

Reporte bursátil al 29 de agosto de 2014

Contexto internacional

- Las acciones europeas y de Estados Unidos operaron en alza luego de que Draghi, Presidente del BCE, afirmara que está dispuesto a responder con todas las herramientas "disponibles" si la inflación en la Eurozona cae más.
- Los fondos Quantum Partners, Hyman Capital, Knighthood y RGY demandaron al Bank of New York Mellon (BoNY), por no haber transferido los fondos girados por Argentina, correspondientes al pago de intereses de los bonos reestructurados bajo ley inglesa.
- El fondo NML Capital, litigante en el caso del Pari-Passu, solicitó información al Bank of China sobre los contratos de financiación de las dos represas de Santa Cruz y el tren Belgrano Cargas, y sobre el *swap* cambiario firmado con el BCRA el mes pasado.

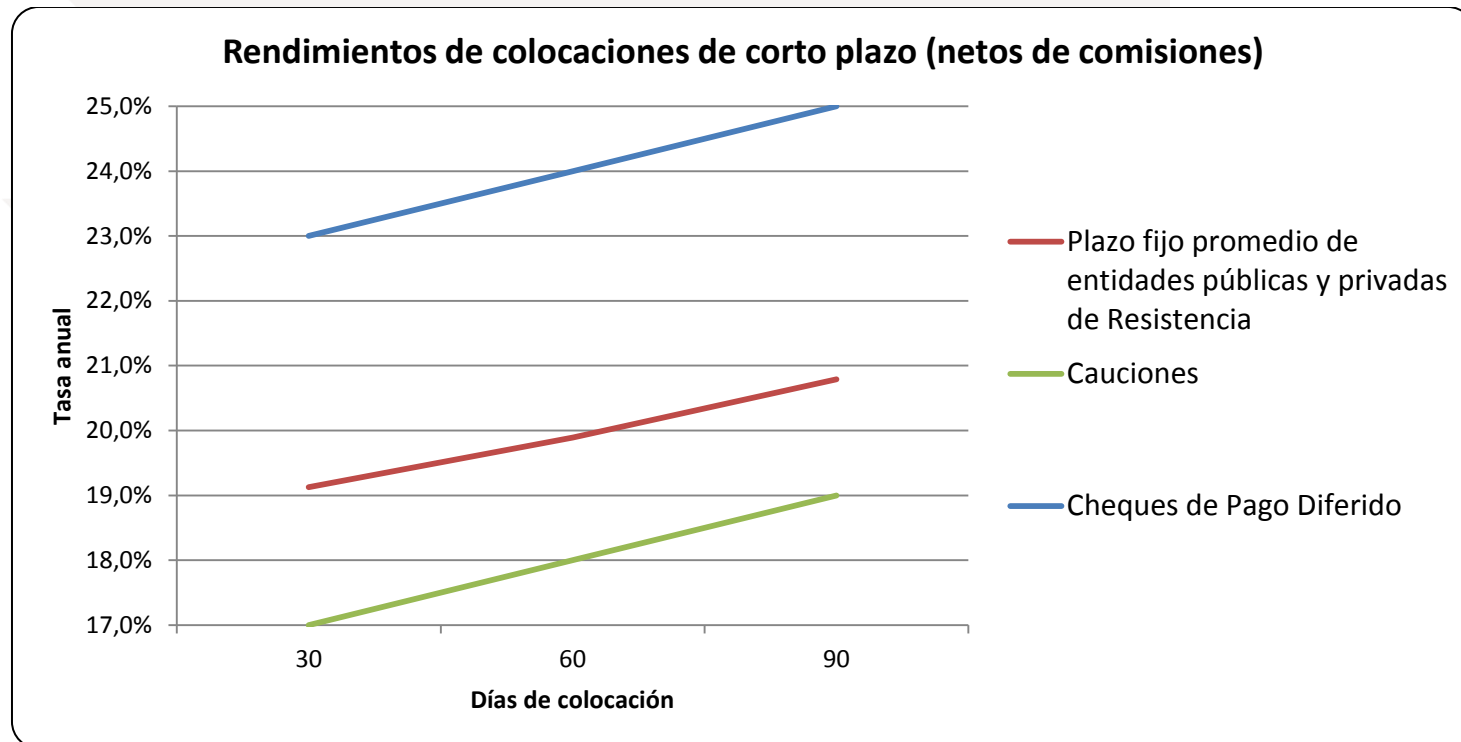
Contexto nacional

- YPF anunció un descubrimiento de gas y petróleo convencional en el bloque Los Perales-Las Mesetas, Provincia de Santa Cruz.
- YPF firmó con Sinopec la extensión del acuerdo de operación conjunta del área La Ventana, ubicada en la Provincia de Mendoza, hasta el año 2027 con el objetivo de relanzar la actividad de exploración y desarrollo de hidrocarburos en la zona.
- Ledesma informó que su zafra en Jujuy batió sus propios récords a comienzos de la semana pasada en cuanto a su molienda diaria de caña de azúcar. El último punto más alto que había logrado la compañía en julio de 2007.
- El jefe de Gabinete anunció que el Banco Central revocó la licencia que el Bank of New York Mellon (BoNY) poseía para operar en el país. La remoción de la licencia se debió a la "falta de cumplimiento del BoNY con sus obligaciones".
- El BCRA aumentó 100 puntos básicos las tasas de interés de las Lebac.
- El oficialismo consiguió dictamen de comisiones para la nueva "Ley de abastecimiento", que se debatirá en el recinto la próxima semana. Algunos de los cambios al proyecto original serían: i) excluir a las Pymes, ii) eliminar las clausuras definitivas y iii) ordenar que sea el Poder Ejecutivo Nacional el que determine la autoridad de aplicación, en lugar de la Secretaría de Comercio.
- Se firmó en el Senado Nacional el dictamen del proyecto de ley para reabrir el canje de deuda y cambiar la jurisdicción de pago de los bonos reestructurados. El borrador de la ley será tratado en el recinto de la Cámara Alta la semana que viene y será sometido allí a votación.
- YPF y Petronas firmaron un acuerdo de inversión por U\$550M para desarrollar hidrocarburos no convencionales en Vaca Muerta. En función de los resultados del proyecto piloto, prevén continuar el proyecto con una inversión de U\$1.000M durante cinco años.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR estable esta semana, cerrando al viernes al 21% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local se registraron ligeras bajas en la tasa de rentabilidad esta semana.

El mercado bursátil mostró alta volatilidad desde el lunes y un importante volumen de negocios. Las intenciones del BCRA de subir las tasas rindieron sus frutos para los inversores en renta fija, afectando al alza tanto la tasa de rentabilidad de las cauciones como las de colocaciones en cheques de pago diferido. La brecha entre estas dos últimas registró su valor máximo del año, 600 puntos básicos.



MerVal en detalle

Una nueva semana de récords se vivió en el MerVal, que cerró apenas por debajo de su máximo histórico, registrado el jueves. COME descolló en un panel de líderes en que se registró un único cierre negativo (EDN, la de mejor evolución en 2014), según indican los operadores en “off the record” por ser una de las más retrasadas y su potencial de capitalizar una futura mayor devaluación del tipo de cambio oficial.

Especie	29-ago	Semanal	Mensual	En 2014
COME	\$ 1,55	28,1%	50,5%	69,4%
APBR	\$ 127,10	20,6%	57,1%	106,7%
ALUA	\$ 5,69	14,9%	40,5%	51,3%
PESA	\$ 8,30	9,8%	23,0%	59,6%
FRAN	\$ 45,75	9,2%	4,7%	124,8%
TS	\$ 284,00	7,4%	28,0%	46,8%
Merval	9.817,30	7,0%	17,9%	82,1%
BMA	\$ 45,40	6,8%	5,8%	118,3%
YPFD	\$ 422,00	6,0%	17,9%	43,5%
TECO2	\$ 48,95	5,0%	9,0%	57,9%
GGAL	\$ 16,25	3,5%	2,8%	74,2%
ERAR	\$ 4,88	3,4%	28,8%	60,0%
PAMP	\$ 4,53	0,2%	9,2%	139,7%
EDN	\$ 6,78	-4,4%	-9,6%	209,6%

Esta semana la tabla fue liderada ampliamente por títulos en dólares (BP28, PARA, PAY0) o dollar-linked (CHSG2, BD2C9), lo que refleja claramente que los operadores están buscando cobertura contra una posible aceleración de la devaluación del tipo de cambio oficial en un futuro cercano. En el otro extremo encontramos mayormente títulos en pesos (CCH1, PR12, BCOR3), que por la misma razón expuesta para explicar la evolución de los títulos del extremo positivo ven afectada su cotización (con excepción del PMY16 que, si bien es un dollar-linked, refleja en su cotización el reciente pago de renta).

Especie	29-ago	Semanal	Mensual	En 2014
BP28	\$ 1.090,00	19,6%	19,6%	50,6%
PARA	\$ 624,00	12,8%	22,4%	38,7%
CHSG2	\$ 125,00	12,7%	12,7%	-16,7%
PAY0	\$ 600,00	11,1%	15,4%	64,4%
BD2C9	\$ 856,00	9,6%	23,2%	11,9%
PB17	\$ 15,22	-7,0%	-7,0%	-32,4%
BCOR3	\$ 12,88	-7,1%	-7,1%	-23,8%
PR12	\$ 54,50	-8,4%	-6,0%	-18,7%
PMY16	\$ 680,00	-9,9%	-4,2%	-1,4%
CCH1	\$ 35,34	-15,5%	-15,5%	-50,1%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-sep	04-sep	Obligación Negociable - Serie VI	Banco Santander Río	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
01-sep	04-sep	Obligación Negociable - Serie VII	Banco Santander Río	Tasa variable	\$100M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-sep	05-sep	Fideicomiso Financiero - Serie 105 - VDF A	Garbarino	Tasa variable	\$197,7M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
03-sep	05-sep	Fideicomiso Financiero - Serie 105 - VDF B	Garbarino	Tasa variable	\$28,6M	\$	11 meses	Meses 10 y 11	Meses 10 y 11
03-sep	05-sep	Fideicomiso Financiero - Serie 105 - VDF C	Garbarino	Tasa variable	\$13M	\$	12 meses	Meses 11 y 12	Meses 11 y 12
03-sep	05-sep	Fideicomiso Financiero - Serie II - VDF A	Sancor	Tasa variable	\$53M	\$	18 meses	Mensual	Mensual a partir de mes 4
03-sep	05-sep	Fideicomiso Financiero - Serie II - VDF B	Sancor	Tasa variable	\$2M	\$	20 meses	Meses 20 y 21	Meses 20 y 21