

Reporte bursátil al 30 de diciembre de 2014

Contexto internacional

- Las acciones europeas operaron en general a la baja ante la incertidumbre respecto al resultado de las elecciones presidenciales de Grecia.
- Las acciones asiáticas cerraron en alza con excepción de Japón, que cerró a la baja luego que el gobierno del recientemente reelecto Primer Ministro anunciara un plan de reactivación económica por JPY3.500B (equivalentes a U\$S29.000M). El programa aspira a elevar el PBI de Japón en 0,7%, según informó el Gobierno en un comunicado.
- El PBI de Rusia se contrajo 0,5% en noviembre, su primera contracción desde octubre 2009. El Ministerio de Economía ruso indicó que la contracción obedeció, entre otras causas, a la brusca disminución del ritmo de crecimiento de la industria y a la persistencia de tendencias negativas en los sectores de la construcción, el comercio mayorista y la agricultura.
- Lituania pasó a formar parte del bloque económico de la Eurozona. El país báltico, que pertenece a la Unión Europea desde 2004, abandonó su moneda (llamada litas) y desde ayer utiliza el euro. Los lituanos aprueban mayoritariamente la introducción del euro.

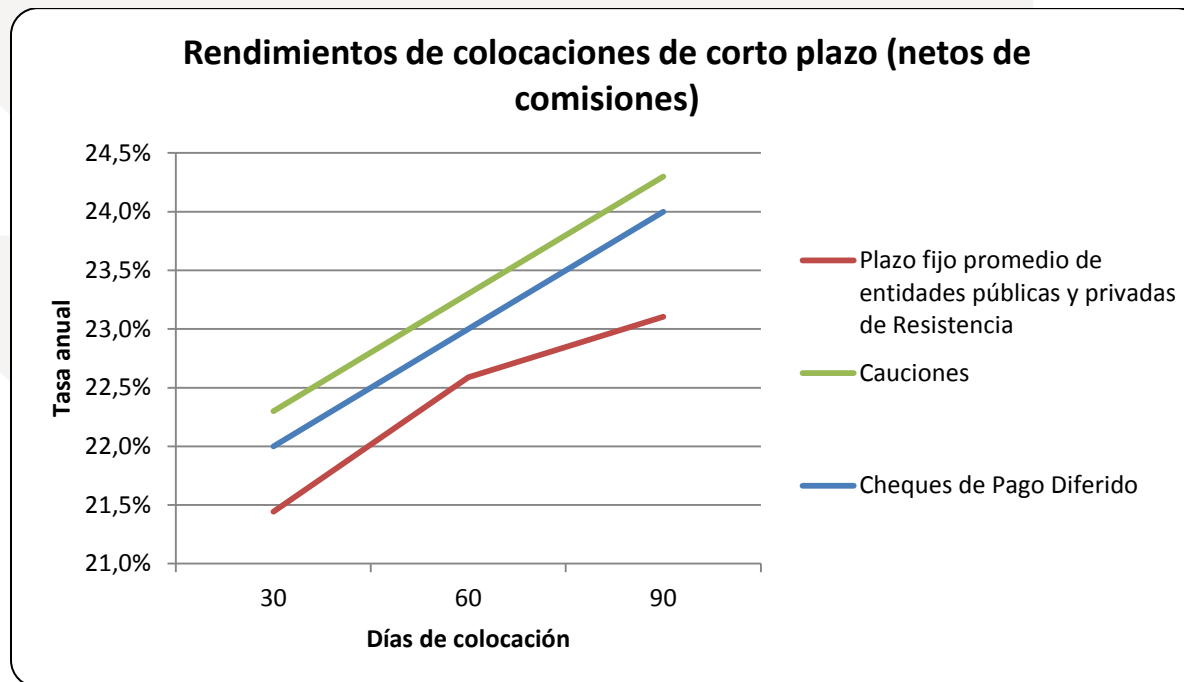
Contexto nacional

- El PBI se contrajo 0,8% en el tercer trimestre del año. La economía evidenció una caída de 3,5% en la oferta (principalmente por una caída de 15,2% en las importaciones de bienes y servicios reales) y una contracción en la demanda (las exportaciones de bienes y servicios reales cayeron 8,4% y la formación bruta de capital cedió 4,7%). De esta forma, la economía acumula en el año una variación neutra al tercer trimestre.
- El índice de actividad económica aumentó 0,1% anual en octubre. Por su parte, el índice de actividad industrial mostró una contracción de 2,1% anual (4,2% mensual) en noviembre. La contracción en la actividad industrial de noviembre estuvo explicada principalmente por la contracción de 10,5% mensual en la producción de automotores. De esta forma, en el acumulado a noviembre la actividad industrial registra una contracción de -2,6% anual.
- Las petroleras YPF, Shell y Axion redujeron ayer los precios de los combustibles para adecuarse a la reducción de 5% dispuesta por el gobierno. El resto de las compañías haría efectiva hoy la reducción.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR baja nuevamente esta semana, registrando 19.9% 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 tampoco registró cambio de importancia en las tasas de los instrumentos de renta fija a corto plazo, cauciones y cheques de pago diferido, manteniéndose estables tanto la pendiente como la posición relativa de cada una de las curvas de nuestro comparativo semanal.



MerVal en detalle

El índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires comienza 2015 con dos especies menos que las que tuvo en el último trimestre del año pasado y con una fuerte influencia de acciones de compañías directa o indirectamente vinculadas a la evolución del mercado petrolero. Desde enero, el principal indicador del mercado bursátil argentino cuenta con una docena de especies ante la salida de Petrobras Argentina (PESA) y Telecom (TECO2).

El índice sigue liderado por YPF (YPFD), cuya participación pasa del 19,62 al 21,63%. Petrobras Brasil (APBR) asciende al segundo lugar con un peso relativo de 16,21%, cuando hasta el último martes de 2014 ocupaba el cuarto puesto con 8,02% de ponderación. Tenaris (TS) retiene el tercer lugar con una ponderación de 13%, contra 12,8% que tuvo en el cuarto tercio de 2014. Su composición relativa pasa a ser la siguiente:

Acción	Participación
YPFD	21,6%
APBR	16,2%
TS	13,4%
GGAL	11,3%
ERAR	7,9%
PAMP	5,8%
EDN	5,5%
COME	4,8%
ALUA	4,3%
BMA	3,8%
FRAN	2,8%
TRAN	2,6%

Semana extraña nuevamente en el mercado, volumen de negocios más bajo y pocos días hábiles. Diciembre de 2014, mes para el olvido para las acciones. Sólo ALUA y COME sobrevivieron. En el año, lo mejor energía y bancos, lo peor en el sector petróleo. 2015, una incógnita por ahora.

Especie	02-ene	Mensual	En 2014
TRAN	\$ 3,45	-19,8%	231,7%
FRAN	\$ 55,00	-4,2%	170,3%
EDN	\$ 5,65	-24,5%	158,0%
PAMP	\$ 4,64	-14,1%	145,5%
BMA	\$ 50,70	-2,5%	143,8%
ALUA	\$ 8,74	8,6%	132,4%
ERAR	\$ 6,40	-0,2%	109,8%
COME	\$ 1,87	2,7%	104,4%
GGAL	\$ 18,65	-2,4%	99,9%
Merval	8.666,45	-11,6%	60,8%
YPFD	\$ 321,00	-19,0%	9,2%
TS	\$ 183,00	-9,4%	-5,4%
APBR	\$ 41,30	-28,3%	-32,8%

Los títulos públicos cierran con una marcada búsqueda de títulos en dólares. Todos los que lideraron la tabla coincidentemente esta semana son emitidos y pagados en dólares, y naturalmente su cotización se vio favorecida por la suba del tipo de cambio no oficial. En el otro extremo, el CCH1 y el CUAP que reflejan sus cortes de cupón mensual, seguidos de títulos en pesos (PRO7, BCOR3 y PB17) que en contraposición con los en dólares sufren los movimientos alcistas del tipo de cambio.

Especie	02-ene	Semanal	Mensual	En 2014
PARA	\$ 615,00	8,5%	0,3%	36,7%
TVPA	\$ 85,00	7,6%	-10,5%	0,6%
BDED	\$ 605,00	6,5%	3,4%	-4,9%
PAY0	\$ 610,00	6,5%	1,7%	67,1%
TVY0	\$ 85,00	5,6%	-11,5%	6,5%
AY24	\$ 1.165,00	5,5%	1,1%	24,7%
RO15	\$ 1.178,00	5,5%	1,4%	31,8%
PB17	\$ 10,66	-9,7%	-9,7%	-52,6%
BCOR3	\$ 8,97	-9,9%	-9,9%	-47,0%
PRO7	\$ 9,27	-9,6%	-11,8%	-49,9%
CUAP	\$ 153,00	-15,0%	-12,6%	16,8%
CCH1	\$ 8,71	-43,6%	-43,6%	-87,7%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
07-ene	09-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 109 - VDF A	Garbarino	Tasa variable	\$111M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
07-ene	09-ene	Fideicomiso Financiero - Serie 109 - VDF B	Garbarino	Tasa variable	\$16,5M	\$	12 meses	Mensual desde mes 10	Mensual desde mes 10
09-ene	14-ene	Valores de corto plazo - Clase 2	Puente Hnos. S.A	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento