

## Reporte bursátil al 9 de Septiembre de 2016

### Contexto Internacional

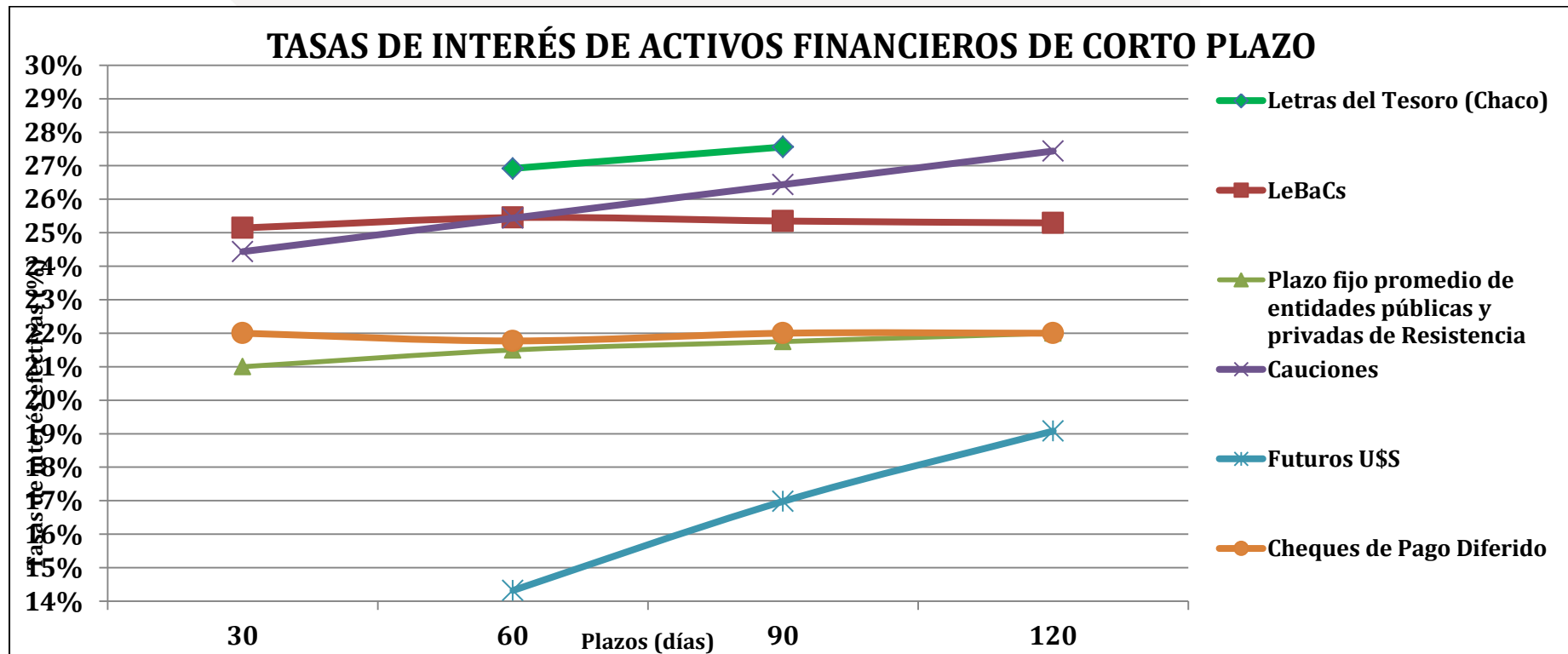
- El viernes los datos de empleo de EEUU fueron más débiles que lo esperado, por lo que los inversores están descontando una menor probabilidad de que la Fed suba la tasa en septiembre. El consenso estima que en septiembre existe un 32% de probabilidad que suba la tasa de referencia, mientras que para diciembre esta aumenta a 44%.
- En Brasil la producción industrial marcó avances por quinto mes consecutivo, brindando señales positivas para una economía que busca salir de la recesión.
- Las noticias de un acuerdo entre Rusia y Arabia Saudita para disminuir su producción, y la caída de inventarios en EEUU, ayudaron al petróleo a cerrar la semana en alza.

### Contexto Nacional

- El relevamiento de expectativas de inflación publicado durante el fin de semana por el BCRA indicó una fuerte desaceleración en los niveles esperados de inflación de septiembre disminuyendo desde 1,9% mensual hacia 1,3% mensual (según el IPC GBA). Los valores a diciembre 2016 y para los próximos 12 meses también descendieron así como las expectativas de tipo de cambio nominal (desde \$16,2 hacia \$ 16,0 hacia 12/2016).
- Los despachos y el consumo doméstico de cemento marcaron un crecimiento interanual de 6,6% y 6,8% anual respectivamente, luego de 7 meses consecutivos de caídas. En este contexto, acciones ligadas al sector de construcción presentaron fuertes incrementos de volumen, entre las cuales se encuentran CAPU o JMIN.
- La Corte Suprema dejó sin efecto la cautelar que suspendía las subas de las tarifas eléctricas en la provincia de Buenos Aires. Si bien este fallo no anula la necesidad del llamado a una audiencia pública, le da aire al gobierno para continuar ajustando su política energética.
- El blanqueo de capitales avanza a paso lento, el Tesoro solo recaudó US\$42M en agosto.
- El BCRA redujo 50pb la curva de tasas alcanzando el monto total licitado a \$91.585, que junto con las operaciones de mercado secundario realizadas dieron lugar a una contracción de base monetaria. Asimismo se verificó un aumento del plazo promedio adjudicado, el cual alcanzó 67 días, en comparación a un promedio de 54 días en agosto.
- Las liquidaciones de soja según CIARA-CEC muestran una entrada de US\$ 388M para la última semana, un 30% menos que la semana anterior. Sin embargo, estos resultados se condicen más con la época del año y fueron muy similares a los del mismo periodo para el 2015.

### 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 23,25% anual contra el 24% 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 24,44% 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	07-sep	Semanal	Mensual	En 2016
PAMP	\$ 16,55	6,8%	4,1%	42,7%
EDN	\$ 13,95	5,3%	20,8%	12,0%
COME	\$ 3,08	2,0%	5,5%	-14,0%
ERAR	\$ 8,29	1,6%	9,8%	-3,3%
APBR	\$ 71,90	1,3%	13,4%	141,3%
YPFD	\$ 259,50	0,2%	-3,9%	18,0%
CTIO	\$ 43,50	0,2%	1,5%	29,3%
Merval	15.975,57	0,1%	5,3%	36,8%
ALUA	\$ 9,38	-0,7%	-1,3%	-20,2%
FRAN	\$ 99,60	-1,7%	1,7%	9,5%
CRES	\$ 26,10	-2,2%	5,2%	47,0%
TS	\$ 200,00	-2,5%	-2,1%	23,1%
SAMI	\$ 117,70	-3,0%	14,2%	145,6%
MIRG	\$ 1.348,85	-3,2%	-4,7%	149,3%
BMA	\$ 113,20	-3,7%	1,1%	41,5%
GGAL	\$ 44,00	-3,7%	3,8%	19,6%

## Títulos Públicos – Principales Variaciones

Especie	09-sep	Semanal	Mensual	En 2015
PARP	\$ 305,00	2,18%	-5,3%	21,5%
BD2C9	\$ 1.400,00	1,82%	3,5%	13,8%
CUAP	\$ 511,00	1,79%	-3,9%	24,3%
BP28	\$ 1.855,00	1,64%	4,5%	24,7%
AM17	\$ 106,00	1,44%	1,4%	3,3%
AS17	\$ 1.460,00	1,39%	3,2%	25,9%
AD16	\$ 760,00	1,33%	-19,0%	-44,5%
AMX8	\$ 102,75	1,23%	-5,6%	2,8%
PARY	\$ 1.052,00	-0,75%	-0,7%	19,5%
AM20	\$ 104,00	-0,95%	-5,7%	-
PMO18	\$ 761,00	-1,04%	-2,1%	-4,3%
DICAD	\$ 164,25	-1,05%	-0,8%	6,7%
TVPY	\$ 161,00	-1,23%	2,1%	11,0%
AN18D	\$ 115,00	-1,71%	-0,9%	-
TVPP	\$ 10,20	-3,32%	-3,8%	1,0%
AMX9	\$ 102,70	-5,78%	-4,2%	-2,3%

\*Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-sep	19-sep	Obligación Negociable - Clase XIV	Banco Santander Río	Tasa variable	\$150M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-sep	19-sep	Obligación Negociable - Clase XV	Banco Santander Río	Tasa variable	\$150M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento
14-sep	15-sep	Letras de tesorería - Tramo 10	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-sep	15-sep	Letras de tesorería - Tramo 10	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-sep	15-sep	Letras de tesorería - Tramo 10	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	175 días	Al vencimiento	Al vencimiento
14-sep	15-sep	Letras de tesorería - Tramo 10	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	364 días	Al vencimiento	Al vencimiento