

## Reporte bursátil al 17 de Abril de 2015

### Contexto internacional

- Los principales mercados europeos operan en alza luego de la reunión de política monetaria del BCE, donde mantuvo las tasas de interés en 0,05% anual mientras que el euro se deprecia frente al dólar.
- El crecimiento económico de China se desaceleró a un mínimo en seis años (+7% a/a en el primer trimestre de 2015) y la mayoría de los mercados cerraron en baja.
- Petrobras anunció que el próximo 22 de abril se reunirá su Consejo de Administración para apreciar los estados contables del tercer trimestre de 2014 (revisados por auditores independientes) y los estados contables auditados del ejercicio 2014. La compañía anunció que espera presentar los estados contables después de la decisión de su Consejo.
- La producción industrial de EEUU en marzo reportó su mayor caída desde agosto 2012 (0,6% contra el registro de febrero 2015).
- Las acciones de casi todo el mundo caen luego de que el ministro de finanzas de Alemania dijera que no existen perspectivas de que la Eurozona alcance un acuerdo con Grecia durante la próxima semana.

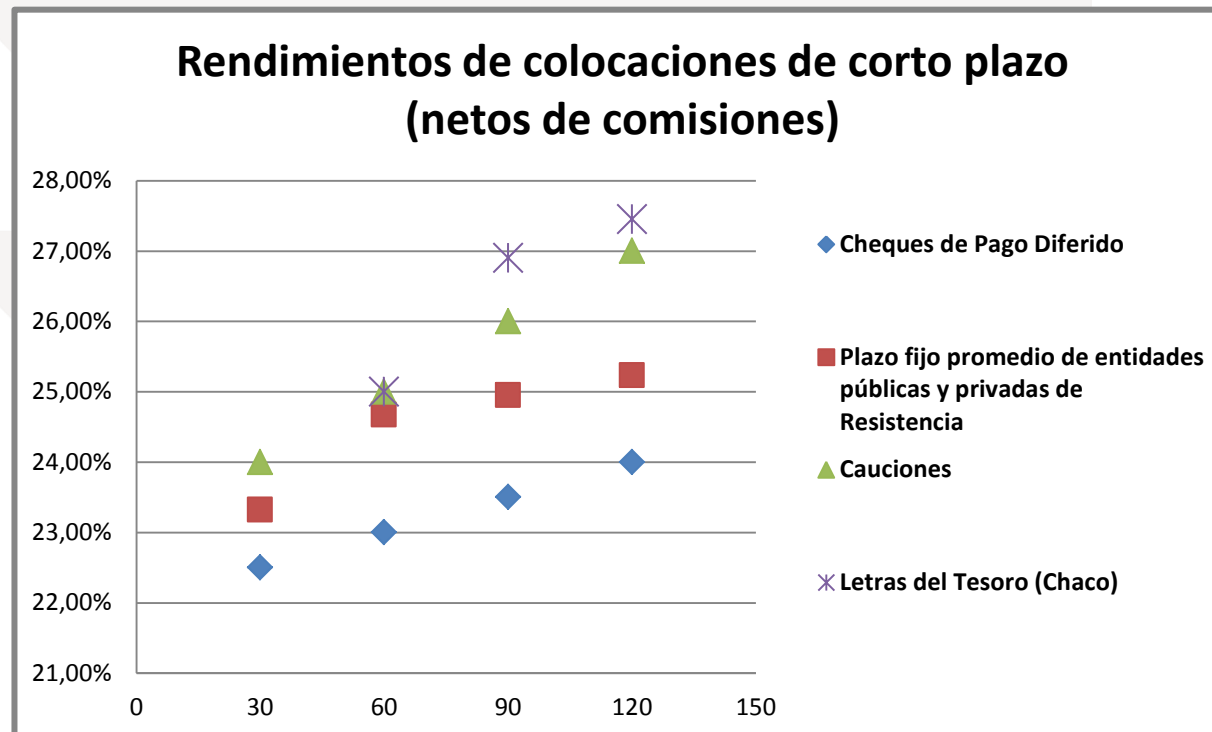
### Contexto nacional

- La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una producción de 58,5M de tn de soja y 23M de tn de maíz. Asimismo, la entidad estima que se producirán 3,5M de tn de sorgo granífero y 2,7M de tn de girasol.
- Durante la segunda semana de abril, las liquidaciones de divisas realizadas por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) sumaron U\$S507M. En lo que va del año, las liquidaciones de ambas entidades totalizaron U\$S3.914M (-33% a/a).
- La minera Glencore confirmó una inversión de alrededor de U\$S3.000M para el desarrollo de la mina de cobre El Pachón, en San Juan. La misma significará la explotación de cobre más grande del país, ya que se estima que tendría una producción de 200.000 tn de cobre al año y permitirá a Glencore elevar su producción en 12%. Se espera que la construcción de la mina comience en los primeros meses de 2016.
- En el marco de la Estrategia País 2015-2018, el Banco Mundial otorgará dos créditos a la Argentina por U\$S675M. El primero, por U\$S250M, estará destinado a desarrollar y fortalecer la educación rural. El segundo, por U\$S425M, será destinado a promover el desarrollo de jóvenes en situación de vulnerabilidad.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR de entidades privadas sube esta semana a 20,6% anual, más de 1% respecto del registro del viernes último.

Durante la semana se registró una leve baja de la tasa de colocación en cauciones en el mercado bursátil, retomando el 24% anual (promedio) para 30 días, mientras que la tasa de descuento de cheques y la de colocaciones a plazo fijo bancario operaron sin cambios.



## MerVal en detalle

El MerVal cierra la semana en terreno positivo gracias a su nueva composición, con mayor peso relativo de las cotizantes del sector petrolero. APBR y TS entre las de evolución positiva, seguidas de COME. En el fondo de la tabla EDN, muy golpeada por la volatilidad de la semana en las cotizaciones del sector en Estados Unidos. Aun así, el general de los operadores culpó al vencimiento de opciones de este jueves, pero debe destacarse que la baja del viernes fue con considerable volumen de operaciones. El lunes se verá.

Especie	17-abr	Semanal	Mensual	En 2015
APBR	\$ 52,25	15,0%	53,7%	26,5%
TS	\$ 191,00	6,1%	13,7%	4,4%
COME	\$ 3,52	5,1%	6,7%	88,2%
Merval	11.920,08	2,0%	4,7%	37,5%
YPFD	\$ 361,50	-3,0%	1,7%	12,6%
BMA	\$ 66,00	-3,4%	-13,7%	30,2%
FRAN	\$ 78,50	-4,2%	-12,0%	42,7%
GGAL	\$ 26,65	-4,8%	-12,9%	42,9%
ALUA	\$ 10,40	-5,5%	-13,3%	19,0%
PAMP	\$ 8,03	-6,3%	-14,8%	73,1%
ERAR	\$ 7,20	-6,6%	-11,3%	12,5%
EDN	\$ 9,15	-11,2%	-16,1%	61,9%

El mercado de títulos públicos mostró una clara preferencia por los emitidos bajo el formato dollar-linked esta semana (8BPLD, BD2C6, BDC19 y AM18 liderando la tabla), aunque el GJ17 capitalizó el corte de cupón del AA17 para despegarse y subir también. El fondo de la comparativa ocupado por los que cortaron cupón esta semana (PB17, CHSG2m PRO7 y BPME), acompañados por el TVPP golpeado tras las expectativas de un nivel chato de evolución del PBI para 2015 y buena parte de 2016.

Especie	17-abr	Semanal	Mensual	En 2015
BPLD	\$ 852,00	2,65%	2,7%	32,1%
BD2C6	\$ 962,00	2,34%	2,3%	12,6%
GJ17	\$ 1.175,00	2,17%	1,3%	11,6%
BDC19	\$ 960,00	2,13%	1,6%	23,9%
AM18	\$ 1.033,00	2,08%	3,3%	22,2%
TVPP	\$ 7,10	-8,97%	-11,4%	33,5%
BPME	\$ 76,61	-15,50%	-15,5%	-15,5%
PRO7	\$ 7,26	-18,46%	-18,5%	-21,7%
CHSG2	\$ 63,04	-22,12%	-22,1%	-29,8%
PB17	\$ 7,24	-24,00%	-24,0%	-32,1%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
20-abr	22-abr	Letras del Tesoro - Serie 2 - 86 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	86 días	Al vencimiento	Al vencimiento
20-abr	22-abr	Letras del Tesoro - Serie 2 - 120 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	120 días	Al vencimiento	Al vencimiento
20-abr	22-abr	Letras del Tesoro - Serie 2 - 183 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	183 días	Al vencimiento	Al vencimiento
21-abr	23-abr	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDF A	Credibel	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
21-abr	23-abr	Fideicomiso Financiero - Serie IV - VDF B	Credibel	Tasa variable	\$5M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
21-abr	23-abr	Fideicomiso Financiero Serie VI - VDF A	Tarjeta fértil	Tasa variable	\$30,2M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
21-abr	23-abr	Fideicomiso Financiero Serie VI - VDF B	Tarjeta fértil	Tasa variable	\$5,4M	\$	14 meses	Mensual a partir de mes 11	Mensual a partir de mes 11
21-abr	24-abr	Obligación Negociable - Clase XX	Tarjeta Shopping	Tasa Fija	\$20M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
21-abr	24-abr	Obligación Negociable - Clase XXI	Tarjeta Shopping	Tasa mixta	\$20M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
22-abr	24-abr	Fideicomiso Financiero Serie VII - VDF A	MILA	Tasa variable	\$32,8M	\$	18 meses	Mensual	Mensual
22-abr	24-abr	Fideicomiso Financiero Serie VII - VDF B	MILA	Tasa variable	\$4M	\$	22 meses	Mensual a partir de mes 16	Mensual a partir de mes 18
23-abr	28-abr	Obligación Negociable - Clase 1	ROCH S.A	Tasa mixta	U\$S10M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-abr	28-abr	Obligación Negociable - Clase 2	ROCH S.A	Tasa Fija	U\$S10M	U\$S	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-abr	27-abr	Fideicomiso Financiero Serie 19 - VDF A	AMFAyS	Tasa variable	\$27,6M	\$	16 meses	Mensual	Mensual
23-abr	27-abr	Fideicomiso Financiero Serie 19 - VDF B	AMFAyS	Tasa variable	\$6,1M	\$	20 meses	Mensual a partir de mes 17	Mensual a partir de mes 17
23-abr	27-abr	Fideicomiso Financiero Serie 19 - VDF C	AMFAyS	Tasa variable	\$5,3M	\$	28 meses	Mensual a partir de mes 20	Mensual a partir de mes 20
23-abr	27-abr	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie III	Atanor	Tasa variable	\$113,3M	\$	2 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
24-abr	27-abr	Obligación Negociable - Clase XXIX	Tarjeta Naranja	Tasa mixta	\$200M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento