

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 4 de julio de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

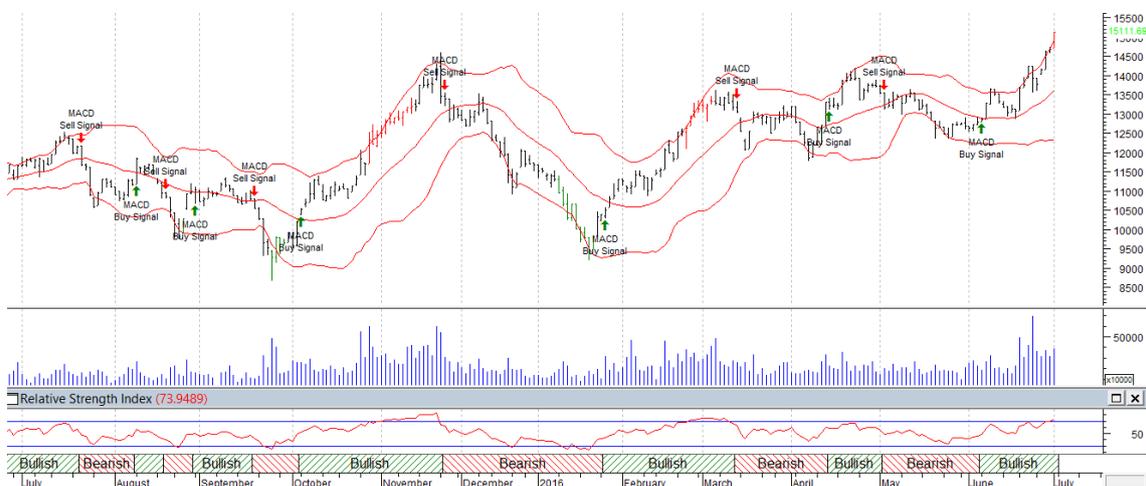
Comienzo del segundo semestre, blanqueo y pago a jubilados, revisión del crecimiento del PIB, suba del tipo de cambio y Merval por encima de los 15.000 puntos.

Transcurrieron los primeros seis meses del año, donde la inversión en Lebac renovada cada 35 días fue una de las principales apuestas dejando un rendimiento del 18,9%. Sin embargo, no fue la mejor inversión, el Merval trepó un 25,8% con algunas acciones destacadas como Petrobras Brasil (avanza un 80% en lo que va del año), Pampa Energía (40,9%), Banco Macro (40,1%) y Tenaris (34,2%).

Por su parte, en materia de renta fija la rentabilidad para los inversores alcanzaron 23% y 27% respectivamente.

Respecto al tipo de cambio el dólar se consolidó por encima de los \$15, principalmente luego que en su licitación semanal de letras (Lebac), el Banco Central de la República Argentina (BCRA) recorte nuevamente la tasa de interés a 35 días en 75 puntos básicos a 30,75%.

Evolución Índice Merval



En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra en máximos históricos y comienzan a aparecer signos de sobre-compra. Es probable que se observe algún recorte en los activos durante las próximas ruedas, dependerá en gran medida del comportamiento del mercado internacional, el tipo de cambio y de la licitación de Lebac durante el día martes.

Mercado Local

A lo largo de la semana, **las bolsas internacionales recuperaron gran parte de la pérdida que ocasionó el resultado de la votación desarrollada en Gran Bretaña** que significó la salida de la isla de la Unión Europea.

Así, **los principales Bancos Centrales señalaron que probablemente mantengan o incluso amplíen los estímulos monetarios para impulsar la economía**, lo que resultó un impulso para los activos internacionales.

En este escenario, **el Merval superó los 15.000 puntos**. Dentro del panel líder, todas las acciones cerraron la rueda del viernes en alza con excepción de Banco Macro que cedió el -0,98%. Los mejores rendimientos estuvieron en MIRG +6,04%, APBR +4,76%, CRES +4,69% y ERAR +4,02%.

En materia de títulos públicos, **el AA17 cerró en la jornada del día viernes en +0,25%, el DICA en +1,36% y el AY24 en +0,51%**. En los bonos dollar-linked, el AJ17 subió 0,07% mientras que el AM18 subió un 1,67%.

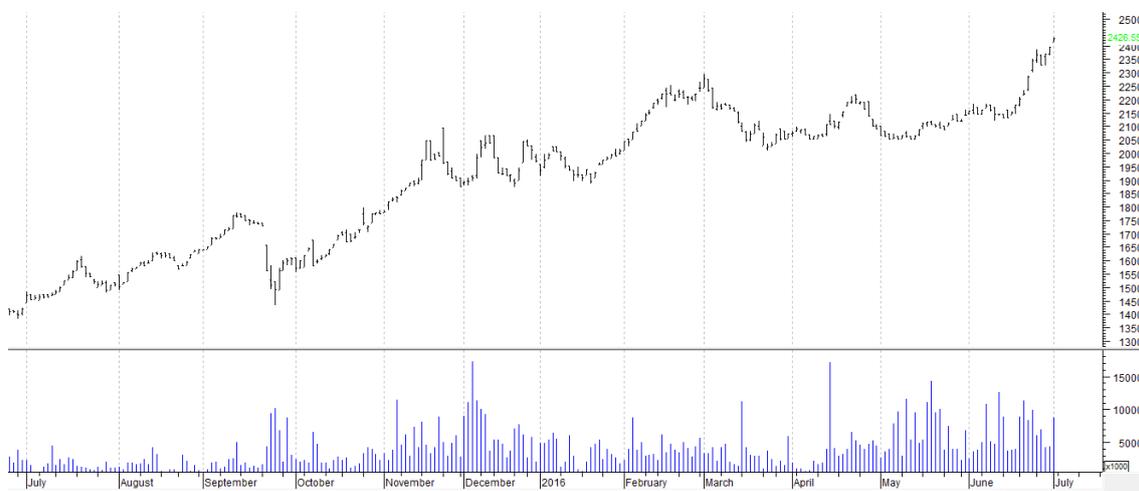
Pensando en las próximas ruedas **los inversores se muestran expectantes por el impacto que tendrá el blanqueo de capitales y ley de pago a los jubilados** aprobada por el Senado en la sesión del día miércoles.

Evolución GGAL



Un dato importante es que **el Índice Merval, modificó su composición y ponderación.** Salieron TECO2 y TRAN, e ingresan SAMI y CRES con un peso del 1,9% y 4,2% respectivamente. La acción de mayor ponderación sigue siendo APBR, que sube incluso su peso del 17,8% al 21,1%.

Evolución DICA



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En relación a las principales noticias de la semana, **se conoció que el poder ejecutivo tiene previsto realizar una propuesta a los tenedores de cupones vinculados al PIB.** La iniciativa será voluntaria, e incluiría dos opciones un put a favor del tenedor,

para vender los títulos a un precio mínimo; junto a un call a favor del Estado, para recomprar los cupones a un precio máximo.

El objetivo será ahorrar hasta US\$ 9.000 millones, sacando de circulación cupones que podrían disparar pagos contingentes de unos US\$ 14.000 millones remanentes. Los cupones en dólares (TVPA y TVPY) tendrán un precio para la opción de venta de US\$ 10,25 por cada 100 nominales mientras que la opción de compra será de US\$ 12 para el Gobierno.

Para tomar la decisión es importante que el inversor analice el valor de los cupones por debajo de los US\$ 12 debería tomar esta alternativa, cubriéndose a la baja en torno a los US\$ 10,25 por el put que se ofrece. En contraste, si se ve mayor valor en los cupones no se recomienda ingresar en la operación.

En tal sentido **es importante considerar que el pasado 29 de junio, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos publicó un informe en el que trazó una corrección de los resultados publicados de crecimiento durante el gobierno kirchnerista**. El saldo que arroja la publicación apunta a una sobrestimación del crecimiento durante el período 2004 a 2015 que asciende a unos 20 puntos porcentuales. Ciertamente se trata de un tema para seguir monitoreando.

Apéndice estadístico

Acciones Líderes											
Especie	Cotización	Fecha Cotización	Variaciones			Último año		P/E	Cotización a Valor Libro	Volatilidad (40 ruedas)	Beta
			MTD	YTD	1Y	Mínimo	Máximo				
ALUA	9,88	01/07/2016	2.92%	-15.91%	16.26%	6,30	13,43	28,43	356,57	34.70%	0,82
APBR	56,15	01/07/2016	4.76%	88.42%	-1.32%	19,30	58,80	N/A	67,05	66.88%	1,52
BMA	111,00	01/07/2016	-0.98%	39.30%	85.74%	47,36	117,03	12,24	367,58	33.06%	0,96
COME	3,03	01/07/2016	3.41%	-15.36%	-4.11%	2,53	4,05	15,25	302,91	32.24%	0,76
CRÉS	22,30	01/07/2016	4.69%	25.63%	31.18%	11,50	22,50	N/A	854,59	39.45%	0,61
CTIO	36,70	01/07/2016	0.55%	10.14%	74.82%	16,59	43,08	7,21	261,63	42.37%	0,46
EDN	13,45	01/07/2016	2.28%	8.03%	55.85%	7,80	15,50	22,27	870,83	40.72%	0,89
ERAR	7,77	01/07/2016	4.02%	-3.55%	32.25%	4,51	9,87	20,72	144,95	34.23%	0,75
FRAN	104,75	01/07/2016	0.29%	15.94%	51.58%	62,55	129,07	13,99	377,91	32.89%	0,99
GGAL	46,50	01/07/2016	0.76%	26.73%	91.13%	21,94	47,56	12,79	381,87	25.17%	0,91
MIRG	0,00	01/07/2016	6.04%	167.38%	553.88%	206,34	0,00	13,49	631,54	45.70%	0,31
PAMP	16,90	01/07/2016	3.36%	45.69%	131.51%	7,13	17,15	9,28	362,08	32.81%	0,92
SAMI	82,00	01/07/2016	1.93%	71.08%	124.25%	33,11	84,45	20,16	515,4	37.47%	0,59
TS	222,00	01/07/2016	1.83%	39.85%	32.00%	125,04	224,50	N/A	148,58	36.70%	0,79
YPFD	296,25	01/07/2016	2.51%	34.69%	-16.41%	176,50	362,11	33,79	85,14	31.10%	1

Acciones Merval 25											
BHIP	7,65	01/07/2016	4.22%	35.40%	36.61%	3,88	7,95	10,06	202,34	32.74%	0,91
CECO2	6,25	01/07/2016	3.99%	32.14%	62.34%	2,25	6,30	N/A	930,67	38.41%	0,92
CELU	20,10	01/07/2016	6.35%	103.24%	183.10%	7,02	21,95	N/A	156,56	47.47%	0,45
CEPU	104,50	01/07/2016	1.95%	11.17%	50.64%	56,83	111,00	10,98	383,5	28.30%	0,4
IRSA	26,00	01/07/2016	4.00%	51.16%	14.04%	11,50	26,95	N/A	1178,2	35.48%	0,71
LEDE	16,60	01/07/2016	4.40%	32.32%	133.91%	5,35	17,00	59,08	478,08	39.94%	0,56
MOLI	86,50	01/07/2016	3.59%	4.22%	135.05%	30,00	103,50	16,46	686,32	34.11%	0,56
PESA	9,42	01/07/2016	-0.11%	19.24%	13.03%	6,55	10,40	1,96	13,42	17.13%	0,63
TECO2	56,00	01/07/2016	-0.27%	23.47%	18.33%	37,47	58,42	16,70	302,21	34.77%	0,81
TRAN	7,30	01/07/2016	3.84%	-11.73%	53.68%	4,15	9,40	N/A	577,5	35.81%	1,1

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. 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. 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 en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.