

Reporte bursátil al 25 de abril de 2014

Contexto internacional

- La audiencia de Argentina ante la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos fue favorable desde la lectura de los operadores. El abogado defensor intentó persuadir a la Corte de que el pedido de búsqueda de activos de Argentina en el exterior (susceptibles de embargo) y su “alcance” eran lo mismo, lo cual no fue compartido por la Justicia de acuerdo a su interpretación de la Foreign Sovereign Immunities Act. No obstante, la Justicia consideró que el “alcance” del pedido de búsqueda de activos en el exterior por parte los demandantes era muy amplio.

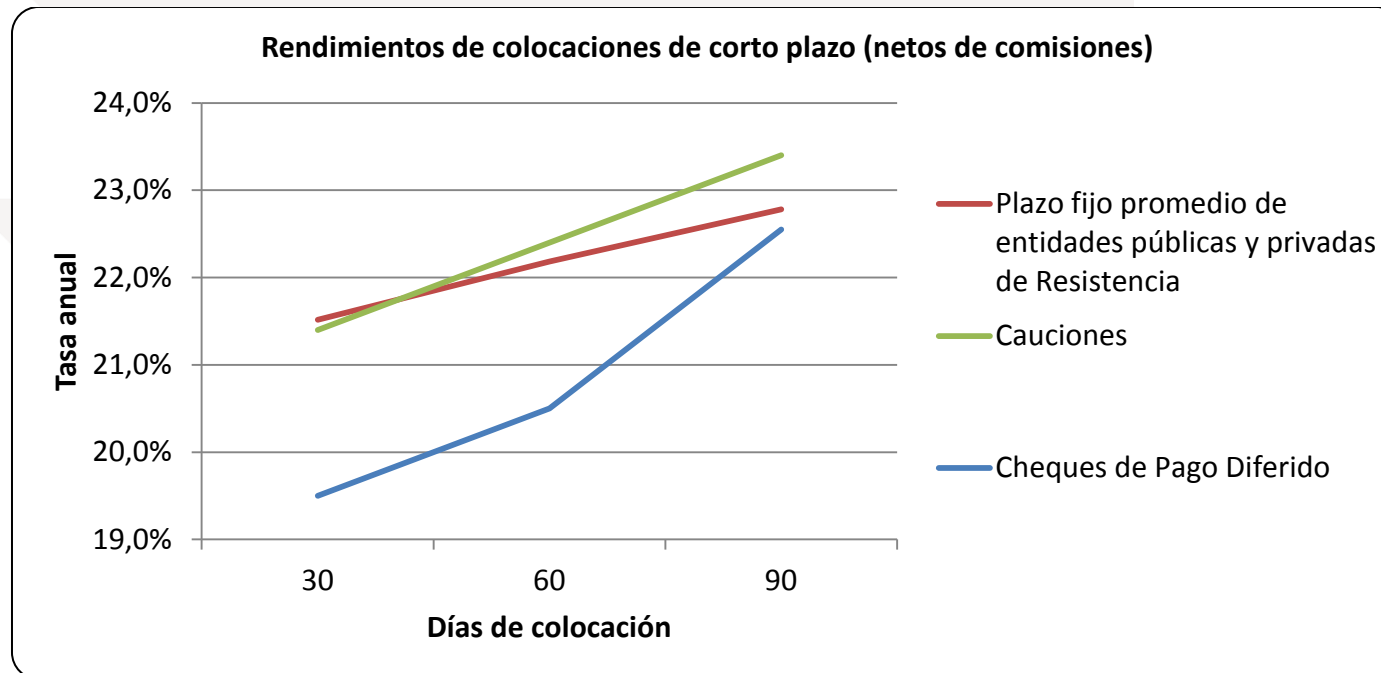
Contexto nacional

- La producción de gas y petróleo de YPF creció 10% y 7,8 durante el primer trimestre de 2014, por lo que ya se suman cinco trimestres consecutivos de subas en la producción de hidrocarburos. La petrolera informó que dispone de 68 equipos de perforación de nuevos pozos y 92 de reparación de pozos frente a 25 equipos de perforación y 49 de reparación que tenía en 2011. Además la compañía cuenta con 15 equipos nuevos de última tecnología, para el desarrollo del yacimiento de Vaca Muerta.
- Petrolera Pampa inició el período de difusión de bonos por \$60M a un año de plazo. Los bonos pagarán tasa de interés BADLAR más un margen a licitar y amortizarán al vencimiento. La licitación se realizará el próximo lunes 28 de abril. Los bonos fueron calificados como A2 por FIX SCR, (afiliada a Fitch).
- La petrolera Yacimientos del Sur, perteneciente a YPF, tiene previsto invertir U\$S700M en los próximos diez años para incrementar la producción de hidrocarburos en los yacimientos que adquirió a la empresa.
- Según el INDEC, la actividad económica creció 1,3% en febrero respecto del mismo mes de 2013, por encima de lo esperado por el consenso de analistas (+1%). Con respecto a enero la actividad se mantuvo estable.
- El jefe de Gabinete, Jorge Capitanich, consideró que Argentina está en condiciones de resolver de forma estructural el problema de la deuda pública. Además, el funcionario destacó que los acuerdos con el CIADI y Repsol abren la posibilidad de acceso al mercado de capitales para el país con el objetivo de potenciar las inversiones privadas.

Comparación de colocaciones de corto plazo

Sin modificaciones en la tasa de referencia BADLAR nuevamente esta semana, que registró 26.25% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron modificaciones a este viernes.

El mercado bursátil sí lo hizo, ajustando considerablemente los rendimientos de las cauciones ante una plaza de alta liquidez. 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.



MerVal en detalle

MerVal cierra en alza nuevamente esta semana empujado por la evolución, con importante volumen de negocios, de las empresas relacionadas al sector energético. Lideraron claramente la tabla PAMP y EDN. YPF no pudo capitalizar las buenas noticias de la semana en cuanto al nivel de actividad y podría seguir sufriendo el golpe de la semana pasada, cuando se conoció la salida a la venta de parte del paquete accionario del magnate Slim.

Especie	25-abr	Semanal	Mensual	En 2014
PAMP	\$ 2,78	11,6%	26,4%	47,1%
EDN	\$ 4,45	9,9%	27,1%	103,2%
FRAN	\$ 29,90	3,8%	14,3%	46,9%
Merval	6.557,29	3,8%	5,8%	21,6%
GGAL	\$ 13,10	2,7%	11,5%	40,4%
ERAR	\$ 3,58	1,7%	1,1%	17,4%
PESA	\$ 5,15	1,2%	-2,6%	-1,0%
TECO2	\$ 37,65	0,9%	5,2%	21,5%
TS	\$ 219,00	0,7%	0,0%	13,2%
APBR	\$ 65,20	0,2%	1,1%	6,0%
ALUA	\$ 3,91	-1,8%	1,0%	4,0%
COME	\$ 0,945	-1,9%	1,7%	3,3%
BMA	\$ 29,50	-2,6%	10,3%	41,8%
YPFD	\$ 277,00	-5,1%	-8,7%	-5,8%

En el mercado de renta fija se tomaron parte de revancha los cupones atados a la evolución del PBI, con el dato de la actividad económica en aumento en febrero respecto de enero de este año. Con esto cuatro de las cinco mejores posiciones de la semana las ocuparon versiones de este título, tanto en pesos como en dólares y euros.

En el otro extremo encontramos los títulos de la Provincia de Chaco y Mendoza que exponen en su cotización el corte de cupón con pago de amortización de la semana entrante. Acompaña también un título provincial emitido por Neuquén bajo el formato dollar-linked, el NDG21, que estaría ajustando posiciones ante la estabilidad reinante en el tipo de cambio oficial.

Especie	25-abr	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 5,37	6,9%	2,4%	-52,1%
BDED	\$ 581,50	4,2%	2,4%	-8,6%
TVPY	\$ 68,35	3,2%	12,0%	-15,6%
TVY0	\$ 67,00	3,1%	16,5%	-16,0%
TVPE	\$ 91,05	3,0%	17,6%	-12,2%
PMO18	\$ 674,48	-3,0%	-4,3%	2,2%
CUAP	\$ 166,00	-3,5%	0,6%	26,7%
NDG21	\$ 700,00	-4,5%	-5,4%	2,2%
CCH1	\$ 53,22	-18,1%	-18,1%	-24,9%
CHSG2	\$ 117,69	-21,5%	-21,5%	-21,5%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
28-abr	30-abr	Valores de Corto Plazo - Clase 8	Petrolera Pampa	Tasa variable	\$60M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-abr	30-abr	Letras del Tesoro - Tramo 2 - 86 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$30M	\$	86 días	Al vencimiento	Al vencimiento
28-abr	30-abr	Letras del Tesoro - Tramo 2 - 142 días	Pcia. de Chaco	Tasa variable	\$30M	\$	142 días	Mes 3 y al vencimiento	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Obligación Negociable - Clase XXV - Serie I	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Obligación Negociable - Clase XXV - Serie II	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$50M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 20	Credimas	Tasa variable	\$54M	\$	12 meses	Mensual	Mensual
29-abr	30-abr	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 20	Credimas	Tasa variable	\$10,8M	\$	14 meses	Meses 13 y 14	Meses 13 y 14
29-abr	30-abr	Letras de Tesorería - Serie II - Clase A	Pcia. de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	57 días	Al vencimiento	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Letras de Tesorería - Serie II - Clase B	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	85 días	Al vencimiento	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Letras de Tesorería - Serie II - Clase C	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	120 días	Bimestral	Al vencimiento
29-abr	30-abr	Letras de Tesorería - Serie II - Clase D	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	176 días	Trimestral	Al vencimiento