



**BAHÍA BLANCA  
SOCIEDAD DE BOLSA**

AlyC y AN propio bajo el nº 120 de la CNV

## **GLOBAL: La Fed mantuvo las tasas de interés**

Los futuros de acciones norteamericanas apuntan a una apertura con bajas promedio de -0,8%, en un contexto donde los inversores continúan evaluando los pasos a seguir tras la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios las tasas de interés.

Se espera que la volatilidad continúe, y que la incertidumbre sea alta, con el sentimiento de los mercados moviéndose de un lado al otro.

El equipo económico de la Fed optó finalmente por mantener las tasas de la Fed Funds en el rango de 0-0,25%, principalmente debido a los recientes desarrollos en la economía global y en los mercados financieros, argumentando que podrían restringir la actividad económica y probablemente pondrán una mayor presión sobre la inflación en el próximo tiempo.

Más allá de esto, el Banco Central ha mantenido viva la posibilidad que se dé un alza en las tasas de interés durante este año. Ahora la próxima oportunidad ha pasado para la reunión del 27 y 28 de octubre. En caso que la decisión se postergue nuevamente, las posibilidades se desplazan hacia la convocatoria del 15 y 16 de diciembre.

Asimismo, la Reserva Federal ha rebajado sus pronósticos de largo plazo para las tasas de interés, lo que significa que la economía estadounidense es cada vez menos resistente a un endurecimiento de la política monetaria. La mediana de la proyección de largo plazo de las tasas de la Fed Funds ha sido reducida a 3,5% (desde 3,8% evaluado en junio). En 2015 se ubicaría en 0,4%, 1,4% en 2016, 2,6% en 2017 y 3,4% en 2018, todas menores respecto del análisis realizado a mitad de año. La estimación de inflación también ha sido modificada (negativamente) para 2015, 2016 y 2017, mientras que recién lograría el objetivo de 2% recién en 2018.

El índice S&P 500 y el promedio industrial Dow Jones cerraron finalmente en baja, revirtiendo una ganancia cercana a 1% en una rueda volátil, dada la incertidumbre que ha dejado la Fed sobre el panorama económico mundial.

El Dow Jones perdió -0,39% y cerró en 16674,74 unidades, mientras que el S&P 500 cayó -0,26% y terminó en 1990,20 puntos. Por su parte, el Nasdaq Composite ganó 0,10% y finalizó en 4893,94 unidades.

Las bolsas europeas operan en baja tras las declaraciones pesimistas de la Reserva Federal de EE.UU. sobre la situación de la economía global.

El DAX de Alemania cae -2,27% y se ubica en 9997,74 unidades, el FTSE 100 del Reino Unido retrocede -1,0%, a 6124,99 puntos y el CAC 40 de Francia baja a 4662,21 unidades (-2,36%).

Las acciones bancarias presentan amplios resultados negativos ya que el sector se ve perjudicado por una menor expectativa de ingresos ante la falta de un alza en las tasas de interés. Los títulos de Credit Suisse (CS) retroceden 3,7%, mientras que las acciones del Banco Nacional de Grecia (NBG) descienden 5%. El Banco Popolare (BPSAY) de Italia, el británico Barclays (BCS) y el banco suizo UBS (UBS) también reconocen fuertes pérdidas.

Ahora las miradas de los inversores volverán a estar en Grecia, ya que este fin de semana se llevarán a cabo las terceras elecciones en el país en un año.

Los mercados asiáticos finalizaron la semana con un tono alcista, salvo Japón, que fue afectado por la apreciación del yen.

El dólar testea su mínimo en 3 semanas frente a las principales divisas a nivel global. El euro opera a EURUSD 1,1437, la libra se ubica en GBPUSD 1,5631 y el yen se aprecia a USDJPY 119,17.

La postergación en la suba de las tasas de interés de EE.UU. ayuda al oro, que se recupera a USD 1.136,70 (+1,7%) por onza troy. Por su parte, la plata sube a USD 15,225 (+1,6%) por onza troy. El WTI opera a USD 46,32 por barril.

El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años tiene un rendimiento de 2,1549%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,662% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,336%.

GENERAL MOTORS (GM): Acordó pagar una multa de USD 900 M para conciliar los cargos del Departamento de Justicia de EE.UU. por cometer fraude electrónico además de ocultar un defecto en los interruptores de arranque de sus vehículos. El acuerdo pone fin a un problema que provocó el llamado a revisión de más de 26 millones de vehículos y llevó a la automotriz a crear un fondo para indemnizar a los clientes en hasta USD 625 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Se colocaron BONADs 2017 por USD 1.030,76 M**

El Ministerio de Economía en el día de ayer realizó una nueva colocación de BONADs 2017 para cubrir parte del déficit fiscal que actualmente existe en las cuentas nacionales. El Gobierno colocó estos títulos por un monto de USD 1.030,76 M valor nominal.

Hubo un gran interés por parte de inversores institucionales, debido a las expectativas de devaluación a partir de un nuevo mandato presidencial. Se recibieron ofertas por 2,5 veces más respecto a los USD 500 M originales previstos por Economía. Las propuestas alcanzaron los USD 1.230,54 M y se adjudicó el 84% de las mismas.

Se estableció un precio de corte mayor en relación al estipulado en agosto. Ahora fue de USD 112,30 cuando el mes pasado había sido de USD 106 por cada lámina de USD 100 de valor nominal.

Por su parte, en la rueda del jueves los títulos locales de renta fija nominados en dólares cerraron en la Bolsa de Comercio con precios mixtos, al igual que en el exterior. En línea con los mercados internacionales, el mercado doméstico estuvo atento a la reunión del FOMC en la que la Fed finalmente decidió mantener las tasas de interés debido a que aún existe riesgo global.

La baja de los bonos domésticos habilitó a un aumento en el riesgo país medido por el EMBI+Argentina de casi 1% para ubicarse en los 542 puntos básicos.

El dólar implícito volvió a mantenerse estable en ARS 14,13, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) terminó subiendo 11 centavos respecto al día anterior y se ubicó en los ARS 14,01.

### **RENTA VARIABLE: La Bolsa creció 0,9% tras el mantenimiento de tasas de la Fed**

La bolsa local cerró la sesión del jueves en alza, tras conocerse que la Fed postergó la suba de tasas de interés. En su comunicado, la entidad justificó la decisión apuntando a la reciente volatilidad en los mercados financieros y a la falta de solidez en algunos indicadores económicos estadounidenses.

De esta forma, el índice Merval avanzó 0,9% y se ubicó en los 10800,27 puntos, apuntalado por las acciones del sector de utilities.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio fue de ARS 119,2 M mientras que en Cedears se negociaron ARS 1,2 M.

Pampa Energía (PAMP) subió +5,7%, seguida por Edenor (EDN) +3,8% y Tenaris (TS) +2,1%.

Por el contrario, Banco Macro (BMA) cayó -2,2%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -1,8% y Banco Francés (FRAN) -0,6%.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **El BCRA acordó con China usar al yuan como divisa para el comercio**

Autoridades del BCRA firmaron ayer con sus pares del Banco Popular de China un acuerdo que establece el uso de yuanes en el comercio entre los dos países. Se creará un mecanismo compensador de yuanes en el país, a través de la designación de un banco comercial lo que permitirá abaratar los costos del comercio entre los dos países, que hoy pasan por el dólar antes de liquidarse en cada una de las monedas locales.

### **YPF presentó el Plan 2030**

El presidente de YPF, Miguel Galuccio, presentó ayer el denominado "Plan 2030" de la petrolera, donde se prevé el desarrollo de la producción gasífera y la industrialización de los recursos petroleros, en especial a través de la industria petroquímica. Además, el funcionario informó que YPF espera una respuesta para la compra de la filial local de Petrobras y afirmó que el petróleo mantendrá el precio bajo por lo menos por dos años más.

## **Indicadores Monetarios**

El BCRA terminó con un saldo vendedor de USD 65 M en la plaza mayorista. Las reservas internacionales se ubicaron ayer en USD 33.439 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Argentina exportará carne a Canadá**

El ministro de agricultura, Carlos Casamiquela, comunicó que Argentina exportará carne a Canadá antes de fin de año, luego de tener prohibido en ingreso al mercado canadiense por 14 años. Esta decisión se adoptó tras una visita de una delegación de la Unidad de Relaciones Internacionales del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa), en una misión oficial a Canadá.

### **Las PyMEs no esperan cambios significativos tras las elecciones**

De acuerdo a la encuesta Expectativas de Ejecutivos PYME, la mayor parte de las empresas chicas y medianas no esperan cambios significativos tras la asunción de un nuevo gobierno. Casi 9 de cada 10 entrevistados pronosticaron un escenario tras el 10 de diciembre similar al actual. 22% de las empresas afirmó estarán "moderadamente mejor" que ahora, 41% respondió que esperan estar "igual" y otro 26% dijo que sus expectativas son de estar "moderadamente peor", 8% espera estar "mucho mejor" y, en el otro extremo, apenas 3% "mucho peor". En cuanto a la actividad económica, la gran mayoría señaló que está trabajando en niveles altos (41%) o muy altos (31%).

### **Schiaretti viajó a China en busca de fondos para obras de infraestructura**

El electo gobernador de Córdoba, Juan Schiaretti, se encuentra en China en busca de fondos para financiar obras de infraestructura provinciales, como una docena de gasoductos troncales en el interior de la provincia. La construcción de esta obra requiere USD 250 M.

### **Senadores de Bs.As. dieron media sanción a la ampliación de la deuda provincial**

La Cámara de Senadores de la provincia de Buenos Aires dio media sanción al proyecto de ley que busca la ampliación del endeudamiento provincial por ARS 1.185 M, para la construcción de obras hidráulicas en La Plata y municipios cercanos.

Este reporte ha sido confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este mensaje, contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte, y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones.

Av. Colón 2 (B800FTN)  
Tel (0291) 459-6100 - (8000)  
Bahía Blanca - Rep. Argentina

25 de Mayo 267 Piso 4 (C1002ABE)  
Tel (011) 4342-0629/4965/9140  
Buenos Aires - Rep. Argentina