

## Reporte bursátil al 19 de junio de 2014

### Contexto internacional

- El Ministro de Hacienda brasileño, Guido Mantega, dijo que la compra de acciones y bonos de compañías de mediana capitalización estará exenta del impuesto a las ganancias hasta 2023. Esta medida reduce la carga tributaria a potenciales fuentes de financiación para infraestructura y para compañías industriales.
- La Corte Suprema de EEUU falló en el caso "Discovery" rechazando volver a tratar el caso. Como consecuencia quedaría firme la decisión del juez de primera instancia de Nueva York, Thomas Griesa, por el que Argentina debería pagar U\$S1.330M a los holdouts litigantes.
- La Reserva Federal de Estados Unidos anunció que la tasa de interés de referencia continuaría baja por un tiempo más y que reducirá estímulos por U\$S10.000M.

### Contexto nacional

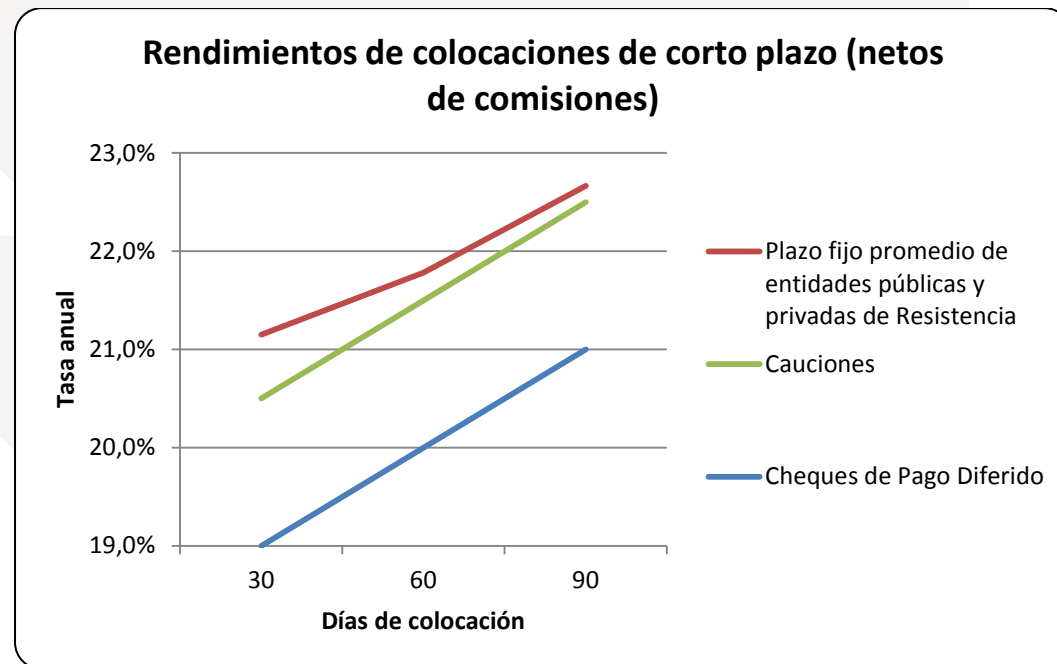
- La Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) aprobó el ingreso de Argentina en el acuerdo multilateral de intercambio de información para aumentar la protección de los inversores y la prevención de prácticas fraudulentas. El titular de la CNV, Alejandro Vanoli, destacó que la firma del convenio con IOSCO se dio tras una evaluación positiva de los estándares regulatorios nacionales, entre los que mencionó la nueva ley de Mercado de Capitales aprobada hace un año.
- Según el INDEC, la inflación de mayo fue de 1,4%, por debajo del consenso de analistas de 1,6%.
- La Presidente Kichner declaró que Argentina buscará los medios para pagar su deuda reestructurada. Mencionó que instruyó a los ministros para que realicen los ajustes necesarios para asegurarse que todos los bonistas reciban el pago.
- Banco Macro anunció que realizará un pago de dividendos en efectivo de \$596M (\$1,02 por acción), correspondientes a los resultados de 2010 y 2011.

Funcionarios del gobierno argentino viajarían a Nueva York la próxima semana para intentar negociar. Según trascendidos, el juez Griesa firmaría una orden argumentando que la propuesta de canjear los bonos regidos por ley extranjera a ley local representaría una violación a su fallo.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR baja considerablemente esta semana, cerrando al viernes en 21.9% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no se registraron importantes modificaciones respecto de la semana pasada.

El mercado bursátil mostró un ligero ajuste alcista en la tasa para colocaciones en caución, y un importante salto en la de cheques de pago diferido, que puede estimarse en 250 a 300 puntos básicos según el plazo que se analice.



## MerVal en detalle

De los escenarios posibles, el de peores consecuencias para nuestro mercado fue el que se desencadenó con las novedades llegadas de Nueva York por la deuda con los fondos de inversión extranjeros. Las menos golpeadas fueron las siempre consideradas “refugio”, TS y APBR, aun así terminando la segunda en terreno negativo. Dura caída en la cotización para EDN, la de mayor evolución en 2014. El volumen operado se disparó y deja la incógnita de si esta es una gran oportunidad de compra o las bajas recién comienzan.

Especie	20-jun	Semanal	Mensual	En 2014
TS	\$ 240,00	0,0%	1,0%	24,0%
APBR	\$ 80,70	-2,4%	0,6%	31,2%
YPFD	\$ 326,00	-5,9%	0,3%	10,9%
PAMP	\$ 3,67	-7,6%	8,6%	94,2%
TECO2	\$ 41,85	-8,0%	-11,0%	35,0%
Merval	7.347,64	-8,7%	-1,3%	36,3%
FRAN	\$ 34,00	-9,3%	4,1%	67,1%
BMA	\$ 31,50	-10,0%	-3,1%	51,4%
ERAR	\$ 3,48	-10,5%	-7,4%	14,1%
COME	\$ 1,000	-10,7%	-5,7%	9,3%
PESA	\$ 6,28	-10,8%	4,0%	20,8%
GGAL	\$ 13,05	-11,2%	-4,0%	39,9%
ALUA	\$ 3,90	-11,4%	-4,9%	3,7%
EDN	\$ 5,03	-20,8%	-1,8%	129,7%

Algunos de los títulos públicos emitidos en pesos fueron de los pocos sobrevivientes sobre la línea cero esta semana (NO20, PRO7, AS15, AM17) pero detrás de un único dollar-linked, el TUCS2, que desentonó con el resto del mismo tipo que casi no sufrieron cambios o bien fueron bajas. Naturalmente entre los más golpeados tenemos todas las versiones del cupón atado al PBI (TVY0, TVPP, TVPA y TVPY), que reflejan el efecto de un posible default al nivel de actividad de la economía, dato esencial para gatillar los pagos futuros de estos títulos.

Especie	20-jun	Semanal	Mensual	En 2014
TUCS2	\$ 120,00	4,3%	2,6%	-7,7%
NO20	\$ 200,00	1,5%	1,0%	25,0%
PRO7	\$ 14,50	1,4%	-3,3%	-21,6%
AS15	\$ 63,00	0,4%	-4,5%	-25,7%
BD2C4	\$ 840,00	0,2%	1,0%	20,0%
AM17	\$ 102,70	0,2%	1,0%	3,9%
GJ17	\$ 895,00	-9,2%	-16,7%	8,1%
TVPY	\$ 76,50	-9,5%	-13,5%	-5,6%
TVPA	\$ 74,00	-10,2%	-12,9%	-12,4%
DICY	\$ 1.150,00	-10,7%	-8,7%	22,2%
TVPP	\$ 6,65	-10,7%	-16,0%	-40,6%
TVY0	\$ 74,00	-11,5%	-15,9%	-7,3%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
24-jun	26-jun	Letras de Tesorería - Serie IV - Clase A	Pcia. de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
24-jun	26-jun	Letras de Tesorería - Serie IV - Clase B	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
24-jun	26-jun	Letras de Tesorería - Serie IV - Clase C	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	119 días	Bimestral	Al vencimiento
24-jun	26-jun	Letras de Tesorería - Serie IV - Clase D	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	175 días	Trimestral	Al vencimiento
25-jun	27-jun	Valores de Corto Plazo - Serie II	Santiago Saenz	Tasa variable	\$15M	\$	360 días	Trimestral	Días 180, 270 y 360
26-jun	27-jun	Fideicomiso Financiero - VRD - Serie II	Atanor	Tasa variable	\$85,6M	\$	4 meses	Mensual	Mensual
26-jun	30-jun	Fideicomiso Financiero - VDF A - Leasing PyMEs V	Banco COMAFI	Tasa variable	\$51,7M	\$	22 meses	Mensual desde el mes 3	Mensual desde el mes 3
26-jun	30-jun	Fideicomiso Financiero - VDF B - Leasing PyMEs V	Banco COMAFI	Tasa variable	\$5,4M	\$	25 meses	Mensual desde el mes 22	Mensual desde el mes 23
26-jun	03-jul	Obligación Negociable - Clase F	Mastellone Hermanos	Tasa fija	U\$S200M	U\$S	7 años	Semestral	Al vencimiento