

## Reporte bursátil al 18 de julio de 2014

### Contexto internacional

- Los Ministros de Economía y Presidentes de bancos centrales del bloque de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) iniciaron las tratativas para la creación de un Banco de Desarrollo y un Fondo Contingente de Reservas. El Banco de Desarrollo tendrá un capital de U\$50.000M y estará destinado a financiar proyectos de infraestructura y de sustentabilidad, no solo en los BRICS sino también en países en desarrollo.
- China reportó un crecimiento económico de 7,5% en el segundo trimestre de 2014 contra el mismo período de 2013, por encima de lo esperado (+7,4%). Por su parte, la producción industrial y las ventas minoristas de China crecieron 9,2% y 12,4% respectivamente.
- El banco central de Chile recortó 25 puntos básicos su tasa de interés de referencia a 3,75% anual. Según el comunicado del banco central la economía mostró que el ritmo de expansión de la actividad y la demanda ha continuado reduciéndose. A la caída de la inversión se le ha sumado una desaceleración del consumo privado. Por su parte, las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen en torno a 3% anual.
- Estados Unidos y la Unión Europea impusieron sanciones económicas a Rusia. Concretamente, las sanciones del primero restringen el acceso a los mercados financieros norteamericanos de los bancos Gazprombank y Vnesheconombank y de las compañías energéticas Rosneft y OAO Novatek. Por su parte, la UE decidió suspender la cooperación financiera con Rusia.

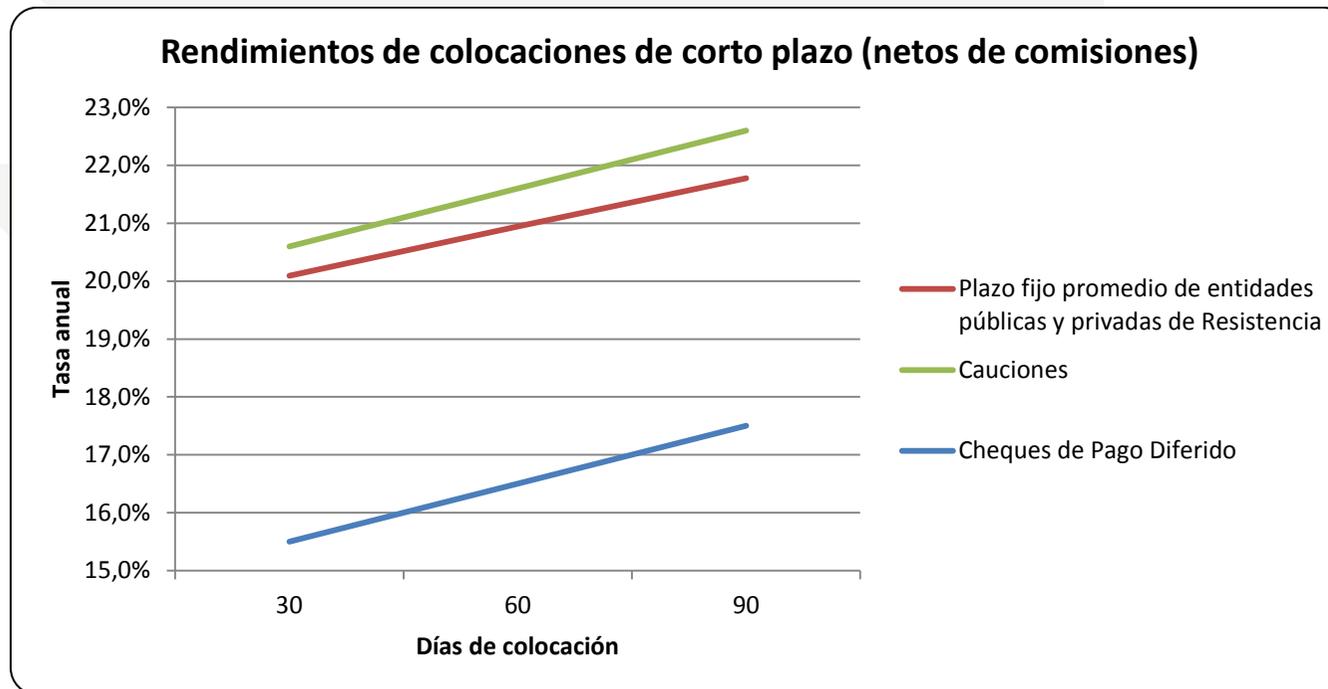
### Contexto nacional

- La Presidente Kirchner firmó un acuerdo de cooperación nuclear con fines pacíficos con el Presidente Putin. Este último explicó que varias compañías rusas ya están interesadas en participar en la modernización de la potencia generadora en Argentina con la construcción de una nueva central con un valor de U\$2.000M, así como en el suministro de turbinas.
- El Presidente chino Xi Jinping llegaría a Argentina para reunirse con la Presidente Kirchner durante el fin de semana. El encuentro estaría centrado en una reunión de trabajo sobre cooperación en el sector financiero, contratos y convenios de compras de soja y también se avanzaría con la firma de proyectos de infraestructura. Los analistas esperan que se rubriquen los proyectos relativos al tren Belgrano Cargas y a la construcción y financiación de las represas hidroeléctricas Néstor Kirchner y Jorge Cepernic, en Santa Cruz. Otro tema que podría ser tratado sería acordar un *swap* cambiario de pesos por yuanes.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR continúa a la baja como la semana pasada, cerrando al viernes en 22% anual. En cuanto a las tasas de colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local se registraron ligeras bajas que rondaron los 25 puntos básicos.

El mercado bursátil mostró un mercado de cauciones que se ajustó a una semana positiva recién desde esta última rueda, y con la consiguiente demanda de dinero se dieron suaves alzas en las tasas de rendimiento en toda la curva de plazos analizada. Los rendimientos de colocaciones en cheques de pago diferido no se desacoplaron y copiaron la suba a partir de los 60 días.



## MerVal en detalle

Alto nivel de volatilidad esta semana en el MerVal, que se espera se extienda hasta se defina la situación en NY. APBR, la única sobreviviente en terreno positivo, pero el viernes mejoró el panorama de la mayoría de las cotizantes que se encontraban al jueves en pleno rojo. PAMP y EDN las más golpeadas, pero también la de mejor recuperación al cierre de la semana. Habrá que esperar a la próxima para ver el resultado consolidado de julio, nada está dicho todavía.

| Especie | 18-jul    | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| APBR    | \$ 83,50  | 11,3%   | 3,5%    | 35,8%   |
| TECO2   | \$ 49,40  | 0,0%    | 18,0%   | 59,4%   |
| ALUA    | \$ 4,31   | -0,2%   | 10,5%   | 14,6%   |
| FRAN    | \$ 46,15  | -0,8%   | 35,7%   | 126,8%  |
| COME    | \$ 1,16   | -0,9%   | 16,0%   | 26,8%   |
| YPDF    | \$ 373,50 | -0,9%   | 14,6%   | 27,0%   |
| BMA     | \$ 44,50  | -1,1%   | 41,3%   | 113,9%  |
| ERAR    | \$ 3,99   | -1,2%   | 14,7%   | 30,8%   |
| GGAL    | \$ 16,65  | -1,5%   | 27,6%   | 78,5%   |
| Merval  | 8.661,75  | -1,8%   | 17,9%   | 60,7%   |
| PESA    | \$ 6,84   | -3,3%   | 8,9%    | 31,5%   |
| TS      | \$ 225,00 | -4,7%   | -6,3%   | 16,3%   |
| EDN     | \$ 7,42   | -6,7%   | 47,5%   | 238,8%  |
| PAMP    | \$ 4,24   | -7,6%   | 15,5%   | 124,3%  |

La volatilidad reinante no dejó resultados claros al viernes, aunque los títulos en dólares emitidos por Provincia de Buenos Aires lideraron claramente la tabla al cierre (BP28, BP21 y BP18). En el lado negativo un dollar-linked a 2018 (BDC18) también emitido por Provincia de Buenos Aires, llamativamente acompañado por las versiones en dólares del AY24 y AA17 (D). El mercado expectante todavía, sigue sin quedar claro el desenlace en NY.

| Especie | 18-jul      | Semanal | Mensual | En 2014 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| BP28    | \$ 911,00   | 8,5%    | 8,5%    | 25,8%   |
| BP21    | \$ 1.010,00 | 3,5%    | -3,1%   | 23,2%   |
| BP18    | \$ 995,00   | 3,0%    | -2,6%   | 17,1%   |
| BD2C9   | \$ 701,00   | 2,9%    | 2,3%    | -8,4%   |
| PRO7    | \$ 14,25    | 2,5%    | -1,7%   | -23,0%  |
| TVPP    | \$ 8,12     | -2,8%   | 22,1%   | -27,5%  |
| AA17D   | \$ 86,40    | -3,6%   | 3,5%    | -5,6%   |
| DICA    | \$ 1.235,00 | -3,7%   | 2,9%    | 12,3%   |
| AY24D   | \$ 88,00    | -4,1%   | 7,3%    | -0,6%   |
| BDC18   | \$ 795,00   | -6,5%   | -8,6%   | 12,3%   |

## Lanzamientos de la semana próxima

| Emite  | Liquida | Instrumento                                      | Emisor               | Licita        | Monto   | \$/U\$S | Plazo    | Renta                   | Amortización            |
|--------|---------|--|----------------------|---------------|---------|---------|----------|-------------------------|-------------------------|
| 21-jul | 23-jul  | Fideicomiso Financiero - Serie II - VRD A        | PLA                  | Tasa variable | 24,7M   | \$      | 36 meses | Mensual desde el mes 5  | Mensual desde mes el 7  |
| 21-jul | 23-jul  | Fideicomiso Financiero - Serie II - VRD B        | PLA                  | Tasa variable | 1,8M    | \$      | 36 meses | Mensual desde el mes 12 | Mensual desde mes el 12 |
| 23-jul | 25-jul  | Letras del Tesoro - Tramo 5 - 56 días            | Pcia. de Chaco       | Tasa fija     | \$30M   | \$      | 56 días  | Al vencimiento          | Al vencimiento          |
| 23-jul | 25-jul  | Letras del Tesoro - Tramo 5 - 90 días            | Pcia. de Chaco       | Tasa variable | \$30M   | \$      | 90 días  | Al vencimiento          | Al vencimiento          |
| 23-jul | 25-jul  | Letras del Tesoro - Tramo 5 - 139 días           | Pcia. de Chaco       | Tasa variable | \$30M   | \$      | 139 días | Meses 3 y 5             | Al vencimiento          |
| 23-jul | 28-jul  | Obligación Negociable - Clase 2                  | Benito Roggio e Hijo | Tasa variable | \$50M   | \$      | 18 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 24-jul | 28-jul  | Obligaciones Negociables Adicionales - Clase III | Medanito             | Tasa variable | U\$S20M | \$      | 18 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |
| 24-jul | 28-jul  | Obligaciones Negociables Adicionales - Clase IV  | Medanito             | Tasa fija     | U\$S20M | U\$S    | 36 meses | Trimestral              | Al vencimiento          |