

## Reporte bursátil al 13 de junio de 2014

### Contexto internacional

- El Gobierno de Uruguay emitió un bono global a 2050 por U\$S2.000M, con un diferencial de 1,65% anual respecto bonos del Tesoro de Estados Unidos de similar plazo. El bono se amortizará durante los años 2048, 2049 y 2050, y pagará un cupón de 5,1% anual. Además, el Gobierno ofreció ayer la recompra de títulos con vencimientos en 2015, 2017, 2022, 2025, 2033, 2036 y 2045.
- La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió mantener el techo de producción de petróleo en 30M de barriles por día para el segundo semestre de 2014. Anticipando esta decisión, el precio del petróleo Brent subió hasta U\$S110 el barril y el petróleo WTI alcanzó U\$S104 el barril. Las acciones de petroleras y relacionadas tomaron senda alcista.

### Contexto nacional

- YPF informó que alcanzó una producción operada récord en hidrocarburos no convencionales en el área Loma Campana, provincia de Neuquén, llegando a los 24.000 barriles de petróleo equivalente diarios.
- El FMI reconoció los avances realizados por Argentina en relación al índice de precios al consumidor (con la puesta en práctica del IPC Nu) y a la implementación del cambio de base en el cálculo del PBI. Según el Ministerio de Economía, el trabajo de cooperación con el FMI se desarrolla según el calendario previsto, y continuará hasta febrero de 2015 como fue establecido en diciembre pasado.
- El Gobierno Nacional acordó con los Gobernadores de las Provincias petroleras avanzar hacia una nueva ley de hidrocarburos. El proyecto que enviará el Gobierno al Senado contemplará diversos beneficios para las empresas. Entre ellos, una baja en los derechos de importación para equipamiento petrolero, la autorización para exportar hasta 20% de su producción sin gravarlo con retenciones y la libre disponibilidad de los fondos que esas operaciones generen. Por su parte, los Gobiernos Provinciales deberían ceder la capacidad que tenían hasta ahora para confeccionar licitaciones de áreas petroleras de acuerdo con sus criterios, para priorizar la oferta de inversión de las empresas interesadas y las metas de producción antes que otros criterios.
- El BCRA dispuso un tope para las tasas de interés destinadas a los créditos personales y para la compra de automotores, y nuevas reglas para el cobro, por parte de los bancos, de comisiones y cargos sobre sus productos y servicios. De este modo, las tasas para estas financiaciones no podrán superar el producto surgido de la tasa de corte Lebac a 90 días de plazo por un factor (ubicado entre 1,25 y 2), que

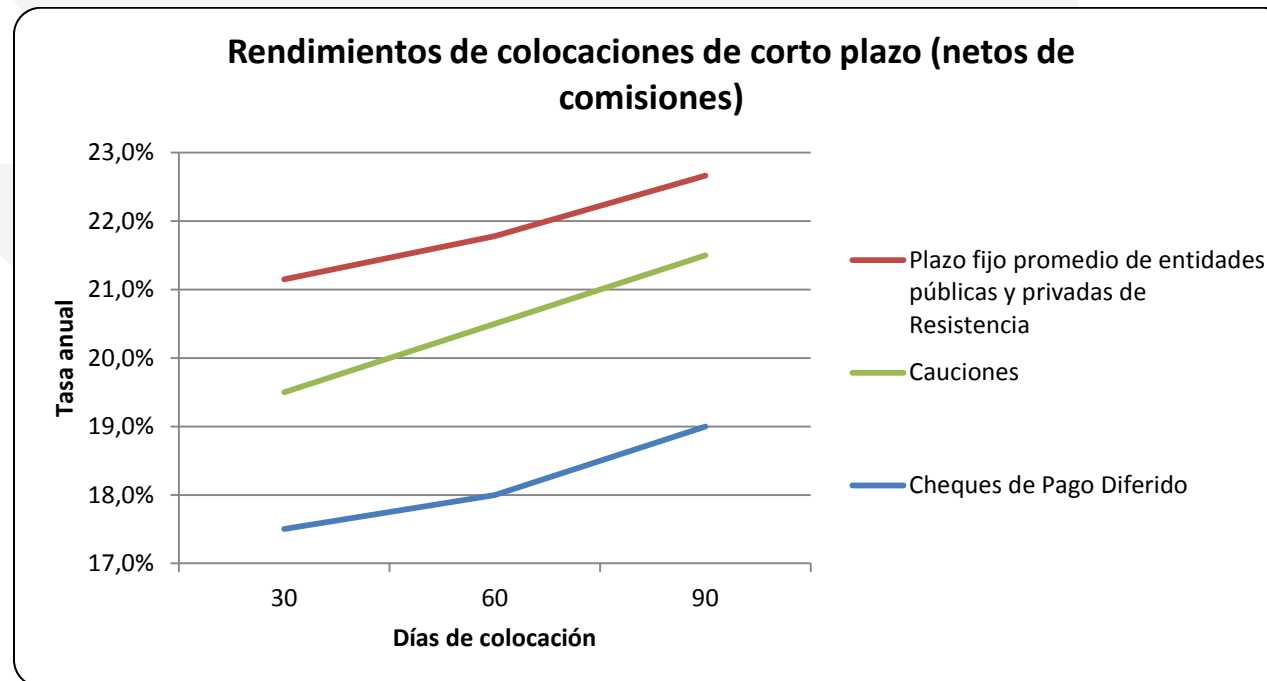
dependerá del tipo de préstamo y del tipo de banco. Con respecto a las nuevas reglas sobre comisiones y cargos de productos y servicios financieros, las entidades financieras y las emisoras no financieras de tarjetas de crédito deberán contar con autorización previa del BCRA para aplicar aumentos al costo de dichos servicios y cambios a los rubros que los integran. El mercado reaccionó golpeando las cotizaciones de las empresas del sector financiero.

- Los Ministros de Industria de Argentina y Brasil acordaron prorrogar hasta el 30 de junio de 2015 la vigencia del acuerdo por el intercambio comercial del sector automotriz. Se acordó preservar un mínimo del 11% del mercado brasileño para autos argentinos, y del 44,3% del mercado local para los productos de Brasil. Para esto se modificó el flex de comercio de 1,95 (vigente a junio de 2013) a 1,5: es decir por cada U\$S1M que Argentina exporta a Brasil, los brasileños podrán vender a nuestro país productos por U\$S1,5N. Además, se comprometieron a iniciar negociaciones entre julio de 2014 y marzo de 2015 para elaborar un nuevo acuerdo.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR baja esta semana casi 100 puntos básicos, cerrando al viernes en 23.4% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local, se registraron ligeras bajas.

El mercado bursátil mostró pequeños cambios en relación a la tasa de rendimiento de las cauciones, que ajustaron a la baja casi 150 puntos básicos respecto del viernes pasado. Y la de cheques de pago diferido, por su parte, revirtió parte de la caída de la semana pasada achicando la brecha existente con las cauciones, aunque todavía la misma se encuentra muy por debajo de los valores positivos con que se equilibraba el mercado antes de la intervención del BCRA.



## 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 PESA, de muy buen desempeño en su cotización en NY, junto con ALUA, de las más retrasadas del año. Las noticias de la semana harían prever a las del sector financiero en el fondo de la tabla, así es que BMA y GGAL no fallaron, junto con TECO2 las de mayor baja.

Especie	13-jun	Semanal	Mensual	En 2014
PESA	\$ 7,04	9,1%	19,5%	35,4%
ALUA	\$ 4,40	7,6%	8,9%	17,0%
EDN	\$ 6,35	7,4%	38,0%	190,0%
YPFD	\$ 346,50	6,5%	14,0%	17,9%
APBR	\$ 82,70	6,0%	6,7%	34,5%
FRAN	\$ 37,50	4,2%	23,0%	84,3%
ERAR	\$ 3,89	2,1%	3,5%	27,5%
Merval	8.047,37	1,7%	17,0%	49,3%
COME	\$ 1,120	0,9%	20,6%	22,4%
PAMP	\$ 3,97	0,3%	36,9%	110,1%
TS	\$ 240,00	-1,6%	8,2%	24,0%
GGAL	\$ 14,70	-3,9%	13,1%	57,6%
TECO2	\$ 45,50	-5,2%	16,2%	46,8%
BMA	\$ 35,00	-5,7%	15,1%	68,3%

Los títulos públicos emitidos en dólares a largo plazo lideraron la tabla (PARA, PAY0, PARY todos a 2038 y BP21 a 2021), copiando la suba del tipo de cambio paralelo esta semana, según explican en el mercado tras la decisión del BCRA de regular las tasas de crédito y comisiones que cobran los bancos. En el otro extremo, el NDG21 cortó cupón de renta y amortización esta semana y lo manifiesta en su cotización, acompañado por el cupón atado al PBI emitido en pesos y en euros (TVPP y TVPE).

Especie	13-jun	Semanal	Mensual	En 2014
PARA	\$ 524,00	7,5%	12,7%	16,4%
BP21	\$ 1.042,00	6,8%	6,8%	27,1%
PAY0	\$ 490,00	6,5%	11,7%	34,2%
PARY	\$ 495,00	5,3%	8,8%	33,1%
PUO19	\$ 819,50	4,7%	6,6%	20,5%
TUCS2	\$ 115,00	-3,1%	1,8%	-11,5%
TVPE	\$ 108,00	-3,3%	-2,6%	4,1%
PRO7	\$ 14,30	-4,0%	-4,7%	-22,7%
TVPP	\$ 7,45	-4,5%	2,2%	-33,5%
NDG1	\$ 762,00	-8,7%	-7,6%	9,8%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
16-jun	18-jun	Fideicomiso Financiero - Serie VII - VDF A	Rhúo	Tasa variable	\$30M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
16-jun	18-jun	Fideicomiso Financiero - Serie VII - VDF B	Rhúo	Tasa variable	\$2,55M	\$	14 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
16-jun	18-jun	Fideicomiso Financiero - Serie VII - VDF C	Rhúo	Tasa variable	\$1,95M	\$	14 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	19-jun	Letras del Tesoro - Tramo 4 - 55 días	Pcia. de Chaco	Tasa fija	\$20M	\$	55 días	Al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	19-jun	Letras del Tesoro - Tramo 4 - 92 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	92 días	Mes 2 y al vencimiento	Al vencimiento
17-jun	19-jun	Letras del Tesoro - Tramo 4 - 155 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$20M	\$	155 días	Meses 2, 3 y 5	Al vencimiento
18-jun	19-jun	Letras del Tesoro - 70 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
18-jun	19-jun	Letras del Tesoro - 133 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	133 días	Mes 1 y al vencimiento	Al vencimiento
18-jun	19-jun	Letras del Tesoro - 194 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	194 días	Trimestral	Al vencimiento
18-jun	23-jun	Valores de Corto Plazo - Serie II	Santiago Saenz	Tasa variable	\$15M	\$	360 días	Trimestral	Días 180, 270 y 360
19-jun	26-jun	Obligación Negociable - Clase F	Mastellone Hnos.	Tasa fija	U\$S200M	U\$S	7 años	Semestral	Al vencimiento