

Reporte bursátil al 24 de octubre de 2014

Contexto internacional

- Los principales indicadores de la economía China mostraron una leve desaceleración en Octubre. La producción industrial creció 7,7% contra el 8% de septiembre, las ventas minoristas se incrementaron 11,5% contra el 11,6% del mes anterior, y la inversión fija trepó 15,9% bajando desde 16,1%.
- Durante la semana el precio del barril de petróleo tipo WTI (West Texas Intermediate) descendió hasta un mínimo de U\$S 73.25 por barril, valor que no se registraba desde 2009.
- Algunas de las mayores economías del mundo, entre ellas Japón, China, Estados Unidos y Rusia, acordaron esta semana trabajar para crear una zona de libre comercio en la zona Asia-Pacífico.

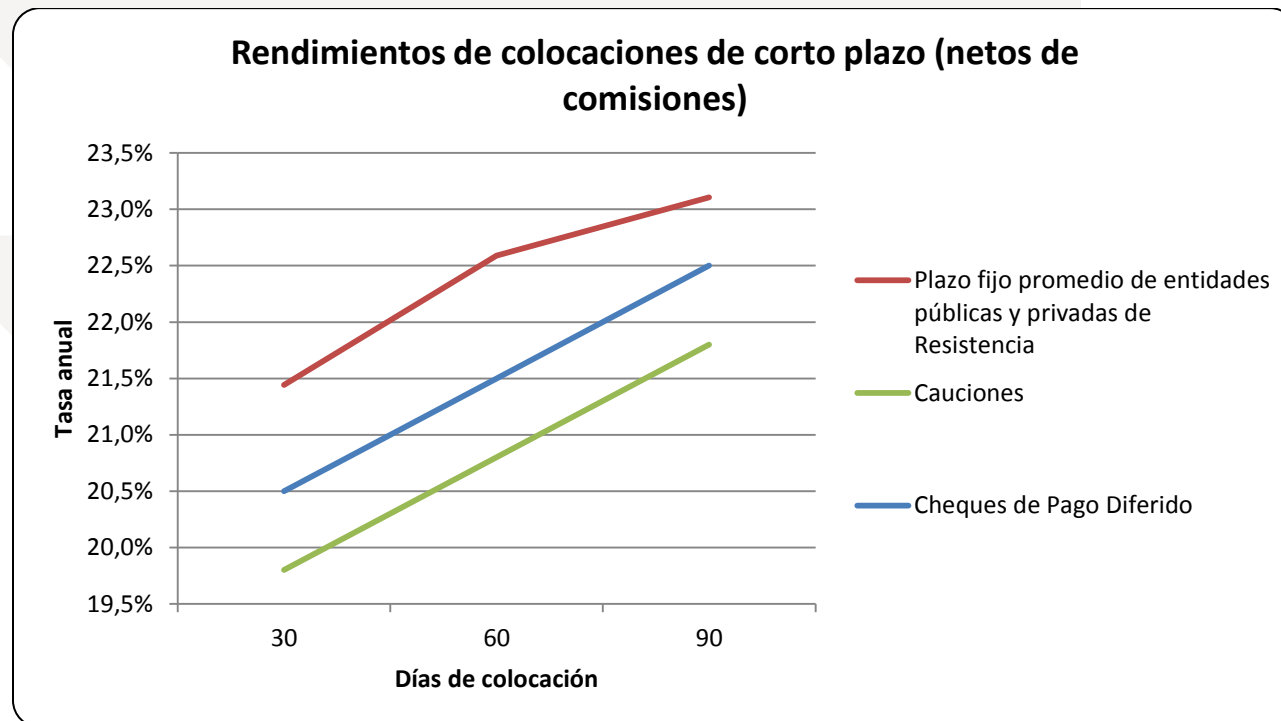
Contexto nacional

- El jueves el Gobierno Nacional licitó el BONAD 2018, emitido bajo el formato dollar-linked con vencimiento en marzo de 2018 y tasa de interés de 2,4% anual pagaderos en forma semestral. El monto total colocado ascendió a U\$U653M.
- El Ministro de economía, Axel Kicillof, firmó el lunes el primero de los acuerdos bilaterales con el Club de Paris donde se establecieron las condiciones generales para la refinanciación de la deuda argentina por un total de U\$S9690M a ser pagados en un plazo de entre 5 y 7 años.
- Banco Macro reportó ganancias por \$986M, cifra que representa un aumento interanual de 72%.
- IRSA obtuvo una ganancia de \$135,8M en el tercer trimestre de 2014, contra los \$35,3M obtenidos para el mismo periodo en 2013.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR bajó esta semana a 19,75% 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 ajustó 50 puntos básicos a la baja la tasa de rendimiento de las colocaciones de fondos en caución y una leve suba para las compras de cheques de pago diferido. Una semana más, la comparativa la lidera el instrumento bancario.



MerVal en detalle

El MerVal se derrumbó esta semana, con todavía menor volumen de negocios que la anterior. Sin excepciones los cierres fueron negativos, con el mejor resultado en TECO2, que tiende a ser de las más estables en situaciones de bajas generalizadas como la actual. APBR lideró las bajas a nivel mundial, a la espera de definiciones en la conformación del gabinete económico del gobierno entrante en diciembre, como dato ya anuló la evolución completa que acumulaba en 2014.

Especie	11-nov	Semanal	Mensual	En 2014
TECO2	\$ 53,30	-3,1%	-4,8%	71,9%
GGAL	\$ 18,30	-4,7%	5,8%	96,1%
FRAN	\$ 54,25	-5,3%	8,5%	166,6%
TS	\$ 223,50	-5,5%	-14,3%	15,5%
BMA	\$ 48,00	-6,3%	2,5%	130,8%
Merval	9.749,70	-7,9%	-9,1%	80,9%
YPFD	\$ 400,00	-8,0%	-7,0%	36,1%
PESA	\$ 7,50	-8,1%	-9,6%	44,2%
ALUA	\$ 7,90	-8,7%	-9,9%	110,1%
ERAR	\$ 5,95	-8,7%	-11,5%	95,1%
PAMP	\$ 5,44	-9,3%	-0,2%	187,8%
EDN	\$ 7,35	-10,3%	-2,0%	235,6%
COME	\$ 1,74	-11,2%	-2,2%	90,2%
TRAN	\$ 4,25	-11,8%	-0,7%	308,7%
APBR	\$ 61,00	-12,7%	-40,8%	-0,8%

A diferencia de la semana pasada, este viernes el tope de la tabla del mercado de renta fija no muestra una composición homogénea en cuanto a moneda, plazo o emisor. Lideró la tabla el CUAP en pesos a tasa fija con vencimiento en 2045 (esperable desde el punto de vista que en el mercado actual los títulos en pesos ofrecerían mejores rendimientos en el largo plazo que los en dólares), acompañado por el AN18 emitido en dólares con vencimiento en 2018 (de los emitidos en dólares uno de los de menor liquidez) y el TUCS1 emitido en pesos a tasa fija más CER y vencimiento en 2018. En cambio, en el fondo de la tabla, la integración es claramente mayoritaria de títulos en dólares (afectados por la continuidad de la tendencia descendente en el tipo de cambio tanto del mercado paralelo como del contado con liquidación): DICY y DICA a tasa fija a 2033, RO15 a 2015, GJ17 y AA17 a 2017 y TVPA a 2035.

Especie	14-nov	Semanal	Mensual	En 2014
CUAP	\$ 169,00	4,8%	6,3%	29,0%
AN18	\$ 1.555,00	4,4%	9,5%	67,2%
TUCS1	\$ 152,00	4,1%	4,8%	14,3%
AY24D	\$ 94,40	2,6%	6,1%	6,7%
DICP	\$ 269,00	1,9%	9,3%	39,4%
TVPA	\$ 94,00	-4,1%	-0,9%	11,2%
AA17	\$ 1.122,75	-4,1%	1,1%	41,4%
GJ17	\$ 1.145,00	-4,2%	2,3%	38,3%
RO15	\$ 1.175,50	-4,4%	-3,8%	31,5%
DICA	\$ 1.500,00	-5,1%	1,7%	36,4%
DICY	\$ 1.525,00	-5,6%	5,3%	62,1%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
18-nov	21-nov	Obligación Negociable - Clase 4	BACS	Tasa variable	\$30M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 21
19-nov	25-nov	Obligación Negociable - Clase 2 - Serie I	Los Grobo	Tasa variable	\$50M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
19-nov	25-nov	Obligación Negociable - Clase 2 - Serie II	Los Grobo	Tasa Fija	U\$S10M	u\$s	27 meses	Trimestral	Meses 21, 24 y 27
20-nov	26-nov	Obligación Negociable - Clase XVII	Tarjeta Shopping	Tasa variable	\$15M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
20-nov	26-nov	Obligación Negociable - Clase XVIII	Tarjeta Shopping	Tasa variable	\$15M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
20-nov	26-nov	Obligación Negociable - Clase XIX	Tarjeta Shopping	Tasa variable	\$15M	\$	36 meses	Semestral	Al vencimiento