

## Reporte bursátil al 9 de mayo de 2014

### Contexto internacional

- El Primer Ministro portugués, Pedro Passos Coelho, anunció ayer que el próximo 17 de mayo el país abandonará el programa de rescate financiero (€78.000M) otorgado por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional, luego de tres años. Portugal es el tercer país, luego de España e Irlanda, en salir del plan de rescate financiero.
- Repsol vendió gran parte de las acciones que le quedaban de YPF (11,86% del capital social) a Morgan Stanley por U\$S1.255M. De esta forma, solamente se quedó con una participación testimonial en YPF, inferior al 0,5% del capital social.

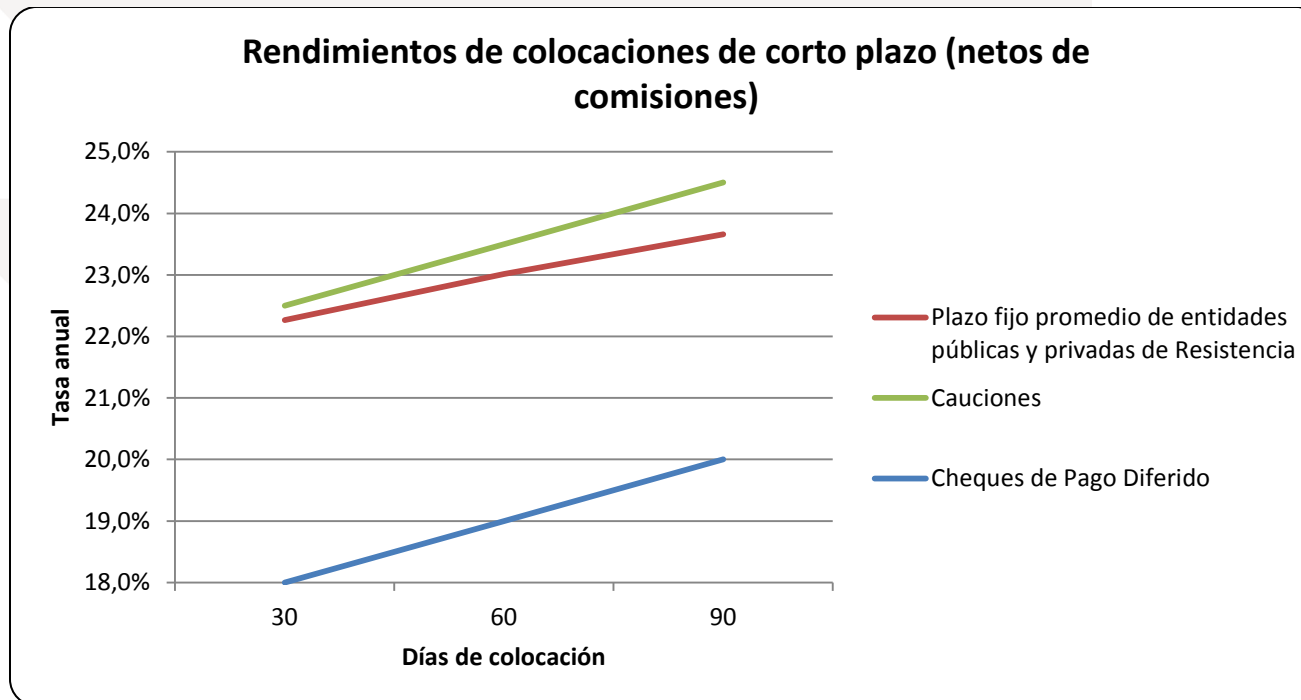
### Contexto nacional

- Según un informe difundido por YPF, la empresa cerró abril con 168 nuevos pozos de hidrocarburos no convencionales exitosos, en el área Loma Campana de la formación Vaca Muerta, en Neuquén, con una producción diaria de 19.000 barriles de petróleo y gas. Para fin de año la empresa planea superar los 300 pozos. El informe también destaca que este año YPF puso en marcha un nuevo pozo horizontal en Vaca Muerta que alcanzó una producción de alrededor de 450 barriles diarios de petróleo
- Los exportadores de cereales y oleaginosas liquidaron en el primer cuatrimestre del año U\$S7.805,25M (+6,4% respecto de 2013), según el informe de la Cámara de Industria Aceitera (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC).
- La recaudación de abril superó las proyecciones del consenso de analistas y creció 37,1% contra abril de 2013, totalizando \$92.737M. Los ingresos tributarios en marzo habían aumentado +30,6%. Este mejor desempeño estuvo explicado por un aumento interanual de +65% en los derechos de exportación, +47,5% en el IVA y +43% en el impuesto a las ganancias.
- La Ciudad de Buenos Aires emitió bonos dollar-linked con vencimiento en 2016. Se adjudicaron ofertas por U\$S100M con una tasa de corte de 4,75% anual.
- El Gobierno Nacional dispuso la ampliación de la emisión de tres bonos en dólares, la emisión de un nuevo bono en dólares (Bonar 2024) y la colocación de una Letra del Tesoro en dólares, para concretar el acuerdo con Repsol por la expropiación del 51% de las acciones que tenía en YPF.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

Casi sin cambios esta semana, la tasa de referencia BADLAR registró 25.75% anual. Sin bien en el mercado los rumores respecto de las tasas fueron de los más variados, al viernes las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron modificaciones.

El mercado bursátil sí lo hizo, ajustando a la baja considerablemente los rendimientos de las cauciones ante una considerable liquidez fomentada desde las entidades públicas principalmente, empujadas por el BCRA. En cuanto a los cheques de pago diferido como colocación, se mantienen en el fondo del cuadro comparativo tras la solicitud por parte del BCRA a los bancos privados de ampliar el cupo de financiamiento a PyMEs.



## MerVal en detalle

MerVal cierra ligeramente en alza esta semana, con buen volumen de negocios pero alta volatilidad también. Lideró YPF tras las buenas noticias respecto de su nivel de actividad y la salida casi definitiva de Repsol como accionista. El sector petrolero en general tuvo una buena semana, acompañaron PESA y APBR, de importante evolución en los mercados internacionales también. La más castigada por lejos fue ERAR que estaría descontando el pago de dividendos aprobado en su última asamblea de accionistas.

Especie	09-may	Semanal	Mensual	En 2014
YPFD	\$ 303,00	6,6%	5,8%	3,1%
PESA	\$ 5,80	4,7%	7,8%	11,5%
APBR	\$ 72,05	4,1%	7,5%	17,2%
EDN	\$ 4,84	3,4%	22,2%	121,0%
BMA	\$ 30,60	3,0%	0,7%	47,1%
Merval	6.837,73	0,8%	5,7%	26,8%
ALUA	\$ 4,03	0,5%	-1,9%	7,2%
PAMP	\$ 2,93	0,3%	15,4%	55,0%
FRAN	\$ 31,50	-0,5%	7,3%	54,8%
COME	\$ 0,944	-0,6%	-6,5%	3,2%
TECO2	\$ 39,70	-0,7%	7,4%	28,1%
GGAL	\$ 13,05	-1,9%	3,6%	39,9%
TS	\$ 214,60	-2,2%	0,7%	10,9%
ERAR	\$ 3,60	-6,5%	-1,9%	18,0%

En el mercado de renta fija la tabla se inclinó claramente esta semana por los títulos emitidos bajo el formato dollar-linked (BDC19, BDC20, BDC18, BD2C9 y PUO19), que además de la creciente expectativa reinante respecto de una próxima devaluación podrían estar ajustando posiciones respecto de la caída sufrida a principio de año, una vez ajustado el tipo de cambio oficial.

Por su parte los títulos en dólares (AN18, BP15, DICA y RO15), algunos de los cuales lideraron la semana pasada ocupan ésta el fondo de la tabla, aun cuando el tipo de cambio no oficial retomó la senda alcista. Esto último podría indicar que no sería de extrañar una reversión de la caída de esta semana en la próxima.

Especie	09-may	Semanal	Mensual	En 2014
BDC19	\$ 782,00	12,0%	12,0%	13,3%
BDC20	\$ 650,00	11,7%	11,1%	6,6%
BDC18	\$ 798,00	10,8%	12,4%	12,7%
BD2C9	\$ 650,00	9,2%	8,3%	-15,0%
PUO19	\$ 735,00	8,9%	7,5%	8,1%
DICP	\$ 278,00	-1,6%	-1,6%	44,0%
RO15	\$ 951,00	-1,7%	0,6%	6,4%
DICA	\$ 1.265,00	-1,9%	2,0%	15,0%
BP15	\$ 978,00	-2,2%	4,0%	13,1%
AN18	\$ 1.150,00	-2,5%	4,5%	23,7%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
12-may	14-may	Fideicomiso Financiero - Serie 102 - VDF A	Garbarino	Tasa variable	\$191,8M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
12-may	14-may	Fideicomiso Financiero - Serie 102 - VDF B	Garbarino	Tasa variable	\$25,4M	\$	11 meses	Meses 9, 10 y 11	Meses 9, 10 y 11
12-may	14-may	Fideicomiso Financiero - Serie 102 - VDF C	Garbarino	Tasa variable	\$13,9M	\$	12 meses	Meses 11 y 12	Meses 11 y 12
12-may	15-may	Obligación Negociable - Clase 12	Banco Itaú	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-may	16-may	Obligación Negociable - Serie XVIII	Banco Hipotecario	Tasa fija	\$25M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
13-may	16-may	Obligación Negociable - Serie XIX	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-may	16-may	Obligación Negociable - Clase XIV - Serie I	Tarjetas Cuyanas	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-may	16-may	Obligación Negociable - Clase XIV - Serie II	Tarjetas Cuyanas	Tasa variable	\$50M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-may	19-may	Valores de Corto Plazo - Clase II	Toyota Cía. Financiera	Tasa fija	\$30M	\$	120 días	Al vencimiento	Al vencimiento
15-may	19-may	Fideicomiso Financiero - Serie XII - VDF A	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$26,5M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
15-may	19-may	Fideicomiso Financiero - Serie XII - VDF B	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$2,3M	\$	19 meses	Mensual desde el mes 16	Mensual desde el mes 16
15-may	20-may	Obligación Negociable - Serie III	Grimoldi	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Mensual desde el mes 6	Mensual desde el mes 6