

## Evolución del Mercado de Capitales octubre 2019

(Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales, Comisión Nacional de Valores de la República Argentina, Bolsa de Comercio de Buenos Aires)

### Financiamiento a través del Mercado de Capitales:

#### ✓ Destacados de octubre 2019:

- El financiamiento del mes sumó el equivalente a U\$D 258 M. Aunque este monto fue diez veces mayor al de septiembre, este último había registrado uno de los menores valores de la serie desde 2003.
- Las emisiones del mes se canalizaron en un 71.3 % a través de obligaciones negociables (ON); un 19.8 % vía fideicomisos financieros (FF); y el 8.6 % restante vía fondos común de inversiones cerrados (FCC). Durante el mes se iniciaron suscripciones de acciones que finalizan en el mes de noviembre.
- Se emitieron 2 ON. Ambas emisiones fueron en pesos, a tasa de interés variable y del sector industrial de Petróleo y Gas-
- No se emitieron fideicomisos financieros a largo plazo.
- Hubo una única emisión de FCC correspondiente al sector inmobiliario.

### Acumulado año 2019:

- Se emitió un total de U\$D 2.912 M (-50 % respecto al año anterior)
- El 72.5 % correspondió a ON y VCP, el 22.6 % a fideicomisos financieros, el 4.88 % a FCC y 0.1 a acciones

### Panorama de los últimos 10 años:

- Entre enero 2010 y octubre 2019 el financiamiento a través del mercado de capitales sumó U\$D 89.417 M. Las ON representan el 53.7 % del total mientras que los FF explicaron el 34.67 %
- El 93 % del total correspondió a empresas grandes

### La Tenencia

- La tendencia creciente de financiamiento observada entre 2015 y 2017 se vio interrumpida por una fuerte caída en el 2018, producto de la coyuntura macroeconómica que afrontó el país, sobre todo a partir del segundo semestre del 2018.

#### ❖ ON Y VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

- No se registraron colocaciones en septiembre, el monto de octubre alcanzó los U\$D 184 M. Este monto es más de 50 veces lo colocado en el mismo mes en 2018
- Hubo 2 emisiones y ambas corresponden a grandes empresas, en pesos y tasa variable
- Una de las emisiones fue a 12 meses y la otra a 13 meses.
- El monto acumulado hasta octubre alcanza los U\$D 2.110 M. un poco más de la mitad de lo acumulado en el mismo periodo del año 2018

#### ❖ FIDEICOMISOS FINANCIEROS:

- Se emitieron 10 FF por un total de U\$D 51 M, que representa un aumento del 108.3 % mes contra mes y una disminución de 30.3 año contra año. Solo uno de ellos fue PyME
- El 67.6 % fue a corto plazo (hasta un año), y el 32.4 % restante a mediano plazo (1 a 5 años). No hubo a largo plazo.
- Todas las emisiones fueron en pesos
- Los FF del tipo Préstamos Personales y de Consumos, representaron el 63.5 % de la emisión, mientras que el 36.5 % restante fue representado por Tarjetas de Créditos.

#### Mercado Bursátil octubre 2019

(Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales, Comisión Nacional de Valores de la República Argentina, Bolsa de Comercio de Buenos Aires)

- ✓ Hasta el viernes previos a las elecciones presidenciales del 27/10, el S&P Merval acumulaba un alza de 8.9 %. Luego de las elecciones, en las que ganó la oposición, tuvo dos ruedas negativas consecutivas, recuperándose luego para cerrar en 34.995.2 puntos. Esto implicó un alza mensual de 20.4 %. (+16.2 % en dólares) y el valor más alto del S&P Merval, tanto en pesos como en dólares, desde las Paso
- ✓ El tipo de cambio peso dólar ( Com A 3500 ) cerró en \$ 59.73 (+3.8 % mes contra mes)
- ✓ 23 de las 25 acciones más negociadas registraron alzas mes contra mes en su precios VALO +66.1 %, ALUA +57.9 % y MIRC +51.6 % Los que registraron caídas fueron EDN -1.8 % y BRIO -10.9 %.
- ✓ El volumen de acciones aumentó 95 % respecto de septiembre y, con \$ 28.438 M marcó el segundo valor más alto de la serie histórica. El volumen promedio diario alcanzó casi máximos históricos \$ 1.293 M
- ✓ El índice de Bonos IAMC (IBIAMC) cerró octubre en 17.280.97 puntos (+20.4 % mensual) y alcanzó la mayor valor desde las PASO. Medidos en dólares, también marcó un alza de 16.2 %
- ✓ La variación acumulada del IBIAMC desde fin de 2018 fue 11.6 % positiva, aunque medidos en dólares se registra una caída de 29.5 %
- ✓ De los 25 bonos más negociados, 22 registraron una variación positiva en su precio mes contra mes. Las mayores alzas en pesos fueron bonos Discount: DICA + 36.45 %, DICY + 33.19 % y DICP +31.91 %
- ✓ También se destacó el volumen de obligaciones negociables que con \$ 20.789 M marcó un récord histórico ( la mayor parte se operó en SENEBI)

- ✓ El monto total operado durante octubre en BYMA totalizó \$ 1.333.091 millones, con un promedio diario de \$ 60.595 millones, un 17.3 % por encima del monto promedio registrado en septiembre de 2019.  
La negociación en acciones totalizó el mes en \$ 27.172 millones con un promedio diario de \$ 1.235 millones un 78,15 % por encima de los valores registrados en el mes precedente  
Las acciones en su conjunto tuvieron una tendencia positiva, con 61 papeles en alza y 13 en baja a lo largo de las 22 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, 19 acciones obtuvieron rendimientos positivos y solo una operó en baja a lo largo del mes.  
La negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$ 976.347 millones que significaron \$ 44.379 millones de promedio diario, un 16.05 % por encima de lo registrado el mes anterior.

### **Bolsas de la región en el mes de octubre 2019:**

- ✓ Durante el mes de octubre de 2019 el índice S&P Merval registró una suba de 20.4 % ubicándose en los 34.995.2 puntos. Si se mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual de 16,02 % dado que el peso argentino se depreció un 3,77 % respecto a la moneda de EEUU, para cerrar el mes con una paridad de \$ 59,727 por dólar.
- ✓ El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 4,06 % en moneda local y de 5,95 % en dólares
- ✓ El Mexbol, de la Bolsa de México registró una ganancia de 0,76 % en moneda local, mientras que en dólares fue de 3,38%
- ✓ El IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una suba mensual de 1,54 % en soles y de 2,42 % medido en dólares
- ✓ El Dow Jones, de NY, registró en octubre una suba de 0,48 % cerrando el mes en 27.046,23 puntos

### **NEGOCIOS FUSIONES Y ADQUISICIONES (M&A)**

#### **Internacional**

- Con respecto a América Latina las fusiones y adquisiciones han logrado mantenerse en los primeros 9 meses del año. El total de fusiones y adquisiciones alcanzaron un valor de U\$S 56.300 millones apenas un 3.7 % menos que el mismo período del año pasado.
- En América Latina los rubros que más se vieron alcanzados por M&A fueron energía, minería y servicios públicos (36.5 % del total operado)
- En los primeros nueve meses del año los países que componen la región tuvieron el siguiente comportamiento:
  - ✓ Brasil: lideró con 934 operaciones, un 3 % más que el mismo período del año anterior. El capital movilizado fue de U\$S 41.171 millones que representó un 2 % de incremento.

- ✓ México: Ocupó el segundo lugar totalizando 216 operaciones con una baja interanual del 21 %, mientras que su capital movilizado alcanzó los U\$S 10.247 millones que representó un derrumbe del 16 %
  - ✓ Chile: Se ubicó en tercer lugar con 179 operaciones (aumento del 3 % que en el acumulado del 2018) y un efectivo de U\$S 8.230 millones (47 % más)
  - ✓ Colombia: Se ubicó cuarto en el ranking con 152 operaciones que es un alza del 20 % y un importe total de U\$S 5.753 millones que indica un crecimiento exponencial del 123 %
  - ✓ Argentina: Bajó al quinto puesto (performance detallada en el apartado Nacional)
- Petróleo Brasileiro (Petrobras) fue una de las empresas que le dio más soporte a los negocios de fusiones y adquisiciones en lo que va del año. La desinversión de Petrobras han representado casi el 22 % de todas las actividades de fusiones y adquisiciones por valor en la región. En el tercer trimestre realizó cuatro desinversiones por un valor total de U\$S 1.800 millones y desde principio de año, hizo 10 disposiciones por un valor combinado de U\$S 12.500 millones.
  - En México la única transacción que estuvo dentro del top 10, fue la oferta pública de adquisición de Banco Santander España sobre su filial Santander México, una adquisición valuada en U\$S 1.701 millones de dólares.
  - Los pronósticos de la actividad global para el año 2020 sería de una caída del 25 % en y pasando de U\$S 2.8 billones en el 2019 a U\$S 2.1 billones
  - Los pronósticos de la actividad para el año 2020 para la región no son del todo optimistas, se espera una caída del 14,4% pasando de U\$S 90.000 millones a U\$A 77.000 millones debido fundamentalmente a la incertidumbre económica global

### **Nacional**

- En los primeros 9 meses de este año, se completaron 116 transacciones de M&A por un valor de U\$S 3.400 millones, lo que significa una caída del 28 % en la cantidad de operaciones y de 47 % en el dinero abonado con respecto a igual período del año 2018.
- Los sectores más activos fueron los Servicios Financieros, Tecnología & Internet, Agrobusiness y Energía.
- En marzo de este año Paypal y Dragoneer Investment Group adquirió una participación minoritaria en Mercado Libre por un total de U\$S 850 millones. Esta operación forma parte del equity offering por casi U\$S 2.000 millones que realizó Mercado Libre en NASDAQ a principios de año.
- El cierre en febrero de la compra del 51 % de Prisma Medios de Pago por parte del fondo de private equity norteamericano Advent International por U\$S 724 millones
- Al cierre de febrero de la venta de activos de la aseguradora australiana QBE en Latinoamérica a Zurich, por U\$S 409 millones

- La adquisición en junio de Central Termoeléctrica Brigadier López por parte de Central Puerto SA por U\$S 326 millones. La central eléctrica, ubicada en la provincia de Santa Fe y con una capacidad de 280 MW, fue vendida por la estatal IEASA como parte del proceso de venta de activos en marcha del organismo
- En el mes de agosto el mayor productor de litio de China, Ganfeng Lithium, cerró un acuerdo de U\$S 160 millones para aumentar a 50 % su participación en el proyecto Cauchari Olaroy de Jujuy