

El Toro

BTG Pactual se coronó como la mayor corredora de 2015

● **Desplaza a Banchile.** Pese a haberse visto involucrada en uno de los mayores escándalos del mercado financiero del año pasado, tras la detención de su ex CEO en Brasil, André Esteves, y que llevó a que las AFP dejaran de operar con ellos durante algunos días, la corredora de bolsa de BTG Pactual logró cerrar el ejercicio 2015 en la primera posición entre las intermediarias locales en cuanto a montos transados en acciones y cuotas de fondos de inversión (CFI) - sin considerar simultá-

neas-, con un 17,2% de la participación de mercado. La corredora logró escalar desde el tercer puesto en 2014, desplazando a Banchile que tuvo el primer lugar durante ese período y que al cierre del año pasado bajó a la quinta posición. LarrainVial, en tanto, se mantuvo en el segundo puesto; sin embargo, logró mejorar su participación de mercado: desde 12,19% a 15,48%. En la tercera posición se ubicó Credicorp Capital con una cuota de 11,89%, mientras que un año antes, como

IM Trust, se ubicó en la quinta posición.

● **La más transada.** Quedaban cinco minutos para que el mercado cerrara y Endesa había operado \$3.700 millones, con lo que era una de las cinco acciones más negociadas del día en la bolsa local. Pero tres OE realizadas a través de Itaú cambiaron el panorama: se negociaron \$7.388 millones y finalmente fue el papel más transado del día con una rentabilidad de 0,32% hasta \$866,52



Trader

Dow Jones 17.158,66 +0,06% | S&P 500 2.016,71 +0,20% | Ipsa 3.626,13 +0,14% | Euro Stoxx 3.178,01 +0,42% | Ibovespa 42.419,32 +0,66% | Nikkei 18.374,00 -0,42%

Trend

Tras triunfo de Macri, los inversionistas ponen sus ojos en la deuda soberana de Argentina

Desde que el Presidente argentino ganó las elecciones, los bonos locales con vencimiento en 2024 subieron 5,7%, su nivel más alto en nueve meses.

Las políticas de Argentina se habían vuelto tan impredecibles en los últimos años que los inversionistas rehuían cada vez más los bonos que se regían por las leyes del país. Ahora el Presidente Mauricio Macri está ayudando a disipar esa aversión.

Los US\$4.500 millones de bonos locales del país con vencimiento en 2024 subie-

PARA CONSIDERAR

2,1

Puntos porcentuales cayó en los últimos tres meses el rendimiento de los bonos argentinos con vencimiento a 2024.

1,6

Puntos porcentuales retrocedió el rendimiento de los bonos extranjeros de referencia de Argentina en los últimos tres meses.

ron 5,7% hasta llegar al nivel más alto en nueve meses desde que Macri fue elegido el 22 de noviembre. Esto se compara con una baja promedio de 1,8% en el caso de los bonos de mercados emergentes denominados en dólares.

Desde su victoria en las elecciones, Macri designó a Alfonso Prat-Gay, un respetado ex ejecutivo de JPMorgan Chase & Co. y presidente del banco central, como ministro de Finanzas y cumplió con su promesa de dejar que el peso cotizara libremente, fortaleciendo aún más la confianza de los tenedores de bonos en la Argentina.

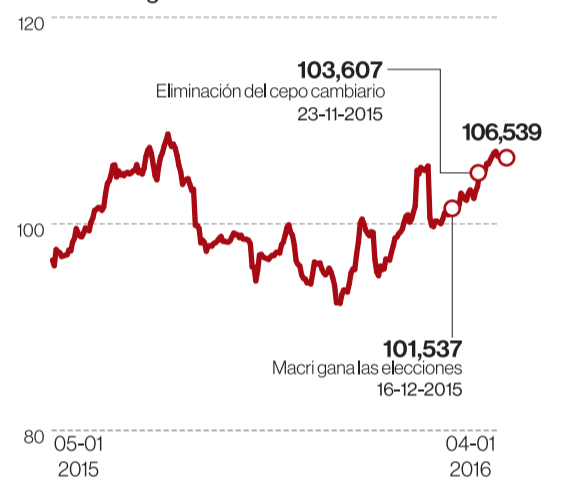
“Hoy, uno compra un bono regido por las leyes

El mercado de bonos de Argentina

○ Con vencimiento a 2033
Rendimiento %



○ Con vencimiento a 2024
Pesos argentinos



FUENTE: Bloomberg.

Tábara Bravo • PULSO

locales sabiendo que tiene a Prat-Gay en el equipo de finanzas”, dijo Joaquín Almeyra, operador de renta fija de Bulltack LLC a Bloomberg, mientras aseguró que anteriormente los inversionistas pensaban que Cristina Fernández podía cambiar las reglas del juego o simplemente dejar de pagar.

Macri, que asumió su cargo el 10 de diciembre, también ha prometido resolver una disputa legal que lleva una década con acreedores descontentos encabezados por Elliott Management,

firma del multimillonario Paul Singer. Argentina entró en suspensión de pagos por segunda vez en trece años en julio de 2014 después que Fernández se negó a obedecer la orden de un tribunal estadounidense que exige al país pagar a Elliott y otros tenedores que presentaron una demanda para recibir el pago completo antes de saldar su deuda externa.

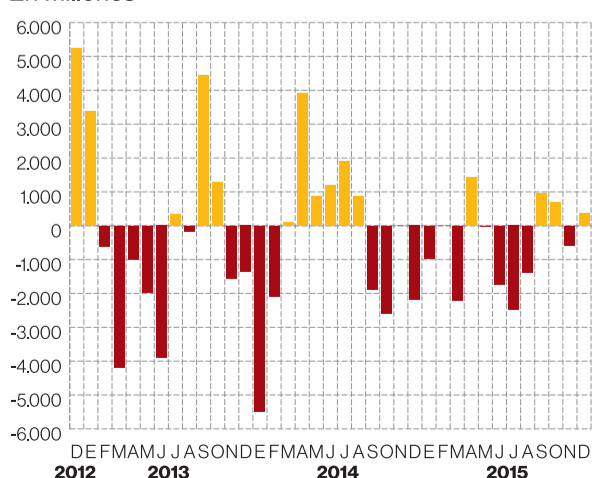
En mayo, los acreedores llamados holdouts le pidieron a un juez estadounidense que incluyera en la prohibición a los bonos ar-

gentinos regidos por las leyes locales con vencimiento en 2024 porque se comercializaron a inversionistas internacionales cuando se vendieron en abril. El juez todavía no se ha pronunciado.

El rendimiento de los bonos cayó 2,1 puntos porcentuales a 7,9% en los últimos tres meses, muestran los datos que reunió Bloomberg. El rendimiento de los bonos extranjeros de referencia de Argentina con vencimiento en 2033 bajó 1,6 punto porcentual en ese lapso. **BLOOMBERG**

Inversión MSCI mercados emergentes

En millones



FUENTE: Bloomberg.

Jorge Encina • PULSO

Flujos de fondos a emergentes tienen su peor año desde la crisis financiera

El mercado bursátil de los países emergentes vio una salida de US\$7.100 millones en diciembre.

—Los mercados de bonos y acciones en los países emergentes sufrieron salidas de fondos por US\$3.100 millones en diciembre, acumulando así seis meses consecutivos de contracción, con

lo que cerraron el año más débil para el sector desde la crisis financiera mundial, según informó el Instituto Internacional de Finanzas (IIF).

La organización, que tiene su sede en Washington y es una de las fuentes más respetadas sobre flujos de inversión a los países en desarrollo, dijo en un reporte

que los mercados bursátiles vieron salidas de fondos por US\$7.100 millones en diciembre, mientras que los bonos en los mercados emergentes recibieron US\$4.000 millones.

El menor interés de los inversionistas en activos de mercados emergentes se explicó por dos razones: el comienzo de un ciclo de alzas de tasas de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos y la continua caída de los precios de las materias primas, según IIF.

“Una desaceleración del crecimiento, según la medición de nuestro EM Growth Tracker, se sumó a la preocupación de los inversionistas,

particularmente con el trasfondo de un desplome de los precios de las materias primas”, señaló el organismo.

Sobre una base trimestral, en tanto, las salidas de fondos de mercados emergentes cayeron a US\$13.000 millones en los últimos tres meses del año pasado desde US\$33.000 millones del tercer trimestre, según el comunicado de IIF.

Las entradas de capital de no residentes cayeron a US\$41.000 millones el año pasado desde un promedio anual de US\$285.000 millones entre 2010 y 2014, con flujos totales a acciones de US\$13.000 millones y a deuda de US\$28.000 millones. **REUTERS**