

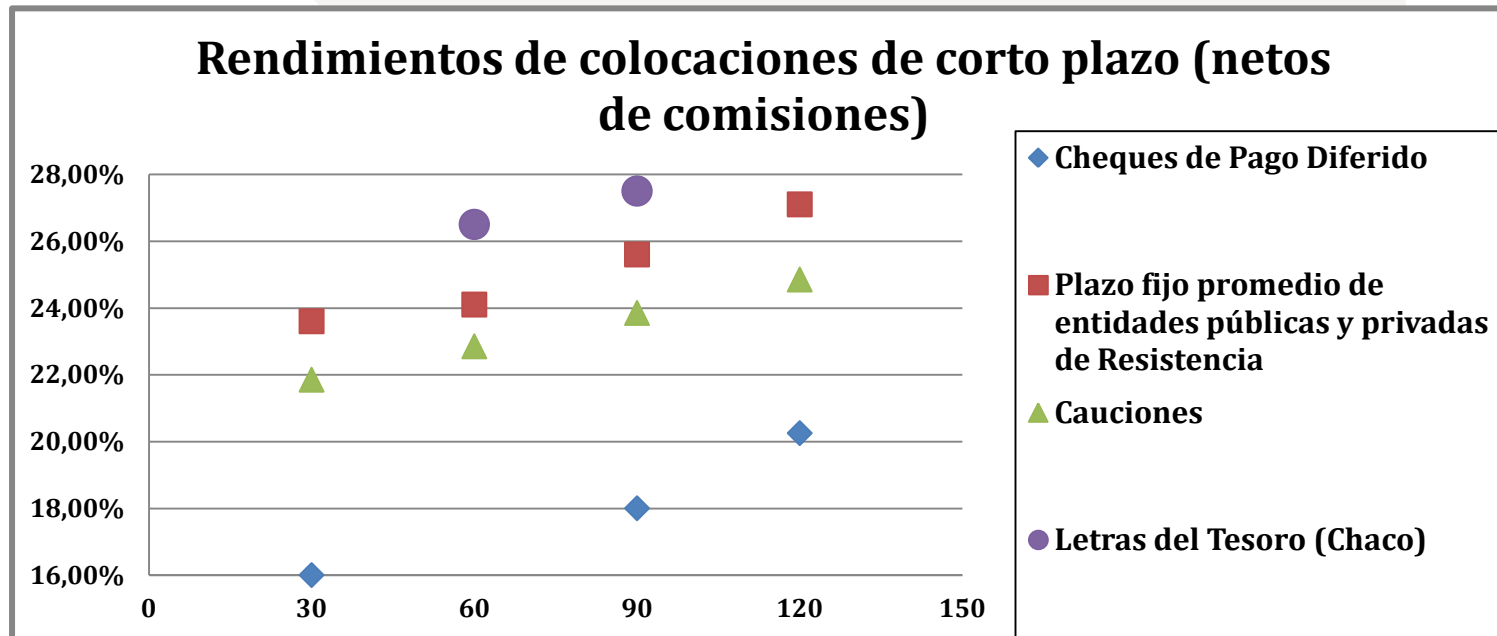
## Reporte bursátil al 11 de septiembre de 2015

### Contexto Nacional

- Según el INDEC la inflación en agosto, medida a través del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU), fue de 1,2%. De esta manera la inflación acumulada en los primeros ocho meses de 2015 asciende a 9,4% mientras que en la medición interanual (Agosto 2015 vs Agosto 2014) se registra un aumento de 14,7% en los precios. Por otro lado, diputados de la oposición aseguran que la inflación de agosto asciende a 2,17% y en la medición interanual señalan un aumento de 26,6% según el denominado "IPC Congreso".
- La Asamblea General de las Naciones Unidas (ONU) aprobó la resolución presentada por Argentina bajo la denominación "principios básicos de los procesos de reestructuración de deuda soberana" con 136 votos a favor, 6 en contra y 41 abstenciones. La resolución se apoya en 9 principios básicos, que establecen que los Estados soberanos tienen derecho a elaborar "sus políticas macroeconómicas, incluida la reestructuración de su deuda soberana, derecho que no debe verse frustrado ni obstaculizado por medidas abusivas. La reestructuración debe hacerse como último recurso, preservando desde el inicio los derechos de los acreedores" y tiene como objetivo evitar juicios como los que Argentina viene afrontando ante una minoría que no aceptó participar de los canjes de deuda.
- En una nueva licitación semanal de LEBAC's el BCRA adjudicó un monto total de \$12.452 M. Las tasas de interés implícitas para el segmento pesos fueron de 25,82% anual (para 84 días) y 28,25% anual (para 252 días). En el tramo de LEBAC's en dólares el BCRA adjudicó un monto total de U\$S 288 M con tasas de 3,25% anual (para 35 días) y 4,2% anual (para 357 días).

## Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés Badlar, de entidades privadas por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos, subió levemente hasta la zona de 21,5% anual contra el 21,25% del viernes pasado. La tasa de interés mínima por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$1.000.000 de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en 23.6% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino tuvo un leve avance durante la semana hasta el 21,85 % anual mientras que la tasa de descuento de cheques de pago diferido registró una nueva baja hasta 16% anual promedio para 30 días.



## MerVal en detalle

El balance semanal del índice líder del mercado argentino arrojó una leve baja de 0,4% hasta los 10.887,94 puntos. Si bien la mayoría de los activos que componen esta cartera registraron ganancias durante la semana que culmina, el mal desempeño de la petrolera brasilera (APBR) que se encuentra hundida en un contexto de investigaciones por corrupción en el seno de la compañía a lo que hay que sumar la delicada situación económica y política que atraviesa el vecino país y que llevo a las calificadoras internacionales a rebajar la nota de ese país quitándole el grado de inversión de su deuda soberana arrastró al MerVal a terreno negativo.

Especie	11-sep	Semanal	Mensual	En 2015
GGAL	\$ 28,90	7,2%	3,4%	55,0%
BMA	\$ 67,10	6,5%	2,4%	32,3%
FRAN	\$ 81,50	6,5%	2,8%	48,2%
ALUA	\$ 7,50	4,2%	-9,7%	-14,2%
EDN	\$ 9,44	3,1%	7,9%	67,1%
PAMP	\$ 9,40	1,8%	3,0%	102,6%
YPFD	\$ 307,00	0,7%	-4,7%	-4,4%
Merval	10.887,94	-0,4%	-4,9%	25,6%
TS	\$ 177,30	-1,2%	-0,1%	-3,1%
ERAR	\$ 5,60	-1,8%	-8,9%	-12,5%
COME	\$ 3,01	-4,7%	-11,7%	61,0%
APBR	\$ 32,55	-12,0%	-20,6%	-21,2%

Muy buena semana para el segmento de renta fija: Además del interés de los inversores por dolarizar las carteras a través de bonos soberanos denominados en dólares o de cubrirse de la devaluación con instrumentos del tipo “dollar-linked”, se observó un mayor dinamismo en este tipo de instrumentos luego de la aprobación por parte de la ONU de la resolución denominada “principios básicos de los procesos de reestructuración de deuda soberana” presentada por Argentina que plantea un escenario más optimista de cara a la resolución del denominado “Juicio del Siglo” contra los fondos buitres.

En lo más alto de la tabla de rendimientos semanales se destacan bonos “post default” como el Par en pesos (PARP), el bono Par en dólares emitido bajo ley argentina (PARA), el Discount en su serie pesos (DICP) y en dólares (DICY) y también los cupones atados al PBI emitidos en dólares bajo ley Nueva York (TVY0). En lo más bajo encontramos a los bonos de Mendoza en dólares con vencimiento en 2018 (BARX1) los cuales pagaron cupón el pasado lunes y a los bonos del tipo dollar-linked emitidos por la provincia de Neuquén con vencimiento en 2016 (NDG1) que también efectuó el corte de cupón correspondiente al pago de septiembre.

Especie	11-sep	Semanal	Mensual	En 2015
PARP	\$ 144,00	8,27%	9,1%	47,7%
DICP	\$ 350,00	7,36%	4,5%	28,6%
TVY0	\$ 118,00	7,27%	6,3%	22,9%
PARA	\$ 800,00	6,67%	7,4%	30,5%
DICY	\$ 2.130,00	6,50%	14,5%	43,7%
PMO18	\$ 760,00	-1,04%	3,4%	0,0%
AMX9	\$ 97,50	-2,55%	-1,5%	1,6%
TUCS1	\$ 124,00	-3,88%	-3,9%	-18,1%
BARX1	\$ 385,00	-21,91%	-21,9%	-22,2%
NDG1	\$ 320,00	-27,27%	-23,8%	-52,2%

\$. Cotización cada 100 VN

### Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
14-sep	16-sep	Fideicomiso Financiero - Serie 89 - VDF	Banco Supervielle	Tasa variable	\$240M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
15-sep	17-sep	Fideicomiso Financiero - Serie LXXX - VRDA	Ribeiro	Tasa variable	\$82M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
15-sep	17-sep	Fideicomiso Financiero - Serie LXXX - VRDB	Ribeiro	Tasa variable	\$7M	\$	11 meses	Mensual	Mensual
15-sep	18-sep	Obligación Negociable - Clase I	Caterpillar Financial Services	Tasa variable	\$60M	\$	24 meses	Trimestral	Meses 18, 21 y 24
15-sep	17-sep	Fideicomiso Financiero - Serie 9 - VDF	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$151M	\$	18 meses	Mensual	Mensual
16-sep	17-sep	Letras de tesorería - Tramo 13	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	56 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-sep	17-sep	Letras de tesorería - Tramo 13	Provincia de Buenos Aires	Tasa fija	\$30M	\$	91 días	Al vencimiento	Al vencimiento
16-sep	17-sep	Letras de tesorería - Tramo 13	Provincia de Buenos Aires	Tasa variable	\$20M	\$	104 días	dic-15	Al vencimiento
17-sep	21-sep	Obligación Negociable - Clase D	Central Térmica Loma de la Lata	Tasa variable	U\$S5M	\$	24 meses	Trimestral	Al vencimiento