

Reporte bursátil al 14 de Octubre de 2016

Contexto Internacional

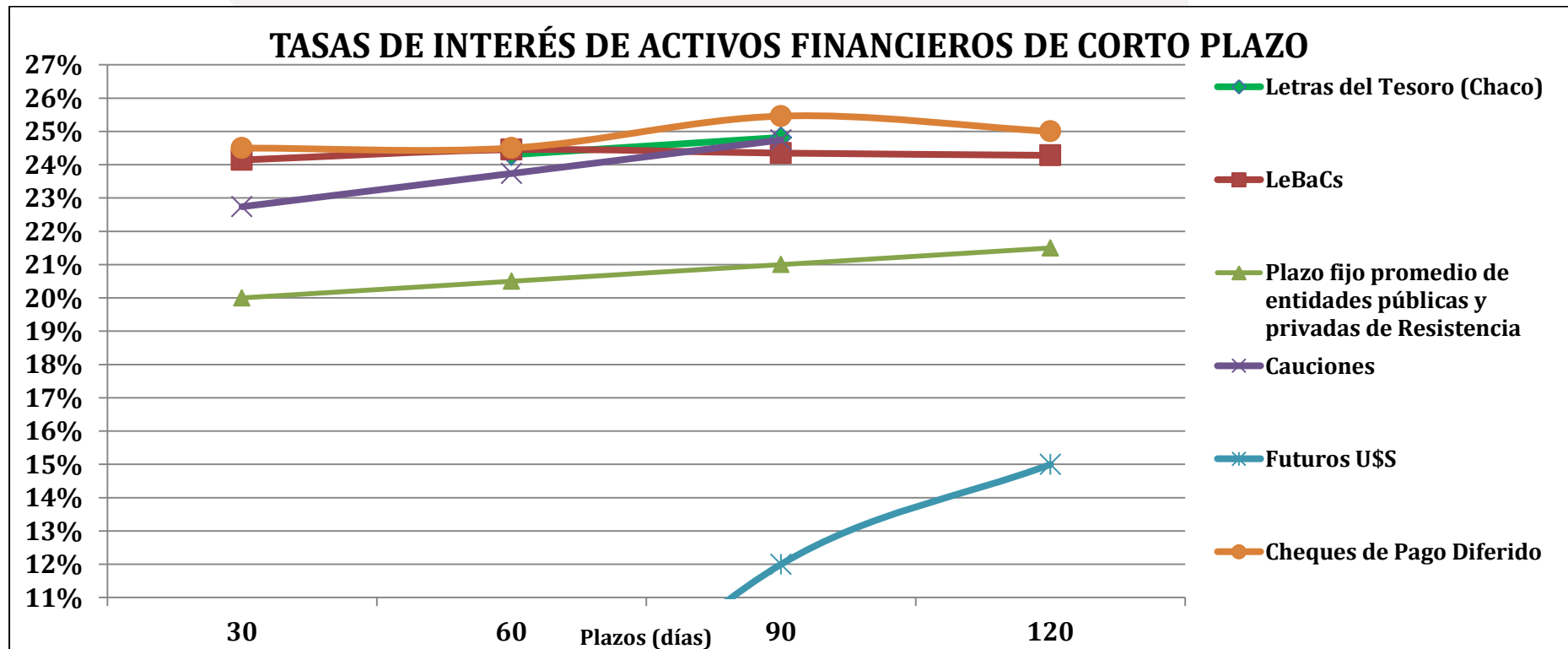
- La tasa de 10 años de EEUU continúa subiendo hacia niveles cercanos a 1,8%, favoreciendo al dólar, que se aprecia frente a la mayoría de las monedas.
- Luego de los anuncios de Vladimir Putin, de que Rusia pondría un límite a su producción de petróleo, el precio del crudo cortó el nivel de US\$50 por barril dirigiéndose hacia US\$52, pero todavía el mercado no pareciera totalmente confiado respecto del precio del commodity. La evolución futura del precio del crudo podría verse afectada contemplando que la producción de septiembre de la OPEP alcanzó un máximo histórico de 33,6 MM de barriles diarios y sin todavía ver detalles de un acuerdo.
- La Cámara de Diputados de Brasil aprobó el texto base para la reforma constitucional que congela los gastos en términos reales por 20 años. Asimismo se debatiría otra ley que busca reformar el sistema de pensiones del país. En este contexto, el mercado evaluará esta semana qué capacidad de gobierno tiene Michel Temer a fin de llevar adelante sus políticas de austeridad.
- De acuerdo a las minutas de la reunión semanal del FOMC, los riesgos respecto al crecimiento económico se encuentran equilibrados, sugiriendo que varios miembros se inclinan por una suba de tasas en diciembre.
- Las exportaciones de China cayeron 10% vs. el año anterior mientras que las importaciones lo hicieron a un ritmo de 1,9%. La inflación, por otra parte, estuvo por encima de lo esperado, lo que sirvió para mitigar los temores acerca del nivel de actividad global, luego de la caída en sus exportaciones.
- El Directorio del Banco Central del Perú, decidirá la tasa de política monetaria de octubre, que de acuerdo al consenso se espera que se mantenga en 4,25%.

Contexto Nacional

- El Ministro de Hacienda, Alfonso Prat-Gay, señaló que la actividad económica ha dejado de caer, e incluso podría haber mostrado cierta recuperación en el tercer trimestre del año, a pesar que los datos continuaron siendo débiles en septiembre.
- Realizada ya la audiencia pública, el viernes el Gobierno Nacional publicó en el Boletín Oficial el establecimiento de las nuevas tarifas para el gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte. Recordemos que dicho esquema prevé ajustes en abril y octubre con un ritmo más gradual y ampliando la categoría de “tarifa social”.
- El rumor se convirtió en noticia y durante el pasado domingo se confirmó la compra del negocio minorista del Citi por parte del Santander Río.
- El Central volvió a demostrar por tercera semana consecutiva que su principal objetivo de política monetaria pareciera ser lograr que las expectativas inflacionarias del REM coincidan con el rango proyectado en el presupuesto 2017 de 17%-12%. Las tasas de toda la curva de Lebac quedaron inalteradas, así como las tasas de pases. Las ofertas alcanzaron los \$90.000M, los cuales fueron adjudicados en su totalidad, representando así una renovación de \$86.000M más un alza en el stock en circulación de casi \$4.000M.
- El martes se conocieron finalmente las liquidaciones sojeras de la última semana, las cuales según CIARA-CEC alcanzaron los US\$336M, un 13,6% más que en igual mes del 2015. En lo que va del año las liquidaciones ya alcanzan los US\$19.541M.
- La licitación primaria de TO23 y TO26 marcó tasas cupón del 16,0% y 15,5% TNA, respectivamente. Estas tasas todavía son atractivas si las comparamos con el mercado del TM18, TS18 y TO21. El monto de emisión total ascendió a \$22.767M y \$53.620M, sumando más de US\$5.000M.
- El IPC Indec para septiembre registró un avance de 1,1%. Si bien estos datos aún se encuentran sesgados por el ajuste tarifario, la inflación núcleo (inflación sin estacionalidades, entre ellas la baja de tarifas) fue del 1,5%, lo cual da una clara señal de un freno inflacionario.

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 continua descendiendo y se ubica en 22,25% levemente por debajo del 22,375% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 19% anual y 23% 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 22,74% 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 24,5% anual.



Índice Merval

Especie	14-oct	Semanal	Mensual	En 2016
JMIN	\$ 33,00	8,2%	-12,7%	161,8%
CECO2	\$ 10,15	6,4%	25,5%	114,6%
APBR	\$ 84,00	5,7%	20,0%	181,9%
AGRO	\$ 21,20	3,7%	7,6%	186,5%
COME	\$ 3,26	3,5%	9,8%	-8,9%
CEPU	\$ 188,00	3,3%	23,7%	100,0%
MIRG	\$ 1.379,00	3,0%	2,5%	154,9%
CRES	\$ 27,35	2,2%	6,4%	54,1%
CELU	\$ 23,20	2,0%	1,3%	134,6%
PAMP	\$ 19,60	1,8%	8,0%	69,0%
Merval	17.414,89	1,6%	10,0%	49,2%
CARC	\$ 3,79	1,1%	-1,3%	45,8%
TRAN	\$ 9,85	1,0%	27,9%	19,1%
BMA	\$ 120,15	1,0%	9,7%	50,2%
EDN	\$ 16,30	0,6%	16,0%	30,9%
GGAL	\$ 48,00	0,2%	10,3%	30,4%
TS	\$ 220,00	-0,6%	9,8%	35,4%
FRAN	\$ 101,80	-0,7%	4,7%	11,9%
SAMI	\$ 125,00	-0,8%	5,5%	160,8%
ERAR	\$ 9,10	-1,1%	13,0%	6,2%
TECO2	\$ 56,00	-1,7%	0,3%	26,6%
ALUA	\$ 11,00	-1,8%	18,4%	-6,4%
YPDF	\$ 286,50	-3,0%	11,3%	30,3%
CTIO	\$ 43,10	-3,4%	3,9%	28,1%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	14-oct	Semanal	Mensual	En 2015
TVPP	\$ 10,20	2,00%	-1,0%	1,0%
TO21	\$ 106,00	1,44%	2,4%	2,4%
PMD18	\$ 795,00	1,27%	4,1%	-1,0%
AY17	\$ 106,00	0,95%	2,1%	6,0%
AM17	\$ 101,42	0,92%	-4,7%	-1,2%
AMX8	\$ 104,95	0,77%	1,9%	5,0%
PARP	\$ 323,00	0,31%	7,7%	28,7%
AF17	\$ 1.500,00	0,27%	0,9%	20,2%
BDC18	\$ 1.120,00	-1,75%	1,4%	-12,8%
PR13	\$ 394,50	-1,87%	1,4%	14,3%
TVPE	\$ 174,54	-1,94%	0,9%	15,6%
BP18	\$ 1.680,00	-2,04%	1,2%	5,3%
AA17D	\$ 102,30	-3,03%	-2,9%	-3,9%
PMO18	\$ 775,00	-3,13%	0,0%	-2,5%
AA17	\$ 1.551,00	-3,47%	-2,6%	10,9%
NDG21	\$ 880,00	-3,83%	0,0%	-9,3%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
19-oct	21-oct	Valores de corto plazo - Clase V	Crédito Directo	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Trimestral	Mes 6, 9 y 12
19-oct	21-oct	Letras de tesorería - Serie XXVII	Provincia de Chubut	Tasa fija	\$10M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
19-oct	21-oct	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXIX - VDFA	Ribeiro	Tasa variable	\$128M	\$	5 meses	Mensual	Mensual
19-oct	21-oct	Fideicomiso Financiero - Serie LXXXIX - VDFB	Ribeiro	Tasa variable	\$10,8M	\$	10 meses	Mensual	Mensual