

## Reporte bursátil al 28 de noviembre de 2014

### Contexto internacional

- Los mercados de renta variable se mantienen en vilo por la baja de la inflación en Europa, lo que habría aumentado las expectativas de que el Banco Central Europeo tome medidas de estímulo económico.
- Este jueves la Presidente Rousseff confirmó a Joaquim Levy como ministro de hacienda de Brasil. Levy posee un doctorado en Economía de la Universidad de Chicago, fue funcionario del FMI y el BCE y se espera que durante su mandato aplique una política ortodoxa orientada a la reducción del gasto público.
- El precio del barril de petróleo tipo WTI se hundió hasta la zona de U\$S68 luego de que la OPEP decidió este jueves mantener su nivel de producción en 3M de barriles por día. Dicha medida tiene como objetivo paliar el exceso de oferta mundial del commodity.

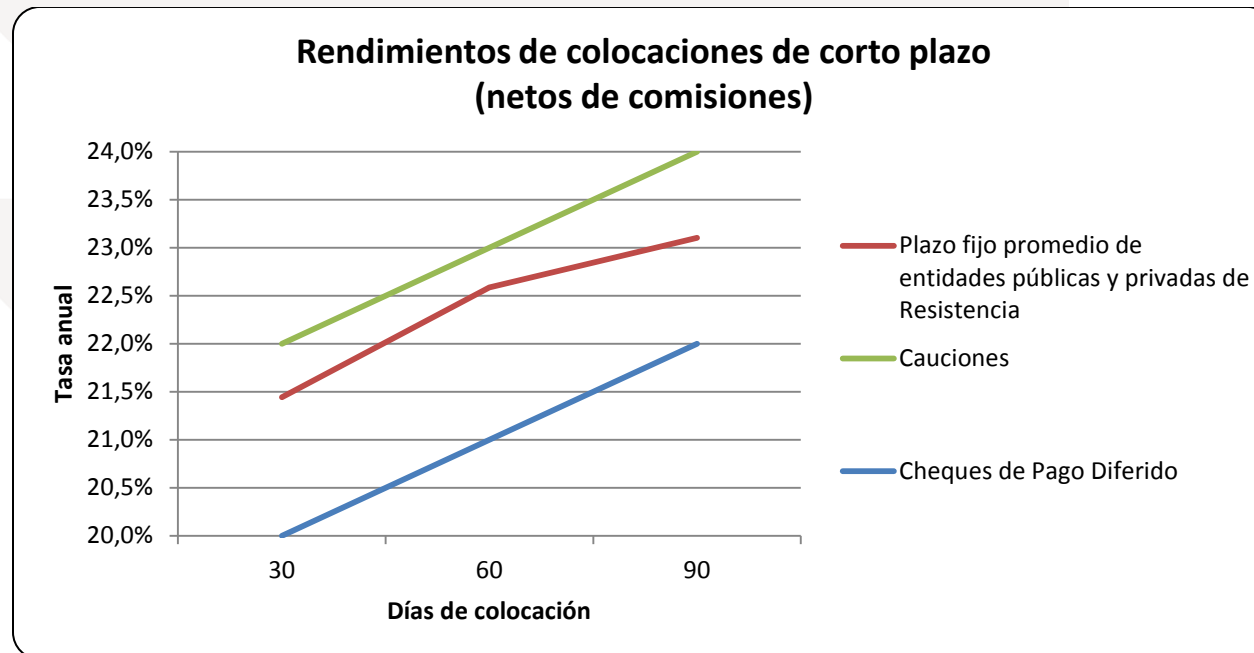
### Contexto nacional

- La Secretaría de Comunicaciones realizó el viernes pasado la primera adjudicación de las bandas 3G y AWS para 4G a la empresa AMX, que maneja la operadora de telefonía Claro, en el marco de una licitación pública que se abrió el pasado 31 de octubre.
- El Ministerio de Agricultura informó que la exportación de sorgo forrajero a China quedó oficialmente abierta, después de que el ministro Carlos Casamiquela firmara un acuerdo en Beijing con la Administración General de Supervisión de Calidad, Inspección y Cuarentena.
- El superávit comercial registró en el mes de octubre un balance de U\$S361M, cifra que representa una caída de 39% en comparación interanual. La baja es explicada por una mayor caída de las exportaciones (-16%) que de las importaciones (-14%).
- La Ciudad de Buenos Aires emitió Letras del Tesoro a tasa variable a 270 días y 360 días, convalidando tasas de corte de 5% y 5,75% anual sobre tasa de interés BADLAR.
- La AFIP denunció al banco HSBC y a más de 4000 ciudadanos argentinos por presunta evasión fiscal. En concreto, el banco y sus autoridades habrían ayudado a miles de argentinos a girar fondos al exterior para evitar el pago de impuestos.
- El Secretario de Comercio, Augusto Costa, declaró que la estimación oficial sobre la inflación de 2014 se sitúa en torno al 24%. Dicha cifra se proyecta en base a la metodología utilizada por el INDEC, la cual acumula al mes de noviembre una inflación de 21,4%.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR tuvo un leve descenso esta semana a 19,63% 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 registró modificaciones importantes en las tasas de rendimiento de las colocaciones en caución, a punto tal que superaron a las colocaciones a plazo fijo. En cuanto a la tasa para descuento de cheques de pago diferido, ascendió medio punto porcentual anual, aún muy por debajo de las restantes alternativas comparadas en esta sección.



## MerVal en detalle

El MerVal se hundió esta semana, al ritmo de los mercados internacionales de renta variable que sufrieron la baja en la cotización del petróleo aunque sin un volumen de negocios digno de impacto. Aun así, ERAR y ALUA capitalizaron el movimiento del tipo de cambio oficial y los buenos balances presentados recientemente por ambas. Por lejos la más golpeada fue APBR, seguida por TS y PAMP.

Especie	28-nov	Semanal	Mensual	En 2014
ERAR	\$ 6,41	11,5%	-6,4%	110,2%
ALUA	\$ 8,05	10,4%	-12,1%	114,1%
BMA	\$ 52,00	3,2%	-7,3%	150,0%
COME	\$ 1,82	1,7%	-3,2%	98,9%
GGAL	\$ 19,10	1,6%	-1,5%	104,7%
FRAN	\$ 57,40	0,7%	-1,5%	182,1%
TRAN	\$ 4,30	-0,9%	-11,3%	313,5%
TECO2	\$ 51,00	-1,7%	-17,3%	64,5%
YPFD	\$ 396,50	-2,8%	-13,7%	34,9%
Merval	9.808,60	-3,3%	-11,0%	81,9%
PESA	\$ 7,25	-3,3%	-17,0%	39,4%
EDN	\$ 7,48	-5,3%	-7,0%	241,6%
PAMP	\$ 5,40	-6,7%	-8,6%	185,7%
TS	\$ 202,00	-8,2%	-21,9%	4,4%
APBR	\$ 57,60	-12,7%	-26,0%	-6,3%

Esta semana el CO17 capitalizó la leve suba del tipo de cambio oficial acompañado por el PBF15, y lo acompañaron títulos en dólares a corto y mediano plazo, como el RO15D y AA17D. En la parte negativa de la tabla, cuatro que cortaron cupón (CCH1, PMY16, AN18 y BCOR3). Sorprende el BP18 con una baja tan importante, sin explicaciones precisas por parte de lo operadores.

Especie	28-nov	Semanal	Mensual	En 2014
CO17	\$ 390,00	5,4%	-8,0%	-8,2%
BP15	\$ 1.190,00	1,3%	-4,8%	37,6%
PBF15	\$ 850,00	1,2%	0,0%	16,4%
RO15D	\$ 98,30	1,1%	6,3%	-2,3%
AA17D	\$ 93,80	0,6%	7,2%	2,5%
AM17	\$ 96,20	0,6%	-0,8%	-2,6%
BCOR3	\$ 9,95	-9,0%	-9,0%	-41,1%
AN18	\$ 1.375,00	-10,7%	-5,5%	47,8%
BP18	\$ 1.087,00	-10,9%	-8,7%	27,9%
PMY16	\$ 550,00	-16,0%	-17,9%	-20,3%
CCH1	\$ 15,45	-30,2%	-30,2%	-78,2%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
01-dic	05-dic	Obligación Negociable - Clase II - Serie I	INVAP	Tasa fija	\$20M	\$	12 meses	Al vencimiento	Al vencimiento
01-dic	05-dic	Obligación Negociable - Clase II - Serie II	INVAP	Tasa variable	\$130M	\$	48 meses	Trimestral	Trimestral desde el mes 15
02-dic	04-dic	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 84	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	28 meses	Mensual	Mensual
02-dic	05-dic	Obligación Negociable - Serie I - Clase A	GAMA S.A	Tasa fija	U\$S10M	U\$S	18 meses	Trimestral	Trimestral
02-dic	05-dic	Obligación Negociable - Serie I - Clase C	GAMA S.A	Tasa fija	U\$S10M	U\$S	36 meses	Trimestral	Trimestral
02-dic	05-dic	Obligación Negociable - Serie I - Clase B	GAMA S.A	Tasa variable	U\$S10M	\$	24 meses	Trimestral	Trimestral
04-dic	09-dic	Obligación Negociable - CLASE XIII - Serie I	Cía. Financiera Argentina	Tasa Fija	\$50M	\$	270 días	Días 90, 180 y al vencimiento	Al vencimiento
04-dic	09-dic	Obligación Negociable - CLASE XIII - Serie 2	Cía. Financiera Argentina	Tasa variable	\$50M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento