

## Reporte bursátil al 24 de octubre de 2014

### Contexto internacional

- Rumores de que el Banco Central Europeo habría empezado con su programa de compra de bonos empujaron los mercados internacionales al alza a mediados de semana.
- El gobierno de Paraguay confirmó el descubrimiento de petróleo en el Chaco Paraguayo. El titular de President Energy estimó que podría haber hasta 1.000M de barriles, aunque indicó que recién en diciembre se sabrá si el producto es comercialmente explotable.
- Colombia reabrió la emisión de sus bonos globales con vencimiento en 2044 y 2024. La tasa del bono a 30 años fue 4,848% anual, mientras que la tasa a 10 años fue de 3,673% anual.
- Citibank pidió una audiencia con el juez Griesa para que se expida respecto de si los cupones de intereses de los bonos reestructurados ley argentina podrán ser pagados por la entidad. El próximo pago de cupones es el 31 de diciembre y Citibank, con esta audiencia solicitada para el 17 de noviembre, pretendería obtener una resolución definitiva a este asunto que anteriormente fue resuelto mediante una autorización del juez “por única vez”. El juez convocó a una audiencia el próximo 2 de diciembre, en respuesta al pedido del Banco.
- Las acciones de Estados Unidos operaron claramente en alza esta semana, ante la presentación de resultados de empresas que superaron las previsiones de los analistas y por signos de fortalecimiento de la actividad industrial de la economía china.

### Contexto nacional

- La Provincia de Mendoza emitió Letras del Tesoro a 63 días de plazo por \$163M. Las mismas se colocaron con un rendimiento implícito de 26,75% anual.
- El Gobierno Nacional dispuso la reducción de los derechos de exportación para el petróleo crudo y sus derivados, a fin de “garantizar los niveles actuales de rentabilidad del sector. La medida alcanza a los aceites crudos de petróleo o mineral bituminoso.
- El Gobierno Nacional emitió un título público dollar-linked (Bonad 16) con cupón 1,75% anual por U\$S983M. Las ofertas recibidas fueron 2,4 veces el monto mínimo a licitar y se colocó a la par.

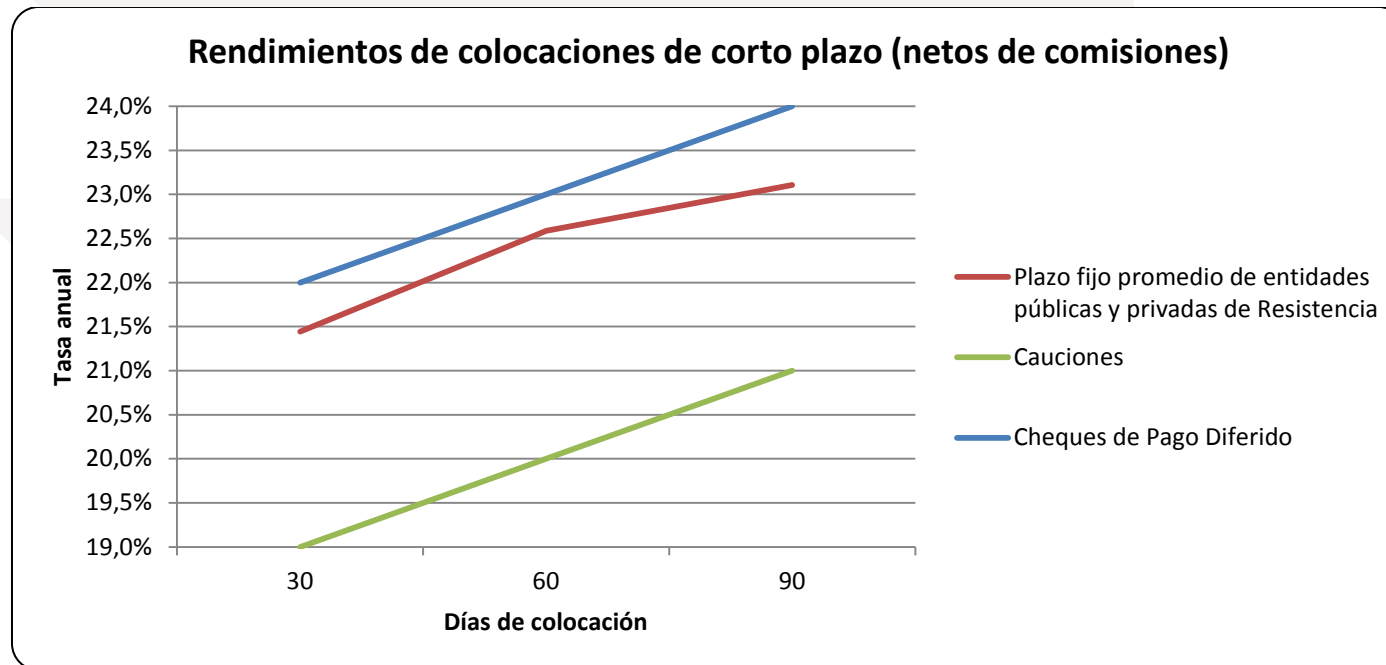
### Contexto local

- La Provincia emitió Letras del Tesoro en pesos por \$32M a 49 y 91 días, convalidando tasas de 25% anual y BADLAR+5% respectivamente.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR bajó esta semana, cerrando a 19.9% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local, reinó la estabilidad esta semana y no registraron modificaciones respecto del viernes pasado.

El mercado bursátil mostró nuevamente un ajuste de tasas a la baja en cauciones y una nueva suba para las de colocaciones en cheques de pago diferido. Con esto, el liderazgo habitual de los cheques de pago diferido en esta comparativa retoma su senda, aunque apenas superando a las colocaciones a través de los bancos.



## MerVal en detalle

Semana lateral para el mercado de renta variable, aunque en algunos casos con interesante evolución. TRAN lideró la tabla (de tremenda evolución en 2014 por cierto) junto con las del sector financiero, que se apuntalaron en un valor de dólar estable y buena evolución de las cotizaciones en el exterior al cierre de la semana. Por lejos la más castigada es Petrobras, en su versión Brasil (APBR) y también local (PESA), que sufre el efecto de las elecciones a definirse en segunda vuelta este fin de semana en el vecino país.

Especie	24-oct	Semanal	Mensual	En 2014
TRAN	\$ 4,70	9,8%	-4,9%	351,9%
BMA	\$ 49,75	6,2%	-16,1%	139,2%
FRAN	\$ 52,50	5,0%	-16,7%	158,0%
GGAL	\$ 18,10	4,6%	-12,6%	94,0%
ALUA	\$ 9,05	3,2%	-4,6%	140,7%
PAMP	\$ 5,56	2,0%	-11,3%	194,2%
EDN	\$ 7,63	1,7%	-6,6%	248,4%
TECO2	\$ 56,80	1,4%	-8,5%	83,2%
ERAR	\$ 6,78	0,9%	-4,9%	122,3%
COME	\$ 1,79	0,6%	-13,5%	95,6%
Merval	10.720,63	-0,1%	-14,5%	98,9%
YPFD	\$ 428,00	-0,5%	-21,5%	45,6%
TS	\$ 257,30	-1,4%	-24,5%	33,0%
PESA	\$ 8,14	-1,9%	-17,8%	56,5%
APBR	\$ 87,00	-15,5%	-28,1%	41,5%

De la mano de un mercado de renta variable que pareciera volver a hacer pie, despegó la cotización del cupón atado al PBI emitido en pesos (TVPP) que también capitaliza la baja del contado con liquidación, y podría ir lentamente reduciendo la caída que lleva en 2014. La volatilidad en la cotización de la divisa de referencia hace también que los títulos en dólares a largo plazo tomen mayor importancia en la escena (DICY a 2033, TVPY y TVPE a 2035). En el otro extremo de la tabla sufrieron los que mejor capitalizaron las subas del tipo de cambio no oficial, BP15 y BP18 caen en sus cotizaciones aunque mantienen un registro muy positivo en lo que va del año. En cuanto al NDG1, los operadores comentan que tendría más bien relación con su pago de amortización reciente, que con un giro de mercado.

Especie	24-oct	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 6,45	11,4%	1,7%	-42,4%
DICY	\$ 1.550,00	7,0%	-12,0%	64,7%
TVPY	\$ 99,10	6,6%	-12,3%	22,3%
TVPE	\$ 122,00	5,6%	-12,1%	17,6%
BP21	\$ 1.225,00	5,6%	5,6%	49,4%
PAY0	\$ 618,00	-8,3%	-14,2%	69,3%
BP18	\$ 1.190,00	-8,8%	-8,8%	40,0%
NDG1	\$ 680,00	-13,8%	-9,9%	-2,0%
BP15	\$ 1.200,00	-14,3%	-12,3%	38,7%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
27-oct	30-oct	Obligación Negociable - Clase III	Banco ICBC	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie XXXVI	Banco Piano	Tasa variable	\$145M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
28-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie XXXVI	Banco Piano	Tasa variable	\$15M	\$	11 meses	Mensual	Meses 10 y 11
28-oct	30-oct	Fideicomiso Financiero - VDF C - Serie XXXVI	Banco Piano	Tasa variable	\$22M	\$	15 meses	Mensual desde mes 12	Mensual desde mes 12
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Clase - I	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa variable	\$200M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Clase - II	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Clase - III	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa variable	\$200M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	30-oct	Obligación Negociable - Clase - IV	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa fija	\$200M	U\$S	72 meses	Trimestral	Al vencimiento
28-oct	31-oct	Obligación Negociable - Clase 14	Toyota Cía. Financiera	Tasa variable	\$150M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
29-oct	31-oct	Obligación Negociable - Clase XVII	Tarjetas Cuyanas	Tasa variable	\$100M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
29-oct	31-oct	Obligación Negociable - Clase XVII	Tarjetas Cuyanas	Tasa variable	\$100M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento