

Reporte bursátil al 27 de Marzo de 2015

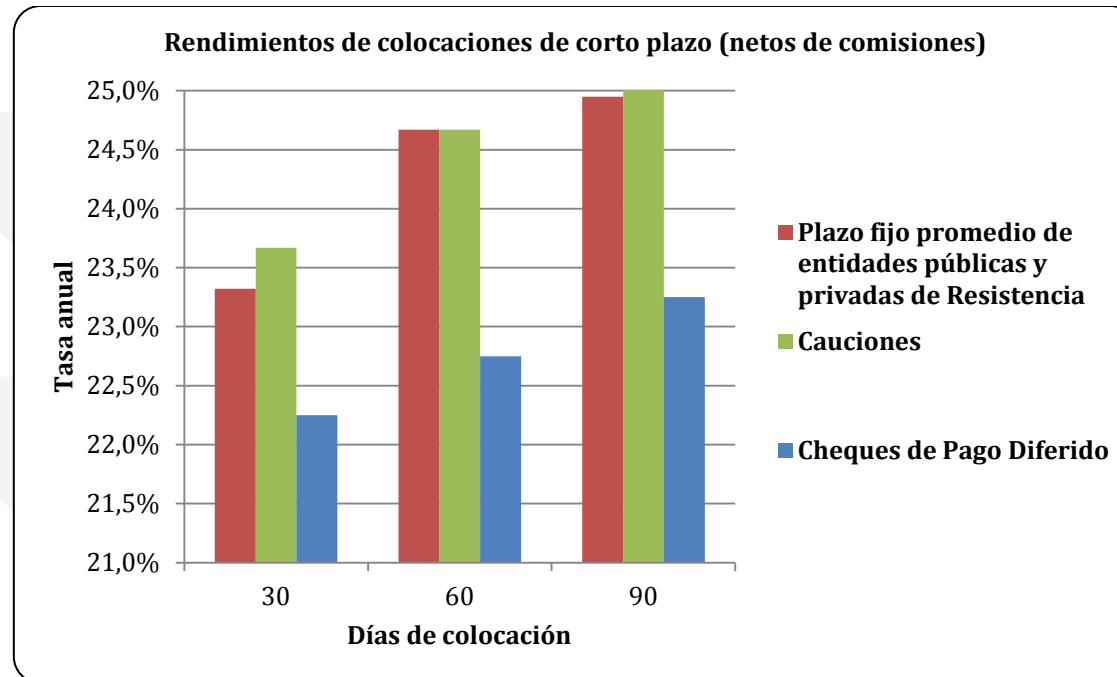
Contexto internacional

- El juez Thomas Griesa autorizó solo al Citibank a pagar los dos próximos vencimientos de bonos Discount (30 de junio) y Par en dólares ley argentina (31 de marzo). La autorización fue otorgada bajo las condiciones de que el Citibank abandone sus derechos a apelar o buscar futuras medidas cautelares y ejecute su salida del negocio de custodia de títulos. En este contexto, el agente fiduciario Euroclear dio por terminado un acuerdo de comercialización que tenía con su par Clearstream para cinco series de bonos Par y Discount en dólares con legislación argentina que fueron entregados en las reestructuraciones de deuda.
- La economía de Brasil creció 0,1% en 2014 según lo anunció el gobierno de dicho país este viernes. El resultado fue mejor de lo esperado por los analistas que consideraban una posible contracción del PBI brasilero en el año 2014. De todas maneras el índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo cierra la jornada con un retroceso de 1,1% y se ubica en los 50.020,5 puntos.
- El PBI de Estados Unidos se enfrió en el cuarto trimestre de 2014 al subir 2,2% entre octubre y diciembre pasados. En el tercer trimestre de 2014 la economía norteamericana había crecido a un ritmo del 5%. En conjunto el crecimiento de Estados Unidos confirma en 2014 un leve avance a 2,4% frente al 2,2% de 2013 según cifras publicadas este viernes.

Contexto nacional

- La economía argentina creció 0,5% en 2014, según publicó el Indec el pasado viernes. En el cuarto trimestre de 2014, el PBI avanzó 0,4% a/a, en línea con el consenso de analistas (0,3% a/a). Las importaciones de bienes y servicios reales cayeron -12,6%, las exportaciones cayeron 8,1%, la formación bruta de capital retrocedió 5,6% y el consumo de los hogares disminuyó 0,5%.
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), que refleja las expectativas sobre compras y situación económica a nivel personal y general, subió 4,2% en marzo en comparación con el mes anterior, según el relevamiento mensual del Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).
- El Ministerio de Economía informó este jueves los detalles de la primera licitación de los Bonos del Tesoro Nacional (BONAC) denominados en pesos que se llevará a cabo en el día de la fecha. Los nuevos instrumentos se licitarán en dos series a 12 y 18 meses de plazo por un monto total de \$3.000M ampliable y devengarán una tasa de interés variable pagadera trimestralmente en función del nivel de tasa de LEBAC a 90 días.

La tasa de referencia BADLAR de entidades privadas bajó un punto porcentual durante la semana al pasar de 21,625% a 20,625%. El rendimiento de las cauciones en el mercado bursátil se mantiene por encima de las colocaciones en plazos fijos bancarios hasta por medio punto porcentual para plazos más cortos (30 días).



MerVal en detalle

En una semana que contó únicamente con tres jornadas bursátiles, el índice MerVal sufrió una fuerte toma de ganancias que lo alejó peligrosamente del nivel de 11.000 puntos. Entre los factores que incidieron en la baja se destaca la caída en los índices bursátiles de referencia (SPY, Dow Jones, Nasdaq) así como la decisión del Juez Thomas Griesa de ordenar a Euroclear a retener cualquier pago de bonos reestructurados de la deuda argentina. El mejor desempeño relativo lo tuvieron las petroleras gracias a una leve recuperación del barril de petróleo tipo WTI que tocó u\$s 52,5 en la semana aunque el viernes cierra con fuertes bajas en la zona de u\$s 48,40 por barril.

Especie	27-mar	Semanal	Mensual	En 2015
APBR	\$ 34,15	0,4%	-13,8%	-17,3%
TS	\$ 168,45	0,3%	-1,0%	-8,0%
COME	\$ 3,22	-2,4%	30,4%	72,2%
ALUA	\$ 11,35	-5,4%	17,6%	29,9%
EDN	\$ 10,25	-6,0%	28,1%	81,4%
YPFD	\$ 334,00	-6,0%	8,4%	4,0%
Merval	10.663,47	-6,3%	11,1%	23,0%
ERAR	\$ 7,53	-7,3%	9,3%	17,7%
BMA	\$ 70,00	-8,5%	16,7%	38,1%
GGAL	\$ 27,85	-9,0%	11,4%	49,3%
FRAN	\$ 80,50	-9,8%	17,5%	46,4%
PAMP	\$ 8,34	-11,5%	35,2%	79,7%
TRAN	\$ 5,83	-18,5%	18,5%	69,0%

Durante la semana se observaron resultados dispares en el mercado de títulos de deuda pública con buen rendimiento del CUAP (Bono en pesos con ajuste CER) y de los bonos provinciales del tipo “dollar-linked” (TUCS2, CO17 y BDC16). En la parte baja de la tabla se observan los cupones atados al P.B.I que perdieron terreno luego de que las cifras oficiales confirmaron un estancamiento en la economía argentina durante enero; Según el INDEC la actividad económica se mantuvo estable en enero, iniciando el año con estancamiento. Respecto a diciembre la actividad económica bajó 0,1%. La cotización de los títulos AS16, BPLE y BDED que se observa en lo más bajo de la tabla se debe al corte de cupón realizado en la semana.

Especie	27-mar	Semanal	Mensual	En 2015
CUAP	\$ 279,99	2,56%	42,9%	83,0%
AM17	\$ 102,00	1,69%	2,2%	10,0%
TUCS2	\$ 42,92	0,99%	-48,0%	-45,0%
CO17	\$ 358,00	0,85%	1,7%	2,9%
BDC16	\$ 990,00	0,51%	5,5%	15,8%
TVPE	\$ 121,50	-4,33%	1,3%	18,0%
TVPA	\$ 114,00	-5,00%	9,6%	34,1%
AS16	\$ 97,00	-6,05%	-3,4%	4,6%
BPLE	\$ 850,00	-6,39%	-6,6%	1,2%
BDED	\$ 475,00	-24,00%	-24,7%	-21,5%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-mar	01-abr	Obligación Negociable - Clase 3	Ledesma	Tasa mixta	\$150M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24