

Reporte bursátil al 24 de octubre de 2014

Contexto internacional

- La actual Presidente de Brasil fue reelecta con el 51,6% de los votos. De esta manera, Rousseff gobernará hasta 2018 y su partido completará un período de 16 años en la Presidencia.
- La Reserva Federal finalizó su programa de compra de bonos del Tesoro de EEUU y títulos respaldados por hipotecas. El organismo remarcó que varios indicadores del mercado laboral sugieren que la sub-utilización de los recursos humanos está disminuyendo gradualmente. En este contexto, la Fed mantuvo su tasa de interés de referencia en niveles mínimos, y destacó que espera que la misma se mantenga en dichos niveles por un tiempo considerable, pero que esto podría cambiar de acuerdo a la evolución que muestre la economía.
- El Banco Central de Brasil elevó su tasa de interés de referencia en 25 pb hasta 11,25% anual. En el comunicado se destacó que “el balance de los riesgos inflacionarios se ha vuelto menos favorable desde la reunión de septiembre debido a ajustes en los precios relativos”.
- Los mercados de renta variable de todo el mundo operan en alza al cierre de la semana luego que el Banco de Japón anunciara que aumentará su emisión monetaria mensual a un ritmo tal que la base monetaria crezca a JPY80.000M anualmente.

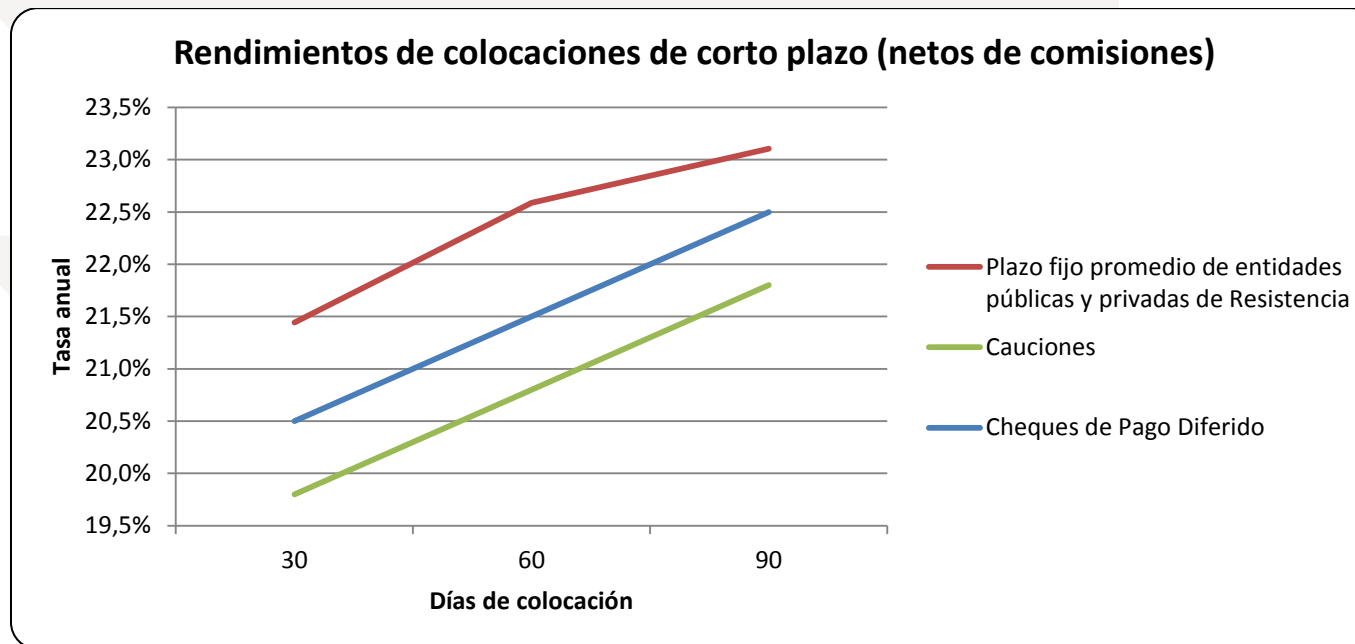
Contexto nacional

- El fondo litigante EM, de Kenneth Dart, solicitó al juez de Nueva York Thomas Griesa una sentencia similar a la que dictó a favor de otros fondos litigantes en el caso Pari-Passu. En este caso el reclamo es por U\$S835M.
- Pampa Energía (PAMP) firmó un acuerdo con la Secretaría de Energía para invertir \$750M en la ampliación de la capacidad instalada en la Central Térmica Loma de la Lata (Neuquén). La obra prevé incorporar potencia por 115 MW mediante la instalación de dos motores (15 MW) y una turbina a gas de alta eficiencia (100 MW).
- El Senado convirtió en ley el proyecto de Presupuesto 2015 que estima un crecimiento de 2,8%, un tipo de cambio promedio de \$9,45 y una inflación de 15,6%.
- Petrobras Argentina (PESA) reportó un aumento de 70% anual en su ganancia neta en el tercer trimestre de 2014, principalmente como consecuencia de un aumento de 40% anual en las ventas del segmento de negocios Exploración y Producción de Petróleo y Gas.
- El BCRA y el Banco Central de China (PBOC) acordaron activar el acuerdo de swap de monedas locales celebrado en julio pasado, por lo que el ente nacional solicitó un primer intercambio por un monto de U\$S814M, que fue acreditado por la entidad asiática.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR cerró la semana en 20% anual, con leve ascenso desde 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 ajuste al alza de las tasas de colocaciones en caución y una nueva baja para las de colocaciones en cheques de pago diferido. Con esto, las colocaciones a plazo fijo lideran la comparativa de tasas de renta fija de la sección esta semana.



MerVal en detalle

El MerVal de fiesta esta semana y retomando un interesante volumen de negocios sobre el cierre de la semana. Dos del sector financiero lideraron (BMA y FRAN) junto con TECO2 que podría capitalizar la nueva regulación que le permitiría competir en el negocio de televisión por cable. La única que no acompañó fue APBR que sufrió el resultado de las elecciones para Presidente en Brasil, y se presenta hoy, junto a TS, como la más retrasada en el año.

Especie	31-oct	Semanal	Mensual	En 2014
BMA	\$ 56,10	12,8%	8,9%	169,7%
FRAN	\$ 58,25	11,0%	5,6%	186,2%
TECO2	\$ 61,70	8,6%	5,5%	99,0%
PESA	\$ 8,74	7,4%	-3,4%	68,1%
YPFD	\$ 459,50	7,4%	-9,2%	56,3%
GGAL	\$ 19,40	7,2%	6,3%	107,9%
PAMP	\$ 5,91	6,3%	-0,3%	212,7%
EDN	\$ 8,04	5,4%	2,0%	267,1%
COME	\$ 1,88	5,0%	5,0%	105,5%
TRAN	\$ 4,85	3,2%	15,8%	366,3%
Merval	11.019,43	2,8%	-3,5%	104,4%
ALUA	\$ 9,16	1,2%	8,0%	143,6%
ERAR	\$ 6,85	1,0%	3,8%	124,6%
TS	\$ 258,75	0,6%	-17,6%	33,7%
APBR	\$ 77,80	-10,6%	-25,3%	26,5%

El mercado de renta fija tuvo en el NO20 su líder esta semana, un caso extraño que puede haber despegado por operaciones puntuales que más bien respondieron a un retraso importante en su cotización, título este que no tiene una liquidez muy importante, emitido a tasa fija del 2% + CER. Fuera de este caso, los beneficiados fueron los títulos en dólares BP15, AA17D y AY24D que capitalizaron lo tentadora de su TIR ante las bajas de semanas anteriores. En el otro extremo el CCH1 que como todo fin de mes expone su corte de cupón mensual, que fue acompañado por dos en igual situación, BCOR3 y PRO7. Los tres emitidos en pesos.

Especie	31-oct	Semanal	Mensual	En 2014
NO20	\$ 220,00	16,9%	15,1%	37,5%
BP15	\$ 1.250,00	4,2%	-8,6%	44,5%
AA17D	\$ 87,50	3,3%	-1,0%	-4,4%
DICP	\$ 252,75	3,0%	1,9%	31,0%
PR13	\$ 242,00	2,3%	2,3%	27,4%
AY24D	\$ 93,60	2,3%	5,8%	5,8%
CHSG2	\$ 107,43	-7,6%	-14,1%	-28,4%
PB17	\$ 12,94	-8,1%	-8,1%	-42,5%
BP28	\$ 1.180,00	-8,1%	-10,6%	63,0%
PRO7	\$ 11,02	-8,2%	-8,2%	-40,5%
BCOR3	\$ 10,93	-8,3%	-8,3%	-35,3%
CCH1	\$ 22,14	-23,1%	-23,1%	-68,8%

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
03-nov	05-nov	Obligación Negociable - Serie XXII	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	9 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-nov	05-nov	Obligación Negociable - Serie XXIII	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-nov	07-nov	Obligación Negociable - Clase III	Pan American Energy	Tasa variable	\$300M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-nov	07-nov	Obligación Negociable - Clase IV	Pan American Energy	Tasa variable	\$600M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
04-nov	07-nov	Fideicomiso Financiero - VDF - Serie 83	Banco Supervielle	Tasa variable	\$232,5M	\$	28 meses	Mensual	Mensual
04-nov	07-nov	Obligación Negociable - Clase I	Central Térmica Roca S.A.	Tasa variable	\$60M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
05-nov	10-nov	Obligación Negociable - Clase IX - Serie I	Fiat Crédito Compañía Financiera	Tasa fija	\$50M	\$	270 días	Días 90, 180 y al vencimiento	Al vencimiento
05-nov	10-nov	Obligación Negociable - Clase IX - Serie II	Fiat Crédito Compañía Financiera	Tasa variable	\$110M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 24
05-nov	11-nov	Obligación Negociable - Serie 28	Rombo Compañía Financiera	Tasa variable	\$80M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24