

## Reporte bursátil al 11 de abril de 2014

### Contexto internacional

- Grecia planea emitir bonos por €2.000M a un plazo de entre tres y cinco años en el primer semestre del año. Con esta emisión, Grecia volvería al mercado de bonos luego de cuatro años. La agencia crediticia Standard & Poor's mantuvo la calificación de la deuda griega en B- el mes pasado, debido a que este país aún tiene un alto nivel de deuda en relación a su PBI (177%).
- La salida de capitales de Rusia totalizó U\$50.600M en el primer trimestre del año, representando un aumento de 96% respecto del mismo período de 2013. A fines de marzo, Fitch y Standard & Poor's rebajaron la calificación de la deuda rusa a BBB por riesgos derivados de las sanciones de Estados Unidos y la Unión Europea por la crisis en Ucrania. Por otro lado, desde la Comisión Europea se afirmó que continúa la preparación de nuevas sanciones económicas contra Rusia. Además, el Fondo Monetario Internacional bajó las proyecciones de crecimiento de Rusia (1,3% para 2014) como consecuencia de las tensiones con Ucrania y las sanciones económicas de la comunidad internacional.
- Las exportaciones de China cayeron 6,6% en marzo contra el mismo mes de 2013, por segundo mes consecutivo, y presentaron su peor desempeño en los últimos cuatro años. Sin embargo, dado que las importaciones también se redujeron (11,3%), China volvió a tener superávit comercial por U\$7.710M. Según la administración general de aduanas de China, la caída en las exportaciones sería atribuible a distorsiones generadas por la sobreestimación de los datos de comercio exterior de 2013.

### Contexto nacional

- La agencia crediticia Standard & Poor's reconfirmó el viernes de la semana pasada sus calificaciones soberanas de deuda de largo plazo en moneda local y extranjera de Argentina, "CCC+", y su calificación en escala nacional, "raBB+". La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene negativa.
- La liquidación de divisas por parte de los exportadores de cereales y oleaginosas aumentó +109% en la primera semana de abril contra la información de 2013, según informaron la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC).
- El Gobierno Nacional incorporó 108 artículos al programa de Precios Cuidados y autorizó una suba promedio de +3,2% en el primer trimestre del año. Al acuerdo también se incorporarán mayoristas, nuevas zonas de comercialización y comercios de proximidad (autoservicios de origen asiático y almacenes) que estarán disponibles en los próximos 10 días.

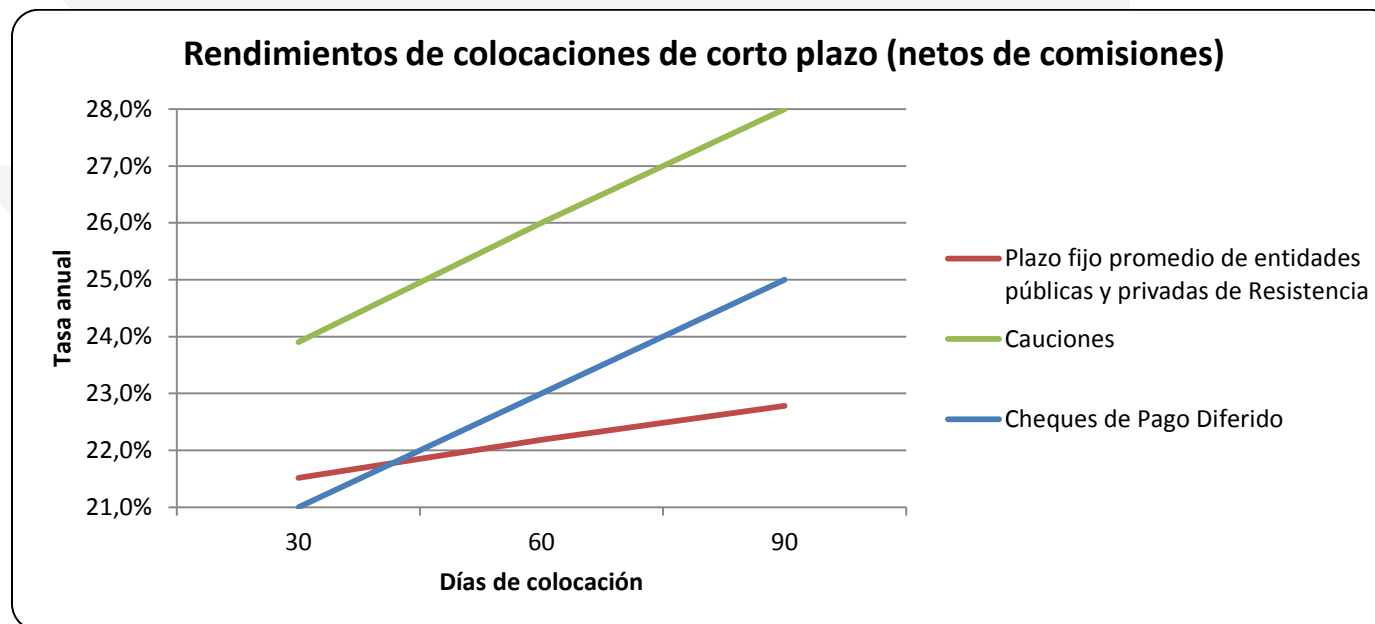
- Grupo Inbursa, del empresario Carlos Slim, informó que redujo su participación en YPF a un 4,8% tras desprenderse de 0,22% de su capital por U\$S26M. A mediados de 2012, el empresario obtuvo el 8,4% de las acciones de la petrolera estatal debido a que anteriores accionistas de la compañía no habían podido cumplir con los préstamos que habían tomado para ingresar a la empresa.
- El Ministro de Economía, Axel Kicillof, confirmó ante representantes gremiales y empresarios de los sectores de comercio y bancario que el Gobierno tiene en estudio elevar el mínimo no imponible del impuesto a las Ganancias. El proyecto avanzaría una vez que se definan las principales paritarias del sector privado.
- El Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) autorizó aumentos de tarifas para Transportadora Gas del Norte (TGN). El aumento sería escalonado: 8% desde el 1º de abril, 14% acumulado desde el 1º de junio y 20% acumulado desde el 1º de agosto de 2014. TGN se comprometió a invertir una suma equivalente en la ejecución de un plan de inversiones. Este es el primer aumento de tarifas otorgado a TGN desde julio 1999.
- YPF y Chevron firmarían un acuerdo por U\$S1.500M para la segunda etapa del proyecto conjunto desarrollado en Vaca Muerta. El monto sería aportado por las empresas en partes iguales. A través de este acuerdo el diario estima que Chevron ingresaría U\$S800M al mercado de divisas este año.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

Con la tasa de referencia BADLAR estable nuevamente esta semana a 26.25% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local nuevamente mostraron modificaciones a la baja a este viernes, si bien leves.

En el mercado bursátil, las cauciones bajaron considerablemente su tasa de rendimiento manifestando la liquidez de la plaza ante una semana de toma de ganancias en el MerVal. Los cheques de pago diferido mantuvieron su tasa de descuento bajo presión, llegando a rendir menos que el promedio que pagó el sistema bancario de Resistencia.

Con este panorama, las cauciones mantienen su liderazgo en esta sección por una semana más.



## MerVal en detalle

MerVal cierra nuevamente en alza esta semana, pero al viernes la toma de ganancias se manifestó aun no llegando a empañar el cierre. EDN quedó como claro líder, a la espera de novedades respecto de la quita de subsidios tarifarios, cada vez más inminente. En el extremo negativo encontramos a YPF, tras el conocimiento de la venta de parte del paquete accionario de Carlos Slim, y PESA, que entregó una parte del terreno recorrido en la semana anterior, aunque con volumen de negocios en baja.

Especie	11-abr	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 3,96	9,4%	18,2%	80,8%
ALUA	\$ 4,11	5,9%	7,6%	9,3%
TECO2	\$ 36,95	5,6%	13,3%	19,2%
BMA	\$ 30,40	4,8%	26,9%	46,2%
COME	\$ 1,010	4,7%	8,6%	10,4%
APBR	\$ 67,00	4,4%	25,7%	8,9%
ERAR	\$ 3,67	3,4%	7,3%	20,3%
PAMP	\$ 2,54	3,3%	30,3%	34,4%
Merval	6.468,57	1,3%	12,6%	20,0%
FRAN	\$ 29,35	1,2%	21,3%	44,2%
GGAL	\$ 12,60	-0,8%	21,2%	35,0%
TS	\$ 213,10	-0,9%	-0,9%	10,1%
PESA	\$ 5,38	-1,3%	7,6%	3,5%
YPFD	\$ 286,50	-4,3%	-0,3%	-2,6%

En el mercado de renta fija encontramos extremos con bonos provinciales emitidos bajo el formato dollar-linked. En el positivo uno de Córdoba (CO17) y uno de Tucumán (TUCS1). En el negativo uno emitido por Chaco (CHSG2), que protagonizó el cambio de condiciones de emisión de 2012 que golpeó al mercado de capitales internos, acompañado por otro también de Chaco emitido a tasa fija de 4%+CER (CCH1), ambos registrando un corte de cupón en la semana (lo que bajo el nuevo régimen de cotización de títulos públicos afecta las cotizaciones).

Especie	11-abr	Semanal	Mensual	En 2014
CO17	\$ 389,00	4,6%	-1,5%	-8,5%
TUCS1	\$ 165,00	4,4%	-2,9%	24,1%
PARP	\$ 99,50	3,5%	-9,4%	32,7%
RS14	\$ 32,10	3,4%	-47,4%	-41,9%
NF18	\$ 169,50	2,7%	-0,9%	24,6%
BP28	\$ 761,49	-4,8%	-4,8%	5,2%
NO20	\$ 149,51	-6,6%	-1,8%	-6,6%
TVPP	\$ 4,95	-11,8%	-57,3%	-55,8%
CCH1	\$ 53,22	-18,1%	-10,1%	-24,9%
CHSG2	\$ 117,69	-21,5%	-6,7%	-21,5%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
15-abr	22-abr	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 78	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	24 meses	Mensual	Mensual
15-abr	16-abr	Obligación Negociable - CLASE XI - Serie I	Compañía Financiera Argentina	Tasa variable	\$50M	\$	270 días	Trimestral	Al vencimiento
15-abr	16-abr	Obligación Negociable - CLASE XI - Serie II	Compañía Financiera Argentina	Tasa variable	\$50M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento