

Evolución del Mercado de Capitales enero 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 Enero 2019:**

- El financiamiento del mes sumó el equivalente a U\$S 130 M.
- Cayó 30 % m/n y 83 % a/a. Fue el peor enero desde el año 2004
- La mayor parte del financiamiento (51.1%) fue de Obligaciones Negociables.
- Por primera vez desde agosto 2018 no se emitieron Valores Corto Plazo.
- Las actividades financieras y seguro fueron los sectores con mayor monto emitidos de ON.
- El 29 % de las emisiones de ON fue de corto plazo, mientras que el 71 % correspondieron al mediano plazo. La última ON a largo plazo se emitió en junio 2018
- Fue el mes con la menor cantidad de emisiones de fideicomisos financieros desde febrero 2018
- No hubo emisión de acciones (ya sea por oferta pública inicial o por ampliación del capital). La última emisión fue en octubre de 2018

✓ **Panorama de los últimos 10 años:**

- Entre enero de 2010 y enero 2019, el financiamiento a través del mercado de capitales sumó U\$D 86.706 M. La ON representaron el 54,5 % del total mientras que los fideicomisos financieros constituyeron el 35 %
El 93 % del total correspondió a empresas grandes

✓ **Tendencia**

- La tendencia creciente que se había observado a partir desde el año 2015, se vio interrumpida por la fuerte caída en el año 2018 producto de la situación macroeconómica que afronta el país. Fue el peor enero desde el año 2004.

❖ **ON Y VALORES DE CORTO PLAZO**

- Lo emitido en enero sumó U\$D 67,7 M. Este monto representó algo más de dos tercios de lo emitido en diciembre de 2018 y una variación interanual negativa de 87 %.
- Ninguno de los principales sectores que emitieron en enero de 2018 hicieron colocaciones en el mismo mes de 2019
- Hubo 5 emisiones y 2 de ellas correspondieron a PyME

- La única emisión en dólares la hizo Dulcor SA y fue a tasa fija, mientras que las emisiones en pesos, 2 fueron a tasa variable y dos a tasa fija. Estas últimas fueron a corto plazo y con tasas de corte entre 47,45 % y 49 %.

❖ FIDEICOMISOS FINANCIEROS

- Se emitieron 8 FF por un total de U\$D 62,3 M que representa un -28.5 % m/m y -72.5% a/a. No hubo emisiones de FF PyME
- Las emisiones se dividieron en 83 % a corto plazo (hasta un año) y 17 % a mediano plazo (hasta 5 años)

Mercado Bursátil enero 2019

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

- ✓ Durante el primer mes del año 2019 el índice Merval registró una suba de 19,92 % ubicándose en los 36.326,92 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual de 22,41 % dado que el peso argentino se apreció un 2.03 % respecto a la moneda de EEUU, para cerrar el mes con una paridad de \$ 37,04 por dólar
- ✓ El monto total operado durante el mes de enero en BYMA totalizó \$ 434.817 millones, con un promedio diario de \$ 19.764 millones; un 5,04 % por debajo del monto promedio registrado en diciembre de 2018
- ✓ La negociación en acciones totalizó el mes en \$ 14.781 millones, con un promedio diario de \$ 671,88 millones, un 27,28 % por encima de los valores registrados en el mes precedente.
- ✓ Las acciones en su conjunto, tuvieron una tendencia positiva, con 70 papeles en suba, 9 en baja y 1 sin cambios a lo largo de las 22 ruedas de enero. En cuanto al panel líder, las 20 acciones que componen el indicador obtuvieron rendimientos positivos a lo largo del mes
- ✓ Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$ 348.618 millones, que significaron \$ 15.846 millones de promedio diario, un 8,54 % por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AY24, con un monto promedio diario de \$ 2.498 millones.

Bolsas de la región en el mes de enero 2019:

- ✓ El índice Bovespa, de la Bolsa de Brasil, mostró una suba de 10,82 % en moneda local y de 18 % en dólares.
- ✓ El Mexbol de la Bolsa Mexicana registró una ganancia de 5,64 % en moneda local, mientras que en dólares fue de 8,56 %
- ✓ El índice IGBVL de la Bolsa de Lima, marcó una suba mensual de 4,34 % en soles y de 5,74 % medido en dólares
- ✓ El índice Dow Jones, de la Bolsa de NY, registró en el mes de enero una suba de 7,17 % cerrando el mes en 24.999,67 puntos.

NEGOCIOS FUSIONES Y ADQUISICIONES (M&A)

INTERNACIONAL

- ❖ El grupo cafetero italiano **Lavazza** acordó la adquisición de la compañía de venta automática **Mars Drinks**. Esta transacción aún está sujeta a aprobación
- ❖ El grupo industrial estadounidense **Honeywell** llegó a un acuerdo para adquirir el proveedor de soluciones tecnológicas para la automatización de almacenes **Transnorm**, propiedad de IK Investment Partners por EU\$ 425 M
- ❖ El mercado transaccional de América Latina ha registrado en el mes de enero un total de 151 operaciones. Estas cifras representan un descenso del 8,48 % en el número de operaciones. Los principales países son:

PAIS	CANTIDAD OPERACIONES	U\$D M
BRASIL	70	2.560
CHILE	26	1.295
MEXICO	23	1.724
ARGENTINA	16	812
COLOMBIA	15	69

NACIONAL

- ❖ Uno de los mayores jugadores mundiales del mercado de hidrocarburos concretó el desembarco en nuestro país. **Qatar Petroleum**, propiedad del Estado de Qatar adquirió el 30 % de las subsidiarias de **ExxonMobil Argentina**. En la actualidad se encuentra en instancia de autorización de la Comisión Nacional de Defensa a la Competitividad a nivel local.
- ❖ **L Catterton**, brazo inversor del gigante de lujo **LVMH**, se asoció a la bodega **Luigi Bosca** e ingresó en su operación, con el propósito de impulsar el crecimiento global de las marcas y profundizar su expansión en mercados internacionales. Si bien el acuerdo fue aceptado por las partes, es en el transcurso del mes de marzo cuando se formalizará la operación.
- ❖ El gigante cárnico brasileño BRF vendió la compañía **Avex** (dueña de **Dánica**, **Manty** y **Delicia**) a **Granja Tres Arroyos** y **Fribel** por U\$D 50 M.
- ❖ **YPF** estaría por cerrar la transferencia de una parte de la red de estaciones de servicios de **Oil Combustibles** a **Delta Patagonia** (accionistas paraguayos y argentinos). A su vez se acordó con la estadounidense **Gulf Oil** que se reembanderen todas las bocas de expendio

bajo su marca. De esta manera **Gulf Oil** controlaría la distribución y comercialización de combustibles de unas 100 estaciones de servicio mientras que **Delta Patagonia** se haría cargo del suministro

- ❖ La empresa estadounidense **Exxon Mobil** se garantizó una porción del transporte de petróleo de la cuenca neuquina al comprar casi la totalidad de la participación que tenía **Pampa Energía** en **Oldelval**. Por esta operación se pagó U\$S 36,4 M. **Pampa** poseía el 23 % de **Oldelval** y luego de la transacción conservará el 2 %
- ❖ Los socios de la cooperativa láctea **SanCor** aprobaron por unanimidad la venta de dos plantas a la empresa agroindustrial **Adecoagro**; las plantas son las de Chivilcoy y la de Morteros donde se producen leche UAT (larga vida) quesos en barra y leche en polvo. También se evalúa transferir a la misma agroindustrial las marcas Las Tres Niñas y Angelita. Se cree que la operación rondaría los U\$D 45 M
- ❖ **Mercado Libre** adquirió las compañías santafesinas **Kinexo** y **Kaitzen** que se ocupan de brindar soluciones focalizadas en tecnologías móviles y web
- ❖ El fondo argentino **Lucens Capital** adquirió más del 70 % de la compañía **Diransa San Luis** empresa local que produce químicos especiales y vende a clientes nacionales e internacionales.
- ❖ El fondo norteamericano **Lone Star** planea desembarcar en nuestro país con la adquisición de **San Antonio International (SAI)** la compañía de servicios petroleros por U\$D 150 M.

ORACULO ECONÓMICO:

Las expectativas de carácter económicas planteadas en los principales medios de comunicación durante el mes de febrero 2019 para el resto del año 2019 fueron:

- ❖ Las pautas de inflación pactadas entre el FMI y nuestro país es del 23 %, pero los pronósticos privados la ubican entre 28 % al 33 %.
- ❖ La actividad del campo colaborará en empujar hacia arriba la actividad económica del país. La actual campaña alcanzaría las 140 millones de tn que representa un alza del 20 % respecto a la campaña 2017-2018
- ❖ Algunos especialistas ubican el valor del dólar a diciembre 2019 entre \$ 47,5 y \$ 48
- ❖ Con respecto a la necesidad de financiamiento de nuestro país recurriendo al mercado internacional, para el año 2019 se encuentra cerrado. La vulnerabilidad la encontramos para el año 2020. Cálculos actuales pronostican que para el año 2020 nuestro país requerirá cerrar colocación de deuda (entre refinanciación y nueva) de unos U\$S 15.000 millones, ante necesidades que sumarán U\$S 25.000 millones (a privados y sin LETE) considerando que el Gobierno cumpla con el objetivo de superávit fiscal de 1 % del PBI

