

## Reporte bursátil al 5 de septiembre de 2014

### Contexto internacional

- Uruguay registró un superávit comercial de U\$S290M, en comparación con el déficit de U\$S40,5M registrado en julio de 2013. Este mejor desempeño estuvo explicado por un incremento en la exportación agrícola ganadera y menores compras de petróleo y maquinaria.
- El juez Griesa convocó a una audiencia para el 10 de septiembre a los representantes de Argentina y los fondos litigantes por el caso Pari-Passu. En esa reunión, además estarían presentes los abogados del Citibank.
- Brasil registró un superávit comercial de U\$S1.168M en agosto, marcando su sexto resultado positivo consecutivo este año.
- El cese del fuego entre Rusia y Ucrania empujó a los índices de acciones de casi todo el mundo a operar claramente en alza.
- Brasil captó U\$S1.000M en los mercados estadounidense y europeo el miércoles. Los bonos, con vencimiento en 2025, ofrecen un rendimiento de 3,9% anual.
- El BCE redujo su tasa de interés de referencia hasta 0,05% anual y anunció que comprará bonos soberanos y títulos respaldados por activos.

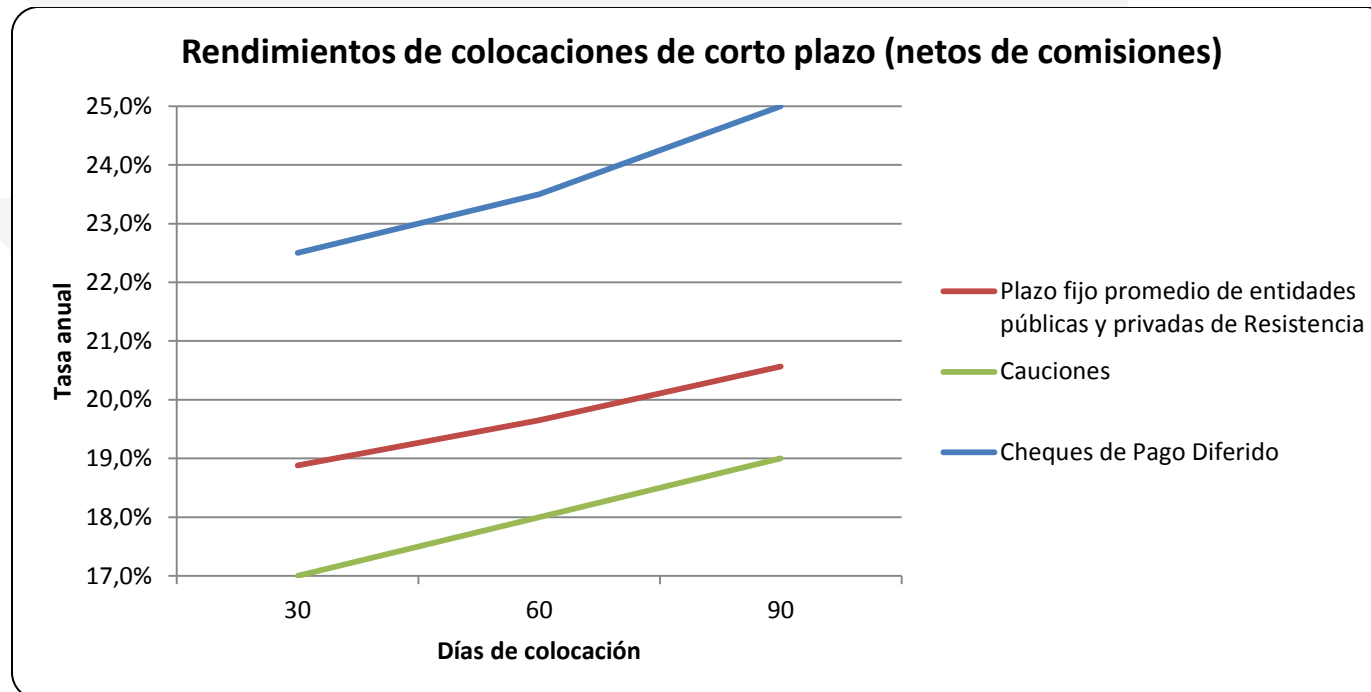
### Contexto nacional

- Durante la última semana de agosto, 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) sumaron U\$S348,5M, 38% por encima de la semana previa.
- YPF aumentó el precio de sus combustibles 4% (séptimo incremento en lo que va del año), acumulando un alza de aproximadamente +40% en 2014.
- Por unanimidad, el Consejo del Salario decidió aumentar 31% el salario mínimo en dos cuotas (septiembre y enero). De esta forma, el salario mínimo pasará a ser \$ 4.400 en septiembre y \$4.716 en enero.
- El Senado dio media sanción al proyecto de ley de pago local de la deuda externa a los tenedores de bonos que ingresaron a los canjes de 2005 y 2010. El proyecto introduce la posibilidad de que los tenedores de títulos puedan optar por solicitar un cambio en la legislación y jurisdicción aplicable a sus títulos. En ese sentido, Argentina podrá instrumentar un canje por nuevos títulos públicos regidos por legislación y jurisdicción local o por legislación y jurisdicción de la República de Francia.
- El Banco Central anunció que redujo la posición global neta de moneda extranjera de las entidades financieras. Indicó que esa posición no podrá superar el 20% de la responsabilidad patrimonial computable, cuando anteriormente ese porcentaje era del 30%.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR apenas en baja esta semana, cerrando al viernes al 20.9% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local se registraron ligeras bajas en la tasa de rentabilidad esta semana.

El mercado bursátil mostró poco ajuste en el mercado de cauciones, aunque a mediados de la semana se notó una menor liquidez las tasas se mantuvieron al viernes dentro de los valores negociados durante la semana pasada. En cuanto a las colocaciones en cheques de pago diferido se registró una pequeña baja, que rondó el punto porcentual para 30 y 60 días, y de medio punto para plazos mayores.



## MerVal en detalle

Aun con la movida del BCRA, el MerVal se tambaleó pero no cayó. Sin cierres negativos al viernes, y superando una considerable toma de ganancias a media semana, superó ampliamente los 10.000 puntos. Buena parte podría explicarse con las ya conocidas expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial, pero debe destacarse también la evolución de las acciones cotizantes en el exterior esta semana, que parecieran estar rebotando desde mínimos registrados hace aproximadamente dos meses.

Especie	05-sep	Semanal	Mensual	En 2014
FRAN	\$ 50,50	10,4%	22,3%	148,2%
EDN	\$ 7,44	9,7%	1,9%	239,7%
ALUA	\$ 6,24	9,7%	51,5%	66,0%
PAMP	\$ 4,94	9,1%	12,8%	161,4%
BMA	\$ 49,20	8,4%	27,1%	136,5%
GGAL	\$ 17,60	8,3%	15,8%	88,6%
YPFD	\$ 452,00	7,1%	29,1%	53,7%
PESA	\$ 8,82	6,3%	29,7%	69,6%
Merval	10.414,67	6,1%	26,6%	93,2%
ERAR	\$ 5,09	4,3%	36,5%	66,9%
TECO2	\$ 51,00	4,2%	19,2%	64,5%
TS	\$ 293,00	3,2%	28,7%	51,4%
COME	\$ 1,56	0,6%	48,6%	70,5%
APBR	\$ 127,20	0,1%	52,3%	106,8%

Esta semana la tabla fue claramente liderada por títulos en dólares (AY24, BPLD, DICA, PARA, PARY), aun tras la medida tomada por el BCRA en cuanto a la tenencia de bancos en títulos denominados en moneda extranjera, dejando ver una semana más que el inversor demanda dolarizar su cartera y confía en el pago de los bonos emitidos. Las bajas se concentraron en títulos en pesos (NF18, RNG21), aunque los de mayor baja fueron los que cortaron cupón esta semana (AS15 que paga renta y amortización el 10/9, TUCS2 que lo hizo el 5/9 y BARX1 el 4/9).

Especie	05-sep	Semanal	Mensual	En 2014
AY24D	\$ 89,00	7,9%	7,9%	0,6%
AY24	\$ 1.160,00	6,9%	20,8%	24,1%
BPLD	\$ 700,00	6,5%	12,9%	45,5%
DICA	\$ 1.450,00	5,8%	20,8%	31,8%
PARA	\$ 660,00	5,8%	28,2%	46,7%
PARY	\$ 675,00	5,3%	22,5%	81,5%
NF18	\$ 153,00	-1,9%	-0,6%	12,5%
RNG21	\$ 382,00	-2,1%	4,8%	3,2%
BARX1	\$ 314,34	-12,7%	-12,7%	-7,5%
TUCS2	\$ 87,73	-32,5%	-23,0%	-32,5%
AS15	\$ 41,90	-36,5%	-34,5%	-50,6%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
08-sep	10-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XIII - VDF A	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$33M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
08-sep	10-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XIII - VDF B	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$3,56M	\$	18 meses	Mensual	Mensual desde el mes 15
09-sep	11-sep	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie III	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S20M	U\$S	13 meses	Mensual	Mensual
09-sep	11-sep	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie III	Vicentín Exportaciones	Tasa fija	U\$S10M	U\$S	31 meses	Meses 19, 25 y 31	Meses 1, 7, 13, 19, 25 y 31
09-sep	12-sep	Obligación Negociable - Clase XVII	CRESUD	Tasa variable	\$75M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
09-sep	12-sep	Obligación Negociable - Clase XVIII	CRESUD	Tasa fija	\$75M	U\$S	60 meses	Trimestral	Al vencimiento
11-sep	15-sep	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie I	Banco ICBC	Tasa variable	\$155,8M	\$	4 meses	Mensual	Mensual
11-sep	15-sep	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie I	Banco ICBC	Tasa variable	\$9,38M	\$	12 meses	Mensual	Mensual