

Reporte bursátil al 4 de julio de 2014

Contexto internacional

- La OEA citó a una sesión extraordinaria el lunes para atender la solicitud presentada por Argentina para convocar a una reunión de ministros de relaciones exteriores el jueves, por el tema de “reestructuración de la deuda soberana y sus consecuencias sistémicas”.
- En la conferencia del viernes entre los abogados de Argentina y los holdouts, el juez Griesa emitió una orden para frenar el último pago que realizó Argentina por el vencimiento de los bonos Discount emitidos bajo ley extranjera (DICY, los DICA se pagaron normalmente). El juez destacó que el pago interrumpía el período de negociaciones y que Argentina debiera haber solicitado una nueva suspensión de la sentencia. Por su parte, el Gobierno Nacional emitió un comunicado a través del Ministerio de Economía describiendo la medida de Griesa como insólita e inédita, por incurrir en un abuso de autoridad y excederse de su jurisdicción, ya que los bonos de la reestructuración no son el objeto de litigio.
- La agencia crediticia Moody’s elevó la calificación soberana de Perú en dos niveles a “A3”, con perspectiva estable. Según la agencia existen tres factores que impulsaron la mejora de la calificación: la expectativa de un mayor fortalecimiento del balance y marco fiscal del Gobierno, el sostenido impulso de reformas estructurales para incrementar el potencial de crecimiento del país y enfrentar limitantes institucionales, y la expectativa de que la actividad económica se acelere hacia 2016.
- En su reunión del jueves, la OEA aprobó ayer una declaración de "respaldo a la posición de Argentina en la reestructuración de su deuda soberana", en la que calificó como “esencial para la estabilidad y predictibilidad de la arquitectura financiera internacional garantizar que los acuerdos alcanzados entre deudores y acreedores, en el marco de los procesos de reestructuración de las deudas soberanas, sean respetados permitiendo que los flujos de pago sean distribuidos a los acreedores cooperativos según lo acordado con los mismos en el proceso de readecuación consensual de la deuda”.

Contexto nacional

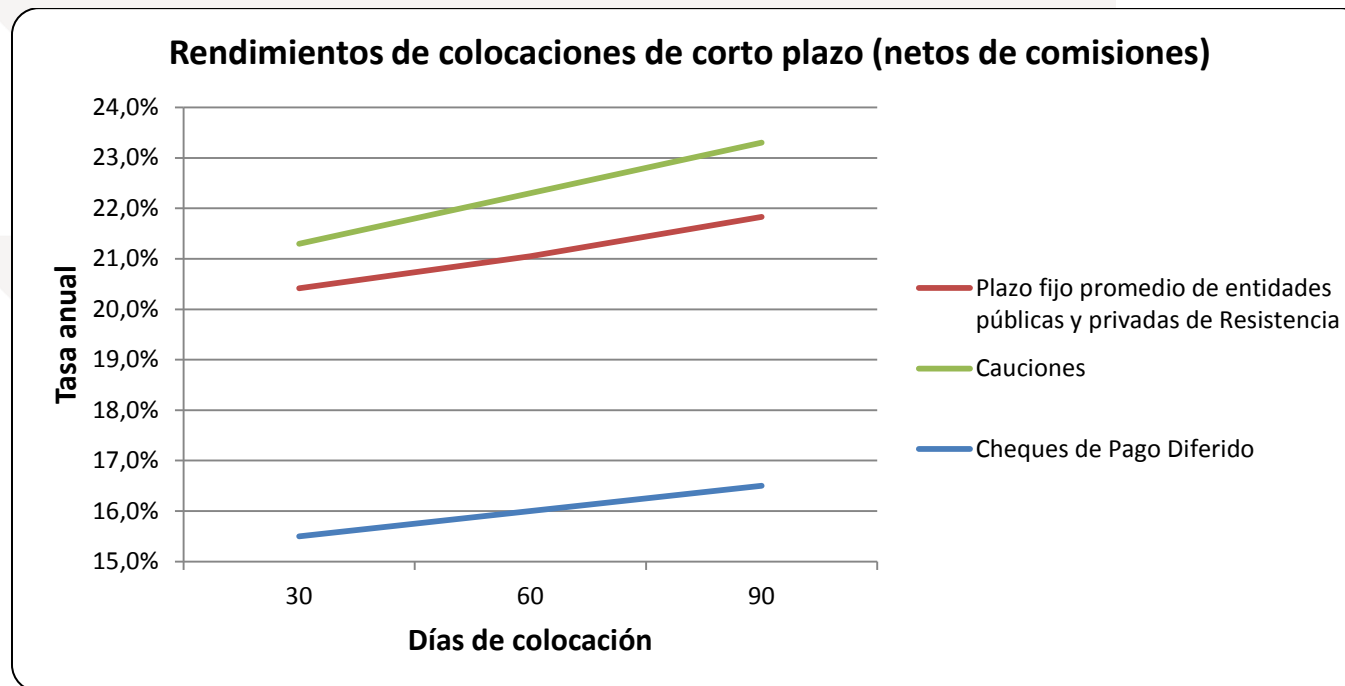
- El Ministerio de Economía informó que el Gobierno enviará el próximo lunes 7 de julio una delegación para reunirse en Nueva York con el mediador designado por el juez Griesa en el caso Pari-Passu, Daniel Pollack, y los holdouts litigantes.
- La actividad económica se contrajo 0,5% en abril respecto de abril de 2013, desde -0,9% en marzo. En términos mensuales, la actividad se expandió 0,6%, desde una baja de 0,7 en marzo.

- El índice Merval mantendrá durante el tercer trimestre del año las mismas 13 acciones que mostró en los últimos tres meses. Cabe destacar que la ponderación de YPF pasará de 19,91% a 23,22%, seguida por Grupo Financiero Galicia que participa el 14,86%, y Tenaris con 12,98%.
- El Gobierno dispuso la ampliación del Presupuesto 2014 para financiar la construcción del Gasoducto del Noroeste por decreto. En total, la modificación del gasto consiste en \$7.400M que se le destinan por decreto a Energía Argentina S.A. (ENARSA). Esto se financiará con la emisión de bonos soberanos en pesos a largo plazo por el mismo monto.
- El Sector Público Nacional registró un déficit financiero de \$4.276M (+39,5%) en abril, y un superávit fiscal primario de \$671,7M (-53,5%).
- La producción de automóviles registró una caída de 19,8% en junio, respecto de junio de 2013. De este modo, durante el primer semestre del año se registró una caída de la producción de 21,8%.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR revierte la suba de la semana pasada, cerrando al viernes en 22.6% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local se registraron ligeros ajustes al alza respecto del viernes anterior.

Bastante más estable el mercado bursátil esta semana, sin modificaciones en las tasas de rendimiento para compra de cheques de pago diferido y con una ligera suba en los rendimientos de las cauciones, que lideran la comparativa semanal nuevamente.



MerVal en detalle

Con volumen más cercano a los parámetros normales de 2014, el MerVal cierra esta semana con un interesante ascenso a partir de las expectativas que un resultado favorable en la negociación con los holdouts podría desencadenar para el mercado. EDN lideró la tabla, junto con dos del sector financiero que tuvieron gran desempeño en sus cotizaciones en el exterior (BMA y FRAN). TECO2 la del mayor rojo, según los operadores en franca toma de ganancias, antes que revirtiendo la tendencia ascendente de 2014, acompañada por APBR que manifiesta el comportamiento de la brasileña en NY, donde estarían preocupados por el alto nivel de endeudamiento de la empresa.

Especie	04-jul	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 6,60	10,7%	11,7%	201,4%
BMA	\$ 38,80	5,7%	4,6%	86,5%
FRAN	\$ 41,80	4,1%	16,1%	105,4%
PAMP	\$ 4,03	3,6%	1,8%	113,2%
PESA	\$ 6,67	3,4%	3,4%	28,3%
ALUA	\$ 4,23	3,2%	3,4%	12,5%
ERAR	\$ 3,78	3,0%	-0,8%	23,9%
Merval	8.139,62	3,0%	2,9%	51,0%
YPFD	\$ 345,45	2,0%	6,2%	17,5%
COME	\$ 1,06	1,9%	-4,5%	15,8%
GGAL	\$ 15,15	1,7%	-1,0%	62,4%
TS	\$ 244,10	0,9%	0,0%	26,1%
APBR	\$ 75,25	-0,3%	-3,5%	22,4%
TECO2	\$ 47,40	-1,3%	-1,3%	52,9%

El mercado de renta fija se mantuvo con alta volatilidad esta semana, aun ante la falta de novedades concretas desde NY. Tal es así que lidera la tabla el Par en pesos a tasa fija con vencimiento en 2038 (PARP), lo que algunos operadores explican a partir de la incertidumbre respecto de la tasa de referencia. Acompañaron el AN18 en dólares a tasa fija con vencimiento en 2018 y el PR13 en pesos a tasa fija y vencimiento en 2024. Entre los más golpeados esta semana el bono emitido por nuestra Provincia bajo el formato dollar-linked y con vencimiento en 2015 (CHSG2) que descuenta esta semana el pago de renta y amortización mensual de cada mes, y el PR15 emitido en pesos a tasa variable con vencimiento en 2022 que descuenta el pago de renta de la semana próxima.

Especie	04-jul	Semanal	Mensual	En 2014
PARP	\$ 99,00	6,5%	5,9%	32,0%
AN18	\$ 1.095,00	4,3%	1,4%	17,7%
PR13	\$ 253,00	4,1%	-0,4%	33,2%
AA17D	\$ 88,95	4,0%	-0,1%	-2,8%
BPMD	\$ 726,00	3,0%	0,0%	23,1%
PARY	\$ 500,00	-2,9%	6,4%	34,4%
PR14	\$ 97,50	-4,4%	-4,9%	1,0%
TUCS1	\$ 150,00	-4,5%	-4,5%	12,8%
TVY0	\$ 84,50	-4,5%	0,6%	5,9%
PR15	\$ 153,00	-5,4%	-6,0%	4,8%
CHSG2	\$ 119,47	-6,7%	-6,7%	-20,4%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
08-jul	11-jul	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 80	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	25 meses	Mensual	Mensual
08-jul	11-jul	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie II	Credibel	Tasa variable	\$40,04M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
08-jul	11-jul	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie II	Credibel	Tasa variable	\$4M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
08-jul	11-jul	Obligación Negociable - Clase XXVI - Serie I	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$80M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
08-jul	11-jul	Obligación Negociable - Clase XXVI - Serie II	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$80M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
10-jul	15-jul	Obligación Negociable - Clase 6	Arcor	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
10-jul	15-jul	Obligación Negociable - Clase 7	Arcor	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento