

Reporte bursátil al 23 de Septiembre de 2016

Contexto Internacional

- Rumores sobre la reunión de la OPEP la semana próxima se multiplican y el Presidente Maduro salió a confirmar que el acuerdo para frenar la producción ya es casi un hecho, lo cual estabilizaría la oferta y subiría finalmente los precios del petróleo.
- El Oil Market Report de septiembre habla de un exceso de oferta que continuaría durante el 2017, independientemente de un acuerdo para bajar la producción, mientras que la caída de inventarios continua siendo intermitente y a un ritmo lento. Complejo desenlace.
- El ex Presidente de Brasil, Lula da Silva, será juzgado por cargos de corrupción en el caso relacionado a Petrobras, según determinó el juez Sergio Moro. La noticia suma más incertidumbre al panorama político de Brasil, luego que el mes pasado el Senado definiera apartar definitivamente de la presidente Dilma Rousseff de su cargo.
- La FED decidió por 7 votos contra 3 mantener la tasa sin cambios, remarcando que espera ver mayores progresos en el mercado laboral para subir la tasa, siempre y cuando la inflación no sea demasiado alta. En tanto, dejó abierta la posibilidad para una suba este año, mientras que redujo sus perspectivas de incrementos para los próximos 2 años y de largo plazo. Las declaraciones y nuevas proyecciones son positivas para los activos de riesgo, reflejándose en un fuerte avance de acciones emergentes.

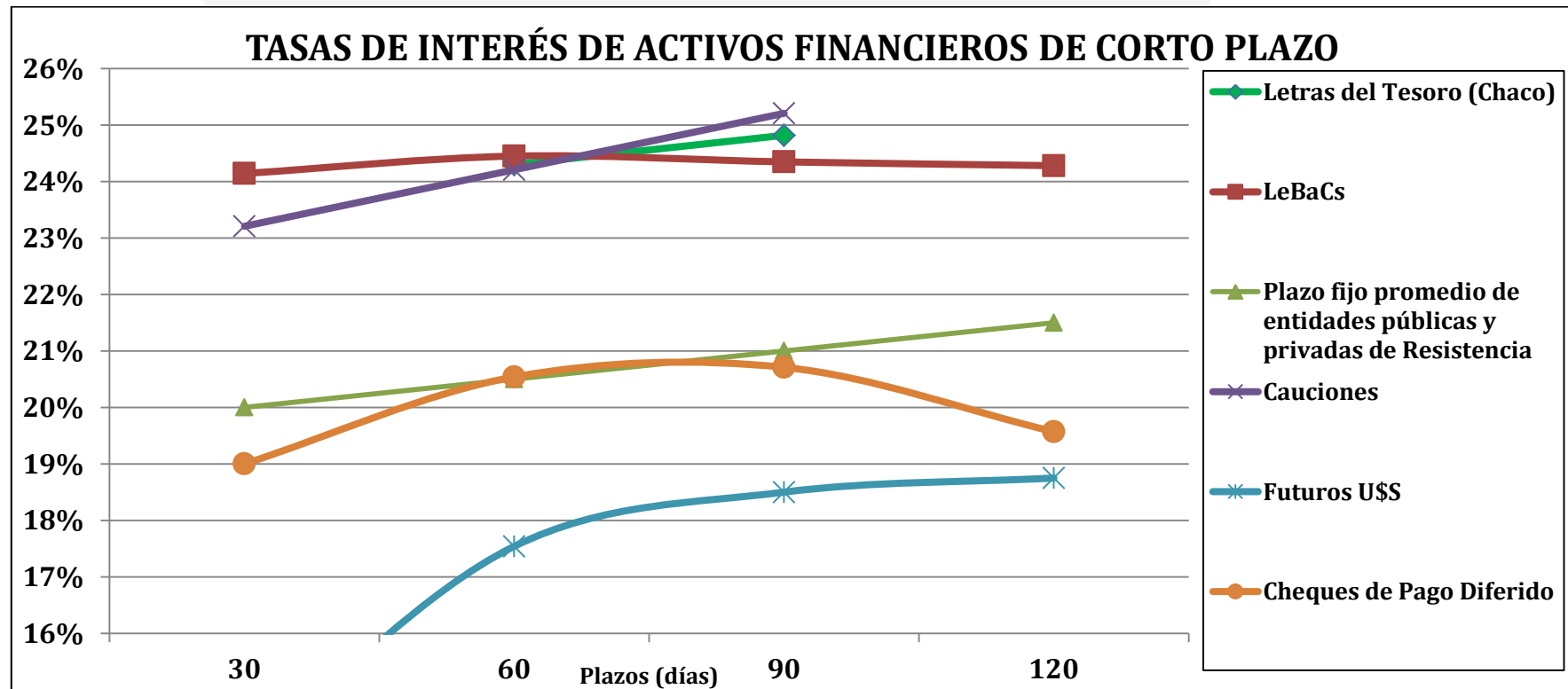
Contexto Nacional

- Pampa anunció la compra de Albares Renovables Argentina S.A., una compañía adjudicataria en la “Convocatoria de ofertar nueva generación térmica con compromiso de disponibilidad en el MEM” y que planifica la adición de 100MW de potencia. Si bien el capital comprometido es bajo (US\$5,6M) da cuenta del plan de crecimiento de capacidad instalada por M&A de este Grupo de compañías.
- Petrobras lanzó su plan estratégico 2017-2021. Y tuvo buena respuesta por parte de inversores. Su dirección demuestra foco en disciplina de financiamiento y en activos centrales de la compañía. El mismo contempla los siguientes puntos principales: 1) reducción de inversiones del 25% comparado con el Plan 2015-2019 (US\$74.100M, desde US\$98.400M); 2) incremento de desinversiones y alianzas desde US\$15.100M para el 2015-2016 hacia US\$19.100M para 2017-2018. Otro de los aspectos a destacar es que no espera emitir nueva deuda en términos netos entre 2017-2021, financiándose a partir de flujos de caja principalmente.

- El BCRA recortó la tasa de 35 días por debajo de lo esperado, 50pb a 26,75%, generando una expansión neta de \$7.800M. En su comunicado mencionó que continuará manteniendo una postura contractiva para lograr una inflación de 1,5% mensual para fin de 2016 y para que las expectativas a 2017 sigan cayendo. Cabe destacarse que los dos tramos más largos ganaron superior interés de colocación (10,3% del total, máximo de los últimos meses).
- Septiembre está marcando un fuerte incremento del ratio de préstamos a PBI hacia casi 14% (desde un piso de 13,5%), principalmente como consecuencia de préstamos personales (no a empresas). El ratio de préstamos a depósitos se encuentra repuntando desde un piso de 75% junto con una leve caída de las tenencias de Lebac del sector financiero en % del stock total, una desaceleración de la caída de depósitos que estarían alcanzando paridad interanual y una recuperación de depósitos más ligados a la demanda transaccional del dinero.
- El Merval alcanzó el jueves un nuevo máximo histórico tras subir 2,2%, impulsado por una mayor toma de riesgo a nivel global tras la decisión de la FED y el avance en el precio del petróleo.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés BADLAR de bancos privados para depósitos de más de un millón de pesos por plazo de 30 a 35 días continua descendiendo y se ubica en 22,875% contra el 23,18% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 20% anual y 23% anual (TNA) dependiendo del monto, plazo de la colocación y entidad. Las cauciones del mercado bursátil argentino convalidaron al cierre del viernes una tasa de interés promedio de 23,21% anual (neto de comisiones) para 30 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días se sitúa en 19% anual.



Índice Merval

Especie	23-sep	Semanal	Mensual	En 2016
SAMI	\$ 134,50	13,5%	9,6%	180,6%
ALUA	\$ 9,99	7,5%	5,2%	-15,0%
ERAR	\$ 8,63	7,2%	13,6%	0,7%
PAMP	\$ 19,45	7,2%	25,9%	67,7%
GGAL	\$ 46,15	6,1%	0,9%	25,4%
CTIO	\$ 43,90	5,8%	0,1%	30,5%
MIRG	\$ 1.419,50	5,5%	0,3%	162,4%
EDN	\$ 14,75	5,0%	19,0%	18,5%
CRES	\$ 26,75	4,1%	1,7%	50,7%
Merval	16.441,71	3,9%	4,3%	40,8%
BMA	\$ 113,50	3,7%	-4,9%	41,9%
FRAN	\$ 100,30	3,2%	-1,9%	10,2%
YPFD	\$ 264,50	2,7%	2,7%	20,3%
COME	\$ 3,03	2,0%	-2,6%	-15,4%
APBR	\$ 70,65	0,9%	4,7%	137,1%
TS	\$ 196,40	-2,0%	-7,4%	20,9%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	23-sep	Semanal	Mensual	En 2015
PARY	\$ 1.109,00	5,12%	2,6%	26,0%
PARP	\$ 315,00	5,00%	6,1%	25,5%
AA26	\$ 1.770,00	4,12%	3,2%	19,6%
PAY0	\$ 1.050,00	3,96%	1,4%	18,0%
CUAP	\$ 535,00	3,88%	5,9%	30,2%
BDC18	\$ 1.140,00	3,17%	-24,3%	-11,3%
DICY	\$ 2.520,00	3,07%	2,6%	18,3%
PARA	\$ 1.100,00	2,80%	-0,7%	24,9%
GJ17	\$ 1.620,00	0,31%	0,9%	9,5%
AA17D	\$ 105,35	0,00%	0,1%	-1,1%
AM20	\$ 106,00	0,00%	-4,9%	-
BP18	\$ 1.660,00	0,00%	2,3%	4,1%
TVPP	\$ 10,30	0,00%	-1,9%	2,0%
TVPA	\$ 158,20	-0,19%	3,1%	13,0%
PMO18	\$ 770,00	-0,65%	-0,1%	-3,1%
AM17	\$ 100,50	-5,55%	-5,0%	-2,0%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
26-sep	28-sep	Fideicomiso Financiero - Serie II - VRDA	Credicuotas consumo	Tasa variable	\$50M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
26-sep	28-sep	Fideicomiso Financiero - Serie II - VRDB	Credicuotas consumo	Tasa variable	\$8,5M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
26-sep	28-sep	Fideicomiso Financiero - Serie II - VRDC	Credicuotas consumo	Tasa fija	\$10,6M	\$	14 meses	Mensual	Mensual
28-sep	30-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XXI - VDFA	TINUVIEL	Tasa variable	\$26M	\$	6 meses	Mensual	Mensual
28-sep	30-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XXI - VDFB	TINUVIEL	Tasa variable	\$5,6M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
28-sep	30-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XXI - VDFC	TINUVIEL	Tasa fija	\$8,5M	\$	23 meses	Mensual	Mensual