

## Reporte bursátil al 9 de enero de 2015

### Contexto internacional

- La baja en el precio del petróleo y las posibilidades de que Grecia abandone la Eurozona opacaron las expectativas de mayores estímulos monetarios del Banco Central Europeo hasta el miércoles, y los mercados no demoraron en mostrarlo en las cotizaciones. Bajas generalizadas.
- El BID proyectó que América Latina y el Caribe crecerán 2,2% en 2015, por encima del crecimiento de 1,3% en 2014 (el menor desde la crisis financiera). En su informe anual, su Presidente del BID declaró que la región enfrenta bajos precios de las materias primas y un acotado margen de maniobra fiscal, además del impacto de un menor crecimiento mundial, y que "la respuesta hoy, más que antes, está en las fuentes de crecimiento de orden interno".

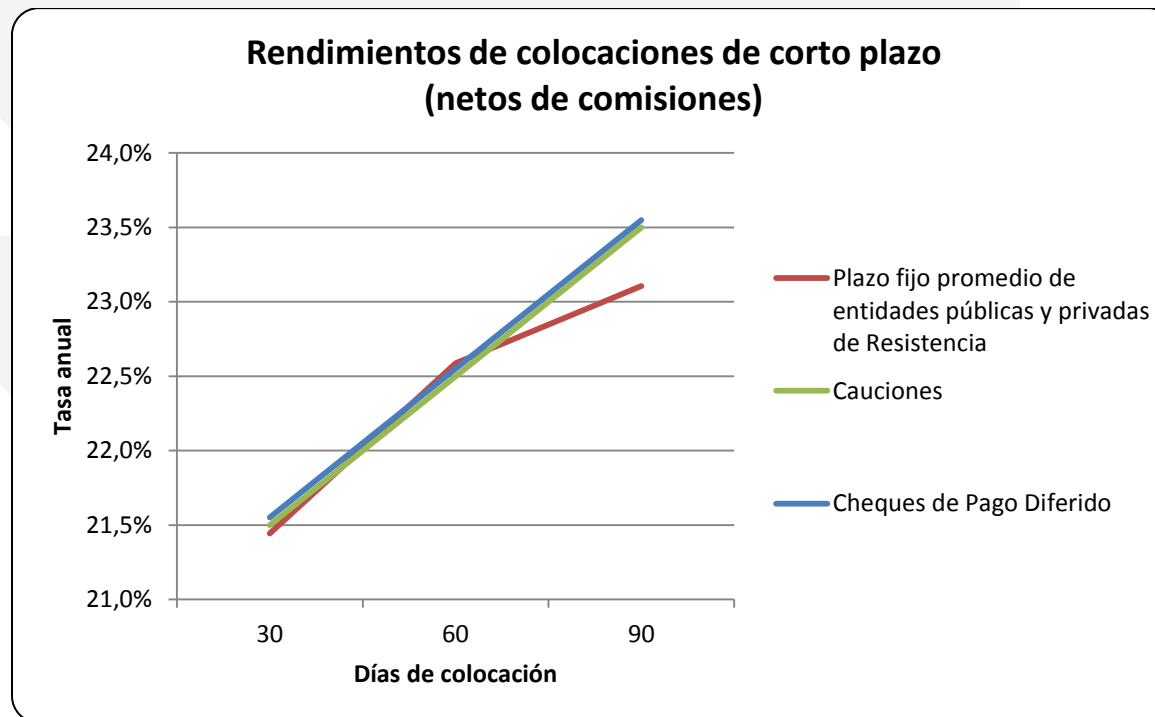
### Contexto nacional

- Kicillof publicó los términos de la oferta de pago a los holdouts: bonos Discount con una quita del 65%, entregando a cambio bonos Discount con intereses capitalizados desde 2005, y cupones del PBI desde 2005, también capitalizados. Esto representaría aproximadamente U\$S97,5 por cada U\$S100 del reclamo original, pero para los holdouts del caso Pari-Passu que reclaman U\$S1.600M, la oferta representaría U\$S440M. Según el Ministro, hasta ahora los holdouts solo ofrecieron aceptar un 15% de descuento sobre su reclamo y señaló que en caso de ser necesario se podría emitir deuda soberana en los mercados internacionales.
- Petrobras Argentina informó que la Provincia de Río Negro ratificó el acuerdo de prórroga por 10 años de sus tres concesiones en ese distrito patagónico. La filial local de la brasileña Petrobras planea invertir U\$S908M en exploración y explotación en las áreas de Medanito, Jagüel de Los Machos y Río Neuquén durante la vigencia de la concesión.
- El BCRA informó que adoptó dos decisiones en materia de cobertura de liquidez y de integración de capital. Según la primera medida, las entidades financieras internacionalmente activas deberán incorporar, adicionalmente a las exigencias que ya impone la normativa derivada de los acuerdos de Basilea, un ratio de cobertura de liquidez destinado a mejorar su capacidad para absorber eventuales perturbaciones procedentes de tensiones financieras. La segunda medida contempla un requerimiento de capital adicional, para las entidades financieras consideradas de importancia sistémica global, equivalente al 1% de sus activos ponderados por riesgo. Ambas medidas podrán instrumentarse de manera gradual hasta 2019.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR sube claramente esta semana, registrando 20.3% anual al cierre del viernes. Las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no registraron cambios, respetando la bajada de línea del BCRA.

El mercado bursátil registró una extraña coincidencia entre los rendimientos de inversiones en caución y compra de cheques de pago diferido, que se superpusieron en todos los plazos relevados, superando por 50 puntos básicos ambas las colocaciones bajo el sistema bancario.



## MerVal en detalle

Semana con muestras de cambio de aire en el MerVal. A partir de una estabilización en el precio del petróleo y la posibilidad del BCE lanzando en breve un QE ayudaron. Si bien PAMP, APBR y EDN son las únicas en terreno positivo al viernes, tanto el volumen como la tendencia al cierre del viernes dieron esperanzas. La semana entrante se verá. TS e YPDF muy golpeadas todavía, precios interesantes para operaciones a largo plazo según algunos operadores.

Especie	09-ene	Semanal	Mensual	En 2014
PAMP	\$ 4,92	6,0%	-9,6%	145,5%
APBR	\$ 43,50	5,3%	-17,1%	-32,8%
EDN	\$ 5,75	1,8%	-23,3%	158,0%
TRAN	\$ 3,43	-0,6%	-16,3%	231,7%
GGAL	\$ 18,50	-0,8%	-5,1%	99,9%
BMA	\$ 49,70	-2,0%	-6,7%	143,8%
Merval	8.459,65	-2,4%	-11,7%	60,8%
ALUA	\$ 8,51	-2,6%	1,6%	132,4%
FRAN	\$ 52,75	-4,1%	-12,8%	170,3%
ERAR	\$ 6,12	-4,4%	-6,8%	109,8%
COME	\$ 1,76	-5,9%	2,9%	104,4%
YPDF	\$ 299,00	-6,9%	-16,7%	9,2%
TS	\$ 168,00	-8,2%	-10,6%	-5,4%

Pequeños ajustes al alza en el tipo de cambio oficial empujaron al BDC19 a liderar la tabla. Acompañó el CUAP emitido en pesos con baja liquidez y volumen operado, lo que genera desconfianza respecto de una tendencia alcista incipiente, junto con el DICY y el BP15 que capitalizaron la suba del tipo de cambio no oficial. El BARX1 en el fondo de la tabla corre la misma suerte que el CUAP, muy baja liquidez y volumen como para tener en cuenta esta considerable baja, pero sí llama la atención la baja del BP21, que con la suba del BP15 podría estar mostrando una oportunidad de trading.

Especie	09-ene	Semanal	Mensual	En 2014
BDC19	\$ 840,00	8,4%	5,5%	12,3%
CUAP	\$ 165,00	7,8%	-9,8%	16,8%
DICY	\$ 1.445,00	7,8%	-0,3%	42,4%
BP15	\$ 1.215,00	7,0%	1,3%	31,2%
TVPP	\$ 5,65	6,2%	-10,3%	-52,5%
PR12	\$ 42,50	-1,2%	-7,1%	-35,8%
TVPA	\$ 83,00	-2,4%	-10,8%	0,6%
BP21	\$ 1.103,29	-4,1%	-6,5%	40,2%
BARX1	\$ 390,00	-21,2%	-21,2%	45,6%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
13-ene	16-ene	Obligación Negociable - Serie IV	Carsa	Tasa fija	\$40M	\$	12 meses	Meses 8, 10 y 12	Meses 8, 10 y 12
14-ene	15-ene	Letras del tesoro - 2do Tramo	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	42 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-ene	15-ene	Letras del tesoro - 2do Tramo	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-ene	15-ene	Letras del tesoro - 2do Tramo	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	182 días	Abril y Julio 2015	Al vencimiento
14-ene	15-ene	Letras del tesoro - 2do Tramo	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	301 días	Mayo, Agosto y Noviembre 2015	Al vencimiento
15-ene	20-ene	Obligación Negociable - Clase IV	Banco ICBC	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento