10	0,8%	-2,4%	-2,8%
COME	\$ 3,42	0,0%	7,5%	-4,5%
GGAL	\$ 43,30	-1,0%	7,7%	17,7%
BMA	\$ 99,00	-1,5%	5,8%	23,8%
Merval	13.051,54	-1,6%	15,7%	11,8%
FRAN	\$ 105,50	-1,7%	11,6%	15,9%
TRAN	\$ 6,85	-6,2%	-6,3%	-17,2%
PAMP	\$ 11,90	-6,3%	-6,7%	2,6%
YPFD	\$ 257,00	-8,9%	5,5%	16,8%
ALUA	\$ 10,20	-9,7%	17,0%	-13,2%
ERAR	\$ 7,26	-10,3%	-0,5%	-15,3%

Resultados casi neutros en el mercado de deuda pública local durante la semana. El alza de tasas en pesos, la expectativa de mayores liquidaciones de exportadores y el latente acuerdo con los “Fondos Buitres” presionaron la cotización de la divisa norteamericana a la baja. Los mejores rendimientos semanales fueron convalidados por los títulos en dólares de la Ciudad de Buenos Aires (BPMD), “dollar-linked” también de Ciudad de Buenos Aires (BD4C6), el bono Par en dólares con ley neoyorquina (PAY0), el Global 2017 (GJ17) y los títulos del tipo “dollar-linked” de la Provincia de Córdoba (CO17).

Especie	11-mar	Semanal	Mensual	En 2015
BPMD	\$ 1.370,00	4,6%	1,5%	12,1%
BD4C6	\$ 1.440,00	3,6%	5,1%	18,0%
PAY0	\$ 1.020,00	2,8%	9,3%	14,6%
GJ17	\$ 1.735,00	1,8%	5,2%	17,2%
CO17	\$ 340,00	1,5%	-1,3%	1,5%
BP21	\$ 1.676,00	-4,0%	4,8%	9,1%
TVPE	\$ 180,00	-4,3%	-2,7%	19,2%
AMX9	\$ 98,75	-5,8%	-6,0%	-6,0%
AL16	\$ 98,60	-6,7%	-5,2%	-4,0%
NDG1	\$ 165,50	-51,2%	-49,1%	-40,3%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
15-mar	16-mar	LEBAC en Pesos	BCRA	Tasa fija	-	\$	35 a 252 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-mar	16-mar	Obligación Negociable - Clase XXXIII	Ribeiro	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
16-mar	17-mar	Letras de tesorería - Serie 3	C.A.B.A	Tasa fija	\$200M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-mar	17-mar	Letras de tesorería - Serie 3	C.A.B.A	Tasa variable	\$200M	\$	308 días	Trimestral	Al vencimiento
17-mar	23-mar	Obligación Negociable - Clase 2	IRSA	Tasa fija	U\$S470M	U\$S	7 años	Trimestral	Al vencimiento
17-mar	18-mar	Bonar 2018 BADLAR+275	Ministerio de Hac. Y Fin. Públicas	Tasa variable	\$20.000M	\$	2 años	Trimestral	Al vencimiento
17-mar	18-mar	Bonar 2020 BADLAR+325	Ministerio de Hac. Y Fin. Públicas	Tasa variable	\$20.000M	\$	4 años	Trimestral	Al vencimiento