

Reporte bursátil al 14 de febrero de 2014

Contexto internacional

- La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó por 221 votos a favor y 201 en contra el proyecto de ley que aumenta la autoridad de endeudamiento del Gobierno por un año, para evitar una potencial cesación de pagos a fines de mes. Con la aprobación en la Cámara baja, el proyecto pasa ahora al Senado, donde el debate comenzó el miércoles.

Contexto nacional

- La Corte de Nueva York rechazó una demanda por daños y perjuicios presentada por Repsol contra YPF y The Bank of New York Mellon por la asamblea de accionistas de YPF del 4 de junio de 2012. Repsol pedía una indemnización por no haber podido ejercer en dicha junta instrucciones de voto en relación a la elección de los miembros del directorio de YPF.
- Aluar reportó ganancias por \$256,2M durante el segundo semestre de 2013. Implicaría esto un aumento de ganancias de 73% respecto del mismo período en 2012. La compañía explicó el aumento de ganancias gracias a un impacto favorable del tipo de cambio en sus ventas, y un mayor resultado proveniente de las sociedades controladas. Esto fue parcialmente contrarrestado por mayores costos y un menor volumen de exportaciones.
- La liquidación de granos subió 74% la semana última, según publicaron la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC). Desde el inicio del año, los exportadores liquidaron U\$S1.488,4M (-6,4% respecto de 2013).
- YPF firmó un acuerdo para adquirir la totalidad de las operaciones que Apache tiene en Argentina por U\$S800M, lo que le permitirá a la compañía nacional posicionarse como el principal operador de gas en el país. La operación le permite a YPF aumentar sus reservas de hidrocarburos en aproximadamente 14% y la producción de gas en 15%.
- La Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos aceptó escuchar a las partes para luego decidir si considerará o no el tratamiento de un caso paralelo al Pari-Passu, fijando la fecha del 21 de abril para la audiencia pública entre las partes. La audiencia está vinculada a una presentación del fondo Elliot sobre el pedido para embargar fondos de Argentina depositados en bancos radicados en Estados Unidos y en la sucursal del Banco Nación en Nueva York.
- El nuevo índice de inflación IPCNu (cuya metodología fue acordada con el FMI), registró un aumento de precios de 3,7% en enero contra diciembre de 2013. El mayor incremento se dio en servicios de atención médica (+5,9%), seguido por transporte y comunicaciones (+5,4%),

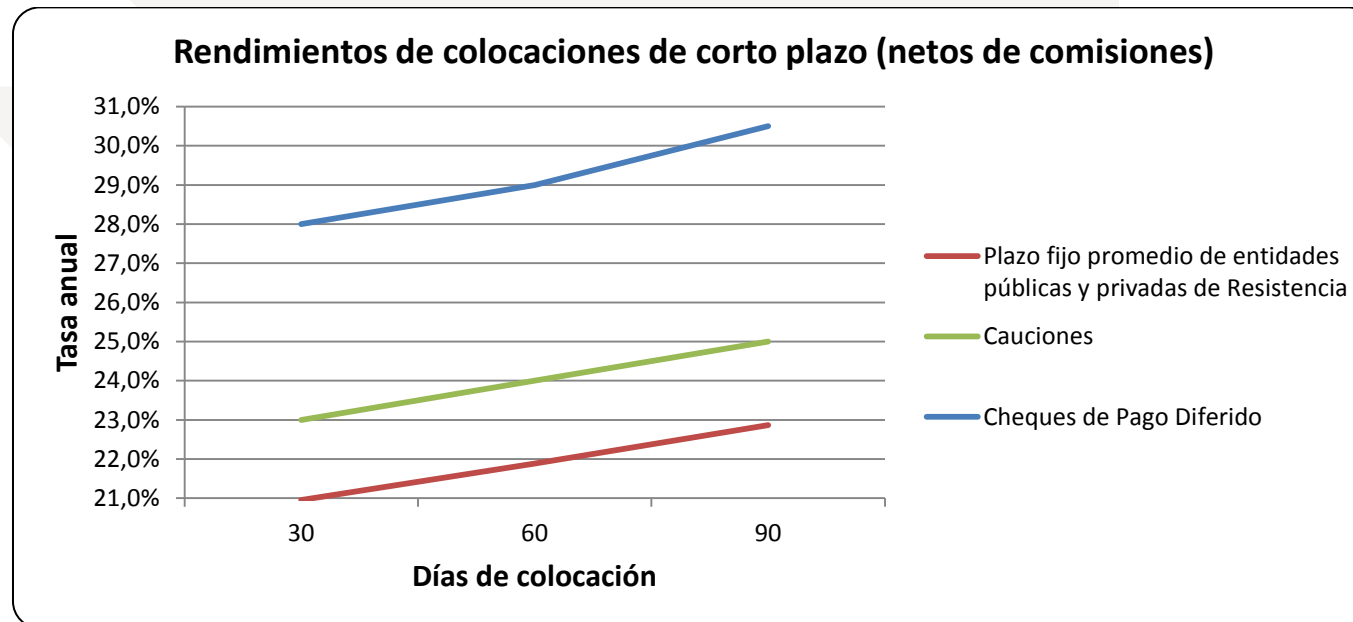
esparcimiento (+4,8%), equipamiento para el hogar (+4,3%), alimentos y bebidas (+3,3%), vivienda y servicios básicos (+2,2%), educación (+1,6%) e indumentaria (+0,8%).

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR se mantuvo estable esta semana, registrando al viernes 25.8% anual.

Las entidades bancarias de la ciudad no frenaron la sinergia de la tendencia alcista de las semanas anteriores, pero aun así no llegaron a compensar la suba que registraron los rendimientos de las cauciones, que se despegaron aproximadamente dos puntos porcentuales.

En cuanto a los cheques de pago diferido, las tasas bajan al cierre, pero la brecha con las colocaciones mencionadas anteriormente es todavía considerable como para compensar el riesgo y se mantiene como líderes en rentabilidad en esta sección.



MerVal en detalle

Si la semana pasada fue de toma de ganancias generalizadas, esta puede definirse como un claro reposicionamiento al alza. Y esto no sólo por el volumen operado en el MerVal sino por las subas acumuladas desde las cotizaciones del viernes pasado. Naturalmente la cantidad de noticias positivas para esta semana actuaron como combustible para los operadores, que se encontraron con activos muy volátiles y dentro de rangos de compra. A punto tal que se registraron todos cierres positivos, excepto por INDU que habría de mantenerse sin rumbo fijo hasta se defina su situación respecto de la OPA de su controlante. Las del sector financiero, claras ganadoras.

Especie	14-feb	Semanal	Mensual	En 2014
BMA	\$ 23,60	19,5%	0,9%	13,5%
FRAN	\$ 25,25	16,4%	8,1%	24,1%
GGAL	\$ 10,35	16,3%	7,0%	10,9%
YPFD	\$ 289,00	10,3%	-9,4%	-1,7%
EDN	\$ 3,19	10,0%	16,4%	45,7%
PESA	\$ 5,49	9,8%	1,9%	5,6%
PAMP	\$ 2,06	9,0%	0,5%	9,0%
TECO2	\$ 36,20	8,7%	-0,1%	16,8%
Merval	6.070,60	8,7%	3,6%	12,6%
ERAR	\$ 3,69	5,4%	19,0%	21,0%
ALUA	\$ 4,36	4,8%	14,7%	16,0%
COME	\$ 1,020	3,0%	-15,7%	11,5%
TS	\$ 248,00	2,4%	11,0%	28,2%
APBR	\$ 61,50	0,3%	-3,8%	0,0%
INDU	\$ 2,87	-4,3%	-3,7%	-49,6%

En el mercado de títulos públicos, el panorama es más equilibrado. Descollaron los títulos de deuda en pesos ajustados por el CER, tras la publicación de la nueva versión del IPC (IPCNu) y la posibilidad de que comiencen a devengar intereses a tasas más representativas de la realidad que hasta ahora. Claramente los operadores cerraron posiciones en títulos provinciales emitidos bajo condiciones dollar-linked para pasarse a pesos, los más golpeados de la tabla se encuadran dentro de estas condiciones de emisión. Esta tendencia posiblemente fue acompañada por la salida de cartera dolarizada de los bancos, que obligados por el BCRA habrán de desprenderse de títulos en dólares por el excedente sobre el 30% de su cartera.

Especie	14-feb	Semanal	Mensual	En 2014
DICP	\$ 246,25	27,6%	23,8%	27,6%
PARP	\$ 92,00	24,3%	21,1%	22,7%
PR13	\$ 217,00	11,9%	13,0%	14,2%
PMD18	\$ 710,00	9,2%	1,7%	8,4%
NF18	\$ 149,50	7,9%	7,6%	9,9%
PARA	\$ 440,00	-3,3%	-0,7%	-2,2%
BDC19	\$ 648,00	-7,2%	-15,3%	-6,1%
CO17	\$ 410,00	-8,9%	-6,4%	-3,5%
NDG21	\$ 600,00	-10,4%	-20,0%	-12,4%
PUO19	\$ 570,00	-17,4%	-23,0%	-16,2%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
18-feb	20-feb	Obligación Negociable - Clase VI	BST	Tasa fija	\$30M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
18-feb	20-feb	Obligación Negociable - Clase VII	BST	Tasa variable	\$150M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
18-feb	20-feb	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie I	PVCred	Tasa variable	\$90,6M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
18-feb	20-feb	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie I	PVCred	Tasa variable	\$7M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10
19-feb	20-feb	Letras del Tesoro - 77 días - Tramo 3	Pcia. de Bs. As.	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
19-feb	20-feb	Letras del Tesoro - 189 días - Tramo 3	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	189 días	Trimestral	Al vencimiento
19-feb	20-feb	Letras del Tesoro - 313 días - Tramo 3	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	334 días	Meses 1, 4, 7 y 10	Al vencimiento
19-feb	21-feb	Obligación Negociable - Clase 3	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$150M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
19-feb	21-feb	Obligación Negociable - Clase 4	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 15 y 18
20-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXXI	Fidebica	Tasa variable	\$42,5M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
20-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXXI	Fidebica	Tasa variable	\$3,1M	\$	17 meses	Mensual desde el mes 14	Mensual desde el mes 14
20-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXXI	Fidebica	Tasa variable	\$5,3M	\$	19 meses	Mensual desde el mes 17	Mensual desde el mes 17
20-feb	25-feb	Obligación Negociable - Clase 12	Toyota Cía. Financiera	Tasa variable	\$60M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24