

Reporte bursátil al 8 de agosto de 2014

Contexto internacional

- La producción industrial de Brasil cayó 6,9% en junio, marcando la baja más importante desde septiembre de 2009, como consecuencia de los días en los que no se trabajó durante el mundial de fútbol, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE).
- En la audiencia del viernes pasado el juez Thomas Griesa ratificó que Argentina debe cumplir con el fallo, e instó a las partes a que continúen las negociaciones, sin acceder al pedido de los representantes de Argentina de reemplazar al mediador. El Ministerio de Economía emitió un comunicado señalando que "la reestructuración de la deuda soberana de la República Argentina realizada en los años 2005 y 2010 constituye un acto soberano (iure imperii), y la pretensión de la Justicia de los Estados Unidos de obligar al Estado a frustrar dicha reestructuración es violatoria de su inmunidad como Estado soberano".
- La Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) declaró el viernes que "la falta de pago" de los bonos Discount de Argentina "constituye un evento de crédito", con lo que activó el proceso para que inversores cobren sus Credits Default Swaps (CDS).
- El crecimiento del sector de servicios de China presentó una fuerte desaceleración en julio, tocando su menor nivel en casi nueve años. Los mercados mundiales ajustaron las cotizaciones a la baja como respuesta.
- Paraguay colocó su segunda emisión de bonos en los mercados internacionales de deuda en menos de dos años, consiguiendo U\$S1.000M a 30 años con un rendimiento de 6,1% anual.
- El juez Thomas Griesa autorizó a los bancos Citibank y JP Morgan a pagar de manera excepcional intereses por bonos argentinos reestructurados ley argentina, tras considerar por única vez que no podían ser incluidos en su sentencia a favor de los holdouts litigantes.
- El Ministerio de Economía intimó al BoNY y al Citibank para que en 48 horas informe cómo procederá respecto de la distribución de los pagos futuros de los bonos ley argentina. En lo que respecta al BoNY se le solicitó que distribuyera entre todos los tenedores de deuda reestructurada el aviso legal emitido por el Ministerio, y advirtió que el país responsabilizará a la entidad por los daños y perjuicios sufridos por el país, como consecuencia de la omisión de la distribución del pago correspondiente a los tenedores de deuda argentina.

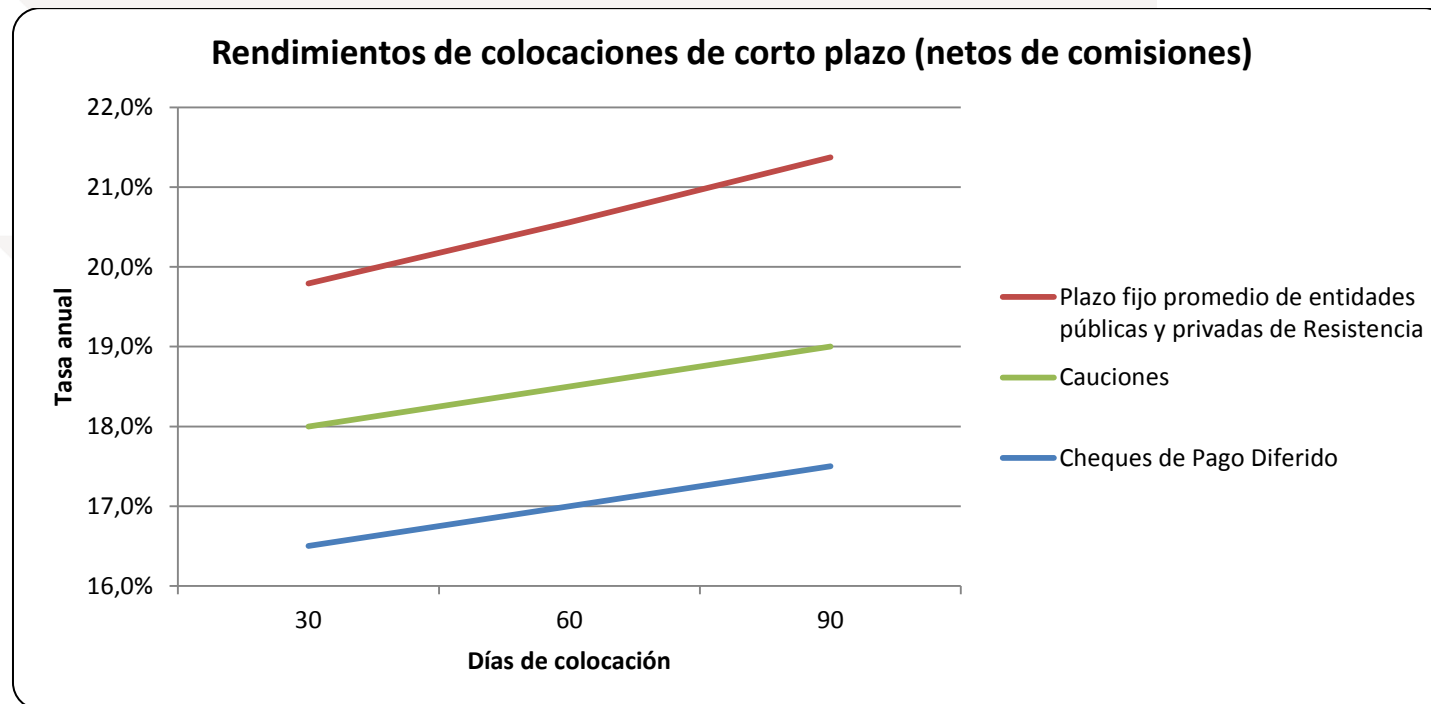
Contexto nacional

- El Gobierno dispuso una ampliación del presupuesto de 22,5% en relación con el gasto total autorizado en la ley de Presupuesto 2014.
- Petrobras Argentina (PESA) anunció ayer que su ganancia al segundo trimestre de 2014 fue 87,3% superior al mismo período de 2013. Según informó la empresa, el aumento en la ganancia es principalmente consecuencia de una mejora en los precios de venta del petróleo y del gas.
- El Ministerio de Economía presentó ayer un aviso legal dirigido a los tenedores de deuda que entraron a los canjes de 2005 y 2010, en el que reiteró que la Argentina no entró en cesación de pagos ya que depositó los fondos para el pago de los intereses de los títulos. Además, el Palacio de Hacienda les recordó a los bonistas que los tenedores de una mayoría de capital acumulado de los títulos de deuda en circulación, de cualquier serie, podrán remover al Agente Fiduciario del cargo en cualquier momento y designar a un sucesor.
- Banco Macro (BMA) informó que registró un aumento en sus ganancias de 59% respecto del segundo trimestre de 2013, aunque la misma fue inferior en la comparación con el primer trimestre de 2014.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR se mantuvo estable esta semana, cerrando al viernes con un leve ascenso a 21.7% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron modificaciones esta semana.

El mercado bursátil mostró gran liquidez al cierre de la semana, lo que perjudicó a los inversores en renta fija de corto plazo. Tanto las cauciones como las colocaciones en cheques de pago diferido bajaron su tasa de rendimiento, dejando al plazo fijo como la alternativa más rentable de la sección.



MerVal en detalle

Semana de idas y vueltas en el mercado, que no termina de definir su rumbo a la espera de alguna noticia desde el frente legal por la situación con los holdouts. Mientras tanto PAMP, APBR y TS se capitalizaron como la mayoría de las empresas del mundo que operan en el sector petrolero ante la suba del commodity. Entre las más golpeadas encontramos a las del sector financiero (BMA, FRAN y GGAL) que si bien mostraron excelentes balances en 2014, no termina de convencer su potencialidad ante un contexto económico local proyectado como adverso para el sector.

Especie	08-ago	Semanal	Mensual	En 2014
PAMP	\$ 4,38	5,5%	-4,6%	131,7%
APBR	\$ 83,50	3,2%	11,3%	35,8%
TS	\$ 227,65	2,6%	-3,5%	17,6%
COME	\$ 1,05	1,9%	-10,3%	14,8%
ALUA	\$ 4,12	1,7%	-4,6%	9,6%
PESA	\$ 6,80	0,7%	-3,8%	30,8%
Merval	8.227,87	-1,2%	-6,7%	52,6%
ERAR	\$ 3,73	-1,6%	-7,7%	22,3%
YPFD	\$ 350,00	-2,2%	-7,2%	19,0%
EDN	\$ 7,30	-2,7%	-8,2%	233,3%
GGAL	\$ 15,20	-3,8%	-10,1%	62,9%
TECO2	\$ 42,80	-4,7%	-13,4%	38,1%
FRAN	\$ 41,30	-5,5%	-11,2%	102,9%
BMA	\$ 38,70	-9,8%	-14,0%	86,1%

Dos extremos bien marcados se registraron al cierre en el mercado de renta fija local. Por un lado importantes subas en los títulos emitidos por Provincia de Buenos Aires a mediano plazo, tanto en moneda extranjera (BPLE y BDED) como a tipo de cambio oficial (BD2C9). Por el otro considerables bajas en títulos emitidos en dólares por el Estado Nacional, en particular el cupón atado al PBI emitido bajo legislación NY y los AA17 y AY24 en su cotización en dólares. Esto último generando una considerable escalada en la cotización del dólar MEP.

Especie	08-ago	Semanal	Mensual	En 2014
BPLE	\$ 838,00	8,8%	7,7%	25,1%
BDED	\$ 636,50	8,8%	4,9%	0,1%
BDC18	\$ 835,10	5,0%	-1,8%	18,0%
BD2C9	\$ 729,00	4,9%	7,0%	-4,7%
PARY	\$ 551,00	4,4%	3,4%	48,1%
PUO19	\$ 805,00	3,2%	1,4%	18,4%
TVPA	\$ 83,95	-2,9%	-7,2%	-0,7%
CO17	\$ 389,00	-3,0%	-7,4%	-8,5%
AY24D	\$ 82,50	-3,5%	-10,1%	-6,8%
AA17D	\$ 81,50	-4,1%	-9,0%	-10,9%
TVY0	\$ 85,00	-6,6%	-8,4%	6,5%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
11-ago	13-ago	Letras del Tesoro - Tramo 6 - 71 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	71 días	Al vencimiento	Al vencimiento
11-ago	13-ago	Letras del Tesoro - Tramo 6 - 100 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	100 días	Meses 3 y 4	Al vencimiento
12-ago	15-ago	Obligación Negociable - Clase 1	Axion Energy Argentina S.A	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
12-ago	15-ago	Obligación Negociable - Clase 2	Axion Energy Argentina S.A	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-ago	15-ago	Obligación Negociable - Clase 5	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-ago	19-ago	Obligación Negociable - Clase 3	BACS	Tasa variable	\$150M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 21