

Reporte bursátil al 31 de enero de 2014

Contexto internacional

- El Tribunal de La Haya puso fin a un litigio de seis años entre Chile y Perú, al dictar ayer un fallo que amplió la frontera marítima peruana y que prácticamente no alteró la frontera chilena, en una decisión inapelable. La Corte le concedió a Perú la explotación económica exclusiva desde las 80 y hasta las 200 millas.
- El Ministerio de Economía y Finanzas de Perú emitió bonos nominales 2023 y 2042 y el bono real 2046. El bono a 2023 obtuvo un rendimiento de 6,1% anual, y el bono a 2042 un 7,6% anual. Finalmente el bono indexado pagará un 3% anual más inflación.
- La Reserva Federal anunció un nuevo recorte de estímulos monetarios en el programa de compra de bonos, por U\$S10.000M, los mercados de todo el mundo sufrieron la decisión y se alejaron, temporalmente al menos, de marcar nuevos máximos históricos.

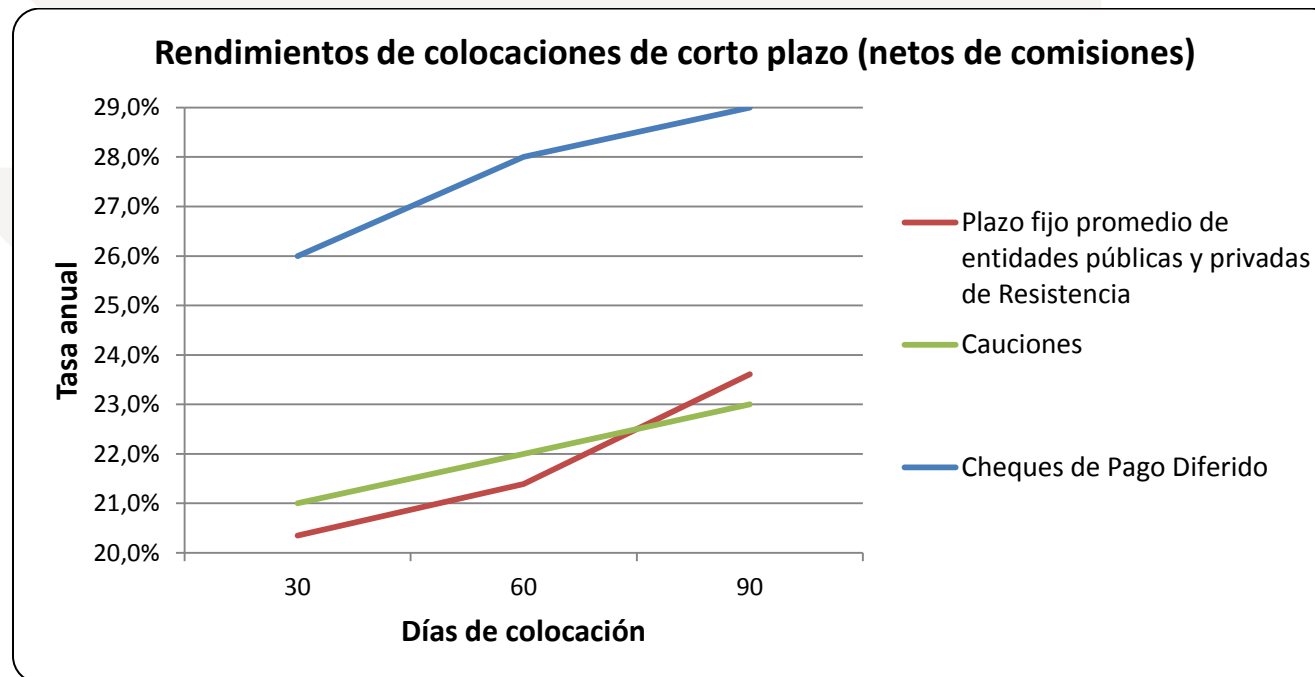
Contexto nacional

- El Jefe de Gabinete, Jorge Capitanich, detalló que podrán adquirir divisas extranjeras los contribuyentes en relación de dependencia, autónomos y monotributistas que ganen el equivalente a dos salarios mínimos por mes, \$7.200. Para esto, los trabajadores deberán pedir autorización en la página de la AFIP.
- El Gobierno oficializó la percepción del 20% a cuenta del Monotributo y de Ganancias en la compra de divisas para tenencia por parte de personas físicas y dispuso que la retención no se aplicará cuando la moneda extranjera sea depositada, por un lapso no inferior a 365 días, en una cuenta de una entidad financiera. Para los dólares que se adquieran por turismo y los gastos en el exterior con tarjeta seguirá rigiendo la retención del 35% a cuenta de impuestos.
- Algunos fondos extranjeros con tenencias de bonos argentinos aseguran haber alcanzado un 30% del 75% de masa crítica para ofrecer a los holdouts una salida negociada que deje sin efecto la vía judicial. Esto se denomina "solución Gramercy" dado que son los fondos Gramercy y Fintech quienes están buscando tenedores de bonos argentinos canjeados en 2005 y 2010 que estén dispuestos a ceder parte de sus ganancias para entregárselas a los holdouts que litigan y así negociar con ellos por fuera de la vía judicial.
- Transportadora Gas del Sur recibió ofertas anticipadas para canjear el 66,5% de sus bonos con vencimiento en 2017 (cupón de 7,875% anual) por los bonos con vencimiento en 2020 (cupón de 9,625% anual). La oferta de canje vencerá el 7 de febrero.
- El Gobierno acordó con empresas metalúrgicas y petroquímicas, que producen insumos esenciales para todas las actividades manufactureras, retrotraer los precios de sus productos a los valores vigentes hasta el 21 de enero, al tiempo que autorizó un alza de hasta 7,5% para los productos electrodomésticos y electrónicos. Para los bienes del sector de consumo, como alimentos, bebidas, perfumería y otros productos amparados en el programa "Precios Cuidados", se ratificó la vigencia de la política y se anunció que se extenderá.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR despegó esta semana al 24% anual al cierre del viernes, en un claro intento de secar progresivamente la plaza de pesos para así descomprimir la demanda de dólares. Las entidades bancarias de la ciudad acompañaron esta vez la suba con un interesante relajamiento de las tasas ofrecidas para colocaciones a plazo fijo, convalidando las intenciones del BCRA y acercando los rendimientos a los de la caución. Esta por su parte registró un leve ascenso respecto de la semana pasada.

En cuanto a la compra de cheques de pago diferido, la brecha con las colocaciones anteriormente mencionadas se amplió considerablemente, manteniéndose como líderes en rendimientos entre las herramientas comparadas en esta sección.



MerVal en detalle

Semana de despegue generalizado para el MerVal. Sin cierres negativos, los operados explican que podría ser el efecto del aumento de la cotización del dólar el que impulsa las cotizaciones de las empresas. Aun si fuera así sorprende FRAN liderando la tabla, aunque su seguidora TS suele replicar las subas en el tipo de cambio (oficial y paralelo). INDU sigue a la espera de la segunda OPA que debería publicarse en breve para definir su nuevo rango de cotización.

Especie	31-ene	Semanal	Mensual	En 2014
FRAN	\$ 24,10	14,2%	18,4%	18,4%
TS	\$ 268,00	11,7%	38,5%	38,5%
ERAR	\$ 3,86	10,3%	26,6%	26,6%
GGAL	\$ 9,46	9,6%	1,4%	1,4%
EDN	\$ 2,87	9,1%	31,1%	31,1%
TECO2	\$ 36,55	9,1%	17,9%	17,9%
PESA	\$ 5,50	8,9%	5,8%	5,8%
ALUA	\$ 4,73	8,7%	25,8%	25,8%
INDU	\$ 3,13	8,7%	-45,1%	-45,1%
Merval	6.018,65	8,5%	11,6%	11,6%
PAMP	\$ 1,99	8,2%	5,3%	5,3%
APBR	\$ 69,00	8,2%	12,2%	12,2%
BMA	\$ 22,70	5,6%	9,1%	9,1%
YPFD	\$ 271,50	4,0%	-7,7%	-7,7%
COME	\$ 1,020	0,0%	11,5%	11,5%

En el mercado de títulos públicos, los movimientos de la semana fueron importantes también, pero más equilibrados que en el de renta variable. La tabla muestra que los de mayor evolución ahora fueron los emitidos en dólares, sin distinción de plazo ni emisor. En el otro extremo, el despegue de la semana pasada de las cotizaciones de los títulos emitidos bajo el formato dollar-linked desembocó en una importante toma de ganancias tras las consideraciones de los operados respecto de una relativa estabilidad en el corto plazo para el tipo de cambio oficial.

Especie	31-ene	Semanal	Mensual	En 2014
PARY	\$ 440,00	10,0%	18,3%	18,3%
DICA	\$ 1.275,00	8,1%	15,9%	15,9%
RO15	\$ 1.070,00	7,0%	19,7%	19,7%
DICY	\$ 1.055,00	5,6%	12,1%	12,1%
PAY0	\$ 425,00	5,6%	16,4%	16,4%
NDG21	\$ 725,00	-5,2%	5,8%	5,8%
PB17	\$ 21,70	-5,7%	-3,6%	-3,6%
PR12	\$ 63,00	-6,0%	-6,0%	-6,0%
BDC19	\$ 750,00	-6,3%	8,7%	8,7%
PUO19	\$ 702,00	-7,6%	3,2%	3,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
05-feb	07-feb	Fideicomiso Financiero - Serie LXVIII - VDF A	Ribeiro	Tasa variable	\$113,5M	\$	9 meses	Meses 8 y 9	Meses 8 y 9
05-feb	07-feb	Fideicomiso Financiero - Serie LXVIII - VDF B	Ribeiro	Tasa variable	\$17,2M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 9	Mensual desde el mes 9
06-feb	11-feb	Obligación Negociable - Clase 8	Banco Francés	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
06-feb	11-feb	Obligación Negociable - Clase 9	Banco Francés	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-feb	05-feb	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 114	Crédito Argentino	Tasa variable	\$115,5M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
03-feb	05-feb	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 114	Crédito Argentino	Tasa variable	\$13M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10
03-feb	05-feb	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie 114	Crédito Argentino	Tasa variable	\$6M	\$	14 meses	Mensual desde el mes 12	Mensual desde el mes 12
04-feb	05-feb	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie XXIV	Agroaval	Precio	U\$S9,8M	U\$S	4 meses	Al vencimiento	Al vencimiento