



**BAHÍA BLANCA  
SOCIEDAD DE BOLSA**

ALyC y AN propio bajo el nº 120 de la CNV

## **GLOBAL: Futuros en alza, a pesar de la cautela de los inversores tras la decisión de la Fed**

Los futuros de EE.UU. apuntan a una apertura levemente alcista en la primera jornada de la semana. La dirección de los mercados estará definida por el indicador económico que se conocerá del mercado inmobiliario y por el discurso del titular de la Fed de Atlanta.

Los inversores continúan operando con cautela tras la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios las tasas de interés ante un débil panorama mundial y frente a la falta de consistencia de algunos números de la economía local.

Los temores sobre el crecimiento global provocaron pérdidas el viernes, cuando el Dow Jones y el S&P 500 cayeron -1,7% y -1,62% respectivamente.

El presidente de la Fed de Atlanta, Dennis Lockhart, hablará a las 12.15 p.m (hora del Este) en el Rotary Club de Buckhead, aunque el gran discurso de la semana debería llegar el jueves, cuando Janet Yellen hable en Massachusetts, Amherst.

En el frente económico, lo más relevante pasará por la publicación de las ventas de nuevas viviendas. Se estima que en el mes de agosto se comerciaron 5,5 millones de viviendas, por debajo de las 5,59 millones del mes previo. Asimismo, se llevarán a cabo durante la rueda las subastas de las Notas del Tesoro a 4 semanas, 3 y 6 meses.

Las bolsas europeas operan con una tendencia alcista, salvo en Alemania, que registra pérdidas en torno al -0,3% por la fuerte presión que ejerce la caída de 20% de las acciones de Volkswagen (VLKAY).

Por su parte, el FTSE 100 del Reino Unido sube 0,82% y se ubica en 6153,96 unidades, mientras que el CAC 40 de Francia avanza 1,04%, a 4583,03 puntos.

Alexis Tsipras seguirá gobernando Grecia, luego que en las elecciones legislativas del domingo, el partido de izquierda Syriza ganara con el 35% de los votos y lograra 145 escaños. La diferencia fue mayor a la esperada: Syriza le sacó 7 puntos al partido Nueva Democracia (28,1%), quien conquistó 75 de los 300 escaños del parlamento.

En cuanto a Francia, la agencia Moody's le rebajó la calificación crediticia soberana a Aa2 desde Aa1 y modificó su panorama a estable desde negativo. La calificadora sostuvo que tomó la decisión por la debilidad en el panorama de crecimiento a mediano plazo del país, y además señaló que cree que seguirá así, según anunció en un comunicado.

En Alemania, el IPP correspondiente al mes de agosto se contrajo -0,5% MoM, cifra que fue menor al -0,3% aguardado por el mercado. En el mes de julio el indicador se no había registrado cambios.

Las bolsas de Asia fuera de China cayeron en la primera rueda de la semana, siguiendo las caídas en EE.UU., que sostuvo las tasas de interés cerca de cero por las preocupaciones de crecimiento globales.

El principal índice de China, el Shanghai Composite, subió 1,91% a 3157,15 puntos, apoyado en la demanda especulativa de valores de baja capitalización. El volumen negociado se mantuvo débil, ya que los inversores esperan más pistas sobre la salud de la economía.

El índice dólar (DXY) recupera terreno frente a una canasta de divisas y se ubica en 95,34 puntos. El euro cotiza en baja a EURUSD 1,1276 (-0,2%), el yen lo hace a USDJPY 120,38 y la libra se mantiene estable en GBPUSD 1,553.

Entre los principales commodities, el petróleo WTI cotiza con ganancias a USD 45,47 (+1,7%) el barril, mientras que los inversores continúan recortando sus expectativas bajistas luego de conocer el informe de la OPEP la semana pasada, que dijo que los precios del petróleo WTI deberían recuperarse hasta USD 80 para 2020. El oro cae a USD 1.137,10 (-0,06%) por onza troy y la plata se recupera a USD 15,18 (+0,1%) por onza troy.

El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años tiene un rendimiento de 2,1691%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,678% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,339%.

**VOLKSWAGEN (VLKAY):** Suspendió la venta en EE.UU. de vehículos con motores TDI, diésel de cuatro cilindros, usados en los modelos Golf, Jetta, Passat y Beetle, luego de que la Agencia de Protección Ambiental (EPA) informara que la automotriz manipuló el software utilizado en sus automóviles. Las acciones de la bolsa de Frankfurt cayeron hasta 22% luego de conocerse la noticia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Operadores locales atentos al contexto internacional**

Los títulos públicos argentinos esta semana estarán atentos al desarrollo de los mercados externos y por eso es que reinará la cautela a nivel local.

Asimismo, los inversores siguen de cerca el ámbito político donde los principales candidatos a presidente comenzarán a relanzar sus campañas con temas económicos para seducir a los votantes.

En las últimas cinco ruedas los soberanos cerraron en su mayoría con pérdidas, pendientes de los movimientos de la Fed sobre las tasas de interés. Además, los operadores estuvieron con la mirada puesta en el financiamiento que obtuvo el Gobierno para cubrir el déficit fiscal.

En la Bolsa de Comercio los títulos nominados en dólares también cayeron semanalmente, en un contexto en el que el dólar implícito subió apenas 7 centavos respecto al viernes previo y terminó en ARS 14,17. El dólar MEP (o Bolsa) se mantuvo estable en ARS 13,98.

En cuanto a indicadores económicos, esta semana lo más relevante será la publicación de la balanza comercial de agosto, las expectativas de inflación del mes de septiembre, el estimador mensual industrial de agosto, la confianza del consumidor de septiembre y la actividad económica del mes de julio de 2015.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina el viernes terminó ubicándose en los 553 puntos básicos, 22 unidades más respecto al viernes previo, y quedó a 156 puntos básicos de Brasil que manifestó un aumento semanal en el riesgo de 1,8%.

### **RENTA VARIABLE: El Merval perdió -3% en la semana**

El mercado accionario local finalizó la última sesión de la semana en baja, afectado por la caída del petróleo, que presionó a las acciones del sector que son las de mayor peso dentro del panel líder.

Así es como el Merval se ubicó en los 10555,28 puntos, registrando una merma de -2,3% respecto de la rueda anterior. En la semana, el índice retrocedió -3,1%.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio en la semana fue de ARS 528,2 M, con un promedio diario de ARS 105,6 M. En Cedears se negociaron ARS 68,1 M.

Los papeles que más cayeron en las últimas cinco ruedas fueron YPF (YPFD), que restó -9,9%, seguido por Banco Macro (BMA) -9,5% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,1%.

Por el contrario, las acciones que cerraron la semana en alza fueron Mirgor (MIRG) con un avance de +9,4%, Transportadora del Gas del Sur (TGS) +2,4% y Tenaris (TS) +1,9%.

## Indicadores Macroeconómicos

### El PIB del 2ºT15 creció 2,3% (INDEC)

Según el INDEC, el PIB del segundo trimestre del año creció 2,3% de forma interanual, mientras que registró una variación de 0,5% contra el primer trimestre de este año. Esta cifra es la más alta desde el tercer trimestre de 2013 cuando la economía creció 3,3%.

### Una familia tipo necesitó ARS 11.006 para no ser pobre

De acuerdo a la última medición de la Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en agosto la Canasta Básica Total para un hogar promedio, constituido 2 adultos y dos niños que sean propietarios de una vivienda, ascendió a ARS 11.006, es decir un aumento de 2,2% respecto del mes previo. La Canasta Básica Alimentaria se incrementó a ARS 5.074,16, casi 3% por encima de la misma canasta del mes de julio. En los últimos 12 meses la canasta de pobreza se encareció 25,5% y la de indigencia 23,4%.

### La capacidad instalada de las automotrices está en su nivel más bajo en 6 años (IARAF)

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en el sector automotriz alcanzó en julio un nivel de 44,7%, es decir que el sector se encuentra operando a menos de la mitad de su potencial tecnológico y se ubica 26,4 puntos porcentuales por debajo de la utilización de la capacidad del total de la industria. Esto lo indicó Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) en su informe mensual. Este nivel de capacidad instalada es el más bajo en seis años.

## Indicadores Monetarios

El BCRA salió al mercado mayorista a vender USD 50 M y contabilizó en la semana ventas por USD 365 M. Las reservas internacionales al día 17 de septiembre se ubicaron en los USD 33.439 M.

## Noticias Sectoriales

### El Presidente de YPF espera el precio del petróleo bajo por dos años

En la Cumbre Financiera llevada a cabo en la Ciudad de Buenos Aires durante la semana pasada, el Presidente y CEO de YPF, Miguel Galuccio, afirmó que la industria argentina de la producción de petróleo debe prepararse para enfrentar al menos dos años más con precios bajos del crudo a nivel internacional.

### El Gobierno destinó en Gasto Público Social ARS 386.000 M

De acuerdo a un informe de la Asociación Argentina de Presupuesto Público (ASAP), el gobierno destinó ARS 386.000 M al Gasto Público Social (GPS) durante el primer semestre del año, es decir 47% más si se lo compara con igual período del año anterior. El gasto social en los primeros seis meses del año ascendió a ARS 386.138 M y alcanzó 52,3% de lo asignado por el Presupuesto 2015. Según el informe, la relación del gasto social respecto del total de gastos del presupuesto fue de 60,7%, cuatro puntos porcentuales por encima de los niveles del año anterior.

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