

## Reporte bursátil al 29 de Enero de 2016

### Contexto Internacional

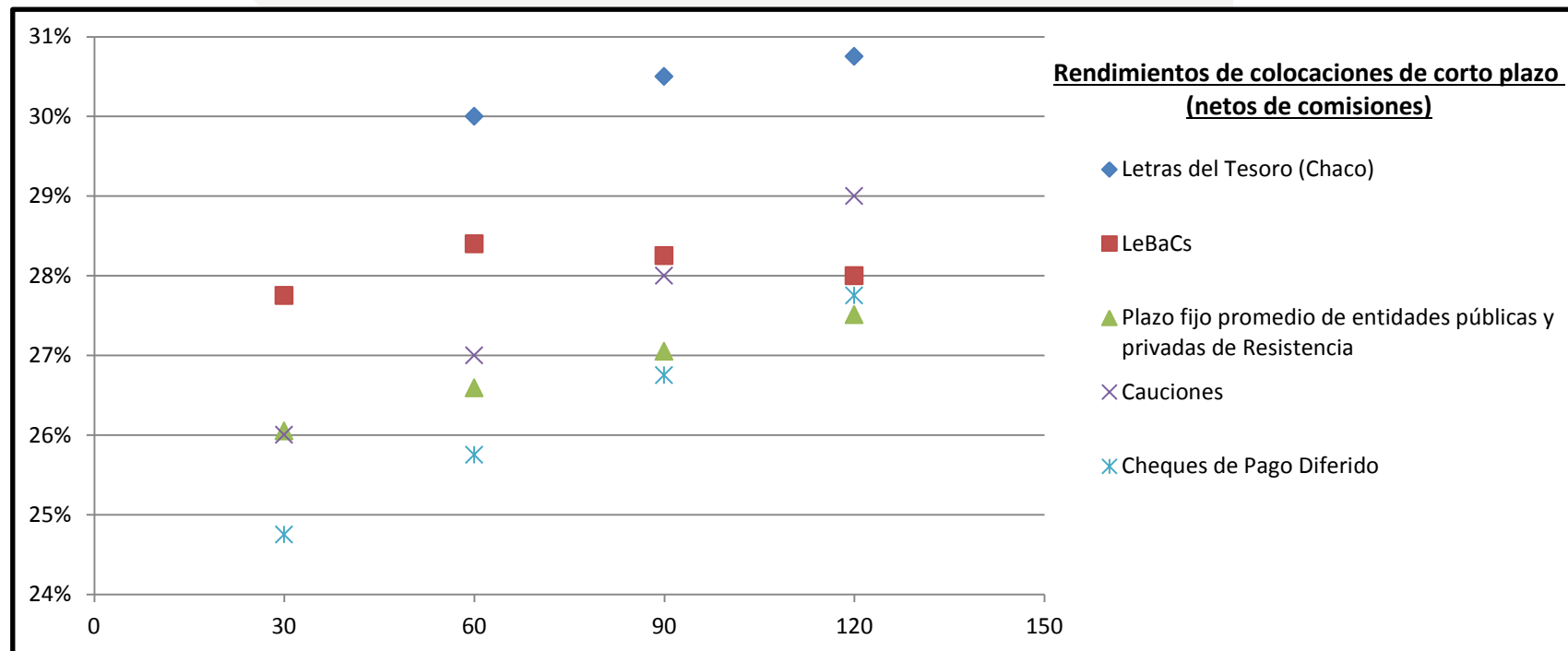
- En las últimas semanas, el petróleo aceleró su caída hasta alcanzar valores incluso por debajo de los U\$30 por barril, acumulando una caída de 70% en los últimos 18 meses. Ante caídas tan pronunciadas, algunos analistas comienzan a preguntarse si estos precios empiezan a reflejar problemas en la demanda por parte de EEUU, debido a que su economía podría estar encaminándose hacia una recesión en el 2017.
- La Reserva Federal mantuvo la tasa de interés, sugiriendo que la trayectoria de la suba de tasa sería más lenta de lo esperado. Los principales activos reaccionaron de neutral a levemente negativo debido a que comunicado destacó cierta preocupación por en la economía de EEUU.
- El Banco Nacional de Japón sorprendió recortando la tasa a -0,1%, impulsando a las acciones a nivel global.
- El petróleo por su parte recortó ganancias luego que el Ministro de Energía de Rusia anunciara que aún no agendaron reuniones con la OPEP.

### Contexto Nacional

- El gobierno nacional otorgó por decreto adelantos financieros a siete provincias, tras reclamos de los gobernadores. La medida busca mejorar las cuentas fiscales de las provincias y conseguir apoyo legislativo sobre los proyectos que impulsará el gobierno desde la apertura de sesiones.
- Tras la confirmación del aumento en las tarifas eléctricas y el cambio en el régimen tarifario a partir de febrero, los papeles energéticos lideraron las subas del Merval, a pesar que la noticia parecería ya estar mayormente incorporada en el precio de las acciones.
- El tipo de cambio se mantuvo estable en \$13,9 en el ámbito mayorista, comenzando a tornar atractivo para los inversores tomar posiciones en pesos a tasas cercanas al 30%.

### 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 cambió la tendencia al viernes, subiendo a 26,63% anual contra el 25,63% anual de la semana pasada, acercándose así a las tasas de LeBaCs, rectoras del mercado. Los plazos fijos bancarios para minoristas continúan convalidando tasas que oscilan entre 26% anual y 27,5% 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 26% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido se registró durante la semana una considerable baja de tasas, con la tasa de descuento promedio para 30 días en la zona de 25% anual.



### MerVal en detalle

Clara reversión de la tendencia bajista reinante en enero, que no alcanza para compensar el mes, aunque el volumen de operaciones es claramente prometedor para febrero. YPDF, ERAR y EDN lideraron una tabla totalmente positiva, a partir de cotizaciones al alza en el exterior, un precio del petróleo dentro del rango U\$S30/U\$S40 y la salida del esquema de subsidios para el mercado de energía eléctrica local.

Especie	29-ene	Semanal	Mensual	En 2016
YPDF	\$ 235,00	15,7%	6,8%	6,8%
ERAR	\$ 7,90	12,9%	-7,8%	-7,8%
EDN	\$ 13,20	12,8%	6,0%	6,0%
TRAN	\$ 8,01	11,9%	-3,1%	-3,1%
PAMP	\$ 12,75	11,4%	9,9%	9,9%
APBR	\$ 24,35	10,9%	-18,3%	-18,3%
BMA	\$ 88,90	9,5%	11,1%	11,1%
Merval	11.306,02	9,4%	-3,2%	-3,2%
ALUA	\$ 9,47	8,2%	-19,4%	-19,4%
GGAL	\$ 38,30	6,4%	4,1%	4,1%
FRAN	\$ 93,00	5,4%	2,2%	2,2%
TS	\$ 148,50	4,6%	-8,6%	-8,6%
COME	\$ 3,30	3,4%	-7,8%	-7,8%

En el mercado local de bonos se observó durante la semana una considerable recuperación de los golpeados cupones atados al PBI, principalmente de aquellos en moneda extranjera, a partir de leves avances y notable predisposición por parte de los fondos buitres a negociar una salida razonable al conflicto de deuda. En el otro extremo, golpeados por el conflicto en el sector petrolero, los bonos provinciales de Neuquén (NDG21) y Mendoza (PMO18).

Especie	29-ene	Semanal	Mensual	En 2015
TVPY	\$ 156,00	13,0%	7,6%	7,6%
TVPA	\$ 150,00	11,9%	7,1%	7,1%
TVPE	\$ 161,00	11,0%	6,6%	6,6%
TVY0	\$ 150,00	10,3%	7,9%	7,9%
BD2C6	\$ 1.330,00	-0,4%	7,7%	7,7%
BDC20	\$ 1.128,00	-0,9%	0,3%	0,3%
PMO18	\$ 794,99	-8,0%	0,0%	0,0%
NDG21	\$ 917,00	-9,0%	-5,5%	-5,5%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-feb	03-feb	Obligación Negociable - Clase 7	Petrolera Pampa	Tasa mixta	\$137M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-feb	05-feb	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie XIV	Lucaioli	Tasa variable	\$40M	\$	6 meses	Mensual desde el mes 2	Mensual desde el mes 2
03-feb	10-feb	Valores de Corto Plazo - Clase II	Toyota Cía. Financiera	Tasa fija	\$50M	\$	180 días	Al vencimiento	Al vencimiento
03-feb	10-feb	Fideicomiso Financiero - Serie XXV - Clase A	PVCRED	Tasa variable	\$87M	\$	10 meses	Mensual desde el mes 5	Mensual desde el mes 5
03-feb	10-feb	Fideicomiso Financiero - Serie XXV - Clase B	PVCRED	Tasa variable	\$3M	\$	15 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
03-feb	10-feb	Obligación Negociable - Clase XXXIV	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-feb	10-feb	Obligación Negociable - Clase XXXV	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
04-feb	11-feb	Obligación Negociable - Clase A	Medanito	Tasa fija	U\$S150M	U\$S	5 años	Semestral	Al vencimiento
04-feb	11-feb	Valores de Corto Plazo - Clase 7	Puente Hnos. S.A	Tasa Fija	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
04-feb	11-feb	Valores de Corto Plazo - Clase 8	Puente Hnos. S.A	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento

