

Reporte bursátil al 22 de agosto de 2014

Contexto internacional

- Los mercados globales de acciones capitalizaron el inicio de las mediaciones entre Ucrania y Rusia para poner fin al conflicto bélico entre ambos países.
- La estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) recibirá U\$S434M de la brasileña Petrobras como compensación por la exportación de hidrocarburos pesados que no habían sido cancelados.
- La mayoría de los mercados de renta variable subieron a mediados de semana luego que las minutas de la Reserva Federal reportaron que varios de los miembros del Comité de Políticas declararon que el organismo podría tener que subir las tasas de interés antes de lo esperado, gracias a los mejores datos del mercado laboral.
- El banco central de Brasil redujo los encajes bancarios con el objetivo de impulsar el crédito. La medida podría liberar hasta U\$S4.440M para nuevos créditos.

Contexto nacional

- La Provincia de Neuquén anunció que licitará las áreas de Parva Negra Oeste y Loma Ancha en el yacimiento de Vaca Muerta, para inversores nacionales y extranjeros.
- La Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York aceptó el viernes el pedido de apelación de Citibank Argentina en referencia a la orden emitida el 28 de julio por el juez Thomas Griesa, en la que autorizó a la entidad bancaria a efectuar el pago a tenedores reestructurados con títulos bajo ley argentina "por única vez".
- La inflación de julio fue de 1,4%, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas y por encima de lo registrado en junio (1,3%). En lo que va del año la inflación acumula un avance de 16,7%.
- La Presidente Fernández anunció envió un proyecto de ley al Congreso para defender los derechos de Argentina de realizar pagos a los tenedores de deuda, a través de las siguientes acciones: remover al BoNY Mellon como fiduciario y reemplazarlo por Nación Fideicomisos

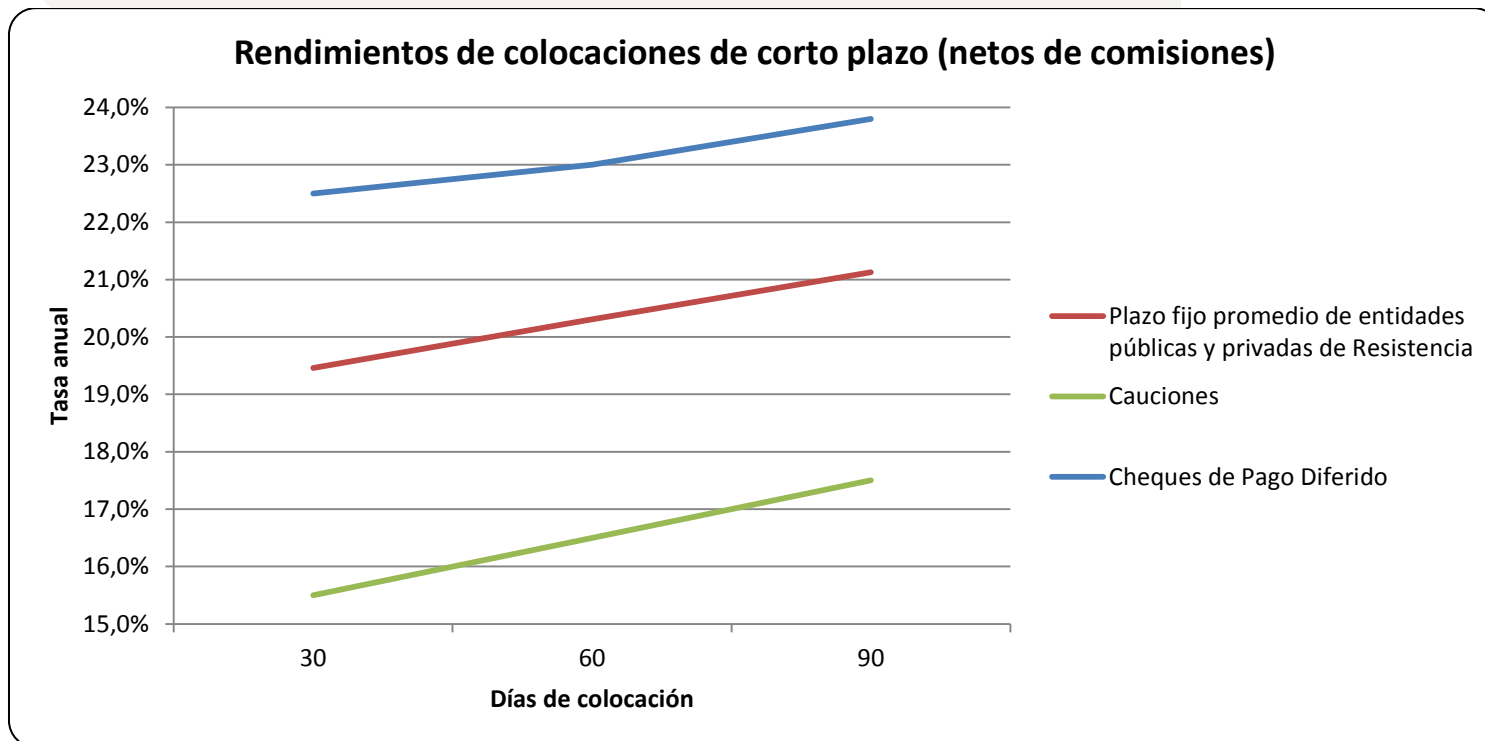
S.A., establecer mecanismos para garantizar los pagos a los bonos reestructurados, depositando estos pagos en una nueva cuenta, los bonistas reestructurados podrán optar por una canje por bonos de idénticas condiciones pero regidos por ley argentina, se abrirá una nueva cuenta para depositar los pagos a los holdouts (los pagos se calcularán en base a las condiciones del canje 2010) y las disposiciones del proyecto de ley están declaradas de orden público.

- El juez Thomas Griesa no declaró a Argentina en desacato por el proyecto de ley que se envió al Congreso para ofrecer un pago local de los bonos incluidos en la sentencia, tal como pedían los holdouts litigantes. El juez señaló que un desacato no contribuiría a un acuerdo, e instó a las partes a llegar al mismo. Además, remarcó que un cambio de lugar de pago de los bonos sería ilegal, y que cualquier parte que contribuya con Argentina en ello, también estaría violando la sentencia.
- La Secretaría de Comercio decidió restringir los permisos de exportación por dos semanas, luego que se registraran aumentos en los precios de la hacienda de 10% a 15%.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR estable esta semana, cerrando al viernes al 21.2% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron importantes modificaciones esta semana.

El mercado bursátil mostró gran liquidez nuevamente y esto hundió la tasa de rendimiento de las colocaciones en caución. Aun con este panorama, la compra de cheques de pago diferido aumentó nuevamente su rendimiento, manteniendo el liderazgo en la comparativa semanal.



MerVal en detalle

El cierre de la semana pasada no se quedó en promesas y disparó compras desde el lunes, que se dirigieron principalmente hacia las más retrasadas del panel. Tal es así que ALUA, de tímido recorrido en lo que va del año, duplicó en esta semana lo hecho desde el 1 de enero hasta el viernes último. Acompañaron ERAR, de similar situación a la de ALUA pero mejor recorrido en 2014, y COME. Sólo dos en terreno negativo, y casualmente dos de las mejores de 2014.

Especie	22-ago	Semanal	Mensual	En 2014
ALUA	\$ 4,95	17,0%	27,6%	31,6%
ERAR	\$ 4,72	16,8%	33,7%	54,8%
COME	\$ 1,21	14,2%	18,6%	32,2%
APBR	\$ 105,40	9,4%	25,6%	71,4%
PESA	\$ 7,56	5,9%	18,9%	45,4%
YPDF	\$ 398,00	5,9%	13,9%	35,4%
Merval	9.171,12	5,8%	15,8%	70,1%
TS	\$ 264,50	4,7%	20,5%	36,7%
GGAL	\$ 15,70	4,0%	7,9%	68,3%
PAMP	\$ 4,52	3,4%	21,8%	139,2%
BMA	\$ 42,50	3,0%	4,9%	104,3%
TECO2	\$ 46,60	1,7%	11,0%	50,3%
EDN	\$ 7,09	-1,5%	6,9%	223,7%
FRAN	\$ 41,90	-2,6%	2,7%	105,9%

Los títulos en dólares dominaron la escena nuevamente esta semana, con base en las subas tanto del tipo de cambio oficial como del paralelo. Lideraron varios de los de Provincia de Buenos Aires en dólares (BP18, BDED, BP21), acompañados por los dollar-linked de Mendoza (PMD18 y PMO18). Naturalmente, ante volatilidad en el tipo de cambio, los más castigados son los títulos emitidos en pesos a tasa fija (PRO7, PARP, DICP, PR13).

Especie	22-ago	Semanal	Mensual	En 2014
BP18	\$ 1.108,00	13,5%	11,4%	30,4%
BDED	\$ 722,00	9,1%	24,1%	13,5%
PMD18	\$ 799,00	8,0%	9,5%	22,0%
PMO18	\$ 790,00	6,8%	8,3%	19,7%
BP21	\$ 1.075,00	6,4%	6,4%	31,1%
PR13	\$ 236,50	-1,3%	-3,9%	24,5%
DICP	\$ 245,00	-3,2%	-3,9%	26,9%
TVPE	\$ 110,01	-3,5%	-0,9%	6,0%
PARP	\$ 83,00	-6,2%	-9,8%	10,7%
PRO7	\$ 13,10	-6,4%	-8,1%	-29,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
27-ago	28-ago	Letras del Tesoro - 42 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$30M	\$	42 días	Al vencimiento	Al vencimiento
27-ago	28-ago	Letras del Tesoro - 77 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$30M	\$	77 días	Al vencimiento	Al vencimiento
27-ago	28-ago	Letras del Tesoro - 105 días - Tramo 11	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	105 días	Al vencimiento	Al vencimiento