

Reporte bursátil al 17 de febrero de 2017

Contexto Nacional

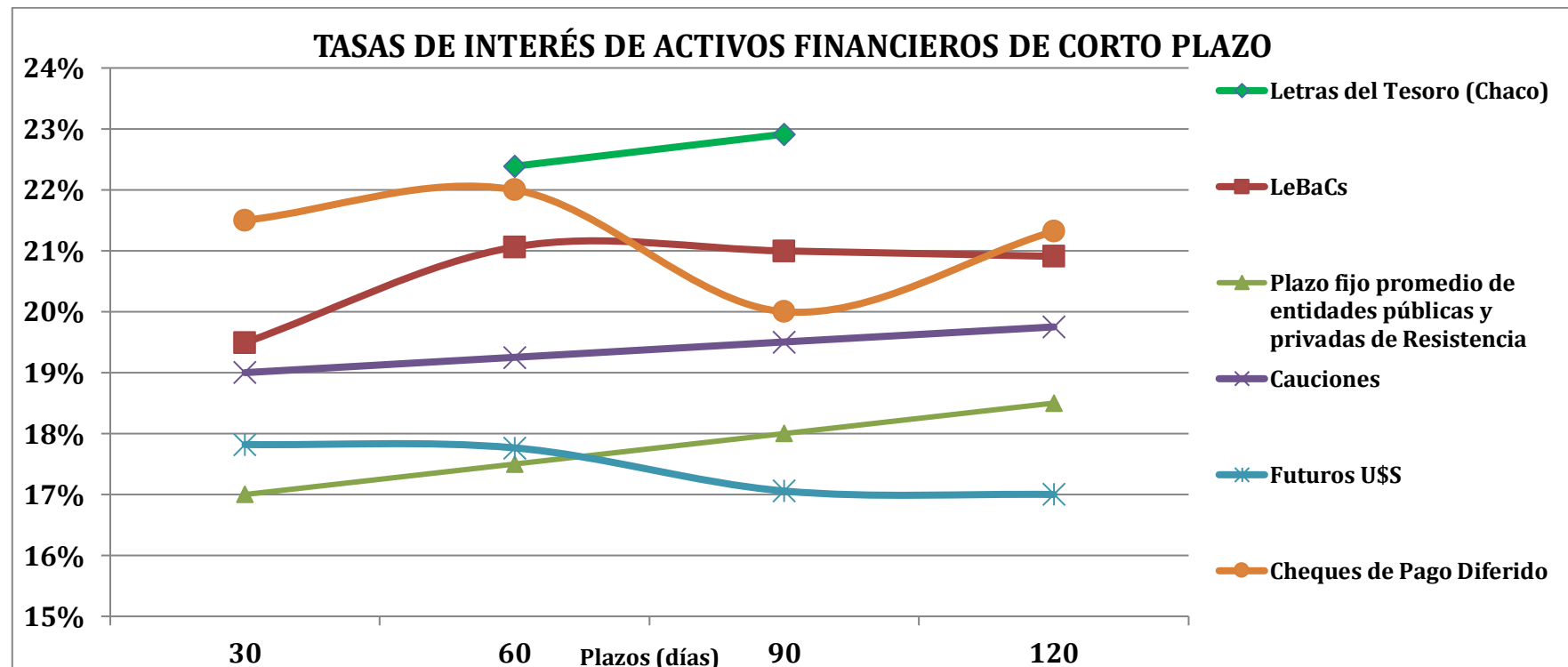
- Circularon rumores de un plan de desinversiones de activos no centrales en YPF con el objeto de reunir alrededor de US\$1.000 M aproximadamente.
- Banco Francés sorprendió al mercado con un ROAE (retorno sobre patrimonio promedio) de tan sólo 14,4% (trimestral anualizado) para el último trimestre de 2016, por debajo del registrado en el trimestre anterior, así como el esperado por consensos de analistas.
- El peso continúa con su proceso de apreciación en las últimas jornadas, marcando el nivel más bajo desde noviembre del 2016. Con el grueso de la cosecha de soja cada vez más próximo, esta tendencia pareciera tener todo dado para continuar en el corto plazo.
- El BCRA continuó esta semana con su política monetaria contractiva, citando nuevamente las señales mixtas que arrojan los indicadores de alta frecuencia seguidos por la entidad sobre la evolución del nivel de precios. De esta manera, la tasa de pases se mantiene en 24,75%. Por otro lado, en la licitación de Lebac's la Entidad validó una suba en el stock en circulación por \$8.613 M. La tasa de corte a 28 días se ubicó en 22,75%, 50pb por debajo de la última licitación.
- GGAL publicó sus balances esta semana, con un ROAE de 36,5% para el último trimestre de 2016. Supera de esta manera los niveles de igual periodo para el 2015 y cerró el ejercicio con un 35%, resultado casi idéntico que el año anterior.
- Los balances de BMA fueron más alentadores con el ROAE del ejercicio en 34,1%, marcadamente por encima del 31% del 2015.
- El monto total de emisión de BONTes en la reapertura de esa semana alcanzó \$23.584 M. Para el TO21 se adjudicaron \$12.500 M, para el TO23 \$4.512 M y para el TO26 \$6.572 M. Junto con las Letes en US\$ licitadas, la emisión total en mercado local ascendió a US\$3.000 M. Recordemos que el plan financiero del Gobierno Nacional supone una emisión de deuda en mercado local de US\$18.500 M.

Contexto Internacional

- Se publicó el PBI real de la Zona Euro con un crecimiento de 1,7% anual o 0,4% trimestral para el último trimestre de 2016. Ello implicaría una revisión bajista desde variaciones de 1,8% y 0,5% respectivamente, en base a publicaciones preliminares anteriores. Si bien estos registros no alcanzaron consensos, cabe destacar que sobre una base interanual sí se registra una recuperación importante.
- La calificadora de riesgo Standard & Poor's mantuvo la nota de la deuda soberana de Brasil en "BB", con perspectiva negativa de cara al mediano plazo. En la misma línea la agencia calificadora de crédito Fitch elogió los progresos en política económica en Brasil, previendo el cese de la recesión para este año.
- La inflación se disparó el pasado mes de enero en EEUU, donde el CPI supo marcar niveles intermensuales de 0,6%, por arriba del 0,3% esperado, marcando así el nivel más alto de los últimos cuatro años. El aumento se vio fuertemente influenciado por los precios del combustible. Sin embargo, la inflación núcleo fue del 0,3%, ligeramente por encima del 0,2% esperado.
- El índice de actividad económica en Brasil (IBC) cayó -0,3% mensual en diciembre, luego del discreto aumento de 0,1% mensual en noviembre. El resultado fue peor al esperado por el consenso de los analistas (-0,2% mensual).

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%. Mismo nivel 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 19% 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 21,5% anual.



Índice Merval

Especie	17-feb	Semanal	Mensual	En 2017
TRAN	\$ 19,95	10,8%	15,7%	14,3%
AGRO	\$ 32,90	9,7%	18,1%	21,9%
EDN	\$ 27,00	6,5%	9,3%	8,9%
CECO2	\$ 14,50	6,2%	17,9%	8,6%
ERAR	\$ 10,75	5,4%	0,5%	9,9%
CTIO	\$ 44,25	3,9%	9,7%	9,5%
APBR	\$ 84,35	2,6%	-5,4%	-2,1%
TECO2	\$ 73,30	2,0%	16,3%	24,2%
ALUA	\$ 10,60	1,4%	6,0%	5,5%
SAMI	\$ 103,90	1,3%	-2,9%	-6,6%
JMIN	\$ 37,25	1,2%	-1,3%	-2,7%
Merval	19.681,34	0,9%	3,4%	7,6%
PAMP	\$ 29,40	0,9%	6,1%	25,1%
MIRG	\$ 329,50	0,0%	2,0%	-10,6%
CRES	\$ 29,70	0,0%	14,2%	10,4%
TGSU2	\$ 34,95	-0,7%	9,7%	16,7%
TS	\$ 264,00	-0,9%	-9,0%	-7,1%
COME	\$ 3,00	-1,0%	2,0%	-2,6%
PESA	\$ 14,85	-1,0%	5,3%	25,8%
GGAL	\$ 54,20	-1,4%	5,0%	15,9%
YPFD	\$ 332,50	-2,2%	-1,2%	21,4%
CEPU	\$ 26,00	-3,3%	-0,7%	-1,2%
CARC	\$ 2,17	-3,6%	2,4%	-0,9%
CELU	\$ 15,65	-3,7%	-5,2%	-14,5%
BMA	\$ 126,00	-3,8%	6,1%	10,8%
FRAN	\$ 98,00	-3,8%	3,2%	-0,8%

Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	17-feb	Semanal	Mensual	En 2017
PMO18	\$ 631,50	1,85%	-15,2%	-14,7%
PR15	\$ 174,25	1,81%	5,0%	8,4%
AMX9	\$ 109,50	1,62%	4,8%	7,1%
TO21	\$ 116,75	1,52%	4,7%	10,1%
AY24	\$ 1.856,00	1,47%	0,8%	-3,2%
AM20	\$ 112,25	1,35%	3,9%	7,9%
AO20	\$ 1.800,00	1,35%	-2,2%	-6,3%
TM18	\$ 115,50	1,32%	1,8%	6,3%
BDC18	\$ 1.190,00	-1,65%	-2,5%	-1,2%
BDC20	\$ 1.475,00	-1,73%	-3,9%	-3,6%
CO17	\$ 169,00	-2,59%	-12,4%	-18,8%
CUAP	\$ 523,00	-2,79%	-2,2%	-0,4%
TVY0	\$ 154,00	-2,84%	6,9%	2,0%
TVPY	\$ 155,00	-3,06%	9,9%	5,4%
NF18	\$ 84,40	-4,09%	-6,2%	-6,0%
TVPA	\$ 146,01	-4,41%	5,4%	0,6%

*Cotización cada 100

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
22-feb	24-feb	Letras de tesorería - Clase 4	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$30M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
22-feb	24-feb	Letras de tesorería - Clase 5	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$30M	\$	84 días	Al vencimiento	Al vencimiento
22-feb	24-feb	Letras de tesorería - Clase 6	Provincia del Chaco	Tasa variable	\$30M	\$	119 días	Al vencimiento	Al vencimiento
23-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 131 - VDFA	Garbarino	Tasa variable	\$176M	\$	228 días	Mensual	Al vencimiento
23-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 131 - VDFB	Garbarino	Tasa variable	\$48M	\$	290 días	Mensual	Al vencimiento
23-feb	24-feb	Fideicomiso Financiero - Serie 131 - VDFC	Garbarino	Tasa variable	\$49M	\$	354 días	Mensual	Al vencimiento

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