

Reporte bursátil al 08 de Mayo de 2015

Contexto internacional

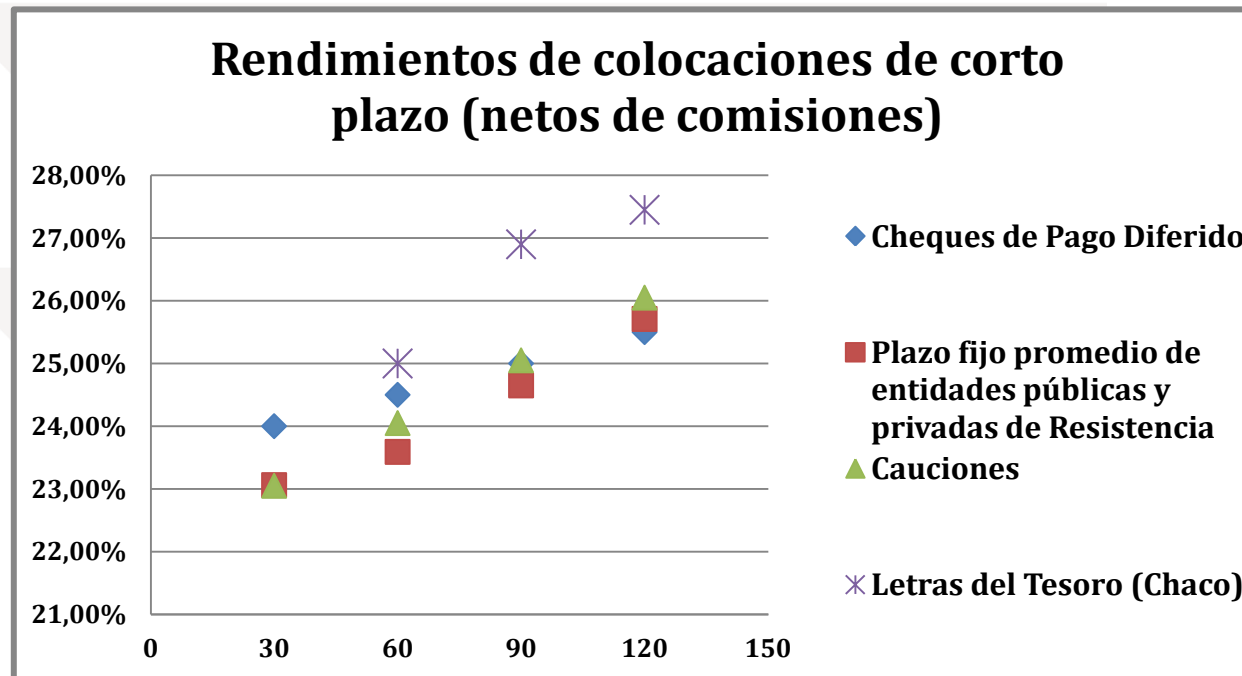
- La asamblea general anual y general extraordinaria de Tenaris S.A celebrada el 6 de mayo decidió aprobar el pago de un dividendo en efectivo de U\$S0,45 por acción que estará disponible para los accionistas a partir del 20 de mayo de 2015.
- Grupo Financiero Galicia S.A (GGAL) informó el pasado jueves que los resultados correspondientes al primer trimestre de 2015 cerrado el 31 de marzo de 2015 arrojaron una ganancia de \$958 M, cifra que es 15,3% superior a los \$831 M registrados en el primer trimestre del ejercicio 2014. También informaron los representantes de dicha empresa que la asamblea del 29 de abril decidió poner a disposición de los socios un dividendo en efectivo de \$100 M que estará disponible a partir del 22 de mayo de 2015.
- YPF S.A informó el jueves que el resultado del primer trimestre de 2015 arrojó una ganancia de \$34.700 M cifra que es un 13,2% superior a la ganancia registrada en el primer trimestre de 2014.
- El Ministerio de Economía y Finanzas públicas informó el pasado jueves que se colocaron Bonos del Tesoro Nacional “Bonac” con vencimiento en marzo y mayo de 2016 por un monto total de \$2424 M y \$2872 M respectivamente. Para el Bonac marzo 2016 el precio de corte fue de \$101,8 y para el Bonac mayo 2016 fue de \$99,70, por cada VNO \$100.

Contexto nacional

- Petrobras S.A informó que divulgará el resultado del primer trimestre de 2015 el día viernes 15/05/2015 después del cierre de mercado. De este modo, entre el 05/05/2015 y el 15/05/2015 la compañía estará en período de silencio (quiet period) y estará imposibilitada de dar aclaraciones o comentar cualquier tipo de información relacionada con los resultados del trimestre y perspectivas.
- La tasa de desempleo de Estados Unidos bajó al 5,4%, cifra que corresponde a un mínimo que no se registraba hace casi 7 años. El mercado tomó este dato como una buena señal de recuperación del impulso económico y los principales índices bursátiles de dicho país cerraron este viernes con ganancias de 1,3% de promedio.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Durante la semana se registró una leve baja en la tasa de referencia BDLAR que pasó de 20,6% a 20,375% anual. La tasa de interés de cauciones en el mercado bursátil argentino tuvo un leve repunte hasta 23,05% anual promedio para 30 días e iguala a los plazos fijos bancarios. Por encima de ambos instrumentos se encuentra el descuento de cheques en el mercado bursátil cuya tasa de interés se sitúa en 24% anual promedio para 30 días.



MerVal en detalle

El MerVal cerró otra semana por encima de los 12.000 puntos gracias al buen desempeño de las compañías energéticas locales que presentaron balances con resultados positivos para el primer trimestre de 2015 pese a las restricciones tarifarias. Edesur ganó \$67 M, Transener obtuvo una ganancia de \$20 M y Edenor logró un resultado de \$470 M. También contribuyó el buen rendimiento de APBR y el repunte de los bancos en la última rueda de la semana (este sector venía padeciendo una caída cercana al 11%).

| Especie | 08-may | Semanal | Mensual | En 2015 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| EDN | \$ 9,04 | 6,2% | -12,2% | 60,0% |
| APBR | \$ 58,10 | 4,3% | 27,8% | 40,7% |
| PAMP | \$ 8,01 | 3,0% | -6,5% | 72,6% |
| Merval | 12.205,09 | 1,3% | 4,4% | 40,8% |
| COME | \$ 3,50 | 1,2% | 4,5% | 87,2% |
| YPFD | \$ 364,00 | 0,8% | -2,3% | 13,4% |
| TS | \$ 182,90 | -0,3% | 1,6% | -0,1% |
| ERAR | \$ 7,30 | -0,7% | -5,3% | 14,1% |
| BMA | \$ 65,00 | -1,5% | -4,8% | 28,2% |
| GGAL | \$ 25,65 | -2,1% | -8,4% | 37,5% |
| ALUA | \$ 10,60 | -2,8% | -3,6% | 21,3% |
| FRAN | \$ 74,25 | -5,1% | -9,3% | 35,0% |

Durante la semana se pudo observar algunas señales de corrección en la curva de rendimientos de los bonos soberanos. Como se observa en la tabla, los cinco mejores resultados semanales los obtuvieron bonos cortos en dólares dando alusión a una curva “normal”, es decir, bonos más cortos con menor rendimiento que aquellos de mayor plazo. En lo más bajo de la tabla encontramos en su mayoría bonos largos, tanto en pesos como en dólares: AY24 vence en 2024, el BPLD en 2035, el PARP en 2038 y el DICP en 2033. En cuanto al CO17, la merma en su cotización se debe al pago de cupón efectuado el 7 de mayo.

| Especie | 08-may | Semanal | Mensual | En 2015 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| AA17 | \$ 1.159,45 | 2,16% | -3,6% | 3,8% |
| AS15 | \$ 21,75 | 2,11% | 3,8% | -47,6% |
| RO15D | \$ 101,00 | 2,02% | 3,1% | 6,3% |
| AN18 | \$ 1.425,00 | 1,79% | 2,7% | 14,5% |
| AA17D | \$ 98,50 | 1,60% | -1,0% | 6,5% |
| AY24 | \$ 1.187,00 | -3,81% | -7,8% | 1,9% |
| BPLD | \$ 820,00 | -4,65% | -1,8% | 27,1% |
| PARP | \$ 149,95 | -4,79% | -8,0% | 53,0% |
| DICP | \$ 351,00 | -4,88% | -5,6% | 29,5% |
| CO17 | \$ 325,00 | -6,88% | -7,1% | -6,6% |

Lanzamientos de la semana próxima

| Emite | Liquida | Instrumento | Emisor | Licita | Monto | \$/U\$S | Plazo | Renta | Amortización |
|--------|---------|---|---------------------------|---------------|---------|---------|----------|-----------------------------|----------------------------|
| 12-may | 15-may | Fideicomiso Financiero - Serie XXXVIII - VDFA | Red Mutual | Tasa variable | \$54,4M | \$ | 20 meses | Mensual | Mensual |
| 12-may | 15-may | Fideicomiso Financiero - Serie XXXVIII - VDFB | Red Mutual | Tasa variable | \$8,1M | \$ | 23 meses | Mensual | Mensual a partir de mes 20 |
| 12-may | 14-may | Obligación Negociable - Clase 6 | Cordial Cía. Financiera | Tasa fija | \$150M | \$ | 12 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 12-may | 14-may | Obligación Negociable - Clase 7 | Cordial Cía. Financiera | Tasa variable | \$150M | \$ | 18 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 13-may | 15-may | Obligación Negociable - Serie 19 | PSA Finance Argentina | Tasa fija | \$80M | \$ | 12 meses | Trimestral | Meses 9 y 12 |
| 13-may | 14-may | Letras del Tesoro - Tramo 7 | Provincia de Buenos Aires | Tasa fija | \$30M | \$ | 63 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 13-may | 14-may | Letras del Tesoro - Tramo 7 | Provincia de Buenos Aires | Tasa fija | \$30M | \$ | 91 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 13-may | 14-may | Letras del Tesoro - Tramo 7 | Provincia de Buenos Aires | Tasa fija | \$30M | \$ | 154 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 13-may | 14-may | Letras del Tesoro - Tramo 7 | Provincia de Buenos Aires | Tasa variable | \$20M | \$ | 217 días | Septiembre y Diciembre 2015 | Al vencimiento |