



 Finanzas

Con atención en los mercados centrales, caen las operaciones en las economías emergentes

Leandro Fisanotti

Promediando el mes de junio, los focos de atención se mantienen inalterados tanto para las plazas internacionales como en el mercado local. Para los primeros, las miradas de los operadores se posan inexorablemente en las señales vinculadas a los movimientos en las tasas de interés de la Reserva Federal y el estancamiento de las negociaciones en relación a la crisis de deuda en Grecia. La mayor relevancia puesta en la evolución de los mercados centrales llevó a una menor negociación de emisiones vinculadas a economías emergentes. El mercado local avanza, anotando un segundo cierre semanal en positivo y expectante en relación al clima electoral.

Los mercados internacionales tuvieron una semana marcada por la evolución que se dio en las conversaciones entre los referentes económicos de los estados europeos. Si bien al promediar el período las cotizaciones treparon ante la expectativa de una resolución en la propuesta de asistencia financiera para la economía griega, permitiendo así sortear la quiebra del tesoro frente a los vencimientos que debe enfrentar antes de fin de mes, el hecho de que el FMI se haya retirado de la mesa de negociación decepcionó a los inversores. Las negociaciones se trabaron ante la imposibilidad de acercar las posiciones entre los miembros de la troika y la administración ateniense.

De esta forma, los principales índices que reflejan la evolución de las acciones europeas cayeron el día viernes, dejando un saldo semanal de neutro a levemente negativo. El índice Dax 30, que agrupa las principales empresas alemanas, terminó sin cambios mientras que el Cac 40 francés y el Ibex 35 español cedieron un 0,4% y 0,3% respectivamente. Los mercados de Wall Street tuvieron un cierre semanal mixto, con una leve suba en el Dow Jones de industriales mientras que el índice Standard & Poor's 500 retrocedió un 0,04% y permanece por debajo de los 2.100 puntos.

La mayor atención puesta en los mercados centrales se reflejó en un menor volumen de operaciones en instrumentos de deuda emitidos por gobiernos y empresas de países emergentes. Esto se desprende de un análisis realizado por EMTA, asociación que agrupa a los principales operadores financieros en mercados emergentes. Según el reporte, durante el primer trimestre del año se negociaron títulos de deuda correspondientes a mercados emergentes por un total de 1.226 billones de dólares, guarismo que representa una caída interanual del 23%.

Las operaciones se concentran en bonos mexicanos, uno de los países latinoamericanos que mayor actividad ha tenido en emisiones recientes, totalizando más de 264.000 millones de dólares en operaciones reportadas. En este sentido, las transacciones sobre deuda mexicana tuvieron una merma mucho menor que el resto de las comparables, al retroceder solamente un 4% respecto del mismo trimestre del año anterior.

Los emisores con mayor volumen de operaciones registradas se completan con instrumentos brasileiros (US\$ 131.000 millones), Sudáfrica (US\$ 90.000 millones), Rusia (US\$ 83.000 millones) y Turquía (US\$ 48.000 millones). Los títulos de





Con atención en los mercados centrales, caen las operaciones en las economías emergentes - 12 de Junio de 2015

deuda argentina, si bien con mayor brillo en la operatoria durante los últimos meses, no aparecen listados en el informe emitido por EMTA.

Vale mencionar que la operatoria de seguros contra default, relevada por la misma organización, también había marcado una caída durante el primer trimestre del año.

Pasando a las cotizaciones en el mercado local, el índice Merval anotó una segunda semana de subas consecutiva, finalizando el período en 11.364 puntos, un 1,3% por sobre el nivel alcanzado el viernes pasado.

Entre las cotizantes líderes, las principales subas se dieron entre los papeles vinculados al sector petrolero, ante subas del commodity durante la semana (a pesar de que termina la última rueda sin lograr sostener los 60 dólares por barril). En este sentido, las mayores alzas se registraron en los papeles de Petrobras Brasil (+5,8% en la semana), Tenaris (+2,7%) e YPF (+0,9%).

Del lado de las bajas, las principales caídas fueron observadas en Banco Macro (-4,8%), Grupo Financiero Galicia (-3,7%), Aluar (-3,1%), Siderar (-1,8%) y Sociedad Comercial del Plata (-1%).

Los títulos públicos tuvieron una semana positiva, subiendo en promedio un 1%. Entre el menú de bonos, las mayores subas se dieron en los bonos de corto plazo emitidos en dólares, que mejoraron en promedio un 1,4%.

