

## Reporte bursátil al 15 de Abril de 2016

### Contexto Internacional

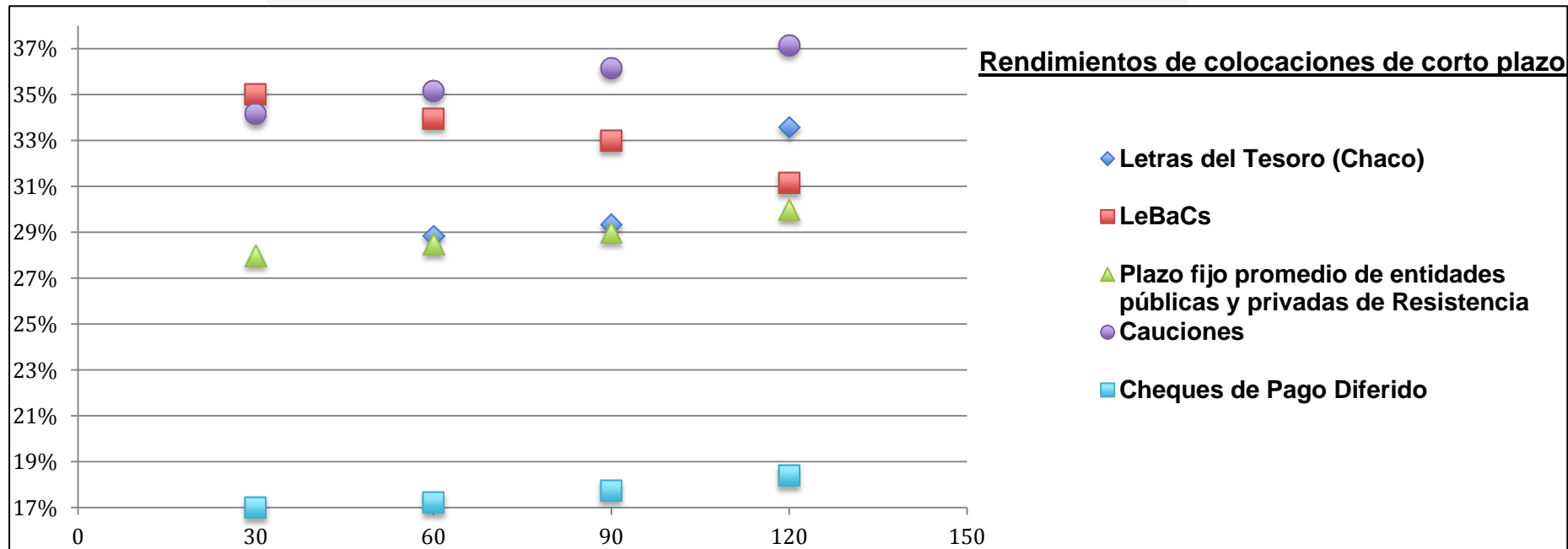
- El balance semanal arrojó un saldo positivo para los principales índices bursátiles de Estados Unidos: El Dow Jones de Industriales subió 1,81% hasta los 17.894 puntos, el S&P-500 ganó 1,63% hasta los 2080 puntos y el Nasdaq de tecnológicas subió 1,87% hasta 4938 puntos.
- La Cámara de Diputados de Brasil comenzó a sesionar este viernes para decidir si respalda el pedido de juicio político a la presidenta Dilma Rousseff, quién está acusada de violación a las leyes fiscales y manipulación de fondos públicos. Los debates se extenderán hasta el domingo, cuando se votará si el proceso debe pasar al Senado. En caso de que la Cámara alta le de curso al proceso, separará a Rousseff del gobierno durante 180 días que tendrá para realizar el juicio político.

### Contexto Nacional

- Deuda: La Corte de Apelaciones de Nueva York falló a favor de Argentina y permitirá al gobierno nacional emitir bonos en el mercado internacional con el fin de obtener los fondos necesarios para cancelar la deuda con los denominados “Fondos Buitres”. La propuesta del gobierno argentino alcanzó una aceptación cercana al 90% por ciento.
- Nueva emisión de bonos: El Ministerio de Hacienda y Finanzas públicas tiene casi todo listo para realizar una nueva emisión de deuda en el mercado internacional voluntario luego de 15 años. La colocación, que empezaría el lunes, por hasta U\$S 12.500 M se destinarán principalmente a pagarles a los “Fondos Buitres” a través de tres instrumentos con vencimiento en 2021 (Serie A); 2026 (Serie B); y 2046 (Serie C). Todos ellos serán emitidos además, bajo jurisdicción de Nueva York, por lo que en caso de un nuevo default serían los tribunales de esa ciudad los que resolverían el litigio. El Bank of New York Mellon volvería a ser además, el agente de registro, pago y transferencia. La novedad sería que los títulos incluirán cláusulas de acción colectiva (CACs), lo que permitirá que en caso de que se proponga una reestructuración de deuda, con una aceptación del 75% de los bonistas se consideraría convalidada. Con eso se reducirá considerablemente el poder de los futuros holdouts.
- Lebac: El Banco Central (BCRA) ratificó este martes las altas tasas para sus letras internas. En total se adjudicaron \$67.243 M, los cuales sirvieron para compensar un vencimiento record de \$69.182 M, De esta manera, el efecto sobre la base monetaria fue una expansión de \$4.583 M. Las tasas de interés se ubicaron en 38% anual para 35 días, 35,48% anual para 63 días, 34% anual para 98 días, 32% anual para los plazos de 119 y 147 días, 32,19% anual para 203 días y 32,25% anual para 252 días.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés BADLAR de bancos privados para depósitos de más de un millón de pesos por plazo de 30 a 35 días subió durante la semana hasta el 31,43% anual contra el 30,75% anual de la semana pasada. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 28% anual y 31% anual (TNA) dependiendo del monto, plazo de la colocación y entidad. Las cauciones del mercado bursátil argentino convalidaron al cierre del viernes una tasa de interés promedio de 34,16% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días subió hasta el 17% anual tras tocar mínimos de 13% anual.



### MerVal en detalle

El balance semanal arrojó una ganancia de 8,3% para el principal índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Tras tocar un mínimo de 11.775 puntos el Merval se recuperó fuertemente hasta la zona de 13.237,87 puntos, impulsado principalmente por las acciones de la petrolera estatal brasileña (APBR) tras el inicio de las sesiones en la cámara de diputados de ese país para decidir si respalda el pedido de juicio político de la presidenta Dilma Rousseff, pero también con un fuerte repunte de empresas locales del sector energético y bancario. Las acciones de Siderar (ERAR) fueron las únicas en registrar una merma en el precio como consecuencia del pago de un dividendo en pesos equivalente a \$0,42 centavos por acción, dicho dividendo estará acreditado a partir del lunes 18/04.

Especie	15-abr	Semanal	Mensual	En 2016
APBR	\$ 47,15	14,4%	17,3%	58,2%
FRAN	\$ 104,25	13,3%	0,2%	14,6%
BMA	\$ 96,00	11,0%	-2,3%	20,0%
PAMP	\$ 12,75	10,4%	8,1%	9,9%
YPFD	\$ 265,50	9,5%	2,9%	20,7%
GGAL	\$ 41,80	8,6%	-3,5%	13,6%
Merval	13.237,87	8,3%	2,6%	13,4%
MIRG	\$ 1.193,50	8,1%	-3,6%	120,6%
CTIO	\$ 35,90	5,0%	-10,3%	6,7%
COME	\$ 3,13	4,3%	1,0%	-12,6%
TECO2	\$ 50,50	4,1%	-9,0%	9,8%
TRAN	\$ 6,90	3,4%	-1,3%	-16,6%
TS	\$ 182,70	1,7%	3,7%	12,4%
ALUA	\$ 9,53	1,7%	-8,8%	-18,9%
EDN	\$ 11,25	1,4%	-4,7%	-9,6%
ERAR	\$ 7,05	-1,8%	-7,0%	-17,7%

En el mercado local de deuda se observó durante la semana una clara preferencia por bonos en dólares de largo plazo, esperando que se efectivice la emisión de nuevos bonos en dólares para pagar la deuda con los “holdouts”. En este sentido destacamos la performance del DICA, AY24, PARY y AN18. En la parte baja de la tabla se observan bonos del tipo “dollar-linked” (BD2C9, BD2C6 y PMY18) los cuales cedieron terreno tras una nueva caída del dólar oficial, que durante la semana operó en torno a los \$14,5. La baja en la cotización del Bonar 2017 (AA17) se debe al corte de cupón como consecuencia del pago de renta del próximo lunes.

Especie	15-abr	Semanal	Mensual	En 2015
DICAD	\$ 153,00	3,4%	3,4%	-0,6%
AY24D	\$ 111,90	2,8%	2,7%	0,8%
PARY	\$ 1.015,00	2,5%	-2,9%	15,3%
AN18	\$ 1.625,00	2,2%	1,2%	6,2%
DICA	\$ 2.180,00	2,0%	0,7%	6,6%
BD2C9	\$ 1.220,00	-3,9%	4,3%	-0,8%
TVPE	\$ 162,00	-4,7%	-11,5%	7,3%
AA17	\$ 1.446,00	-5,3%	-5,5%	3,4%
BD2C6	\$ 1.390,00	-7,9%	-7,9%	12,6%
PMY16	\$ 150,00	-8,5%	-8,0%	-47,4%

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
15-abr	19-abr	Fideicomiso Financiero - Serie XXVI - VRD	PVCRED	Tasa variable	\$73M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
18-abr	20-abr	Fideicomiso Financiero - Serie XI - VDF	CCF CREDITOS	Tasa variable	\$188M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
18-abr	20-abr	Valores de Corto Plazo - Clase 14	Petrolera Pampa	Tasa variable	U\$S10M	Dollar linked	360 días	Trimestral	Al vencimiento
19-abr	21-abr	Fideicomiso Financiero - Serie XV - VRD	Lucaioli	Tasa variable	\$35M	\$	180 días	Mensual	Mensual