

Reporte bursátil al 30 de mayo de 2014

Contexto internacional

- El multimillonario Petro Poroshenko obtuvo el 53,8% de los votos según el 63,6% del escrutinio. El nuevo presidente de Ucrania se comprometió a resolver el conflicto con los rebeldes prorrusos y a alinear a su país con Europa. El presidente de Rusia, Vladimir Putin, había afirmado que se comprometía a trabajar con el ganador de las elecciones.
- La Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos incluirá el pedido de apelación de Argentina por el fallo de la Cámara en el caso del Pari-Passu en su conferencia del 12 de junio. Se espera una decisión de la Corte Suprema al respecto para el 16 de junio. Las opciones serían: que el pedido de Argentina sea rechazado, que sea aceptado, o que la Corte Suprema solicite la opinión del Procurador General de ese país.
- Argentina y los representantes del Club de París alcanzaron un acuerdo por la deuda que el país mantenía con la entidad. El monto de la deuda asciende a U\$S9.700M, y sería cancelado en un período de cinco años, mediante un esquema de pagos flexible que incluiría un pago mínimo de U\$S1.150M para mayo 2015. Probablemente, este pago se realice en dos cuotas: U\$S650M en julio 2014 y U\$S500M en mayo 2015. El siguiente pago vencería en mayo 2016.

Contexto nacional

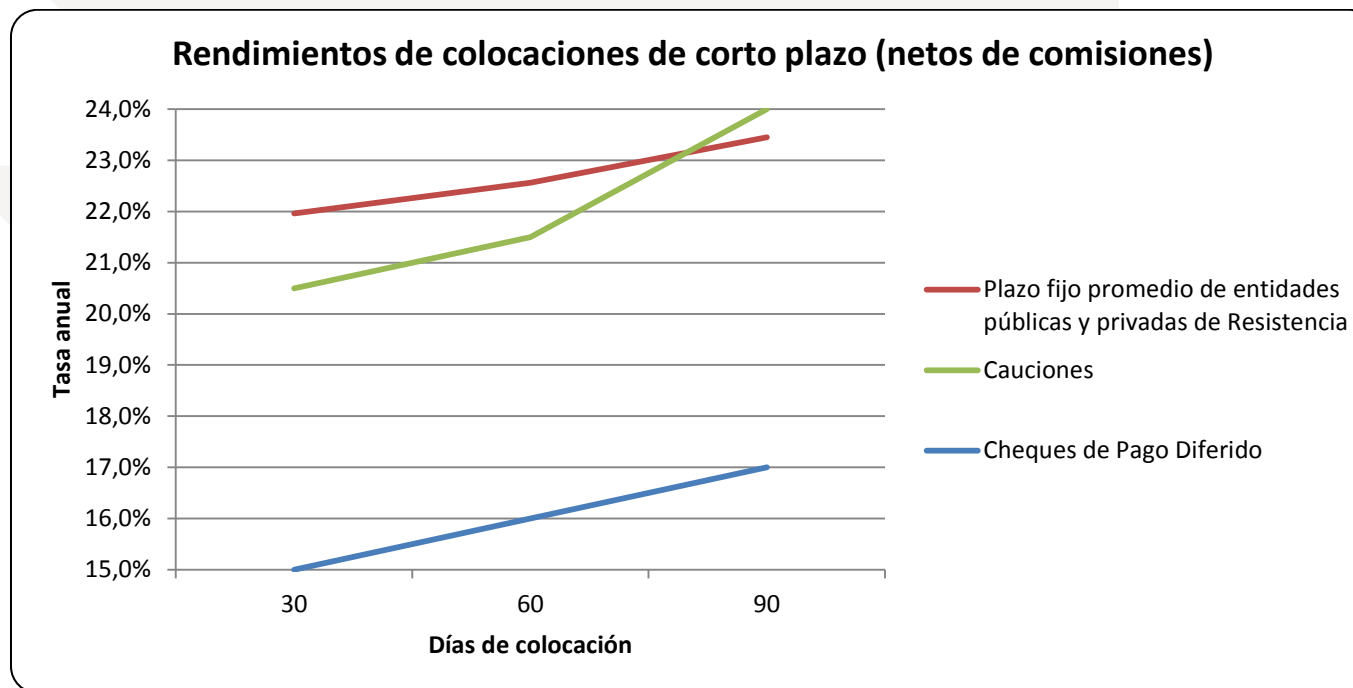
- Argentina realizó una nueva presentación ante la Corte Suprema de Justicia de EEUU por el caso Pari-Passu en respuesta a los holdouts, que habían intentado persuadir a la Corte Suprema de que no aceptara el caso y dejara vigente la sentencia del juez Thomas Griesa. Los representantes legales de Argentina alertaron sobre los peligros que la ratificación del fallo conllevaría para el país, porque forzarían al país a enfrentar un serio e inminente riesgo de default. Luego intentaron refutar el argumento de que Argentina no cumplirá una sentencia en su contra, tal como aseveraron los representantes de los holdouts. Por último, insistieron en que el fallo contradice la Ley de Inmunidad Soberana y que pone en riesgo futuras reestructuraciones en el mundo. Por su parte, el Ministerio de Economía informó en un comunicado que el escrito reafirma el compromiso de Argentina de continuar cumpliendo con los pagos de la deuda reestructurada y aceptada por el 93% de los acreedores.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Pequeño aumento se registró en la tasa de referencia BADLAR esta semana, que llegó 24.9% anual. Al viernes las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local mostraron una ligera suba en los plazos de 60 y 90 días.

El mercado bursátil mostró importantes cambios en la plaza de cauciones principalmente, donde la liquidez no fue la misma de la semana pasada, lo que empujó hacia arriba las tasas de cauciones, volviendo estas a su ubicación normal cercana al promedio de las tasas de plazo fijo.

Por su parte los cheques de pago diferido aumentaron levemente su tasa de rentabilidad, aunque manteniéndose todavía muy por debajo de las otras alternativas relevadas en esta sección.



MerVal en detalle

Las novedades llegaron de París y el MerVal las capitalizó plenamente. Aun con la toma de ganancias de considerable volumen el viernes, no se llegó a opacar la tabla, que muestra a APBR como la única con una considerable baja. Los bancos (GGAL, BMA y FRAN), que suelen cotizar muy bien ante novedades en temas financieros, se vieron opacados por PAMP, pero aun así fueron de las mejores de la semana.

| Especie | 30-may | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| PAMP | \$ 3,89 | 15,1% | 33,2% | 105,8% |
| GGAL | \$ 14,60 | 7,4% | 9,8% | 56,5% |
| COME | \$ 1,130 | 6,6% | 18,9% | 23,5% |
| BMA | \$ 34,35 | 5,7% | 15,7% | 65,1% |
| FRAN | \$ 34,50 | 5,7% | 9,0% | 69,5% |
| EDN | \$ 5,36 | 4,7% | 14,5% | 144,7% |
| Merval | 7.715,91 | 3,6% | 13,8% | 43,1% |
| TS | \$ 244,00 | 2,7% | 11,2% | 26,1% |
| PESA | \$ 6,20 | 2,6% | 11,9% | 19,2% |
| ERAR | \$ 3,85 | 2,4% | 0,0% | 26,2% |
| ALUA | \$ 4,15 | 1,2% | 3,5% | 10,4% |
| TECO2 | \$ 47,10 | 0,2% | 17,8% | 51,9% |
| YPFD | \$ 324,60 | -0,1% | 14,2% | 10,4% |
| APBR | \$ 76,80 | -4,2% | 11,0% | 24,9% |

Los títulos públicos no resistieron el movimiento del viernes de la misma manera que las acciones, si bien en su momento capitalizaron las buenas noticias del extranjero. Los emitidos bajo el formato dollar-linked ocuparon parte de la tabla de líderes esta semana (NDG21, BDC19 y PMO18) replicando la ligera suba en la cotización del tipo de cambio oficial. Las caídas al cierre fueron generalizadas, pero se destacaron los títulos emitidos por Chaco (CCH1 y CHSG2) y los GJ17 emitidos en dólares con vencimiento en 2017.

| Especie | 30-may | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| NDG21 | \$ 803,00 | 3,9% | 13,1% | 17,2% |
| TVPP | \$ 8,18 | 3,3% | 51,5% | -27,0% |
| BDC19 | \$ 810,00 | 3,2% | 16,0% | 17,4% |
| BPMD | \$ 737,00 | 3,1% | 4,5% | 24,9% |
| PMO18 | \$ 718,00 | 2,6% | 7,2% | 8,8% |
| BCOR3 | \$ 15,27 | -6,1% | -1,5% | -9,7% |
| PRO7 | \$ 14,02 | -6,6% | -6,7% | -24,2% |
| PR12 | \$ 63,00 | -7,4% | -5,6% | -6,0% |
| CHSG2 | \$ 100,74 | -7,8% | -7,8% | -32,8% |
| GJ17 | \$ 990,00 | -7,8% | 1,3% | 19,6% |
| CCH1 | \$ 40,79 | -13,4% | -13,4% | -42,4% |

Lanzamientos de la semana próxima

| Emite | Liquida | Instrumento | Emisor | Licita | Monto | \$/U\$S | Plazo | Renta | Amortización |
|--------|---------|---|------------------------|---------------|----------|---------|----------|-------------------------|-------------------------|
| 03-jun | 05-jun | Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXXV | Red Mutual | Tasa variable | \$40,3M | \$ | 25 meses | Mensual | Mensual |
| 03-jun | 05-jun | Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXXV | Red Mutual | Tasa variable | \$6M | \$ | 31 meses | Mensual desde el mes 25 | Mensual desde el mes 25 |
| 03-jun | 05-jun | Valores de Deuda Fiduciaria - Serie II | Vicentín Exportaciones | Tasa fija | U\$S20M | U\$S | 12 meses | Mensual | Mensual |
| 03-jun | 05-jun | Fideicomiso Financiero - VRD A - Serie XXXIII | Best Consumer Finance | Tasa variable | \$40M | \$ | 4 meses | Mensual | Mensual |
| 03-jun | 05-jun | Fideicomiso Financiero - VRD B - Serie XXXIII | Best Consumer Finance | Tasa variable | \$90M | \$ | 13 meses | Mensual desde el mes 5 | Mensual desde el mes 5 |
| 04-jun | 06-jun | Valores de Corto Plazo - Clase 2 | Petrolera Pampa | Tasa variable | \$520M | \$ | 36 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 04-jun | 06-jun | Obligación Negociable - Clase 3 | Petrolera Pampa | Tasa fija | U\$S65M | U\$S | 36 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 04-jun | 09-jun | Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XX | PVCred | Tasa variable | \$68,5M | \$ | 12 meses | Mensual desde el mes 4 | Mensual desde el mes 4 |
| 04-jun | 09-jun | Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XX | PVCred | Tasa variable | \$5,9M | \$ | 13 meses | Meses 12 y 13 | Meses 12 y 13 |
| 05-jun | 06-jun | Fideicomiso Financiero - Serie 103 - VDF A | Garbarino | Tasa variable | \$206,5M | \$ | 10 meses | Mensual | Mensual |
| 05-jun | 06-jun | Fideicomiso Financiero - Serie 103 - VDF B | Garbarino | Tasa variable | \$27,4M | \$ | 12 meses | Meses 10, 11 y 12 | Meses 10, 11 y 12 |
| 05-jun | 06-jun | Fideicomiso Financiero - Serie 103 - VDF C | Garbarino | Tasa variable | \$14,9M | \$ | 13 meses | Meses 12 y 13 | Meses 12 y 13 |
| 05-jun | 10-jun | Obligación Negociable - Clase XXXII | YPF | Tasa variable | \$1000M | \$ | 21 meses | Trimestral | Meses 15, 18 y 21 |
| 05-jun | 10-jun | Obligación Negociable - Clase XXXIII | YPF | Tasa fija | U\$S124M | U\$S | 5 años | Trimestral | Meses 21, 27 y 33 |