

## Reporte bursátil al 10 de febrero de 2017

### Contexto Internacional

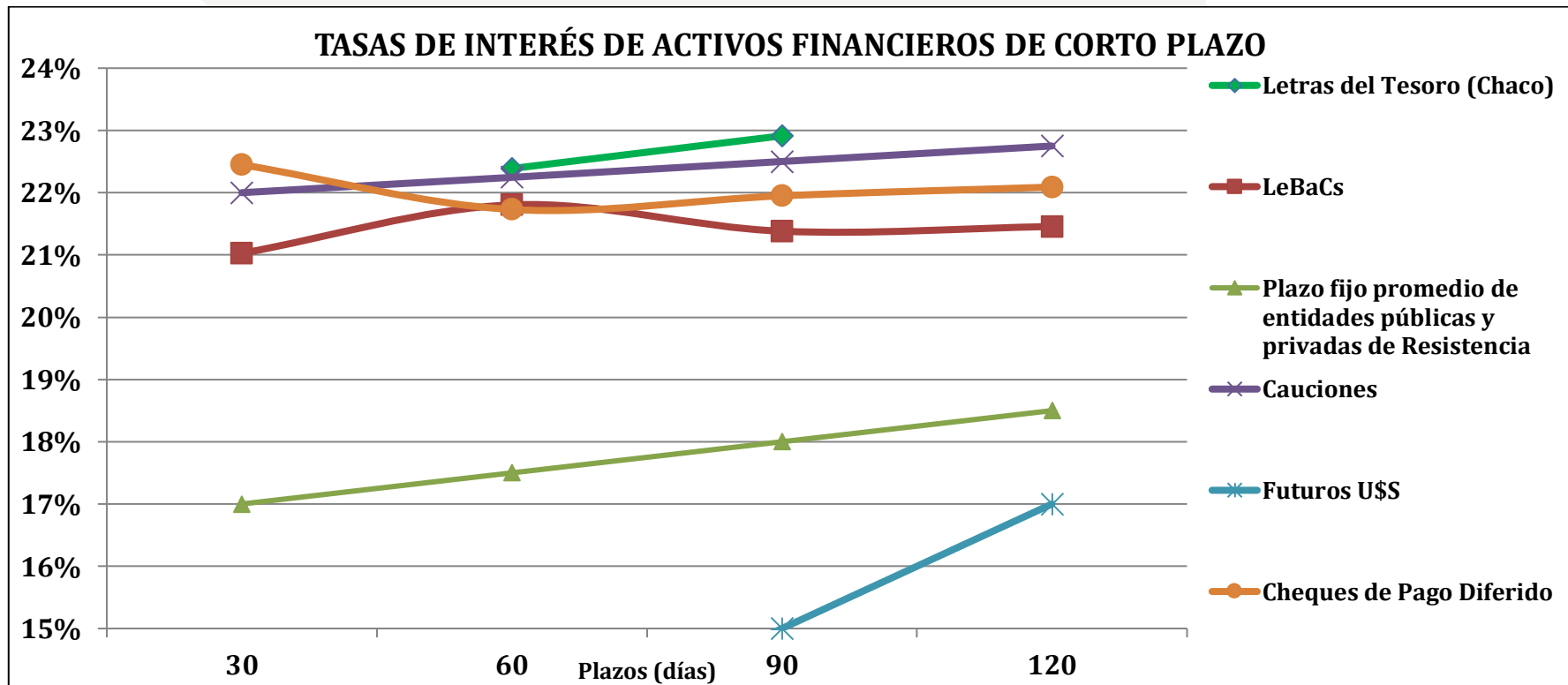
- Sorpresivamente, las reservas chinas cayeron debajo del nivel de US\$3 trillones por primera vez en seis años durante el pasado mes de enero. En este contexto, los analistas esperan un elevado nivel de presión sobre el Yuan, especialmente si EEUU continúa aumentando la tasa.
- La producción industrial en Alemania fue inferior a lo que se esperaba, indicando una contracción del 3% en diciembre vs. noviembre 2016. Si bien se trata de un magro dato, las órdenes de compra del sector fabril, así como la producción de autos repuntaron de manera significativa en enero.
- Las expectativas de inflación implícitas en Treasuries norteamericanos continuaron descendiendo ya por debajo de 2% anual hacia 5 años, indicando que el conocido "reflation trade" post-Trump estaría cediendo en fortaleza.
- Alemania publicó datos de balanza comercial indicando en diciembre una caída de exportaciones por 3,3% a/a, lo cual representa una baja performance en comparación a consensos y la mínima variación interanual desde agosto 2015. Sin embargo, en el agregado anual del 2016, la balanza comercial sí demostró un buen comportamiento alcanzando EUR 252.900 M, contra EUR 244.300 M en 2015. Cabe destacar que la cuenta corriente hacia la UE mejoró, pero empeoró con el resto del mundo.
- El precio del petróleo respetó los US\$ 51,75 por barril con un volumen 45% superior a la media de los últimos 100 días. Si bien se publicó una elevación de stocks de crudo, se registró un incremento en la demanda de gasolina que llevó a una caída de stocks en casi 870.000 barriles, primera baja de las últimas 6 semanas.

### Contexto Nacional

- Provincia de Buenos Aires emitió deuda el miércoles por US\$1.500 M hacia 2023 y 2027 con rendimientos de salida de 6,5% y 7,875% anual en US\$. Ello se encuentra 145pb por encima del AY24 para el bono a 2023, y 120pb por encima del AA26 para el bono a 2027.
- GGAL estaría organizando una emisión de deuda hacia 3 años por entre US\$ 100-550 M. Dicha emisión rendiría cupones BADLAR + margen, pero el pago podría realizarse ya sea en \$ o US\$, dependiendo de donde tenga la tenencia el tenedor.
- En el día de ayer se conocieron los datos de la inflación para el mes de enero medido por el INDEC, los cuales se ubicaron por debajo de las expectativas de las consultoras privadas, marcando la inflación núcleo también en un nivel del 1,3%. De esta manera, en un contexto donde la oferta de dinero continua acelerándose, el mercado parece estar demostrando tener la capacidad de absorber la misma mejor de lo esperado. Es interesante analizar la posición del BCRA, que, si bien continúa siendo contractiva, dio lugar a aumentos de la BM tanto en diciembre, como en enero.

### 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 20,313% contra el 20,188% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 17% 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 de 22% 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 22,45% anual.



### Índice Merval

Especie	10-jul	Semanal	Mensual	En 2017
MIRG	\$ 329,45	9,3%	-8,0%	-10,6%
BMA	\$ 131,00	9,1%	13,9%	15,2%
GGAL	\$ 54,95	8,7%	10,8%	17,5%
AGRO	\$ 30,00	7,1%	5,8%	11,1%
CRES	\$ 29,70	6,8%	11,7%	10,4%
CECO2	\$ 13,65	5,0%	6,6%	2,2%
TECO2	\$ 71,85	4,1%	17,0%	21,8%
TGSU2	\$ 35,20	3,5%	11,7%	17,5%
TRAN	\$ 18,00	2,6%	3,7%	3,2%
SAMI	\$ 102,60	2,3%	-8,1%	-7,7%
COME	\$ 3,03	2,0%	2,4%	-1,6%
ALUA	\$ 10,45	2,0%	4,8%	4,0%
FRAN	\$ 101,90	2,0%	6,4%	3,2%
<b>Merval</b>	<b>19.502,93</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,7%</b>
CTIO	\$ 42,60	-0,1%	5,7%	5,4%
APBR	\$ 82,20	-0,3%	-8,4%	-4,6%
CEPU	\$ 26,90	-0,4%	0,6%	2,2%
PESA	\$ 15,00	-0,7%	14,5%	27,1%
CARC	\$ 2,25	-0,9%	7,1%	2,7%
PAMP	\$ 29,15	-1,0%	12,1%	24,0%
YFPD	\$ 340,00	-1,2%	2,1%	24,2%
CELU	\$ 16,25	-1,8%	-2,1%	-11,2%
JMIN	\$ 36,80	-1,9%	-2,5%	-3,9%
ERAR	\$ 10,20	-1,9%	3,2%	4,3%
TS	\$ 266,50	-3,1%	-6,2%	-6,3%
EDN	\$ 25,35	-5,1%	2,0%	2,2%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	10-feb	Semanal	Mensual	En 2017
NF18	\$ 88,00	4,64%	-2,1%	-2,0%
TS18	\$ 114,25	2,15%	1,1%	6,0%
AM20	\$ 110,75	2,07%	3,0%	6,5%
TVPP	\$ 10,90	1,87%	19,8%	24,6%
AO17	\$ 104,50	1,75%	3,2%	-0,9%
AMX9	\$ 107,75	1,65%	3,6%	5,4%
PR15	\$ 171,15	1,57%	3,4%	6,4%
TM18	\$ 114,00	1,20%	0,9%	4,9%
AM18	\$ 1.540,00	-1,09%	-2,6%	-3,4%
TVPE	\$ 168,00	-1,18%	11,3%	15,1%
PR13	\$ 408,00	-1,45%	-0,5%	-1,0%
TVPA	\$ 152,75	-1,45%	6,4%	5,3%
BPLD	\$ 1.135,50	-1,69%	-1,3%	-3,3%
PAY0	\$ 970,00	-2,02%	-1,0%	1,9%
PMO18	\$ 620,00	-3,88%	-15,4%	-16,2%
AY17	\$ 100,90	-4,63%	-3,2%	-3,9%

\*Cotización cada 100

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-feb	16-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 22 - VDFA	TINUVIEL	Tasa variable	\$36M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
14-feb	16-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 22 - VDFB	TINUVIEL	Tasa variable	\$6M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
14-feb	16-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 22 - VDFC	TINUVIEL	Tasa fija	\$12M	\$	15 meses	Mensual	Mensual
15-feb	20-feb	Obligación negociable - Clase XLI	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
15-feb	20-feb	Obligación negociable - Clase XLII	Banco Hipotecario	Tasa variable	\$25M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento

Lista completa de lanzamientos semanales: <http://www.mae.com.ar/mercados/mpmae/index.aspx>