

Reporte bursátil al 12 de septiembre de 2014

Contexto internacional

- La calificadora Moody's bajó a negativa desde estable la perspectiva de la nota crediticia de Brasil. La calificadora afirmó que el creciente riesgo de un menor crecimiento y un deterioro de las métricas de crédito apuntan a una reducción de su solvencia.
- El juez Thomas Griesa no dio lugar a los pedidos de los holdouts para emitir órdenes contra Citigroup, mientras la apelación de Citibank a la Cámara del Segundo Circuito de Nueva York se encuentre pendiente.

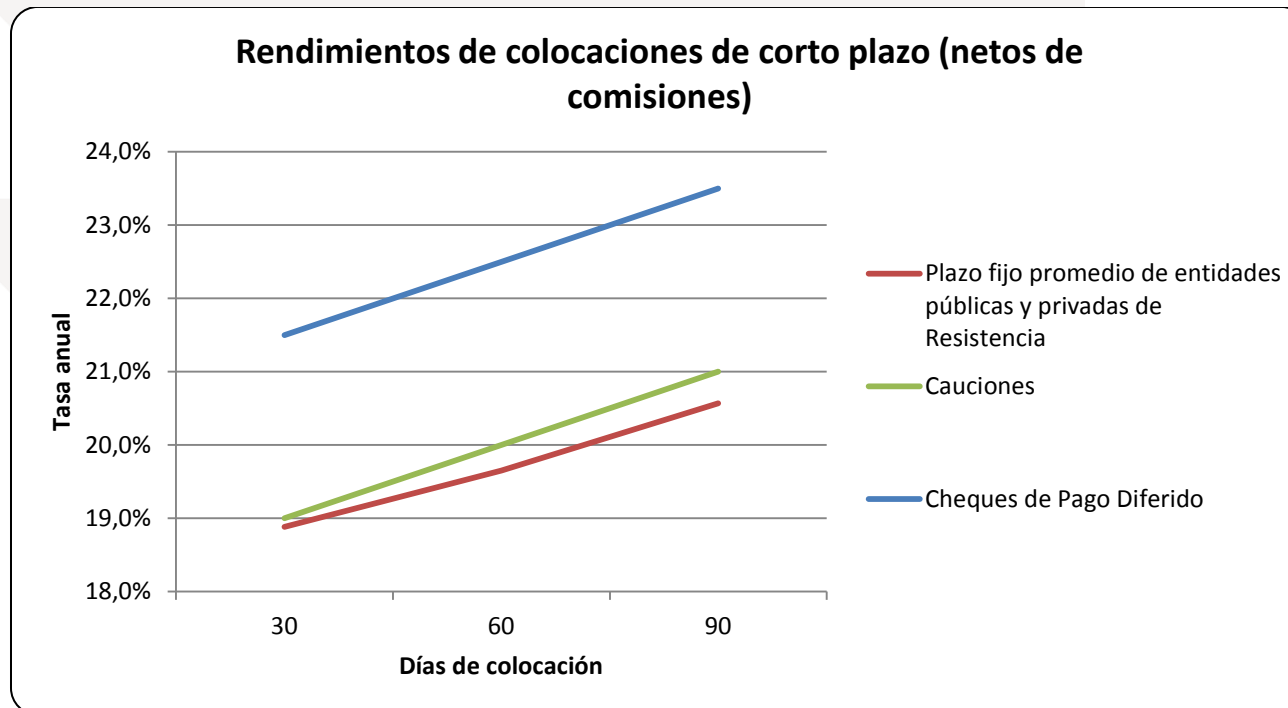
Contexto nacional

- El Presidente del BCRA, Fábrega, se reunió en Basilea con su par de China, Zhou Xiaochuan, con el objetivo de ultimar detalles para activar el swap de monedas acordado en julio. El swap implica que el banco central de China (PBoC) transfiera al BCRA yuanes a cambio de pesos, que quedan depositados a su vez en el PBoC. El acuerdo es por el equivalente de hasta U\$S11.000M, desembolsable en tramos.
- Aluar reportó un aumento de 12% trimestral en sus ganancias del segundo trimestre de 2014, gracias a mayores volúmenes exportados. Respecto al resultado acumulado para el ejercicio 2013/2014, la compañía registró ganancias que aumentaron 212% debido al incremento en el precio promedio en pesos (por la depreciación frente al dólar), compensado por un incremento en los costos y un menor volumen de exportaciones..
- En la primera semana de septiembre, las liquidaciones de divisas realizadas por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) bajaron 18,1% respecto la última semana de agosto.
- El Banco Mundial aprobó nuevos préstamos para financiar proyectos para reducir la pobreza por hasta U\$S1.200M por año entre 2015 y 2018. Por su parte, la Corporación Financiera Internacional (IFC) autorizó préstamos por hasta U\$S1.700M para apoyar emprendimientos del sector privado. Los préstamos de IFC se centrarán en los sectores orientados a la exportación (como la agroindustria), así como en los sectores de energía, infraestructura e instituciones financieras.
- La Cámara de Diputados aprobó la ley para el cambio de jurisdicción de los bonos del Pari-Passu. Esta permite al Ministerio de Economía remover al Bank of New York Mellon como trustee de los bonos soberanos regidos por ley extranjera y reemplazarlo con Nación Fideicomisos. La ley también permite a los tenedores entrar en un canje voluntario por nuevos títulos públicos regidos por legislación y jurisdicción local o por legislación y jurisdicción de la República de Francia.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR nuevamente baja esta semana, cerrando al viernes al 20.5% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local se registraron mínimas bajas en la tasa de rentabilidad esta semana.

El mercado bursátil mostró un considerable ajuste de tasas al alza en las cauciones y ligeras bajas en las de colocaciones en cheques de pago diferido. Gráficamente las brechas recuperaron su magnitud normal, posiblemente en equilibrio en el mediano plazo, y también la ubicación de cada instrumento en la comparativa semanal.



MerVal en detalle

Los 10.000 puntos no fueron barrera para el MerVal, y fue noticia la semana pasada. Pero entre los operadores nadie esperaba que los 11.000 se alcancen en plazo tan corto. El mercado sigue traccionando cotizaciones, con importante volumen de operaciones. ALUA, COME y PAMP lideraron una tabla en la que, esta semana, tenemos un único cierre negativo con APBR, que no termina de consolidar su repunte tras la incertidumbre en el resultado de las elecciones presidenciales de Brasil en octubre próximo.

Especie	12-sep	Semanal	Mensual	En 2014
ALUA	\$ 7,28	16,7%	72,1%	93,6%
COME	\$ 1,78	14,1%	67,9%	94,5%
PAMP	\$ 5,59	13,2%	27,9%	195,8%
GGAL	\$ 19,70	11,9%	30,5%	111,1%
FRAN	\$ 56,05	11,0%	30,3%	175,4%
EDN	\$ 8,11	9,0%	12,6%	270,3%
TECO2	\$ 55,20	8,2%	20,5%	78,1%
BMA	\$ 52,70	7,1%	27,8%	153,4%
Merval	11.054,09	6,1%	27,5%	105,0%
YPFD	\$ 476,00	5,3%	26,6%	61,9%
TS	\$ 303,50	3,6%	20,2%	56,8%
ERAR	\$ 5,26	3,3%	30,2%	72,5%
PESA	\$ 8,84	0,2%	23,8%	70,0%
APBR	\$ 110,60	-13,1%	14,8%	79,8%

Otra semana con títulos en dólares liderando la tabla del mercado de renta fija. Uno de mediano y otro de largo plazo entre los mejores, BPMD de Provincia de Buenos Aires a 2020 y DICY emitido por Nación a 2035 (bajo legislación NY, que capitaliza las novedades llegadas desde los juzgados del juez Griesa). En el otro extremo, los más golpeados fueron el NDG1 emitido por Neuquén bajo formato dollar-linked que descuenta su pago de renta y capital de hoy, y el AMX9 emitido en pesos a tasa variable, que pagó ayer.

Especie	12-sep	Semanal	Mensual	En 2014
BPMD	\$ 890,00	9,9%	17,9%	50,8%
DICY	\$ 1.550,00	8,8%	23,0%	64,7%
TVPA	\$ 92,50	5,7%	13,8%	9,5%
TVPE	\$ 125,75	5,5%	10,3%	21,2%
TVPY	\$ 98,85	5,2%	15,3%	22,0%
PMO18	\$ 830,00	-2,5%	12,2%	25,8%
BDC20	\$ 865,00	-2,8%	16,1%	41,8%
TVPP	\$ 7,49	-4,6%	-2,7%	-33,1%
AMX9	\$ 97,00	-6,7%	-2,6%	-8,5%
NDG1	\$ 733,00	-11,7%	-4,8%	5,6%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
17-sep	18-sep	Letras del Tesoro - 42 días - Tramo 12	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$ 30	\$	42 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-sep	18-sep	Letras del Tesoro - 56 días - Tramo 12	Pcia. de Bs. As.	Tasa Fija	\$ 30	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-sep	18-sep	Letras del Tesoro - 103 días - Tramo 12	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$ 20	\$	103 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-sep	19-sep	Obligación Negociable - Serie III	Generación Independencia	Tasa variable	\$40M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
17-sep	19-sep	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 21	Credimas	Tasa variable	\$ 60	\$	12 meses	Mensual	Mensual
17-sep	19-sep	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 21	Credimas	Tasa variable	\$ 12	\$	14 meses	Meses 13 y 14	Meses 13 y 14
17-sep	19-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XXXII	Favacard	Tasa variable	\$50M	\$	6 meses	Mensual	Mensual
17-sep	19-sep	Letras del Tesoro - Tramo 7 - 63 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-sep	19-sep	Letras del Tesoro - Tramo 7 - 83 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	83 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-sep	19-sep	Letras del Tesoro - Tramo 7 - 181 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	181 días	Al vencimiento	Al vencimiento
18-sep	23-sep	Obligación Negociable - Serie XVIII - Clase A	GPAT Cía. Financiera	Tasa fija	\$25M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
18-sep	23-sep	Obligación Negociable - Serie XVIII - Clase A	GPAT Cía. Financiera	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
18-sep	23-sep	Obligación Negociable - Serie IV	Grimoldi	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Mensual desde el mes 6	Mensual desde el mes 6
18-sep	23-sep	Obligación Negociable - Clase XVI	Grupo Supervielle	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento