

Reporte bursátil al 27 de junio de 2014

Contexto internacional

- Los abogados de Argentina presentaron una solicitud al juez Griesa para que restablezca la suspensión de la sentencia de pago para iniciar las negociaciones con los holdouts litigantes. Esta suspensión permitiría pagar intereses a los tenedores de deuda reestructurada el próximo 30 de junio. Por otra parte, el juez Griesa designó al abogado Daniel Pollack para facilitar el diálogo entre ambas partes y conducir las negociaciones para un acuerdo.
- La CEO de Petrobras, Maria das Gracias Foster, declaró que podrían vender activos por U\$S11.000M en los próximos cinco años, y/o reestructurar algunos proyectos para reducir gastos. Esto se debe a que el resultado exitoso en la exploración de una de sus operaciones en aguas profundas implicaría pagos adicionales al Gobierno de Brasil por U\$S6.700M durante los próximos cinco años.
- El fondo NML le pidió al juez Griesa que rechace la solicitud de Argentina de una extensión de la suspensión de la sentencia de pago. A través de una carta a la Corte, el fondo sostuvo que no hubo un cambio en las circunstancias que justifique el otorgamiento de la extensión.
- El gobierno japonés aprobó medidas para fortalecer al sector privado y al mercado financiero local, tales como como la rebaja del impuesto de sociedades y la reforma del mayor fondo público de pensiones.
- El abogado mediador en el caso Pari-Passu, Daniel Pollack, emitió un comunicado señalando que aún no se alcanzó un acuerdo entre las partes, y que las negociaciones serán confidenciales para facilitar el entendimiento.
- El Ministro de Economía informó que Argentina depositó en el BoNY los pagos correspondientes a los vencimientos de los bonos Discount ley extranjera del próximo lunes 30 de junio. Estos bonos están incluidos en la sentencia del caso Pari-Passu.
- El juez Griesa convocó a una audiencia a los abogados de Argentina y los holdouts litigantes en el caso Pari-Passu para este viernes. La misma había sido solicitada por el fondo NML para discutir si Argentina violó o no la sentencia según el monto depositado. Griesa ordenó al BoNY devolver los fondos a Argentina, no embargándose los mismos. De esta manera obliga a las partes a negociar una salida antes de la declaración de default técnico, que se dispararía en el plazo de 30 días desde la fecha de pago (lunes 30/6).

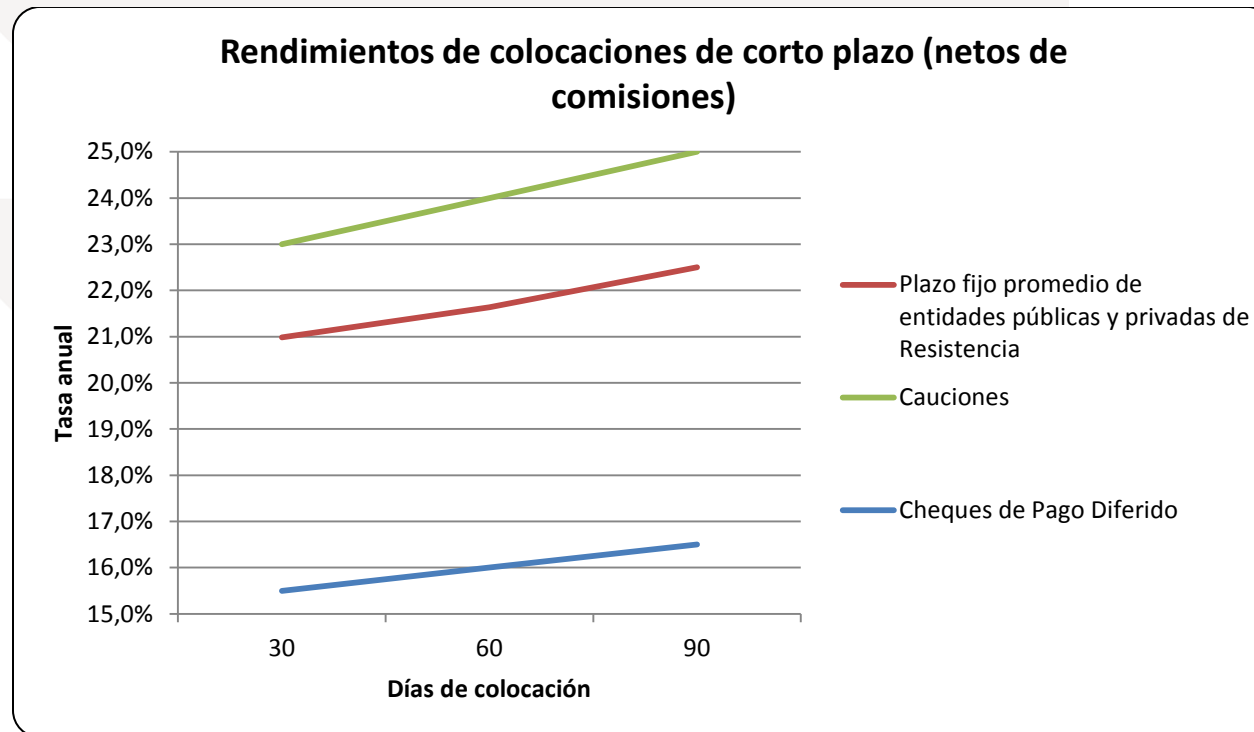
Contexto nacional

- La Ciudad de Buenos Aires colocó bonos con vencimiento en 2016 en dos tramos. En el primer tramo dollar-linked, consiguió U\$75,6M con una tasa fija de 2,48% anual. En el segundo tramo en pesos, se colocaron \$195,8M con un margen de corte de 375 puntos básicos sobre tasa de interés BADLAR de bancos privados.
- La Provincia de Buenos Aires emitió letras por \$334,7M en tres tramos. En el primer tramo a 70 días con una tasa de interés implícita de 27,7% anual. En el segundo y tercer tramo, a 133 y 194 días con márgenes de corte de 460 y 484 puntos básicos sobre la tasa de interés BADLAR de bancos privados.
- La Presidente Kirchner anunció el lanzamiento del plan de préstamos Pro.Cre.Auto, para estimular la producción y venta de vehículos nuevos. Los créditos serán financiados por el Banco de la Nación Argentina a 60 meses de plazo y por hasta el 90% del valor del auto o un máximo de \$ 120.000, a una tasa de entre 17% y 19% anual. El programa se extenderá hasta el 24 de septiembre próximo, y reduce entre 3% y 13% los precios de 26 modelos de todas las terminales automotrices radicadas en el país (Fiat, General Motors, Honda, Peugeot-Citroën, Renault, Toyota).
- La estimación preliminar del PBI registró una caída de 0,2% en el primer trimestre del año, en línea con la estimación del consenso de los analistas. Por el lado de la demanda, las exportaciones de bienes y servicios cayeron 6,4%, la formación bruta de capital creció 1,9%, el consumo público subió 3,4% y el consumo privado cayó 1,2% contra el mismo periodo de 2013.
- El Ministro Kicillof presentó a funcionarios del G77 + China en la sede de Naciones Unidas un informe sobre el proceso de reestructuración de deuda, las recientes decisiones de la justicia estadounidense y las acciones que lleva adelante el Gobierno en la materia.
- BBVA Banco Francés informó el pago de dividendos en efectivo por \$28,8M a partir del 8 de julio (\$0,0536 por acción), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR retoma la senda alcista esta semana, cerrando al viernes en 22.75% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron importantes modificaciones respecto de la semana pasada.

El mercado bursátil registró la volatilidad que dominó la escena esta semana, convalidando un considerable ascenso en la tasa para colocaciones en caución y una importante baja en la de cheques de pago diferido, instrumento este último que capitalizó las tomas de ganancias que se sucedieron en la semana en el segmento de renta fija.



MerVal en detalle

No sin importante volatilidad, llega el cierre de una semana intensa para el mercado de renta variable. Lo que en un principio pareció el fin, no generó más que oportunidades de compra que los operadores no dejaron de aprovechar. Tal es así que la toma de ganancias que parecía no ceder, terminó haciéndolo y dejando una tabla con cierres positivos casi sin excepción. Sólo una, APBR, quedó en terreno negativo tras el comunicado mencionado en la primera sección del informe y su necesidad de fondeo para continuar con operaciones de alta rentabilidad potencial para la empresa.

Especie	27-jun	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 5,96	18,5%	11,2%	172,1%
FRAN	\$ 40,15	18,1%	16,4%	97,3%
BMA	\$ 36,70	16,5%	6,8%	76,4%
TECO2	\$ 48,00	14,7%	1,9%	54,8%
GGAL	\$ 14,90	14,2%	2,1%	59,7%
Merval	7.905,10	7,6%	2,5%	46,6%
PAMP	\$ 3,89	6,0%	0,0%	105,8%
ERAR	\$ 3,67	5,5%	-4,7%	20,3%
ALUA	\$ 4,10	5,1%	-1,2%	9,0%
COME	\$ 1,040	4,0%	-8,0%	13,7%
YPFD	\$ 338,80	3,9%	4,4%	15,2%
PESA	\$ 6,45	2,7%	4,0%	24,0%
TS	\$ 242,00	0,8%	-0,8%	25,1%
APBR	\$ 75,50	-6,4%	-1,7%	22,8%

Naturalmente la inestabilidad respecto de la continuidad de las negociaciones en NY afectó al mercado de renta fija, pero las novedades al cierre de la semana en cuanto al no embargo y la confianza de los operadores por una futura negociación positiva con los holdouts, empujó a los títulos de largo plazo. Los primeros beneficiados fueron los cupones atados al PBI, que venían de una semana pasada muy negativa. Entre los más golpeados los CCH1 emitidos por la Provincia en pesos a tasa fija, juntos con varios emitidos en pesos a corto y mediano plazo, PRO7, PB17 y BCOR3 a 2016, y AM17 a 2017.

Especie	27-jun	Semanal	Mensual	En 2014
TVY0	\$ 88,50	19,6%	5,4%	10,9%
TVPE	\$ 112,00	13,7%	-0,9%	8,0%
TVPP	\$ 7,55	13,5%	-7,7%	-32,6%
TVPA	\$ 82,00	10,8%	-1,8%	-3,0%
PARY	\$ 515,00	10,5%	9,8%	38,4%
BCOR3	\$ 15,02	-6,2%	-1,6%	-11,2%
AM17	\$ 96,00	-6,5%	-5,7%	-2,8%
PB17	\$ 16,80	-6,7%	-6,7%	-25,3%
PRO7	\$ 13,52	-6,8%	-3,6%	-26,9%
CCH1	\$ 31,64	-16,7%	-22,4%	-55,3%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-jun	02-jul	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie XI	Lucaioli	Tasa variable	\$44,8M	\$	3 meses	Mensual	Mensual
30-jun	02-jul	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 120	Crédito Argentino	Tasa variable	\$127M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
30-jun	02-jul	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 120	Crédito Argentino	Tasa variable	\$20,3M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 8	Mensual desde el mes 8
30-jun	02-jul	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie 120	Crédito Argentino	Tasa variable	\$6M	\$	13 meses	Mensual desde el mes 12	Mensual desde el mes 12
02-jul	04-jul	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 31	Banco Patagonia	Tasa variable	\$52,8M	\$	164 días	Mensual	Mensual
02-jul	04-jul	Obligaciones Negociables - Clase A	MSU	Tasa Fija	U\$S9,9M	U\$S	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
02-jul	04-jul	Obligaciones Negociables - Clase B	MSU	Tasa Variable	U\$S9,9M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 9 y 18
02-jul	04-jul	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 103	Carsa	Tasa variable	\$96,8M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
02-jul	04-jul	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 103	Carsa	Tasa variable	\$5,9M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 11	Mensual desde el mes 11
02-jul	04-jul	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie 103	Carsa	Tasa variable	\$6,7M	\$	14 meses	Mensual desde el mes 12	Mensual desde el mes 12
03-jul	08-jul	Obligación Negociable - Serie V	Banco Saez		\$50M	\$	21 meses	Trimestral	Trimestral desde el mes 12