

Reporte bursátil al 6 de junio de 2014

Contexto internacional

- El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional aprobó un desembolso de €3.400M como parte del programa de rescate financiero a Grecia. De este modo, el total desembolsado a Atenas por parte del FMI asciende a €11.580M desde 2012. El último desembolso aprobado por el FMI al país helénico se realizó en julio 2013.
- La calificadora crediticia Moody's elevó la nota de la deuda uruguaya a Baa2, el mayor nivel en la historia de Uruguay. Según la calificadora, la deuda de Uruguay tiene el mismo nivel de riesgo crediticio que la de Perú y la de Brasil y está por encima de la de Colombia. La mejora en la calificación corresponde a "la continuidad del crecimiento económico basado en altos niveles de inversión y ganancias de productividad", "una menor exposición al riesgo regional" y "una mayor diversificación de su base exportadora de commodities" según el informe publicado por la agencia.
- Brasil registró un superávit comercial de U\$S712M en mayo (-6,7% respecto de 2013), el mejor saldo mensual en lo que va del año pero el peor resultado para el mes de mayo en los últimos 12 años.
- El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, anunció dos nuevas operaciones de inyección de liquidez para los bancos por €400.000M a cuatro años (en septiembre y diciembre de este año), condicionadas a que los bancos presten dinero a las empresas. El presidente de la entidad declaró que "el objetivo es que las entidades financieras canalicen el crédito a la economía real". Además ayer estableció otras medidas para activar la economía de la Eurozona: un recorte de la tasa de interés de referencia de 0,25% anual a 0,15% anual y el establecimiento de una tasa negativa (-0,1% anual) a los depósitos a un día de bancos en el BCE, entre otras medidas.

Contexto nacional

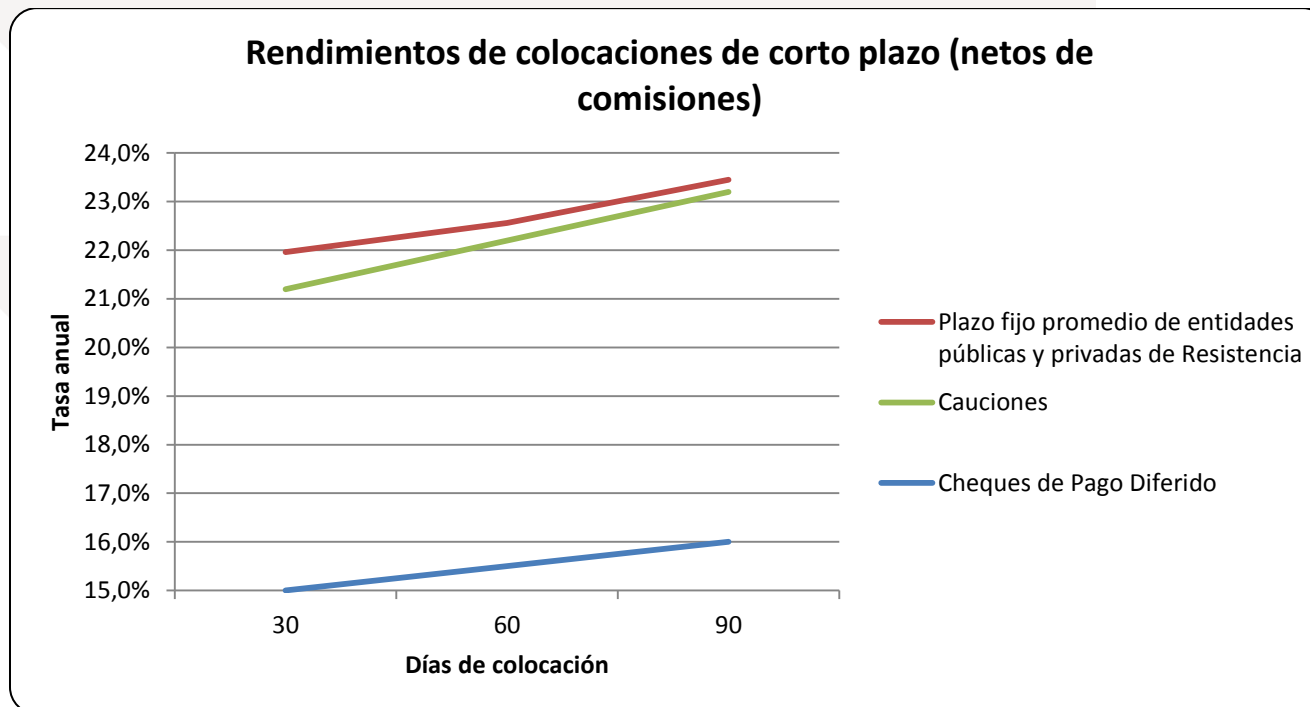
- YPF anunció que descubrió un yacimiento de gas no convencional en la provincia de Mendoza con un potencial de 25M de barriles equivalentes de recursos. El hallazgo del hidrocarburo conocido como "tight gas" sucedió en Paso de las Bardas, un bloque de explotación que es operado en su totalidad por YPF. La compañía señaló que "este hallazgo, de confirmarse el modelo geológico considerado, incrementaría en un 10% las reservas de hidrocarburos de la provincia".
- Los gobiernos de Argentina y Brasil habrían arribado a un acuerdo sobre el comercio automotriz que sería firmado el miércoles de la próxima semana por los ministros de Economía e Industria de ambos países. Se habría logrado prorrogar por un año el Pacto Automotor Común (que vence a fines de junio) y se habrían acercado las posiciones en torno al flex, valor que mide los términos de intercambio entre los socios.

- El bono de YPF con vencimiento en un año, conocido como “Bono YPF Plus” recibió órdenes de compra de parte de 6.844 inversores por \$200,7M. El bono pagará un cupón de interés del 20% anual más un punto porcentual adicional por cada punto porcentual de crecimiento de la producción de petróleo y gas de YPF con respecto al mismo mes del año anterior, con un cupón tope de 26% anual.
- Petrolera Pampa, controlada por el Grupo Pampa Energía, anunció ayer que emitió bonos computables en el marco del inciso K como inversión productiva por \$525,4M a tres años a tasa BADLAR. Los pagos de intereses serán trimestrales y el capital será amortizado al vencimiento.
- El Directorio del FMI hará este viernes la primera evaluación del nuevo índice de precios al consumidor. Será ésta la primera de tres evaluaciones previstas. El gobierno argentino reemplazó el anterior índice de precios por el Índice de Precios Nacional (IPCnu) a partir de enero de este año. Para la confección del IPCnu, las autoridades del INDEC contaron con el asesoramiento técnico del organismo multilateral.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR se estabilizó esta semana, cerrando al viernes en 24.4% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local, no se registraron modificaciones considerables respecto de la semana pasada.

El mercado bursátil tampoco mostró importantes cambios en relación a la tasa de rendimiento de las cauciones, pero en la de cheques de pago diferido se acentuó la baja que se viene dando desde la bajada de línea política en cuanto a reducir el costo de financiamiento para las PyMEs.



MerVal en detalle

A la espera de una resolución que llegue desde Nueva York por la deuda con los fondos de inversión extranjeros, el MerVal se mostró volátil y con buen volumen de operaciones. Lideró EDN junto a las del sector financiero (BMA, GGAL y FRAN), todas empujadas hacia arriba en el exterior. En particular las de bancos a sus máximos históricos en dólares. En el fondo de la tabla la impredecible COME y las más “pesadas”, ALUA y ERAR.

Especie	06-jun	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 5,91	10,3%	22,1%	169,9%
BMA	\$ 37,10	8,0%	21,2%	78,4%
GGAL	\$ 15,30	4,8%	17,2%	64,0%
FRAN	\$ 36,00	4,3%	14,3%	76,9%
PESA	\$ 6,45	4,0%	11,2%	24,0%
Merval	7.913,87	2,6%	15,7%	46,8%
TECO2	\$ 48,00	1,9%	20,9%	54,8%
PAMP	\$ 3,96	1,8%	35,2%	109,5%
APBR	\$ 78,00	1,6%	8,3%	26,8%
YPFD	\$ 325,30	0,2%	7,4%	10,6%
TS	\$ 244,00	0,0%	13,7%	26,1%
ERAR	\$ 3,81	-1,0%	5,8%	24,9%
ALUA	\$ 4,09	-1,4%	1,5%	8,8%
COME	\$ 1,110	-1,8%	17,6%	21,3%

Los títulos públicos mostraron una tabla variada esta semana. Lideró el PRO7 emitido en pesos con vencimiento en 2016, seguido por el dollar-linked de Mendoza a 2018. En el fondo nuevamente el CCH1 emitido por la Provincia a tasa fija con vencimiento en 2015, y AS15 y AMX9 del Estado Nacional a tasa BADLAR y vencimiento en 2015 y 2019, cuyas TIR podrían comenzar a ubicarse en zona de interés (mayor al 30% anual), según se comenta en el mercado.

Especie	06-jun	Semanal	Mensual	En 2014
PRO7	\$ 14,90	6,3%	-0,7%	-19,5%
PMO18	\$ 755,00	5,2%	7,9%	14,4%
BCOR3	\$ 16,00	4,8%	-3,0%	-5,3%
BP18	\$ 980,50	4,2%	10,2%	15,4%
DICA	\$ 1.263,00	2,7%	-0,2%	14,8%
BPLD	\$ 559,80	-4,3%	3,7%	16,4%
TVPP	\$ 7,80	-4,6%	36,4%	-30,4%
AMX9	\$ 98,00	-6,4%	-3,4%	-7,5%
AS15	\$ 62,50	-6,6%	-4,9%	-26,3%
CCH1	\$ 38,00	-6,8%	-19,3%	-46,4%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
11-jun	13-jun	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 10	Banco Supervielle	Tasa variable	\$147,8M	\$	26 meses	Mensual	Mensual
11-jun	13-jun	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXVII	Banco Columbia	Tasa variable	\$68M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
11-jun	13-jun	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXVII	Banco Columbia	Tasa variable	\$6,8M	\$	10 meses	Mensual desde el mes 8	Mensual desde el mes 8