

Reporte bursátil al 11 de Diciembre de 2015

Contexto Internacional

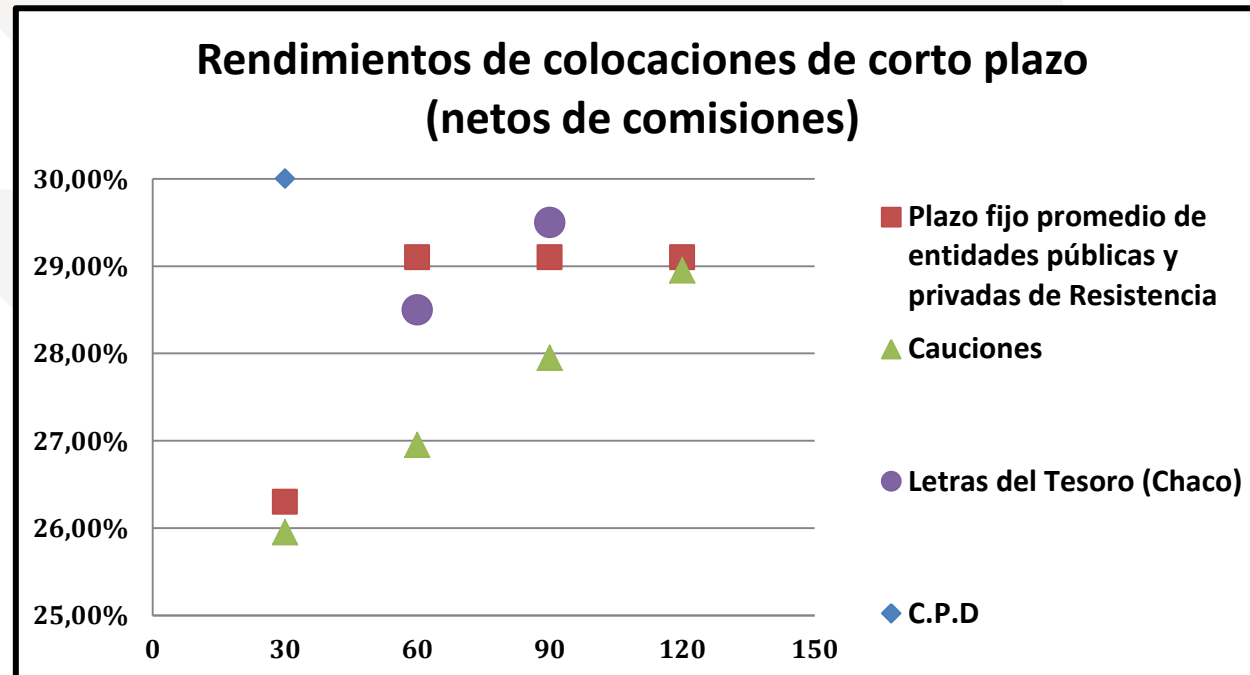
- Durante la semana, los principales índices bursátiles de Estados Unidos tuvieron un fuerte ajuste debido principalmente a la gran caída que tuvo el precio del barril de petróleo de referencia (de u\$s 39,97 a u\$s 35,62 por barril) convalidando un mínimo que no se registraba desde el año 2006. También aportaron sesgo bajista las expectativas de que la FED anuncie finalmente una subida del tipo de interés de referencia en su reunión del miércoles próximo. En este contexto, el Dow Jones de Industriales perdió 3,26%, el S&P-500 cayó 3,78% y el Nasdaq de tecnológicas perdió 4,06%.
- Las compañías químicas estadounidenses DuPont y Dow Chemical anunciaron hoy que fusionarán sus negocios en un sólo grupo, con una capitalización bursátil de U\$S 130.000 M. El nuevo grupo se llamará inicialmente DowDuPont, aunque luego se separará en tres compañías, proceso que llevará entre un año y medio y dos años.

Contexto Nacional

- Luis Caputo, designado secretario de Finanzas, se reunió en Nueva York con Daniel Pollack, mediador designado por el juez Thomas Griesa para la causa de la deuda argentina en default. Del encuentro del lunes no participaron representantes de los fondos buitres. Si bien en Wall Street consideran que es improbable que el gobierno de Mauricio Macri cierre un acuerdo con los fondos buitres en el corto plazo, admiten que hay un giro en la estrategia del país: "por ahora pareciera ser todo exploratorio y para marcar la cancha. Mostrar que la actitud cambió", sostuvo un ejecutivo neoyorquino que sigue de cerca el caso argentino. La deuda que Argentina debería pagar a los acreedores ascendería a U\$S 7.330 M, U\$S 1.330 M correspondientes a la sentencia firme por el denominado "Juicio del Siglo" más unos U\$S 6.000 M que corresponden a los "me too", bonistas que reclaman igual trato y están iniciando acciones legales para cobrar lo mismo que los acreedores beneficiados por el fallo original de Griesa.
- El directorio de ALUAR aprobó el pago de un dividendo adicional por un monto de \$40,32 M correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015. La fecha de pago estipulada es el 4 de enero de 2016.

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 tuvo un gran repunte hasta el 25.18% anual contra el 23,75% anual 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 el nuevo piso de 26,3% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino trepó hasta el 25,95% (neto de comisiones) mientras que el descuento de cheques de pago diferido volvió a convalidar una suba en la tasa de descuento que paso del 25% al 30% anual promedio para 30 días



MerVal en detalle

En una semana con tónica bajista en los mercados internacionales el índice líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Merval, convalidó una caída de 2,2% hasta los 12.779 puntos. YPF se llevó lo peor con una caída de 7,5% impulsada principalmente por la baja de 10% en el precio del barril de petróleo tipo WTI. La siguieron Banco Macro (BMA), Petrobras (APBR) y Banco Francés (FRAN). Lo mejor de la semana fue para Siderar (ERAR) que cerró apenas 0,15 por debajo del máximo de \$10,30 alcanzado esta semana. Pampa Energía S.A (PAMP) terminó la semana con un leve ascenso de 1,2% pero cediendo todo el terreno ganado durante las ruedas del miércoles y jueves.

Especie	11-dic	Semanal	Mensual	En 2015
ERAR	\$ 10,15	3,0%	12,5%	58,6%
PAMP	\$ 12,65	1,2%	-13,9%	172,6%
GGAL	\$ 36,90	0,1%	-2,5%	97,9%
ALUA	\$ 12,90	-0,4%	9,8%	47,6%
COME	\$ 3,58	-1,6%	-7,3%	91,4%
Merval	12.779,23	-2,2%	-3,1%	47,5%
TS	\$ 179,90	-2,2%	0,3%	-1,7%
FRAN	\$ 98,00	-3,7%	-10,5%	78,2%
APBR	\$ 35,15	-4,0%	5,6%	-14,9%
BMA	\$ 82,50	-4,1%	-8,3%	62,7%
YPFD	\$ 245,00	-7,5%	-16,2%	-23,7%

En un marco de incertidumbre acerca de qué medidas y cuando las implementará el nuevo gobierno (Emisión de deuda, Levantamiento del cepo cambiario, arreglo con los “fondos buitres”, suba de tasas, etc) los mejores rendimientos semanales estuvieron por el lado de bonos del tipo “dollar-linked” provinciales entre los que se destacaron los emitidos por la provincia de Mendoza (PMY16), Córdoba (CO17) y Buenos Aires (BPMD). También hubo buena performance de títulos en dólares de largo plazo como el bono Par con vencimiento en 2038 emitido bajo ley argentina (PARA) y el Par 2038 emitido bajo ley Nueva York (PAY0).

En la parte baja de la tabla aparece el Bonad 2016 (AO16) título nacional del tipo “dollar-linked” seguido de los cupones atados al PBI en dólares emitidos bajo ley Nueva York (TVY0). La baja señalada en los últimos tres títulos Bonac Julio 2016 (AL16), Bonar 2018 (AM18) y Neuquen 2016 (NDG1) corresponden al corte de cupón que tuvo lugar durante la semana.

Especie	11-dic	Semanal	Mensual	En 2015
PMY16	\$ 280,00	9,38%	-20,0%	-49,1%
PARA	\$ 969,00	7,67%	15,4%	57,6%
CO17	\$ 332,50	6,57%	1,4%	-4,4%
PAY0	\$ 925,00	5,11%	8,8%	51,6%
BPMD	\$ 1.340,00	5,10%	10,7%	57,6%
AO16	\$ 1.295,00	-2,78%	4,6%	48,0%
TVY0	\$ 145,01	-5,22%	3,6%	70,6%
AL16	\$ 102,60	-6,47%	-4,9%	1,4%
AN18	\$ 1.290,00	-17,73%	-20,9%	3,6%
NDG1	\$ 261,00	-29,46%	-25,4%	-52,5%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-dic	17-dic	Obligación Negociable - Clase 17	Toyota Cía. Financiera	Tasa variable	\$60M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y al vencimiento
15-dic	18-dic	Obligación Negociable - PYME GARANTIZADAS - Serie III	Plásticos DISE	Tasa variable	\$8,5M	\$	3 años	Trimestral	Semestral
16-dic	21-dic	Obligación Negociable - Serie IV - Clase H	Savant Pharm	Tasa variable	\$20M	\$	2 años	Trimestral	Anual
16-dic	21-dic	Obligación Negociable - Serie IV - Clase I	Savant Pharm	Tasa variable	\$20M	\$	3 años	Trimestral	Sep-16, Jun-17, Mar-18 y Dic-18
15-dic	17-dic	Letras de tesorería - Serie XI - Clase A	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-dic	17-dic	Letras de tesorería - Serie XI - Clase B	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	133 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-dic	17-dic	Letras de tesorería - Serie XI - Clase C	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	161 días	Al vencimiento	Al vencimiento