

RESEARCHCarlos Ariel **BERTINO**

Analista de Research

TE: (011) 4819-3875

cabertino@hipotecario.com.arEnrique Raúl **EMILIOZZI**

Supervisor de Research

TE: (011) 4819-3848

emiliozzi@hipotecario.com.ar**MERCADOS**Federico Guillermo **BINDA**

Referente Zona Cuyo -Centro

TE: (011) 4819-3869

fgbinda@hipotecario.com.arJavier **CARRIÓN**

Referente Zona Sur-Litoral

TE: (011) 4819-3870

jcarrion@hipotecario.com.arDiego Martín **NAON**

Referente Zona AMBA

TE: (011) 4819-3822

dmnaon@hipotecario.com.arSebastián Martín **HORTIGUERA**

Referente Zona AMBA

TE: (011) 4819-3824

smhortiguera@hipotecario.com.arHernán Maximiliano **GOMEZ**

Líder Comercial

TE: (011) 4819-3833

hmgomez@hipotecario.com.ar**MERCADOS Y RESEARCH**Pedro Marcelo **LUIS**

Gerente de Mercados y Research

TE: (011) 4819-3876

pmluis@hipotecario.com.ar

Jueves, 26 de Enero de 2012

DAILY NEWS**• Las ventas en supermercados subieron en diciembre 24,9% interanual (nominal)**

Según la Encuesta de Supermercados realizada por el Indec, las ventas a precios corrientes sumaron ARS 9.300,4 M, lo que representa una suba de 24,9% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 26,8% respecto a noviembre de 2011. La variación interanual de las ventas de los doce meses del año 2011 fue de 27,7%. Las ventas a precios constantes desestacionalizados, por su parte, registraron un incremento de 14,2% interanual en el mes de diciembre. La encuesta releva información de 65 empresas distribuidas en todo el territorio nacional.

• El Gobierno anunció que la desocupación fue de 6,7% en el cuarto trimestre

La presidente Cristina Fernández de Kirchner, adelantó en conferencia de prensa realizada en el Salón de las Mujeres de la Casa Rosada, que la tasa de desocupación bajó en el cuarto trimestre de 2011 a 6,7%, desde el 7,3% que presentaba entre octubre y diciembre de 2010. La mandataria destacó que se ha perforado el piso del 7%, algo que no sucedía desde hace dos décadas, en el segundo semestre del año 1991. Se había llegado a un pico cercano al 25% en 2002.

• Crece 10,4% la exportación de servicios en los primeros nueve meses de 2011

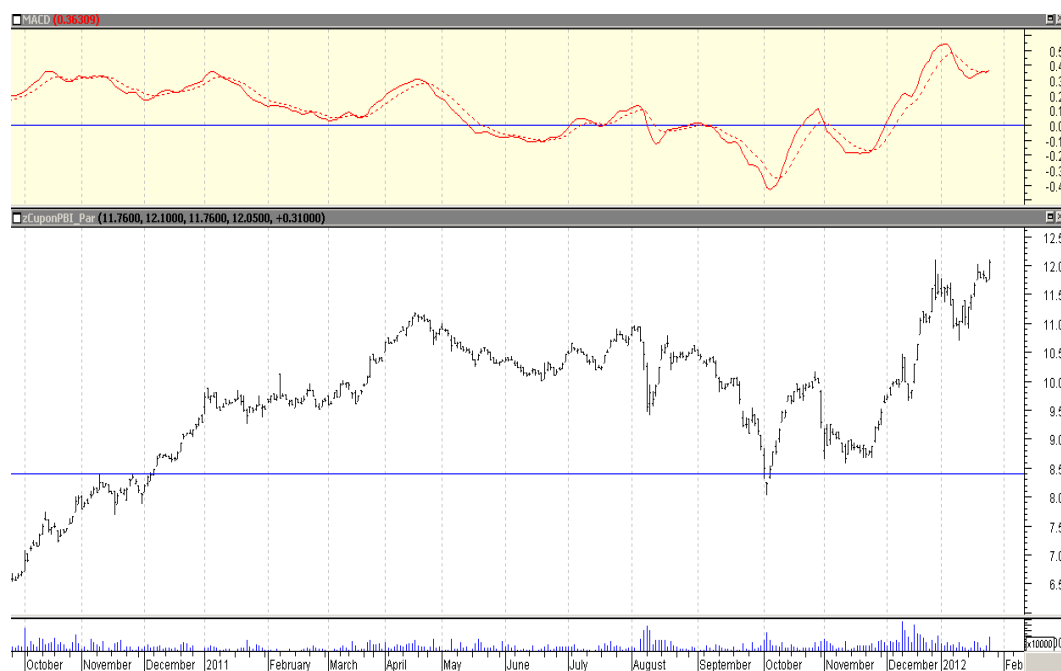
Según un informe de la Organización Mundial del Comercio, la exportación de servicios subió 10,4% en los primeros nueve meses de 2011. La estadística destaca el desempeño logrado por la Argentina en el 3ºT del año 2011, cuando se exportaron servicios por USD 3.435 M, mostrando un aumento de 10% interanual, y situándose como la tercera más alta de la historia. El relevamiento indica que la venta de servicios de informática, turismo y servicios técnicos, empresariales y profesionales, sumaron entre enero y septiembre USD 10.261 M.

• La provincia de Buenos Aires colocó ARS 656,7 M en Letras de Tesorería

En el mercado local de deuda, la provincia de Buenos Aires concretó el segundo tramo de las Letras de Tesorería en la sede central del Banco Provincia de Buenos Aires, obteniendo ARS 656,7 M, según fuentes oficiales. La operación se realizó en tres colocaciones: ARS 141,8 M a corto plazo (42 días) a una tasa Badlar del 14,5%, ARS 66,7 M a mediano plazo (91 días) al 15,5% y ARS 448,2 M a largo plazo (175 días) a Badlar más el 3,3%.

LO MÁS DESTACADO DEL MERCADO INTERNACIONAL

- Tras una nueva reunión del FOMC y los anuncios de Bernanke, tanto las bolsas europeas como los futuros de las bolsas de EE.UU. operan en alza.
- Ayer la Reserva Federal anunció que mantendría en niveles mínimos su tasa de interés de referencia hasta finales de 2014. Por otra parte, el FOMC decidió mantener su actual programa denominado "Operation Twist", que consiste en postergar los vencimientos de las deudas, permitiendo reducir las tasas de corto plazo.
- Otro punto importante que se dio a conocer ayer por la Fed, fue la revisión de las proyecciones de crecimiento económico para los próximos años, así como también finalmente se materializó uno de los objetivos de Bernanke, el establecimiento de una meta numérica de inflación. En este sentido, el FOMC se comprometió a mantener la inflación por debajo del 2% este año, y estimó para su índice de precios del próximo año un rango de entre 1,4% y 2%, y de 1,6% y 2% para el año 2014.
- INDICADORES DE EE.UU.: i) Las aprobaciones de hipotecas cayeron -5% en la semana terminada el 21 de enero, ii) Las ventas de viviendas pendientes correspondientes al mes de diciembre tuvieron una contracción de 3,5%, iii) Los inventarios de crudo crecieron la semana pasada en 3,56 millones de barriles.
- INDICADORES DE EUROPA: i) La confianza del consumidor de Alemania (GfK) subió en febrero a 5,9%, ii) Por su parte, la confianza del consumidor de Francia creció ligeramente en enero, ubicándose en 81 puntos desde los 80 puntos registrados el mes anterior.
- En el mercado de divisas, el euro sube y cotiza en EURUSD 1,3150, mientras que la libra se aprecia ligeramente en GBPUSD 1,5680. Por su parte, el yen recupera terreno y cotiza a USDJPY 77,60.
- Los principales commodities se suman a las subas de la jornada de hoy, con el oro cotizando en USD 1.719 (+0,9%) por onza troy, mientras que el barril de WTI cruzó nuevamente los USD 100 (+1%).



EL GRÁFICO DEL DÍA

TVPP

Cupón PBI Pesos

Evolución Diaria desde
2010

Informe Diario de Economía y Finanzas

LO MÁS DESTACADO DEL MERCADO DOMÉSTICO:

RENTA VARIABLE

- El índice local de acciones sumó una rueda más de ganancias, alineándose a la tendencia externa y ubicándose por encima de los 2900 puntos, quedando en los valores máximos del día. De esta manera, el índice Merval cerró en los 2914,93 puntos registrando una suba de 0.6% respecto al cierre anterior.
- El volumen de operaciones continuó siendo bajo, pero se mantuvo por sobre el promedio de la semana pasada. En acciones se negociaron en la BCBA ARS 41,7 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 2,4 M.
- La suba más relevante que se dio en la sesión de ayer fue la de Comercial del Plata (COME) que ganó +4.4%. El papel viene subiendo desde el mínimo del año 2011 (ARS 0,505), después de haber quebrado el canal bajista de fondo manifestado desde el mes de julio del año pasado. De todos modos, se estima que la acción está en niveles de sobrecompra, de acuerdo a lo que manifiestan indicadores técnicos.
- Las petroleras locales ayer mostraron una corrección, a excepción de Petrobras Argentina (PESA) que continuó subiendo. Tenaris (TS) terminó cayendo -0.7%, YPF (YPFD) -0.5% al igual que Petrobras (APBR).
- Los bancos mostraron una suba en la rueda del miércoles de 0.9% en promedio. Las acciones que tuvieron una mejor performance fueron las de Banco Patagonia (BPAT) y Grupo Financiero Galicia (GGAL).
- Las utilities ganaron en promedio 0.9%. La mayor alza se dio en el papel de Edenor (EDN) que ganó ayer 2%.

RENTA FIJA

- A pesar de la reversión en la tendencia de los mercados internacionales después del comunicado de la Fed, los bonos locales continuaron ajustando los precios. Según el índice general de bonos medido en dólares del IAMC, los títulos públicos cerraron ayer con una ligera baja promedio de 0.3% respecto al cierre anterior.
- Por su lado, los títulos en pesos de largo plazo volvieron a destacarse a la baja. Según el subíndice del IAMC, estos bonos cayeron en promedio -0.8%, donde sobresalió la baja del bono Par (PARP).
- Los bonos de corta duration emitidos en pesos también mostraron caídas en la rueda de ayer. De acuerdo al subíndice del IAMC, estos títulos bajaron 0.2% en promedio.
- Los títulos públicos en dólares de corto y largo plazo nuevamente tuvieron bajas. Según los subíndices del IAMC, los bonos de corta duration bajaron -0.3%, en tanto que los títulos largos bajaron en promedio -0.1%.
- Los cupones ligados al PIB mostraron una tendencia distinta respecto a la mayor parte de los bonos domésticos. Los emitidos en pesos subieron 2.6%, mientras que los nominados en dólares ganaron en promedio 1.5%.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina ayer mostró una baja de más de 3%, ubicándose en el nivel de los 780 puntos básicos.

Informe Diario de Economía y Finanzas

BOLSAS DEL MUNDO		
Indice	Cierre	Var. %
MERVAL (Argentina)	2,914.93	0.57
IBOVESPA (Brasil)	63,485.59	1.60
MEXBOL (México)	36,853.30	0.98
DOW JONES (USA)	12,675.75	0.64
NASDAQ (USA)	2,433.96	1.14
S&P500 (USA)	1,314.65	0.87
DAX (Alemania) *	6,516.85	1.48
IBEX (España) *	8,672.60	1.37
CAC (Francia) *	3,349.02	1.10
MIB (Italia) *	16,082.67	1.53
FTSE (Reino Unido) *	5,786.60	1.11
NIKKEI (Japón)	8,849.47	-0.39

COMMODITIES		
	Hoy 9:30hs.	Var. %
Oro (USD/onza)	1,699.80	0.00
Plata (USD/onza)	33.09	0.00
Petróleo (USD/bbl)	100.95	1.56
Trigo (USD/tn)	239.91	1.83
Maíz (USD/tn)	253.25	1.38
Soja (USD/tn)	449.61	0.84

TREASURY		
	Ultimo	Var. bps
2 Años	0.21	-1.2
5 Años	0.78	-2.0
10 Años	1.96	-4.4
30 Años	3.12	-3.2

DIVISAS (vs. USD)		
	Último	Var. %
Peso Argentino	4.3400	0.03
Real	1.7380	-1.31
Peso Mexicano	12.9142	-0.83
Franco Suizo	0.9183	-0.41
Yen	77.6300	-0.24
Yuan	6.3350	0.27
USD / Libra Esterlina	1.5688	0.18
USD / EURO	1.3145	0.29
Tipo de Cambio BCRA	4.3365	0.12

RIESGO PAIS (EMBI+)		
	Último	Var. bps
Argentina	777	-15
Brasil	210	0
Colombia	196	7
Ecuador	814	-3
México	182	6
Perú	220	7
Venezuela	1,085	-8
EMBI Plus	356	-2

TASAS E INDICADORES		
	Último	Var. %
Badlar (Bcos. Priv.)	15.1875	-
Badlar (Bcos. Pub.)	9.3125	-
Call 1 día (Pasiva)	9.0000	-
Libor (180 días)	0.7868	-
BCE	1.0000	-
FED	0.2500	-
Selic (Brasil)	10.5000	-

FCI		
	Cierre	Var. %
RJ Delta Ahorro	1.9269	0.040
RJ Delta Global	1.8225	-0.590
RJ Delta Renta	3.0788	-0.090
RJ Delta USA	1.0507	-0.310
RJ Delta Brasil	2.6877	-0.810
RJ Delta Acciones	2.1345	0.240
RJ Delta IV	1.1516	0.050
RJ Delta Multimercado I	1.2336	0.060

CEDULAS HIPOTECARIAS		
	Cierre	Var. %
TSCH3	91.144	0.00
TSCH4	96.033	0.00
TSCH5	98.427	0.00
TSCH6	87.500	0.00
TSCH7	84.500	0.00
TSCH8	83.000	0.00
TSCH9	76.263	0.00
TSC10	361.727	0.00
TSC11	0.000	0.00

ACCIONES LOCALES		
	Cierre	Var. %
BHIP	1.80	-0.55
ERAR	25.75	0.19
FRAN	10.05	1.11
GGAL	3.76	1.62
PAMP	2.09	0.00
TECO2	20.10	0.50
TS	92.25	-0.70

En PESOS												
Bono	Ticker	Vto.	Próximo Cupón	Cierre 25/01/12	Valor Residual	TIR	Duration	Volat. Men. (%)	Paridad	Renta	Variación Mensual (%)	
PR12	PR12	3-Ene-16	3-Feb-12	275.00	39.52	9.6%	1.75	12.11	87.7%	2.000%	3.38	
PRE 9	PRE9	15-Mar-14	15-Feb-12	200.80	37.90	8.3%	1.09	8.06	93.5%	2.000%	2.97	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-12	176.00	75.00	9.1%	1.26	-	91.2%	2.000%	4.14	
Bogar 18	NF18	4-Feb-18	4-Feb-12	220.75	62.20	12.1%	2.89	14.30	75.1%	2.000%	1.73	
PR13	PR13	15-Mar-24	15-Abr-14	107.00	100.00	15.2%	5.75	21.71	46.1%	2.000%	6.47	
DICP	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	137.00	100.00	12.1%	8.53	25.22	55.7%	4.060%	7.03	
DIPO Canje	DIPO	31-Dic-33	30-Jun-12	126.00	100.00	13.1%	8.18	-	51.2%	4.060%	-	
PARP	PARP	31-Dic-38	31-Mar-12	46.25	100.00	10.9%	13.42	29.39	23.1%	1.180%	-1.60	
PAP0 Canje	PAP0	31-Dic-38	31-Mar-12	40.00	100.00	12.1%	12.69	-	19.9%	1.180%	-	
Cuasipar	CUAP	31-Dic-45	30-Jun-14	51.00	79.60	12.8%	11.04	-	-	-	18.72	
TVPP	TVPP	15-Dic-35	15-Dic-12	12.05	100.00	-	-	30.10	-	-	8.42	
Bonar V	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.10	100.00	14.6%	0.34	4.03	98.7%	10.500%	1.11	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-12	99.75	100.00	20.0%	1.56	16.42	99.8%	18.500%	-6.34	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	125.90	100.00	20.7%	1.69	9.71	99.7%	20.070%	-2.78	

En DOLARES												
Bono	Ticker	Vto.	Vto. Cupón	Cierre 25/01/12	Valor Residual	TIR	Duration	Volat. Men. (%)	Paridad	Renta	Variación Mensual (%)	
Boden 2012	RG12	3-Ago-12	3-Feb-12	455.50	12.50	-8.0%	0.53	5.62	104.7%	0.445%	-2.88	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	30-Abr-12	454.50	25.00	-5.2%	0.78	7.14	104.6%	0.438%	0.55	
BONAR VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	475.25	100.00	2.7%	1.48	5.48	106.6%	7.000%	1.55	
BONAR X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	422.00	100.00	8.3%	4.12	9.39	95.3%	7.000%	5.63	
Global 2017 Canje	GJ17	2-Jun-17	02-Jun-12	467.00	100.00	7.5%	4.00	-	106.1%	8.750%	5.42	
Boden 2015	RO15	3-Oct-15	3-Abr-12	454.75	100.00	6.3%	3.10	9.07	102.5%	7.000%	4.44	
DICA	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	479.00	100.00	10.7%	8.41	21.11	82.4%	5.770%	3.23	
DIY0 Canje	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	480.00	100.00	10.7%	8.42	-	82.5%	5.770%	3.50	
DICY	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	505.00	100.00	10.1%	8.63	-	86.8%	5.770%	6.77	
PARA	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	166.60	100.00	10.7%	11.47	24.96	38.1%	2.500%	1.59	
PARY	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	186.00	100.00	9.7%	12.06	-	42.5%	2.500%	7.51	
PAA0 Canje	PAA0	31-Dic-38	31-Mar-12	160.00	100.00	11.1%	11.25	-	36.6%	2.500%	-1.23	
PAY0 Canje	PAY0	31-Dic-38	31-Mar-12	164.00	100.00	10.8%	11.39	-	37.5%	2.500%	2.50	
TVPA	TVPA	15-Dic-35	15-Dic-12	60.75	100.00	-	-	18.33	-	-	6.02	
TVPY	TVPY	15-Dic-35	15-Dic-12	62.45	100.00	-	-	22.23	-	-	5.85	
TVY0 Canje	TVY0	15-Dic-35	15-Dic-12	61.20	100.00	-	-	22.25	-	-	6.71	