

Reporte bursátil al 6 de octubre de 2017

Contexto Internacional

- La tasa de desempleo bajó en EEUU en septiembre dos décimas, hasta el 4,2 % pero se perdieron 33.000 empleos en un mes afectado por huracanes y subieron los salarios por hora, lo que en este último caso es un argumento a favor de una nueva subida de los tipos de interés.
- La libra cae este viernes tras revelarse una conspiración de diputados conservadores para derrocar a la primera ministra británica. Estos parlamentarios creen que la líder 'tory' carece de autoridad tras perder la mayoría absoluta en las elecciones del 8 de junio. Los inversores han reaccionado con nerviosismo a las luchas internas en el Partido Conservador.
- El euro se cambió hoy por encima de 1,17 dólares con la mirada puesta en la crisis en Cataluña, cuyo gobierno quiere declarar la independencia unilateralmente. El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el cambio de referencia del euro en 1,1707 dólares.
- La tasa de inflación en Brasil se redujo levemente en septiembre respecto a agosto para situarse en el 0,16%, lo que eleva al 1,78% la inflación en los primeros ocho meses del año y la interanual en el 2,54%, informaron hoy fuentes oficiales.

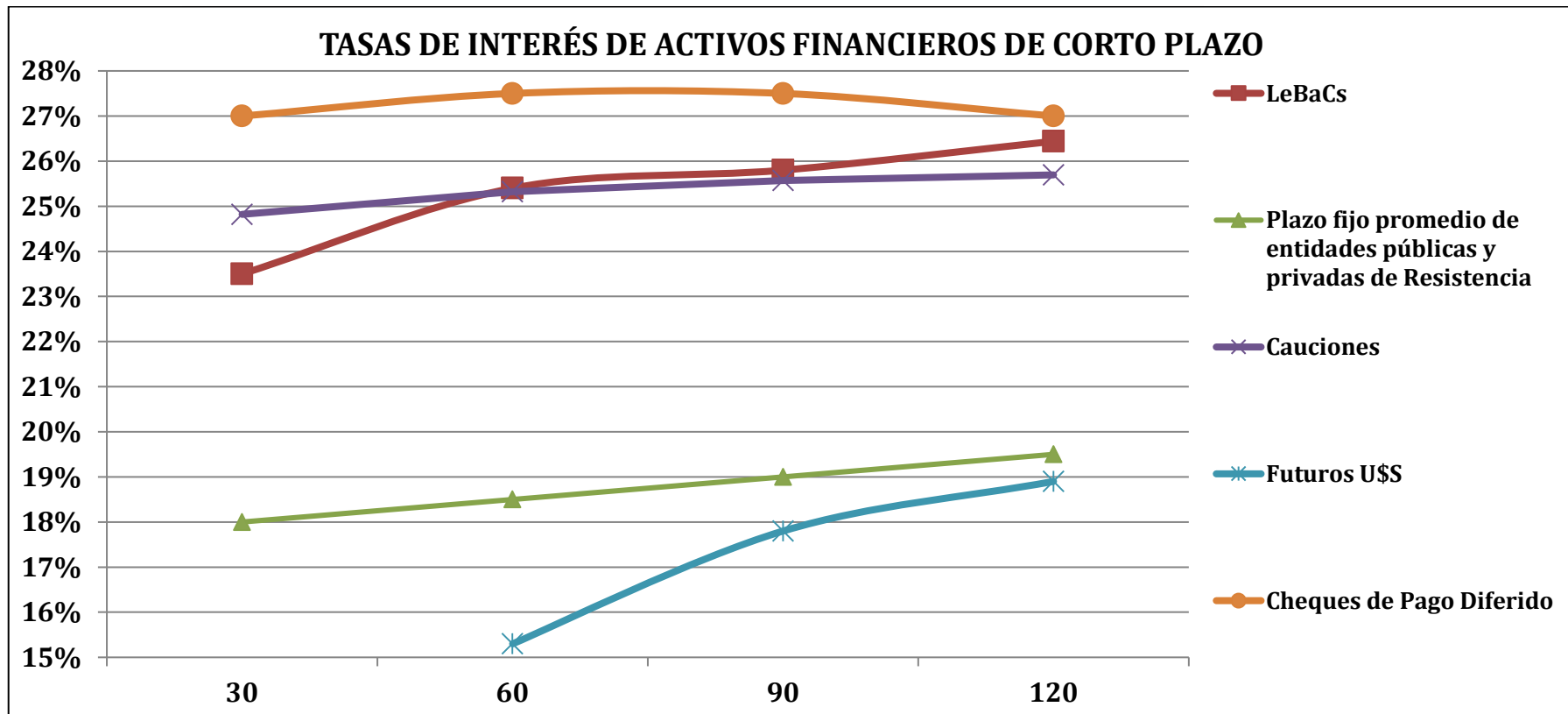
Contexto Nacional

- En septiembre la base monetaria se expandió por \$29.707 millones, como consecuencia de las compras de divisas al Tesoro y de otras operaciones. La emisión monetaria para compra de dólares al Tesoro fue récord el mes pasado, con \$62.152 millones, es decir, unos USD 3570 millones. Se trata de la mayor adquisición de divisas en este rubro, al menos desde la devaluación de fines de 2015, posterior a la salida del cepo cambiario. En lo que va del año, el ente monetario ya se vio obligado a emitir \$ 193.271 millones para comprar dólares provenientes de las colocaciones de deuda soberana. En las licitaciones primarias de Lebac, el BCRA logró retirar \$26.470 millones y ya lleva \$253.882 millones en lo que va del año. También aspiró unos \$112.000 millones en el mercado secundario de Lebac durante septiembre. La entidad participa fuertemente comprando y vendiendo Lebac en los plazos más largos e incluso reconoció en sus últimos comunicados de política monetaria que continuaría "restringiendo las condiciones de liquidez conduciendo activamente operaciones en el mercado secundario de Lebac".
- En septiembre, los préstamos en todas sus líneas mostraron una pendiente ascendente respecto del mes anterior y en término interanuales. Los préstamos personales tuvieron un incremento del 4,61% respecto de agosto y del 57,22% respecto de septiembre del año pasado. Las tarjetas de crédito incrementaron su financiación en un 25,33%, en términos interanuales. Los créditos hipotecarios tuvieron una suba del 9,58% respecto al mes pasado y 71,72% en términos interanuales, mientras que los prendarios mostraron un crecimiento del 5,62% y un 75,41% respectivamente. Los préstamos comerciales han tenido un gran salto en relación a los meses anteriores: el incremento del mes ha sido del 4,35%. En términos interanuales representa un aumento del 52,19%.

- Balance índice Merval durante septiembre: El índice líder de acciones argentinas superó los 26.000 puntos durante septiembre y cerró en su máximo histórico en pesos. En dólares también cerró en máximo histórico superando los USD 1500. Al 29/09 el Merval registraba un incremento de 54,1% medido en pesos y 41,7% medido en dólares. El volumen negociado promedio diario de acciones fue récord durante el noveno mes del año: \$530,4 Millones diarios, 13,6% mes/mes y 90,1% año/año. La capitalización de las empresas domesticas totalizó en USD 90.840 millones al 29/09 (+12,4% mes/mes y +39% año/año). Dicha cifra representa el 15,8% del PIB (2T-2017) más de 3,4 p.p en comparación interanual. El valor de mercado de las empresas domesticas se ubicó de esta manera en su mayor valor de los últimos 10 años.
- Los participantes del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de septiembre mantuvieron sus pronósticos de inflación 5 puntos por encima de las metas planteadas por el Banco Central, en 22%. Se proyecta una inflación de 1,4% anual, es decir, 0,4 puntos por arriba del 1% que pretende la entidad que preside Federico Sturzenegger. La estimación se mantuvo en niveles similares a la de agosto, mientras que para los próximos 12 meses la previsión de inflación se redujo de 17,2% a 16,9%. Los pronósticos para los próximos dos años, en tanto, mostraron leves alzas, la previsión para 2018 pasó de 15,7% a 15,8% y la estimación para 2019 subió a 12,1%, desde el 12% anterior. La inflación núcleo anual esperada para fin de este año se elevó hasta 20,3%, lo que representa una suba de 0,2 puntos. La expectativa correspondiente a 2018, en tanto, subió 0,1% hasta 14,0%.
- Los pronósticos de tipo de cambio se estiman, para los próximos 6 meses, entre \$ 17,70 y \$ 18,70. A fines de 2017, los analistas proyectan que el nivel del tipo de cambio nominal alcanzaría \$ 18,10 promedio mensual (14,3% interanual). En tanto, la proyección para diciembre de 2018 se redujo hasta \$ 20,60 (13,8% interanual),
- Con relación a la tasa de política monetaria, las consultoras estimaron que se mantendrá en 26,25% este mes, para luego recortarse hasta 25,50% hacia fin de año y ceder a 19,50% al cierre de 2018.
- Finalmente, en lo que respecta al crecimiento, los analistas ratificaron una expansión de 2,8% para este año y un leve avance de 3,2% para 2018. Esto tiene especial interés porque, si la proyección para el año que viene resultara correcta, gatillaría el pago del cupón PBI en 2019.
- El dólar minorista sumó hoy 10 centavos alentado por la presión de la demanda y cerró a \$17,76 pesos, según el promedio que realiza el Banco Central (BCRA). De esta forma, la divisa cerró la semana con alza acumulada de 16 centavos. El volumen operado en el segmento de contado fue de USD 563 millones, mientras que en futuros MAE se movieron USD 18 millones. En la semana el tipo de cambio mayorista subió 13 centavos y medio respecto del cierre del viernes pasado.
- El Banco Central de la República Argentina (BCRA) comenzará a publicar en forma diaria un relevamiento de las tasas de interés pagadas por depósitos a plazo fijo por montos de 20 millones de pesos o superiores a plazos de 30 a 35 días. La nueva tasa se denominará TM20 y ponderará la información suministrada al BCRA por la totalidad de las entidades bancarias. Se publicará además una tasa TM20 en dólares, para aquellos depósitos al mismo plazo por 20 o más millones de dólares.

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 21,25% al igual que el viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 18% anual y 21% 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 24,82% para el plazo de 32 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días se sitúa en 27% anual.



Índice Merval

Especie	06-oct	Semanal	Mensual	En 2017
DGCU2	\$ 32,40	15,5%	22,3%	85,1%
TGNO4	\$ 63,60	12,5%	27,5%	296,3%
COME	\$ 4,44	12,1%	29,4%	44,2%
EDN	\$ 37,00	7,2%	18,8%	49,2%
GGAL	\$ 93,80	5,4%	17,7%	100,6%
BMA	\$ 214,15	5,3%	19,8%	88,3%
PETR	\$ 103,70	4,9%	14,1%	22,4%
TGSU2	\$ 75,50	4,9%	22,7%	152,1%
TRAN	\$ 42,90	4,8%	20,3%	145,8%
CECO2	\$ 15,50	4,7%	9,9%	16,1%
PAMP	\$ 47,20	4,3%	10,3%	100,9%
JMIN	\$ 60,40	4,1%	12,6%	57,7%
APBR	\$ 89,90	3,6%	7,0%	4,3%
TECO2	\$ 110,82	3,6%	5,4%	87,8%
FRAN	\$ 122,25	3,3%	20,4%	23,8%
Merval	\$ 26.815,00	2,8%	11,6%	46,7%
MIRG	\$ 444,10	2,1%	33,8%	20,5%
ERAR	\$ 13,05	2,0%	5,2%	33,4%
YPFD	\$ 390,25	0,1%	12,8%	42,5%
CRES	\$ 32,35	-0,2%	-8,4%	20,3%
AUSO	\$ 116,45	-0,4%	7,1%	83,1%
BOLT	\$ 12,00	-2,0%	2,6%	147,9%
ALUA	\$ 12,70	-2,7%	0,0%	26,4%
TS	\$ 240,00	-2,8%	0,3%	-15,6%
AGRO	\$ 35,55	-3,9%	-10,7%	31,7%
CEPU	\$ 28,90	-5,2%	15,8%	9,8%
SAMI	\$ 125,60	-5,6%	0,9%	12,9%
PGR	\$ 13,65	-6,2%	-7,1%	16,2%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	06-oct	Semanal	Mensual	En 2017
TVPA	\$ 193,25	9,65%	11,1%	33,2%
TVPY	\$ 199,00	5,85%	6,4%	35,4%
TVPP	\$ 12,50	4,17%	13,1%	42,9%
TVY0	\$ 195,50	3,99%	4,5%	29,5%
CO17	\$ 59,75	3,02%	4,8%	-71,3%
TC21	\$ 120,15	2,52%	2,6%	5,9%
TVPE	\$ 227,00	2,25%	5,1%	55,5%
PR13	\$ 394,00	2,07%	2,4%	-4,4%
AA21	\$ 1.960,00	-0,25%	1,8%	14,0%
AA26D	\$ 115,15	-0,30%	-1,4%	10,5%
BDC18	\$ 428,00	-0,47%	2,9%	-64,5%
PAY0	\$ 1.210,00	-1,63%	-1,2%	27,1%
AO20	\$ 1.943,00	-2,56%	-2,1%	1,2%
AO20D	\$ 111,15	-3,21%	-2,9%	-7,7%
PR15	\$ 165,50	-3,50%	-2,1%	2,9%
NF18	\$ 32,65	-19,38%	-18,1%	-63,6%

*Cotización cada 100 VN