

Reporte bursátil al 14 de marzo de 2014

Contexto internacional

- China reportó una inflación de sólo 2% y una caída de sus exportaciones de 18,1% durante febrero, contra el mismo mes de 2013. Los mercados de renta variable acusaron el golpe y la tendencia bajista dominó el escenario.
- Crimea declaró su independencia de Ucrania. El próximo domingo se celebrará el referéndum para consultar si Crimea se anexará a Rusia. Analistas de todo el mundo esperan esta definición porque lo consideran un catalizador para la próxima tendencia de mercado.

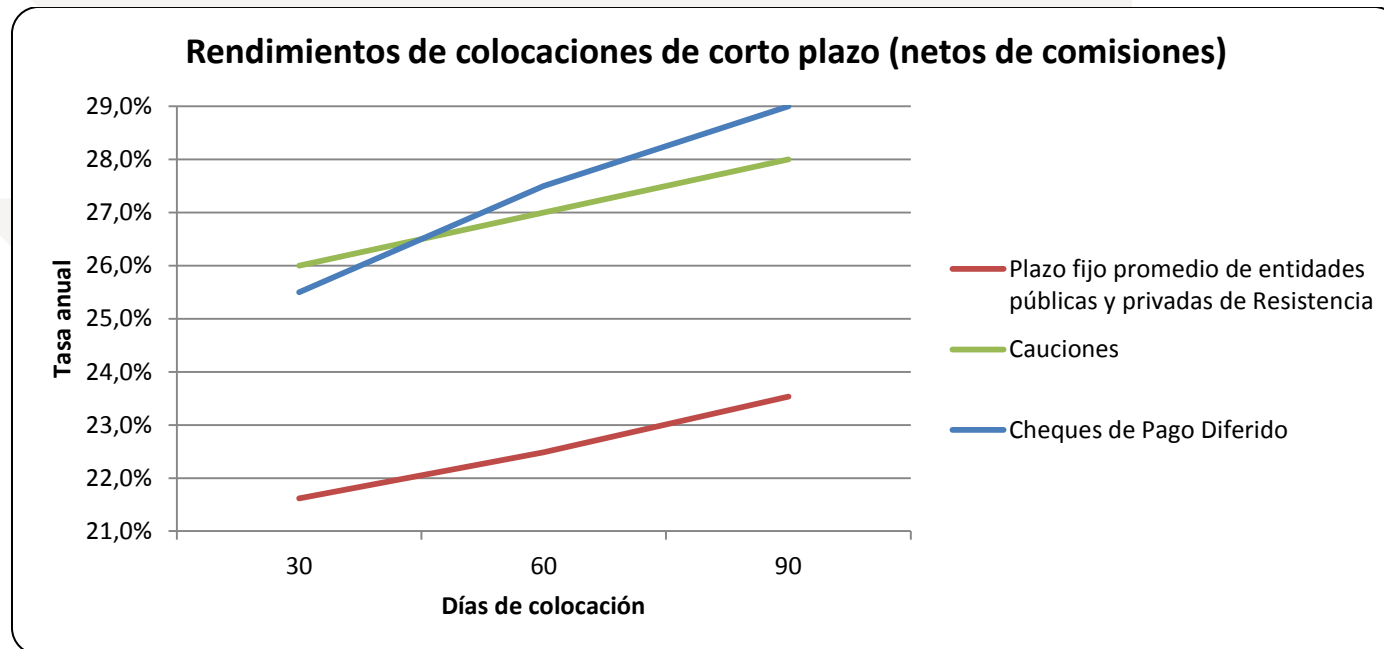
Contexto nacional

- YPF reportó el viernes luego del cierre de mercado un aumento de ganancias de 88% durante el último trimestre de 2013, \$ 4,89 por acción. El mejor resultado fue favorecido por un crecimiento de los ingresos favorecido por mejores precios y un crecimiento de la producción de petróleo (6,3%) y gas natural (10,2%).
- Edenor reportó ganancias por \$771,7M para el ejercicio 2013, en comparación con una pérdida de \$1.016,5M en 2012. La reversión del resultado se debió en parte al reconocimiento de un crédito por \$2.933,1M y \$197,5M (por intereses netos), en concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos, entre mayo 2007 y septiembre 2013. Sin dicho factor extraordinario, la empresa advirtió que habría perdido \$2.358,9M en el ejercicio, por lo que destacó la necesidad de recomponer la ecuación económico-financiera del servicio.
- Los directivos de Sancor anunciaron una inversión de U\$S100M para potenciar la producción de sus plantas, durante una reunión con el Jefe de Gabinete. La inversión se realizará a través de un préstamo sindicado y busca potenciar la exportación de leche maternizada cuyos principales destinos son Venezuela, Bolivia y Paraguay.
- YPF anunció el descubrimiento de un yacimiento de petróleo convencional en el bloque de explotación "Los Caldenes", Provincia de Río Negro. Los recursos estimados para el área del prospecto son del orden de los 15M de barriles de petróleo.
- El jefe de gabinete, Capitanich, brindó su informe de gestión ante el Senado, en el que declaró que el Gobierno buscaría reducir los subsidios de 4,5% del PBI a un rango de 2% a 2,5% del PBI. El funcionario declaró que una eliminación total de los subsidios sería imposible, y no aclaró un cronograma específico para la reducción de los mismos.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Con la tasa de referencia BADLAR ascendiendo levemente esta semana a 26.13% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local nuevamente no mostraron modificaciones a este viernes.

En el mercado bursátil, las cauciones tampoco variaron considerablemente su tasa de rendimiento. En cuanto a los cheques de pago diferido, la tasa continuó en baja para operaciones a 30 días, mientras que registró un ligero ascenso para plazo mayores, retomando su posición habitual de líder en este segmento.



MerVal en detalle

Semana de volumen de negocios reducido, muy por debajo de los promedios que dejaron enero y febrero. Pocas quedaron al viernes en terreno positivo, EDN favorecido posiblemente por un resultado positivo extraordinario lideró la tabla, junto con ERAR y TS, muy golpeadas desde la estabilización del mercado de divisas. Sorprendió la imposibilidad de YPF de capitalizar una buena semana en los medios, situación que los operadores relacionan con la posibilidad de que estas noticias ya hubieran sido descontadas.

Especie	14-mar	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 3,35	0,9%	5,0%	53,0%
ERAR	\$ 3,42	0,3%	-7,3%	12,1%
TS	\$ 215,00	0,2%	-13,3%	11,1%
YPFD	\$ 287,50	0,0%	-0,5%	-2,2%
INDU	\$ 2,33	-0,4%	-18,8%	-59,1%
GGAL	\$ 10,40	-1,9%	0,5%	11,5%
Merval	5.747,12	-2,3%	-5,3%	6,6%
PESA	\$ 5,00	-2,3%	-8,9%	-3,8%
ALUA	\$ 3,82	-2,6%	-12,4%	1,6%
APBR	\$ 53,30	-4,3%	-13,3%	-13,3%
PAMP	\$ 1,95	-4,4%	-5,3%	3,2%
TECO2	\$ 32,60	-5,0%	-9,9%	5,2%
BMA	\$ 23,95	-5,9%	1,5%	15,1%
FRAN	\$ 24,20	-6,9%	-4,2%	18,9%
COME	\$ 0,930	-8,8%	-8,8%	1,6%

En el mercado de títulos públicos se beneficiaron nuevamente los emitidos en pesos a tasa variable integrada por el coeficiente CER. Lideraron el PARP (vencimiento en 2038) y el seguido por el PR12 (vencimiento en 2016), ambos emitidos a tasa fija, ajusta el capital por el mencionado coeficiente. Entre los más castigados en la semana encontramos el BPMD de Provincia de Buenos Aires (emitido en dólares a 2020) y dos emitidos bajo el formato dollar-linked (PUO19 emitido por Chubut y BD2C4 de Ciudad de Buenos Aires), que no terminan de acomodarse tras el reajuste de la cotización del tipo de cambio oficial.

Especie	14-mar	Semanal	Mensual	En 2014
PARP	\$ 109,80	4,6%	19,3%	46,4%
PR12	\$ 73,00	3,0%	6,8%	9,0%
TVPP	\$ 11,60	2,2%	3,4%	3,6%
TVPE	\$ 111,70	1,9%	1,5%	7,7%
PARY	\$ 410,00	1,7%	-2,4%	10,2%
BPLD	\$ 530,00	1,7%	3,1%	10,2%
BDED	\$ 713,00	-1,6%	-3,4%	12,1%
PR13	\$ 270,75	-1,9%	24,8%	42,5%
BD2C4	\$ 785,00	-2,5%	2,4%	12,1%
PUO19	\$ 675,00	-2,9%	18,4%	-0,7%
BPMD	\$ 645,00	-3,7%	-9,0%	9,3%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
20-mar	21-mar	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 77	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
20-mar	25-mar	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XI	Banco ICBC	Tasa variable	\$144,6M	\$	13 meses	Mensual	Mensual
20-mar	25-mar	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XI	Banco ICBC	Tasa variable	\$28,9M	\$	18 meses	Mensual desde el mes 13	Mensual desde el mes 13
20-mar	25-mar	Obligación Negociable - Clase XIV	IMPESA	Tasa variable	\$500M	\$	48 meses	Trimestral	Meses 42, 45 y 48
21-mar	26-mar	Obligación Negociable - Serie XVI - Clase A	GPAT Cía. Financiera	Tasa fija	\$25M	\$	9 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
21-mar	26-mar	Obligación Negociable -Serie XVI - Clase B	GPAT Cía. Financiera	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento