

Reporte bursátil al 18 de Marzo de 2016

Contexto Internacional

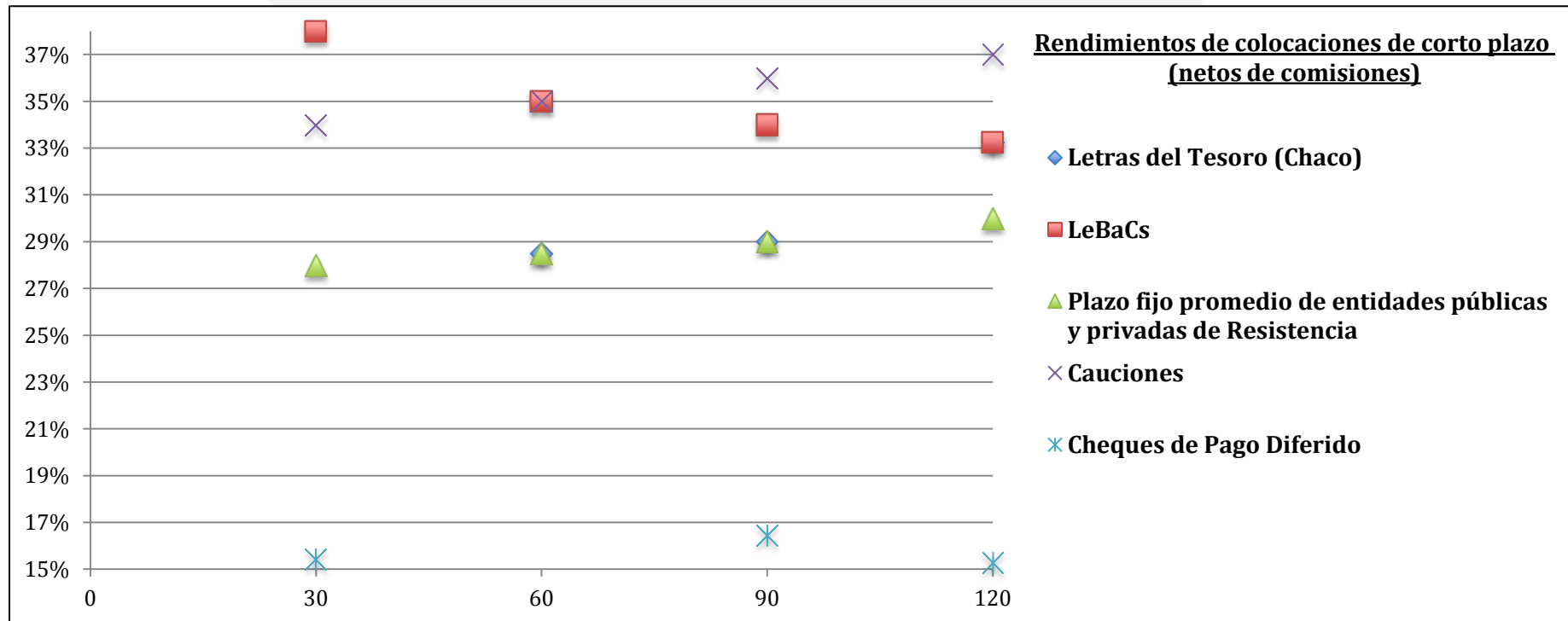
- La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) mantuvo esta semana la tasa de interés básica en el rango que estableció a fines del año pasado y señaló que desde su encuentro de fines de enero el crecimiento económico fue moderado, con una mejora del ritmo del gasto de los hogares y el continuo avance del sector inmobiliario y un mercado laboral "fuerte". En cuanto a la inflación, el banco central estadounidense dijo que si bien aumentó en los últimos meses, aún permanece por debajo del objetivo a largo plazo, cercano a 2% anual. En ese escenario, la Reserva decidió mantener la tasa de interés básica en el rango de 0,25% a 0,5% que definió en su reunión de diciembre de 2015, cuando dio por terminada la política de tasa cercana a cero que debió aplicar a fines de 2008 ante el estallido de la crisis financiera.

Contexto Nacional

- Lebac: El Banco Central (BCRA) mantuvo los elevados rendimientos para sus Letras (Lebac) de corto plazo con el objetivo, según explicó, de "consolidar un sendero de inflación fuertemente descendente". El central recibió ofertas por \$49.119 M y decidió adjudicar \$44.800 M. Para los plazos de 35, 63 y 98 días las tasas se mantuvieron en 38%, 35% y 34% anual respectivamente. Para los plazos más largos se observaron repuntes de hasta 0,75%. Para el plazo de 119 días la tasa paso de 32,5% a 33,25%, para 147 días de 32,25% a 33%, y para los plazos de 203 y 252 días de 32% a 32,25%.
- El Gobierno nacional se alzó esta semana con \$15.348 M mediante la segunda colocación de Bonar 2018 y Bonar 2020 ajustables por tasa Badlar privada, con rendimientos cercanos a 32% anual.
- La petrolera estatal YPF emitió hoy deuda por unos U\$S 1.000 M a través de la colocación de Obligaciones Negociables (ON) a cinco años con una tasa fija de 8,50% anual.
- Deuda: La mayoría de los gobernadores que participaron el jueves del plenario de comisiones en el Senado se manifestaron en favor de aprobar el proyecto de ley con el que la Casa Rosada busca pagar a los fondos buitres y salir del default. Con eso, el Gobierno espera superar los 40 votos a favor de la norma el próximo miércoles 30, cuando se debatiría en el recinto de la Cámara alta. Sólo las provincias de Santa Cruz y San Luis se opusieron y criticaron con dureza el proyecto. Los gobernadores que respaldaron el proyecto justificaron su decisión en la necesidad de acceder a los mercados internacionales para financiar obras públicas de infraestructura.

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 se mantuvo durante la semana en la zona de 30,5% anual. 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 33,5% 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 se mantiene en torno al 16,5% anual.



MerVal en detalle

En una semana muy volátil el índice líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Merval, perdió 1,1% hasta los 12.906 puntos. Las claves de la semana se centraron en cuestiones políticas como el debate por la “Ley de Normalización de la Deuda Pública y acceso al crédito público” que obtuvo media sanción en la cámara baja y la crisis que golpea a Brasil y que podría desencadenar en un Juicio político en contra de la actual presidenta Dilma Rousseff. También fue clave el repunte del precio del petróleo que en su versión WTI ganó 3,63% en la semana al pasar de u\$s 38 a u\$s 39,38 por barril, con picos de u\$s 41.

Especie	18-mar	Semanal	Mensual	En 2016
ERAR	\$ 7,58	4,4%	2,4%	-11,6%
ALUA	\$ 10,45	2,5%	16,1%	-11,1%
TRAN	\$ 6,99	2,0%	-6,8%	-15,5%
YPFD	\$ 258,10	0,4%	-2,6%	17,3%
GGAL	\$ 43,30	0,0%	1,4%	17,7%
BMA	\$ 98,25	-0,8%	-5,1%	22,8%
PAMP	\$ 11,80	-0,8%	-8,9%	1,7%
Merval	12.906,43	-1,1%	9,1%	10,5%
FRAN	\$ 104,00	-1,4%	-1,0%	14,3%
APBR	\$ 40,20	-1,7%	67,2%	34,9%
TS	\$ 176,15	-2,1%	11,5%	8,4%
EDN	\$ 11,80	-2,5%	-4,8%	-5,2%
COME	\$ 3,10	-9,4%	-6,3%	-13,4%

Semana tranquila para el mercado de deuda pública argentina, a la espera de la resolución del conflicto con los “Fondos Buitres”. Lo mejor de la semana quedó para los títulos en dólares de mayor plazo como el Par 2038 (PARY y PAY0) emitidos bajo ley Nueva York, el Par 2038 emitido bajo ley argentina (PARA) y el Bonar 2024 (AY24D). Los inversores esperan que un arreglo con los fondos buitres ajuste a la baja los rendimientos que pagan los bonos locales con mayor rapidez en aquellos de mayor plazo.

En la parte baja de la tabla se observan cuatro títulos del tipo “dollar-linked”: Córdoba 2017 (CO17), CABA 2019 (BDC19), Neuquén 2018 (NDG21) y Mendoza 2018 (PMD18), este último con corte de cupón durante la semana. También se destaca la caída del Par en pesos (PARP) que ajusta por el coeficiente de estabilización de referencia (CER).

Especie	18-mar	Semanal	Mensual	En 2015
PARY	\$ 1.045,00	3,5%	2,5%	18,8%
PAY0	\$ 1.040,00	2,0%	7,2%	16,9%
TVPE	\$ 183,00	1,7%	-3,7%	21,2%
PARA	\$ 1.045,00	1,5%	5,3%	18,6%
AY24D	\$ 109,00	1,2%	0,0%	-1,8%
CO17	\$ 329,99	-2,9%	-5,6%	-1,5%
BDC19	\$ 1.310,00	-3,0%	-4,3%	10,1%
NDG21	\$ 968,00	-4,6%	-1,7%	-0,2%
PARP	\$ 239,25	-8,0%	-15,5%	-4,7%
PMD18	\$ 840,00	-10,6%	-10,2%	4,6%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
21-mar	23-mar	Letras de tesorería - Serie XX - Clase 1	Provincia de Chubut	Tasa fija	\$10M	\$	62 días	Al vencimiento	Al vencimiento
21-mar	23-mar	Letras de tesorería - Serie XX - Clase 2	Provincia de Chubut	Tasa fija	\$10M	\$	121 días	Al vencimiento	Al vencimiento
21-mar	23-mar	Letras de tesorería - Serie XX - Clase 3	Provincia de Chubut	Tasa variable	\$10M	\$	153 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-mar	29-mar	Fideicomiso Financiero - Serie LVII - VDF	CMR Falabella	Tasa variable	\$161M	\$	292 días	Mensual	Mensual
23-mar	29-mar	Fideicomiso Financiero - Serie XLII - VDFA	Red Mutual	Tasa variable	\$79M	\$	19 meses	Mensual	Mensual
23-mar	29-mar	Fideicomiso Financiero - Serie XLII - VDFB	Red Mutual	Tasa variable	\$11M	\$	23 meses	Mensual	Mensual
23-mar	29-mar	Fideicomiso Financiero - Serie XLII - VDFC	Red Mutual	Tasa variable	\$16M	\$	29 meses	Mensual	Mensual