

Reporte bursátil al 18 de Diciembre de 2015

Contexto Internacional

- La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) subió los tipos de interés de referencia entre 0,25% y 0,5% tras casi 10 años de mantenerlos en niveles cercanos a 0%. Tras la esperada medida, los principales índices bursátiles de Estados Unidos operaron en terreno negativo durante la semana. El Dow Jones de Industriales perdió 0,8%, el S&P-500 bajó 0,35% y el Nasdaq de tecnológicas cedió 0,2%. Por su lado, las principales bolsas europeas festejaron la decisión de la FED. Inglaterra trepó 1,66%, el DAX de Alemania subió 2,59%, Francia 1,65%, Italia 1,08% y el IBEX-35 de España ganó 0,89%.

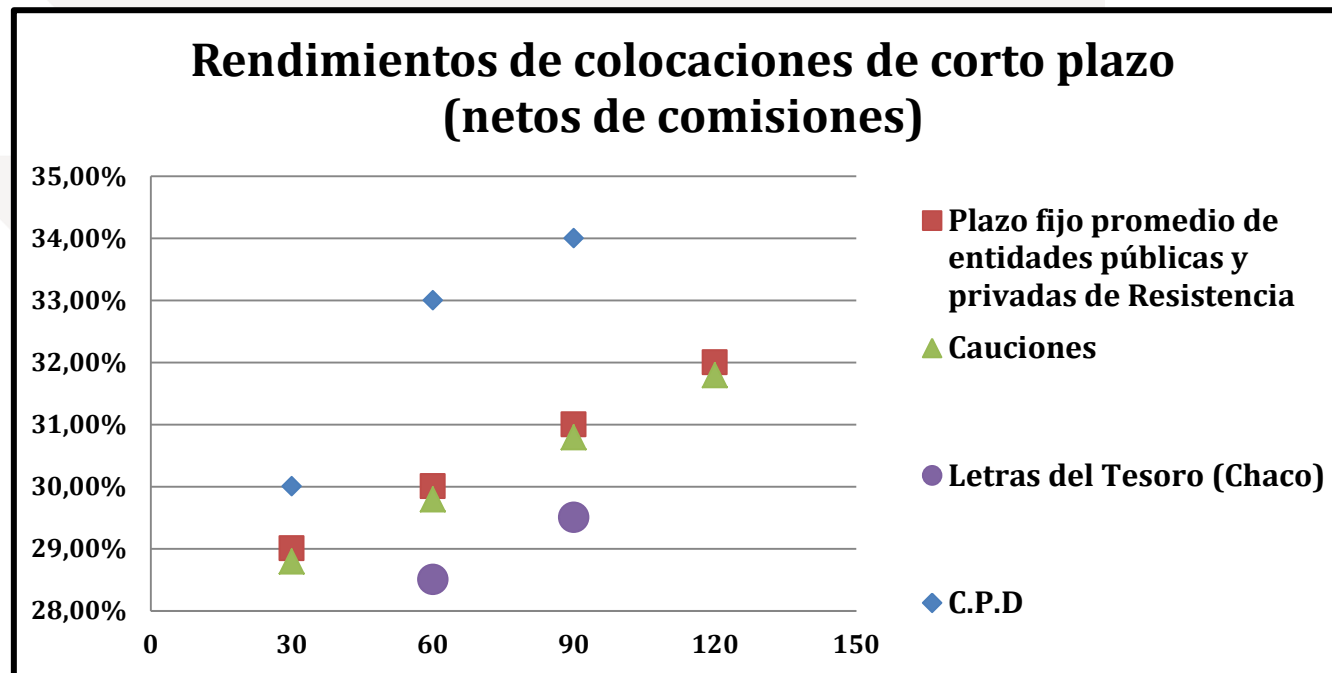
Contexto Nacional

- YPF y Dow Argentina firmaron acuerdo para desarrollar masivamente el area de “El orejano” el primer proyecto de “shale gas” del país, ubicado en la provincia de Neuquén. Se estima que a través de esta asociación las compañías podrían triplicar la producción de gas para fines de 2016. El acuerdo cuenta con el compromiso de Dow Argentina de invertir U\$S 500 M durante 2016, cifra adicional a los U\$S 350 M ya desembolsados por la compañía norteamericana.
- El Banco Central (BCRA) informó este viernes que a partir de la próxima semana comenzará a emitir "nuevas series de Letras en dólares estadounidenses con plazos entre 35 días y un año y Notas en dólares con plazos de dos y tres años a tasa fija", además de las Lebac que emite cada siete días. Los instrumentos emitidos en moneda extranjera podrán tener cotización tanto en el mercado local como internacional pudiendo ser sus tenedores residentes y no residentes. En cuanto a las Notas en dólares, se destaca que serán bullet (amortización total al vencimiento) y pagarán cupones de intereses semestrales.
- Se reanudó la operatoria de futuros de dólares en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX) luego de casi un mes de inactividad. Los contratos más cercanos, con vencimiento en Dic-15 y Ene-16 fijaron un tipo de cambio de \$13,35 y \$13,55 respectivamente, mientras que para Jun-16 el tipo de cambio cerró en \$14,97.

- El Banco Central de la República Argentina efectuó el día 15 de diciembre una licitación de LEBACs en pesos . Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$ 23.438 millones, adjudicándose VN \$ 9.045 millones. Las tasas de corte se ubicaron en 38%, 37,01%, 37,5%, 37% y 35% para los plazos de 35, 56, 98,147 y 252 días, respectivamente. Las LEBACs en pesos de 119 y 203 días fueron declaradas desiertas debido a que este Banco Central decidió no convalidar las tasas propuestas por el mercado. Asimismo, se llamó a licitación de LEBACs en dólares, recibiendo ofertas por U\$S 213 M en el segmento “V” y por U\$S 0,2 M en el segmento “N”. En ambos segmentos se adjudicó la totalidad de las posturas. En lo que respecta a las Letras en dólares estadounidenses -segmento “V”- a 35, 91, 182 y 357 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 3,25%, 3,9%, 4,0% y 4,2% se adjudicaron U\$S 149,4 M, U\$S 55,7 M, U\$S 7,1 M y VN USD 0,8 millones respectivamente

Comparación de colocaciones de corto plazo

El BCRA convalidó esta semana una nueva suba de tasas en sus Letras Internas y dio luz verde a los bancos privados y publicos para subir las tasas activas y pasivas. De esta manera la tasa de interés Badlar de bancos privados por depósitos de más de un millón de pesos de 30 a 35 días trepó hasta la zona de 31,5% anual. Los plazos fijos bancarios para minoristas se encuentran convalidando tasas que van desde el 29% hasta el 31% anual (TNA) dependiendo del monto y plazo de la colocación. El alza de tasas también repercutió en las cauciones del mercado bursátil argentino que convalidaron al cierre del viernes una tasa de interés promedio de 28,79% anual (neto de comisiones) para 30 días. El segmento de descuento de Cheques de Pago diferido convalidó una tasa anual promedio de 31,89% para 30 días.



MerVal en detalle

Fuerte caída del índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires tras el levantamiento del cepo cambiario que llevo al tipo de cambio peso/dólar de referencia hasta los \$13,60, poniendo una fuerte presión bajista sobre el contado con liquidación (CCL) y el dólar MEP. Otro factor que contribuyó a tales bajas fue una nueva caída en el precio del barril de petróleo que en su versión WTI perdió 2,7% durante la semana al pasar de u\$s 35,62 a u\$s 34,66. En concreto, el Merval retrocedió 10,8% hasta los 11.404 puntos, con un leve rebote en la zona de 11.200 puntos.

Especie	18-nov	Semanal	Mensual	En 2015
GGAL	\$ 34,30	-7,0%	-17,7%	83,9%
PAMP	\$ 11,75	-7,1%	-23,7%	153,2%
BMA	\$ 76,50	-7,3%	-23,0%	50,9%
FRAN	\$ 90,80	-7,3%	-25,6%	65,1%
COME	\$ 3,22	-10,1%	-16,4%	72,2%
Merval	11.404,56	-10,8%	-19,5%	31,6%
TS	\$ 160,50	-10,8%	-14,9%	-12,3%
YPFD	\$ 218,00	-11,0%	-27,3%	-32,1%
ALUA	\$ 11,45	-11,2%	-6,1%	31,0%
APBR	\$ 30,30	-13,8%	-22,3%	-26,6%
ERAR	\$ 8,45	-16,7%	-6,1%	32,0%

El efecto de levantamiento del cepo cambiario se hizo notar en el mercado de deuda pública argentina, con fuertes caídas del tipo de cambio implícito en las operaciones con bonos conocido como contado con liquidación y dólar-MEP. El segmento más golpeado fue el de bonos en dólares, con caídas de entre 7% y 10%, con excepción del Bonar 2018 (AN18) que logró un repunte de 12,4% hasta los \$1450. También se destacaron durante la semana los títulos dollar-linked de la ciudad de Buenos Aires (BD4C6) y de la provincia de Neuquén (NDG1) así como los cupones atados al PBI en su versión en pesos (TVPP) y el Discount en su versión en dólares (DICAD). Por otro lado, un posible escenario de dólar estable, tasas en alza y una nueva dirección del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) hacen despertar el interés por títulos ajustables por el coeficiente CER y por aquellos bonos que ajustan contra la tasa de interés Badlar o Lebac.

Especie	18-nov	Semanal	Mensual	En 2015
AN18	\$ 1.450,00	12,40%	-12,1%	16,5%
BD4C6	\$ 1.200,00	9,09%	9,1%	51,0%
NDG1	\$ 280,00	7,28%	-22,2%	-49,1%
TVPP	\$ 10,00	3,09%	3,1%	88,0%
DICAD	\$ 153,00	2,68%	1,7%	35,4%
BPMD	\$ 1.200,00	-10,45%	-4,4%	41,2%
GJ17	\$ 1.390,00	-10,90%	-11,2%	32,0%
AM18	\$ 1.135,00	-12,02%	-4,6%	34,3%
PARA	\$ 850,00	-12,28%	-6,1%	38,2%
PAY0	\$ 700,00	-24,32%	-17,5%	14,8%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
18-dic	22-dic	Obligación Negociable - Serie V	Carsa	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Meses 10, 11 y 12	Meses 10, 11 y 12
22-dic	23-dic	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXIII - VRDA	Ribeiro	Tasa variable	\$67M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
22-dic	23-dic	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXIII - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$5M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-dic	29-dic	Fideicomiso Financiero - Serie XLI - VDFA	Red Mutual	Tasa variable	\$79M	\$	-	Trimestral	Al vencimiento
23-dic	29-dic	Fideicomiso Financiero - Serie XLI - VDFB	Red Mutual	Tasa variable	\$11M	\$	-	Trimestral	Al vencimiento
23-dic	29-dic	Fideicomiso Financiero - Serie XLI - VDFC	Red Mutual	Tasa variable	\$16M	\$	-	Trimestral	Al vencimiento
28-dic	30-dic	Fideicomiso Financiero - Serie 92 - VDFA	Banco Supervielle	Tasa variable	\$300M	\$	-	Trimestral	Al vencimiento