

## Reporte bursátil al 24 de octubre de 2014

### Contexto internacional

- El Partido Republicano logró una victoria arrolladora en las elecciones legislativas de Estados Unidos obteniendo la mayoría en las dos cámaras que conforman el congreso norteamericano. Luego de conocerse los resultados, los inversores reaccionaron favorablemente en Estados Unidos y los principales índices bursátiles cerraron al alza.
- La Comisión Europea recortó sus proyecciones de crecimiento económico para la región de 1,2% a 0,8% para este año y de 1,7% a 1,1% para 2015.

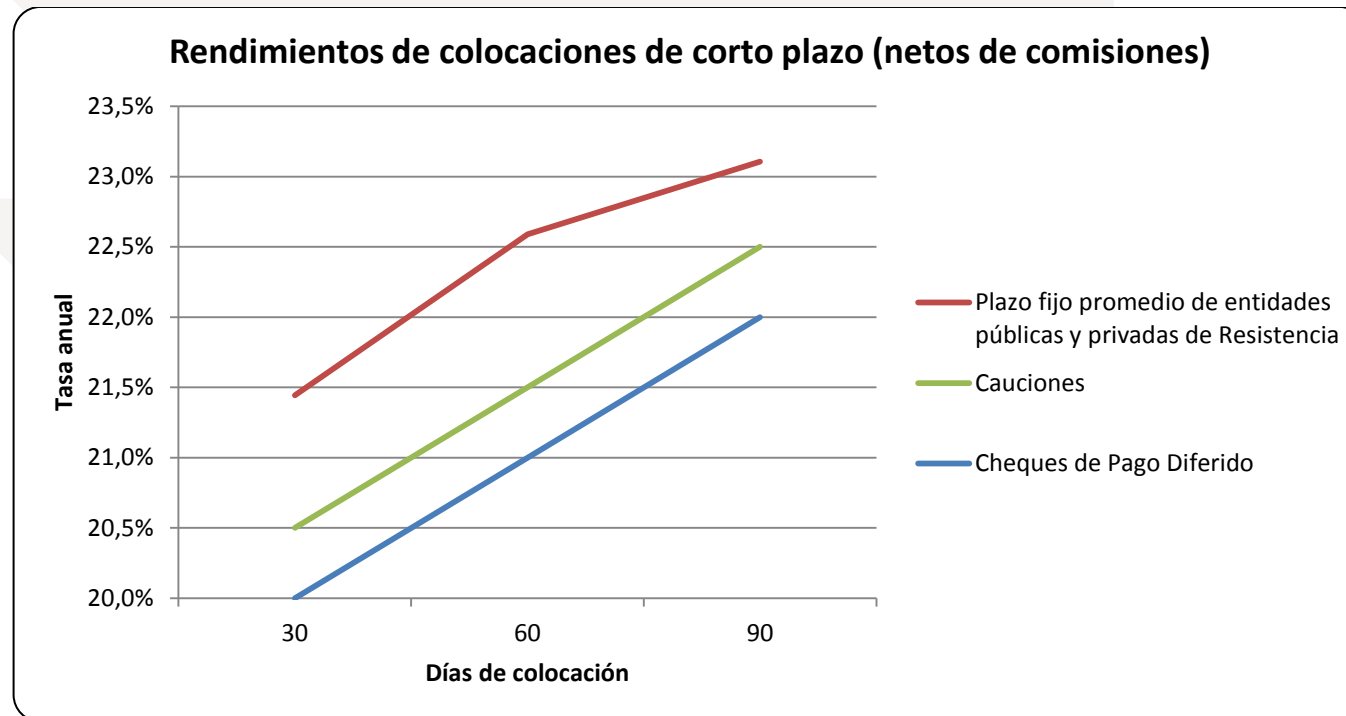
### Contexto nacional

- El Gobierno Nacional recaudó U\$S2.233M en la subasta de frecuencias de espectro para servicios de comunicación 3G y 4G. Participaron de la subasta los tres operadores actuales (Personal, Claro y Movistar). También hubo ofertas de Airlink, del grupo Vila Manzano, nuevo participante en el mercado.
- El juez Griesa amplió las atribuciones del mediador Daniel Pollack en el caso Pari-Passu quien ahora podrá incluir en las negociaciones “a aquellos casos adicionales pendientes en dicho tribunal” y tendrá “autoridad amplia” para estructurar las negociaciones. En este contexto, el Gobierno Nacional presentó una apelación a la decisión del juez de declarar al país en desacato luego de la aprobación de la “Ley de Pago Soberano” mientras que en el Reino Unido dos grandes fondos de inversiones, entre ellos Quantum del multimillonario George Soros, pidieron a la justicia de dicho país que les autorice a cobrar los servicios de los bonos argentinos con ley inglesa que se encuentran congelados por el mencionado fallo del juez norteamericano.
- YPF reportó un aumento de 127,2% en su ganancia neta tercer trimestre del año.
- Grupo Financiero Galicia obtuvo una mejora de 74% en sus ganancias, contra el tercer trimestre de 2013.
- Siderar informó un incremento interanual de 134% en sus ganancias en los primeros 9 meses del año.
- El Ministerio de Economía de la Nación anunció el lanzamiento de un nuevo título del tipo “dollar linked” denominado “BONAD 2018” por un monto total de U\$S1000M con el cual se busca seguir quitando presión a la cotización de la divisa estadounidense.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR cerró la semana en 20,19% anual, apenas arriba del cierre registrado el viernes pasado. 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 mostró un suave ajuste al alza para las colocaciones de fondos en caución y una leve baja para las compras de cheques de pago diferido. Por lo pronto, la comparativa la lidera el instrumento bancario, situación que se repite en las últimas tres semanas pero que históricamente nunca perduró.



## MerVal en detalle

El MerVal se derrumbó esta semana, aunque con menor volumen de negocios que la anterior. COME lideró la tabla, junto a EDN y PAMP, aunque fueron las únicas con rendimiento positivo desde el viernes pasado. Las más golpeadas, TECO2 y APBR. La primera sufriendo una considerable toma de ganancias de corto plazo, la segunda que no termina de convencer a los inversores tras el resultado de las elecciones presidenciales en Brasil.

| Especie | 07-nov    | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| COME    | \$ 1,96   | 4,3%    | 16,7%   | 114,2%  |
| EDN     | \$ 8,19   | 1,9%    | 22,2%   | 274,0%  |
| PAMP    | \$ 6,00   | 1,5%    | 14,3%   | 217,5%  |
| TRAN    | \$ 4,82   | -0,6%   | 22,0%   | 363,5%  |
| GGAL    | \$ 19,20  | -1,0%   | 23,9%   | 105,8%  |
| FRAN    | \$ 57,30  | -1,6%   | 27,3%   | 181,6%  |
| Merval  | 10.588,61 | -3,9%   | 5,5%    | 96,4%   |
| ERAR    | \$ 6,52   | -4,8%   | 5,0%    | 113,8%  |
| YPFD    | \$ 435,00 | -5,3%   | 4,3%    | 48,0%   |
| ALUA    | \$ 8,65   | -5,6%   | 6,1%    | 130,1%  |
| PESA    | \$ 8,16   | -6,6%   | 1,4%    | 56,9%   |
| TS      | \$ 236,45 | -8,6%   | -12,5%  | 22,2%   |
| BMA     | \$ 51,25  | -8,6%   | 19,7%   | 146,4%  |
| APBR    | \$ 69,90  | -10,2%  | -33,5%  | 13,7%   |
| TECO2   | \$ 55,00  | -10,9%  | 6,4%    | 77,4%   |

El mercado de renta fija mostró cómo reacciona ante movimientos bruscos en la cotización no oficial del dólar, a la baja esta semana. Los títulos en pesos a largo despegaron (TVPP, DICP, TUCS1, RNG21), aunque acompañados por los títulos en dólares de mediano y largo plazo (DICA, GJ17, AA17D). Naturalmente una baja en el dólar no oficial brinda margen para especular con subas no tan inmediatas del tipo de cambio oficial, lo que golpea las cotizaciones de los emitidos bajo este formato (CO17, BDC18, BD2C9, BDC16) que se posicionan en el otro extremo de la tabla comparativa.

| Especie | 07-nov      | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| TVPP    | \$ 6,78     | 5,3%    | 25,6%   | -39,5%  |
| DICP    | \$ 264,00   | 4,5%    | 6,7%    | 36,8%   |
| RNG21   | \$ 390,00   | 4,1%    | 0,8%    | 5,4%    |
| DICA    | \$ 1.580,00 | 3,9%    | 5,3%    | 43,6%   |
| TUCS1   | \$ 146,00   | 3,9%    | 0,7%    | 9,8%    |
| GJ17    | \$ 1.195,00 | 3,9%    | 8,1%    | 44,3%   |
| AA17D   | \$ 90,50    | 3,4%    | 4,1%    | -1,1%   |
| BDC16   | \$ 889,79   | -2,2%   | -9,7%   | 7,2%    |
| BD2C9   | \$ 770,00   | -2,3%   | -9,4%   | 0,7%    |
| BDC18   | \$ 870,00   | -3,3%   | -10,8%  | 22,9%   |
| AY24    | \$ 1.206,00 | -3,5%   | 4,0%    | 29,1%   |
| CO17    | \$ 395,00   | -6,8%   | -7,9%   | -7,1%   |

## Lanzamientos de la semana próxima

| Emite  | Liquida | Instrumento                                  | Emisor                 | Licita        | Monto    | \$/U\$S | Plazo    | Renta                        | Amortización                  |
|--------|---------|--|------------------------|---------------|----------|---------|----------|------------------------------|-------------------------------|
| 10-nov | 12-nov  | Fideicomiso Financiero - Serie LXXII - VDF A | Ribeiro                | Tasa variable | \$80,7M  | \$      | 9 meses  | Meses 8 y 9                  | Meses 8 y 9                   |
| 10-nov | 12-nov  | Fideicomiso Financiero - Serie LXXII - VDF B | Ribeiro                | Tasa variable | \$7,23M  | \$      | 12 meses | Mensual desde el mes 9       | Mensual desde el mes 9        |
| 10-nov | 12-nov  | Fideicomiso Financiero - Serie 106 - VDF A   | Garbarino              | Tasa variable | \$207,5M | \$      | 10 meses | Mensual                      | Mensual                       |
| 10-nov | 12-nov  | Fideicomiso Financiero - Serie 106 - VDF B   | Garbarino              | Tasa variable | \$32,5M  | \$      | 12 meses | Meses 10, 11 y 12            | Meses 10, 11 y 12             |
| 10-nov | 12-nov  | Fideicomiso Financiero - Serie 106 - VDF C   | Garbarino              | Tasa variable | \$14,5M  | \$      | 13 meses | Meses 12 y 13                | Meses 12 y 13                 |
| 10-nov | 13-nov  | Obligación Negociable - Clase 12             | Banco Francés          | Tasa variable | \$300M   | \$      | 18 meses | Trimestral                   | Al vencimiento                |
| 10-nov | 13-nov  | Obligación Negociable - Clase 13             | Banco Francés          | Tasa variable | \$300M   | \$      | 36 meses | Trimestral                   | Al vencimiento                |
| 11-nov | 14-nov  | Obligación Negociable - Clase 8              | Banco COMAFI           | Tasa variable | \$100M   | \$      | 18 meses | Trimestral                   | Mes 15 y al vencimiento       |
| 11-nov | 14-nov  | Obligación Negociable - Clase 9              | Banco COMAFI           | Tasa variable | \$100M   | \$      | 36 meses | Trimestral                   | Al vencimiento                |
| 11-nov | 14-nov  | Obligación Negociable - Clase VI             | Newsan                 | Tasa variable | \$150M   | \$      | 18 meses | Trimestral                   | Meses 12, 15 y 18             |
| 12-nov | 14-nov  | Obligación Negociable PYME                   | Montever S.A           | Tasa variable | \$15M    | \$      | 42 meses | Semestral a partir del mes 6 | Semestral a partir del mes 12 |
| 13-nov | 18-nov  | Obligación Negociable - Clase 4              | BACS                   | Tasa variable | \$30M    | \$      | 21 meses | Trimestral                   | Meses 15, 18 y 21             |
| 13-nov | 18-nov  | Bono dollar-linked - 2018                    | Ministerio de Economía | Tasa fija     | U\$S500M | U\$S    | 40 meses | Semestral                    | Al vencimiento                |