

Reporte bursátil al 19 de septiembre de 2014

Contexto internacional

- Panamá colocó un nuevo bono soberano a 10 años por U\$S1.250M y obtuvo un rendimiento de 4,089% anual, 150 puntos básicos por sobre el título comparable del Tesoro de Estados Unidos.
- El ministro de Hacienda de Brasil, Guido Mantega, anunció nuevos beneficios fiscales para estimular el sector industrial. Entre las medidas, el Gobierno señaló que extenderá a todos los sectores de la industria la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias de las empresas en el extranjero del 34% al 25%.
- La Fed comunicó que reduciría sus compras mensuales de bonos del Tesoro a partir de octubre, desde U\$S15.000M hasta U\$S10.000M, y de bonos respaldados por hipotecas, desde U\$S10.000M hasta U\$S5.000M. Además, el organismo informó que mantendría su tasa de interés de referencia en niveles mínimos y que, de acuerdo a su evaluación del mercado laboral y de la inflación, sería apropiado mantener la tasa de interés en sus niveles actuales por un "tiempo considerable" luego que finalice su programa de compra de activos.
- La decisión de Escocia de no independizarse (55% contra 45%) del Reino Unido impulsó al alza a la mayoría de los mercados el viernes, aunque no terminó de convencer a los operadores el volumen de negocios.

Contexto nacional

- El jefe de Gabinete, Jorge Capitanich, y el ministro de Economía, Axel Kicillof, presentaron el proyecto de Presupuesto 2015. Este proyecto de ley prevé un crecimiento de PBI de 2,8%, un superávit comercial de U\$S9.197M, una inflación de 15,6% y un dólar promedio de \$ 9,45 para el próximo año.
- La Presidente Fernández y los gobernadores de las provincias productoras de hidrocarburos llegaron a un acuerdo para avanzar en una reforma a la Ley de Hidrocarburos. El proyecto establece nuevos plazos para las concesiones: 35 años para no convencionales y 30 años para offshore. Además, el proyecto acorta los plazos de los permisos para incentivar las inversiones en la etapa de exploración. En relación con la extensión de las concesiones, las provincias podrán otorgar prórrogas de 10 años a quienes cumplan con las inversiones comprometidas. En cada extensión otorgada, la provincia podrá incrementar en un 3% las regalías, con un tope del 18%.

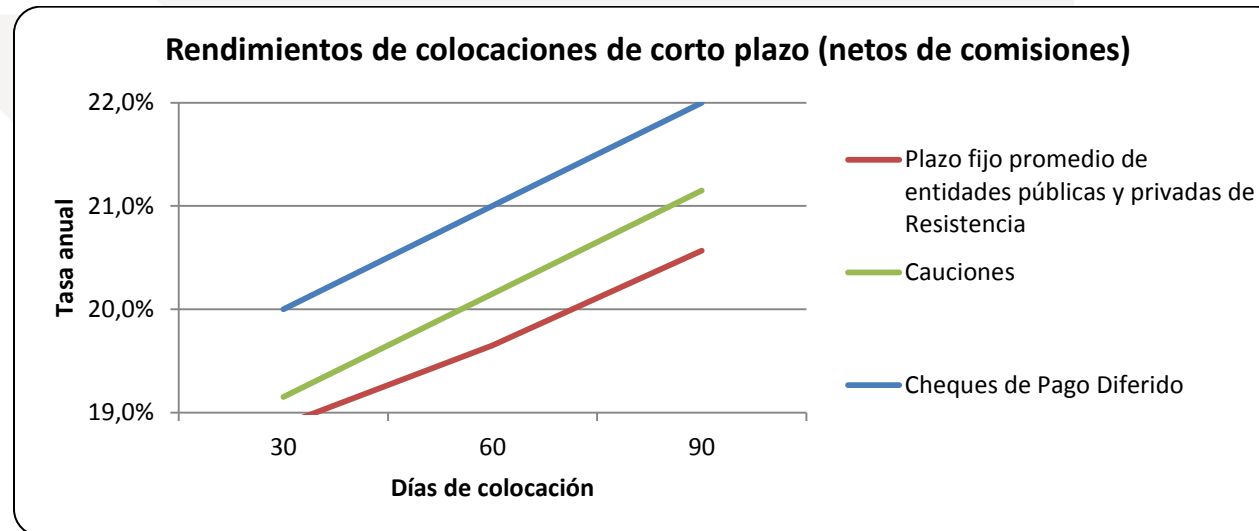
Contexto local

- La Provincia emitió Letras en tramos a 63, 83 y 181 días por un valor nominal total de \$70M. El tramo a 63 días obtuvo una tasa de interés implícita de 25,37% anual, el tramo a 83 días de 25% anual y el tramo a 181 días de 5,5% anual por sobre la tasa de interés BADLAR.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR nuevamente baja esta semana, cerrando al viernes al 20.25% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron cambios en la tasa de rentabilidad al viernes.

El mercado bursátil mostró nuevamente un ajuste de tasas al alza en las cauciones y a la baja en las de colocaciones en cheques de pago diferido. Ambas alternativas de inversión superaron así la rentabilidad del sistema bancario, lo que en el caso de los cheques de pago diferido suele suceder pero con una brecha mayor, normalmente entre 200 y 350 puntos básicos.



MerVal en detalle

Arrollador el MerVal por una semana más. Los operadores manifiestan como principal causa de tal desempeño a la suba sin descanso de la cotización del tipo de cambio no oficial, lo que hace descartar cualquier análisis técnico a los inversores y no sólo mantener posiciones sino acrecentarlas de ser posible sin importar mucho en qué activo. BMA, YPFD y TS lideraron una tabla con un solo cierre negativo, GGAL.

Especie	19-sep	Semanal	Mensual	En 2014
BMA	\$ 57,00	8,2%	34,1%	174,0%
YPFD	\$ 509,00	6,9%	27,9%	73,1%
TS	\$ 324,00	6,8%	22,5%	67,4%
ERAR	\$ 5,57	5,9%	18,0%	82,6%
APBR	\$ 116,75	5,6%	10,8%	89,8%
ALUA	\$ 7,66	5,2%	54,7%	103,7%
TECO2	\$ 57,95	5,0%	24,4%	86,9%
FRAN	\$ 58,80	4,9%	40,3%	188,9%
Merval	11.580,91	4,8%	26,3%	114,8%
EDN	\$ 8,45	4,2%	19,2%	285,8%
PESA	\$ 9,15	3,5%	21,0%	76,0%
COME	\$ 1,84	3,4%	52,1%	101,1%
PAMP	\$ 5,68	1,6%	25,7%	200,5%
GGAL	\$ 19,60	-0,5%	24,8%	110,1%

Otra semana con títulos en dólares liderando la tabla del mercado de renta fija. Uno de largo y uno de mediano plazo entre los mejores, PARA a 2038 y AN18 emitido por Nación a 2018. Al igual que en el caso del mercado de renta variable, poco parece importar el activo, siempre que sea dolarizado. En el otro extremo, el más golpeado por lejos es el cupón atado a la evolución del PBI en pesos, TVPP, que se ve seriamente afectado por un nivel de tasas de interés que recién al jueves parecieron reaccionar al alza, lo que podría afectar aún más el nivel de actividad económica para lo que queda de 2014.

Especie	19-sep	Semanal	Mensual	En 2014
PARA	\$ 739,00	9,7%	33,6%	64,2%
AN18	\$ 1.380,00	9,5%	17,9%	48,4%
BPLE	\$ 980,00	8,3%	13,3%	46,3%
TVPA	\$ 99,99	8,1%	18,3%	18,3%
BPLD	\$ 785,00	7,5%	21,7%	63,2%
PRO7	\$ 12,70	-2,3%	-3,1%	-31,4%
RS14	\$ 34,00	-2,6%	0,0%	-38,5%
PR12	\$ 54,50	-2,7%	-8,4%	-18,7%
PARP	\$ 88,00	-2,8%	6,0%	17,3%
TVPP	\$ 6,92	-7,6%	-10,7%	-38,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
23-sep	25-sep	Obligación Negociable - CLASE XII - Serie 1	Compañía Financiera Argentina	Tasa variable	\$50M	\$	270 días	Trimestral	Al vencimiento
23-sep	25-sep	Obligación Negociable - CLASE XII - Serie 2	Compañía Financiera Argentina	Tasa variable	\$50M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-sep	25-sep	Fideicomiso Financiero - Serie LXXII - VDF A	Ribeiro	Tasa variable	\$99M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
23-sep	25-sep	Fideicomiso Financiero - Serie LXXII - VDF B	Ribeiro	Tasa variable	\$8,86M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
23-sep	25-sep	Letras de Tesorería - Serie VII - Clase A	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	84 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-sep	25-sep	Letras de Tesorería - Serie VII - Clase B	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	182 días	Trimestral	Al vencimiento
24-sep	29-sep	Obligación Negociable - Clase XXXIV	YPF	Tasa variable	\$1250M	\$	120 meses	Semestral	Meses 60, 72, 84. 96, 108 y 120
25-sep	29-sep	Obligación Negociable - Clase XXXV	YPF	Tasa variable	\$750M	\$	60 meses	Semestral	Meses 48, 54 y 60
23-sep	25-sep	Letras de Tesorería - Serie XI -	Municipalidad de Córdoba	Tasa variable	\$35M	\$	130 días	65 días y al vencimiento	Al vencimiento