

## Reporte bursátil al 7 de febrero de 2014

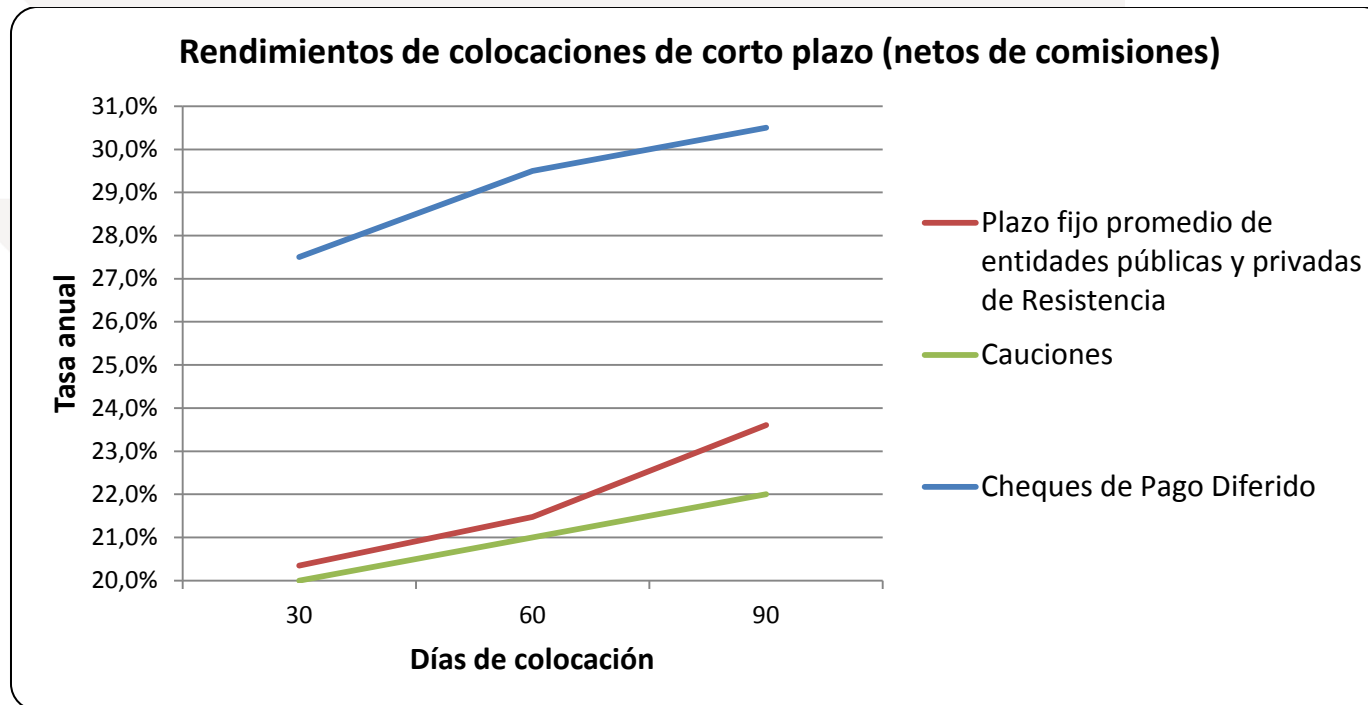
### Contexto nacional

- YPF adquirió la participación de 38,45% que tenía Petrobras en el contrato de UTE Puesto Hernández, por U\$S40,7M. Bajo este contrato se realiza la explotación del área de concesión Puesto Hernández, situada en las provincias de Neuquén y de Mendoza, cuyo titular es YPF. La concesión vence en 2027.
- El programa "Precios Cuidados" comenzará a regir en todo el país desde hoy como resultado del acuerdo que firmaron la Secretaría de Comercio junto a la Cámara Argentina de Supermercados (CAS) y a la Federación Argentina de Supermercados y Autoservicios (FASA).
- La recaudación impositiva aumentó +37,5% en enero contra el mismo mes de 2013. El Secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, dijo que el desempeño recaudatorio de la AFIP durante enero se explicó por el crecimiento de los tributos al consumo interno, seguridad social, débitos y créditos bancarios y derechos de importación.
- El Gobierno Nacional formalizó un acuerdo de precios con el sector de la construcción, que tiene por objetivo mantener precios de referencia para los beneficiarios del Programa de Crédito Argentino (PRO.CRE.AR.) que se encuentran construyendo su vivienda propia.
- El Ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que se alcanzó un acuerdo voluntario de precios en combustibles, que incluye a todos los eslabones del sector, y por el cual se prevé que los aumentos alcancen solamente un tope del 6%.
- El BCRA estableció límites a las posiciones en moneda extranjera de los bancos. Estas no podrán superar el 30% de su responsabilidad patrimonial computable, y las operaciones de los bancos con dólar futuro no podrán superar el 10% de su patrimonio. Los bonos en dólares acusaron el golpe y se hundieron desde el jueves.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR siguió en ascenso esta semana, alcanzando 25.9% anual al cierre del viernes. Las entidades bancarias de la ciudad no acompañaron esta vez la suba. Como podrá notarse en el gráfico, el rendimiento de las cauciones tampoco lo hizo y es por esto que, como generalmente sucede, las curvas de tasas de ambas alternativas de inversión se mantuvieron con mínimas diferencias.

En cuanto a la compra de cheques de pago diferido, la brecha con las colocaciones anteriormente mencionadas se amplió nuevamente, ya que efectivamente el rendimiento de estos como inversión aumentó respecto de la semana pasada.



## MerVal en detalle

Semana de toma de ganancias y desarme de posiciones en el MerVal, con operadores esperando que se aclare el panorama a corto plazo. El efecto de las últimas medidas resultó en una importante salida generalizada y el cuadro comparativo lo grafica claramente. A punto tal que la única sobreviviente en terreno positivo es EDN y la explicación podría encontrarse en el gran desempeño que acumulaba en la semana, y aún lo hace en lo que va de 2014, antes de que las medidas se publicaran.

| Especie | 07-feb    | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| EDN     | \$ 2,90   | 1,0%    | 2,8%    | 32,4%   |
| COME    | \$ 0,990  | -2,9%   | -16,1%  | 8,2%    |
| YPDF    | \$ 261,90 | -3,5%   | -14,1%  | -10,9%  |
| INDU    | \$ 3,00   | -4,2%   | -8,3%   | -47,4%  |
| PAMP    | \$ 1,89   | -5,0%   | -0,5%   | 0,0%    |
| GGAL    | \$ 8,90   | -5,9%   | -2,6%   | -4,6%   |
| Merval  | 5.585,00  | -7,2%   | 1,7%    | 3,6%    |
| TECO2   | \$ 33,30  | -8,9%   | 8,5%    | 7,4%    |
| PESA    | \$ 5,00   | -9,1%   | 2,2%    | -3,8%   |
| ERAR    | \$ 3,50   | -9,3%   | 19,0%   | 14,8%   |
| TS      | \$ 242,10 | -9,7%   | 18,1%   | 25,1%   |
| FRAN    | \$ 21,70  | -10,0%  | 5,3%    | 6,6%    |
| APBR    | \$ 61,30  | -11,2%  | 1,8%    | -0,3%   |
| ALUA    | \$ 4,16   | -12,1%  | 19,5%   | 10,6%   |
| BMA     | \$ 19,75  | -13,0%  | -6,2%   | -5,0%   |

En el mercado de títulos públicos, se encontraron más excepciones que en el de renta variable. La limitación impuesta a los bancos en cuanto a su tenencia en títulos nominados en dólares, empujó al alza naturalmente la cotización de títulos en pesos (PR13, NF18, DICP, PR15) de variado plazo en una clara migración de posiciones en moneda extranjera a moneda nacional. En el extremo negativo, abrumadora mayoría de títulos emitidos bajo el formato dollar-linked (BDC14, NDG21, PMD18, BDC19), en euros (TVPE) y en dólares (AA17).

| Especie | 31-ene      | 07-feb      | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-------------|-------------|---------|---------|---------|
| PR13    | \$ 186,00   | \$ 194,00   | 4,3%    | 2,8%    | 2,1%    |
| NF18    | \$ 134,00   | \$ 138,50   | 3,4%    | 0,0%    | 1,8%    |
| DICP    | \$ 187,50   | \$ 193,00   | 2,9%    | -1,3%   | 0,0%    |
| DICA    | \$ 1.275,00 | \$ 1.310,00 | 2,7%    | 18,4%   | 19,1%   |
| PR15    | \$ 158,00   | \$ 162,00   | 2,5%    | 8,0%    | 11,0%   |
| AA17    | \$ 924,00   | \$ 863,00   | -6,6%   | 4,5%    | 8,7%    |
| TVPE    | \$ 112,80   | \$ 105,35   | -6,6%   | -0,1%   | 1,5%    |
| BDC19   | \$ 750,00   | \$ 698,00   | -6,9%   | -5,9%   | 1,2%    |
| PMD18   | \$ 700,00   | \$ 650,00   | -7,1%   | -6,4%   | -0,8%   |
| NDG21   | \$ 725,00   | \$ 670,00   | -7,6%   | -10,4%  | -2,2%   |
| BDC14   | \$ 822,00   | \$ 755,00   | -8,2%   | 4,1%    | 4,9%    |

## Lanzamientos de la semana próxima

| Emite  | Liquida | Instrumento                                   | Emisor               | Licita        | Monto    | \$/U\$S | Plazo    | Renta                   | Amortización            |
|--------|---------|---|----------------------|---------------|----------|---------|----------|-------------------------|-------------------------|
| 10-feb | 11-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXII   | CGM Leasing          | Tasa variable | \$45,1M  | \$      | 24 meses | Mensual                 | Mensual                 |
| 10-feb | 11-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXII   | CGM Leasing          | Tasa variable | \$5,6M   | \$      | 27 meses | Mensual                 | Mensual desde el mes 24 |
| 10-feb | 11-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXII   | CGM Leasing          | Tasa variable | \$2,2M   | \$      | 29 meses | Mensual desde el mes 27 | Mensual desde el mes 28 |
| 11-feb | 13-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie I      | Accicom              | Tasa variable | \$32M    | \$      | 6 meses  | Mensual                 | Mensual                 |
| 11-feb | 13-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie I      | Accicom              | Tasa variable | \$4M     | \$      | 9 meses  | Mensual desde el mes 6  | Mensual desde el mes 6  |
| 11-feb | 13-feb  | Fideicomiso Financiero - Serie 100 - VDF A    | Garbarino            | Tasa variable | \$217M   | \$      | 10 meses | Mensual                 | Mensual                 |
| 11-feb | 13-feb  | Fideicomiso Financiero - Serie 100 - VDF B    | Garbarino            | Tasa variable | \$28,8M  | \$      | 11 meses | Meses 10 y 11           | Meses 10 y 11           |
| 11-feb | 13-feb  | Fideicomiso Financiero - Serie 100 - VDF C    | Garbarino            | Tasa variable | \$15,7M  | \$      | 12 meses | Meses 11 y 12           | Meses 11 y 12           |
| 11-feb | 14-feb  | Obligación Negociable - Serie II              | Ebucar               | Tasa variable | \$3M     | \$      | 24 meses | Cuatrimestral           | Cuatrimestral           |
| 13-feb | 14-feb  | Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 76       | Supervielle Créditos | Tasa variable | \$232,5M | \$      | 45 meses | Mensual                 | Mensual                 |
| 13-feb | 17-feb  | Obligación Negociable - Clase VI              | BST                  | Tasa fija     | \$30M    | \$      | 18 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 13-feb | 17-feb  | Obligación Negociable - Clase VII             | BST                  | Tasa variable | \$150M   | \$      | 36 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 13-feb | 17-feb  | Obligación Negociable - Clase XIII - Serie I  | Tarjetas Cuyanas     | Tasa variable | \$80M    | \$      | 18 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 13-feb | 17-feb  | Obligación Negociable - Clase XIII - Serie II | Tarjetas Cuyanas     | Tasa variable | \$40M    | \$      | 36 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 14-feb | 19-feb  | Obligación Negociable - Clase 1               | BACS                 | Tasa variable | \$25M    | \$      | 18 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 14-feb | 19-feb  | Obligación Negociable - Clase 2               | BACS                 | Tasa variable | \$25M    | \$      | 36 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |