

## Reporte bursátil al 18 de agosto de 2017

### Contexto Internacional

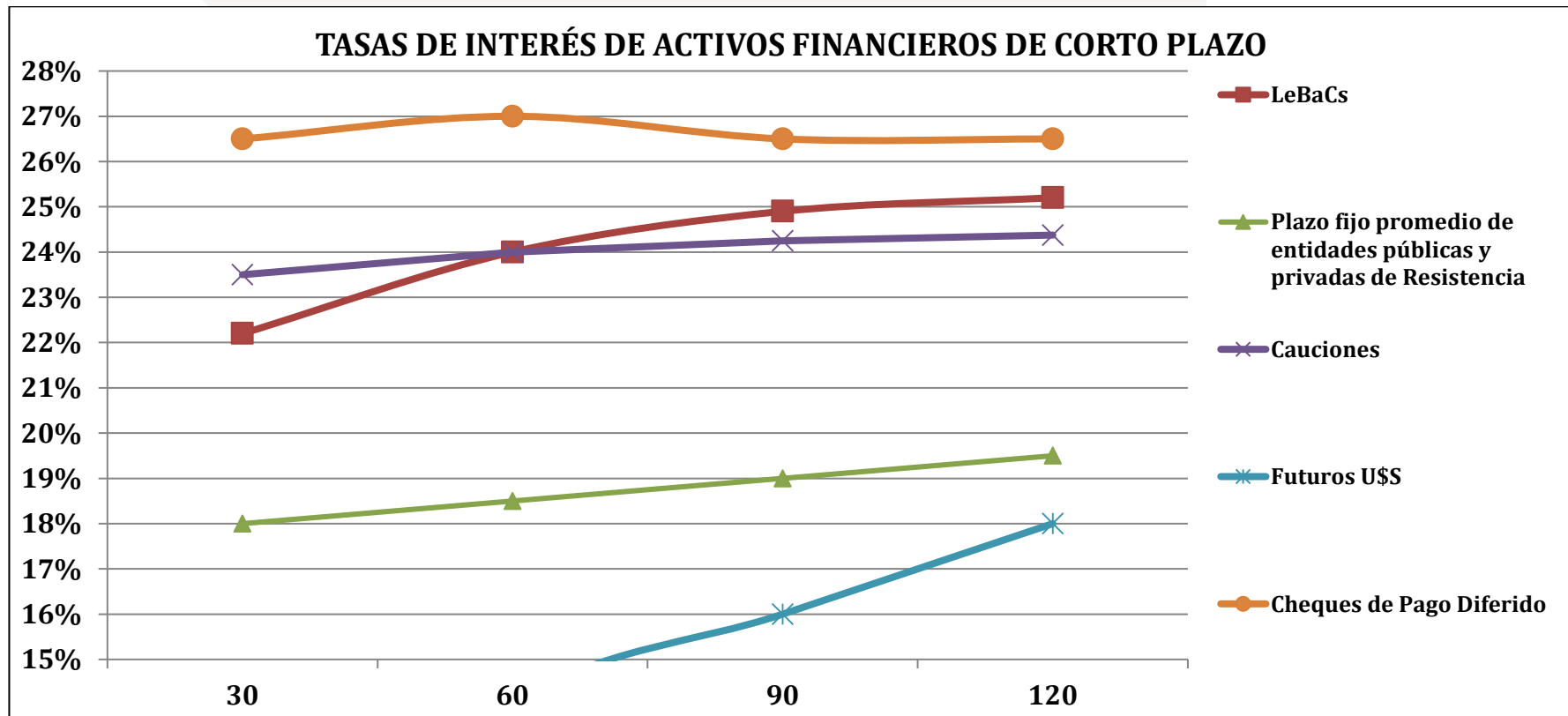
- La economía brasilera volvió a dar la nota positiva de la jornada el pasado miércoles, con las ventas minoristas de junio marcando un crecimiento año/año de 3%, muy por encima de las expectativas. De esta manera, con la crisis económica dando señales de haber quedado en el pasado, las miradas se centran cada vez más en la habilidad de Temer para lograr impulsar las reformas previsional y fiscal.
- El barril de petróleo tipo WTI finaliza la semana en terreno positivo, cotizando alrededor de los USD 49 gracias a las expectativas de que el ritmo de reducción de los stocks globales se mantenga constante en conjunto con una elevada demanda de productos derivados (gasolina) debido a los bajos precios.

### Contexto Nacional

- En la licitación de Lebac del miércoles ofertaron \$453.851 MM (en valor nominal), de los cuales se adjudicaron \$453.416 MM VN. Esto significó la renovación parcial del stock de Lebac, considerando que los vencimientos totalizaban \$534.983 MM, reduciéndose así el stock en \$81.567 MM. Mientras que la tasa a 35d se mantuvo inalterada en 26,5%, el resto de las tasas se incrementó respecto a la última licitación del mes de julio. Como resultado de esto, la tasa promedio aumentó 15pb y el spread Lebac a 35d vs. Lebac largas (a 217d y 273d) descendió hacia 60pb desde 110pb en julio, su valor más bajo desde el comienzo de la administración de Sturzenegger. Las tasas a 63, 91, 154, 217 y 273 días se ubicaron en 26,5%, 26,5%, 26,25%, 25,95% y 25,85% respectivamente. En este contexto, el jueves Sturzenegger, ratificó que mantendrán el sesgo contractivo de la política monetaria e, incluso, están dispuestos a intensificarlo de ser necesario.
- El próximo martes 22 el ministerio de finanzas licitará Letras del tesoro en dólares (LeTes) y Bonos del tesoro en pesos a tasa de política monetaria con vencimiento en 2020. Las series de LeTes a licitar comprenden una letra a 203 días (16/03/2018) a una tasa nominal anual de 2,81% y una letra a 385 días (14/09/2018) al 3,14% anual.
- La producción industrial registró en junio un incremento interanual del 6,4% y permitió que el semestre cerrara con una caída acumulada del 0,6%, en tanto que las exportaciones de manufacturas crecieron en la primera mitad del año 7,8%, tras cinco años consecutivos de retracción, de acuerdo con el relevamiento mensual que realiza el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina.
- Despegar.com inicio las gestiones para abrir su capital en la bolsa de Nueva York (NYSE). El número de acciones a ofrecer y el rango de precio no se determinaron todavía, pero fuentes del mercado evalúan que la oferta apuntará a u\$s 100 millones, cifra usual en estos casos. De conseguir luz verde, Despegar.com sería la tercera tecnológica argentina en cotizar en bolsa de Estados Unidos, después de Mercado Libre y Globant. La firma es líder en ventas online de pasajes aéreos en Argentina, Brasil y México con USD 4.000 MM de facturación anual.

### 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 20.93% contra el 20.875% 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 para 7 días y 23.5% para el plazo de 28 días. En cuanto al segmento de Cheques de Pago Diferido, la tasa nominal promedio de descuento para 30 días se sitúa en 26.5% anual.



### Índice Merval

Especie	18-ago	Semanal	Mensual	En 2017
TRAN	\$ 32,50	21,7%	26,5%	86,2%
AUSO	\$ 114,00	17,6%	16,5%	79,2%
AGRO	\$ 39,60	16,1%	12,5%	46,7%
TGNO4	\$ 43,45	14,3%	15,9%	170,7%
TGSU2	\$ 62,50	13,6%	13,2%	108,7%
CECO2	\$ 14,20	11,8%	11,4%	6,4%
BMA	\$ 169,00	11,0%	8,6%	48,6%
EDN	\$ 29,80	10,4%	10,8%	20,2%
ERAR	\$ 11,90	10,2%	10,2%	21,7%
GGAL	\$ 73,80	9,3%	12,2%	57,9%
JMIN	\$ 49,00	8,3%	5,6%	27,9%
TECO2	\$ 108,20	7,8%	9,5%	83,4%
SAMI	\$ 126,00	7,7%	6,6%	13,3%
ALUA	\$ 11,70	6,4%	3,5%	16,4%
PETR	\$ 86,00	6,3%	5,1%	1,5%
Merval	<b>22.988,27</b>	6,2%	5,9%	25,7%
PAMP	\$ 41,50	5,7%	3,6%	76,6%
CTIO	\$ 40,60	5,5%	7,1%	0,5%
CEPU	\$ 24,30	5,2%	8,2%	-7,7%
DGCU2	\$ 28,00	4,9%	-1,2%	60,0%
CRES	\$ 32,85	3,3%	3,0%	22,1%
APBR	\$ 76,80	2,2%	-0,8%	-10,9%
COME	\$ 3,15	1,3%	-3,1%	2,3%
FRAN	\$ 93,60	0,1%	0,2%	-5,2%
YPFD	\$ 350,00	-2,0%	1,1%	27,8%
MIRG	\$ 330,00	-2,8%	-2,3%	-10,5%
TS	\$ 237,00	-4,4%	-6,6%	-16,6%

### Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	18-ago	Semanal	Mensual	En 2017
TVPP	\$ 10,60	10,42%	13,9%	21,1%
DICAD	\$ 161,75	4,29%	5,9%	7,5%
AA46D	\$ 109,00	3,32%	4,2%	7,9%
TVPA	\$ 165,00	3,19%	5,1%	13,7%
PARY	\$ 1.210,00	2,89%	4,4%	18,0%
PARA	\$ 1.197,00	2,31%	3,6%	18,5%
AA26D	\$ 112,50	2,27%	3,0%	7,9%
AM20	\$ 106,40	2,06%	2,9%	2,3%
TO21	\$ 112,00	2,05%	2,8%	5,7%
A2E7D	\$ 106,50	1,91%	3,7%	7,3%
TM18	\$ 110,92	1,48%	2,9%	2,1%
AMX9	\$ 104,50	1,46%	2,3%	2,2%
AA21	\$ 1.912,00	1,32%	-1,9%	11,2%
PAY0	\$ 1.155,00	1,32%	2,7%	21,3%
DICA	\$ 2.800,00	1,27%	3,7%	16,6%
A2E2D	\$ 104,75	1,21%	1,7%	4,1%
PARP	\$ 363,00	1,11%	0,7%	10,0%
DICY	\$ 2.805,00	1,08%	3,1%	16,5%
CO17	\$ 72,00	-1,37%	-20,9%	-65,4%
PMO18	\$ 509,50	-1,45%	-0,1%	-31,1%
AN18	\$ 1.920,00	-1,89%	-1,1%	5,4%
BDC18	\$ 882,00	-2,22%	-3,3%	-26,8%
A2E2	\$ 1.818,00	-2,26%	-0,4%	13,3%
AY24	\$ 2.033,23	-2,48%	-0,9%	6,1%
AM18	\$ 1.729,00	-2,70%	-2,3%	8,4%
AS17	\$ 1.725,00	-2,71%	-2,2%	7,6%
AO20	\$ 1.966,00	-2,96%	-2,0%	2,4%
BDC19	\$ 1.151,00	-3,28%	-2,3%	-13,8%
BDC20	\$ 1.375,00	-4,18%	-4,7%	-10,1%
PUO19	\$ 950,00	-4,52%	-1,6%	-20,1%
PMD18	\$ 590,00	-4,84%	-5,3%	-19,2%

\*Cotización cada 100 VN