

Reporte bursátil al 7 de Octubre de 2016

Contexto Internacional

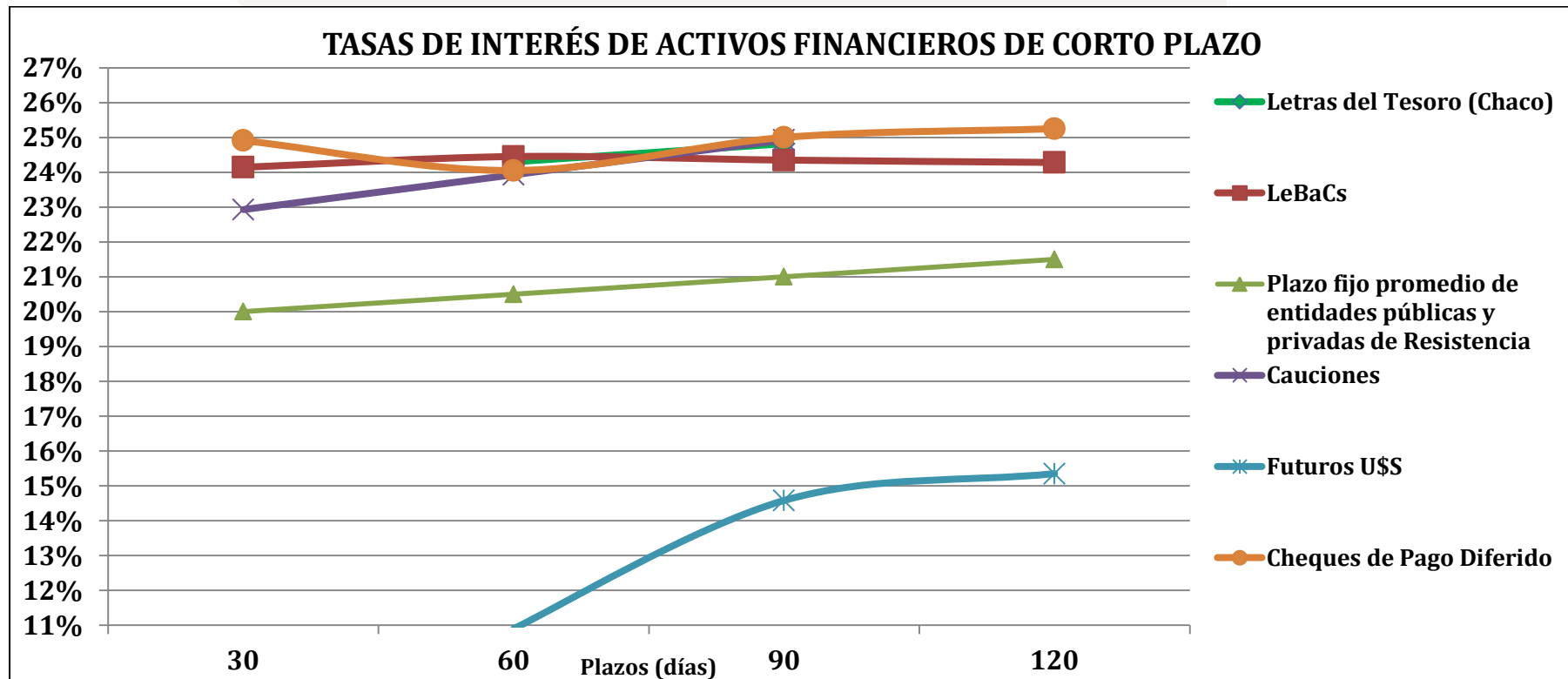
- En base a la ANP, la producción de petróleo y gas natural de Brasil se incrementó interanualmente en 2,4% en crudo y 9,6% en gas natural vs. el mismo mes de 2015 y superando el máximo observado en julio.
- Deutsche Bank sigue bajo la mira luego de la multa impuesta por su operatoria en la crisis sub-prime. Acumula una caída de 46% en el año, con variaciones de +/-10% en los últimos meses.
- El oro sufrió un importante revés esta semana y llegó a perforar los US\$1.300 por primera vez desde finales de junio. Esta caída se dio en un contexto de buenos indicadores de la economía americana, lo cual fortaleció el dólar y aumento las probabilidades de una suba de tasas a fin de año (actualmente arriba del 60%).
- Argentina continúa emitiendo deuda, pero esta semana en los mercados europeos. Colocó dos bonos a 5 y 10 años, a tasas de 3.87% y 5% respectivamente, por EUR2.500M.
- Los países de la OPEP acordaron limitar la producción esta semana. El petróleo vuelve a testear los US\$50 el barril por primera vez desde inicios de junio.
- El reporte de empleo en Estados Unidos mostró una creación de 156.000 nuevas posiciones laborales durante septiembre, por debajo de lo esperado. La tasa de desempleo creció levemente y se situó en 5%. Los mercados leen este dato como no tan malo, pero no lo suficientemente bueno para despejar la discusión interna de la Fed.
- El Congreso Nacional de Brasil abrió a inversores extranjeros la inversión en reservorios pre-salt, otorgándole mayor flexibilidad a APBR para la determinación de su política de CAPEX (anteriormente tenía que participar obligadamente con un mínimo del 30%). Esto resultaría en mayor holgura en política de financiamiento contemplando que la compañía se encuentra en pleno plan de desapalancamiento.

Contexto Nacional

- Esta semana ingresaron al Merval ocho nuevas empresas: Holcim, Carbochlor, Telecom, Central Costanera, Central Puerto, Celulosa, Transener y Agrometal, sumando un total de 23 empresas dentro del índice.
- Macri suspendió hasta 2018 el recorte previsto sobre el impuesto a la exportación de soja. Por su parte, anunció que planea reducirlo en 0,5 puntos por mes desde enero de 2018 hasta diciembre de 2019.
- El patentamiento de autos alcanzó 69.719 unidades, lo cual representa un 5% de incremento interanual vs. 2015, acumulándose una suba de 8,5% para los primeros 9 meses del año. El impacto de “promociones y descuentos” continúa favoreciendo los volúmenes de ventas. Junto con el incremento observado en los niveles de confianza del consumidor a fines del mes se refuerza la idea de un cambio en la dinámica del consumo.
- A pesar de la recaudación sacrificada por AFIP por baja de impuestos y devoluciones en septiembre, se observó una expansión interanual superior al 30%. La expansión del IVA del 38% constituye el primer dato sobresaliente de este tributo en un marco de inflación en baja.
- ALUA manifestó sus intenciones de invertir US\$600M en GenPat para ampliar su producción de energía de fuentes renovables para cubrir el consumo interno y para una posterior comercialización del excedentes. La compañía podría capitalizar la suba de 6% en el precio internacional del aluminio en las últimas dos semanas, exporta actualmente un 75% de su producción de aluminio primario.
- El BCRA mantuvo nuevamente tasas de interés de LeBaCs de corto plazo, decisión justificada por expectativas de inflación REM por encima de las metas planteadas para el año 2017.
- Pampa Energía ofreció \$10,37 en efectivo por cada acción de Petrobras Argentina o un canje de 1 por 0,52. El período de canje comenzó hoy y estará abierto hasta el 4 de noviembre. (averigua el procedimiento por favor, lo voy a sugerir a los tenedores de PESA).
- CAME presentó los datos de las ventas minoristas para el mes de agosto, que retrocedieron un 7,4% en relación al mismo mes del pasado año. De esta manera, la caída acumulada alcanza un 6,7% en lo que va de 2016. Estos datos marcan el segundo mes consecutivo de mejoras y refuerzan la idea de que junio fue el piso de la actividad, la cual podría estar recuperándose lentamente.
- El Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires anunció que las escrituras por transacciones inmobiliarias aumentaron en agosto un 43,9% en relación al mismo mes del 2015. Así mismo, la suba con respecto a julio fue de 18,4%.
- Los despachos de cemento en septiembre cayeron un 11,3% en relación al mismo mes del 2015. Cabe destacar que septiembre y octubre del 2015 fueron los dos meses de mayor despacho de cemento en la historia del país, coincidentemente durante los meses de la recta final de las elecciones. presidenciales de ese año.

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 22,375% levemente por debajo del 22,438% 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 22,93% 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 24,91% anual.



Índice Merval

Especie	07-oct	Semanal	Mensual	En 2016
APBR	\$ 79,50	12,2%	10,6%	166,8%
EDN	\$ 16,20	9,5%	16,1%	30,1%
YPFD	\$ 295,50	6,3%	13,9%	34,3%
ALUA	\$ 11,20	5,7%	19,4%	-4,7%
COME	\$ 3,15	4,0%	2,3%	-12,0%
TRAN	\$ 9,75	3,2%	35,4%	17,9%
Merval	17.136,22	2,8%	7,3%	46,8%
TS	\$ 221,30	2,7%	10,7%	36,2%
GGAL	\$ 47,90	1,9%	8,9%	30,2%
TECO2	\$ 56,95	1,7%	3,5%	28,7%
AGRO	\$ 20,45	1,5%	11,1%	176,4%
FRAN	\$ 102,50	1,5%	2,9%	12,6%
CTIO	\$ 44,60	1,4%	2,5%	32,5%
ERAR	\$ 9,20	1,2%	11,0%	7,4%
SAMI	\$ 126,00	0,6%	7,1%	162,9%
BMA	\$ 119,00	0,0%	5,1%	48,8%
PAMP	\$ 19,25	-0,3%	16,3%	65,9%
CRES	\$ 26,75	-1,8%	2,5%	50,7%
CELU	\$ 22,75	-1,9%	-3,6%	130,0%
MIRG	\$ 1.339,00	-2,2%	-0,7%	147,5%
CARC	\$ 3,75	-2,8%	0,8%	44,2%
CECO2	\$ 9,54	-3,9%	22,3%	101,7%
CEPU	\$ 182,00	-4,7%	16,1%	93,6%
JMIN	\$ 30,50	-15,3%	-6,2%	142,0%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	07-oct	Semanal	Mensual	En 2015
NDG21	\$ 915,00	4,89%	3,4%	-5,7%
PMO18	\$ 800,00	2,96%	5,1%	0,6%
PARP	\$ 322,00	2,22%	5,6%	28,3%
CUAP	\$ 560,00	2,19%	9,6%	36,3%
PR15	\$ 167,00	1,49%	-4,8%	0,9%
DICP	\$ 700,00	1,46%	5,5%	33,8%
PMD18	\$ 785,00	1,29%	-8,5%	-2,2%
PR13	\$ 402,00	1,26%	1,8%	16,5%
TVPE	\$ 178,00	-2,73%	1,1%	17,9%
PARA	\$ 1.050,00	-3,23%	-4,1%	19,2%
PARY	\$ 1.068,00	-3,35%	1,5%	21,4%
AO20D	\$ 114,00	-3,55%	-2,8%	6,5%
BDED	\$ 155,25	-3,57%	-51,3%	-63,0%
AO20	\$ 1.735,00	-3,61%	-1,4%	18,4%
TVPP	\$ 10,00	-4,76%	-2,0%	-1,0%
CO17	\$ 230,00	-9,54%	-7,3%	-31,3%

*Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
12-oct	14-oct	Obligación Negociable - Clase 1	Angel Estrada y Compañía S.A	Tasa variable	\$50M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 21
12-oct	14-oct	Letras de tesorería - Serie 10	Provincia de Salta	Tasa fija	\$400M	\$	76 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-oct	13-oct	Letras de tesorería - Tramo 11	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	63 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-oct	13-oct	Letras de tesorería - Tramo 11	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
12-oct	13-oct	Letras de tesorería - Tramo 11	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	210 días	Febrero y Mayo de 2017	Al vencimiento
12-oct	13-oct	Letras de tesorería - Tramo 11	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	364 días	Ene, Abr, jul y Oct 2017	Al vencimiento