

Reporte bursátil al 17 de octubre de 2014

Contexto internacional

- El Presidente de Bolivia Evo Morales fue reelecto para un tercer mandato, alcanzando el 61% de los votos. Por otra parte, el segundo candidato, Samuel Doria Medina, habría obtenido entre el 24% de los sufragios. Evo Morales llegó a la Presidencia de Bolivia en 2005 y había sido reelecto en 2009.
- El Banco Central de Chile (BCC) redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 3% anual para estimular la economía, en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Este nivel de tasa de interés es el menor desde noviembre 2010 y el BCC completó una rebaja de 200 puntos básicos en el último año.
- El índice de actividad económica IBC-Br del Banco Central subió 0,27% en agosto, en términos des-estacionalizados. El consenso de analistas proyectaba un incremento de 0,3%.

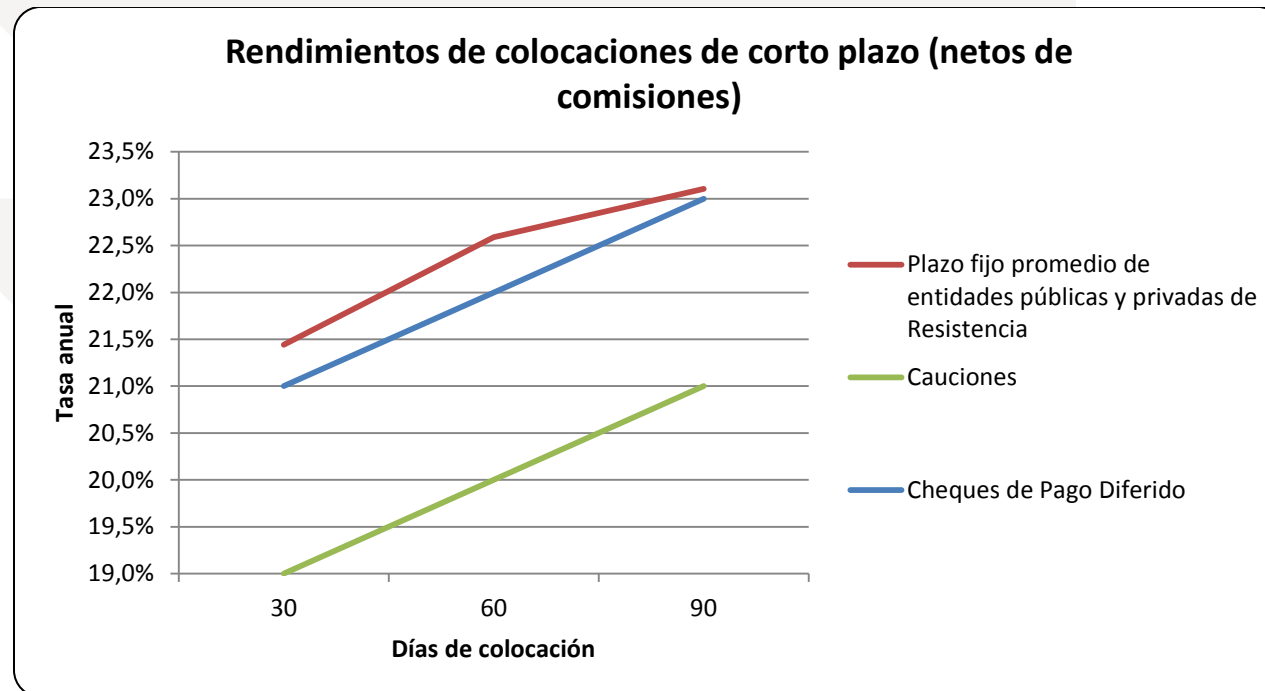
Contexto nacional

- La inflación según el índice del Congreso fue de 2,5% en septiembre (+41% contra el mismo mes de 2013).
- IRSA anunció la venta de dos pisos de oficinas y 20 unidades de cocheras en el edificio Bouchard Plaza. También se incluye en la venta la cesión del derecho sobre una superficie de 1.573 metros cuadrados ubicados en el entresuelo técnico del edificio. El monto de la transacción fue de \$168,7M y reportaría un resultado bruto de \$151,4M para la compañía.
- El Directorio del BCRA redujo el plazo previsto para demostrar el ingreso aduanero de los bienes, en caso de pagos anticipados de importación. El plazo, anteriormente de 365 días, será en adelante de 120 días. No obstante, en el caso de los pagos anticipados de importaciones de bienes de capital se mantendrá el plazo de 365 días.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR subió suavemente esta semana, cerrando al 20.3% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local, los cambios al alza desde la asunción de Vanoli se respetaron a rajatabla desde el viernes pasado.

El mercado bursátil mostró nuevamente un ajuste de tasas a la baja en cauciones y una reversión en las bajas de la semana pasada para las de colocaciones en cheques de pago diferido. Con esto, aunque por un pequeño margen contra los cheques, la colocación de fondos a plazo fijo en el sistema bancario lideró la comparativa de rendimientos esta semana.



MerVal en detalle

Los 9600 puntos parecen haber disparado alarmas en el MerVal que reaccionó violentamente y con buen volumen de negocios al cierre de la semana. Dos del sector energía eléctrica (EDN y TRAN) se sumaron a las del sector financiero (GGAL, BMA y FRAN) para consolidar la punta, por cierto todas estas se encuentran en las de mayores bajas en el mes, por lo tanto una clara reversión de tendencia al menos en el corto plazo. APBR y TS las únicas en terreno negativo al viernes, acciones que siguen sin convencer inclusive en el exterior.

Especie	17-oct	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 7,50	11,9%	-11,2%	242,5%
GGAL	\$ 17,30	11,6%	-11,7%	85,4%
FRAN	\$ 50,00	11,1%	-15,0%	145,7%
BMA	\$ 46,85	9,5%	-17,8%	125,2%
TRAN	\$ 4,28	8,4%	19,6%	311,5%
TECO2	\$ 56,00	8,3%	-3,4%	80,6%
ERAR	\$ 6,72	8,2%	20,6%	120,3%
ALUA	\$ 8,77	7,6%	14,5%	133,2%
Merval	10.726,70	6,8%	-7,4%	99,0%
COME	\$ 1,78	6,0%	-3,3%	94,5%
PAMP	\$ 5,45	3,8%	-4,0%	188,4%
YPFD	\$ 430,00	3,1%	-15,5%	46,3%
PESA	\$ 8,30	3,1%	-9,3%	59,6%
APBR	\$ 103,00	-2,0%	-11,8%	67,5%
TS	\$ 260,85	-3,5%	-19,5%	34,8%

El mercado de renta fija respondió al mismo piso que pareció encontrar el MerVal, y fueron los activos dolarizados los primeros en capitalizar las subas, tras dos semanas de bajas. RO15, PARA, AN18 y AY24 entre los preferidos, pero el líder aun con todo esto fue el TVPP, cupón atado al PBI en pesos, que todavía se mantiene como el activo de renta fija de peor desempeño en 2014. Los más golpeados de la semana fueron los dollar-linked emitidos por Ciudad de Buenos Aires, BDC18 a 2018, y BDC19 y BD2C9 a 2019, que podrían haber sido afectados por el pedido de venta de títulos dolarizados por parte del BCRA a las aseguradoras. Descartamos del análisis al BPME de Provincia de Buenos Aires, que muestra en su cotización el reciente corte de cupón.

Especie	17-oct	Semanal	Mensual	En 2014
TVPP	\$ 5,79	7,2%	-16,3%	-48,3%
RO15	\$ 1.222,00	4,4%	-8,7%	36,7%
PARA	\$ 675,00	3,8%	-8,7%	50,0%
AN18	\$ 1.420,00	3,6%	2,9%	52,7%
AY24	\$ 1.200,00	3,4%	-5,0%	28,4%
BD2C9	\$ 810,00	-4,7%	-9,0%	5,9%
TVPY	\$ 93,00	-5,1%	-10,6%	14,8%
BDC19	\$ 855,00	-7,1%	-9,5%	23,9%
BDC18	\$ 900,00	-7,7%	-6,3%	27,1%
BPME	\$ 90,66	-15,1%	-15,1%	-26,6%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
21-oct	23-oct	Obligación Negociable - Clase 6 - Serie 1	Grupo Financiero Galicia	Tasa variable	\$80M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
21-oct	23-oct	Obligación Negociable - Clase 6 - Serie 2	Grupo Financiero Galicia	Tasa variable	\$80M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
21-oct	23-oct	Letras de Tesorería - Serie VIII - Clase A	Pcia. de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	35 días	Al vencimiento	Al vencimiento
21-oct	23-oct	Letras de Tesorería - Serie VIII - Clase B	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
21-oct	23-oct	Letras de Tesorería - Serie VIII - Clase C	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	154 días	Mes 2 y al vencimiento	Al vencimiento
22-oct	24-oct	Fideicomiso Financiero - VDF A - Serie 6	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$175M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
22-oct	24-oct	Fideicomiso Financiero - VDF B - Serie 6	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$32,2M	\$	13 meses	Mensual a partir del mes 9	Mensual a partir del mes 9
22-oct	24-oct	Obligación Negociable - Clase 14	Banco Itaú	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-oct	27-oct	Fideicomiso Financiero PYME - Serie I - VRD	OVOPROT	Tasa variable	\$100M	\$	58 meses	Mensual a partir del mes 13	Mensual a partir del mes 25
23-oct	28-oct	Valores de corto plazo - Clase I	Puente Hnos. S.A	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
23-oct	28-oct	Fideicomiso Financiero - VDF A - Leasing PyMEs V	Banco COMAFI	Tasa variable	\$87,7M	\$	17 meses	Mensual	Mensual
23-oct	28-oct	Fideicomiso Financiero - VDF B - Leasing PyMEs V	Banco COMAFI	Tasa variable	\$8,99M	\$	21 meses	Meses 17 y 18	Mensual desde el mes 18