

## **GLOBAL: Mercados presionados por la fuerte baja en el petróleo a pesar de buenos datos de la Eurozona**

Los futuros de EE.UU. operan neutros, en espera de la publicación de las ventas minoristas de octubre, de los resultados del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, y tras la publicación de importantes datos económicos de la Eurozona.

Ayer, Wall Street finalizó en alza. El índice S&P 500 se ubicó en 2039,33 puntos (+0,05%), el Nasdaq Composite operó en 4680,14 puntos (+0,11%) y el Dow Jones operó sobre los 17652,79 (+0,23%).

Para hoy, se prevé que las ventas minoristas de octubre en EE.UU. crezcan 0,2% en forma mensual, luego de la cifra negativa del mes anterior en -0,3%.

A su vez, se estima que habrá una fuerte mejora en la confianza del consumidor para el mes de noviembre.

En los principales mercados de Europa, los inversores operan en terreno negativo luego que la economía de la Eurozona creció más de lo esperado en el tercer trimestre y Alemania evitó caer en recesión.

El bloque de 18 países que utilizan el euro salió de una recesión de casi 2 años, aunque la disminución de la demanda azota a la región junto a las preocupaciones geopolíticas con las tensiones en la parte oriental de Ucrania.

El PIB trimestral de la Eurozona estuvo ligeramente por encima de lo esperado, tanto en forma interanual y trimestral, y se ubicó en 0,8% y 0,2% (datos preliminares) respectivamente.

Asimismo, la cifra del IPC de octubre, medido en forma interanual, registró una suba de 0,4%. De esta forma, los precios al consumidor no variaron desde las estimaciones de septiembre.

Por el lado de Alemania, el producto bruto interno (preliminar) se encontró ligeramente por encima de los niveles de recesión del 2ºT14 en -0,1% (revisado desde -0,2%), arrojando una suba trimestral de 0,1% que estuvo en línea con las estimaciones. Aunque de forma interanual, el indicador (preliminar) mostró un incremento de 1,2%.

Respecto del mercado del petróleo, la Agencia Internacional de Energía (AIE) pronosticó como improbable un pronto retorno a los altos precios del commodity, dado un menor crecimiento económico de China y el auge de la producción de crudo de esquisto en EE.UU.

Asimismo, Ali al-Naimi, ministro de petróleo de Arabia Saudita, dijo que la política del reino de contribuir a la estabilidad de los mercados globales no ha cambiado. En tanto, no ofreció pistas sobre la posibilidad de que el la OPEP recorte su producción.

Luego de la fuerte caída de ayer, el petróleo WTI se mantiene sin grandes cambios hoy (USD 74,26).

Los índices asiáticos finalizaron la rueda de mercado de forma mixta, con la bolsa de Japón liderando las subas. El índice Nikkei 225 cerró en los 17491 puntos (+0,56%), mientras que el Hang Seng aumentó a 24087 puntos (+0,28%), y Shanghai operó en los 2479 puntos (-0,27%).

Los préstamos bancarios de China cayeron en octubre y el crecimiento de la oferta de dinero se enfrió, aumentando el temor a una desaceleración más aguda en la economía y llevando a algunos economistas a instar al Gobierno a ofrecer más medidas de estímulo, en espera de posibles recortes de las tasas de interés.

En el mercado de divisas, el yen se deprecia a USDJPY 116,47, el euro se deprecia a EURUSD 1,2446 y la libra esterlina se deprecia levemente hacia los GBPUSD 1,5653.

Entre otros commodities, el oro disminuye su cotización a USD 1.152,40 por onza troy y la plata opera a USD 15,35 por onza troy. La soja cotiza a USD/tn 383,01 mientras que el trigo opera a USD/tn 202,71. Por otro lado el maíz cotiza a USD/tn 151,18.



**BAHÍA BLANCA  
SOCIEDAD DE BOLSA**

ALyC y AN Propio bajo el N° 120 de la CNV

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cotiza a 2,3452%, en tanto que los bunds alemanes con similar vencimiento lo hacen a 0,79%, los bonos de Reino Unido a 10 años se ubican en 2,16%, y los bonos de Japón para el mismo vencimiento cotizan a 0,482%.

**BERKSHIRE HATHAWAY (BRK/A):** El holding del inversionista Warren Buffett, comprará Duracell propiedad de Procter & Gamble (PG). A cambio del fabricante de pilas, Berkshire entregará la participación total que tiene en Procter & Gamble valorada en USD 4,7 Bn.

## **RENTA FIJA: El BONAD 2018 se emitió por USD 653 M**

Finalmente el Gobierno emitió títulos que se ajustan por el tipo de cambio oficial (dollar linked) pero por un monto menor al esperado por el mercado.

El Ministerio de Economía colocó el nuevo BONAD 2018 por un monto de USD 653,72 M, superando así el monto mínimo a licitar de USD 500 M aunque por debajo del máximo de USD 1.000 M.

En la licitación, se recibieron 358 ofertas por un monto de USD 826,83 M, correspondiendo 125 ofertas al tramo no competitivo (USD 51,92 M) y 233 al competitivo (USD 601,80 M), de las cuales fueron adjudicadas en total 348 ofertas.

El volumen de ofertas recibidas en la licitación del BONAD 2018 superó 1,7 veces el monto mínimo a licitar, razón por la cual se amplió la colocación y se adjudicó el monto final.

El BONAD 2018 (AM18) tiene como fecha de liquidación y emisión el próximo 18 de noviembre de 2014, y vencerá el 18 de noviembre de 2018. El capital se devolverá íntegro al vencimiento, con un cupón de 2,40% anual. Los intereses se pagarán en forma semestral (los 18 de marzo y 18 de septiembre de cada año hasta el vencimiento).

En cuanto al caso legal con los fondos *holdouts*, el mediador que puso a disposición el juez Thomas Griesa, Daniel Pollack, está dispuesto a llamar a reunión en la primera semana de enero de 2015 a fondos buitre y Argentina.

Sería el primer encuentro formal después de que venciera la cláusula Rights Upon Future Offers (RUFO), por la cual la Argentina debe reconocerles a los acreedores que ingresaron a los canjes de deuda de 2005 y 2010, la RUFO vence el 31 de diciembre de este año, y desde el 1 de enero la Argentina ya está liberada para eventualmente negociar un acuerdo con los *holdouts*, sin ningún tipo de presión.

La cita sería entre el 5 y 9 de enero próximo, donde se cruzarán nuevamente las partes en sus oficinas para iniciar lo que podría ser la etapa final del conflicto.

La RUFO vence el 31 de diciembre de este año, y desde el 1 de enero la Argentina ya está liberada para eventualmente negociar un acuerdo con los *holdouts*, sin ningún tipo de presión.

Con un bajo volumen de negocios (debido a la falta de referencia en el exterior), los títulos públicos domésticos terminaron la rueda del martes con pérdidas en la Bolsa de Comercio. Los soberanos nominados en dólares fueron los más afectados.

Asimismo, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina el jueves cayó 0,5% para ubicarse en 655 puntos básicos.



**BAHÍA BLANCA  
SOCIEDAD DE BOLSA**

ALyC y AN Propio bajo el N° 120 de la CNV

### **RENTA VARIABLE: El Merval cayó nuevamente en la jornada de ayer (-1,5%)**

El mercado accionario local volvió a caer y suma siete jornadas consecutivas de caídas.

Tuvo que ver en gran parte una nueva merma en el precio del tipo de cambio implícito, tras la colocación del Gobierno del bono dollar linked, BONAD 2018.

De esta manera, el índice Merval se ubicó en los 9919,51 puntos registrando una pérdida de 1,5% respecto al cierre anterior.

El índice doméstico quebró ligeramente el piso del canal alcista de los últimos 6 meses y podría ir en busca del mínimo de octubre de 9500 puntos. Indicadores técnicos muestran aún pendiente negativa.

El volumen de negocios continuó siendo bajo respecto a los niveles de la semana pasada. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 135,7 M, en tanto que en Cedears se transaron ARS 1,6 M.

Las acciones del sector petrolero fueron las más afectadas por la caída del commodity: Petrobras (APBR) cayó 3%, Tenaris (TS) -2,9% y Petrobras Argentina (PESA) -2,1%. Grupo Financiero Galicia (GGAL) fue el único papel que cerró con ganancias.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **La inflación Congreso se ubica en 2,25%**

Diputados de la oposición dieron a conocer la inflación del mes de octubre. La misma se ubicó en 2,25%, mostrando una ligera desaceleración intermensual respecto al mes de septiembre (2,5%). Sin embargo, según el Congreso la inflación interanual se ubica en un 41,25%, cifra muy elevada para una economía que está cayendo. El acumulado en los primeros 10 meses del año trepa al 33,25%, según el índice que surge de un promedio de los relevamientos efectuados por consultoras privadas. Octubre comienza a marcar el ritmo de la inflación para el último trimestre del año, lo que muestra que se mantiene por encima del 2% mensual. El índice que calcula la ciudad de Buenos Aires había marcado una suba de precios del 1,9% para octubre, por lo cual también había mostrado una desaceleración con respecto a septiembre.

### **La soja recupera ayer parte de lo perdido el día previo**

En el mercado de Chicago, la soja subió ayer 0,7% y se ubicó en los USD 387,84 la tonelada. Así recuperó parte de lo perdido en la sesión previa por una sólida demanda. Por su parte, el maíz mejoró 2,2% para ubicarse en USD 152,06 y el trigo subió 2% a USD 203,47. Los futuros del trigo subieron por cuarta sesión consecutiva, alcanzando máximos de dos meses y medio por compras técnicas y la preocupación por una ola de frío en EE.UU. que podría dañar la cosecha de invierno.

## **Indicadores Monetarios**

El Banco Central ayer logró comprar en el mercado mayorista unos USD 80 M. Las reservas internacionales subieron USD 30 M y se ubicaron en los USD 28.202 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **La Provincia de Catamarca pagará un bono de fin de año**

La gobernadora de Catamarca, Lucía Corpacci, anunció que los trabajadores de la administración pública provincial recibirán un bono de fin de año de ARS 1.000, además de la instrumentación de un aumento del piso salarial para los docentes. Así, el piso salarial acordado en la última paritaria docente, se elevará a ARS 5.200. El anuncio de Corpacci se produjo en medio de un conflicto con los gremios docentes, dado que algunos de los sindicatos se encuentran en conciliación obligatoria.