

## Reporte bursátil al 2 de Septiembre de 2016

### Contexto Internacional

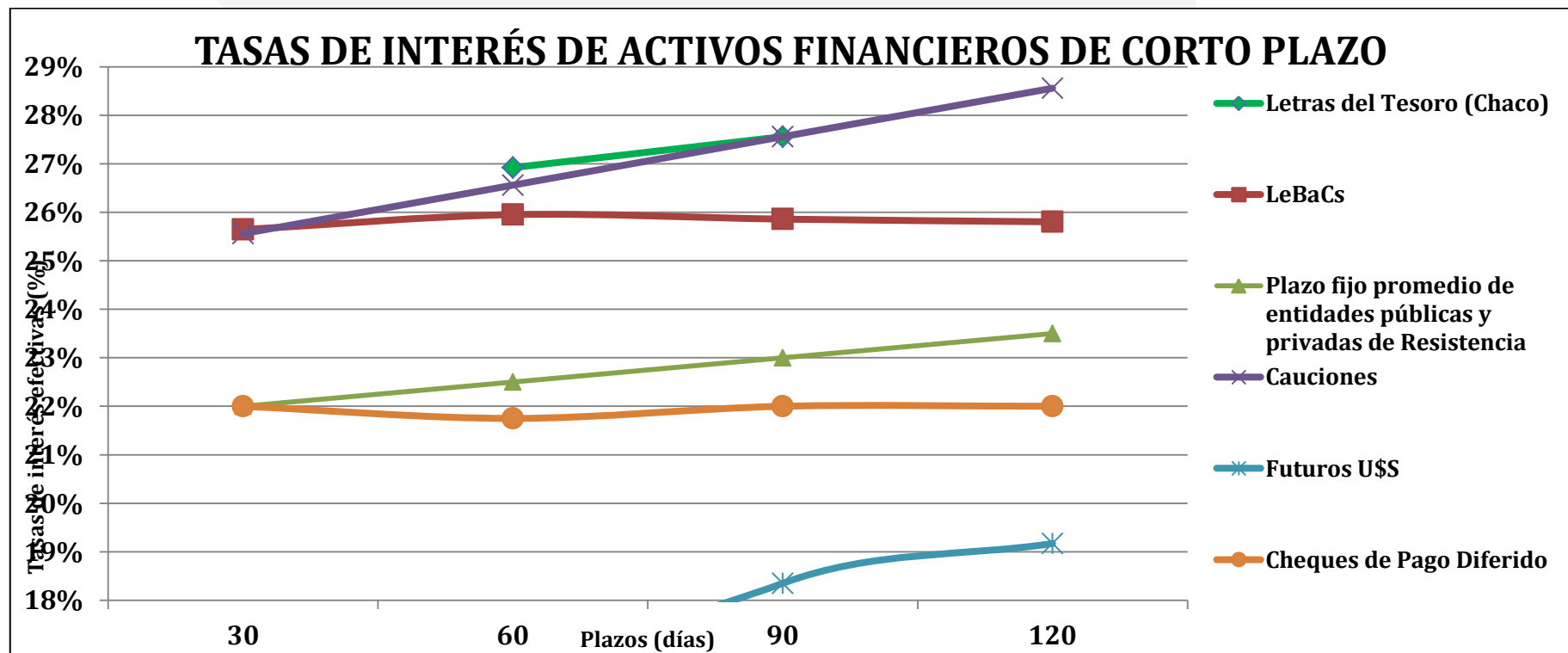
- Comienzan a existir rumores de una nueva venta de activos de APBR por US\$5.500M. El objetivo es alcanzar ventas totales de US\$15.100M entre 2015-2016, habiendo ya alcanzado US\$4.600M en Argentina, Chile y Brasil.
- La Presidente Rousseff fue destituida por el Senado brasileño, pero no le aplicó restricciones para el ejercicio de cargos públicos. El nuevo Presidente Temer anunció una ambiciosa agenda de reformas, que será la que guiará a los precios de los activos financieros durante los próximos meses.
- El Banco Central de Brasil mantuvo la tasa Selic en 14,25% como se esperaba y sostuvo que no hay espacio para relajar la política monetaria.
- El dólar continúa su apreciación frente al euro, reflejando una mayor expectativa de que la Reserva Federal suba la tasa de referencia.
- El petróleo muestra cierta estabilidad en US\$44/45, después de caer cerca de 6% esta semana dada las menores probabilidades de un acuerdo para congelar la producción.
- El reporte de empleo de agosto de EE.UU. mostró una creación de 151.000 puestos de trabajo, por debajo de los 180.000 esperados. La revisión neta fue levemente positiva, pero el resto del reporte resultó peor a lo esperado. Es decir, los datos fueron relativamente pobres, que se suman a los del ISM de ayer, por lo cual desde el mercado se espera que Yellen apunte a una suba de tasas a decidirse en la reunión de noviembre o diciembre, salteándose tal vez la de septiembre.

### Contexto Nacional

- Se confirmó la adquisición de la compañía financiera de Volkswagen por parte de FRAN, lo cual le permitiría tener exclusividad en el otorgamiento de financiamiento en compras de autos.
- El BCRA licitó letras este martes, con tasas que a 35d cayeron 50pb a 28,25% mientras que la opción a 252d cayó 40 pb hasta 25,6%. Los resultados mostraron un crecimiento en los montos adjudicados en relación al último martes por \$5.057M, mientras que aumentó la demanda para los tramos cortos-medios: letras a 63d y 98d vieron sus montos adjudicados duplicarse en relación a la semana pasada y entre ambos se llevaron un 26,8% del total de la licitación.
- El índice EMI indicó una caída en la actividad industrial de 7,9% interanual en julio, lo cual significa una caída mayor a la registrada en junio.
- Se publicaron datos de recaudación impositiva correspondientes al mes de agosto, indicando un total de \$ 165.800M. Ello significaría un incremento nominal interanual de 25,1%. Asimismo, si se considera un nivel de inflación mensual para agosto inferior al 2%, ello daría cuenta de una baja real interanual del inferior al 12,4%, menor a la caída real de 13,6% de julio 2016.

### 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 bajó durante la semana hasta 24% anual contra el 24,5% anual del viernes pasado. Los plazos fijos bancarios para minoristas convalidan tasas que oscilan entre 20% anual y 23% 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 25,56% 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% anual.



## Índice Merval

Especie	02-sep	Semanal	Mensual	En 2016
ERAR	\$ 8,16	7,4%	3,9%	-4,8%
EDN	\$ 13,25	6,9%	8,6%	6,4%
APBR	\$ 71,00	5,2%	14,1%	138,3%
CRES	\$ 26,70	1,5%	4,5%	50,4%
Merval	15.965,65	1,3%	3,7%	36,7%
YPFD	\$ 258,90	0,5%	-4,8%	17,7%
PAMP	\$ 15,50	0,3%	-5,8%	33,6%
GGAL	\$ 45,70	-0,1%	4,6%	24,2%
ALUA	\$ 9,45	-0,5%	-1,4%	-19,6%
FRAN	\$ 101,30	-0,9%	0,7%	11,3%
CTIO	\$ 43,40	-1,0%	0,9%	29,0%
SAMI	\$ 121,40	-1,1%	29,7%	153,3%
MIRG	\$ 1.393,45	-1,5%	-11,7%	157,6%
BMA	\$ 117,50	-1,6%	7,4%	46,9%
COME	\$ 3,02	-2,9%	-1,3%	-15,6%
TS	\$ 205,20	-3,2%	0,1%	26,3%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	02-sep	Semanal	Mensual	En 2015
TVPA	\$ 159,00	3,58%	6,0%	13,6%
TVY0	\$ 159,00	2,58%	2,9%	14,4%
DICP	\$ 667,00	2,30%	-2,8%	27,5%
BP18	\$ 1.660,00	2,27%	-4,0%	4,1%
AA26	\$ 1.750,00	2,04%	5,4%	18,2%
TVPY	\$ 163,00	1,88%	3,2%	12,4%
AN18D	\$ 117,00	1,30%	2,2%	-
AY24D	\$ 119,75	1,14%	2,4%	7,9%
CUAP	\$ 502,00	-0,59%	-10,4%	22,1%
AM17	\$ 104,50	-1,18%	0,0%	1,9%
PARY	\$ 1.060,00	-1,94%	2,9%	20,5%
PARA	\$ 1.085,00	-2,08%	4,3%	23,2%
CO17	\$ 246,00	-4,39%	-5,4%	-26,6%
NF18	\$ 109,75	-5,10%	-5,1%	-14,6%
AM20	\$ 105,00	-5,83%	-3,7%	-
AMX8	\$ 101,50	-7,01%	-6,9%	1,5%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
05-sep	07-sep	Obligación Negociable - Clase I	Tarshop S.A	Tasa variable	\$20M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
05-sep	07-sep	Obligación Negociable - Clase II	Tarshop S.A	Tasa variable	\$20M	\$	30 meses	Trimestral	Al vencimiento
05-sep	07-sep	Obligación Negociable - Clase III	Tarshop S.A	Tasa fija	\$20M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento
05-sep	07-sep	Fideicomiso Financiero - Serie XXVIII	PVCRED	Tasa variable	\$79,8M	\$	13 meses	Trimestral	Al vencimiento