

Reporte bursátil al 28 de febrero de 2014

Contexto internacional

- El índice de precios al consumidor de la Eurozona subió 0,8% en enero, luego de registrar una suba similar en diciembre. Si bien este dato superó la estimación inicial del consenso de analistas, es el cuarto registro consecutivo menor a 1%, con lo cual algunos analistas esperan que el Banco Central Europeo introduzca nuevas medidas para evitar que esta baja inflación se transforme en deflación.
- La expansión del PBI de Brasil fue 2,3% en 2013, superior al 1% de 2012. El Ministro de Hacienda, Guido Mantega, declaró que “la economía brasileña se encuentra en una trayectoria de aceleración gradual”. Para 2014, el Gobierno redujo sus proyecciones de 4% a 2,5%, mientras que los economistas privados recortaron su estimación a 1,7%.

Contexto nacional

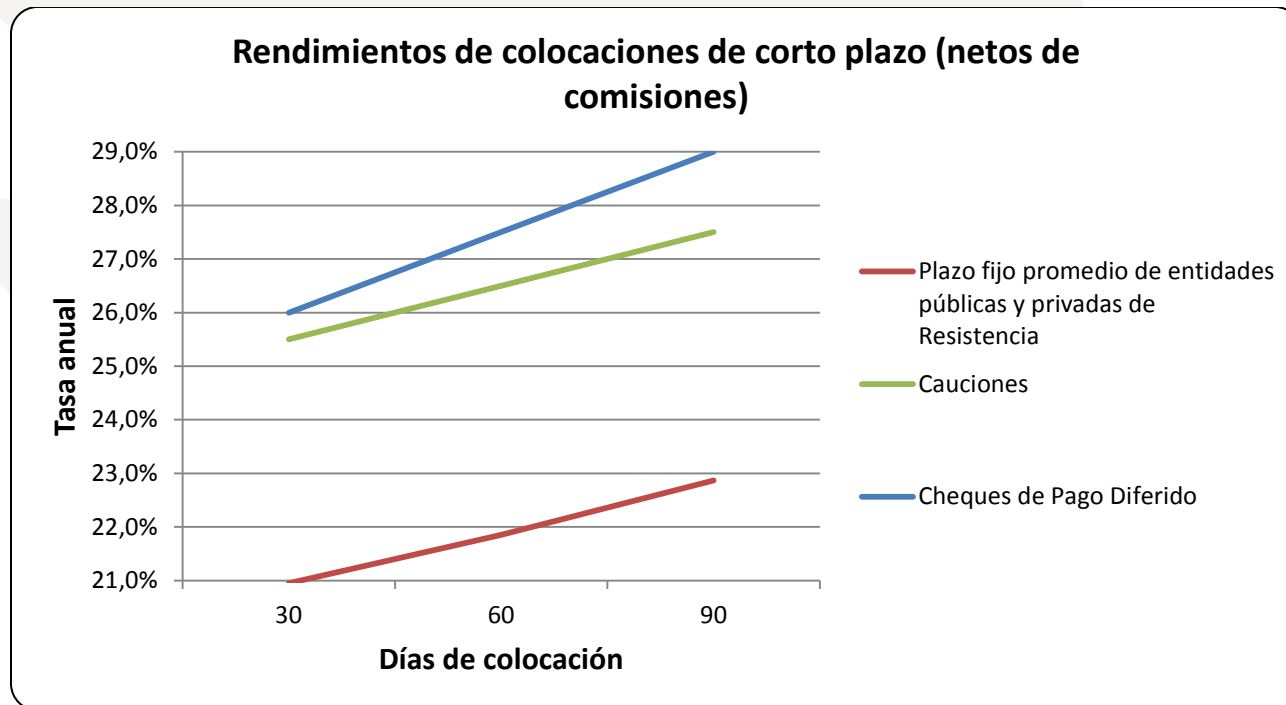
- El viernes pasado el INDEC reportó que la actividad económica creció 2,7% en diciembre, desde 2,2% en noviembre. Con este dato, la economía registró un avance de 4,9% en 2013, desde 1,9% en 2012.
- El superávit comercial cayó 88% en enero. Las exportaciones cayeron 8%, mientras que las importaciones bajaron 4%. Durante 2013, el superávit comercial cayó 27%.
- El Gobierno Nacional y Repsol alcanzaron un acuerdo de compensación por la expropiación de YPF, que a su vez implica el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales y la renuncia a nuevas reclamaciones. El acuerdo estipula la entrega de un "paquete fijo" de bonos por un valor nominal de U\$S5.000M (integrado por AA17, DICY y BonAr 2024) y un "paquete complementario" por U\$S1.000M (integrado por RO15, AA17 y BonAr 2024) que se ajustará para que el valor de los bonos entregados ascienda, al menos, a U\$S4.670M.
- La Presidente Ejecutiva de Petrobras, María das Graças Foster, declaró que la empresa quiere expandir sus actividades de exploración y producción en Argentina. En diciembre la filial local anunció un descubrimiento en Rincón de Aranda, en la zona de Vaca Muerta, donde en sociedad con la empresa provincial Gas y Petróleo de Neuquén firmó un acuerdo para la exploración y eventual explotación del área Parva Negra. El acuerdo contempla la perforación de cuatro pozos de shale gas con una inversión estimada de U\$S54M.

El Banco Central decidió ampliar los destinos que pueden darles los bancos a los préstamos que deben volcar obligatoriamente a las empresas por una exigencia oficial, llamadas líneas de inversión productiva (LCIP), en un esfuerzo por apuntalar la floja dinámica y los crecientes costos que mostraban algunos instrumentos de financiamiento que suelen tomar las PyMEs.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR registró una leve baja esta semana, hasta 25.4% anual. Las entidades bancarias de la ciudad no mostraron variaciones en las tasas pagadas por colocaciones a plazo fijo desde el viernes último.

En el mercado bursátil, las cauciones mantuvieron también su tasa de rendimiento. Pero en el caso de los cheques de pago diferido se registró una importante baja de tasas, tras las novedades respecto de la normativa del BCRA que permite a los bancos integrar la líneas de crédito productivo con el descuento de estos instrumentos.



MerVal en detalle

Nueva semana de mayoría de bajas en el MerVal, que no terminaría de acomodarse en su valuación en dólares, según algunos, y que se decide por tomar una tendencia bajista o seguir lateralizando, según otros. COME, GGAL y BMA las únicas en terreno positivo esta semana, sin mucho para acotar. Del otro extremo cabe destacar la evolución negativa de INDU que no digiere aun la superadora oferta de su accionista mayoritario, Braskem.

Especie	28-feb	Semanal	Mensual	En 2014
COME	\$ 1,030	4,0%	1,0%	12,6%
GGAL	\$ 10,10	2,9%	6,8%	8,3%
BMA	\$ 23,50	1,3%	3,5%	13,0%
EDN	\$ 3,35	-0,3%	16,7%	53,0%
Merval	5.784,39	-2,2%	-3,9%	7,3%
PESA	\$ 4,95	-2,8%	-10,0%	-4,8%
FRAN	\$ 24,00	-3,2%	-0,4%	17,9%
PAMP	\$ 2,06	-3,3%	3,5%	9,0%
TS	\$ 216,00	-3,6%	-19,4%	11,6%
ERAR	\$ 3,48	-3,6%	-9,8%	14,1%
APBR	\$ 57,20	-3,9%	-17,1%	-7,0%
TECO2	\$ 33,75	-4,9%	-7,7%	8,9%
YPFD	\$ 274,85	-5,9%	1,2%	-6,5%
ALUA	\$ 3,95	-6,0%	-16,5%	5,1%
INDU	\$ 2,52	-10,0%	-19,5%	-55,8%

En el mercado de títulos públicos se beneficiaron nuevamente algunos de los títulos dollar-linked (ND21, PMO18 y PMD18), acompañados del cupón en dólares emitido bajo legislación local (TVPA) y del PR13 emitido en pesos a 2024 y a tasa de 2%+CER. Los primeros siguen recuperando terreno, el segundo podría estar capitalizando el pago estimado para diciembre de este año y el último la nueva metodología de cálculo del índice de ajuste CER. El más castigado por lejos fue el PB17 emitido a tasa fija por Provincia de Buenos Aires, con vencimiento en 2016, tras haber cortado cupón.

Especie	28-feb	Semanal	Mensual	En 2014
NDG21	\$ 700,00	15,1%	-3,4%	2,2%
TVPA	\$ 95,50	9,8%	9,7%	13,0%
PR13	\$ 244,00	8,0%	31,2%	28,4%
PMO18	\$ 685,00	6,2%	-16,3%	3,8%
PMD18	\$ 680,00	4,6%	-2,9%	3,8%
BD2C4	\$ 809,00	-0,7%	-0,1%	15,6%
BDED	\$ 735,00	-0,7%	-2,0%	15,6%
AS15	\$ 88,50	-1,1%	0,9%	4,4%
BPMD	\$ 684,00	-1,2%	-1,6%	15,9%
PR15	\$ 159,00	-1,2%	0,6%	8,9%
CO17	\$ 388,02	-1,8%	-15,1%	-8,7%
PB17	\$ 18,86	-5,7%	-13,1%	-16,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
05-mar	07-mar	Obligación Negociable - Clase XXIX	YPF	Tasa variable	\$500M	\$	72 meses	Trimestral	Meses 48, 60 y 72
06-mar	07-mar	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XLV	CMR Falabella	Tasa variable	\$96M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 4	Mensual desde el mes 4
06-mar	10-mar	Obligación Negociable - Clase XXX	YPF	Tasa variable	\$500M	\$	21 meses	Trimestral	Al vencimiento