

## Reporte bursátil al 23 de Octubre de 2015

### Contexto Internacional

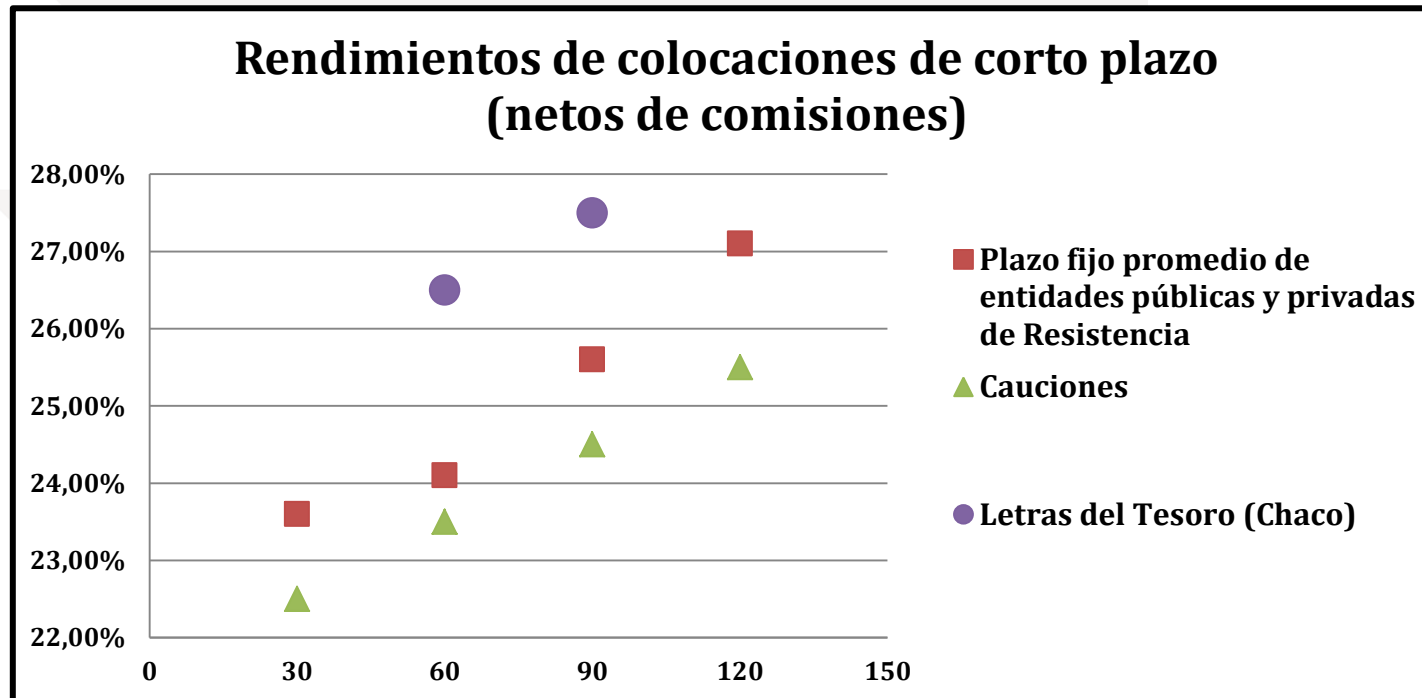
- El balance semanal arrojó un saldo muy positivo para los mercados internacionales de referencia. En Estados Unidos el índice Dow Jones ganó 2,5% durante la semana mientras que el Nasdaq de tecnológicas trepó 2,97% y el S&P-500 2,07%. El optimismo de los inversores se debe a los buenos resultados corporativos obtenidos por empresas del sector tecnológico durante el 3T de 2015 como así también a las medidas anunciadas por el gobierno de China, como el recorte de la tasa de interés de referencia, para impulsar la economía de ese país. En Europa también se sintió la euforia de los inversores por las nuevas medidas impulsadas tanto por el gobierno de china como por el Banco Central Europeo (BCE). La bolsa de Inglaterra trepó 1,03%, el índice Dax de Alemania ganó 6,84%, Francia ganó 4,70%, Italia logró un repunte de 1,79% y el IBEX-35 de España ganó 2,38%.
- Este miércoles la empresa fabricante de automóviles deportivos de lujo Ferrari NV, subsidiaria de Fiat Chrysler Automóviles festejó el lanzamiento de la oferta pública de sus acciones en Wall Street. El precio de corte de las acciones en la Oferta Pública Inicial fue de u\$s 52 logrando captar un monto total de u\$s 893 millones de dólares. Al cierre de este viernes las acciones de Ferrari (RACE) cotizan en u\$s 56,38 habiendo alcanzado durante la semana un máximo de u\$s 61.

### Contexto Nacional

- El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció este jueves que recibió una notificación de los tenedores de bonos argentinos con ley europea en la que informan que "intimaron" al Bank Of New York (BoNY) a que les pague los vencimientos caídos o caso contrario accionarán judicialmente para removerlo como agente fiduciario. Los fondos correspondientes a los vencimientos de deuda de bonos argentinos bajo ley estadounidense y europea fueron depositados por argentina en junio del año pasado pero un fallo del juez Thomas Griesa le impidió al banco realizar el pago correspondiente a los inversores. Según el ministro, la sentencia dictada por un tribunal de Bélgica es el "inicio del fracaso de los bonos bajo ley europea" haciendo referencia a las trabas que impone la justicia estadounidense para que se paguen los bonos argentinos.

### 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 bajó levemente esta semana hasta el 21,75% anual contra el 21,9% 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 tuvo un ajuste durante la semana al pasar del 22,5% anual al 21,75% anual.



## MerVal en detalle

De cara a las elecciones presidenciales del próximo domingo el índice líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Merval, logró un repunte de 1,4% hasta los 11.329,28 puntos. El buen desempeño semanal de las acciones se explica principalmente por los buenos resultados obtenidos en los mercados internacionales de referencia aunque también contribuye la cercanía de las elecciones, ya que muchos inversores se posición en activos de riesgo buscando capitalizar una potencial ganancia tras el resultado político. Las subas se dieron en todos los sectores aunque la baja que experimentó el petróleo durante la semana al pasar de u\$s 47,26 a u\$s 44,73 por barril en su versión WTI impidió mayores ganancias, dado que la cartera del Merval tiene una alta exposición a los activos atados al petróleo (APBR -0,7%, TS -7%).

Especie	23-oct	Semanal	Mensual	En 2015
PAMP	\$ 10,70	9,7%	17,5%	130,6%
FRAN	\$ 87,00	6,3%	16,0%	58,2%
ERAR	\$ 6,25	3,8%	15,1%	-2,3%
YPFD	\$ 256,90	3,6%	13,2%	-20,0%
GGAL	\$ 30,05	3,3%	19,2%	61,1%
ALUA	\$ 8,15	2,3%	6,5%	-6,8%
Merval	11.329,28	1,4%	15,6%	30,7%
COME	\$ 3,12	0,6%	11,4%	66,8%
BMA	\$ 64,20	-0,6%	14,6%	26,6%
APBR	\$ 35,50	-0,7%	27,9%	-14,0%
TS	\$ 180,50	-7,0%	6,2%	-1,4%

Durante la semana se observó una clara estrategia de posicionamiento en activos en dólares en el mercado local de deuda pública. A la espera de los comicios del próximo domingo, muchos inversores se volcaron a la compra de activos en dólares, dado los atractivos rendimientos ofrecidos y la posibilidad de cobertura en moneda extranjera. De esta manera, en el cuadro de rendimientos semanales los primeros cinco se corresponden a activos emitidos en dólares como los de Provincia de Buenos Aires con vencimiento en 2028 (PB18), el Global 2017 (GJ17) ambos emitidos bajo ley extranjera, el Bono Par en dólares con vencimiento en 2038 y emitido bajo ley Nueva York (PARY), el recientemente emitido Bonar 2020 (AO20) y el Discount 2033 en dólares (DICY).

En la parte baja de la tabla aparecen en su mayoría bonos del tipo “dollar-linked”, emitidos por la provincia de Chubut (PUO19), Mendoza (PMO18 y PMY16) y Neuquén (NDG21). La baja respectiva del PUO19 y NDG21 se explica fundamentalmente por el corte de cupón que tuvo lugar esta semana.

Especie	23-oct	Semanal	Mensual	En 2015
BP18	\$ 1.400,00	6,87%	7,3%	28,4%
GJ17	\$ 1.500,00	5,63%	12,8%	42,5%
PARY	\$ 790,00	5,33%	10,5%	37,4%
AO20	\$ 1.455,00	4,38%	7,0%	7,0%
DICY	\$ 2.035,00	3,40%	9,4%	51,9%
DICAD	\$ 131,80	-0,90%	-0,2%	16,6%
PUO19	\$ 1.018,00	-1,64%	-0,7%	24,8%
PMO18	\$ 740,00	-2,37%	-3,0%	0,7%
PMY16	\$ 326,00	-2,69%	6,9%	-40,7%
NDG21	\$ 816,00	-10,33%	-8,9%	-4,0%

\$. Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
27-oct	29-oct	Obligación Negociable - Clase 26	Mercedes-Benz Financiera	Tasa fija	\$50M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
27-oct	29-oct	Obligación Negociable - Clase 27	Mercedes-Benz Financiera	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 15 y 18
27-oct	29-oct	Fideicomiso Financiero - Serie XV - VDFA	Tarjeta actual	Tasa variable	\$36M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
27-oct	29-oct	Fideicomiso Financiero - Serie XV - VDFB	Tarjeta actual	Tasa variable	\$5M	\$	16 meses	Mensual	Mensual
28-oct	30-oct	Valores de Corto Plazo - Clase 4	Puente Hnos. S.A	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - Serie V - VDFA	Consumo Vida	Tasa variable	\$56M	\$	6 meses	Mensual	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - Serie V - VDFB	Consumo Vida	Tasa variable	\$7M	\$	14 meses	Mensual	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Serie IX - Clase A	CGM Leasing	Tasa fija	\$5M	\$	30 meses	Mensual	Mensual
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Serie IX - Clase B	CGM Leasing	Tasa variable	\$5M	\$	40 meses	Mensual	Mensual
29-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFA	Accicom	Tasa variable	\$49M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
29-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDFB	Accicom	Tasa variable	\$6M	\$	20 meses	Mensual	Mensual
29-oct	03-nov	Obligación Negociable - Clase VI	Axion Energy Argentina S.A	Tasa variable	\$450M	\$	60 meses	Trimestral	Al vencimiento