

## Reporte bursátil al 25 de Noviembre de 2016

### Contexto Internacional

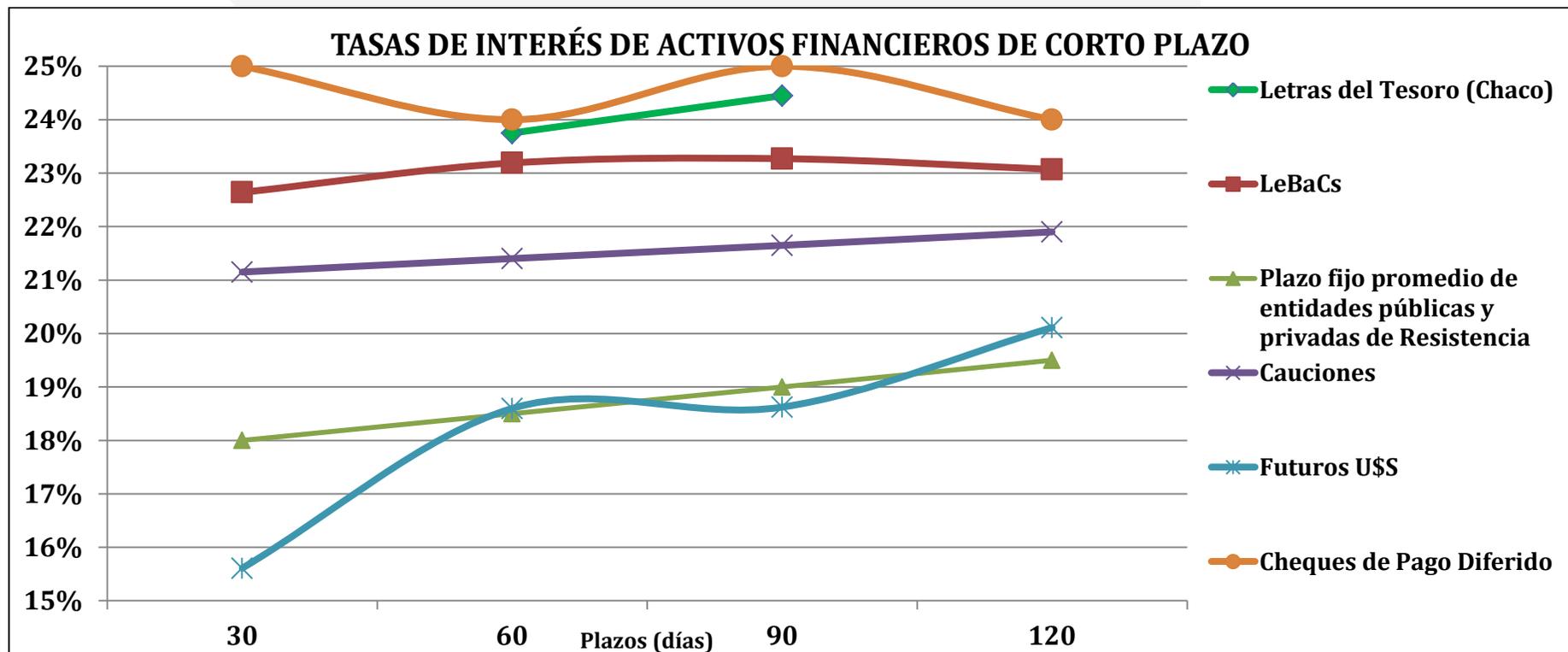
- El petróleo supera los US\$46 luego que Irán e Irak, dos de los países más reticentes a recortar la producción, dieran señales positivas para llegar a un acuerdo la próxima semana en la reunión de la OPEP. Las perspectivas de un acuerdo en la OPEP son positivas para el petróleo, que ante este escenario ofrece un punto de entrada atractivo en los niveles actuales.
- El Banco Central de china sigue sin intervenir el mercado del Renminbi. El mismo ya alcanzó un valor de 6,92 contra el dólar, aunque medido contra el Euro muestra una mayor estabilidad
- El Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil indicó que el Mercosur tiene el foco puesto en lograr un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea, el cual podría concretarse en 2018. El logro de este acuerdo comercial podría impulsar las exportaciones de la región hacia Europa, que en el último año han retrocedido un 20%.
- El presidente del Banco Central de México dejó abierta la posibilidad de aumentar nuevamente la tasa de interés en diciembre con el objetivo de contrarrestar las presiones inflacionarias.
- Los índices preliminares PMI de manufacturas de EE.UU. y UE salieron por encima de consensos, mejorando perspectivas de crecimiento económico futuro. En el caso particular de EE.UU. se trató el crecimiento mensual de producción más importante del último año y medio, se registraron fuertes inversiones en inventarios y el crecimiento de demanda agregada por consumo sobrecompensó el crecimiento más leve en exportaciones por fortalecimiento del dólar.
- En las minutas del FOMC, los funcionarios se mostraron de acuerdo con la coyuntura para subir la tasa ha mejorado, aunque en su mayoría indicaron que esperarán más evidencia de que la inflación se haya acelerado. Por el lado de los inversores, actualmente descuentan en un 100% que habrá una suba de la tasa en diciembre, y ubican a las expectativas de inflación cerca del 2% para los próximos años.

### Contexto Nacional

- Edenor presentó ingresos en tercer trimestre de 2016 por US\$3.400M (+227% anual) -no incluyen la suspensión tarifaria de 20% de sus ingresos-, junto con un Patrimonio Neto negativo de \$317M.
- El índice de actividad económica (EMAE) mostró una contracción de 0,8% mensual en septiembre (3,7% anual). La noticia sería negativa para los bonos de largo plazo y las acciones relacionadas al crecimiento, aunque debe tenerse en cuenta que los títulos ya venían descontando parte de la baja en la actividad.
- El Índice de Confianza del Consumidor de la UTDT alcanzó 43,9 puntos, lo cual implica un leve retroceso respecto del mes anterior. Aun así se observa una significativa disparidad en base a la región considerada. Mientras que la zona CABA demostró un incremento del 2,8% mensual, las regiones de GBA y el Interior marcaron caídas del 6,0% y 8,4% mensual, respectivamente.

### 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 20,75 % contra el 21% 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 25% anual.



### Índice Merval

Especie	25-nov	Semanal	Mensual	En 2016
ERAR	\$ 9,68	12,4%	1,0%	13,0%
JMIN	\$ 31,85	10,4%	3,7%	152,7%
TRAN	\$ 11,80	10,3%	2,6%	42,7%
COME	\$ 3,16	9,7%	-9,2%	-11,7%
ALUA	\$ 10,50	8,0%	-0,9%	-10,6%
CRES	\$ 26,05	7,4%	-2,1%	46,8%
CELU	\$ 20,40	6,8%	-15,4%	106,3%
PAMP	\$ 22,10	6,8%	6,5%	90,5%
EDN	\$ 21,25	6,5%	10,1%	70,7%
APBR	\$ 80,25	5,2%	-10,6%	169,3%
<b>Merval</b>	<b>17.168,64</b>	<b>4,8%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>47,1%</b>
FRAN	\$ 96,15	4,5%	-6,2%	5,7%
CECO2	\$ 10,55	3,4%	-2,8%	123,0%
TS	\$ 240,95	2,0%	11,2%	48,3%
YFPD	\$ 258,00	1,6%	-5,0%	17,3%
SAMI	\$ 103,00	1,4%	-16,3%	114,9%
MIRG	\$ 398,50	1,2%	-13,2%	-26,3%
GGAL	\$ 44,30	0,9%	-6,6%	20,4%
BMA	\$ 111,85	0,8%	-3,6%	39,8%
TECO2	\$ 56,40	-0,1%	-1,0%	27,5%
CARC	\$ 3,65	-0,3%	-13,1%	40,4%
CTIO	\$ 42,00	-0,7%	-1,1%	24,8%
CEPU	\$ 173,00	-1,5%	0,9%	84,0%
AGRO	\$ 22,50	-5,5%	-8,2%	204,1%

**Títulos Públicos – Principales Variaciones**

Especie	25-nov	Semanal	Mensual	En 2015
BDC19	\$ 1.310,00	2,75%	-13,8%	10,1%
BDED	\$ 163,00	2,52%	4,5%	-61,2%
PUO19	\$ 1.139,40	2,46%	3,1%	-1,7%
BDC20	\$ 1.475,00	2,43%	3,5%	31,1%
BD2C9	\$ 1.485,00	1,92%	3,5%	20,7%
TC21	\$ 111,60	1,45%	3,4%	9,6%
NDG21	\$ 815,00	1,24%	3,2%	-16,0%
AM18	\$ 1.546,90	1,10%	4,2%	30,5%
PARA	\$ 960,00	-1,03%	-7,1%	9,0%
TVY0	\$ 153,00	-1,29%	-3,8%	10,1%
AA46	\$ 1.538,00	-1,98%	-7,5%	7,6%
TVPP	\$ 9,50	-2,06%	-7,8%	-5,9%
CUAP	\$ 542,00	-2,69%	-3,2%	31,9%
AN18D	\$ 112,00	-3,45%	-3,4%	14,3%
AN18	\$ 1.735,00	-4,14%	-1,4%	13,4%
AD16	\$ 199,00	-49,41%	-47,8%	-85,5%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-nov	05-dic	Obligación Negociable - Clase 4	Benito Roggio e Hijo	Tasa variable	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
30-nov	05-dic	Valores de corto plazo - Clase 1	Balanz Capital Valores	Tasa variable	\$200M	\$	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
30-nov	05-dic	Valores de corto plazo - Clase 2	Balanz Capital Valores	Tasa Fija	U\$S10M	U\$S	12 meses	Trimestral	Al vencimiento
01-dic	05-dic	Fideicomiso Financiero - Clase IX - VDFA	Tarjeta fértil	Tasa variable	\$40M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
01-dic	05-dic	Fideicomiso Financiero - Clase IX - VDFB	Tarjeta fértil	Tasa variable	\$6,5M	\$	12 meses	Mensual	Mensual