

Reporte bursátil al 16 de mayo de 2014

Contexto internacional

- Petrobras reportó una caída de 30% en sus ganancias del primer trimestre de 2014, comparado con el mismo período de 2013. Las importaciones de combustibles de la compañía crecieron 13%, generando pérdidas en su unidad de refinería. Las subas de precios para los combustibles que autorizó el Gobierno de Brasil en diciembre del año pasado no fueron suficientes como para mejorar la rentabilidad de la compañía.
- Repsol volvió a vender bonos recibidos por Argentina como compensación por la expropiación de su participación en YPF. La semana pasada había vendido su posición en AY24 por U\$S2.813M, mientras que ayer se desprendió del total de lo recibido en AA17 (U\$S500M) y DICY (U\$S1.250M), y una parte de lo recibido en RO15. El mercado los absorbió sin inconvenientes y la senda alcista de las cotizaciones de los mismos continuó en progreso.
- El PBI de Japón creció 5,9% anualizado en el primer trimestre de 2014, alcanzando el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2011, momento en que se encontraba en plena recuperación luego del terremoto. Este mayor crecimiento estaría asociado a un mayor aumento en el consumo como reacción anticipada al aumento previsto del IVA a partir de abril de este año (de 5% a 8%). La última vez que el consumo creció a esta tasa fue en 1997 justo antes de que se aumentara el IVA. El Banco Central de Japón espera que luego de esta “sobre-reacción” del consumo, la situación se normalice y la economía crezca moderadamente, en niveles similares a los del año previo.

Contexto nacional

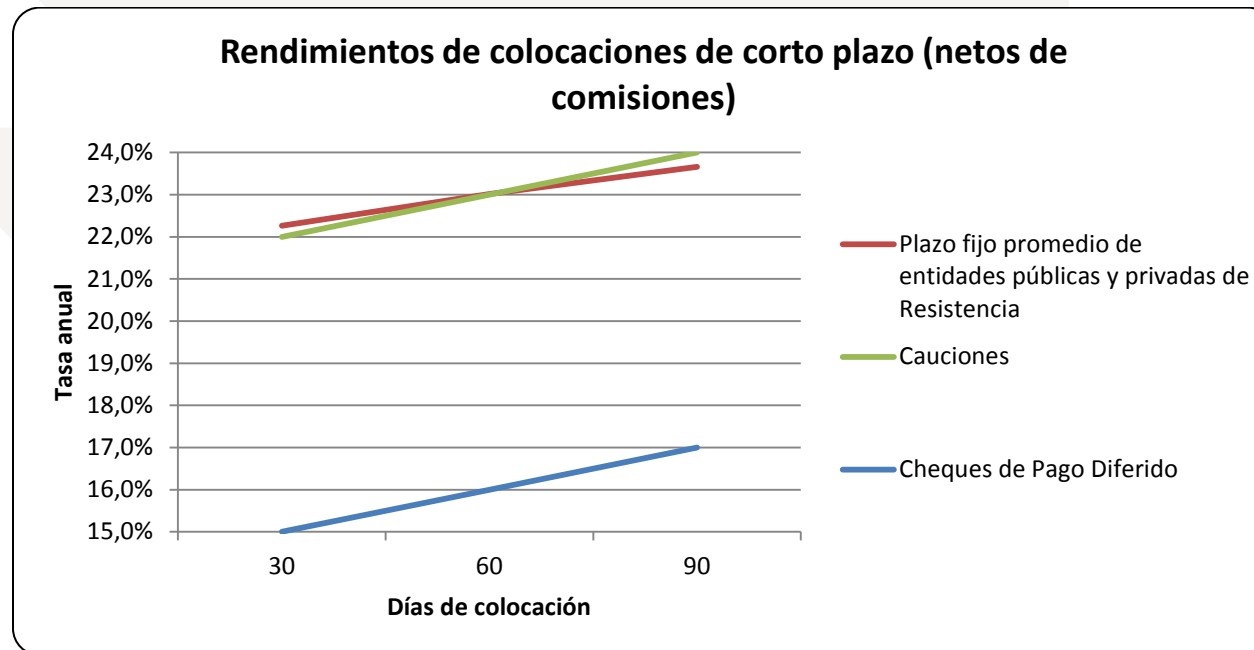
- Banco Francés reportó un aumento de ganancias de 296% en el primer trimestre de 2014, respecto del mismo período de 2013. Los ingresos por intereses subieron 122%, lo que ayudó a compensar los mayores costos de un crecimiento de depósitos con mayores tasas de interés y un alza en gastos administrativos. El ratio de gastos totales/ingresos operativos bajó a 40,7% desde 57,1%, mientras que el ROE subió a 69,5% desde 51,4%.
- Argentina le propondría al Club de París un plan de pagos por un plazo inferior a seis años, que consista en un pago al contado durante el primer año junto con la entrega de bonos a los Estados acreedores por el total de la deuda (según algunos analistas superaría los U\$S10.000M). Además, Argentina aceptaría fiscalizar sus datos económicos a través de un organismo financiero independiente que no sea el Fondo Monetario Internacional. Se prevé que este plan sea presentado formalmente al Club de París el próximo 28 de mayo.

- Según datos de la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales (CIARA-CEC) se liquidaron U\$S941,7M por exportaciones de cereales y oleaginosas. En lo que va del año, el monto liquidado asciende a U\$S8.746M.
- La inflación minorista fue de 1,8% en abril contra marzo, en línea con el consenso de analistas y marcando una desaceleración desde 2,6% en marzo y 3,4% en febrero. En lo que va del año, el índice acumula un alza de +11,9%.
- El Directorio de Tenaris aprobó el pago de dividendos anuales por U\$SD508M, equivalentes a U\$S0,43 por acción, los cuales incluyen: el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 equivalente a U\$S0,13 por acción y un dividendo en efectivo que se pagará a partir del 22 de mayo por equivalente a U\$S0,3 por acción.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Importante baja en la tasa de referencia BADLAR esta semana, que registró 24% anual. Sin bien en el mercado los rumores respecto de las tasas fueron de los más variados, al viernes las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron modificaciones, aunque es de esperarse que con la baja de la tasa de referencia, el ajuste de las tasas de plazo fijo no demore.

El mercado bursátil replicó levemente el movimiento en las cauciones, que siguen emparejadas con la colocación por excelencia del sistema bancario. Pero la tasa de descuento para cheques de pago diferido sí acusó el movimiento hundiéndose hasta registrar una brecha de aproximadamente 700 puntos básicos respecto de las mencionadas anteriormente, posiblemente capitalizando el aumento de liquidez en la plaza de renta variable, tras la toma de ganancias de mediados de semana.



MerVal en detalle

MerVal cierra ligeramente en alza esta semana, con buen volumen de negocios pero alta volatilidad también. Lideraron APBR, ERAR y TS. La primera replicando un excelente desempeño en los mercados internacionales, las otras por ser normalmente las primeras elegidas del mercado ante la primer turbulencia del tipo de cambio. EDN la más golpeada esta semana, muy volátil y con importante volumen de negocios a la baja, pero aun así los operadores la ven como en una “sana” toma de ganancias.

Especie	16-may	Semanal	Mensual	En 2014
APBR	\$ 77,50	7,6%	19,0%	26,0%
ERAR	\$ 3,76	4,4%	6,8%	23,3%
TS	\$ 221,90	3,4%	2,0%	14,7%
PESA	\$ 5,89	1,6%	15,7%	13,3%
Merval	6.878,73	0,6%	8,9%	27,6%
YPFD	\$ 304,00	0,3%	4,1%	3,4%
ALUA	\$ 4,04	0,2%	1,5%	7,4%
GGAL	\$ 13,00	-0,4%	2,0%	39,3%
BMA	\$ 30,40	-0,7%	0,3%	46,2%
PAMP	\$ 2,90	-1,0%	16,5%	53,4%
TECO2	\$ 39,15	-1,4%	5,0%	26,3%
COME	\$ 0,929	-1,6%	-3,5%	1,5%
FRAN	\$ 30,50	-3,2%	5,9%	49,9%
EDN	\$ 4,60	-5,0%	13,6%	110,0%

En el mercado de renta fija la tabla se inclinó claramente esta semana el despegue con buen volumen por parte de los cupones atados al PBI (TVPP, TVY0, TVPY, TVPA y TVPE) empañaron la nueva buena semana que tuvieron la mayoría de los títulos emitidos bajo el formato dollar-linked. En el fondo de la tabla encontramos algunas bajas, pero más que explicar situaciones puntuales podrían implicar tomas de ganancias para tomar posiciones en títulos que podrían haberse encontrado a valores de remate (cupones) o con buena perspectiva en el mediano plazo (dollar-linked).

Especie	16-may	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 7,29	27,4%	45,2%	-34,9%
TVY0	\$ 84,00	16,7%	29,2%	5,3%
TVPY	\$ 84,50	14,2%	27,6%	4,3%
TVPA	\$ 82,00	13,9%	24,7%	-3,0%
TVPE	\$ 110,85	11,4%	25,4%	6,8%
PR13	\$ 255,55	-0,8%	-0,2%	34,5%
DICA	\$ 1.250,00	-1,2%	0,0%	13,6%
RO15D	\$ 93,40	-1,4%	0,7%	-7,2%
BCOR3	\$ 16,25	-1,5%	-4,4%	-3,8%
BDC19	\$ 770,00	-1,5%	12,4%	11,6%
AN18	\$ 1.123,00	-2,3%	-6,4%	20,8%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
20-may	22-may	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie IV	Consumo Vida	Tasa variable	\$37,7M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
20-may	22-may	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie IV	Consumo Vida	Tasa variable	\$5,4M	\$	18 meses	Mensual desde el mes 14	Mensual desde el mes 15
20-may	22-may	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 79	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	30 meses	Mensual	Mensual
20-may	22-may	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie I	Atanor	Tasa variable	\$74,3M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
20-may	22-may	Letras del Tesoro - Tramo 3 - 83 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	83 días	Al vencimiento	Al vencimiento
20-may	22-may	Letras del Tesoro - Tramo 3 - 183 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	183 días	Trimestral	Al vencimiento
21-may	23-may	Fideicomiso Financiero - Serie LXX - VDF A	Ribeiro	Tasa variable	\$51,9M	\$	9 meses	Meses 8 y 9	Meses 8 y 9
21-may	23-may	Fideicomiso Financiero - Serie LXX - VDF B	Ribeiro	Tasa variable	\$8,2M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 9	Mensual desde el mes 9
22-may	26-may	Obligación Negociable - Serie VI - Clase A	CGM	Tasa fija	\$5M	\$	18 meses	Mensual	Mensual
22-may	26-may	Obligación Negociable - Serie VI - Clase B	CGM	Tasa variable	\$5M	\$	30 meses	Mensual	Mensual