

Reporte bursátil al 25 de julio de 2014

Contexto internacional

- El Congreso de Paraguay aprobó una emisión de bonos por U\$S667M, que junto a los U\$S83M ya presupuestados, totalizarían U\$S750M que el gobierno paraguayo pretende colocar en los mercados internacionales hasta fin de mes.
- Las acciones de Estados Unidos y Europa, lateralizaron esta semana con leve tendencia ascendente, ante la incertidumbre respecto de las tensiones entre Ucrania y Rusia, y en la franja de Gaza.
- El gobierno argentino solicitó al juez Thomas Griesa que reponga la suspensión de la sentencia en el caso Pari-Passu. El escrito destaca que, en "ausencia de un instrumento que otorgue al país certidumbre de que no tendrá que enfrentar una carga financiera producto de la activación de la cláusula RUFO, una suspensión es necesaria, y es apropiado para la República para proceder con la resolución total global de todas las partes, y de los deseos de la Corte".
- El juez Thomas Griesa se negó a reponer la suspensión de la sentencia en el caso Pari-Passu, como había solicitado Argentina, e instó a las partes a seguir negociando. De acuerdo a los abogados de Argentina, un acuerdo no puede ser alcanzado antes del 30 de julio por más que se siga negociando y por ello es necesaria una suspensión de la sentencia.

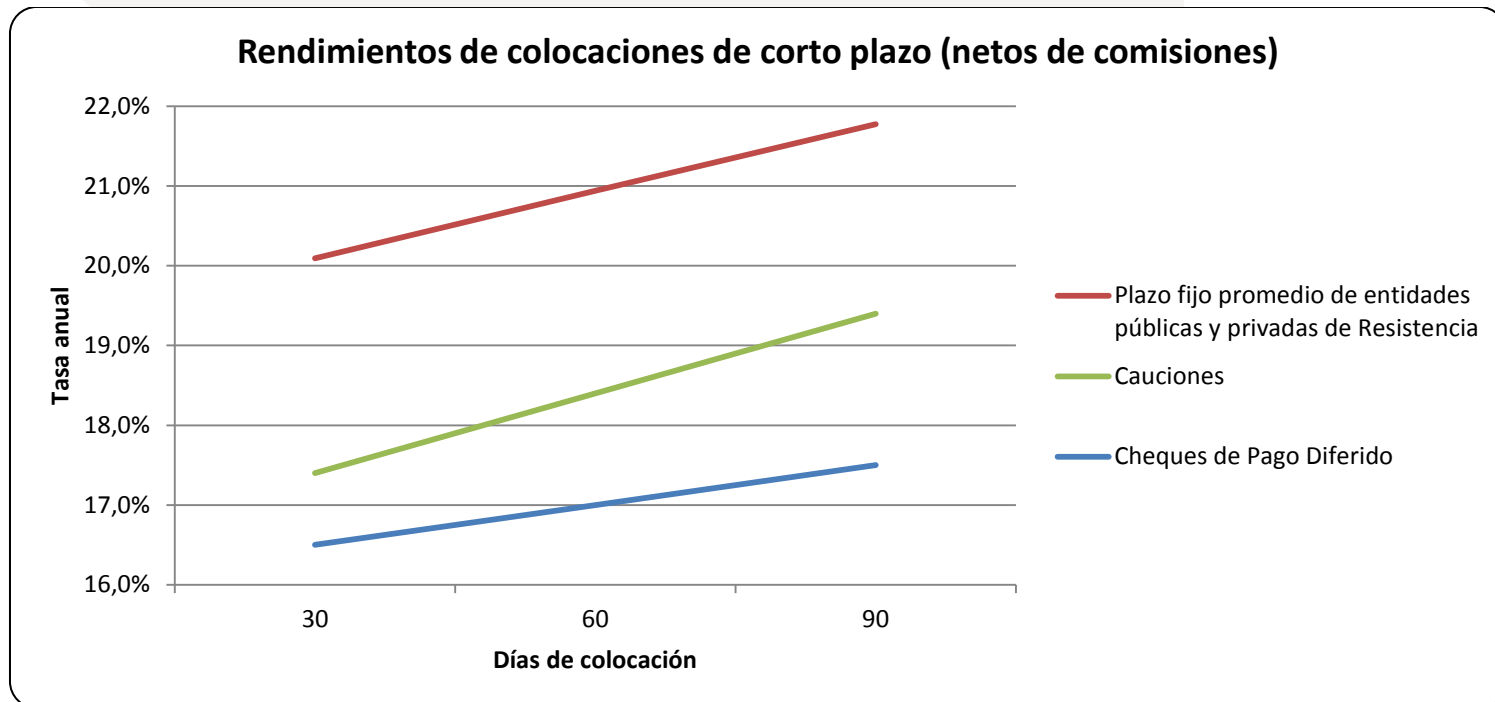
Contexto nacional

- La Presidente Kirchner y el Presidente de China, Xi Jinping, firmaron una declaración conjunta para el establecimiento de la Asociación Estratégica Integral entre ambos países. Además, los mandatarios encabezaron la firma de acuerdos de cooperación en materia económica, comercial, financiera, nuclear y cultural.
- Empresarios argentinos y chinos avanzaron en acuerdos comerciales por U\$S1.500M durante el Foro Empresarial Argentino-Chino 2014 que se realizó en Buenos Aires, como parte de las actividades de la visita oficial del Presidente chino.
- El Ministerio de Economía dispuso la extensión de los plazos de liquidación de exportaciones para un conjunto de empresas de los sectores agropecuario, medicinal, fabricantes de partes de autos y maquinaria agrícola, avícolas y vitivinícolas.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR continúa a la baja como la semana pasada, cerrando al viernes en 21.8% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron modificaciones esta semana.

El mercado bursátil mostró un mercado de cauciones que se ajustó a una semana negativa para la renta variable, léase alta liquidez y un mercado de dinero con baja demanda, lo que resultó en una considerable baja de tasas. Aun así, el mercado de cheques de pago diferido, no fue beneficiado con baja de tasas y se mantuvo en los rangos del viernes último.



MerVal en detalle

Lo que la semana pasada dejó a nivel volatilidad y lateralidad en la mayoría de las cotizantes del panel de líderes, esta se transformó en tendencia con un considerable aumento en el volumen de negocios. APBR la única que quedó en terreno positivo, apenas, pero fue considerable la salida que sufrieron algunas. TECO2 a la cabeza de las bajas, pero más que casos puntuales se notó una clara salida del mercado de renta variable local por parte de los inversores.

Especie	25-jul	Semanal	Mensual	En 2014
APBR	\$ 83,90	0,5%	11,1%	36,4%
TS	\$ 219,50	-2,4%	-9,3%	13,4%
YPFD	\$ 349,50	-6,4%	3,2%	18,9%
PESA	\$ 6,36	-7,0%	-1,4%	22,3%
Merval	7.922,92	-8,5%	0,2%	47,0%
BMA	\$ 40,50	-9,0%	10,4%	94,7%
ALUA	\$ 3,88	-10,0%	-5,4%	3,2%
EDN	\$ 6,63	-10,6%	11,2%	202,7%
ERAR	\$ 3,53	-11,5%	-3,8%	15,7%
FRAN	\$ 40,80	-11,6%	1,6%	100,5%
COME	\$ 1,02	-12,1%	-1,9%	11,5%
PAMP	\$ 3,71	-12,5%	-4,6%	96,3%
GGAL	\$ 14,55	-12,6%	-2,3%	55,9%
TECO2	\$ 42,00	-15,0%	-12,5%	35,5%

El mercado de renta fija no estuvo exento de la sangría de capitales. Sólo tres quedaron en terreno positivo, dos dollar-linked de Provincia de Buenos Aires (PBF15 y BDC18, con vencimientos en 2015 y 2018 respectivamente) y el Cuasipar emitido en pesos con tasa ajustada por el CER y vencimiento en 2045 (CUAP). En el extremo de las bajas tenemos en general títulos emitidos en moneda extranjera, liderados por el cupón atado al PBI en euros (TVPE), el AA17 en su cotización en dólares (AA17D) y el Discount emitido bajo legislación NY, que quedó sujeto a una decisión del juez Griesa para liberar su pago de renta exigible desde el 30/6/2014 (DICY).

Especie	25-jul	Semanal	Mensual	En 2014
PBF15	\$ 834,00	1,6%	-1,9%	14,2%
CUAP	\$ 157,00	0,6%	1,3%	19,8%
BDC18	\$ 798,00	0,4%	-5,0%	12,7%
TVPA	\$ 84,00	-6,1%	2,4%	-0,6%
GJ17	\$ 905,00	-6,4%	-3,2%	9,3%
PB17	\$ 16,36	-6,5%	-2,6%	-27,3%
DICY	\$ 1.180,00	-7,4%	-2,5%	25,4%
AA17D	\$ 80,00	-7,4%	-6,4%	-12,6%
TVPE	\$ 111,00	-7,5%	-0,9%	7,0%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
28-jul	30-jul	Títulos de deuda - Clase III	Banco Ciudad	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-jul	30-jul	Títulos de deuda - Clase IV	Banco Ciudad	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-jul	31-jul	Obligación Negociable - Clase 13	Banco Itaú	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-jul	31-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 104 - VDF A	Garbarino	Tasa variable	\$200M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
29-jul	31-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 104 - VDF B	Garbarino	Tasa variable	\$21,8M	\$	11 meses	Meses 9, 10 y 11	Meses 9, 10 y 11
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$49,6M	\$	22 meses	Mensual	Mensual
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$3,32M	\$	24 meses	Mensual	Mensual desde mes 21
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$3,02M	\$	26 meses	Mensual desde mes 24	Meses 25 y 26