

Reporte bursátil al 18 de Noviembre de 2016

Contexto Internacional

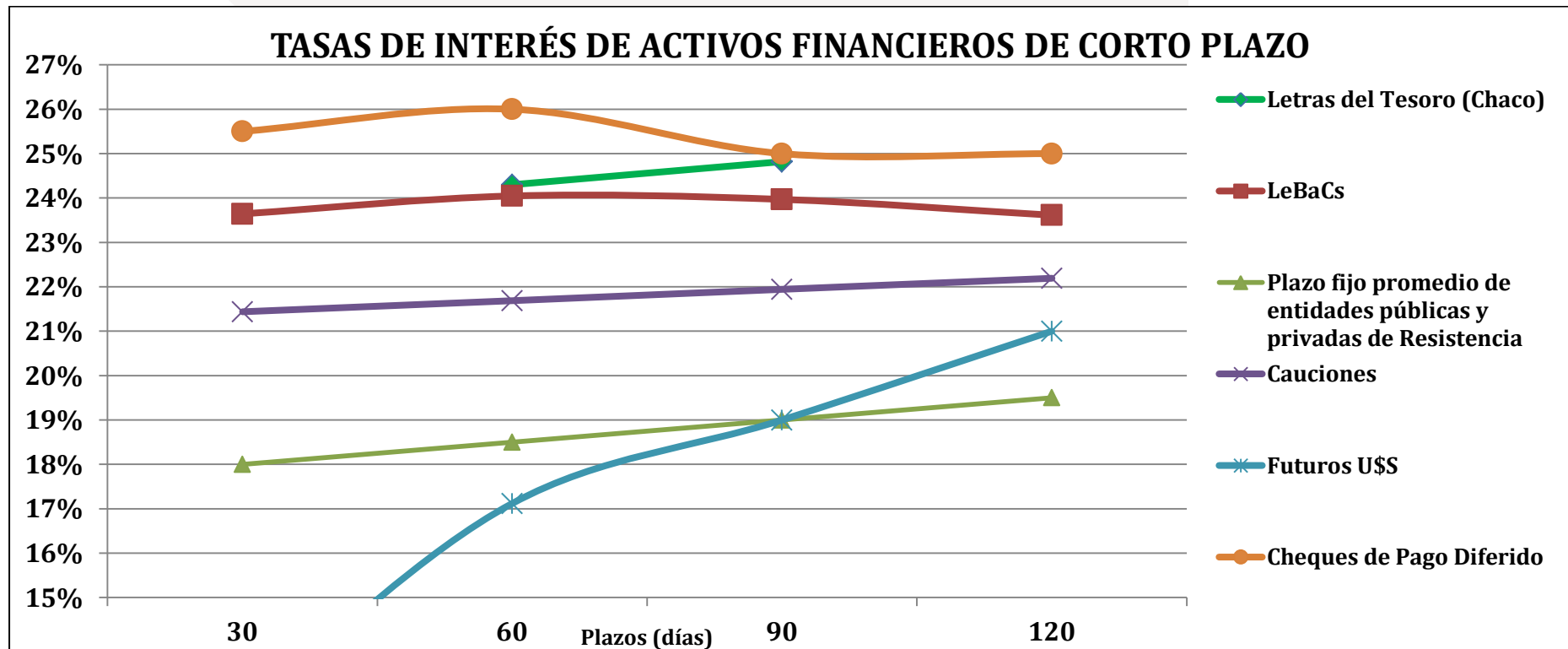
- Trump empieza a delinear su gabinete, se escuchan algunos enfrentamientos con líderes del partido republicano que podrían quedar fuera de los cargos de poder.
- Desde el fin del proceso eleccionario en EE.UU., los rendimientos de los Bonos del Tesoro de mediano y largo plazo han mostrado subas cercanas a 40pb, frente a los de bonos de corto plazo que registraron incrementos promedio de 15pb
- Renovadas expectativas de un posible acuerdo entre la OPEP y Rusia impulsaron al barril de crudo a dar un salto, cerrando la semana en US\$ 45. Aun así, la volatilidad implícita del petróleo se mantiene en valores máximos desde mayo luego de haber observado un incremento de stocks en EE.UU. la semana pasada.
- Luego que el miércoles las ventas minoristas en EE.UU. mostraran un crecimiento de 0,8% mensual, las probabilidades de una suba de la tasa en diciembre aumentaron a 94%.
- El presidente del Banco Central de Brasil, anunció que el organismo mantiene los planes de reducir gradualmente la tasa de interés, pese a que el Real se haya depreciado cerca de 7% en el mes.

Contexto Nacional

- EDN recibió un esperado alivio desde el Congreso, el cual se dio gracias a la media sanción de la ley que condona a distribuidoras hasta \$19.000M de deudas con CAMMESA, al mismo que les da luz verde para continuar acumulando deuda, por lo menos hasta el final del año.
- TS continúa sobresaliendo en un contexto de privilegio por sus plantas en EE.UU., las prometidas mejoras para la industria del petróleo y ahora se agrega un potencial piso para el petróleo.
- El BCRA decidió nuevamente descender tasas de interés. La principal justificación radica en la caída observada en la inflación trimestral promedio de agosto-octubre, quitando el sesgo por ajustes/desajustes de precios regulados. Al encontrarse en octubre por debajo del 1,5% promedio objetivo para fin de año e ignorando ahora las más elevadas expectativas de inflación 2017E, decidió descender 50pb la tasa de LeBaCs a 35d.
- Se analiza en el Congreso el proyecto de Ley de reforma del mercado de capitales. Este proyecto establece que el pago de ganancias para los Fondos Comunes de Inversión dejará de estar a cargo de la cabeza del fondo y pasará a manos de cada cuotapartista, habilitando así a compensaciones particulares en el impuesto. También establece la derogación de la Ley de Protección de Participaciones Sociales del Estado Nacional, uno de los últimos proyectos que dejó el Kirchnerismo, el cual ponía trabas a la venta de las acciones de empresas privadas en manos del FGS (ANSES).

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 22.85% 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	18-nov	Semanal	Mensual	En 2016
CTIO	\$ 42,30	19,5%	-0,2%	25,7%
CEPU	\$ 175,55	13,3%	-10,8%	86,8%
CECO2	\$ 10,20	12,1%	-8,1%	115,6%
SAMI	\$ 101,60	10,4%	-18,4%	112,0%
TRAN	\$ 10,70	9,2%	-10,8%	29,4%
AGRO	\$ 23,80	8,4%	-10,5%	221,6%
CRES	\$ 24,25	8,3%	-10,7%	36,6%
ERAR	\$ 8,61	5,6%	-11,2%	0,5%
PAMP	\$ 20,70	5,3%	-1,9%	78,4%
APBR	\$ 76,25	5,0%	-16,4%	155,9%
YFPD	\$ 254,00	4,9%	-11,9%	15,5%
BMA	\$ 110,95	4,8%	-8,2%	38,7%
Merval	16.385,12	4,6%	-10,3%	40,3%
EDN	\$ 19,95	3,9%	9,6%	60,2%
ALUA	\$ 9,72	3,4%	-12,8%	-17,3%
JMIN	\$ 28,85	3,0%	-11,0%	128,9%
TECO2	\$ 56,45	3,0%	-0,4%	27,6%
GGAL	\$ 43,90	2,3%	-7,9%	19,3%
MIRG	\$ 393,70	2,3%	-13,9%	-27,2%
CARC	\$ 3,66	2,2%	-14,5%	40,8%
CELU	\$ 19,10	1,1%	-25,7%	93,1%
TS	\$ 236,30	-0,2%	7,4%	45,4%
FRAN	\$ 92,00	-1,6%	-14,4%	1,1%
COME	\$ 2,88	-3,0%	-16,8%	-19,6%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	18-nov	Semanal	Mensual	En 2015
TVPY	\$ 157,00	4,67%	-3,1%	8,3%
BDC18	\$ 1.175,00	4,44%	2,6%	-8,6%
TVPA	\$ 152,00	4,11%	-2,6%	8,6%
AD16	\$ 393,35	3,79%	-31,5%	-71,3%
BPMD	\$ 1.500,00	3,45%	2,0%	22,7%
PMO18	\$ 708,00	2,61%	-9,8%	-10,9%
BP21	\$ 1.835,00	2,51%	3,7%	19,5%
PUO19	\$ 1.112,00	2,02%	2,5%	-4,1%
PARY	\$ 965,00	-2,13%	-9,4%	9,7%
PARP	\$ 318,00	-2,15%	-2,2%	26,7%
AA26D	\$ 104,50	-2,20%	-10,5%	1,2%
DICAD	\$ 151,10	-2,23%	-6,5%	-1,9%
TVPE	\$ 160,00	-3,03%	-8,6%	6,0%
TO21	\$ 102,50	-3,53%	-2,8%	-1,0%
TVPP	\$ 9,70	-4,90%	-4,0%	-4,0%
BDC19	\$ 1.275,00	-17,48%	-15,0%	7,1%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
22-nov	24-nov	Letras de fesoría - Serie XXVIII	Provincia de Chubut	Tasa variable	\$10M	\$	152 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-nov	25-nov	Obligación Negociable - Clase XII	FCA Compañía Financiera	Tasa variable	\$120M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y al vencimiento
23-nov	25-nov	Letras de tesorería - Serie 11	Provincia del Chaco	Tasa Fija	\$70M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-nov	25-nov	Letras de tesorería - Serie 11	Provincia del Chaco	Tasa Fija	\$70M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-nov	25-nov	Letras de tesorería - Serie 11	Provincia del Chaco	Tasa variable	\$70M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
24-nov	30-nov	Obligación Negociable - Serie I	Dulcor	Tasa variable	\$30M	\$	14 meses	Mensual	18 cuotas a partir de mes 7