

## Reporte bursátil al 07 de Diciembre de 2016

### Contexto Internacional

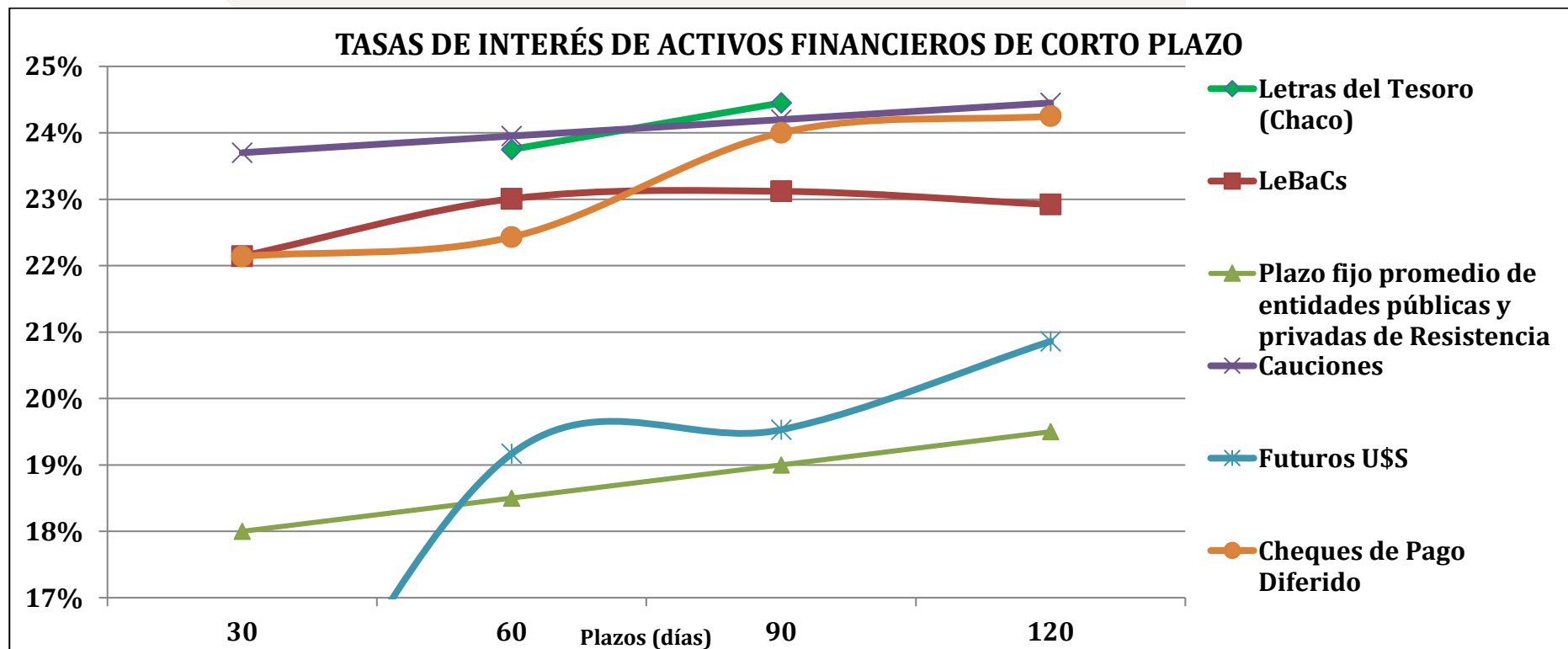
- La incertidumbre política y del sector bancario de Italia aumentaron las probabilidades de que el BCE extienda por 6 meses más su programa de compra de activos, escenario positivo para las acciones y los bonos europeos.
- El Banco Central Popular de China indicó que las reservas internacionales de China han caído a US\$3,05 billones en noviembre, en un contexto donde el yuan tocó su mínimo en 8 años.
- El Banco Central de Brasil dio a conocer las minutas de su última reunión de política monetaria, en la cual algunos miembros defendieron un recorte de tasas más agresivo, ante la desaceleración de la inflación. Luego de que el BCB recortará la tasa en su última reunión de política en 25pb hasta 13,75%, el consenso estima que la tasa de interés de Brasil se ubique al final del primer trimestre del 2017 en 12,85%. La reducción en la tasa de interés sería positiva para la actividad económica, ya que se reduciría el costo de financiamiento de las empresas y de los individuos.

### Contexto Nacional

- El BCRA mantuvo la tasa de referencia (35 días) en 24,75%, anclado en las expectativas de inflación medidas por el REM se han acelerado para 2017, tanto para el nivel general de precios como la inflación núcleo. En esta línea, el organismo indicó que seguirá manteniendo un claro sesgo antiinflacionario.
- La oposición aprobó en Diputados un proyecto para modificar el impuesto a las ganancias, con un impacto fiscal de 0,5% del PBI mayor al plan oficialista. El proyecto plantea compensar el mayor costo fiscal gravando los ingresos financieros de Lebacks, y plazos fijos de más de \$1,5M. Sin embargo, el impacto en tasas y tipo de cambio sería limitado ya que mayormente son determinadas por los corporativos, que ya pagaban impuestos sobre estos activos.

### 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 20,44 % contra el 20,385% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 18% anual y 22% 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 23,7% 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 22,14% anual.



## Índice Merval

Especie	07-dic	Semanal	Mensual	En 2016
CECO2	\$ 10,55	13,4%	15,9%	123,0%
TRAN	\$ 12,90	8,4%	31,6%	56,0%
CRES	\$ 25,60	4,3%	14,3%	44,2%
AGRO	\$ 21,65	3,6%	-1,4%	192,6%
JMIN	\$ 31,00	3,5%	10,7%	146,0%
TS	\$ 276,35	3,1%	16,7%	70,1%
EDN	\$ 22,05	3,0%	14,8%	77,1%
COME	\$ 3,10	3,0%	4,4%	-13,4%
PAMP	\$ 22,80	2,7%	16,0%	96,6%
CARC	\$ 3,53	1,7%	-1,4%	35,8%
<b>Merval</b>	<b>17.196,77</b>	<b>1,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>47,3%</b>
APBR	\$ 86,35	1,2%	18,9%	189,8%
CTIO	\$ 39,20	1,0%	10,7%	16,5%
FRAN	\$ 92,10	0,9%	-1,5%	1,2%
MIRG	\$ 354,00	0,7%	-8,1%	-34,6%
CEPU	\$ 170,50	0,6%	10,1%	81,4%
ALUA	\$ 9,90	0,5%	5,3%	-15,7%
ERAR	\$ 9,24	0,0%	13,4%	7,8%
YPFD	\$ 259,10	-0,4%	7,0%	17,8%
BMA	\$ 108,50	-0,5%	2,5%	35,6%
TECO2	\$ 58,50	-1,5%	6,8%	32,2%
GGAL	\$ 41,20	-2,5%	-4,0%	12,0%
CELU	\$ 18,00	-4,0%	-4,8%	82,0%
SAMI	\$ 95,90	-6,0%	4,2%	100,1%

### Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	07-dic	Semanal	Mensual	En 2015
CO17	\$ 211,00	5,42%	-1,9%	-37,0%
TO21	\$ 103,50	5,34%	-2,6%	0,0%
AA46	\$ 1.600,00	5,26%	1,6%	11,9%
AA26	\$ 1.675,00	4,69%	2,3%	13,2%
PARY	\$ 975,00	4,16%	-1,1%	10,8%
DICY	\$ 2.428,00	3,25%	2,2%	14,0%
BD2C9	\$ 1.560,00	3,24%	8,0%	26,8%
DICA	\$ 2.427,00	3,10%	2,4%	18,7%
BPMD	\$ 1.585,00	-0,63%	9,3%	29,7%
PR15	\$ 170,35	-0,96%	0,2%	3,0%
TVPP	\$ 9,50	-1,04%	-6,9%	-5,9%
CUAP	\$ 555,00	-1,77%	0,9%	35,0%
TVPY	\$ 158,00	-1,86%	5,3%	9,0%
BP28	\$ 1.723,00	-2,10%	-2,1%	15,8%
TVPA	\$ 154,00	-2,84%	5,5%	10,0%
AMX9	\$ 100,09	-5,80%	-5,1%	-4,8%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-dic	19-dic	Obligación Negociable - Clase 3	BICE	Tasa variable	\$200M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-dic	19-dic	Obligación Negociable - Clase 4	BICE	Tasa variable	\$200M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-dic	16-dic	Letras de tesorería - Clase 1	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$35M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-dic	16-dic	Letras de tesorería - Clase 2	Provincia del Chaco	Tasa fija	\$35M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-dic	16-dic	Letras de tesorería - Clase 3	Provincia del Chaco	Tasa variable	\$35M	\$	126 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-dic	15-dic	Letras de tesorería - Clase 1	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-dic	15-dic	Letras de tesorería - Clase 2	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	84 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-dic	15-dic	Letras de tesorería - Clase 3	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	182 días	Al vencimiento	Marzo y Junio 2017