

Reporte bursátil al 12 de Junio de 2015

Contexto internacional

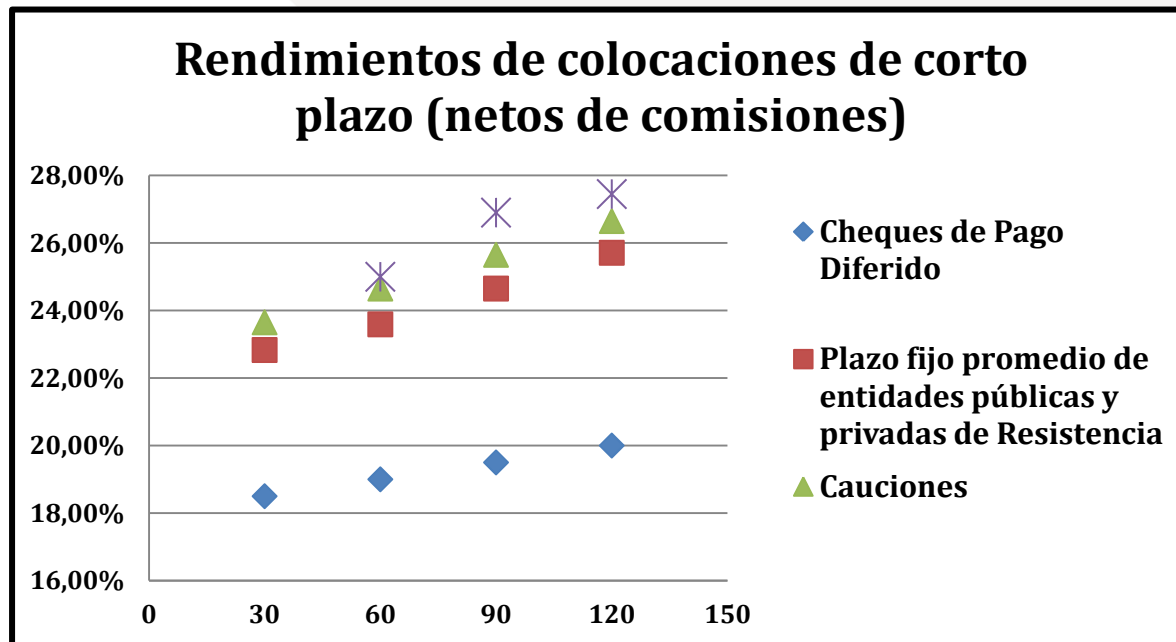
- La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) rebajó la perspectiva de la deuda a largo plazo del Reino Unido de "Estable" a "Negativa" debido a la decisión del gobierno inglés de celebrar un referéndum sobre la pertenencia de ese país a la Unión Europea en 2017. De todas maneras la agencia mantiene la calificación actual de "AAA" (máxima calificación) sobre la deuda inglesa.
- Continúan las negociaciones entre Grecia, el Fondo Monetario Internacional y los principales líderes de la Unión Europea por la deuda que mantiene el país heleno con el FMI y cuyo vencimiento más cercano opera el próximo 30 de Junio por una suma de EUR 1600 M. Mientras el primer mandatario griego, Alexis Tsipras, se niega a llevar a cabo las reformas solicitadas por sus acreedores sin que se le garantice un compromiso de tratar la reestructuración de la deuda de ese país, los principales líderes europeos desconfían de que Grecia pueda contar con los fondos necesarios para cubrir sus compromisos y ya estiman un default del país heleno y no descartan una posible salida de la zona EURO.
- En el marco de incertidumbre acerca de la deuda griega, los principales índices bursátiles de Estados Unidos operaron este viernes con fuertes bajas tras la recuperación que habían tenido durante la semana que culmina. El Dow Jones perdió 0,78% al pasar de 18.039 a 17.899 puntos, el S&P-500 bajó 0,70% y el NASDAQ, índice de empresas tecnológicas, perdió 0,62%

Contexto nacional

- El Ministerio de Economía y Finanzas públicas informó el jueves que logró colocar Bonos del Tesoro Nacional "BONAC" con vencimientos en mayo, julio y septiembre de 2016. El monto total adjudicado de las ofertas recibidas asciende a \$5929 M. La tasa de interés implícita de dichos instrumentos fue de TNA 26,78% para la serie con vencimiento en May-16, TNA 26,90% para la serie Jul-16 y para la serie que vence en Sep-16 la tasa nominal anual de corte fue de 27,05%.
- Voceros de YPF informaron el lunes que la empresa aprobó los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias por un monto de hasta \$120 M. El esquema de recompra de acciones tiene como objetivo el otorgamiento de planes de compensación en acciones para sus empleados. Además, el martes el directorio de la empresa aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$1,28 por cada acción en cartera. Dicho dividendo estará disponible a partir del 28 de Julio de 2015.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés Badlar, de entidades privadas por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos trepó 1,87% desde nuestro último informe al pasar de 20,3% a 20,68% anual. La tasa promedio por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$300.000 pesos de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 22,83% anual. El descuento de cheques de pago diferido volvió a registrar una caída en la rentabilidad promedio a 30 días al caer del 19,95% anual al 18% anual. Las cauciones en el mercado bursátil argentino registraron una leve suba en la tasa promedio para 30 días al cerrar este viernes en 23,65%.



MerVal en detalle

En otra semana con escaso volumen de negociaciones (\$80,9 M diarios de promedio), el índice líder de acciones argentinas logró un repunte de 1,3% gracias al buen desempeño de las empresas del sector petrolero. Petrobras trepó 5,8% mientras que Tenaris obtuvo una ganancia semanal de 2,7%. El escaso volumen de negociación en instrumentos de renta variable se debe, como comentamos en informes anteriores, a la incertidumbre que plantea un año electoral en el cual podría ocurrir un cambio de ciclo. En este contexto los inversores se refugian en activos de menor riesgo como bonos o plazos fijos bancarios.

Especie	12-jun	Semanal	Mensual	En 2015
APBR	\$ 53,45	5,8%	-11,3%	29,4%
TS	\$ 172,50	2,7%	-7,8%	-5,7%
Merval	11.364,05	1,3%	-8,2%	31,1%
YPFD	\$ 337,00	0,9%	-6,8%	5,0%
PAMP	\$ 7,10	0,1%	-9,0%	53,0%
FRAN	\$ 69,00	0,0%	-6,8%	25,5%
EDN	\$ 8,84	-0,7%	-6,5%	56,5%
COME	\$ 2,99	-1,0%	-13,8%	59,9%
ERAR	\$ 6,98	-1,8%	-3,1%	9,1%
ALUA	\$ 9,00	-3,1%	-16,7%	3,0%
GGAL	\$ 24,95	-3,7%	-5,1%	33,8%
BMA	\$ 60,00	-4,8%	-7,0%	18,3%

Más dinámico fue el desempeño de los títulos públicos durante la semana, con gran volumen de operaciones y leves subas en la mayoría de los instrumentos. El interés de los inversores por los títulos del tipo “dólar-linked” se ve reflejado en el cuadro anexo ya que de los cinco instrumentos de mayor rendimiento semanal, cuatro pertenecen a esta clase de activo: Nos referimos al Buenos Aires 2016 (BD4C6), los títulos de Mendoza con vencimiento en 2018 (PMO18), Córdoba 2018 (CO17) y los de la ciudad de Buenos Aires con vencimiento en 2019 (BD2C9) el cual paga renta el próximo 20 de junio. También se destaca el buen desempeño de los títulos en dólares con vencimiento en octubre de 2015 (RO15).

En la parte baja de la tabla encontramos al Bonar 2019 (AMX9) en pesos y ajustable por BADLAR que pagó cupón este jueves; los títulos del tipo dólar-linked de la Ciudad de Buenos Aires con vencimiento en 2016; Los cupones atados al PBI en pesos con ley argentina (TVPP); EL PAR 2010 en dólares con ley neoyorquina; En el último lugar se sitúa el NDG1, título de la provincia de Neuquén del tipo dólar-linked con vencimiento en 2016, tal baja en su cotización se debe al pago de cupón realizado en el día de la fecha.

Especie	12-jun	Semanal	Mensual	En 2015
BD4C6	\$ 886,00	4,73%	4,7%	11,5%
PMO18	\$ 740,00	4,52%	4,2%	0,7%
CO17	\$ 315,00	3,62%	-3,1%	-9,7%
BD2C9	\$ 879,00	2,81%	4,0%	16,4%
RO15	\$ 1.207,00	2,34%	2,1%	0,8%
AMX9	\$ 93,51	-4,59%	-7,2%	3,9%
BD2C6	\$ 905,00	-5,53%	-5,5%	5,8%
TVPP	\$ 6,80	-5,56%	-5,6%	20,4%
PAY0	\$ 640,00	-5,88%	-3,0%	4,9%
NDG1	\$ 397,00	-19,80%	-20,6%	-31,6%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
16-jun	18-jun	Letras de tesorería - Serie IV - Clase 1	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$25M	\$	98 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-jun	18-jun	Letras de tesorería - Serie IV - Clase 2	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$25M	\$	126 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	18-jun	Letras de tesorería - Tramo N° 9 - Clase 1	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	18-jun	Letras de tesorería - Tramo N° 9 - Clase 2	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	18-jun	Letras de tesorería - Tramo N° 9 - Clase 3	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	182 días	Septiembre y Diciembre 2015	Al vencimiento
18-jun	22-jun	Obligación Negociable - Clase 15	Banco de Servicios Financieros	Tasa mixta	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 12 , 15 y 18