

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 11 de octubre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Nuevo inicio de semana alcista para el mercado financiero internacional. Petróleo en máximos tras confirmaciones de que Rusia se unirá a la OPEP para recortar la producción. Comentarios del segundo debate presidencial entre la candidata demócrata, Hillary Clinton, y su rival republicano, Donald Trump, antes de las elecciones del próximo 8 de noviembre. Alzas para los principales ADRs marcarán el inicio de la rueda local.

Evolución Índice Merval



Arranque de semana con moderadas ganancias para los mercados financieros internacionales tras confirmarse de que **Rusia se unirá a la OPEP para recortar la producción de petróleo**, lo que ha disparado el precio del petróleo.

En este escenario, **el Dow Jones avanzó un 0,49%, hasta los 18.329,25 puntos**, mientras que el S&P 500 mejoró un 0,46%, hasta los 2.163,65 y el Nasdaq ganó el 0,69%, hasta los 5.328,67 puntos. Lo cierto es que **los principales inversores internacionales realizaron compras**, en una sesión de reducidas operaciones por la festividad de Columbus Day en Estados Unidos,

y con el sector petrolero como principal driver. Por cierto, el barril de Texas se disparó un 3,1% y cerró por arriba de USD 51.

Además los operadores siguieron analizando los resultados del segundo debate presidencial entre la candidata demócrata, Hillary Clinton, y su rival republicano, Donald Trump, antes de las elecciones del próximo 8 de noviembre. Recordemos que desafiante Trump dijo que si llega la Casa Blanca enviará a la cárcel a su rival Hillary Clinton por utilizar un servidor privado para enviar emails mientras era secretaria de Estado. **Las encuestas marcan una leve ventaja para la candidata Demócrata que se encamina a la Casa Blanca.**

En lo que respecta al resto de las commodities, **el oro subió a 1.265,1 dólares la onza**, la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos a diez años se situaba en el 1,722% y el dólar ganaba terreno en relación al euro.

En este panorama internacional, **los ADRs argentinos que cotizan en Wall Street tuvieron significativas subas** y marcarán la apertura de la rueda de hoy.

ADRs Cotizaciones 10 de octubre

BFR	20.12	+0.24	(+1.21%)
BMA	78.00	-0.34	(-0.43%)
CRESY	17.50	+0.19	(+1.10%)
EDN	21.45	+0.33	(+1.56%)
GGAL	32.08	+0.56	(+1.78%)
IRS	18.72	+0.01	(+0.05%)
PAM	32.29	+0.14	(+0.44%)
PBR	10.87	+0.34	(+3.23%)
PZE	6.65	+0.01	(+0.15%)
TEF	9.71	+0.07	(+0.73%)
TEO	18.67	-0.07	(-0.37%)
TS	29.38	+0.25	(+0.86%)
TX	19.64	+0.50	(+2.61%)
TGS	7.20	0.00	(0.00%)
YPF	19.46	+0.04	(+0.21%)

Mercado Local

Durante la semana anterior, el índice Merval avanzó un 2,7% consolidando su tendencia alcista tras romper máximos. Es importante destacar la importancia que viene mostrando el incremento del volumen de operaciones en renta variable. Señal de que ingresa nuevo dinero al mercado local impulsando a las cotizaciones.

Evolución APBR



Lo más relevante de la semana se observó en Petrobras Brasil (+12,2%), Edenor (+9,5%) e YPF (+6,3%). En el caso de las petroleras, los inversores festejaron la consolidación del precio del hidrocarburo y es probable que se consolide la tendencia en la rueda de hoy.

En cuanto a las bajas, **la que exhibió un peor desempeño fue JMIN (-15,3%)**, luego de que se confirme que los despachos de cemento se desplomaron un 11,3% en septiembre, una nueva contracción luego del alza del 4,5% que había mostrado en agosto. Las demás caídas pertenecieron a Central Puerto S.A (-4,7%) y Edesa Costanera S.A (-3,9%).

Pasando a la renta fija, **las preocupaciones por el incremento de spreads en el tramo largo de la curva se cristalizaron en los**

últimos días siendo uno de los temas de debates en las principales mesas financieras del país.

Las probables subas de tasas a nivel mundial y las incipientes dudas sobre el nivel de endeudamiento que alcanza el Tesoro tras una nueva emisión de bonos en moneda extranjera empujaron el riesgo país y hubo retrocesos en los bonos de mayor duración sobre el cierre de semana.

Una recomendación pasa por comenzar a arbitrar a títulos más cortos, sacrificando el efecto duration de bajas futuras en los rendimientos de los activos argentinos. Recordemos que durante la semana, **el BCRA mantuvo nuevamente la tasa de Lebacs a 35 días en 26,75%.**

Para finalizar **es importante seguir de cerca que pase con el tipo de cambio durante el último trimestre del año**, a la espera de las primeras confirmaciones sobre el blanqueo de capitales, menor liquidación del sector exportador y una demanda más activa por parte de bancos e inversores.

Evolución AA17



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Tal como mencionamos durante la semana pasada **el resultado en renta fija mostró según el índice de Bonos del IAMC una**

contracción del 0,16%. Los títulos en pesos indexados por CER, muestran un avance en lo que va del mes. Mientras que los bonos en dólares, registran caídas en los primeros días de octubre. La mayor contracción corresponde al AO20 que cede un 3,6%. Los bonos en pesos, en cambio, terminaron entre neutros y positivos y los cupones atados al crecimiento del PBI, muestran alzas a la espera de la confirmación de la recompra por parte del gobierno.

Lo cierto, es que por el momento los inversores prefieren deshacerse de activos en dólares para colocar sus fondos en activos que le rinda una mejor tasa de interés (“carry trade”), si bien parecería que la euforia por activos argentinos se está reduciendo en forma acelerada.

En tal escenario, **para inversores conservadores, parece apropiado comenzar a reducir la duration de la cartera**, es decir vender los bonos más largos (DICA, PARA, AA46) y comprar títulos del tramo corto/medio (AA17, GJ17, AY24, AA26). **Es que si bien la curva Argentina mantiene su potencial de suba, esperamos una contracción durante los próximos meses**, habilitando posiblemente una nueva oportunidad de compra.

Para finalizar para perfiles de riesgo agresivo, seguimos atentos al precio del petróleo. **El “rally” evidenciado en los últimos días torna atractivo a papeles como Petrobras Brasil, Tenaris e YPF.** En el caso de la petrolera estatal quedó muy relegada sin acoplarse a la suba que tuvo el mercado, y puede ser una oportunidad para aprovechar.

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				
AGRO	20,45	07/10/2016	1.49%	176.35%	851.16%	2,15	21,45	N/A	946,86	44.76%	0,75
ALUA	11,20	07/10/2016	5.66%	-4.68%	28.63%	7,69	13,43	26,28	384,55	24.51%	0,88
APBR	79,50	07/10/2016	12.21%	166.78%	116.03%	19,30	80,00	N/A	80,35	45.53%	1,58
BMA	119,00	07/10/2016	0.04%	50.83%	117.22%	53,01	122,00	11,07	370,45	25.05%	0,91
CARC	3,75	07/10/2016	-2.85%	44.23%	123.21%	1,62	4,35	N/A	N/A	62.20%	0,37
CECO2	9,54	07/10/2016	-3.93%	101.69%	254.65%	2,55	10,55	N/A	1382,62	42.61%	0,76
CELU	22,75	07/10/2016	-1.94%	130.03%	199.34%	7,50	24,40	N/A	170,33	39.04%	0,37
CEPU	182,00	07/10/2016	-4.71%	93.62%	190.23%	56,83	199,00	15,43	602,55	34.35%	0,43
COME	3,15	07/10/2016	3.96%	-12.01%	3.62%	2,70	4,05	31,97	303,61	25.97%	0,69
CRES	26,75	07/10/2016	-1.83%	50.70%	92.45%	12,00	27,90	N/A	1314,29	27.58%	0,71
CTIO	44,60	07/10/2016	1.36%	33.84%	125.76%	18,62	46,00	11,39	301,3	19.81%	0,43
EDN	16,20	07/10/2016	9.46%	30.12%	80.00%	8,30	16,40	N/A	4324,23	31.10%	0,93
ERAR	9,20	07/10/2016	1.21%	14.20%	69.32%	5,22	9,87	19,73	162,94	25.39%	0,77
FRAN	102,50	07/10/2016	1.49%	15.35%	43.80%	69,33	126,94	12,75	368,22	24.90%	0,94
GGAL	47,90	07/10/2016	1.91%	30.54%	84.77%	24,98	49,50	12,08	365,12	25.75%	0,84
JMIN	30,50	07/10/2016	-15.28%	141.99%	236.46%	8,44	39,70	N/A	915,53	58.08%	0,69
MIRG	1,34	07/10/2016	-2.19%	148.63%	349.93%	284,71	0,00	10,63	555,22	32.66%	0,32
PAMP	19,25	07/10/2016	-0.26%	65.95%	126.47%	8,43	19,75	10,92	414,38	36.31%	0,94
SAMI	126,00	07/10/2016	0.64%	162.88%	196.50%	33,11	135,00	21,42	717,01	35.89%	0,66
TECO2	56,95	07/10/2016	1.70%	28.70%	46.18%	36,75	58,05	24,95	328,34	19.91%	0,68
TRAN	9,75	07/10/2016	3.17%	17.90%	95.00%	4,83	9,91	N/A	1076,07	35.51%	0,88
TS	221,30	07/10/2016	2.69%	39.41%	23.04%	125,04	224,50	N/A	149,06	32.70%	0,76
YPPD	295,50	07/10/2016	6.30%	35.38%	12.84%	175,15	313,59	N/A	83,32	26.36%	1

Acciones Merval 25											
CAPU	25,85	07/10/2016	-3.36%	42.30%	330.25%	6,02	27,50	14,76	592,09	31.95%	1,15
PSUR	7,10	07/10/2016	-10.01%	0	545.45%	1,07	14,00	N/A	N/A	186.26%	0,65

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.