

## Reporte bursátil al 10 de octubre de 2014

### Contexto internacional

- Dilma Rousseff obtuvo la mayoría de los votos en las elecciones presidenciales de Brasil, con el 42%, pero irá a segunda vuelta con el candidato del Partido de la Social Democracia Brasileña, Aécio Neves, que obtuvo el 34%. Las elecciones de segunda vuelta se llevarán a cabo el 26 de octubre.
- El juez Thomas Griesa ordenó a la Argentina revertir el cambio de agente fiduciario y devolver esa atribución al BoNY. Por otro lado, ayer el FMI ratificó que respaldará a la Argentina y recomendó a los países implementar cambios graduales en las reestructuraciones de deuda para limitar el accionar de los fondos litigantes.
- Los mercados accionarios cayeron debido a temores que una desaceleración en la Eurozona y en China impacten en la economía de Estados Unidos.

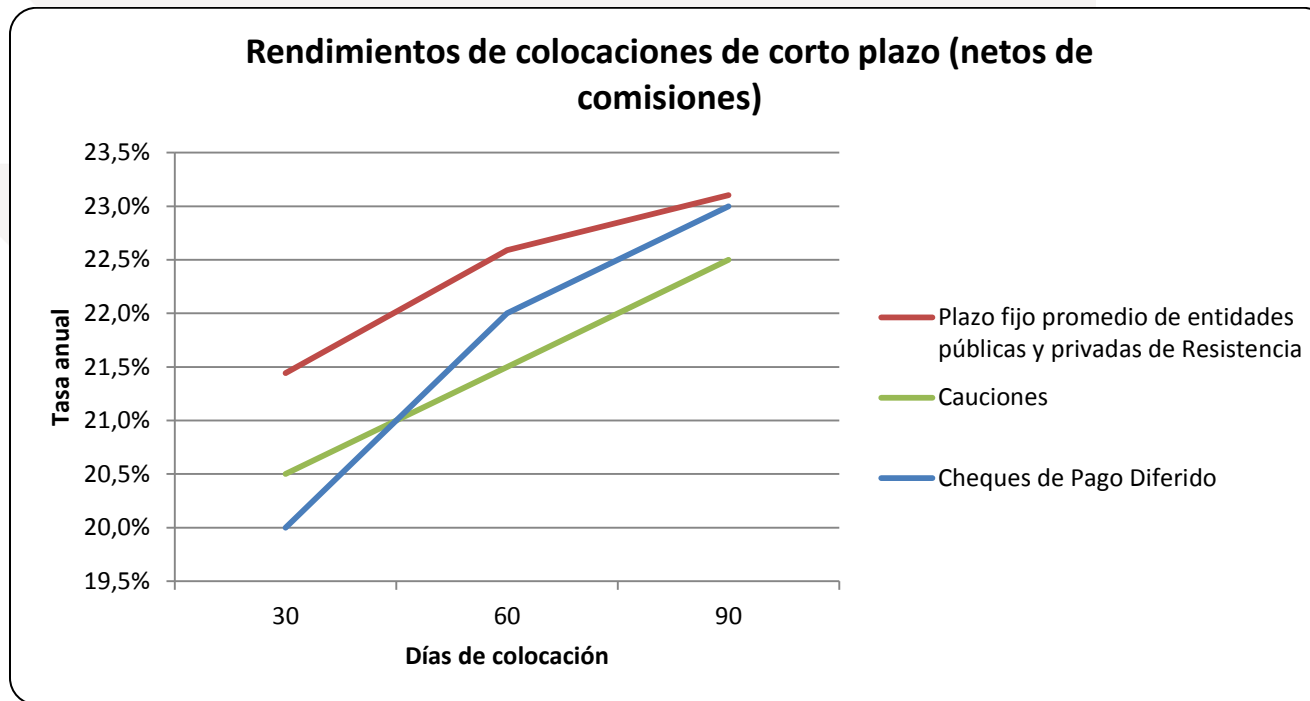
### Contexto nacional

- El BCRA fijó una tasa de interés mínima para los depósitos de hasta \$ 350.000, equivalente al 87% de la tasa Lebac. De esta forma, la tasa de interés alcanzaría 23,4% anual para los depósitos de corto plazo, y 26% anual, para los depósitos de largo plazo. Además, el BCRA anunció un incremento en la garantía de cobertura de depósitos bancarios desde \$ 120.000 hasta \$ 350.000.
- La Presidente promulgó el nuevo Código Civil y Comercial, que comenzará a regir a partir del 1º de enero de 2016. Por su parte negó que el nuevo código permita la pesificación de contratos, citando los artículos 1390 y 1408 que establecen la obligación de restituir "en la moneda de la misma especie" los depósitos y préstamos bancarios, respectivamente. También destacó el artículo 958, en referencia a quienes tengan la voluntad de hacer contratos en moneda extranjera, según el cual "las partes son libres para celebrar un contrato y determinar su contenido, dentro de los límites impuestos por la ley, el orden público, la moral y las buenas costumbres".
- El FMI prevé dos años de recesión para Argentina, en un contexto de "crecientes desequilibrios macroeconómicos". En su informe de perspectivas económicas el organismo prevé una contracción económica de 1,7% para este año y de 1,5% para el próximo.
- La Superintendencia de Seguros de la Nación emitió una comunicación que solicita a las aseguradoras el detalle de sus "pasivos nacidos en obligaciones de contratos en moneda extranjera conforme lo previsto en el artículo 33 de la Ley 20.091, existentes al 30 de septiembre de 2014".

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR baja ligeramente esta semana, cerrando al 20% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local, los cambios al alza fueron inmediatos desde la entrada en vigencia de los topes mínimos impuesta por el BCRA desde la asunción de Vanoli.

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



## MerVal en detalle

Nueva semana de castigo para el MerVal, ajustando posiciones junto a la cotización de contado con liquidación virtualmente paralizado. Aporta algo de racionalidad y mucho de potencial en el panel de líderes, donde sólo APBR quedó en terreno positivo esta semana. Entre las más golpeadas las del sector financiero (FRAN, BMA y GGAL, que siguen entre las mejores de 2014) junto con YPF.

Especie	10-oct	Semanal	Mensual	En 2014
APBR	\$ 105,10	0,9%	-5,0%	70,9%
ALUA	\$ 8,15	-3,9%	12,0%	116,8%
TRAN	\$ 3,95	-5,7%	22,3%	279,8%
ERAR	\$ 6,21	-5,9%	18,1%	103,6%
COME	\$ 1,68	-6,1%	-5,6%	83,6%
PESA	\$ 8,05	-11,0%	-8,9%	54,8%
PAMP	\$ 5,25	-11,5%	-6,1%	177,8%
TECO2	\$ 51,70	-11,6%	-6,3%	66,8%
Merval	10.040,24	-12,1%	-9,2%	86,2%
TS	\$ 270,30	-13,9%	-10,9%	39,7%
EDN	\$ 6,70	-15,0%	-17,4%	205,9%
GGAL	\$ 15,50	-15,1%	-21,3%	66,1%
BMA	\$ 42,80	-16,9%	-18,8%	105,8%
YPFD	\$ 417,00	-17,6%	-12,4%	41,8%
FRAN	\$ 45,00	-18,4%	-19,7%	121,1%

Nueva semana de toma de ganancias en el mercado de renta fija, ante la nueva batería de medidas que emana el BCRA buscando revertir la senda alcista de la cotización del dólar, fuera de su versión oficial. Sorprende así la evolución del BARX1 emitido en dólares por Provincia de Mendoza, con vencimiento en 2018, porque en general los títulos en pesos (TVPP, PR12) o en euros (BPLE) fueron los que mejor capitalizaron la baja del dólar. Naturalmente los más golpeados son los nominados en dólares en general, en particular el extremo negativo de la tabla lo dominaron los emitidos a largo plazo (PARA a 2038; TVY0, TVPY, TVPA y TVPE a 2035; DICY a 2033).

Especie	10-oct	Semanal	Mensual	En 2014
BARX1	\$ 495,00	10,0%	57,5%	45,6%
TVPP	\$ 5,40	3,8%	-27,9%	-51,8%
BPLE	\$ 1.010,00	3,1%	11,6%	50,7%
PR12	\$ 52,99	2,9%	-5,4%	-20,9%
BP15	\$ 1.400,00	2,3%	6,1%	61,8%
TVPE	\$ 120,00	-10,4%	-4,6%	15,7%
TVPA	\$ 97,00	-10,6%	4,9%	14,8%
TVPY	\$ 98,00	-10,9%	-0,9%	21,0%
DICY	\$ 1.440,00	-11,1%	-7,1%	53,0%
TVY0	\$ 96,00	-11,1%	-0,8%	20,3%
PARA	\$ 650,00	-12,8%	-3,5%	44,4%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie VI - VDF A	SICOM Créditos	Tasa variable	\$18M	\$	7 meses	Mensual	Mensual
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie VI - VDF B	SICOM Créditos	Tasa variable	\$2M	\$	9 meses	Mensual desde el mes 8	Mensual desde el mes 8
14-oct	16-oct	Fideicomiso Financiero - Serie VI - VDF C	SICOM Créditos	Tasa fija	\$4M	\$	14 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10
16-oct	20-oct	Obligación Negociable - Clase 12	BSF	Tasa variable	\$250M	\$	18 meses	Trimestral	Meses 12, 15 y 18