

Reporte bursátil al 12 de diciembre de 2014

Contexto internacional

- Los índices de acciones de todo el mundo operaron en baja por las continuas caídas en el precio internacional petróleo, alcanzando mínimos de cinco años, lo que normalmente es leído por los operadores como indicador recesivo.
- Rusia aumentó su tasa de interés de referencia desde 9,5% hasta 10,5% anual, luego de haberla elevado desde 8% a 9,5% anual en octubre pasado. Esta es la quinta vez en el año que Rusia sube su tasa de interés de referencia con el objetivo de contener la depreciación del rublo.

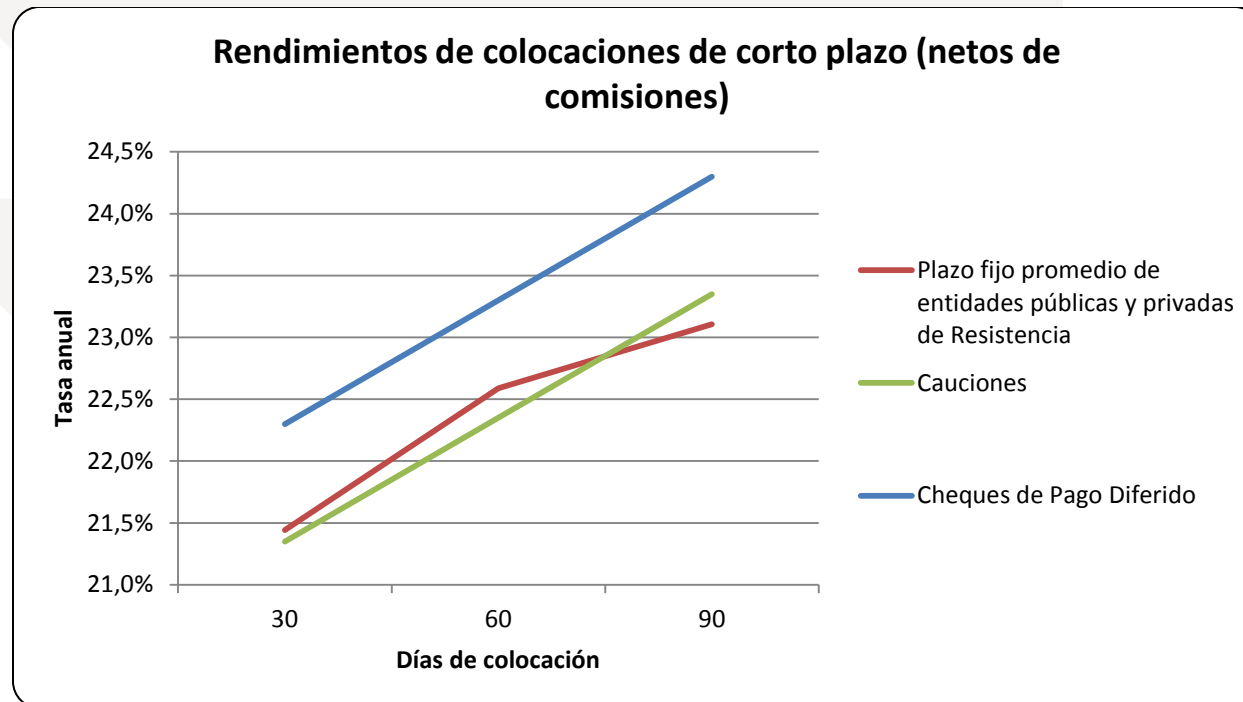
Contexto nacional

- La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó el financiamiento con garantía soberana para la construcción del acueducto Río Colorado – Bahía Blanca. La CAF financiará el 80% del proyecto por un monto de U\$S150M, con un plazo de 12 años y un período de gracia de 3 años.
- Entre Ríos emitió Títulos de Deuda Pública ER2014 Serie I con vencimiento a 24 meses, por \$200M. La tasa de corte fue de 6,9% anual por sobre la tasa de interés BADLAR.
- YPF cerró un acuerdo con la petrolera malaya Petronas por U\$S550M para el desarrollo de hidrocarburos no convencionales de la formación Vaca Muerta, en la provincia de Neuquén. La inversión se desarrollará en tres fases anuales y la primera tendrá lugar en marzo 2015.
- El BCRA activó un tercer tramo del swap de monedas con el Banco Central de China (PBoC) por un monto en yuanes equivalente a U\$S1.000M. De este modo las reservas internacionales superaron los U\$S30.000M por primera vez desde enero. No obstante, el BCRA acumula una deuda de corto plazo de U\$S2.300M con el PBoC, la cual debe ser cancelada antes de fines de 2015.
- El Ministerio de Economía autorizó ayer la liberación de un nuevo cupo para exportar 1M de tn de trigo, correspondiente a la campaña 2014/2015, a partir del 1° de enero. Este nuevo cupo autorizado se suma a los 1,5M de tn autorizados en noviembre.
- Provincia de Buenos Aires emitió letras del Tesoro por \$1.063M, en tres tramos. En el tramo a 19 días con una tasa de interés implícita de 18% anual. En el tramo a 77 días con un diferencial de corte de 424 puntos básicos sobre BADLAR. Y en el tramo a 119 días convalidó un diferencial de corte de 569 puntos básicos sobre BADLAR.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR con una mínima variación esta semana, cerrando a la baja en 19,63% anual. Las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no registraron cambios, respetando la bajada de línea del BCRA.

El mercado bursátil no registró modificaciones en las tasas de rendimiento de las colocaciones en caución, que se mantuvieron sobre las colocaciones a plazo fijo. En cuanto a la tasa para descuento de cheques de pago diferido, ascendió 150 puntos básicos anuales respecto de la semana anterior, retomando su habitual liderazgo en la tabla de rendimientos comparativos de la sección.



MerVal en detalle

El MerVal se hundió esta semana, con varias ruedas con importante volumen de negocios. No hubo cierres positivos y el mejor resultado semanal es de ALUA con -9.3%. Naturalmente las petroleras lideraron la tabla en la baja, al ritmo del precio del crudo. El jueves el mercado pareció rebotar, pero el viernes no dejó dudas de la tendencia semanal: negativa.

Especie	12-dic	Semanal	Mensual	En 2014
ALUA	\$ 7,60	-9,3%	-3,8%	102,1%
GGAL	\$ 17,40	-10,8%	-4,9%	86,5%
TS	\$ 167,45	-10,9%	-25,1%	-13,5%
TECO2	\$ 46,45	-11,4%	-12,9%	49,8%
EDN	\$ 6,63	-11,6%	-9,8%	202,7%
BMA	\$ 47,00	-11,7%	-2,1%	126,0%
PAMP	\$ 4,79	-11,9%	-11,9%	153,4%
COME	\$ 1,50	-12,3%	-13,8%	63,9%
FRAN	\$ 53,00	-12,4%	-2,3%	160,4%
ERAR	\$ 5,70	-13,2%	-4,2%	86,9%
Merval	8.266,88	-13,7%	-15,2%	53,3%
PESA	\$ 5,64	-15,8%	-24,8%	8,5%
TRAN	\$ 3,42	-16,6%	-19,5%	228,8%
YPFD	\$ 287,00	-20,1%	-28,3%	-2,4%
APBR	\$ 41,15	-21,6%	-32,5%	-33,1%

Esta semana la tabla de títulos públicos fue liderada por dos provinciales bajo el formato dollar-linked, PMD18 de Mendoza y PBF15 de Buenos Aires. En el otro extremo el NDG1 que muestra su corte de cupón y amortización de hoy, pero fue clara la baja de los cupones atados al PBI, que descuentan en su precio el proceso recesivo que suele mostrar una baja tan pronunciada en el precio internacional del petróleo.

Especie	12-dic	Semanal	Mensual	En 2014
PMD18	\$ 780,00	1,3%	-1,9%	19,1%
PBF15	\$ 860,00	0,9%	3,6%	17,8%
AY24D	\$ 96,00	0,5%	1,7%	8,5%
AN18	\$ 1.185,00	0,4%	-23,8%	27,4%
AS15	\$ 40,85	0,2%	-3,7%	-51,8%
RO15D	\$ 97,00	0,2%	2,5%	-3,6%
BPLD	\$ 660,00	-7,0%	-17,5%	37,2%
TVY0	\$ 88,00	-8,3%	-9,4%	10,3%
TVPP	\$ 5,70	-9,5%	-13,6%	-49,1%
TVPA	\$ 83,90	-9,8%	-10,7%	-0,7%
NDG1	\$ 570,04	-14,9%	-14,9%	-17,9%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
15-dic	17-dic	Fideicomiso Financiero - Serie VI - VDF A	MILA	Tasa variable	\$32,3M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
15-dic	17-dic	Fideicomiso Financiero - Serie VI - VDF B	MILA	Tasa variable	\$6,46M	\$	15 meses	Mensual a partir de mes 12	Mensual a partir de mes 13
15-dic	17-dic	Fideicomiso Financiero - Serie XLIX - VDF	CMR Falabella	Tasa variable	\$148M	\$	8 meses	Mensual desde mes 2	Mensual desde mes 2
16-dic	18-dic	Obligación Negociable - Clase 3	Inversora Juramento S.A	Tasa variable	\$75M	\$	2 años	Trimestral	Meses 18, 24, 30 y al vencimiento
16-dic	18-dic	Obligación Negociable - Clase 20	Mercedes-Benz Financiera	Tasa fija	\$150M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
16-dic	18-dic	Obligación Negociable - Clase 21	Mercedes-Benz Financiera	Tasa variable	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 15 y 18
16-dic	18-dic	Letras de Tesorería - Serie X - Clase A	Provincia de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	98 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-dic	18-dic	Letras de Tesorería - Serie X - Clase B	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	126 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-dic	18-dic	Letras de Tesorería - Serie X - Clase C	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	189 días	Mes 3 y al vencimiento	Al vencimiento
16-dic	19-dic	Obligación Negociable - Clase 2	Celulosa Argentina S.A	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 15 y 18
16-dic	19-dic	Obligación Negociable - Clase 3	Celulosa Argentina S.A	Tasa fija	U\$S12M	U\$S	36 meses	Trimestral	Meses 27, 30, 33 y 36
17-dic	19-dic	Fideicomiso Financiero - Serie III - VDFA	Accicom	Tasa variable	\$36,3M	\$	20 meses	Mensual	Mensual
17-dic	19-dic	Fideicomiso Financiero - Serie III - VDFB	Accicom	Tasa variable	\$4,5M	\$	24 meses	Mensual a partir de mes 20	Mensual a partir de mes 21
18-dic	22-dic	Obligación Negociable - Clase 9	BST	Tasa fija	\$150M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 21
18-dic	22-dic	Obligación Negociable - Clase 10	BST	Tasa variable	\$150M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento