

Reporte bursátil al 9 de Octubre de 2015

Contexto Internacional

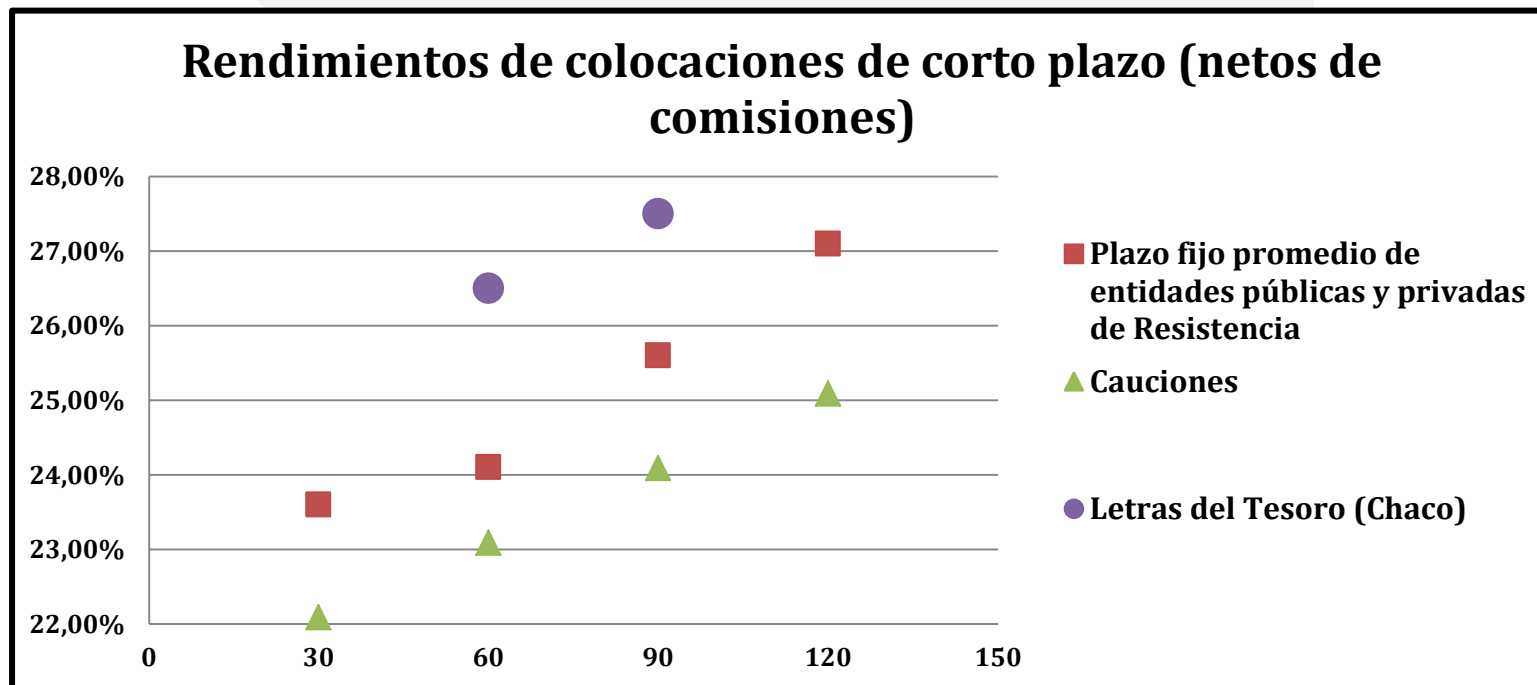
- El balance semanal arrojó un saldo muy positivo para los mercados internacionales. Las expectativas actuales de que la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) mantenga las tasas de interés de referencia en niveles mínimos, por lo menos, hasta el 2016 a causa de señales de desaceleración económica a nivel mundial motivaron a los inversores a tomar posiciones en activos de riesgo que tras las caídas sufridas en agosto y septiembre muestran rendimientos potenciales de gran magnitud. En este contexto, los principales índices bursátiles de Estados Unidos arrojaron fuertes ganancias semanales. El Dow Jones de Industriales trepó 3,72%, el Nasdaq de tecnológicas ganó 2,59% y el selectivo S&P-500 logró un alza de 3,28%. En Europa, el índice FTSE de Inglaterra trepó 4,67%, el Dax de Alemania 5,69%, Francia 5,43% y el IBEX de España ganó 7,35%.

Contexto Nacional

- Luego del pago del Boden 2015, el gobierno nacional se alzó con U\$S 637 M a través de la emisión de “Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020)”. El precio de corte de la licitación fue de U\$S 95,20 por cada VN 100, convalidando un rendimiento semestral de 9,21%. Estos títulos pagan un cupón semestral de 8% anual, amortizan íntegramente al vencimiento y fueron emitidos bajo ley argentina.
- El Tesoro Nacional emitió este jueves un título del tipo “dollar-linked” denominado Bonad 2017 por un monto equivalente en pesos a U\$S 385 M, cifra menor al monto original licitado de U\$S 500 M. Este título emitido en dólares y pagadero en pesos al tipo de cambio oficial tiene un cupón semestral de 0,75% anual y amortiza íntegramente al vencimiento. También se emitió el Bonar B+300 por un monto total de \$8320 M, título que tiene un cupón trimestral variable en función de la tasa BADLAR más un margen de 300pb y amortiza íntegramente al vencimiento.

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 subió esta semana hasta el 21,6% anual contra el 21,4% anual de 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 23.6% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino se mantuvo esta semana en 22 % anual.



MerVal en detalle

Muy positivo resultó el balance semanal para el índice MerVal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que ganó 9,6% hasta los 11.166 puntos. El buen desempeño se explica principalmente por el gran repunte que tuvo durante la semana el precio del barril de petróleo, ya que en su versión de WTI ganó 8,98% hasta los U\$S 49,63 por barril. También contribuyó el buen ánimo inversor en los mercados internacionales. Lo mejor de la semana el sector petrolero: YPF 20,3%; APBR 16,5%.

Especie	09-oct	Semanal	Mensual	En 2015
YPFD	\$ 264,00	20,3%	-14,0%	-17,8%
APBR	\$ 38,15	16,5%	17,2%	-7,6%
BMA	\$ 59,50	14,4%	-11,3%	17,4%
FRAN	\$ 76,50	10,1%	-6,1%	39,1%
Merval	11.166,37	9,6%	2,6%	28,8%
GGAL	\$ 26,85	8,0%	-7,1%	44,0%
TS	\$ 193,00	5,5%	8,9%	5,5%
PAMP	\$ 8,80	3,5%	-6,4%	89,7%
ERAR	\$ 5,65	0,9%	0,9%	-11,7%
ALUA	\$ 8,66	0,5%	15,5%	-0,9%
COME	\$ 3,00	-3,2%	-0,3%	60,4%

Tras la despedida del Boden 2015 la curva de rendimientos de bonos en dólares logró normalizarse con el Bonar 2017, Bonar 2024 y el flamante Bonar 2020 cotizando sobre la par, con menores rendimientos para los bonos más cortos (AA17) y mayor rendimiento en los más largos (AO20 y AY24). En cuanto al balance semanal de precios, los ganadores fueron claramente los cupones atados al PBI que treparon en promedio más de 4%, tanto en su versión en pesos bajo ley argentina (TVPP), como en las versiones emitidas en dólares bajo ley Argentina (TVPA) y bajo ley Nueva York (TVPY). También convalidaron fuertes subas los bonos en pesos de la provincia de Tucumán con vencimiento en 2018 y ajustables por el coeficiente CER (TUCS1) y los bonos del tipo “dollar-linked” de la Ciudad de Buenos Aires (BD2C9).

Especie	09-oct	Semanal	Mensual	En 2015
TUCS1	\$ 127,00	4,96%	2,4%	-16,1%
TVPA	\$ 109,00	4,81%	-7,6%	14,8%
TVPY	\$ 114,00	4,59%	-5,0%	13,7%
BD2C9	\$ 1.040,00	4,21%	4,5%	45,5%
TVPP	\$ 6,25	4,17%	-10,7%	-0,8%
CUAP	\$ 236,00	-1,67%	0,4%	34,9%
NDG21	\$ 895,00	-2,19%	0,6%	9,1%
TVY0	\$ 106,00	-2,30%	-10,2%	10,4%
PAY0	\$ 700,00	-9,09%	-6,9%	16,7%
AN18	\$ 1.490,00	-12,35%	-8,0%	8,4%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie V - VDFA	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S50M	U\$S	20 meses	Mensual	Mensual
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie V - VDFB	Vicentín Exportaciones	Tasa variable	\$80M	\$	20 meses	Mensual	Mensual
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie V - VDFC	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S20M	U\$S	38 meses	Semestral	Semestral
14-oct	19-oct	Obligación Negociable - Clase 16	Toyota Cía. Financiera	Tasa variable	\$80M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y al vencimiento
14-oct	15-oct	Letras de Tesorería - Tramo 14 - 63 días	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-oct	15-oct	Letras de Tesorería - Tramo 14 - 91 días	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-oct	15-oct	Letras de Tesorería - Tramo 14 - 175 días	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	175 días	Enero y Abril de 2016	Al vencimiento
14-oct	15-oct	Letras de Tesorería - Tramo 14 - 364 días	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	364 días	Ene. Abr, Jul y Oct de 2016	Al vencimiento
15-oct	19-oct	Obligación Negociable - Clase XXXI	Tarjeta Naranja	Tasa mixta	\$150M	\$	18 meses	Mensual	Al vencimiento