

Reporte bursátil al 21 de noviembre de 2014

Contexto internacional

- La Bolsa de Tokio mejoró 2,2% el martes luego de que el Primer Ministro, Shinzo Abe, anunciara la convocatoria a elecciones anticipadas para el 14 de diciembre. La noticia fue bien recibida por el mercado debido a las medidas de estímulo a la economía que se prevén serán implementadas por el Gobierno luego de las elecciones.
- APBR anunció que la producción de petróleo crecerá entre 5,5% y 6% contra el objetivo anterior de 7,5%. Además, la empresa decidió retrasar la publicación de los resultados financieros del tercer trimestre de 2014 debido a investigaciones por un caso de corrupción .
- Al cierre de la semana las principales bolsas operan en alza luego de que el Banco Central Europeo declarara su preocupación por combatir la caída de la inflación en la zona EURO. También aportó fortaleza la decisión del Banco Central de China de recortar la tasa de interés de referencia de dicho país.

Contexto nacional

- El lunes el BCRA anunció la recepción del segundo tramo del swap de divisas con China por un equivalente a U\$500M.
- El Jefe de Gabinete, Jorge Capitanich, informó que el 31 de diciembre caduca el acuerdo de conversión energética y las empresas del sector podrán ajustar el valor de las tarifas de energía eléctrica a partir del 1 de enero de 2015. Las cotizantes del sector lo capitalizaron durante una rueda completa.
- El Gobierno Nacional amplió el gasto público en \$40.000M vía decreto de necesidad y urgencia y además reasignó partidas presupuestarias por un total de \$9.000M aproximadamente. Las áreas beneficiadas son: Ministerio de trabajo \$7.183M (de los cuales se destinarían \$4392M a las asignaciones familiares y \$350M al programa Conectar igualdad), Aerolíneas Argentinas (\$955M), Prefectura (\$206M), AFSCA (\$69M) y la CNV (\$29M).

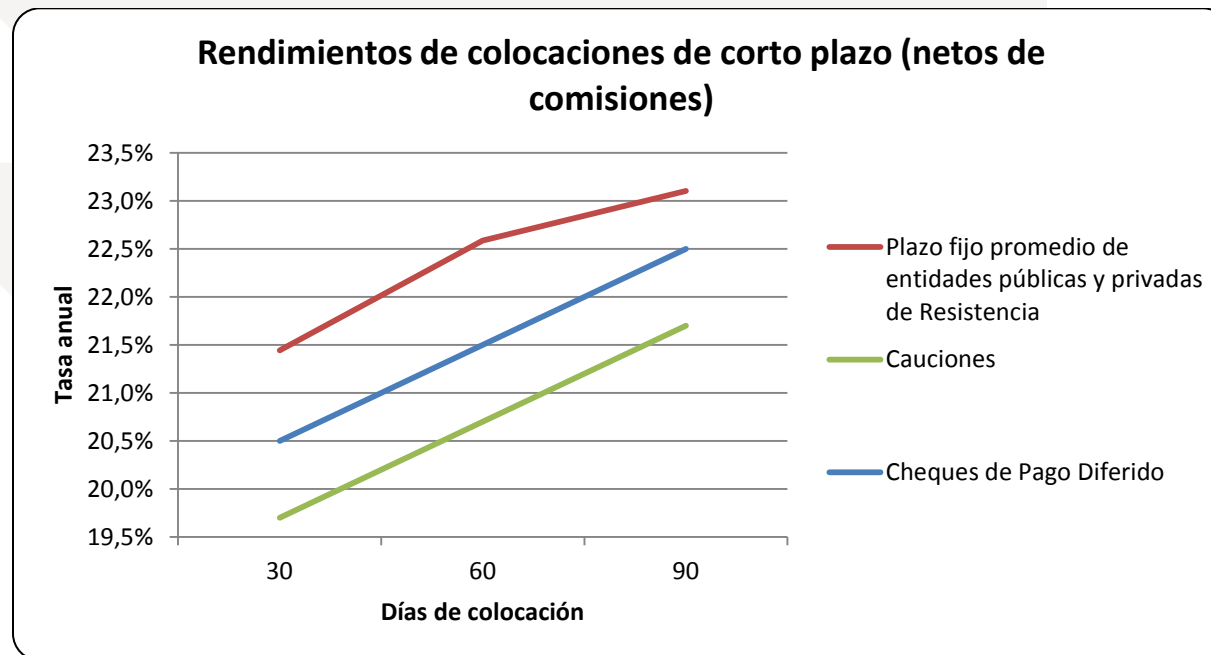
Contexto local

- La Provincia colocó poco más de \$54M en Letras de Tesorería en pesos por plazos de 62 y 118 días, convalidando tasas de BADLAR+6.75% y BADLAR+8% respectivamente.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR tuvo un leve ascenso esta semana a 19,88% anual. Las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no registraron cambios, respetando la bajada de línea del BCRA.

El mercado bursátil no registró modificaciones en las tasas de rendimiento de las colocaciones en caución ni en la de cheques de pago diferido, por lo que una semana más, la comparativa la lidera el instrumento del sistema bancario.



MerVal en detalle

El MerVal revivió esta semana, a partir de noticias que implican de alguna manera la posible desregulación del sector energía a partir de 2015. Aún con excelentes desempeños de EDN y PAMP, fue APBR la que lideró la tabla capitalizando los rumores de designación de un banquero, Levy, como Ministro de Economía en Brasil. ALUA y ERAR las más castigadas, como normalmente sucede en los inicios de un cambio de clima en relación a la aversión al riesgo. Considerable aumento del volumen de negocios, aunque no termina de confirmar la reversión de las bajas.

Especie	21-nov	Semanal	Mensual	En 2014
APBR	\$ 66,00	8,2%	-24,1%	7,3%
EDN	\$ 7,90	7,5%	3,5%	260,7%
PAMP	\$ 5,79	6,4%	4,1%	206,3%
FRAN	\$ 57,00	5,1%	8,6%	180,1%
BMA	\$ 50,40	5,0%	1,3%	142,3%
Merval	10.138,96	4,0%	-5,4%	88,1%
COME	\$ 1,79	2,9%	0,0%	95,6%
GGAL	\$ 18,80	2,7%	3,9%	101,5%
TRAN	\$ 4,34	2,1%	-7,7%	317,3%
YPFD	\$ 407,90	2,0%	-4,7%	38,7%
PESA	\$ 7,50	0,0%	-7,9%	44,2%
TS	\$ 220,00	-1,6%	-14,5%	13,7%
TECO2	\$ 51,90	-2,6%	-8,6%	67,4%
ERAR	\$ 5,75	-3,4%	-15,2%	88,5%
ALUA	\$ 7,29	-7,7%	-19,4%	93,9%

Nuevamente esta semana lideró la tabla comparativa de instrumentos de renta fija el CUAP (emitido en pesos a tasa fija con vencimiento en 2045), acompañado del PARP (emitido en pesos a tasa fija y vencimiento en 2038), ambos capitalizando la baja del contado con liquidación y la expectativa de devaluación del tipo de cambio oficial. También es de destacar la evolución de las cotizaciones en dólares de títulos emitidos en dólares (RO15D, AY24D, AA17D), herramientas predilectas para operar dólar bolsa. En el otro extremo el Par emitido en dólares bajo legislación NY (PARY y PAY0) y tres ediciones de títulos dollar-linked de Provincia de Buenos Aires (BDC20, BDC16 y BD2C9).

Especie	21-nov	Semanal	Mensual	En 2014
CUAP	\$ 175,00	3,6%	8,7%	33,6%
PARP	\$ 97,90	3,1%	7,0%	30,5%
RO15D	\$ 97,25	2,8%	6,7%	-3,3%
AY24D	\$ 96,75	2,5%	5,7%	9,3%
AA17D	\$ 93,25	2,2%	10,1%	1,9%
BD2C9	\$ 740,00	-3,9%	-7,5%	-3,3%
PAY0	\$ 600,00	-4,8%	-2,9%	64,4%
BDC16	\$ 846,00	-4,9%	-10,0%	1,9%
BDC20	\$ 731,00	-5,7%	-8,6%	19,8%
PARY	\$ 625,00	-10,7%	-9,4%	68,0%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
25-nov	27-nov	Letras de Tesorería - Serie IX - Clase A	Pcia. de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
25-nov	27-nov	Letras de Tesorería - Serie IX - Clase B	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	147 días	Al vencimiento	Al vencimiento
25-nov	27-nov	Letras de Tesorería - Serie IX - Clase C	Pcia. de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	182 días	Mes 4 y al vencimiento	Al vencimiento
26-nov	27-nov	Letras de Tesorería - Serie I - Clase A	Ciudad de Bs. As.	Tasa variable	\$100M	\$	270 días	Meses 3, 6 y al vencimiento	Al vencimiento
26-nov	27-nov	Letras de Tesorería - Serie I - Clase B	Ciudad de Bs. As.	Tasa variable	\$50M	\$	360 días	Meses 3, 6, 9 y al vencimiento	Al vencimiento
27-nov	28-nov	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF A	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$17,15M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
27-nov	28-nov	Fideicomiso Financiero - Serie XIV - VDF B	Tarjeta Elebar	Tasa variable	\$1,6M	\$	14 meses	Mensual	Mensual desde el mes 12