

Reporte bursátil al 19 de diciembre de 2014

Contexto internacional

- Las acciones europeas subieron esta semana, luego que el Banco Nacional Suizo redujera su tasa de interés a niveles negativos. Esta decisión fue para evitar presiones a la apreciación del franco, por la demanda de los inversores en busca de refugio por la crisis de Rusia.
- El Presidente de Rusia, Vladimir Putin, declaró en su conferencia anual en Moscú, que el banco central no debería gastar más reservas para proteger al rublo, ya que bajo un escenario externo negativo la actual situación económica de su país solo se extendería por dos años más.
- La Fed decidió mantener su tasa de interés de referencia en niveles mínimos, señalando que sería “paciente” al juzgar cuando comenzaría a elevarla, lo cual representa cierta modificación del lenguaje previo respecto a que las mantendría “durante un tiempo considerable”. Igualmente, en la conferencia, la Presidente de la Fed, Janet Yellen, declaró que el cambio de lenguaje no indica un cambio en sus intenciones de política monetaria, y que el Comité de Políticas consideraba poco probable comenzar el proceso de normalización de tasas al menos durante sus próximas dos reuniones.

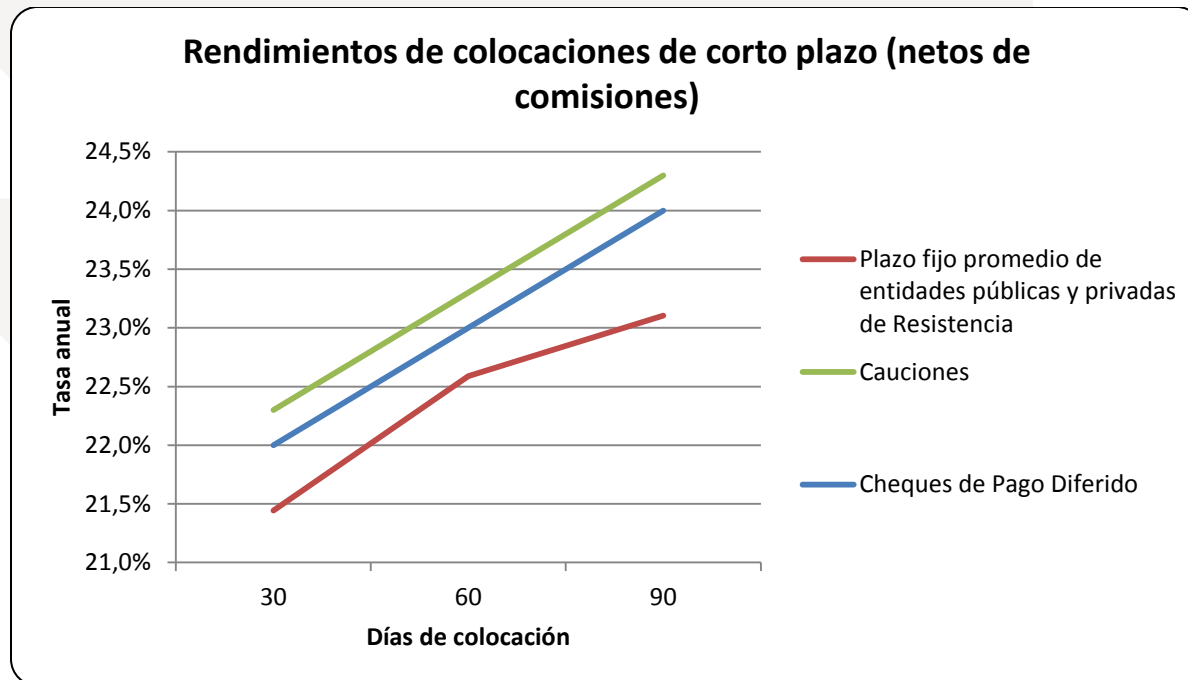
Contexto nacional

- El Ministerio de Economía anunció el viernes pasado que: de la emisión de U\$S6.700M de Boden 2015, el 2% de los tenedores (USD 185 mn) aceptó cobrar los títulos; los pedidos para canjear Boden 2015 por Bonar 2024 totalizaron U\$S377M; y la nueva emisión de Bonar 2024 fue de U\$S286M.
- El INDEC informó que la inflación de noviembre fue de 1,1% en el último mes. De esta forma, la inflación acumula un aumento de 22,7% en lo que va del año. Los rubros que registraron mayores subas fueron atención médica y gastos para la salud (+1,5%), indumentaria (+1,4%) y transporte y comunicaciones (+1,4%).
- La petrolera ExxonMobil y su socia local Gas y Petróleo del Neuquén informaron el descubrimiento de gas y crudo no convencional en un segundo pozo en Vaca Muerta.
- Los legisladores de la oposición informaron que el PBI interanual elaborado por consultoras privadas cayó 2,7% en el tercer trimestre de 2014, marcando su cuarta baja consecutiva.
- La Rioja emitió LeTes en pesos por un valor total de \$100M convalidando las siguientes tasas: a 60 días con un rendimiento implícito de 26,1% anual, a 88 días 26,7% anual, y a 179 días con un margen de corte de 7,85% anual sobre tasa de interés BADLAR.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR sube esta semana, registrando 20.13% anual al cierre del viernes. Las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no registraron cambios, respetando la bajada de línea del BCRA.

El mercado bursátil registró una considerable suba en las tasas de rendimiento de las colocaciones en caución atento a la cantidad de días no hábiles próximos, despegándose de su habitual paridad de rentabilidad con las colocaciones a plazo fijo. En cuanto a la tasa para descuento de cheques de pago diferido, sin cambios esta semana, fue superada por la de las cauciones.



MerVal en detalle

El MerVal baja nuevamente esta semana, aunque ensayó un repunte considerable tanto miércoles como jueves. COME y TS lideraron la tabla y podrían ser las que mejor capitalicen un cambio de tendencia en el mercado, que no se termina de consolidar. EDN, TRAN y PAMP las de mayores bajas, tal vez manifestando una toma de ganancias en lo que va del año para tomar posiciones en activos que más golpeados resultaron antes las bajas recientes.

Especie	19-dic	Semanal	Mensual	En 2014
COME	\$ 1,55	3,3%	-13,4%	69,4%
TS	\$ 173,00	3,3%	-21,4%	-10,6%
BMA	\$ 47,85	1,8%	-5,1%	130,0%
GGAL	\$ 17,60	1,1%	-6,4%	88,6%
ALUA	\$ 7,65	0,7%	4,9%	103,5%
TECO2	\$ 46,40	-0,1%	-10,6%	49,7%
APBR	\$ 40,60	-1,3%	-38,5%	-34,0%
ERAR	\$ 5,60	-1,8%	-2,6%	83,6%
Merval	8.022,15	-3,0%	-20,9%	48,8%
PESA	\$ 5,44	-3,5%	-27,5%	4,6%
YPFD	\$ 276,50	-3,7%	-32,2%	-6,0%
FRAN	\$ 50,95	-3,9%	-10,6%	150,4%
PAMP	\$ 4,24	-11,5%	-26,8%	124,3%
TRAN	\$ 2,93	-14,3%	-32,5%	181,7%
EDN	\$ 5,62	-15,2%	-28,9%	156,6%

Esta semana la tabla de títulos públicos fue liderada en gran mayoría por títulos en pesos. CUAP emitido a tasa fija a 2045, AM17 a tasa variable a 2017, TVPP atado al PBI con vencimiento en 2035, PR14 a tasa variable para 2016, PARP a tasa fija para 2038 y PR12 a tasa fija a 2016 muestran que la moneda local se hizo más fuerte a la percepción de los operadores. Tal es así que en el otro extremo de la tabla encontramos TVPE (en euros), TVY0 y TVPY (en dólares) todos a 2035, PMD18 a tipo de cambio oficial para 2018.

Especie	19-dic	Semanal	Mensual	En 2014
CUAP	\$ 180,00	2,9%	2,9%	37,4%
AM17	\$ 98,00	1,3%	2,5%	-0,8%
AN18	\$ 1.200,00	1,3%	-22,1%	29,0%
TVPP	\$ 5,75	0,9%	-14,2%	-48,7%
PR14	\$ 100,75	0,9%	2,0%	4,4%
PARP	\$ 99,75	0,8%	1,9%	33,0%
PR12	\$ 46,00	0,7%	-7,1%	-31,3%
TVPY	\$ 85,50	-6,0%	-14,5%	5,6%
NO20	\$ 203,00	-6,4%	-7,7%	26,9%
PMD18	\$ 723,00	-7,3%	-6,7%	10,4%
TVY0	\$ 80,50	-8,5%	-16,1%	0,9%
TVPE	\$ 101,50	-9,4%	-16,8%	-2,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
22-dic	23-dic	Fideicomiso Financiero - Serie LXXIV - VRDA	Ribeiro	Tasa variable	\$88,7M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
22-dic	23-dic	Fideicomiso Financiero - Serie LXXIV - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$8M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
22-dic	23-dic	Fideicomiso Financiero - Serie LXXIV - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$8M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
29-dic	30-dic	Fideicomiso Financiero - Tramo II - VRD	PRO.CRE.AR.	Tasa fija	\$14000M	\$	12 años	Mensual a partir del mes 10	Mensual a partir del mes 18
29-dic	30-dic	Fideicomiso Financiero - Serie 85- VDF	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	21 meses	Mensual	Mensual
29-dic	30-dic	Fideicomiso Financiero - Serie 7 - VDF	Cordial Cía. Financiera	Tasa fija	\$51,6M	\$	34 meses	Mensual	Mensual