

Reporte bursátil al 26 de septiembre de 2014

Contexto internacional

- El juez Griesa convocó a una audiencia para este viernes a las 16 hs. (hora de Argentina) luego de que Citibank presentara un pedido de stay para poder realizar los pagos del 30 de septiembre de los bonos reestructurados en dólares regidos por ley local.
- El Presidente del Banco Central Europeo afirmó que mantendrá una política monetaria laxa por el tiempo que tome llevar la inflación de la Eurozona, extraordinariamente baja, hacia el nivel objetivo de 2% anual. Los mercados de renta variable de todo el mundo festejaron la noticia.
- El juez Griesa citó a la Argentina a una audiencia para el lunes próximo a las 19 hs. (hora de Argentina). La audiencia fue pedida por los abogados del fondo NML, que habrían solicitado al juez que sancione a la Argentina con una multa diaria de U\$50.000 hasta que cese de evitar la sentencia.

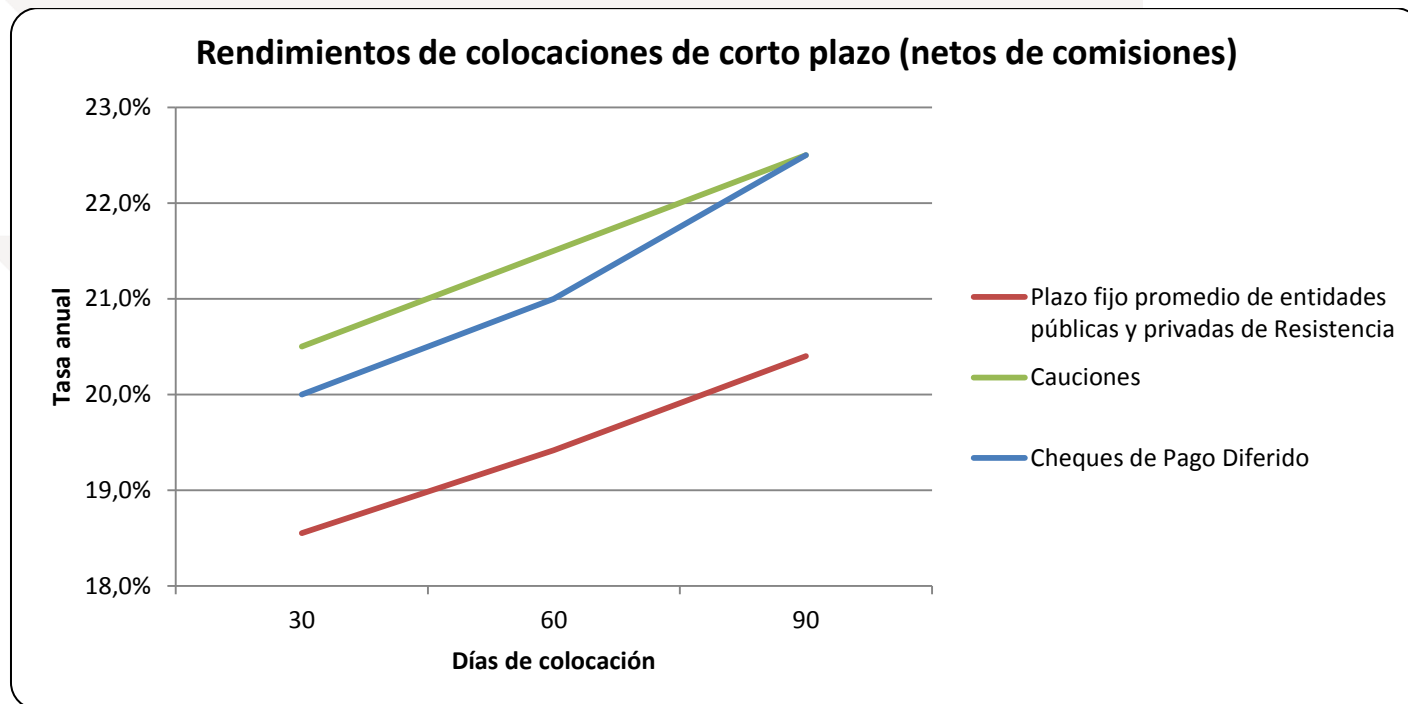
Contexto nacional

- YPF emitió Obligaciones Negociables Clase 34 por un valor nominal de \$1.000M, ajustables por tasa de interés BADLAR a diez años. El margen de corte fue 0,1% anual. Los bonos pagarán intereses semestralmente y son computables como inversión productiva.
- YPF emitió Obligaciones Negociables Clase 35 por un valor nominal de \$750M, ajustables por tasa de interés BADLAR a cinco años. El margen de corte de la licitación fue de 350 puntos básicos. Los bonos pagarán intereses semestralmente.
- En la tercera 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) sumaron U\$177,5M, -26,7% respecto la semana anterior. En lo que va del año las liquidaciones de ambas entidades totalizaron U\$18.325M (-2,8% respecto de 2013).
- La balanza comercial registró un superávit de U\$899M en agosto (+145% contra 2013). Las exportaciones cayeron 12% (-10% en cantidades y -2% en precios), y las importaciones 20% respecto de 2013 (-16% en cantidades y -4% en precios).
- China desembolsó los primeros U\$370M para el Belgrano Cargas a través del BCRA. Se esperan otros U\$600M para noviembre próximo, cuyo destino concreto serán las represas hidroeléctricas Néstor Kirchner y Jorge Cepernic.
- El Gobierno Nacional emitió el Bonar 2016 por valor nominal de \$10.000M a un spread de corte de 385 puntos básicos sobre la tasa BADLAR.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR baja ligeramente esta semana, cerrando al 20.13% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron importantes cambios en la tasa de rentabilidad al viernes.

El mercado bursátil mostró nuevamente un ajuste de tasas al alza en las cauciones y leve baja en las de colocaciones en cheques de pago diferido. Con esto, ambas alternativas de inversión en el mercado de capitales superaron la rentabilidad del sistema bancario.



MerVal en detalle

A pesar de comenzar la semana con ruedas de toma de ganancias, el MerVal se las arregló para compensarlas entre jueves y viernes. ERAR y ALUA las estrellas por lejos, capitalizando su potencial retraso respecto de la evolución de otras acciones con las que se movieron al mismo ritmo en otro momento (YPFD o TS). EDN el único cierre en rojo de la semana, pero sin dejar su título de la de mejor evolución en lo que va de 2014.

Especie	26-sep	Semanal	Mensual	En 2014
ERAR	\$ 7,13	28,0%	46,1%	133,8%
ALUA	\$ 9,49	23,9%	66,8%	152,4%
COME	\$ 2,07	12,5%	33,5%	126,2%
PAMP	\$ 6,27	10,4%	38,4%	231,7%
Merval	12.535,53	8,2%	27,7%	132,5%
PESA	\$ 9,90	8,2%	19,3%	90,4%
YPFD	\$ 545,50	7,2%	29,3%	85,5%
TECO2	\$ 62,10	7,2%	26,9%	100,3%
FRAN	\$ 63,00	7,1%	37,7%	209,6%
GGAL	\$ 20,70	5,6%	27,4%	121,9%
TS	\$ 341,00	5,2%	20,1%	76,2%
BMA	\$ 59,30	4,0%	30,6%	185,1%
APBR	\$ 121,00	3,6%	-4,8%	96,7%
EDN	\$ 8,17	-3,3%	20,5%	273,1%

Una nueva semana con títulos en dólares liderando la tabla del mercado de renta fija. Particularmente esta fue la de acople de los títulos provinciales de Buenos Aires, que siguen retrasados respecto de los emitidos por el Estado Nacional bajo condiciones similares. Por lejos el BPMD y el BP28, ambos en dólares a tasa fija con vencimiento en 2020 y 2028 respectivamente, fueron los mejores, pero acompañaron el BPLD en dólares a 2035 y el BDC20 dollar-linked a 2020. Entre los más golpeados, como mes a mes para la época de su corte de cupón el CCH1 emitido en pesos a tasa fija del 4%+CER de nuestra Provincia, acompañado esta vez por el BDED en idéntica situación. Fuera de esta cuestión circunstancial, las bajas golpearon más bien a títulos en pesos, como el BCOR3 emitido por Corrientes en pesos a tasa fija y vencimiento en 2016, o el cupón en pesos atado a la evolución del PBI (TVPP).

Especie	26-sep	Semanal	Mensual	En 2014
BPMD	\$ 1.075,00	17,5%	37,8%	82,2%
BP28	\$ 1.320,00	17,3%	21,1%	82,3%
BPLD	\$ 875,00	11,5%	33,2%	81,9%
BDC20	\$ 965,00	10,7%	14,1%	58,2%
DICA	\$ 1.730,00	9,5%	26,3%	57,3%
PB17	\$ 14,08	-7,5%	-7,5%	-37,4%
TVPP	\$ 6,34	-8,4%	-15,4%	-43,4%
BCOR3	\$ 11,92	-9,0%	-7,5%	-29,5%
BDED	\$ 679,00	-18,0%	-11,1%	6,8%
CCH1	\$ 28,77	-18,6%	-18,6%	-59,4%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
29-sep	30-sep	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie III	Credibel	Tasa variable	\$35,42M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
29-sep	30-sep	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie III	Credibel	Tasa variable	\$3,54M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
29-sep	30-sep	Valores a corto plazo Clase I	INTESAR	Tasa Variable	\$125M	\$	365 días	Trimestral	Al vencimiento
01-oct	03-oct	Obligación Negociable - Clase XXVII - Serie I	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$100M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
01-oct	03-oct	Obligación Negociable - Clase XXVII - Serie II	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$100M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
01-oct	03-oct	Valores de Corto Plazo - Clase 9	Petrolera Pampa	Tasa variable	\$77M	\$	365 días	Trimestral	Al vencimiento
01-oct	03-oct	Valores de Corto Plazo - Clase 10	Petrolera Pampa	Tasa Fija	\$77M	U\$S	365 días	Trimestral	Al vencimiento
02-oct	07-oct	Fideicomiso Financiero Leasing - VDF - Serie 11	Banco Supervielle	Tasa variable	\$133,4M	\$	30 meses	Mensual	Mensual
02-oct	07-oct	Obligación Negociable - Clase I	Ledesma	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
02-oct	07-oct	Obligación Negociable - Clase II	Ledesma	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Meses 30, 33 y 36