

Reporte bursátil al 14 de agosto de 2015

Contexto internacional

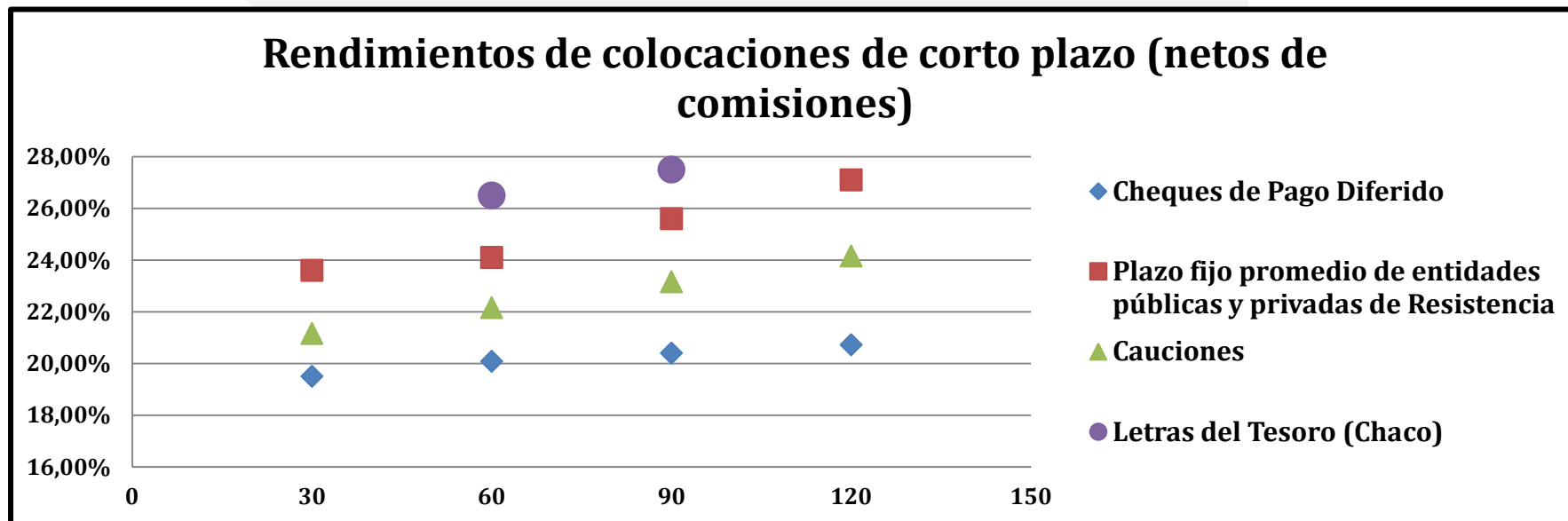
- A pesar de las bajas sufridas durante las primeras ruedas de la semana debido al impacto de la devaluación del Yuan contra el dólar, los principales índices bursátiles de Estados Unidos cierran la semana con ganancias gracias a los buenos datos sobre la producción industrial que avanzó a su ritmo más acelerado en ocho meses. De esta forma el Dow Jones de Industriales obtuvo una ganancia semanal de 0,33% mientras que el S&P-500 y el Nasdaq de tecnológicas ganaron 0,69% y 0,09% respectivamente. En cambio, los principales índices de Europa arrojaron pérdidas significativas durante la semana que culmina debido a datos peor de lo esperado sobre el crecimiento de la zona EURO. El FTSE-100 de Inglaterra perdió 2,49%, el índice DAX de Alemania bajó 4,40% mientras que España y Francia perdieron 2,68% y 1,92% respectivamente.

Contexto nacional

- La ganancia neta de BBVA Francés (FRAN) alcanzó la cifra de \$667,2 M durante el segundo trimestre de 2015, cifra que representa un aumento de 67,2% con respecto a igual trimestre de 2014 y una caída de 28,3% con respecto al primer trimestre de 2015. La ganancia neta acumulada durante 2015 se ubica en torno a los \$1598,2 M.
- Sociedad Comercial del Plata (COME) registró una ganancia neta de \$202 M durante el primer semestre de 2015, cifra que representa un incremento de 204% con respecto a igual periodo de 2014. Según voceros de la empresa, dicho crecimiento obedece principalmente al impulso de Compañía General de Combustibles por la incorporación de las áreas adquiridas a Petrobras el 30 de Marzo de 2015.
- Banco Macro (BMA) obtuvo un resultado neto de \$822,7 M durante el segundo trimestre de 2015, cifra que representa un incremento de 12% con respecto al mismo periodo de 2014 y una caída de 26% contra la ganancia obtenida en el primer trimestre de 2015.
- La inflación oficial, medida a través del Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPCNu) elaborado por el INDEC, aumentó durante Julio 1,3% en comparación con Junio. Las mediciones anteriores fueron Enero 1,1%, Febrero 0,9%, Marzo 1,3%, Abril 1,1%, Mayo 1% y Junio 1%. La inflación acumulada se sitúa en torno al 8,1% durante el periodo Enero-Julio de 2015 mientras que si tomamos el periodo Julio 2014 – Julio 2015 la inflación acumulada es de 14,8%.
- A través del decreto 1653/2015 publicado este viernes en el boletín oficial, el gobierno nacional extendió el cupo que tienen los bancos para invertir sus depósitos en títulos públicos nacionales y lo fijó en el máximo de colocaciones de la cartera que cada institución posee en moneda local.

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, registró una leve alza durante la semana hasta la zona de 21% anual. 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 se mantuvo estable y se ubica en torno al 21.16% anual, al igual que la tasa de descuento de cheques de pago diferido al 19.5% anual promedio para 30 días.



MerVal en detalle

El índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires registró una ganancia de 2,3% durante una semana muy volátil en la cual las noticias del exterior (como la devaluación del yuan) impactaron de lleno en el optimismo de los inversores tras los resultados de las elecciones primarias. Lo mejor Pampa (6,9%), Banco Macro (6,5%) y Tenaris (6,3%). El único activo de esta cartera con un desempeño negativo en la semana fue Petrobras que perdió 0,2%. Destacamos el buen volumen de negocios en acciones líderes durante la semana el cual promedió \$130 M diarios.

Especie	14-ago	Semanal	Mensual	En 2015
PAMP	\$ 9,13	6,9%	-0,4%	96,8%
BMA	\$ 65,50	6,5%	-1,9%	29,2%
TS	\$ 177,50	6,3%	5,5%	-3,0%
FRAN	\$ 79,30	4,3%	-0,9%	44,2%
EDN	\$ 8,75	3,6%	-12,1%	54,9%
YPFD	\$ 322,00	2,6%	-5,7%	0,3%
ALUA	\$ 8,31	2,6%	-12,6%	-4,9%
Merval	11.452,99	2,3%	-7,5%	32,2%
COME	\$ 3,41	0,6%	-4,5%	82,4%
GGAL	\$ 27,95	0,5%	-1,1%	49,9%
ERAR	\$ 6,15	0,3%	-12,8%	-3,9%
APBR	\$ 41,00	-0,2%	-22,6%	-0,7%

En el segmento de renta fija se observaron resultados dispares durante la semana que culmina ya que los mejores rendimientos se dieron tanto en bonos en dólares como el Par 2038 (PAY0) y el Bonar 2018 (AN18) como en bonos emitidos en pesos entre los que se destacan el Par 2038 (PARP) y el Discount 2033 (DICP) que ajusta por el coeficiente CER. Además se registró un gran repunte de los cupones atados al PBI en su serie emitida en Euros (TVPE). Las

principales bajas, aunque leves, se dieron en títulos provinciales y nacionales del tipo dólar-linked, los cuales venían acumulando resultados positivos semana tras semana.

Especie	14-ago	Semanal	Mensual	En 2015
PAY0	\$ 755,00	7,70%	7,9%	25,8%
TVPE	\$ 124,00	5,98%	0,6%	3,8%
PARP	\$ 132,00	5,39%	5,6%	35,4%
DICP	\$ 335,00	5,02%	6,2%	23,0%
AN18	\$ 1.595,00	4,80%	6,3%	16,0%
PUO19	\$ 960,00	-1,23%	4,1%	17,1%
PMD18	\$ 768,00	-1,54%	3,1%	0,0%
BDC18	\$ 1.000,00	-1,57%	1,0%	22,0%
AO16	\$ 998,00	-2,16%	1,1%	15,6%
BDC19	\$ 1.000,00	-2,44%	3,4%	27,9%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
18-ago	19-ago	Bono de la Nación Argentina vinculado al dólar - BONAD	Ministerio de Economía	Tasa fija	500M	U\$S	18 meses	Semestral	Al vencimiento
18-ago	20-ago	Letras de tesorería - Serie VI - 63 días	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$40M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
18-ago	20-ago	Letras de tesorería - Serie VI - 97 días	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$40M	\$	97 días	Al vencimiento	Al vencimiento
19-ago	21-ago	Obligación Negociable - Serie I - Clase 1	SADESA	Tasa fija	U\$S10M	U\$S	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
19-ago	21-ago	Obligación Negociable - Serie I - Clase 2	SADESA	Tasa mixta	U\$S10M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
19-ago	24-ago	Letras de tesorería - Serie 5 - 87 días	Ciudad de Buenos Aires	Tasa fija	\$200M	\$	87 días	Al vencimiento	Al vencimiento
19-ago	24-ago	Letras de tesorería - Serie 5 - 360 días	Ciudad de Buenos Aires	Tasa variable	\$200M	\$	360 días	Meses 6, 9 y 12	Al vencimiento