

Reporte bursátil al 21 de marzo de 2014

Contexto internacional

- Los ciudadanos de Crimea por medio del referéndum realizado el fin de semana último, votaran a favor de anexarse a Rusia. La decisión que se esperaba desencadenara una toma de ganancias generalizada, terminó desembocando en nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de renta variable. El Presidente ruso, Putin promulgó la anexión de Crimea a Rusia, en abierto desafío a la sugerencia contraria de Estados Unidos y la Unión Europea.
- El viernes pasado el Ministerio de Economía confirmó que el Club de París invitó a iniciar negociaciones formales respecto a la deuda que el país mantiene con ese organismo. La secretaria general del Club de París, Clotilde L'Angevin, declaró ante la prensa de París que la primera negociación formal entre Argentina y los acreedores tendrá lugar en la semana del 26 de mayo.
- El Banco Central de Chile informó que la economía creció 4,1% en el último trimestre de 2013, por encima de lo esperado de 2,8%. El crecimiento del PBI fue liderado por la actividad minera, y comercio y servicios empresariales también contribuyeron de forma relevante. Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas, salvo pesca que exhibió una contracción.
- La FED anunció por tercera vez consecutiva que reducirá los estímulos monetarios mensuales en U\$S10.000M. El monto que la FED emite y destina a la compra de bonos se reducirá de U\$S65.000M a USD55.000M mensuales. Además, la Presidente de la FED anunció que la tasa de interés de referencia podría aumentar para la primavera boreal de 2015.

Contexto nacional

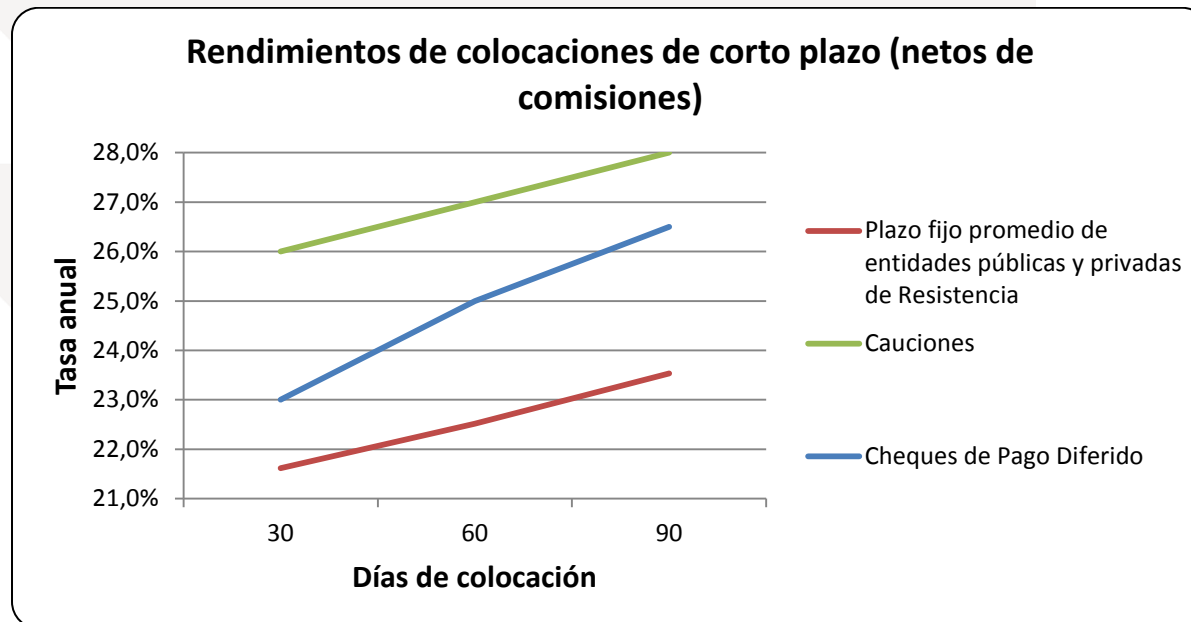
- La inflación de febrero fue de 3,4% según el INDEC, por debajo de lo esperado de 3,7%. El dato marca una leve desaceleración respecto de enero. El alza estuvo impulsada por un aumento del 6 % en Atención Médica, 4,8% en Equipamiento y mantenimiento del Hogar, 4 % en Alimentos y Bebidas, 3,9% en Transporte y comunicaciones, entre otros.
- Moody's recortó la calificación de deuda en moneda extranjera de Argentina en un nivel, a "Caa1" desde "B3", con panorama estable. El recorte se debió principalmente al menor nivel de reservas internacionales del Banco Central. Uno de los analistas de la agencia destacó que "si Argentina recupera sus opciones de financiamiento, Moody's podría revertir su decisión".

- El Jefe de Gabinete, Jorge Capitanich, anunció ayer que en los próximos meses el Poder Ejecutivo enviará al Congreso "una ley de promoción del autopartismo" para disminuir la importación de autopartes. Según el funcionario, se importan unidades por U\$S20.000M y se exportan por poco más de U\$S11.000M y ese déficit tiene que ver con la falta de integración de autopartes.
- El Banco Central estableció que las entidades financieras deben contabilizar dentro de los límites de activo en moneda extranjera los contratos futuros de sus entidades vinculadas. La Comunicación A 5536 no impedía que los bancos restaran de sus tenencias en moneda extranjera los contratos de dólar futuro que les vendieran a sus contrapartes vinculadas. Inicialmente las acciones del sector acusaron el golpe, pero con la misma velocidad retomaron la senda alcista arrastradas por el mercado.
- El superávit comercial cayó 92% en febrero. Las exportaciones cayeron 6% (-5% en cantidades y -1% en precios), mientras que las importaciones subieron 2% (+2% en cantidades, con precios estables). El principal descenso en las ventas al exterior correspondió al rubro de productos primarios que bajó 34%, mientras que las importaciones de energía aumentaron 43%.
- Versiones extraoficiales situaron a importantes fondos de inversión extranjeros en el país interiorizándose a través de sus ejecutivos y asesores respecto de la situación de varias cotizantes en el MerVal, lo que podría augurar un retome de la senda alcista en el mediano plazo.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Con la tasa de referencia BADLAR estable esta semana a 26.4% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local nuevamente no mostraron modificaciones al viernes.

En el mercado bursátil, las cauciones tampoco variaron considerablemente su tasa de rendimiento. Pero los cheques de pago diferido comenzaron a mostrar más claramente el efecto de la bajada de línea por parte del Banco Central hacia los bancos privados solicitando la profundización de las líneas de crédito para PyMEs. Con esto, las cauciones lideraron los rendimientos en este segmento, con un margen que superó a los cheques de pago diferido el 3% anual en el plazo de 30 días.



MerVal en detalle

MerVal claramente en alza esta semana. APBR lideró en lo que sería un ajuste de cotización muy postergado, seguida de dos del sector financiero que capitalizaron las bajas que sufrieron con las novedades respecto de las posiciones tomadas en futuros y ventas a empresas del mismo grupo empresario. EDN no llegó a compensar la caída semanal con la suba de jueves y viernes y acompañó a INDU en lo más bajo de la tabla.

Especie	21-mar	Semanal	Mensual	En 2014
APBR	\$ 59,90	12,4%	0,7%	-2,6%
BMA	\$ 26,50	10,6%	14,2%	27,4%
GGAL	\$ 11,50	10,6%	17,1%	23,3%
TECO2	\$ 35,50	8,9%	0,0%	14,5%
YPFD	\$ 311,50	8,3%	6,7%	6,0%
Merval	6.086,82	5,9%	2,9%	12,9%
FRAN	\$ 25,60	5,8%	3,2%	25,8%
PAMP	\$ 2,06	5,6%	-3,3%	9,0%
ALUA	\$ 4,00	4,7%	-4,8%	6,4%
PESA	\$ 5,16	3,2%	1,4%	-0,8%
ERAR	\$ 3,52	2,9%	-2,5%	15,4%
TS	\$ 220,00	2,3%	-1,8%	13,7%
COME	\$ 0,945	1,6%	-4,5%	3,3%
INDU	\$ 2,30	-1,3%	-17,9%	-59,6%
EDN	\$ 3,28	-2,1%	-2,4%	49,8%

En el mercado de renta fija el despegue de los cupones atados al PBI fue importante, a punto tal que todas sus versiones están entre las seis mejores evoluciones de la semana, acompañadas por títulos emitidos en dólares a largo plazo bajo legislación NY (DICY a 2033 y PARY a 2038) tras el respaldo que dieron expresamente tanto referentes de Estados Unidos como de Francia a la negociación con el Club de Paris. Entre los más golpeados encontramos emitidos en pesos a largo plazo (CUAP a 2045 y PARP 2038), que habían sido los favoritos en las primeras semanas que sucedieron al sinceramientos de la información publicada por el INDEC.

Especie	21-mar	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 12,59	8,5%	13,2%	12,4%
DICY	\$ 1.135,00	7,1%	9,7%	20,6%
TVY0	\$ 88,00	6,0%	9,3%	10,3%
PARY	\$ 433,00	5,6%	5,6%	16,4%
TVPA	\$ 94,95	5,6%	9,1%	12,4%
TVPY	\$ 89,00	5,5%	8,5%	9,9%
TUCS1	\$ 163,00	-4,1%	5,8%	22,6%
DICP	\$ 284,50	-4,2%	10,1%	47,4%
PR13	\$ 258,00	-4,7%	14,2%	35,8%
CUAP	\$ 175,00	-7,9%	1,2%	34,6%
PARP	\$ 100,00	-8,9%	5,6%	33,3%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
26-mar	28-mar	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXXIII	Red Mutual	Tasa variable	\$45,7M	\$	23 meses	Mensual	Mensual
26-mar	28-mar	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXXIII	Red Mutual	Tasa variable	\$6,5M	\$	28 meses	Mensual desde el mes 23	Mensual desde el mes 23
27-mar	31-mar	Obligación Negociable - Clase V	John Deere Credit	Tasa variable	\$100M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
27-mar	31-mar	Fideicomiso Financiero - Serie XII - VRD A	Palmares	Tasa variable	\$30,3M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
27-mar	31-mar	Fideicomiso Financiero - Serie XII - VRD B	Palmares	Tasa variable	\$4,5M	\$	11 meses	Mensual desde el mes 9	Mensual desde el mes 9
27-mar	31-mar	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie III	Unicred	Tasa variable	\$36M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10