



Finanzas

Un dólar inquieto impulsó acciones y bonos

Lisandro Fisanotti

En una semana levemente negativa para las principales plazas financieras a nivel global, la renovada presión sobre el tipo de cambio impulsó las cotizaciones de la renta variable local y los bonos argentinos emitidos en divisa. Los cupones vinculados al PBI resurgen alimentados por rumores y las tasas de interés cedieron de la mano del relajamiento en las licitaciones del Banco Central.

Comenzando por las plazas internacionales, la semana que finaliza transcurrió levemente negativa. Los principales índices accionarios europeos cedieron posiciones marcando caídas del orden del 0,5%, aunque arrojando disparidades. La bolsa italiana se mostró entre las más castigadas – el índice MiB retrocedió un 3,5% en la semana – producto de datos negativos relacionados a la evolución de la economía de ese país.

Entre los países que estuvieron en el centro de la crisis financiera, Italia y Portugal volvieron a dar signos de contracción lo que dispara señales de alerta entre los operadores. Así, las expectativas se encuentran en los anuncios que pueda realizar en el corto plazo el Banco Central Europeo en relación a medidas de estímulo para la economía. En particular, en esta oportunidad todos apuestan a un fuerte apoyo de parte del Bundesbank a la iniciativa. Esto resulta particularmente relevante puesto que el apoyo de paquetes anteriores por parte de las autoridades germanas resultó siempre tibio.

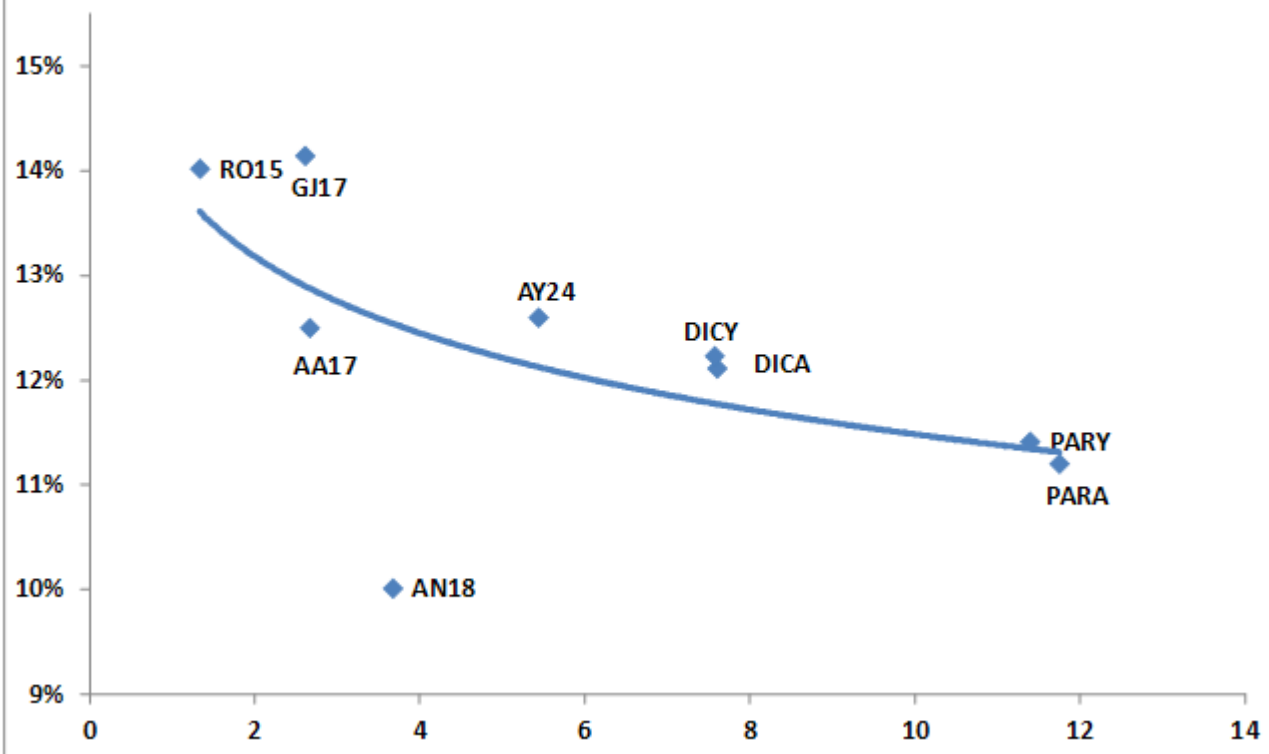
En la misma línea, los índices de Wall Street operaron levemente a la baja, cediendo en torno al 0,5% en el caso de Dow Jones mientras que S&P500 finalizó casi neutro. Al igual que en el caso de los mercados del Viejo Continente, las miradas se depositan en la evolución de las políticas de estímulo impuestas por la autoridad monetaria (la Fed en este caso). En los últimos días, las estadísticas oficiales arrojaron dos señales claras de fortalecimiento de la economía: por un lado, los pedidos de nuevos subsidios por desempleo marcaron esta semana su menor nivel en siete años, al tiempo que los precios al consumidor marcaron su mayor incremento mensual en diez meses. Esto podría motivar nuevos pasos en el retiro de los estímulos monetarios y llamó a la cautela por parte de los inversores.

Pasando al mercado argentino, el índice Merval experimentó una marcada recuperación de caídas iniciales y termina la semana con una suba del 0,5% respecto del cierre del viernes pasado. Las subas se explican principalmente por renovadas presiones sobre el tipo de cambio que llevaron a los operadores a posicionarse en activos que ofrezcan protección ante un debilitamiento de la moneda local. En este contexto, las acciones ganadoras estuvieron vinculadas a empresas que ofrecen menor exposición al riesgo doméstico y se orientan a mercados externos.

Entre las que integran el Panel Líder, las mayores subas se dieron en los papeles de Petrobras Brasil (+7,6%), Siderar (+4,4%), Tenaris (+3,4%), Petrobras Argentina (+1,6%) e YPF (+0,3%).



Curva de Rendimientos - Títulos Públicos Argentinos



En contraste, los papeles energéticos y bancos estuvieron del lado de las bajas. Edenor retrocedió un 5%, acompañada de Banco Francés (-3,2%), Sociedad Comercial del Plata (-1,6%), Telecom (-1,4%) y Pampa Energía (-1%).

Los bonos emitidos en moneda dura también vivieron una semana de elevada demanda. Los bonos en dólares se presentaron firmes y treparon hasta 10% en la semana producto de las expectativas de una aceleración en la devaluación del peso. En este rubro, también es de destacar el debut bursátil del Bonar 2024. Se trata del bono emitido para el pago del acuerdo alcanzado con la petrolera española Repsol por la expropiación del paquete de control accionario de la – ahora estatal – YPF.

Los Bonar 2024 de la cartera de Repsol fueron rápidamente negociados en una operación intermediada por el banco de inversión JPMorgan y se convirtieron en uno de los títulos en dólares más operados del recinto porteño. Este bono, que paga un cupón del 8,75% anual y se amortiza en pagos anuales a partir de 2019, completa la curva de rendimientos soberanos del país al tener una duración del orden de 5,4 años (que lo posiciona en un punto intermedio entre los vencimientos de 2018 y los bonos Discount, con vencimiento en 2033 y amortizaciones parciales). Al cierre del viernes, el flamante Bonar 2024 marcó un rendimiento del 12%.



Un dólar inquieto impulsó acciones y bonos - 16 de Mayo de 2014

Entre los títulos públicos, los cupones vinculados al PBI tuvieron fuertes subas producto de una toma de posiciones alimentada por reclamos tras el cambio metodológico en el cálculo del producto. Las expectativas de compensaciones y pagos futuros llevaron a los cupones a subas que alcanzaron el 27,4% en la semana para los TVPP (en pesos). Los cupones emitidos en dólares también experimentaron interesantes subas, del orden del 14% respecto del precio marcado siete días antes.

La menor absorción de pesos que marcó el BCRA, al tiempo que llevó presión al dólar, también descomprimió las tasas de interés a la que se negocian cheques y cauciones. Ambos productos mostraron una caída en los rendimientos ofrecidos durante las últimas ruedas y animan a las empresas a buscar financiamiento.

