



**BAHÍA BLANCA
SOCIEDAD DE BOLSA**

AlyC y AN propio bajo el n° 120 de la CNV

GLOBAL: Futuros en baja tras las fuertes pérdidas en Europa

Los futuros de EE.UU. señalan una apertura con fuertes bajas, siguiendo las pérdidas en Europa, donde las compañías mineras y de automóviles lideran las bajas.

Los inversores se mantienen alertas a las señales que pueda brindar la Reserva Federal, que la semana pasada citó sus preocupaciones sobre el crecimiento de la economía mundial para descartar una suba en las tasas de interés.

Si bien es una semana en la que no se conocerán una gran cantidad de indicadores de la economía, declararán varios funcionarios de la Fed. Hoy el presidente de la Reserva de Atlanta, Dennis Lockhart, hablará en Alabama tras expresar ayer que tiene confianza que la máxima entidad monetaria del país subirá las tasas este año.

En el frente económico, lo más relevante será la publicación del índice del mercado inmobiliario de la FHFA de julio (se estima que se avanzará 0,4% MoM), mientras que también se conocerá el índice manufacturero de la Fed de Richmond de septiembre (se incrementaría a 3 puntos desde el 0 anterior). Además se llevarán a cabo las subastas de las Notas del Tesoro a 4 semanas y 2 años.

Ayer los principales índices cerraron con ganancias, rebotando tras las pérdidas del viernes, apoyadas en las acciones de Apple (AAPL) y del sector financiero. En tanto, la caída en el segmento de biotecnología limitó las subas en el Nasdaq, que registró un alza de 0,04%. El Dow Jones ganó 125,54 puntos, o 0,7%, y cerró en 16510,12 puntos, mientras que el S&P 500 aumentó 8,94 puntos, o 0,46%, y terminó en 1966,98 unidades.

En tanto, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) anunció que las ventas de viviendas usadas se contrajeron -4,8% MoM en agosto, a una tasa anualizada de 5,31 millones de unidades. La cifra quedó por debajo de las 5,51 millones de transacciones esperadas.

Las bolsas europeas registran pérdidas esta mañana, siendo los sectores mineros y de automóviles los principales afectados ante las fuertes bajas que presentan Volkswagen (VLKAY) y Glencore (GLNCY).

El índice DAX de Alemania cae a 9693,21 unidades (-2,57%), el FTSE 100 del Reino Unido desciende a 5998,77 puntos (-1,80%) y el CAC 40 de Francia retrocede a 4461,06 unidades (-2,71%).

Los títulos accionarios de Volkswagen perdían hasta 20% de su valor, a medida que continúa la controversia sobre sus test de emisión. Varias compañías de recursos básicos, como Glencore (GLNCY), Antofagasta (ANFGY) y Anglo American (AAUKY), se ven afectadas por una rebaja en el outlook por parte de Credit Suisse (CS).

Las acciones chinas rebotaron por segundo día consecutivo, en una nueva señal de mejora en la confianza de los inversores, lo que brinda una mayor estabilización en los mercados tras las fuertes bajas sufridas en julio.

Las perspectivas de crecimiento de la región parecen menos saludables (crecería 5,8% en 2015 y 6% en 2016, por debajo de la previsión anterior de 6,3% para ambos años) por la desaceleración de China e India y la leve recuperación de los mercados desarrollados, anunció el Banco Asiático de Desarrollo (BAD) en un nuevo informe, cortando sus previsiones para la región.

El dólar testeó un máximo de casi dos semanas contra una canasta de monedas, impulsado por un nuevo avance en las expectativas de suba en las tasas de interés de EE.UU. para finales de este año. El euro cotiza en baja a EURUSD 1,1165 (-0,1%) y la libra lo hace a GBPUSD 1,553. En tanto, el yen se recupera a USDJPY 119,84.

El petróleo WTI ajusta parte de las ganancias registradas ayer y opera a USD 45,53 (-2,4%) el barril, ya que se ha renovado la incertidumbre acerca de la capacidad de demanda de crudo a nivel global. La recuperación del dólar afecta a los metales: el oro cae a USD 1.127,90 (-0,4%) por onza troy, mientras que la plata opera a USD 14,95 (-1,7%) la onza.

El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años tiene un rendimiento de 2,1692%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,628% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,339%.

VOLKSWAGEN (VLKAY): Sufrió una caída en torno a 17% en el valor de su acción en la Bolsa de Fráncfort tras ser acusada por la Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. de manipular el software para hacer que 482.000 autos diésel vendidos desde 2008 parecieran menos contaminantes en pruebas de emisiones. Según funcionarios estadounidenses, la automotriz podría recibir multas por más de USD 18.000 M. Asimismo, el Departamento de Justicia de EE.UU. inició una investigación penal.

ARGENTINA

RENTA FIJA: Los títulos de renta fija cerraron el lunes con precios mixtos

Los títulos de renta fija cerraron en el inicio de la semana con precios mixtos, tanto en la Bolsa de Comercio como en el exterior.

Influyó la baja del tipo de cambio implícito, que ayer se ubicó en los 14,15 cediendo 2 centavos respecto al día anterior. Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) cerró en ARS 14,10 subiendo 12 centavos en relación al cierre previo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 1,3% respecto al viernes pasado y se ubicó en los 546 puntos básicos.

La Provincia de Neuquén aprobó la emisión de un bono a 12 años para colocar USD 350 M en los mercados internacionales. Los fondos serán utilizados para refinanciar pagos de deuda pendientes. El título a emitir tendrá garantía de ciertas regalías de petróleo y gas, y se espera una calificación crediticia por parte de la agencia Fitch de "CCC".

Por su parte, hoy la petrolera YPF colocará ONs por un monto aproximado de hasta ARS 4.400 M en dos títulos corporativos (la Clase XLI y XLII) a tasa Badlar más un margen de corte.

Asimismo, la Provincia de Entre Ríos licitará mañana Letras del Tesoro por un monto de ARS 20 M, cifra que podría ampliarse hasta los ARS 256 M. Se trata de la séptima serie del programa denominado "Letras ER 2015". En dicho programa, la provincia ya había colocado ARS 760 M.

También en el día de mañana el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires saldrá al mercado a colocar Letras del Tesoro por un monto de hasta ARS 200 M. Se licitará una Letra a 112 días de plazo, con vencimiento el día 14 de enero de 2016, por ARS 100 M a tasa fija. La amortización será al vencimiento (bullet). Además se licitará otra Letra a 364 días, con vencimiento el día 22 de septiembre de 2016, pero con cupón mixto, es decir, devengará intereses a una tasa fija de 26,5% los primeros 84 días, y en el período restante a una tasa Badlar más un margen de corte. La amortización de estos bonos también será al vencimiento (bullet).

RENTA VARIABLE: Afectada por YPF, la Bolsa cayó -2,6%

La bolsa doméstica finalizó la primera sesión de la semana en baja, apartándose de la tendencia de las principales bolsas globales, en una sesión donde primó la cautela entre los inversores ante la proximidad de las elecciones presidenciales.

Frente a este escenario, el Merval cayó ayer -2,6% y se ubicó en 10276,80 puntos, presionado por los papeles del sector petrolero y financiero.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio ascendió a ARS 127,3 M mientras que en Cedears se transaron ARS 10,1 M.

La mayor baja de la rueda la presentó el papel de YPF (YFPD) que cayó 6,7%. La acción también cayó en Wall Street, debido a que grandes fondos de inversión están vendiendo papeles de la petrolera ante la incertidumbre que genera el cambio de Gobierno y las proyecciones negativas sobre el precio del crudo, situación que afectaría al desarrollo de Vaca Muerta.

Además, retrocedieron en la plaza local Sociedad Comercial del Plata (COME) -5,1% y Banco Macro (BMA) -3%.

Indicadores Macroeconómicos

La producción de acero creció 1,3% interanual en agosto

La Cámara Argentina del Acero comunicó que la producción de acero crudo en el mes de agosto fue de 473.500 toneladas (Tn), 9,9% por encima de julio (431.000 Tn) y 1,3% mayor al mes de agosto del año 2014 (467.400 Tn). En los primeros 8 meses del año, la producción fue de 3.336.200 toneladas, 8,3% inferior al mismo período del año pasado (3.639.400 Tn). Asimismo, la entidad advirtió que la industria se encuentra con un enorme excedente de capacidad de producción a nivel local y que se enfrenta a una caída en la demanda mundial del acero producto de la desaceleración de China y Brasil.

La mitad de los trabajadores durante el 2ºT15 ganaron menos ARS 6.500

De acuerdo al INDEC, durante el segundo trimestre del año la mitad de los asalariados percibieron una remuneración mensual de hasta ARS 6.500 por mes y de esta forma, la retribución mensual de los empleados en relación de dependencia aumentó 30% en la comparación interanual. Para el organismo oficial, los asalariados mejoraron en 15 puntos su poder adquisitivo entre junio de 2014 y junio de 2015, dado que en ese período la inflación oficial fue calculada en 15%.

Creció 5,8% interanual el consumo eléctrico en agosto

De acuerdo al último informe de Fundelec, en agosto el consumo de energía eléctrica aumentó 5,8% contra igual período del año 2014. El mes pasado se registró una demanda neta total en el Mercado Eléctrico Mayorista de 11.121,6 gigavatios hora, la más alta para ese mes en los últimos 5 años.

Indicadores Monetarios

El BCRA terminó la jornada de ayer con un saldo negativo de USD 50 M (según fuentes de mercado). Las reservas internacionales cayeron el lunes USD 34 M y se ubicaron en los USD 33.385 M.

Noticias Sectoriales

Las liquidaciones del agro se ubican en su nivel más bajo en 6 meses

Las liquidaciones de divisas de exportadores agropecuarios cayeron por debajo de los USD 50 M diarios la semana pasada y alcanzaron así su valor más bajo de los últimos seis meses. Los exportadores de cereales y oleaginosas nucleados en la Cámara de la Industria Aceitera-Centro de Exportadores de Cereales (Ciara-CEC) ingresaron al país algo más de USD 249 M en divisas obtenidas como resultado de sus ventas al exterior. Fue la semana completa con menor liquidación de exportaciones del sector desde la del 16 al 20 de marzo pasado.

Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) deberán destinar 2,5% a proyectos productivos

La Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció, a través de la resolución 644 publicada en el Boletín Oficial, que los fondos comunes de inversión (FCI) deberán aplicar el 2,5% de su patrimonio neto a valores negociables destinados a financiar proyectos de inversión productiva. Esta medida busca aumentar la transparencia y uniformidad entre los operadores.

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