

Reporte bursátil al 8 de Abril de 2016

Contexto Internacional

- El balance semanal arrojó un saldo negativo para los principales índices bursátiles de Estados Unidos: El Dow Jones de Industriales bajó 1,22% hasta los 17.576 puntos, el S&P-500 perdió 1,23% hasta los 2047 puntos y el Nasdaq de tecnológicas bajó 1,36% hasta 4847 puntos.

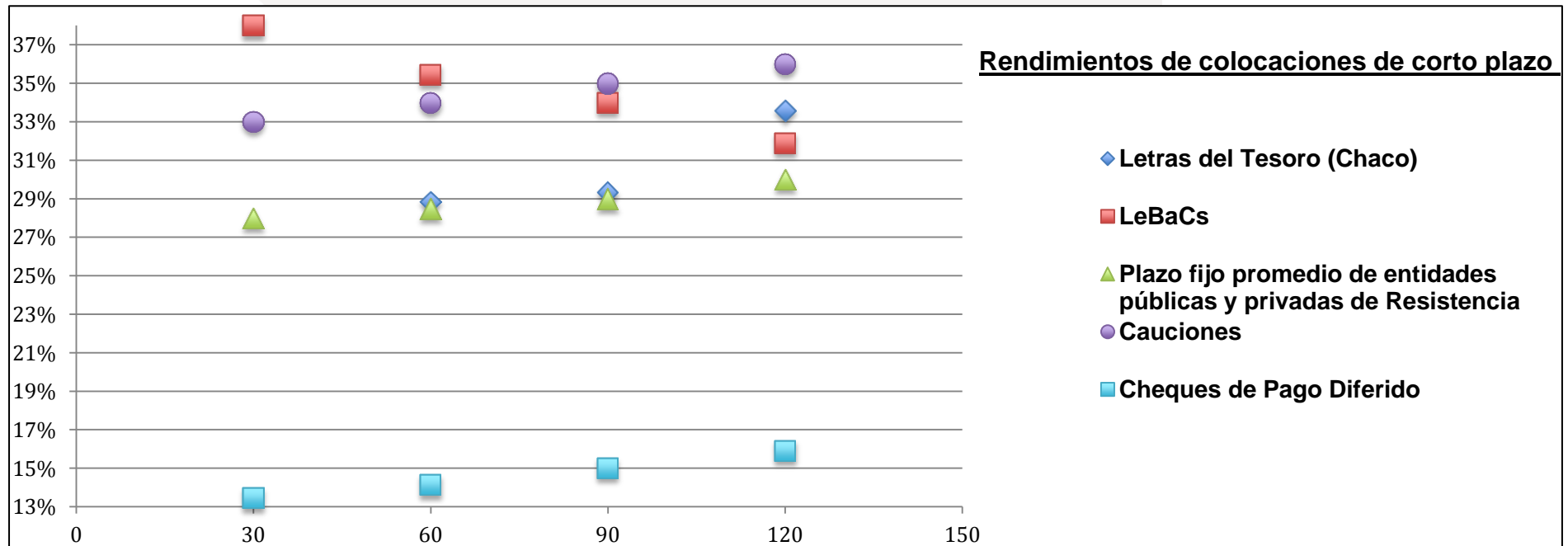
Contexto Nacional

- Lebac: Por quinta semana consecutiva, el Banco Central (BCRA) mantuvo los elevados rendimientos para sus Letras de corto plazo, después que su titular, Federico Sturzenegger, ratificara que sólo realizará cambios cuando haya señales de menores presiones inflacionarias. El monto adjudicado en el segmento pesos fue de \$66.483 M. Las tasas de interés se ubicaron en 38% anual para 35 días, 35,45% anual para 63 días, 34% anual para 98 días, 32% anual para los plazos de 119 y 147 días y 32,75% anual para 203 y 252 días.
- Deuda: El Ministerio de Hacienda y Finanzas confirmó este jueves que la semana próxima comenzarán las reuniones con inversores internacionales para presentar la oferta para la colocación de hasta U\$S12.500 M en bonos, fondos que servirán para pagar los acuerdos con los "holdouts". Los bancos Deutsche Bank, HSBC, JPMorgan y Santander serán los bancos organizadores de esta emisión de deuda.
- A través de un comunicado, el BCRA aprobó este viernes el esquema de ajuste para el financiamiento de créditos hipotecarios. De esta manera, a partir de hoy, los bancos podrán ofrecer préstamos que ajustan la cuota según la evolución de la inflación, a través del coeficiente de estabilización de referencia (CER). La ventaja para el prestatario es que el ingreso necesario para acceder es mucho más bajo que para un crédito común a tasa y cuotas fijas. La desventaja es que las cuotas se actualizaran conforme la evolución de la inflación oficial que por el momento continua en niveles superiores al 25%. El BCRA además simuló situaciones para un consumidor "tipo" de este tipo de créditos arrojando los siguientes resultados: Para un ingreso familiar de \$20.583, que representa una cuota de \$6.175 por mes, actualmente con un crédito a una tasa del 24% anual corresponde un préstamo máximo de \$300.000 (es decir unos U\$S 20.000). Pero con el nuevo sistema y un costo financiero del 5% anual, con el mismo ingreso y cuota mensual es posible acceder a un préstamo de casi \$800.000, o sea casi el triple que bajo el sistema histórico. Más información en http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Prensa_comunicacion/Nota_Prensa_7416.pdf.

- Petrobras y Pampa Energía extendieron por 30 días el periodo para negociar la venta de la participación que la brasileña tiene en Petrobras Argentina (PESA). Las tratativas para la venta del 67,2% que el gigante brasileño tiene en Petrobras Argentina fueron confirmadas a principios de marzo y ya se había previsto su eventual extensión por el plazo de un mes para terminar de definir los detalles del eventual acuerdo.
- El directorio de la petrolera YPF aprobó una propuesta a los accionistas de la petrolera para designar siete nuevos directores en representación de las acciones clase D, el 51% de las cuales pertenecen al Estado. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas convocada para el 29 de abril, en la que se formalizará además la salida del actual CEO y presidente de la compañía, Miguel Galuccio, analizará las designaciones de Roberto Monti, Norberto Bruno, Armando Isasmendi, Inés María Leopoldo, Daniel Alberto Kokogian, Octavio Frigerio y Luis Augusto Domenech como nuevos directores.

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 bajó levemente durante la semana al pasar de 30,75% a 30,62% 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% 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 bajó nuevamente y se ubica en 13,45% anual.



MerVal en detalle

Producto de una fuerte toma de ganancias, el índice MerVal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires registró durante la semana una caída de 7,3% hasta los 12.221,87 puntos. Lo peor se lo llevaron las flamantes incorporaciones del índice Mirgor (Mirg) y Consultatio (CTIO) mientras que en empresas del sector petrolero como Petrobras (APBR) y Tenaris (TS) las caídas fueron moderadas gracias a un gran repunte del precio del petróleo en la jornada del viernes. Las altas tasas de interés que continúa fijando el Banco Central en sus letras internas (Lebac), una inflación alta y el aumento de los costos de producción de las empresas mantienen deprimido al mercado accionario local. Las expectativas están puestas en el mediano plazo.

Especie	08-abr	Semanal	Mensual	En 2016
TS	\$ 179,60	-1,0%	-0,2%	10,5%
APBR	\$ 41,20	-4,6%	0,7%	38,3%
COME	\$ 3,00	-5,1%	-12,3%	-16,2%
TECO2	\$ 48,50	-5,8%	-13,0%	5,4%
GGAL	\$ 38,50	-6,6%	-11,1%	4,6%
FRAN	\$ 92,00	-6,8%	-12,8%	1,1%
YPFD	\$ 242,50	-7,1%	-5,6%	10,3%
Merval	12.221,87	-7,3%	-6,4%	4,7%
ERAR	\$ 7,18	-7,8%	-1,1%	-16,2%
TRAN	\$ 6,67	-8,0%	-2,6%	-19,3%
PAMP	\$ 11,55	-8,7%	-2,9%	-0,4%
BMA	\$ 86,50	-9,7%	-12,6%	8,1%
EDN	\$ 11,10	-9,8%	-8,3%	-10,8%
ALUA	\$ 9,37	-12,4%	-8,1%	-20,3%
CTIO	\$ 34,20	-15,1%	-10,9%	1,6%
MIRG	\$ 1.104,00	-18,8%	-15,1%	104,1%

El segmento de renta fija local se mantuvo estable, sin sobresaltos, durante la semana a la espera del cierre definitivo del conflicto con los “fondos buitres” y la emisión de deuda exterior por aproximadamente U\$S 15000 M. Lo más destacado continúa siendo el alto interés que paga el Banco Central por sus letras internas (38% anual para 35 días). En cuanto al cuadro de rendimientos semanales sobresalen los bonos del tipo “dollar-linked” de la Ciudad de Bs. As. (BD2C9), el repunte en los cupones atados al PBI, tanto en dólares (TVPA) y Euros (TVPE), el Par en pesos ajustable por CER (PARP) y los bonos en dólares a tasa fija de la Provincia de Buenos Aires (BPMD).

Especie	08-abr	Semanal	Mensual	En 2015
BD2C9	\$ 1.270,00	3,3%	6,7%	3,3%
TVPA	\$ 148,30	2,6%	-11,5%	5,9%
TVPE	\$ 170,00	2,4%	-5,6%	12,6%
PARP	\$ 260,00	2,0%	0,0%	3,6%
BPMD	\$ 1.325,00	1,9%	-3,3%	8,4%
BPLD	\$ 1.000,00	-3,4%	-3,8%	5,3%
BDED	\$ 293,00	-3,9%	-38,3%	-30,2%
AO20	\$ 1.537,00	-5,1%	-5,4%	4,9%
BD4C6	\$ 1.357,00	-5,8%	-5,8%	11,2%
CO17	\$ 307,00	-7,3%	-9,7%	-8,4%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
11-abr	13-abr	Fideicomiso Financiero - Clase XXVIII - VDFA	CGM Leasing	Tasa variable	\$78M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
11-abr	13-abr	Fideicomiso Financiero - Clase XXVIII - VDFB	CGM Leasing	Tasa variable	\$7,7M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
11-abr	13-abr	Fideicomiso Financiero - Clase XXVIII - VDFA	CGM Leasing	Tasa variable	\$7,4M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
11-abr	13-abr	Obligación Negociable - Clase XXXIII - Serie 1	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$80M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
11-abr	13-abr	Obligación Negociable - Clase XXXIII - Serie 2	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$50M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-jun	18-jun	Obligación Negociable - Clase XLVIII	YPF	Tasa Fija	U\$S250M	Dollar linked	48 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-jun	18-jun	Obligación Negociable - Clase XLIX	YPF	Tasa variable	\$3850M	\$	48 meses	Trimestral	Al vencimiento