

Reporte bursátil al 7 de marzo de 2014

Contexto internacional

- El Presidente de Estados Unidos presentó el presupuesto para el año fiscal 2015 (octubre 2014 a septiembre 2015). Algunas de las estimaciones incluidas en el presupuesto son un crecimiento de 3.1% en 2014 y 3.4% en 2015, una tasa de desempleo de 6.9% este año y 6.4% en 2015 y un déficit de 3.7% del PBI en 2014 y 3.1% en 2015.

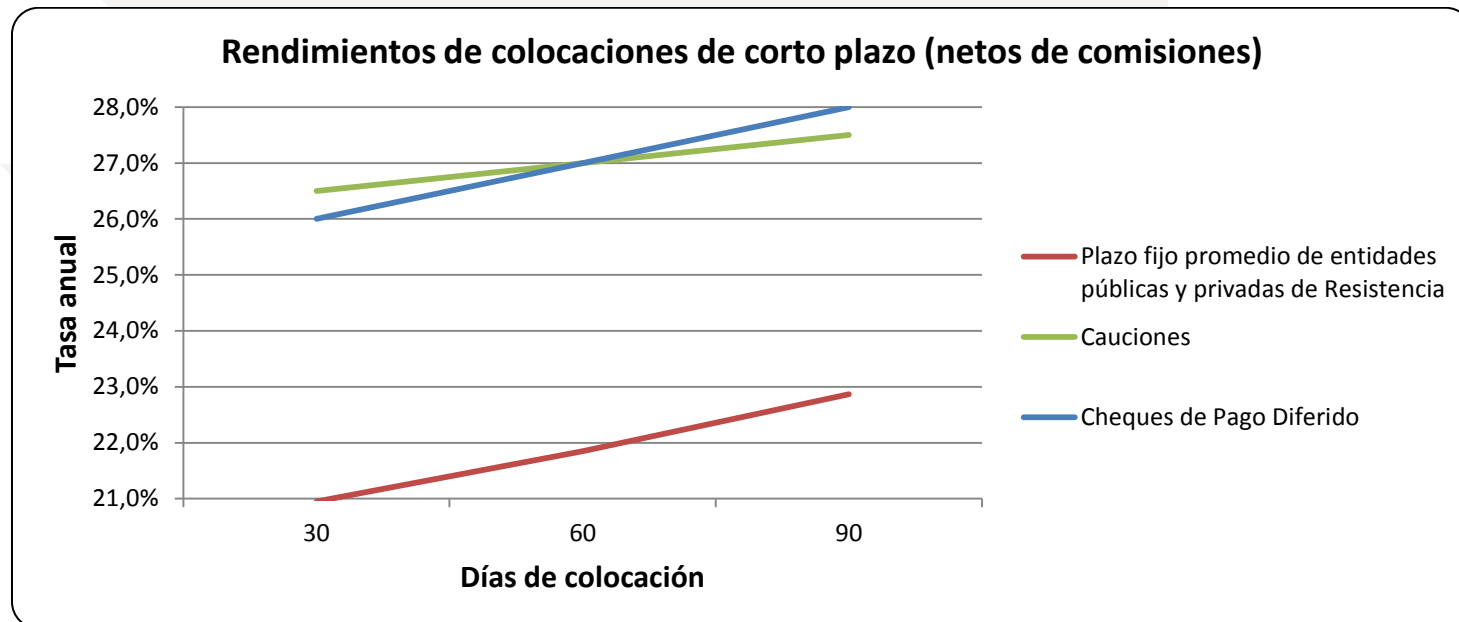
Contexto nacional

- Según un informe publicado el lunes por la calificadora de riesgo Moody's, el acuerdo entre Repsol e YPF por la compensación respecto la expropiación de la participación de Repsol es positivo para ambas empresas. YPF no tendrá que utilizar fondos propios para compensar a Repsol, y el acuerdo facilitaría nuevas alianzas con terceros para explotar sus activos, mientras que Repsol podría con el efectivo obtenido (tanto de la potencial desinversión en YPF como de la venta o amortización de los bonos argentinos) reforzar y mejorar la actual composición geográfica y tecnológica de su cartera de producción de petróleo y gas.
- El gobierno de Estados Unidos volvió a apoyar a Argentina ante la Corte Suprema de ese país, al presentar un "amicus curiae" en la causa conocida como "Discovery Mundial", para que ciertos bancos no tengan que revelar información de activos argentinos en el exterior.
- La Corte Suprema de Estados Unidos dictaminó un fallo por el cual Argentina debe pagar U\$S185M a la compañía de gas británica British Gas (BG), que fue la controlante de Metrogas hasta 2012. En junio de 2013, dicha Corte aceptó tratar la demanda que la empresa BG inició contra Argentina por la pesificación (durante la crisis de 2002) de las deudas que el Estado tenía con la compañía y el congelamiento posterior de las tarifas aplicado a Metrogas, luego de que el tribunal arbitral de las Naciones Unidas (Uncitar) le concediera una indemnización de U\$S185M.
- YFP trabajó activamente en el mercado de capitales esta semana. Inicialmente emitió bonos por \$500M a 2020 que pagarán tasa Badlar trimestralmente. Estos amortizarán en tres cuotas: marzo de 2018, marzo de 2019 y en la fecha de vencimiento. Y por último emitió bonos por \$378,5M a 2016, mediante un canje voluntario de tres bonos con vencimiento en este año y en 2015, dos de ellos vinculados al dólar. Los nuevos bonos pagarán tasa Badlar más un margen de 350 puntos básicos y amortizarán al vencimiento.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Con la tasa de referencia BADLAR registrando esta semana 26% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron modificaciones a este viernes.

En el mercado bursátil, las cauciones tampoco variaron su tasa de rendimiento. En cuanto a los cheques de pago diferido, la tasa continuó en baja para los plazos de 60 y 90 días, a punto tal que en el más largo de estos dos su rentabilidad se vio superada por la de las cauciones. Situaciones como esta se ven esporádicamente en el mercado, históricamente tienden a retomar la brecha habitual en el corto plazo (la colocación en cheques de pago diferido suele ofrecer un rendimiento superior en no menos de 200 puntos básicos en comparación con las cauciones).



MerVal en detalle

Marzo arranca con pocas ruedas, pero en terreno positivo. Si bien la mayoría de las cotizantes del panel de líderes registraron bajas, aunque leves, las de mayor peso en el índice dejaron un saldo claramente positivo esta semana. La tabla fue claramente para las del sector financiero (FRAN, BMA y GGAL) que capitalizaron el mayor volumen de negocios de esta semana, tras dos semanas de alta volatilidad. Se repite la imagen del viernes pasado en el tramo negativo, con INDU sufriendo la indefinición respecto de la OPA lanzada por su controlante.

Especie	07-mar	Semanal	Mensual	En 2014
FRAN	\$ 26,00	8,3%	19,8%	27,8%
BMA	\$ 25,45	8,3%	28,9%	22,4%
GGAL	\$ 10,60	5,0%	19,1%	13,6%
YPFD	\$ 287,50	4,6%	9,8%	-2,2%
PESA	\$ 5,12	3,4%	2,4%	-1,5%
Merval	5.880,84	1,7%	5,3%	9,1%
TECO2	\$ 34,30	1,6%	3,0%	10,6%
TS	\$ 214,50	-0,7%	-11,4%	10,9%
ALUA	\$ 3,92	-0,8%	-5,8%	4,3%
EDN	\$ 3,32	-0,9%	14,5%	51,6%
COME	\$ 1,020	-1,0%	3,0%	11,5%
PAMP	\$ 2,04	-1,0%	7,9%	7,9%
ERAR	\$ 3,41	-2,0%	-2,6%	11,8%
APBR	\$ 55,70	-2,6%	-9,1%	-9,4%
INDU	\$ 2,34	-7,1%	-22,0%	-58,9%

En el mercado de títulos públicos se beneficiaron marcadamente los emitidos en pesos a tasa variable integrada por el coeficiente CER. Lideró el PR13 con vencimiento en 2024 emitido a tasa variable de 2%+CER, acompañado por el PB14 emitido a la misma tasa pero con vencimiento en 2014. Entre los más golpeados, descartando el AS15 que baja por descontar el corte de cupón del próximo lunes, tres de las versiones de los cupones atados al PBI (todos en moneda extranjera) y el PARA emitido a tasa fija en dólares a 2038.

Especie	07-mar	Semanal	Mensual	En 2014
PR13	\$ 276,00	13,1%	42,3%	45,3%
PB14	\$ 5,30	10,6%	-45,8%	-55,8%
PRO7	\$ 17,50	9,3%	0,0%	-5,4%
DICP	\$ 295,00	9,3%	52,8%	52,8%
PARP	\$ 105,00	7,7%	41,9%	40,0%
TUCS1	\$ 170,00	4,9%	25,9%	27,8%
TVPE	\$ 109,60	-2,6%	4,0%	5,6%
TVY0	\$ 82,60	-2,8%	3,2%	3,5%
PARA	\$ 425,00	-3,6%	-6,6%	-5,6%
TVPA	\$ 91,20	-4,5%	8,6%	7,9%
AS15	\$ 63,75	-28,0%	-27,3%	-24,8%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
11-mar	13-mar	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie I	Credibel	Tasa variable	\$30M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
11-mar	13-mar	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie I	Credibel	Tasa variable	\$3M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
11-mar	13-mar	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXXIV	Banco Piano	Tasa variable	\$140,5M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
11-mar	13-mar	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXXIV	Banco Piano	Tasa variable	\$18M	\$	13 meses	Mensual desde el mes 12	Mensual desde el mes 12
11-mar	13-mar	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXXIV	Banco Piano	Tasa variable	\$18M	\$	15 meses	Mensual desde el mes 13	Mensual desde el mes 13
12-mar	13-mar	Letras del Tesoro - 77 días - Tramo 4	Pcia. de Bs. As.	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-mar	13-mar	Letras del Tesoro - 189 días - Tramo 4	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	189 días	Trimestral	Al vencimiento
12-mar	13-mar	Letras del Tesoro - 292 días - Tramo 4	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	334 días	Trimestral	Al vencimiento
12-mar	14-mar	Obligación Negociable - Clase III	Quickfood	Tasa variable	\$25M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
12-mar	14-mar	Obligación Negociable - Clase IV	Quickfood	Tasa variable	\$75M	\$	36 meses	Trimestral	Meses 24, 27, 30, 33 y 36
13-mar	18-mar	Obligación Negociable - Clase 1	Benito Roggio e Hijo	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento