



**BAHÍA BLANCA  
SOCIEDAD DE BOLSA**

ALyC y AN propio bajo el nº 120 de la CNV

## **GLOBAL: Nuevo debilitamiento de la producción manufacturera china**

Los futuros de EE.UU. apuntan a una apertura en terreno positivo, siguiendo la tendencia en Europa y despegándose de las nuevas señales de debilidad de la economía china, que reportó el PMI manufacturero (preliminar) en su nivel más bajo en 6 años y medio.

Un mayor temor a la desaceleración del crecimiento económico en China llevó a las materias primas a mínimos de dos semanas, con los precios del cobre y de los metales industriales liderando las bajas.

Las bolsas europeas operan con alzas esta mañana, tras cerrar con pérdidas cercanas a -3% en la rueda de ayer afectadas por la caída de Volkswagen y las peores perspectivas de la economía de China.

Las acciones de la automotriz alemana, que admitió la adulteración de las pruebas de emisión, volvieron a caer con fuerza luego que Corea del Sur anunciara el inicio de una investigación a ciertos modelos de la firma.

Según una encuesta, el crecimiento de la actividad económica de la Eurozona se ralentizó en septiembre al debilitarse la demanda asiática, lo que llevó a la creación de menos empleos y obligó a las fábricas a reducir la producción, aun cuando las compañías elevaron precios por primera vez en más de cuatro años.

El presidente del BCE, Mario Draghi, hablará en la jornada de hoy ante la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios (ECON) del Parlamento Europeo en Bruselas y se espera que anuncie la extensión del programa de recompra de activos.

En Grecia, el primer ministro recién reelecto, Alexis Tsipras, nombró a dos negociadores que encabezarán las tratativas para conseguir un nuevo rescate, en un intento de asegurar a los prestamistas de que el nuevo gobierno no va a dar marcha atrás a las reformas acordadas.

Los principales mercados asiáticos cerraron en terreno negativo, luego que se conociera que la actividad manufacturera de China tocó en septiembre su mínimo en 6 años y medio. El PMI manufacturero se ubicó en las 47 unidades, quedado por debajo de lo esperado por el mercado, lo que reavivó el temor a una contracción más severa de la segunda economía mundial.

El Banco Asiático de Desarrollo rebajó su previsión de crecimiento para China en 2015 hasta el 6,8%, con lo que el Gobierno no cumpliría su objetivo de crecimiento anual del 7%. Esta rebaja se explica por la caída en la actividad económica y la amenaza de deflación.

Asimismo, el presidente de China, Xi Jinping, en su visita a Estados Unidos se refirió a los temas que han tensado relaciones entre las principales potencias mundiales y afirmó que su país no manipulará su moneda para impulsar las exportaciones y agregó que China no discriminará a las empresas extranjeras, acelerará la apertura de su mercado y hará esfuerzos por mejorar la situación de los derechos humanos.

El euro opera esta mañana sobre los EURUSD 1,12 (+0,64), el yen cotiza a USDJPY 120,15 (-0,2%), mientras que el índice DXY cae los 96,2 puntos.

Por su parte, los precios de las materias primas retrocedieron en la jornada de ayer a mínimos de dos semanas, tras conocerse el debilitamiento de la economía de China. Los metales industriales lideran las pérdidas. Esta mañana, el oro opera sobre los USD 1.127,9 por onza troy, la plata a USD 14,83 y el cobre a USD 2,3 por onza.

Por otro lado, el petróleo WTI cotiza en USD 46,8 por barril. El Instituto Americano del Petróleo (API) afirmó que las existencias de crudo cayeron a 3,7 millones de barriles la semana pasada. El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años tiene un rendimiento de 2,1497%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,604% y el bono soberano de Japón a 10 años tiene un retorno de 0,339%.

FACEBOOK (FB): Anunció que su aplicación Instagram tiene actualmente más de 400 millones de usuarios. La compañía había superado los 300 millones de usuarios hace menos de un año. Más del 75% de estos usuarios viven fuera de EE.UU. De los 100 millones nuevos, más de la mitad viven en Europa o Asia. En tanto, los países que más usuarios han añadido en estos últimos meses son Brasil, Japón e Indonesia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos caen fuerte por medidas de la CNV. YPF colocó ONs por ARS 2,88 Bn**

Los títulos de renta fija sufrieron ayer una fuerte baja en la BCBA y en el exterior, después de una nueva resolución de la CNV, que obliga a los Fondos Comunes de Inversión (FCI) a valorar sus tenencias en títulos públicos al tipo de cambio oficial.

Se sumó a esto, la incertidumbre sobre la economía brasileña (donde el real superó los USDBRL 4), la pérdida en el precio internacional del crudo, y la incertidumbre sobre la suba de tasas por parte de la Fed.

Tras las medidas de la CNV, el tipo de cambio implícito cayó 95 centavos respecto al lunes para ubicarse en los ARS 13,20, en tanto que el MEP (o Bolsa) perdió 81 centavos y se ubicó en los ARS 13,29.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 4% ayer y terminó en 568 puntos básicos.

Por su parte, YPF logró colocar en el mercado local dos Obligaciones Negociables (ONs) a tasa Badlar por un monto total de ARS 2.881 M. La empresa licitó la ON Clase XLI a tasa variable (Badlar) por un valor nominal de ARS 1.900 M (monto original), con vencimiento en 2020. La amortización será en tres cuotas a los 36, 48 y 60 meses desde la fecha de emisión y liquidación. Además se colocaron ONs XLII a tasa variable (Badlar) más un margen de corte de 400 bps, por un monto de ARS 981 M y con vencimiento en 2020. La amortización será al vencimiento (bullet).

Asimismo, en la subasta de Lebacs por ARS 1.000 M de ayer, el BCRA absorbió apenas ARS 204 M: el total de adjudicaciones fue de ARS 11.579 M frente a vencimientos de la semana por ARS 11.375 M. Las tasas se mantuvieron estables en todos los plazos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval perdió 6,1% por nuevas medidas para controlar el dólar implícito**

El efecto de la normativa de la CNV que obliga a FCI a valorar sus tenencias en títulos públicos al tipo de cambio oficial y no al implícito, impactó muy negativamente no solo en los bonos domésticos sino también sobre las acciones.

El mensaje del día anterior del candidato oficialista, Daniel Scioli, tratando de ser más amigable con el mercado por la presentación de su plan económico en caso de asumir como presidente, quedó atrás en medio de las campañas políticas de cara a las elecciones.

Frente a este escenario, el índice Merval cerró con una fuerte baja (-6,1%) y en lo que va del mes ya cae 12,5%, reduciendo las ganancias de todo el 2015 a +12,5%. Así el índice se ubicó en los 9654,08 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 322,2 M, duplicando los montos transados en las últimas semanas. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 10,4 M.

Petroleras y bancos fueron los sectores más afectados en la Bolsa de Comercio: Petrobras (APBR) cayó 9,5%, Banco Macro (BMA) -7,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7,2% e YPF (YPFD) -6,6%, entre otras. En el exterior, los ADRs de acciones argentinas también tuvieron importantes bajas.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Por caída de precios de materias primas, la balanza comercial cayó en agosto 95% YoY**

El Intercambio comercial cerró el pasado mes de agosto con un superávit de USD 51 M, según el INDEC. La cifra representa una caída de 95% respecto al saldo positivo de USD 958 M registrado en igual período de 2014. La sensible caída en el superávit se explica en el fuerte retroceso verificado en los precios de las materias primas y por la retracción en el nivel de comercio. En agosto, las ventas al exterior sumaron USD 5.545 M, 16% menos que en igual mes del 2014, al tiempo que las importaciones ascendieron a USD 5.494 M, 3% por debajo de la marca interanual. El retroceso del 16% en las ventas al exterior se explicó por una caída de 15% promedio en los precios de los productos, y de 2% en las cantidades comercializadas.

### **Las expectativas de inflación para los próximos 12 meses sube a 30% (UTDT)**

Según la UTDT, la inflación esperada por el público para los próximos doce meses sube 8 puntos porcentuales (pp) a 30%, de acuerdo a la mediana de las respuestas. Así, la misma vuelve a niveles similares a los observados en la mayoría de los meses desde 2012. Exceptuando mayo de este año, cuando aumentó 2 pp, este es el primer aumento de la mediana desde septiembre de 2014. Según el promedio, las expectativas de inflación suben 4,5 pp respecto de la medición de agosto, y se ubican en 30,7%. Es el aumento mensual más alto desde marzo de 2012.

### **Creció 10,8% interanual el tráfico de pasajeros a los aeropuertos (AA2000)**

Aumentó 10,8% el tráfico de pasajeros en los aeropuertos del Sistema Nacional en agosto último, en comparación con el mismo mes del año pasado, según lo indicó un comunicado difundido por Aeropuertos Argentina 2000. En lo que respecta a los aeropuertos metropolitanos, la suba en la cantidad de pasajeros fue de 9,1% en Ezeiza y de 5,1% en Aeroparque, que concentraron en conjunto a 1.690.637 personas. Entre las principales terminales aeroportuarias del interior, las que representan los mayores incrementos fueron Córdoba (22,2%), Comodoro Rivadavia y Río Gallegos (22%) y Tucumán (21,8%). Le siguen Salta, Mendoza, Iguazú y Bariloche.

### **Creció en julio la ocupación hotelera (INDEC)**

Según el INDEC, durante julio se registraron 4,5 millones de pernотaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros, representando un crecimiento interanual de 7,5%. Las pernотaciones de viajeros residentes en Argentina aumentaron 12,1% y las de los no residentes presentaron una disminución interanual del 10,5%. En cuanto a la cantidad de viajeros hospedados se registró 1,9 millón, de los cuales el 84,4% correspondió a viajeros residentes, alcanzando un total de 1,6 millón de viajeros.

## **Indicadores Monetarios**

Más allá de la incertidumbre generada por la nueva disposición de la CNV sobre los FCI, el BCRA terminó con un saldo neutro en el mercado mayorista, aunque el Banco Nación vendió un volumen importante directamente a bancos. Las reservas internacionales quedaron prácticamente estables en USD 33.386 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Ya comienzan a analizar el Presupuesto 2016 en Diputados**

La Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Diputados comenzó ayer a analizar el proyecto de Presupuesto 2016 enviado por el Poder Ejecutivo con la presencia de funcionarios del Ministerio de Economía. Legisladores del oficialismo esperan emitir dictamen la próxima semana, de manera de poder tratar la iniciativa en el recinto a mediados de octubre

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