

Reporte bursátil al 11 de Noviembre de 2016

Contexto Internacional

- Los mercados apostaron a que las últimas encuestas y la alta presencia de demócratas en el voto anticipado eran claras señales de una victoria de Clinton en las elecciones presidenciales en EEUU. Encuestadores, analistas y medios erraron otra vez (Brexit, Colombia). Al final fue contundente la victoria republicana ya que la diferencia en los llamados estados claves fue abrumadora a favor de los "rojos".
- La reacción inicial llegó a marcar bajas de 5% en los futuros de la bolsa norteamericana, que se revirtieron fuertemente luego de escuchar las primeras palabras de Trump. Llamó a la unidad, elogió y agradeció la contribución de Hillary a la nación.
- Colapsó Brasil. La presión vendedora sobre el Real fue la gran responsable ante la fuga de los fondos especuladores de corto plazo.
- Petrobras publicó balances. En cuanto a su performance operativa, observamos que la producción primaria de hidrocarburos se incrementó 2% contra el segundo trimestre de 2016 si bien subproductos de petróleo marcaron leves caídas en ventas y producción. Aun así, las ventas en US\$ se incrementaron 7% contra el mismo periodo, gracias a un crecimiento de precios domésticos de crudo y subproductos.

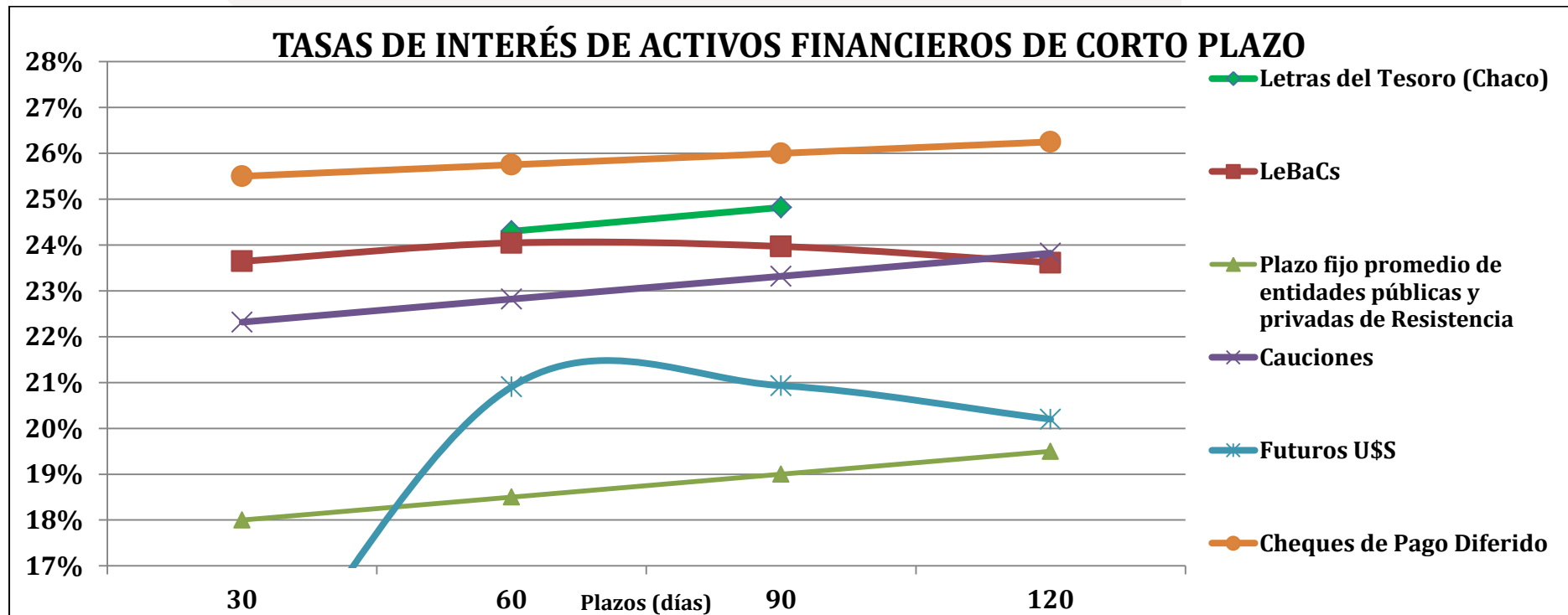
Contexto Nacional

- La cantidad de escrituras de compraventa de inmuebles en CABA correspondientes al mes de septiembre se elevaron a 4.208 marcando así un incremento interanual acumulado de 13,7% (acumulado 9 meses), por encima del registrado en agosto (suba interanual del 12,9% acumulado 8 meses). Ello viene también de la mano de un repunte del 2% mensual real en el caso de préstamos del sector privado durante el mismo mes de septiembre.
- Las ventas minoristas de octubre registraron una caída interanual de 8,2%, en base a datos publicados por CAME. La recuperación del ICC de octubre es un primer indicio de la mejora percibida en el sector consumo si bien deberá materializarse en una recuperación tangible de volúmenes comercializados en el futuro cercano.
- CIARA-CEC volvió a presentar los resultados de la liquidación sojera de la última semana, alcanzando en esta ocasión US\$ 303M. Si bien este valor representa una caída de más del 40% en relación a la semana pasada, los niveles de liquidaciones aún se encuentran marcadamente por encima de igual periodo del 2015, cuando se liquidaron tan solo US\$ 192M, un 60% menos.

- Se conoció el Informe Monetario Mensual del BCRA donde se destaca por un lado la insistencia de la entidad en un proceso de desinflación continuo, pero aún insuficiente para lograr que las expectativas para el 2017 caigan dentro del rango de 12%-17% planteado en el presupuesto, lo cual sirve de justificativo para las seis semanas consecutivas de tasas inalteradas.
- El BCRA decidió poner fin a seis semanas consecutivas de tasa inalteradas, bajando 50pb en la mayor parte de la curva.
- YPF presentó balances. Las ventas ascendieron a \$55.850M en el tercer trimestre de 2016, 39,4% por encima del tercero de 2015 como consecuencia de un incremento en la producción de hidrocarburos de 1,3% interanual así como ajustes de precios de gas natural, entre otros. Sin embargo, la utilidad operativa se vio deprimida por elevaciones de costos de producción, compras, administración y comercialización del 50% interanual.
- Telecom publicó balances registrando un incremento de ventas del 35,8% a/a, impulsado por ajustes en ARPU (ingreso promedio por usuario) de líneas fijas (+44% a/a) e internet (+31% a/a) principalmente. El crecimiento de usuarios solamente fue positivo en el caso de servicios móviles.
- Las tasas implícitas de dólar ROFEX se elevaron a lo largo de toda la curva, especialmente en el caso de vencimientos cortos. Nótese que el tipo de cambio real bilateral \$BRL había caído hacia 103,9 puntos al cierre del miércoles y ya se encuentra por debajo de 100 en base a la variación del jueves.
- Se publicó el IPC INDEC marcando un incremento mensual de 2,4% mensual, en línea con expectativas de entre 2-2,5% mensual.

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 se ubica en 21 % contra el 21,75% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 18% anual y 22% 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 22.32% 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 25.5% anual.



Índice Merval

Especie	11-nov	Semanal	Mensual	En 2016
TS	\$ 236,85	9,7%	7,7%	45,8%
EDN	\$ 19,20	-0,8%	17,8%	54,2%
ALUA	\$ 9,40	-2,1%	-14,5%	-20,0%
TECO2	\$ 54,80	-2,1%	-2,1%	23,8%
FRAN	\$ 93,50	-2,2%	-8,2%	2,7%
PAMP	\$ 19,65	-2,7%	0,3%	69,4%
YPFD	\$ 242,05	-4,1%	-15,5%	10,0%
GGAL	\$ 42,90	-4,2%	-10,6%	16,6%
COME	\$ 2,97	-5,1%	-8,9%	-17,0%
BMA	\$ 105,90	-5,9%	-11,9%	32,4%
Merval	15.659,74	-6,5%	-10,1%	34,1%
CTIO	\$ 35,40	-8,5%	-17,9%	5,2%
CARC	\$ 3,58	-8,7%	-5,5%	37,7%
MIRG	\$ 385,00	-8,8%	-72,1%	-28,8%
TRAN	\$ 9,80	-9,3%	-0,5%	18,5%
CEPU	\$ 154,90	-9,4%	-17,6%	64,8%
APBR	\$ 72,65	-9,5%	-13,5%	143,8%
CRES	\$ 22,40	-9,5%	-18,1%	26,2%
JMIN	\$ 28,00	-9,7%	-15,2%	122,2%
AGRO	\$ 21,95	-10,4%	3,5%	196,6%
ERAR	\$ 8,15	-10,8%	-10,4%	-4,9%
CELU	\$ 18,90	-11,9%	-18,5%	91,1%
CECO2	\$ 9,10	-15,0%	-10,3%	92,4%
SAMI	\$ 92,00	-21,3%	-26,4%	91,9%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	11-nov	Semanal	Mensual	En 2015
BDC19	\$ 1.545,00	2,66%	1,6%	29,8%
AN18	\$ 1.800,00	2,62%	2,5%	17,6%
AJ17	\$ 1.520,00	2,56%	3,1%	36,9%
BDC20	\$ 1.440,00	2,49%	0,7%	28,0%
AA17	\$ 1.584,00	2,29%	2,1%	13,2%
GJ17	\$ 1.665,00	2,15%	1,9%	12,5%
BD2C9	\$ 1.445,00	2,12%	1,0%	17,5%
AM18	\$ 1.501,50	1,66%	2,5%	26,7%
DICAD	\$ 154,55	-4,30%	-4,0%	0,4%
PAY0	\$ 971,00	-4,33%	-4,8%	9,1%
PARA	\$ 975,00	-4,41%	-7,0%	10,7%
TVPY	\$ 150,00	-4,61%	-7,4%	3,4%
AY17	\$ 101,00	-5,61%	-4,7%	1,0%
TVPA	\$ 146,00	-5,81%	-7,9%	4,3%
AA26D	\$ 106,85	-8,44%	-8,4%	3,5%
BP18	\$ 1,69	-99,90%	-99,9%	-99,9%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-nov	16-nov	Obligación Negociable - Serie XI	CGM Leasing	Tasa variable	\$100M	\$	30 meses	Trimestral	Meses 12, 18, 24 y 30
14-nov	16-nov	Obligación Negociable - Clase VII	SUPERVIELLE	Tasa variable	\$200M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-nov	16-nov	Obligación Negociable - Clase 21	Banco Francés	Tasa variable	\$750M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-nov	16-nov	Obligación Negociable - Clase 22	Banco Francés	Tasa variable	\$750M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento