

Reporte bursátil al 1 de agosto de 2014

Contexto internacional

- La agencia crediticia Moody's aumentó la nota soberana de Colombia hasta Baa2, con perspectiva estable. El aumento de la nota de calificación según la agencia, se debe a expectativas de un sólido crecimiento de largo plazo y un manejo fiscal que permitió que el déficit fiscal fuera moderado.
- Argentina realizó el pago del equivalente a U\$S642M correspondiente al pago inicial en concepto de capital adeudado al Club de París, en virtud de la solución acordada el pasado 29 de mayo del corriente año.
- La Presidente Fernandez participó de la 46ª Cumbre de Jefes y Jefas de Estado del Mercosur, donde la Argentina recibirá la presidencia pro t mpore del bloque regional.
- El PBI de Estados Unidos mostró un crecimiento de 4% anualizado en el segundo trimestre de 2014, y la Reserva Federal redujo sus estímulos monetarios de U\$S35.000M a U\$S25.000M mensuales. Aun con buenos resultados en los balances, el mercado de renta variable de este país sufrió esta noticia y cierra la semana con una importante baja.
- El Ministro de Economía de Argentina, Axel Kicillof, informó que no se llegó a acuerdo con los holdouts litigantes durante el encuentro que las partes mantuvieron en Nueva York con el mediador del caso Pari-Passu, Daniel Pollack. No obstante, el Ministro no descart  la posibilidad de que una propuesta del sector privado permita destrabar el litigio. Por su parte, Pollack confirmó la falta de acuerdo entre las partes en un comunicado y se al  que la República de Argentina entraría inminentemente en default.
- Standard & Poor's baj  sus calificaciones soberanas de largo y corto plazo, en moneda extranjera, de la República Argentina a "SD" (Incumplimiento Selectivo). Por otro lado, la agencia destacó que esto no afectaría de modo inmediato a las entidades no soberanas (incluyendo a empresas corporativas, instituciones financieras y gobiernos locales y regionales).
- El Banco de Nueva York anunció mediante un comunicado que "siguiendo con las órdenes del tribunal, el fideicomisario continúa reteniendo los fondos", razón por la cual no se realizará el pago de los intereses correspondientes a los bonos Discount (DICY).
- JP Morgan podría comprar los bonos argentinos en tenencia de los holdouts litigantes, según el Wall Street Journal. La compra de los bonos en default es una de entre muchas opciones y las conversaciones entre JP Morgan y los bonistas argentinos son todavía fluidas.

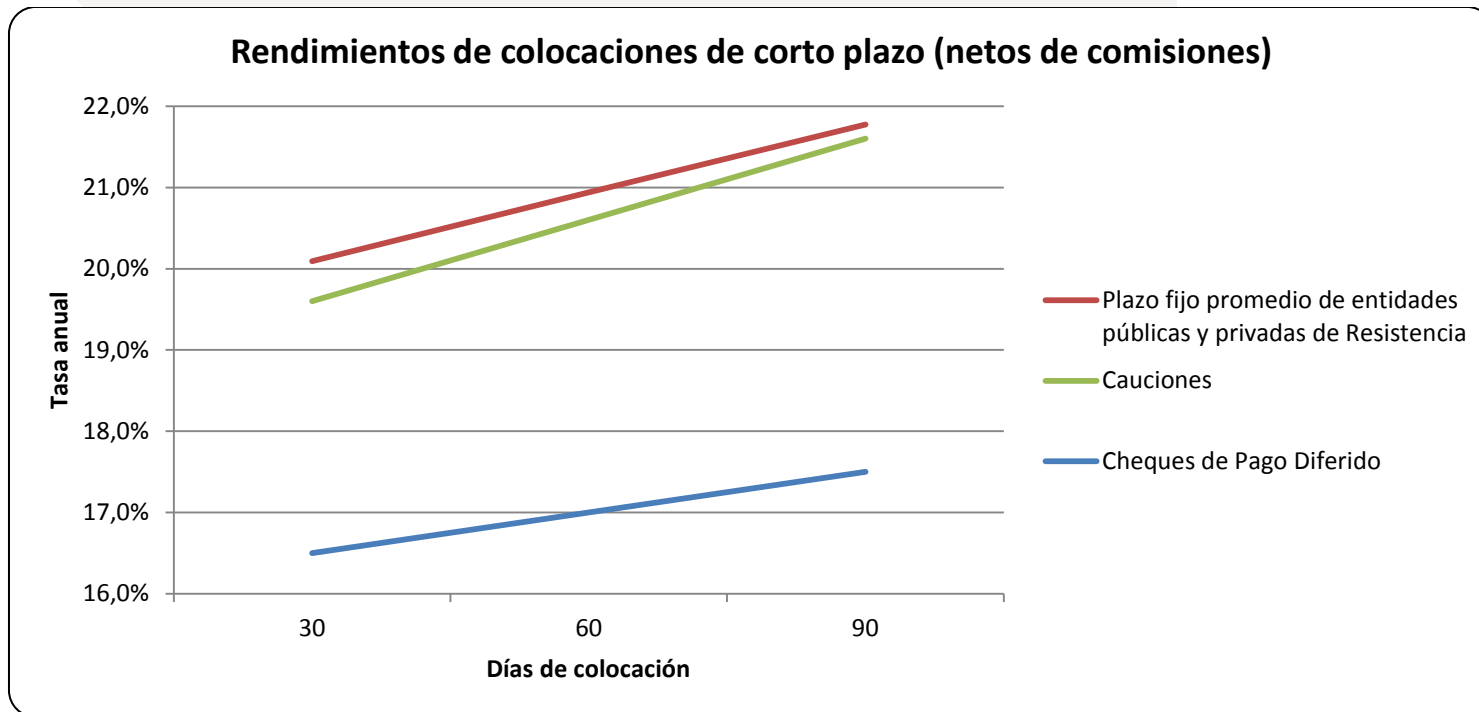
Contexto nacional

- Siderar reportó un aumento de 16% en sus ganancias del primer semestre de 2014, respecto del mismo período de 2013, con base en un aumento de sus ventas y la devaluación del tipo de cambio oficial.
- Telecom Argentina reportó un aumento de ganancias de 24% en el primer semestre de 2014.
- Tenaris reportó una caída de 1% en sus ganancias del primer semestre de 2014.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR continúa a la baja, cerrando al viernes en 21.6% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron modificaciones esta semana.

El mercado bursátil mostró a la tasa de cauciones en alza respecto de la semana pasada, lo que sería fruto de un mercado de renta variable con precios atractivos y una plaza con gran liquidez para aprovechar. En cuanto a los cheques de pago diferido, con mínimos cambios respecto del viernes último, se mantienen como la alternativa de menor rendimiento entre las evaluadas en esta sección.



MerVal en detalle

Aun con el golpe del fracaso de las negociaciones en NY, el MerVal salió a flote el viernes. Atrás quedaron las preocupaciones y los operadores tomaron posiciones nuevamente para prepararse para potencialmente buenos datos de negociaciones privadas entre bonistas y bancos internacionales. Con esto, sólo APBR en terreno negativo y las más volátiles al frente nuevamente (energía con EDN y PAMP, bancos con GGAL).

Especie	01-ago	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 7,50	13,1%	13,6%	242,5%
PAMP	\$ 4,15	11,9%	3,0%	119,6%
GGAL	\$ 15,80	8,6%	4,3%	69,3%
ERAR	\$ 3,79	7,4%	0,3%	24,3%
FRAN	\$ 43,70	7,1%	4,5%	114,7%
TECO2	\$ 44,90	6,9%	-5,3%	44,8%
PESA	\$ 6,75	6,1%	1,2%	29,8%
BMA	\$ 42,90	5,9%	10,6%	106,3%
Merval	8.326,92	5,1%	2,3%	54,5%
ALUA	\$ 4,05	4,4%	-4,3%	7,7%
YPFD	\$ 358,00	2,4%	3,6%	21,8%
TS	\$ 221,90	1,1%	-9,1%	14,7%
COME	\$ 1,03	1,0%	-2,8%	12,6%
APBR	\$ 80,90	-3,6%	7,5%	31,5%

El mercado de renta fija disparó las cotizaciones de títulos emitidos en dólares, sin importar plazo, tasa o moneda, pero respetando la emisión bajo legislación local. En este caso, tal suba se dio en detrimento de títulos emitidos en pesos a tasa fija (BCOR3 y PRO7) o dollar-linked también a tasa fija (TUCS2 y CHSG2) o en pesos ajustables por CER (CCH1), aunque cabe destacar que los emitidos por Chaco (CCH1 y CHSG2) registran en su cotización esta semana el corte mensual de cupón.

Especie	01-ago	Semanal	Mensual	En 2014
AA17D	\$ 85,00	6,3%	-4,4%	-7,1%
BPLD	\$ 602,00	4,7%	4,7%	25,2%
TVY0	\$ 91,00	4,6%	7,7%	14,0%
PARA	\$ 510,00	4,1%	1,0%	13,3%
DICA	\$ 1.220,00	4,0%	0,4%	10,9%
BCOR3	\$ 13,87	-6,6%	-6,6%	-18,0%
PRO7	\$ 13,27	-6,9%	-1,9%	-28,3%
CHSG2	\$ 110,89	-7,2%	-7,2%	-26,1%
TUCS2	\$ 114,00	-7,3%	-2,6%	-12,3%
CCH1	\$ 41,82	-13,3%	32,2%	-41,0%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
28-jul	30-jul	Títulos de deuda - Clase III	Banco Ciudad	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-jul	30-jul	Títulos de deuda - Clase IV	Banco Ciudad	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-jul	31-jul	Obligación Negociable - Clase 13	Banco Itaú	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-jul	31-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 104 - VDF A	Garbarino	Tasa variable	\$200M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
29-jul	31-jul	Fideicomiso Financiero - Serie 104 - VDF B	Garbarino	Tasa variable	\$21,8M	\$	11 meses	Meses 9, 10 y 11	Meses 9, 10 y 11
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$49,6M	\$	22 meses	Mensual	Mensual
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$3,32M	\$	24 meses	Mensual	Mensual desde mes 21
01-ago	05-ago	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXIII	CGM	Tasa variable	\$3,02M	\$	26 meses	Mensual desde mes 24	Meses 25 y 26