

Reporte bursátil al 21 de Octubre de 2016

Contexto Internacional

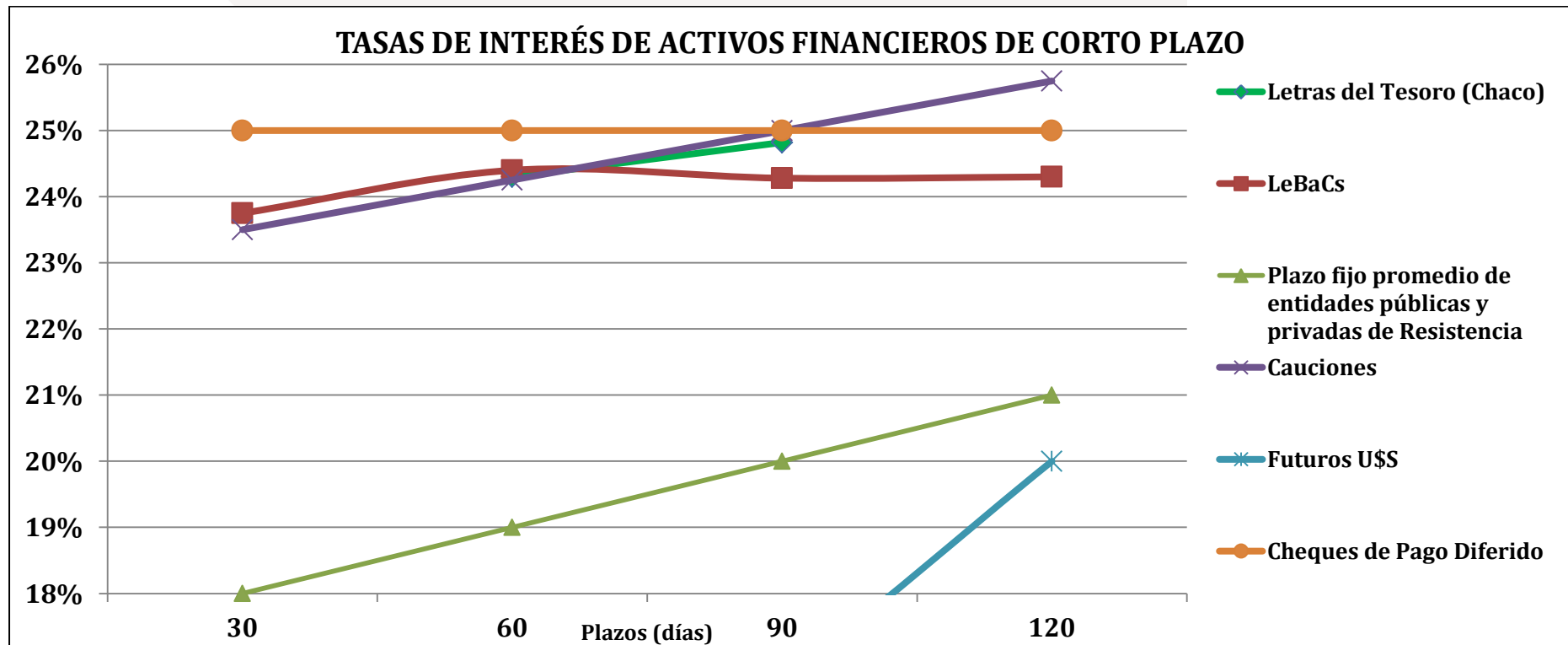
- La producción de petróleo y gas natural de APBR alcanzó un récord de más de 2,88 millones de barriles, marcando un incremento interanual de 7,3% anual en el caso de crudo, por encima del anteriormente publicado (2,4%). Ello fue fuertemente impulsado por el crecimiento en la producción en reservorios pre-salt.
- La inflación en EEUU se aceleró hasta 0,3% mensual, impulsada por el costo de los combustibles y los alquileres.
- El PBI de China creció 6,7% anual en el tercer trimestre del año, lo que señala que el Gobierno lograría concretar la expansión anual proyectada de 6,5%-6,7%.
- Atrás quedó el último debate presidencial en EE.UU., el cual fue un poco más claro y ordenado gracias a la estrategia de mayor calma asumida por Trump. Hillary no se expuso demasiado y todo parece indicar que se dirige sin mayores obstáculos a la presidencia de los EE.UU.
- El Banco Central do Brasil recortó la tasa Selic en 25pb hacia 14% anual en Reais, en línea con consensos de analistas. La misma se había mantenido en 14,25% anual desde julio del 2015. Ello conforma una nueva señal de las perspectivas de desinflación en Brasil desde organismos oficiales y demuestra capacidad de flexibilizar condiciones financieras sin peligrar expectativas de precios.
- Tras calmar un poco su rally en la última semana, el petróleo volvió a tener fuertes subas en la jornada de ayer impulsado por el optimismo sobre un posible acuerdo de la OPEP y las caídas de inventarios americanos.

Contexto Nacional

- El sector siderúrgico registró en el mes de septiembre un comportamiento positivo en el caso de la producción de laminados en caliente y frío habiendo marcado caídas interanuales de -15,6% anual, contra -17,3% en agosto
- El margen financiero de los bancos privados, según el BCRA, descendió desde 12,6% de los activos en julio hacia 12% en agosto, principalmente debido a una caída en el resultado por títulos valores que superó la suba observada en el resultado por intereses (desde 6,5% de activos hacia 6,9%); a ello se le sumaron gastos de administración que crecieron más de lo que lo hicieron los activos y mayores cargos por incobrabilidad (si bien la calidad de cartera se mantiene estable). Así, el tercer trimestre del año se perfila inferior al segundo siendo aquél, un período de transición de descenso de tasas y, a la vez, magro crecimiento de activos.
- El BCRA mantuvo la LeBaC de 35 días en 26,75% anual, a pesar de las expectativas de un recorte, con el foco en las expectativas de inflación de 2017 que se mantienen por encima del objetivo de 12-17%.
- El Índice de Costos de la Construcción (ICC) y de los precios mayoristas para el mes de septiembre, y ambos indicadores marcaron una suba de 0,4% en el pasado mes, ofreciendo más señales de un freno en la inflación.
- Los datos de la actividad industrial para el mes de agosto relevados por la UIA dieron cuenta de una caída interanual de 6,6%, aunque dicho nivel creció un 0,4% en relación a julio.
- El TC20 finalmente se licitó a un rendimiento del 2,4% anual en \$ ajustable por CER. El monto de emisión total fue de \$11.565M habiendo recibido ofertas por AR\$ 12.789 millones.
- Sorprendió el rendimiento de deuda obtenido por Córdoba alcanzando 7,125% anual en US\$ a 2026 por un total de US\$150M habiendo alcanzado las ofertas a US\$265,2M.
- La AFIP cedió ante las presiones y decidió extender el plazo para declarar dinero en efectivo en moneda local o extranjera hasta el próximo 21 de noviembre.

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 22,25%, mismo nivel 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 23.5% 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% anual.



Índice Merval

Especie	21-oct	Semanal	Mensual	En 2016
AGRO	\$ 26,60	25,5%	41,5%	259,5%
TRAN	\$ 12,00	21,8%	41,2%	45,1%
CARC	\$ 4,28	12,9%	13,8%	64,6%
EDN	\$ 18,20	11,7%	23,4%	46,2%
CELU	\$ 25,70	10,8%	11,7%	159,9%
CECO2	\$ 11,10	9,4%	32,9%	134,7%
APBR	\$ 91,20	8,6%	29,1%	206,0%
PAMP	\$ 21,10	7,7%	8,5%	81,9%
ERAR	\$ 9,70	6,6%	12,4%	13,2%
COME	\$ 3,46	6,1%	14,2%	-3,4%
FRAN	\$ 107,50	5,6%	7,2%	18,1%
Merval	18.257,28	4,8%	11,0%	56,4%
CEPU	\$ 196,70	4,6%	13,6%	109,3%
ALUA	\$ 11,15	1,4%	11,6%	-5,1%
TECO2	\$ 56,65	1,2%	-0,3%	28,0%
BMA	\$ 120,90	0,6%	6,5%	51,1%
YPFD	\$ 288,25	0,6%	9,0%	31,1%
TS	\$ 220,00	0,0%	12,0%	35,4%
SAMI	\$ 124,50	-0,4%	-7,4%	159,7%
MIRG	\$ 1.372,30	-0,5%	-3,3%	153,7%
GGAL	\$ 47,65	-0,7%	3,3%	29,5%
CRES	\$ 27,15	-0,7%	1,5%	53,0%
CTIO	\$ 42,40	-1,6%	-3,4%	26,0%
JMIN	\$ 32,40	-1,8%	-3,1%	157,1%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	21-oct	Semanal	Mensual	En 2015
NDG21	\$ 905,00	2,84%	1,7%	-6,7%
BDC18	\$ 1.145,00	2,23%	0,4%	-10,9%
PMO18	\$ 785,00	1,29%	1,9%	-1,3%
BDED	\$ 156,00	1,23%	-51,9%	-62,8%
TS18	\$ 104,25	1,12%	2,3%	3,8%
DICY	\$ 2.470,00	1,11%	-2,0%	16,0%
BPMD	\$ 1.470,00	1,03%	0,0%	20,3%
PAY0	\$ 1.029,95	0,98%	-1,9%	15,7%
BDC19	\$ 1.500,00	-1,32%	-0,5%	26,1%
PMD18	\$ 784,00	-1,38%	1,8%	-2,4%
TVPA	\$ 156,05	-1,55%	-1,4%	11,5%
BP28	\$ 1.770,00	-1,67%	-5,1%	19,0%
AA46	\$ 1.678,00	-2,04%	-4,7%	17,3%
AA26	\$ 1.684,00	-3,22%	-4,9%	13,8%
PUO19	\$ 1.085,00	-9,96%	-9,0%	-6,4%
GJ17	\$ 107,00	-93,45%	-93,4%	-92,8%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
25-oct	27-oct	Letras de tesorería - Serie VIII	Provincia de Entre Ríos	Tasa fija	\$10M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
25-oct	27-oct	Letras de tesorería - Serie VIII	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	182 días	Enero 2017 y al vencimiento	Al vencimiento
25-oct	27-oct	Letras de tesorería - Serie VIII	Provincia de Entre Ríos	Tasa variable	\$10M	\$	273 días	Enero-17, Abril-17 y al vencimiento	Al vencimiento
26-oct	27-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 128 - VDFA	Garbarino	Tasa variable	\$179M	\$	228 días	Mensual	Mensual
26-oct	27-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 128 - VDFC	Garbarino	Tasa variable	\$55M	\$	287 días	Mensual	Mensual
26-oct	27-oct	Fideicomiso Financiero - Serie 128 - VDFB	Garbarino	Tasa variable	\$52M	\$	349 días	Mensual	Mensual
26-oct	28-oct	Letras de tesorería - Serie 10	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$25M	\$	50 días	Al vencimiento	Al vencimiento
26-oct	28-oct	Letras de tesorería - Serie 10	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$25M	\$	92 días	Al vencimiento	Al vencimiento
26-oct	28-oct	Letras de tesorería - Serie 10	Provincia del Chaco	Tasa variable	\$25M	\$	120 días	Al vencimiento	Al vencimiento