

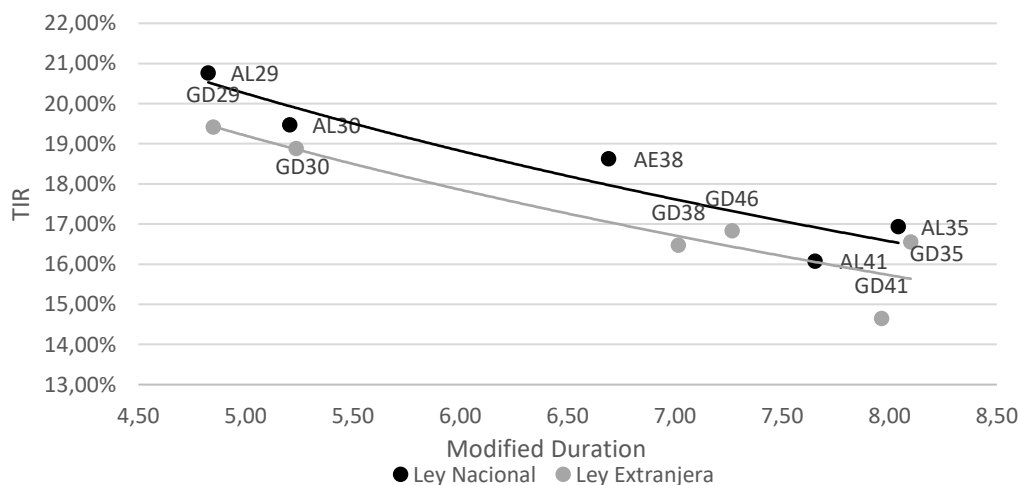


Informe Semanal 15/3-19/3

En una semana de marcada volatilidad y de un contexto poco favorable, marcado por la suba de las tasas de los bonos americanos, los ADRs mostraron una caída promedio en torno al 0,88%. Teniendo en cuenta lo anteriormente mencionado, las acciones argentinas que cotizan en Nueva York mostraron una performance relativamente buena. Lo que aún preocupa es la continuidad en la caída del volumen operado que denota una gran falta de interés en activos argentinos. Al mirar la película entera (desde su comienzo a principios de año), el panorama no es para nada alentador. Los ADRs muestran caídas del 9% en promedio y sólo Pampa Energía arroja un resultado positivo de 5,88%. La perpetuada lateralización del Merval en torno a los USDS 350 comenzaría a volverse tentadora para los inversores más agresivos como zona de acumulación.

	19-mar	12-mar	Var. Sem.	19-feb	Var. Mens.	30-dic	Var. dde 30/12
BBAR	\$ 2,85	\$ 2,88	-1,04%	\$ 3,14	-9,24%	\$ 2,91	-2,06%
BMA	\$ 14,30	\$ 14,42	-0,83%	\$ 15,13	-5,49%	\$ 15,57	-8,16%
CEPU	\$ 2,16	\$ 2,24	-3,57%	\$ 2,34	-7,69%	\$ 2,25	-4,00%
CRESY	\$ 4,75	\$ 4,90	-3,06%	\$ 5,36	-11,38%	\$ 4,79	-0,84%
EDN	\$ 3,39	\$ 3,52	-3,69%	\$ 3,90	-13,08%	\$ 4,14	-18,12%
GGAL	\$ 7,92	\$ 7,94	-0,25%	\$ 8,73	-9,28%	\$ 8,88	-10,81%
LOMA	\$ 5,90	\$ 5,91	-0,17%	\$ 6,15	-4,07%	\$ 6,50	-9,23%
PAM	\$ 14,59	\$ 14,29	2,10%	\$ 14,82	-1,55%	\$ 13,78	5,88%
SUPV	\$ 1,88	\$ 1,87	0,53%	\$ 2,37	-20,68%	\$ 2,20	-14,55%
TEO	\$ 5,90	\$ 5,74	2,79%	\$ 6,17	-4,38%	\$ 6,56	-10,06%
TGS	\$ 4,57	\$ 4,65	-1,72%	\$ 5,23	-12,62%	\$ 5,20	-12,12%
YPF	\$ 4,40	\$ 4,41	-0,23%	\$ 4,65	-5,38%	\$ 4,90	-10,20%

Por su parte, los bonos en dólares mostraron una marcada recuperación tras la fuerte caída que habían sufrido la semana precedente. Con vencimientos de deuda casi nulos hasta 2024, el mercado puso en duda el quizás sobredimensionado castigo que habían sufrido los bonos, que recuperaron lo perdido en los días anteriores. Aún así, los retornos desde principios de año son fuertemente negativos y la desconfianza sobre la capacidad de pago de la deuda abunda. Al contrario de las tasas de entre 8% y 12% que esperaba el gobierno y la mayoría de los analistas para los bonos tras el canje de deuda, estos presentan tasas mucho más elevadas y ya superan el 19%-20% en algunos casos.





Los bonos en pesos no mostraron marcados cambios. Los dólar linked profundizaron sus recortes (sobre todo el TV22), ante un mercado comprometido del gobierno de retrasar el tipo de cambio para intentar llegar mejor posicionado a las elecciones. Los bonos atados por CER presentaron nuevos recortes en el tramo medio y largo de la curva ante el desarme de posiciones producto de la aún no superada desconfianza que generó la noticia de la semana pasada en cuanto a las modificaciones metodológicas en la medición del IPC.

	19-mar	12-mar	Var. Sem.	19-feb	Var. Mens.	30-dic	Var. dde 30/12
Tasa Fija							
TO21	98,9	98,3	0,61%	97,15	1,80%	88,8	11,37%
TO23	65	65,5	-0,76%	67,8	-4,13%	49	32,65%
TO26	47,95	47,8	0,31%	47,65	0,63%	37	29,59%
Tasa Variable							
TB21	103,5	103,15	0,34%	101,25	1,88%	104,3	-1,10%
PR15	99,9	100,35	-0,45%	98,15	2,24%	89,85	11,69%
Dólar Linked							
T2V1	8710	8725	-0,17%	8725	-0,17%	9000	-3,22%
TV22	8795	8910	-1,29%	8900	-1,18%	8895	-1,12%
Ajustables por CER							
TC21	462	459	0,65%	448,4	3,03%	421,45	9,62%
T2X1	137,1	136,3	0,59%	133,45	2,74%	124,15	10,43%
TX21	147	145,9	0,75%	142,6	3,09%	133	10,53%
TX22	141,25	141	0,18%	138,9	1,69%	127	11,22%
T2X2	133	134	-0,75%	131,5	1,14%	115	15,65%
TC23	333	334,5	-0,45%	330	0,91%	288	15,63%
TX23	134,4	135,25	-0,63%	133,9	0,37%	118,7	13,23%
PR13	712	722	-1,39%	727	-2,06%	680	4,71%
TX24	125,25	127,5	-1,76%	126,95	-1,34%	108,9	15,01%
TC25P	298	295	1,02%	305	-2,30%	240	24,17%
TX26	103,5	104,5	-0,96%	102,75	0,73%	87,3	18,56%
TX28	100,5	103,95	-3,32%	101,9	-1,37%	84,7	18,65%
PARP	841	838	0,36%	840	0,12%	714	17,79%
DICP	2090	2093	-0,14%	2146	-2,61%	1880	11,17%
CUAP	1191	1205	-1,16%	1215	-1,98%	1010	17,92%

Por último, los dólares financieros mostraron comportamientos opuestos con el MEP llegando a \$144 (-0,58% s/s) y el CCL a \$149,75 (+0,65% s/s). El dólar solidario ya se ubica casi \$10 por encima del dólar MEP, en \$159,23. Además, el dólar mayorista mantuvo el mismo ritmo de devaluación en toda la semana (32,4% anualizada), con excepción del viernes donde la tasa de devaluación anualizada saltó al 37,7%, alcanzando el dólar mayorista los \$91,36.