

## Reporte bursátil al 11 de julio de 2014

### Contexto internacional

- La producción industrial de Alemania mostró una caída de 1,8% en mayo, respecto de abril de 2014, y marca la tercera baja mensual consecutiva.
- Brasil registró una caída de 16,8% en la producción de vehículos contra 2013, según informó la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores de Brasil (ANFaVeA).
- La Fed anunció que finalizará con su programa de estímulos monetarios en octubre si la economía continúa evidenciando señales de progreso. Los mercados de renta variable tomaron una senda considerablemente bajista, lateralizando sobre el cierre de la semana.
- El rendimiento de la deuda soberana de Portugal a diez años superó el 4% anual, algo que no ocurría desde mayo, luego de que Espírito Santo Financial Group decidió detener la cotización de los bonos y acciones de Banco Espírito Santo (BES), el primer banco de Portugal en términos de activos, debido a "dificultades materiales" en la compañía matriz Espírito Santo International (ESI).

### Contexto nacional

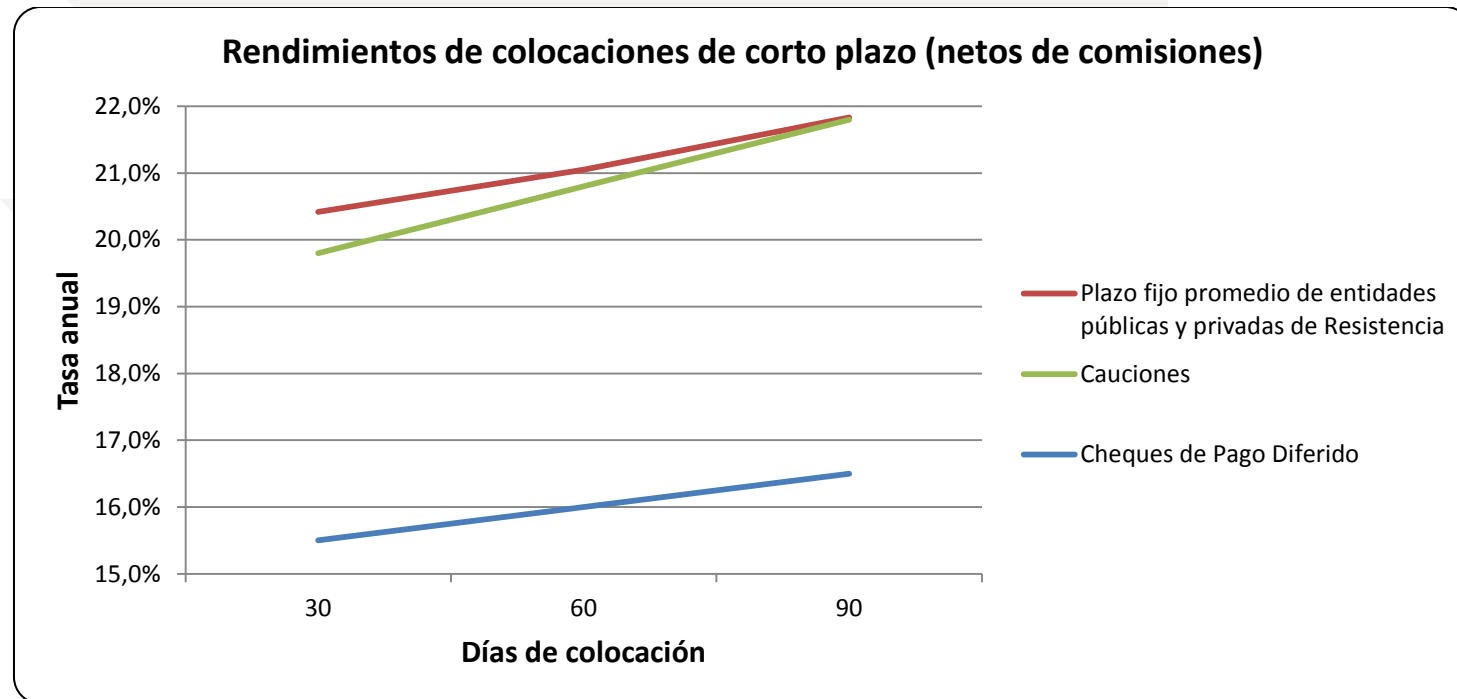
- YPF anunció que puso en funcionamiento un gasoducto de 55 km de extensión para transportar la producción del yacimiento de Rincón de Mangrullo, lo que demandó una inversión de U\$S75M. La obra de infraestructura, forma parte del proyecto que YPF desarrolla en Rincón del Mangrullo en asociación con Petrolera Pampa.
- El ministro de Economía Axel Kicillof mantuvo una reunión con el mediador designado por el juez Griesa, Daniel Pollack, en la ciudad de Nueva York. El ministro reiteró la voluntad de Argentina de seguir dialogando para asegurar condiciones que contemplen los intereses del 100% de los bonistas.
- El Parlamento del Mercosur avaló la declaración de "solidaridad con el pueblo y gobierno de la República Argentina" dando su "respaldo al logro de una solución que no comprometa el amplio proceso de reestructuración de su deuda soberana, rechazando el comportamiento de agentes especulativos que ponen en riesgo los acuerdos alcanzados entre deudores y acreedores, afectando la estabilidad financiera global".
- En la última semana se liquidaron U\$S758,5M acumulando en el primer semestre un aumento de 4,5% respecto del mismo período de 2013, según la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales.

- El Senado aprobó por unanimidad y giró a la Cámara de Diputados el proyecto del Poder Ejecutivo para otorgar inmunidad a los depósitos de los bancos centrales de países extranjeros en un marco de reciprocidad para con Argentina. El texto establece que las entidades gozarán de "inmunidad de ejecución y/o embargo" ante los tribunales argentinos "respecto a cualquier iniciativa coercitiva que pudiera afectar dichos activos".
- La producción industrial cayó 5,3% en mayo respecto de 2013. Según informó la Unión Industrial, el 66% de los sectores analizados presentaron contracciones. Por su parte, la producción automotriz se contrajo 36%. Además, la entidad resaltó que "continúan profundizándose las caídas del nivel de actividad, fenómeno que viene arrastrándose desde el último trimestre de 2013" y agregó que "el crecimiento mensual puntual de algunos sectores tales como: metales básicos (+5,9%), refinación de petróleo (+13,6%), sustancias químicas y farmacéuticas (+7,4%), no alcanzó a compensar las caídas generalizadas".
- La comitiva argentina, que esta vez estará encabezada por el secretario de Finanzas, Pablo López, y el secretario del área Legal y Técnica, Federico Thea, volverá a reunirse hoy con el mediador del caso Pari-Passu, Daniel Pollack.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR continua a la baja como la semana pasada, cerrando al viernes en 22.4% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron cambios respecto del viernes anterior.

El mercado bursátil esta semana mostró un mercado de descuento de cheques de pago diferido coherente con el mercado financiero, casi sin cambios. En cuanto a las cauciones los cambios fueron leves y a la baja, nuevamente ajustándose (como normalmente lo hace) a la curva de rendimientos promedio de colocaciones a plazo fijo en entidades bancarias de la ciudad.



## MerVal en detalle

Las noticias llegadas de NY fueron muy alentadoras para el mercado, y las subas no se hicieron esperar. EDN lideró nuevamente, todavía leída por los operadores como “retrasada” respecto de un justo valor. Acompañó BMA que se encuentra en valores máximos de los últimos años inclusive en los mercados internacionales inclusive. Naturalmente la toma de riesgo nunca beneficia a TS, que cae esta semana, acompañada por APBR que también suele transformarse en refugio ante las bajas.

| Especie | 11-jul    | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| EDN     | \$ 7,95   | 20,5%   | 25,2%   | 263,0%  |
| BMA     | \$ 45,00  | 16,0%   | 28,6%   | 116,3%  |
| PAMP    | \$ 4,59   | 13,9%   | 15,6%   | 142,9%  |
| GGAL    | \$ 16,90  | 11,6%   | 15,0%   | 81,1%   |
| FRAN    | \$ 46,50  | 11,2%   | 24,0%   | 128,5%  |
| COME    | \$ 1,17   | 10,4%   | 4,5%    | 27,9%   |
| YPFD    | \$ 377,00 | 9,1%    | 8,8%    | 28,2%   |
| Merval  | 8.822,08  | 8,4%    | 9,6%    | 63,6%   |
| ERAR    | \$ 4,04   | 6,9%    | 3,9%    | 32,5%   |
| PESA    | \$ 7,07   | 6,0%    | 0,4%    | 36,0%   |
| TECO2   | \$ 49,40  | 4,2%    | 8,6%    | 59,4%   |
| ALUA    | \$ 4,32   | 2,1%    | -1,8%   | 14,9%   |
| APBR    | \$ 75,00  | -0,3%   | -9,3%   | 22,0%   |
| TS      | \$ 236,00 | -3,3%   | -1,7%   | 22,0%   |

Si bien las noticias dispararon la generación de varios escenarios posibles, y nada se concretó aun, es innegable que el nivel de actividad económica sería el primer beneficiado por la concreción de la negociación con los holdouts. Así lo mostraron los cupones atados a la evolución del PBI en su cotización, liderando por lejos la tabla de rendimientos semanales en todas sus versiones de emisión. En el otro extremo, si bien fueron pocas las bajas, las sufrieron los títulos en dólares emitidos por Provincia de Buenos Aires a mediano y largo plazo (BP18 a 2018, BP21 a 2021 y BP15 a 2015). Según comentan los operadores, esto último se generaría más bien como toma de ganancias que como un cambio de tendencia firme en el tiempo.

| Especie | 11-jul      | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| TVPY    | \$ 94,05    | 10,9%   | 11,3%   | 16,1%   |
| TVY0    | \$ 92,75    | 9,8%    | 10,9%   | 16,2%   |
| TVPA    | \$ 90,50    | 9,7%    | 9,8%    | 7,1%    |
| TVPP    | \$ 8,35     | 8,7%    | 12,1%   | -25,4%  |
| TVPE    | \$ 123,00   | 8,5%    | 13,9%   | 18,6%   |
| PMO18   | \$ 745,00   | -0,7%   | -1,1%   | 12,9%   |
| PBF15   | \$ 840,00   | -0,7%   | -2,4%   | 15,1%   |
| PMD18   | \$ 750,00   | -1,3%   | 0,6%    | 14,5%   |
| BP15    | \$ 1.030,43 | -2,6%   | -2,0%   | 19,1%   |
| BP21    | \$ 975,74   | -4,3%   | -6,4%   | 19,0%   |
| BP18    | \$ 966,00   | -5,5%   | -5,5%   | 13,6%   |

### Lanzamientos de la semana próxima

| Emite  | Liquida | Instrumento                                  | Emisor               | Licita        | Monto   | \$/U\$S | Plazo    | Renta          | Amortización      |
|--------|---------|--|----------------------|---------------|---------|---------|----------|----------------|-------------------|
| 15-jul | 18-jul  | Obligación Negociable - Clase 10             | Banco Francés        | Tasa variable | \$300M  | \$      | 18 meses | Trimestral     | Al vencimiento    |
| 15-jul | 18-jul  | Obligación Negociable - Clase 11             | Banco Francés        | Tasa variable | \$300M  | \$      | 36 meses | Trimestral     | Al vencimiento    |
| 16-jul | 17-jul  | Letras del Tesoro - 42 días - Tramo 9        | Pcia. de Bs. As.     | Tasa Fija     | \$30M   | \$      | 42 días  | Al vencimiento | Al vencimiento    |
| 16-jul | 17-jul  | Letras del Tesoro - 84 días - Tramo 9        | Pcia. de Bs. As.     | Tasa Fija     | \$30M   | \$      | 84 días  | Al vencimiento | Al vencimiento    |
| 16-jul | 17-jul  | Letras del Tesoro - 166 días - Tramo 9       | Pcia. de Bs. As.     | Tasa variable | \$20M   | \$      | 166 días | Trimestral     | Al vencimiento    |
| 16-jul | 18-jul  | Obligación Negociable - Clase VIII           | BST                  | Tasa variable | \$150M  | \$      | 21 meses | Trimestral     | Meses 15, 18 y 21 |
| 16-jul | 18-jul  | Obligación Negociable PyMes - Clase C        | Cosas Nuestras       | Tasa variable | \$9,05M | \$      | 30 meses | Semestral      | Semestral         |
| 17-jul | 22-jul  | Obligación Negociable - Serie XVII - Clase A | GPAT Cía. Financiera | Tasa fija     | \$25M   | \$      | 9 meses  | Trimestral     | Al vencimiento    |
| 17-jul | 22-jul  | Obligación Negociable -Serie XVII - Clase B  | GPAT Cía. Financiera | Tasa variable | \$50M   | \$      | 18 meses | Trimestral     | Al vencimiento    |