

## INFORME DIARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Jueves, 31 de Octubre de 2013

## RESEARCH

**Carlos Ariel BERTINO**

Responsable de Research

TE: (011) 4819-3875

[cabertino@hipotecario.com.ar](mailto:cabertino@hipotecario.com.ar)**Liliana CARDONE**

Analista de Research

TE: (011) 4819-3865

[lmcardone@hipotecario.com.ar](mailto:lmcardone@hipotecario.com.ar)**Enrique Raúl EMILIOZZI**

Responsable de Institucionales

TE: (011) 4819-3848

[eremiliozzi@hipotecario.com.ar](mailto:eremiliozzi@hipotecario.com.ar)

## MERCADOS

**Federico Guillermo BINDA**

Referente Zona Cuyo -Centro

TE: (011) 4819-3869

[fgbinda@hipotecario.com.ar](mailto:fgbinda@hipotecario.com.ar)**Javier CARRIÓN**

Referente Zona Sur-Litoral

TE: (011) 4819-3870

[jcarrion@hipotecario.com.ar](mailto:jcarrion@hipotecario.com.ar)**Sebastián Martín HORTIGUERA**

Referente Zona AMBA

TE: (011) 4819-3824

[smhortiguera@hipotecario.com.ar](mailto:smhortiguera@hipotecario.com.ar)**Hernán Maximiliano GÓMEZ**

Líder Comercial

TE: (011) 4819-3833

[hmgomez@hipotecario.com.ar](mailto:hmgomez@hipotecario.com.ar)

## MERCADOS Y RESEARCH

**Pedro Marcelo LUIS**

Gerente de Mercados y Research

TE: (011) 4819-3876

[pmluis@hipotecario.com.ar](mailto:pmluis@hipotecario.com.ar)**Aldo LOZANO**

Gerente Centro de Inversiones

TE: (011) 4819-3825

[anlozano@hipotecario.com.ar](mailto:anlozano@hipotecario.com.ar)

## DAILY NEWS

• **La construcción mostró signos de recuperación en el primer semestre**

La actividad de la construcción exhibe en lo que va del año signos de recuperación. Según datos de la consultora Noanomics, entre enero y agosto de 2013, 21 provincias registran incrementos en el consumo de cemento con relación al mismo período del año pasado, con los mayores aumentos en Tierra del Fuego (+71%), seguida por La Pampa (+23%) y Misiones (+19%). Contrariamente, San Luis, Formosa y Chubut son las únicas jurisdicciones que contemplan retrocesos, de 0,3%, 1,1% y 6% respectivamente. En relación a los permisos de construcción privada, la superficie autorizada casi se duplicó en La Rioja (+99,7%) y Entre Ríos (+94,4%) entre enero y julio de este año, con respecto al mismo lapso de 2012. También son importantes los aumentos de Chaco (+42%), Neuquén (+30%), Salta (+28%) y La Pampa (+25%). Por el lado de las bajas, en la Ciudad de Buenos Aires los permisos retrocedieron 56% en el primer semestre, siguiendo Buenos Aires con una baja de 14% y Río Negro, con -4%.

• **Avanza acuerdo entre el Gobierno e industriales para controlar importaciones**

Avanza un proyecto entre Guillermo Moreno y productores e importadores del sector metalúrgico, para definir qué se puede sustituir y qué productos son necesarios traerlos del exterior. La iniciativa comenzó a plantearse entre el secretario de Comercio Interior y el sector metalúrgico, en medio de los constantes reclamos de los industriales por las trabas a las importaciones que impuso el Gobierno y las consecuencias para sus economías. Según la prensa, tras las quejas de los importadores y fabricantes, Moreno decidió reunir a las partes para que se pongan de acuerdo y así poder liberar importaciones sin afectar la producción nacional. La propuesta luego avanzó con los sectores gráfico, textil, de motos y alimenticio, pero la convocatoria está abierta a todos los rubros que busquen agilizar el ingreso de mercadería. En el caso de la industria metalúrgica, se firmaron más de 20 acuerdos por rubro, los cuales están siendo analizados por Moreno. Se estima que comenzarían a ser aplicados desde el 1º de noviembre.

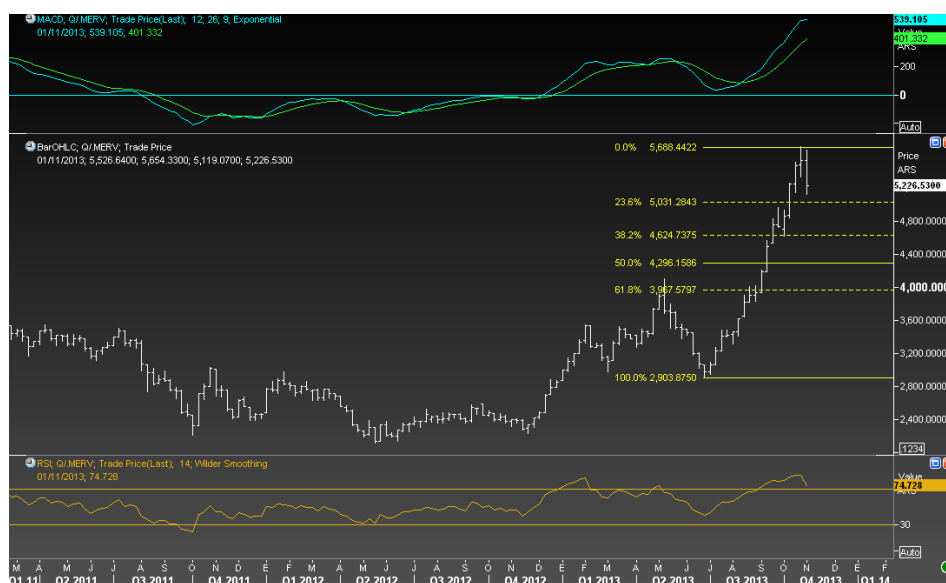
• **La actividad comercial bonaerense creció 4,4% interanual en septiembre**

De acuerdo con un informe de la Federación Económica de la provincia de Buenos Aires (FEBA), la actividad comercial creció 4,4% en septiembre con respecto a igual mes del año pasado. Por su parte, se observó también una suba de 4% en la comparación con el mes previo. De esta manera, los datos de septiembre revirtieron los de agosto, cuando la variación mensual había sido de -2,8% y la interanual de -4,2%. Por su parte, 76% de los locales comerciales que se alquilan en la Provincia tuvieron entre enero y julio últimos incrementos menores al 20% en sus locaciones. Los cálculos provienen de datos proporcionados por asociados de distintos ramos del comercio a las 16 cámaras que integran FEBA en todo el territorio bonaerense.

## INFORME DIARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

### LO MÁS DESTACADO DEL MERCADO INTERNACIONAL

- Los futuros de las bolsas de EE.UU. operan en baja (-0,2%), extendiendo la toma de ganancias de ayer luego que la Fed dejara los estímulos sin cambios y señalara que los indicadores mostraron algunos avances en materia económica desde su última reunión. Por su parte, los principales índices de Europa suben 0,5% en promedio.
- Una nueva reunión de política monetaria se llevó adelante en EE.UU. y otra vez la Fed dejó todo como estaba. El QE III continúa con su objetivo mensual de USD 85 Bn repartidos entre títulos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas. Además, las tasas permanecerán en niveles mínimos hasta tanto el desempleo no llegue a 6,5% y la inflación se ubique por debajo de 2,5%.
- En su comunicado, el FOMC señaló que desde su última reunión los reportes macroeconómicos sugieren que la economía creció a un ritmo moderado, destacando que el mercado laboral tuvo alguna mejoría, pero la tasa de desempleo continúa siendo elevada. Además, advierten que la política fiscal representa un lastre para el crecimiento y se decidió esperar mayores evidencias de progreso antes de decidir dar algún paso en su programa de compra de activos.
- Respecto a la inflación, el Comité reiteró que la misma se ubica por debajo del objetivo de largo plazo de la Fed, mientras que las expectativas se mantienen estables. La inflación que toma la Reserva Federal como referencia para fijar su política subió 1,2% en agosto a tasa anual y se mantiene por debajo de la meta de 2% desde marzo del año pasado.
- Tras la decisión de la Fed, las acciones de EE.UU. corrigieron por toma de ganancias y el índice S&P 500 cayó desde sus máximos históricos y cerró ayer en 1.763,31 puntos (-0,5%).
- En relación a los resultados corporativos, para después del cierre se esperan los resultados de Newmont Mining (NEM), American International Group (AIG), First Solar (FSLR), Northeast Utilities (NU), Beam (BEAM) y Public Storage (PSA), entre otros.
- En la Eurozona, el desempleo de septiembre permaneció sin cambios frente a la cifra revisada al alza del mes de agosto, resultando peor que lo estimado por el mercado. El desempleo del mes de agosto fue revisado a 12,2% desde el 12% estimado inicialmente.
- Por su parte, la inflación del bloque se desaceleró en octubre, alcanzando su menor ritmo de expansión en casi cuatro años y se aleja de la meta del BCE. Según cifras de Eurostat, los precios al consumidor de la Eurozona subieron 0,7% a tasa anual, su menor incremento desde noviembre de 2009.
- En el mercado de divisas, el euro se deprecia y cotiza a EURUSD 1,3659, mientras que la libra esterlina retrocede a GBPUSD 1,6035. También el oro acusa el impacto del fortalecimiento del dólar y cae a USD 1.335,90 por onza troy (-1% esta mañana). El petróleo WTI opera con pocos cambios en USD 96,85 por barril.



### EL GRÁFICO DEL DÍA

#### INDICE Merval

Evolución semanal

Fibonacci Retracement

Panel superior: MACD

Panel inferior: RSI

## INFORME DIARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

### LO MÁS DESTACADO DEL MERCADO DOMÉSTICO:

#### RENTA VARIABLE

- Los mercados norteamericanos ayer terminaron en baja, a pesar que la Fed mantuvo los estímulos monetarios. El índice local de acciones se apartó de la tendencia externa y logró cerrar en positivo. Así, el Merval cerró en los 5.226,53 puntos registrando una ligera suba de 0,16% respecto al cierre anterior.
- El volumen operado en acciones fue más bajo en relación al cierre del martes. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 108 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 18 M.
- Asimismo, muchos inversores están a la espera de los próximos balances de empresas argentinas a publicarse en la Bolsa de Comercio. Hoy estaría presentando sus resultados del 3ºT13 Telecom Argentina (TECO2). Mientras que mañana viernes lo haría Siderar (ERAR).
- Las acciones del Merval 25 que tuvieron un peor comportamiento ayer fueron: Ledesma (LEDE), Molinos Río de la Plata (MOLI), Irsa (IRSA), YPF (YPPD) y Cresud (CRES).
- Los papeles que tuvieron un mejor desarrollo el miércoles fueron: Edenor (EDN), Solvay Indupa (INDU), Mirgor (MIRG) y Central Puerto (CEPU2).

#### RENTA FIJA

- Con bajo volumen de negocios, los bonos domésticos volvieron a mostrarse a la baja, aunque las mismas fueron más moderadas respecto a ruedas atrás. La reducción en el monto de operaciones puede deberse a que los títulos encontraron un piso, por lo que esperamos un repunte de precios. De todas maneras, esto dependerá de cómo se desarrollen los mercados internacionales.
- Frente a este panorama, los títulos públicos argentinos cerraron con una ligera baja promedio de -0.10%, según el índice general de bonos medido en dólares del IAMC.
- Los soberanos nominados en dólares del tramo medio de la curva el miércoles manifestaron precios dispares en la Bolsa de Comercio, pero en la plaza de Nueva York terminaron cayendo.
- Los cupones ligados al PIB fueron los más destacados al alza en la BCBA y en Nueva York.
- Un tema que sigue preocupando al mercado doméstico es el nivel de reservas internacionales del Banco Central. El saldo de reservas a fin de este año podría disminuir aún más, debido a que el Gobierno tiene obligaciones de deuda en el próximo mes de diciembre (por pago de intereses de Discount), porque se acercan las vacaciones de verano y habrá una mayor demanda de dólares y por la falta de liquidación de divisas por parte del sector agropecuario.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina ayer subió 1,3% y se ubicó en los 921 puntos básicos. En tanto, los Credit Default Swap (CDS) de Argentina a 5 años tuvieron una ligera alza y terminaron ubicándose en los 1.875 puntos.

## INFORME DIARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

BOLSAS DEL MUNDO		
Indice	Cierre	Var. %
MERVAL (Argentina)	5,226.53	0.16
IBOVESPA (Brasil)	54,172.82	-0.67
MEXBOL (México)	41,050.09	-0.57
DOW JONES (USA)	15,618.76	-0.39
NASDAQ 100 (USA)	3,385.38	-0.55
S&P500 (USA)	1,763.31	-0.49
DAX (Alemania) *	9,025.12	0.16
IBEX (España) *	9,866.60	0.90
CAC (Francia) *	4,294.08	0.47
MIB (Italia) *	19,219.31	0.27
FTSE (Reino Unido) *	6,753.68	-0.35
NIKKEI (Japón)	14,327.94	-1.20

COMMODITIES		
	Hoy 9:30hs.	Var. %
Oro (USD/onza)	1,326.50	-1.67
Plata (USD/onza)	22.00	-4.12
Petróleo (USD/bbl)	96.26	-0.53
Trigo (USD/tn)	247.44	-0.22
Maíz (USD/tn)	171.16	1.05
Soja (USD/tn)	475.14	0.45

TREASURY		
	Ultimo	Var. bps
2 Años	0.31	-0.4
5 Años	1.28	-2.7
10 Años	2.51	-2.2
30 Años	3.62	-1.8

DIVISAS (vs. USD)		
	Último	Var. %
Peso Argentino	5.9065	0.25
Real	2.1985	0.60
Peso Mexicano	12.9316	0.02
Franco Suizo	0.9040	0.51
Yen	98.250	-0.26
Yuan	6.0947	0.01
USD / Libra Esterlina	1.6046	0.05
USD / EURO	1.3649	-0.65
Tipo de Cambio BCRA	5.9032	0.18

CDS 5 años (Latam)		
	Último	Var. Bps
Argentina	1,875	29
Brasil	157	0
Colombia	124	1
México	106	1
Panamá	117	1
Perú	128	0
Uruguay	198	8
Venezuela	976	-2

TASAS E INDICADORES		
	Último	Var. %
Badlar (Bcos. Priv.)	19.5000	-
Badlar (Bcos. Pub.)	11.0000	-
Call 1 día (Pasiva)	9.0000	-
Libor (180 días)	0.3549	-
BCE	0.5000	-
FED	0.2500	-
Selic (Brasil)	9.5000	-

FONDOS COMUNES DE INVERSION		
	Cierre	Var. %
Toronto Trust A	5.0225	0.11
Toronto Trust B	1.0806	0.11
Toronto Trust Ahorro A	1.0220	0.04
Toronto Trust Ahorro B	1.0254	0.05
Toronto Trust R. Fija A	1.0540	0.08
Toronto Trust R. Fija B	1.0538	0.09
Toronto Trust R. Fija Plus A	1.1518	0.14
Toronto Trust R. Fija Plus B	2.3479	0.14

CEDULAS HIPOTECARIAS		
	Cierre	Var. %
TSCH6	103.500	0.00
TSCH7	95.683	0.00
TSCH8	94.500	0.00
TSCH9	68.931	0.00
TSC10	353.767	0.00
TSC11	0.000	0.00

ACCIONES LOCALES		
	Cierre	Var. %
APBR	80.50	1.51
BHIP	1.93	0.52
ERAR	2.82	-1.05
FRAN	23.35	5.18
GGAL	8.84	2.20
PAMP	1.94	-0.51
TECO2	34.60	0.29
TS	218.00	-0.95
YPF	195.50	-2.74

En PESOS											
Bono	Ticker	Vto.	Próximo Cupón	Cierre 30/oct/13	Valor Residual	TIR	Duration	Volat. Anual	Paridad	Renta	Variación Mensual (%)
PR12	PR12	03-ene-16	03-nov-13	70.90	21.88	12.84%	1.01	10.65	89.3%	2.00%	-79.0
PRE9	PRE9	15-mar-14	15-nov-13	24.00	9.55	10.16%	0.23	14.39	92.2%	2.00%	-90.4
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	54.00	25.00	11.38%	0.61	-	94.5%	2.00%	-75.0
Bogar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-13	143.00	49.60	11.32%	2.01	8.25	83.3%	2.00%	-49.5
PR13	PR13	15-mar-24	15-abr-14	182.00	100.00	12.33%	4.23	15.93	90.0%	2.00%	10.2
DICP	DICP	31-dic-33	31-dic-13	182.75	100.00	11.55%	7.89	14.38	60.2%	4.06%	19.2
DIP0	DIP0	31-dic-33	31-dic-13	179.00	100.00	11.82%	7.81	-	58.9%	6.00%	39.3
PARP	PARP	31-dic-38	31-mar-14	67.00	100.00	10.04%	13.50	24.16	28.1%	1.18%	23.7
PAP0	PAP0	31-dic-38	31-mar-14	58.00	100.00	11.17%	12.92	-	24.3%	1.18%	42.8
Cuasipar	CUAP	31-dic-45	30-jun-14	101.00	100.00	12.24%	9.80	-	30.7%	-	21.0
TVPP	TVPP	15-dic-35	15-dic-13	11.20	-	-	-	19.39	-	-	11.3
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-ene-14	100.60	100.00	21.77%	0.21	2.66	100.3%	21.28%	-3.3
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	88.25	66.68	19.18%	0.88	8.60	104.3%	21.39%	0.0

En DOLARES											
Bono	Ticker	Vto.	Vto. Cupón	Cierre 30/oct/13	Valor Residual	TIR	Duration	Volat. Anual	Paridad	Renta	Variación Mensual (%)
Bonar X	AA17	17-abr-17	17-abr-14	815.00	100.00	-3.19%	3.18	16.01	137.5%	7.00%	6.6
Global 2017	GJ17	02-jun-17	02-dic-13	853.80	100.00	-2.15%	3.17	18.98	139.4%	8.75%	-1.9
Boden 2015	RO15	03-oct-15	03-abr-14	880.50	100.00	-13.60%	1.94	12.48	148.1%	7.00%	5.7
DICA	DICA	31-dic-33	31-dic-13	1185.00	100.00	4.53%	9.56	28.92	142.0%	5.77%	18.5
DIY0	DIY0	31-dic-33	31-dic-13	970.00	100.00	6.74%	8.82	19.07	116.3%	5.77%	18.3
DICY	DICY	31-dic-33	31-dic-13	976.00	100.00	6.67%	8.84	-	116.9%	5.77%	17.2
PARA	PARA	31-dic-38	31-mar-14	394.00	100.00	6.54%	13.42	18.67	66.5%	2.50%	9.1
PARY	PARY	31-dic-38	31-mar-14	350.00	100.00	7.45%	12.94	25.20	59.1%	2.50%	9.4
PAA0	PAA0	31-dic-38	31-mar-14	380.00	100.00	6.81%	13.27	23.48	64.2%	2.50%	10.1
PAY0	PAY0	31-dic-38	31-mar-14	350.00	100.00	7.45%	12.94	-	59.1%	2.50%	11.1
TVPA	TVPA	15-dic-35	15-dic-13	87.10	-	-	-	37.81	-	-	8.6
TVPY	TVPY	15-dic-35	15-dic-13	81.50	-	-	-	-	-	-	7.6
TVY0	TVY0	15-dic-35	15-dic-13	79.50	-	-	-	27.83	-	-	5.4