

## Reporte bursátil al 02 de diciembre de 2016

### Contexto Internacional

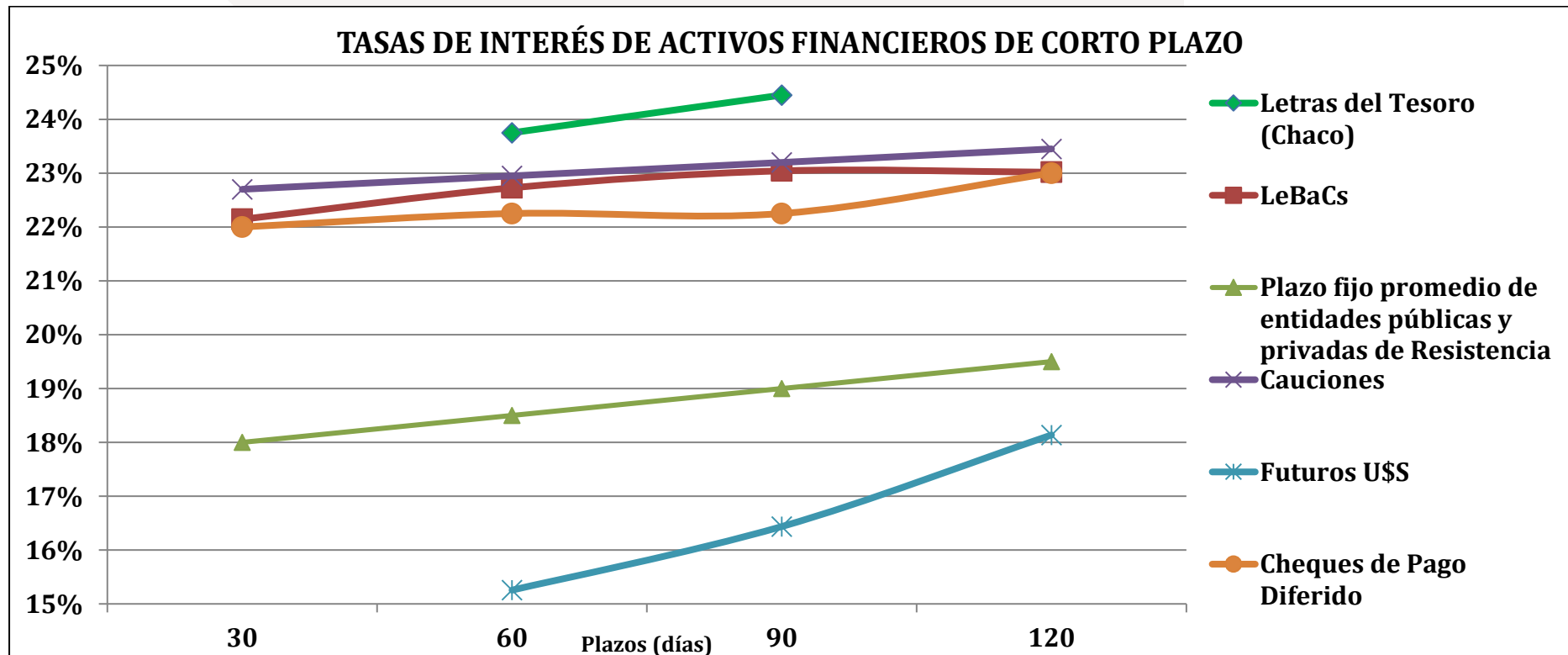
- Con el nuevo panorama planteado por las elecciones presidenciales de EE.UU., el OCDE revisó al alza las proyecciones de crecimiento global alcanzando 3,3% anual en 2017 y 3,6% en 2018. China continuaría con una tasa de crecimiento superior al 6% anual alcanzando 6,4% y 6,1% en 2017 y 2018 respectivamente mientras que India también traccionaría el PBI global con tasas de crecimiento mayores al 7% anual.
- Las expectativas para el año próximo a empezar hablan de un considerable aumento en el gasto público para invertir en infraestructura de los dos gigante de la economía mundial: EEUU y China. Estas expectativas se hicieron sentir fuerte en los últimos meses del año, impulsando importantes subas en los principales commodities asociados a la construcción como el acero y el hierro.
- El Banco Central de Brasil decidió por unanimidad en su Comité de Política Monetaria recortar la tasa de interés en 25pb, en línea con la estimación del consenso, y se ubica en 13,75%. Si bien la rebaja es positiva, ya que soporta el crecimiento económico hacia adelante, el impacto sobre los activos brasileños sería limitado ya que la reducción se encontraría descontada.
- La OPEP sorprendió al mercado, alcanzando un impensado acuerdo para cortar la producción en 1,2 millones de barriles diarios, gracias en gran parte a la relajación de posturas de Irak e Irán. De esta manera el crudo saltó un 8,5% el barril, cerrando la jornada del miércoles a US\$49.

### Contexto Nacional

- Tras el recorte del BCRA, que llevó a la tasa de 35 días a 24,75%, el peso aceleró su depreciación acumulando cerca de 3% en la última semana. La postura del BCRA se presenta así más expansiva con una tasa real más baja.
- La recaudación tributaria alcanzó en noviembre un total de \$182.273M, lo cual implica un crecimiento del 40,8% anual. Se trata de un alivio contemplando que veníamos de una caída real en recaudación de más del 10% interanual real acumulado a octubre. En gran parte se debió a la recaudación derivada del impuesto especial por el plan de blanqueo.
- Petrolera Pampa presentó buenos resultados en el tercer trimestre de 2016 tanto en producción como en EBITDA, sin embargo la acción luce bien valuada dado los niveles actuales de producción.
- Tras la reunión de la última semana entre el ministro de Energía José Aranguren y el gobernador de Neuquén, se espera que en las próximas horas se conozcan los detalles de un nuevo acuerdo de negociación colectiva en torno a la explotación de Vaca Muerta que ayude a bajar los costos, aumentando así la rentabilidad del yacimiento.
- La soja alcanzó su máximo en cuatro meses, en un contexto donde la ventas por exportaciones a nivel mundial alcanzaron los 1,9M y superaron el rango estimado de entre 1,2-1,5M.

### 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 20,375 % contra el 20,75% 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 21,15% 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 22% anual.



### Índice Merval

Especie	02-dic	Semanal	Mensual	En 2016
TS	\$ 268,00	11,2%	24,1%	64,9%
APBR	\$ 85,35	6,4%	6,4%	186,4%
TECO2	\$ 59,40	5,3%	6,1%	34,2%
TRAN	\$ 11,90	0,8%	10,2%	43,9%
YPFD	\$ 260,10	0,8%	3,0%	18,3%
EDN	\$ 21,40	0,7%	10,6%	71,9%
PAMP	\$ 22,20	0,5%	9,9%	91,4%
SAMI	\$ 102,00	-1,0%	-12,7%	112,8%
Merval	16.947,76	-1,3%	1,2%	45,2%
CEPU	\$ 169,50	-2,0%	-0,9%	80,3%
BMA	\$ 109,00	-2,5%	-3,1%	36,3%
ERAR	\$ 9,24	-4,5%	1,1%	7,8%
GGAL	\$ 42,25	-4,6%	-5,7%	14,8%
COME	\$ 3,01	-4,7%	-3,8%	-15,9%
CARC	\$ 3,47	-4,9%	-11,5%	33,5%
FRAN	\$ 91,30	-5,0%	-4,5%	0,3%
CRES	\$ 24,55	-5,8%	-0,8%	38,3%
JMIN	\$ 29,95	-6,0%	-3,4%	137,6%
ALUA	\$ 9,85	-6,2%	2,6%	-16,2%
AGRO	\$ 20,90	-7,1%	-14,7%	182,4%
CTIO	\$ 38,80	-7,6%	0,3%	15,3%
CELU	\$ 18,75	-8,1%	-12,6%	89,6%
MIRG	\$ 351,65	-11,8%	-16,7%	-35,0%
CECO2	\$ 9,30	-11,8%	-13,1%	96,6%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	02-dic	Semanal	Mensual	En 2015
BPMD	\$ 1.595,00	5,63%	10,0%	30,5%
TVPA	\$ 158,50	5,14%	2,3%	13,2%
CUAP	\$ 565,00	4,24%	1,8%	37,5%
AS17	\$ 1.585,00	3,93%	7,5%	36,6%
AN18	\$ 1.800,00	3,75%	2,6%	17,6%
BDC20	\$ 1.530,00	3,73%	8,9%	36,0%
BDC18	\$ 1.208,00	3,25%	6,0%	-6,0%
TVPY	\$ 161,00	3,21%	2,4%	11,0%
GJ17	\$ 1.653,00	-2,48%	1,4%	11,7%
PARY	\$ 936,05	-2,49%	-9,0%	6,4%
AA26D	\$ 100,10	-4,21%	-14,2%	-3,1%
TO21	\$ 98,25	-4,43%	-8,8%	-5,1%
AMX8	\$ 100,75	-4,95%	-5,0%	0,8%
NF18	\$ 94,90	-5,10%	-3,7%	-26,1%
AM20	\$ 102,75	-5,73%	-5,7%	2,8%
CO17	\$ 200,15	-8,19%	-5,6%	-40,3%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
05-dic	07-dic	Obligación Negociable - Clase XXXVI - Serie I	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
05-dic	07-dic	Obligación Negociable - Clase XXXVI - Serie II	Tarjeta Naranja	Tasa variable	\$200M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
05-dic	07-dic	Valores de corto plazo - Clase VI	Crédito Directo	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Meses 6, 9 y 12
06-dic	07-dic	Fideicomiso Financiero - XCI - VRDA	Ribeiro	Tasa variable	\$86M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
06-dic	07-dic	Fideicomiso Financiero - XCI - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$7M	\$	12 meses	Mensual	Mensual