

## Reporte bursátil al 23 de mayo de 2014

### Contexto internacional

- Petrobras informó que la producción de petróleo en los campos operados en la Provincia de Presal, en las Cuencas de Santos y Campos, superó los 470.000 barriles de petróleo por día, lo que representa un nuevo récord de producción diario. Este nivel se alcanzó con la producción de 24 pozos, de los cuales 9 son de la cuenca Santos. De este modo, la productividad promedio en el Polo Presal de la Cuenca Santos alcanzó los 28.000 barriles por día, marcando un incremento de 30% anual.
- La Reserva Federal de Estados Unidos anunció en sus minutas que espera que la inflación se mantenga por debajo de la meta de este año, apuntalando así los mercados de renta variable de casi todo el planeta, ante la esperanza de que se mantengan las condiciones actuales de bajas tasas por mayor tiempo.
- El Banco Popular de China inyectó el equivalente a U\$S19.200M esta semana, la mayor inyección desde el año nuevo chino en febrero. La tasa de interés de recompra a 7 días, un indicador de las condiciones de liquidez del mercado interbancario, fue en promedio 3,4% anual el miércoles, muy por encima del casi 2% anual observado a principios de año.

### Contexto nacional

- YPF inicia el periodo de difusión de un bono con vencimiento en junio 2015 por \$200M. Pagará un cupón mensual equivalente a una tasa de interés mínima de 20% anual, más un margen variable según el crecimiento anual de su producción de hidrocarburos (petróleo y gas), pero el cupón no podrá superar el 26% anual. El bono amortizará al vencimiento, y recibió una calificación de AA por parte de Fix SCR.
- La tasa de desempleo bajó a 7,1% durante el primer trimestre de 2014, en comparación con 7,9% del mismo período de 2013, según el INDEC.
- Durante la segunda semana del mes, las liquidaciones de divisas realizadas por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) bajaron 28,8%, aunque durante el primer cuatrimestre del año llevan acumulado +6,4% respecto de 2013.
- ExxonMobil informó que encontró gas y petróleo en Vaca Muerta. El pozo se encuentra en una zona conocida como Bajo del Choique X-2 dentro de la formación de Vaca Muerta. La empresa opera y posee el 85% del bloque Bajo del Choique, mientras que la firma provincial Gas y Petróleo del Neuquén tiene en su poder el 15% restante. Según el presidente de ExxonMobil este descubrimiento “es una señal muy positiva” de que el shale en la Provincia de Neuquén constituye una “gran promesa” de recurso no convencional rico en líquidos en la Argentina.

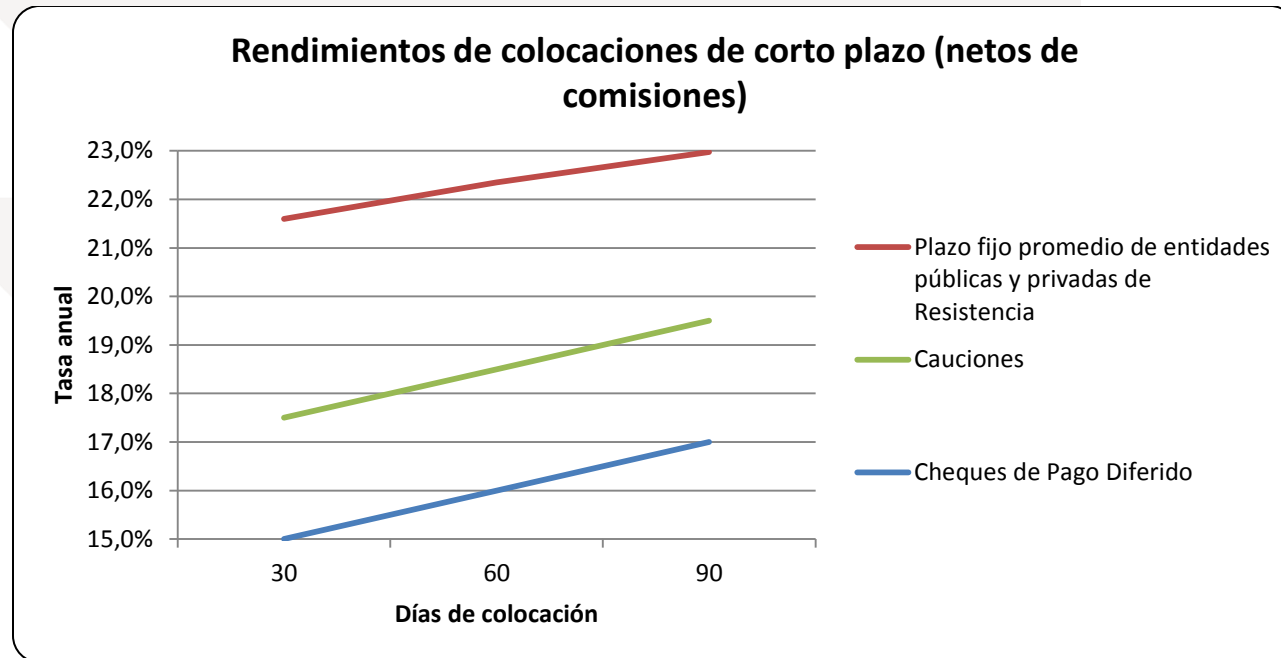
- YPF descubrió un yacimiento de petróleo y gas no convencional en el yacimiento El Trébol, ubicado en la cuenca del Golfo San Jorge, Provincia de Chubut. El descubrimiento se realizó a partir de los resultados del primer pozo exploratorio en la formación D-129.
- El Ministro de Planificación, Julio De Vido, firmó un acuerdo con el Subsecretario de Energía de los Estados Unidos, Daniel Poneman, concentrándose en cuatro sectores: hidrocarburos no convencionales, energía nuclear, redes inteligentes y energías renovables. Las empresas cotizantes del sector lo capitalizaron casi instantáneamente disparando el volumen operado en el MerVal esta semana.
- **El** Ministerio de Planificación Federal autorizó incrementos para las generadoras de energía eléctrica, retroactivos a febrero de 2014, e incorporó un esquema de "Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes" que se determinará mensualmente en función de la energía total generada.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

Un pequeño aumento se registró en la tasa de referencia BADLAR esta semana, que llegó 24.6% anual. Al viernes las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron grandes modificaciones, aunque las que hubo fueron a la baja.

El mercado bursátil mostró importantes cambios en la plaza de cauciones principalmente, donde la liquidez reinó y en consecuencia la tasa se hundió, acercándose considerablemente a la de descuento de cheques de pago diferido.

Con esto el gráfico muestra, por primera vez desde la creación de este reporte, a las colocaciones a plazo fijo como la mejor alternativa en los plazos relevados.



## MerVal en detalle

Muy buena semana para el MerVal, que capitalizó con algunos bemoles las buenas noticias locales y la estabilidad del mercado internacional. TECO2 lideró la tabla, que no tuvo cierres negativos a este viernes. PAMP y EDN sumaron a partir de las novedades para el sector energía. COME entre las mejores, aunque sin novedades puntuales más que el retraso que traía respecto de las cotizantes en el panel de líderes.

Especie	23-may	Semanal	Mensual	En 2014
TECO2	\$ 47,00	20,1%	24,8%	51,6%
PAMP	\$ 3,38	16,6%	21,6%	78,8%
COME	\$ 1,060	14,1%	12,2%	15,8%
EDN	\$ 5,12	11,3%	15,1%	133,8%
Merval	7.446,85	8,3%	13,6%	38,1%
TS	\$ 237,60	7,1%	8,5%	22,8%
FRAN	\$ 32,65	7,0%	9,2%	60,4%
BMA	\$ 32,50	6,9%	10,2%	56,3%
YPFD	\$ 325,00	6,9%	17,3%	10,5%
GGAL	\$ 13,60	4,6%	3,8%	45,8%
APBR	\$ 80,20	3,5%	23,0%	30,4%
PESA	\$ 6,04	2,5%	17,3%	16,2%
ALUA	\$ 4,10	1,5%	4,9%	9,0%
ERAR	\$ 3,76	0,0%	5,0%	23,3%

En el mercado de renta fija la tabla se inclinó empujé nuevamente al liderazgo al golpeado TVPP, que todavía no recupera la caída acumulada en este año. Aun con este caso, los títulos en dólares emitidos por Provincia de Buenos Aires repuntaron considerablemente, para ser mayoría entre los de mejor desempeño. En el fondo de la tabla, el PMY16 de Provincia de Mendoza que cortó cupón y lo muestra en su cotización. Entre los operadores se comenta de la posibilidad de capitalizar las recientes subas de los bonos emitidos bajo formato dollar-linked, y aprovechar las tasas implícitas en los emitidos en pesos.

Especie	23-may	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 7,92	8,6%	47,6%	-29,3%
BPLD	\$ 585,00	7,7%	4,8%	21,6%
BDED	\$ 656,05	6,8%	12,8%	3,2%
BP15	\$ 1.100,00	6,3%	16,6%	27,2%
RO15	\$ 1.068,00	5,0%	12,7%	19,5%
NDG1	\$ 820,00	-0,6%	5,8%	18,2%
BPLE	\$ 765,00	-0,6%	0,9%	14,2%
BPMD	\$ 715,00	-0,7%	5,1%	21,2%
CUAP	\$ 165,00	-1,2%	-0,6%	26,0%
TUCS1	\$ 160,00	-1,2%	-4,8%	20,3%
PMO18	\$ 700,00	-1,4%	3,8%	6,1%
PMY16	\$ 715,00	-11,7%	-4,7%	3,6%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
26-may	28-may	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie II	Accicom	Tasa variable	\$36,4M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
26-may	28-may	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie II	Accicom	Tasa variable	\$4,5M	\$	12 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10
27-may	29-may	Obligación Negociable - Clase V	TGLT	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 12, 15 y 18
27-may	29-may	Obligación Negociable - Clase VI	TGLT	Tasa variable	\$50M	\$	30 meses	Trimestral	Meses 21, 24, 27 y 30
28-may	29-may	Letras del Tesoro - 70 días - Tramo 7	Pcia. de Bs. As.	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
28-may	29-may	Letras del Tesoro - 168 días - Tramo 7	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	168 días	Trimestral	Al vencimiento
28-may	29-may	Letras del Tesoro - 215 días - Tramo 7	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	215 días	Mes 4 y al vencimiento	Al vencimiento