

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 11 de julio de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

**Blanqueo, perspectivas de baja para la inflación en julio y lenta recuperación de la economía son los principales ejes del mercado local. En el plano internacional, “Brexit” y recuperación del mercado laboral norteamericano son los temas que dominaron la semana. Expectativas por la reunión de la Fed el 26 y 27 de julio.**

Semana corta. El lunes fue feriado en Estados Unidos y el viernes feriado en el local. En síntesis sólo tres ruedas transcurrieron con normalidad para los inversores locales. En este escenario, el índice Merval marcó un nuevo máximo el lunes – en los 15.229 puntos-, pero revirtió esa tendencia con una toma de ganancias que llevó a un retroceso del 2,8% respecto del viernes pasado al finalizar la rueda del jueves.

**Por su parte, en materia de renta el BCRA convalidó nuevamente un ajuste de las tasas de Lebacs y los bonos finalizaron en baja según el Índice de Bonos del IAMC (-1,6%).**

### Evolución Índice Merval



Respecto al tipo de cambio el retroceso estableció un nuevo precio por debajo de los \$ 15 por unidad ante una plaza más ofrecida. Durante la semana, el dólar perdió un 2,8%, presionando a la baja las cotizaciones de los activos dolarizados, lo que incluye a los títulos de renta fija más negociados.

**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**

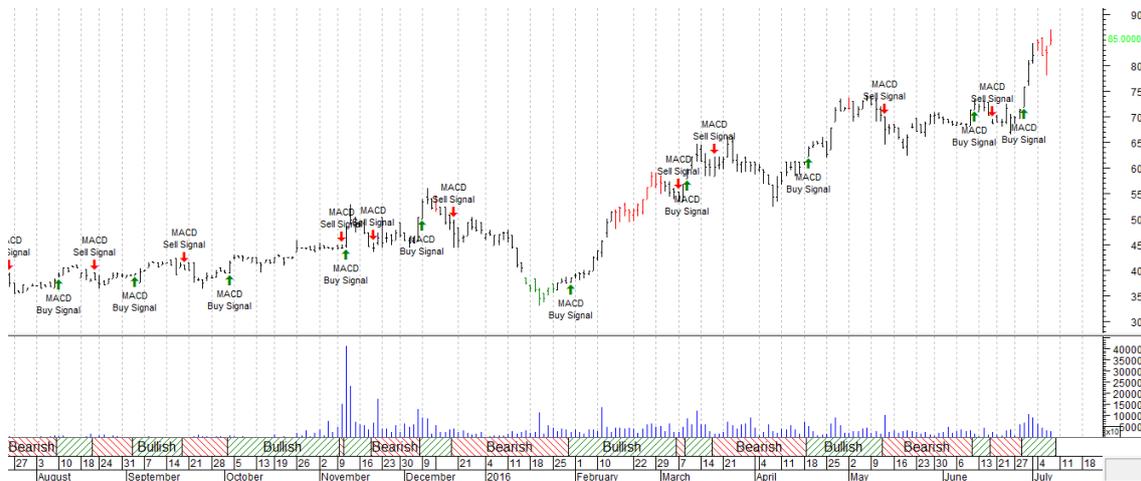
El día viernes los mercados internacionales cerraron con una marcada tendencia positiva, tras los excelentes datos de creación de empleo en los Estados Unidos durante el mes de junio. **En contra posición se mantienen los temores dentro de la Unión Europea ante la escalada en la crisis política (Brexit) y las consecuencias que esto pueda tener en un sistema financiero que se muestra delicado.**

El Dow Jones y el S&P 500 cerraron en los 18.147 y 2.120 puntos, respectivamente. El Nasdaq, por su parte, trepó hasta los 4.957 puntos, luego del notable dato de la tasa de empleo en Estados Unidos. **Durante junio, la primera economía del mundo generó 287.000 empleos** (el dato más elevado desde octubre), lejos de los 180.000 que habían previsto los analistas consultados por Bloomberg. Además, **el informe de empleo privado ADP mostró ayer 172.000 nuevos puestos creados**, por encima de los 168.000 anteriores y los 159.000 estimados.

En este escenario, el Merval terminó una semana reducida, por feriado del día viernes, marcando una caída del 2,79% hasta los 14.689 puntos.

Las principales subas del Panel Líder se registraron en SAMI (+3,66%), ALUA (+2,73%) y COME (+0,33%), mientras que en baja terminaron TS, APBR y EDN que perdieron 7,7%, 5,7%, y 4,8% respectivamente

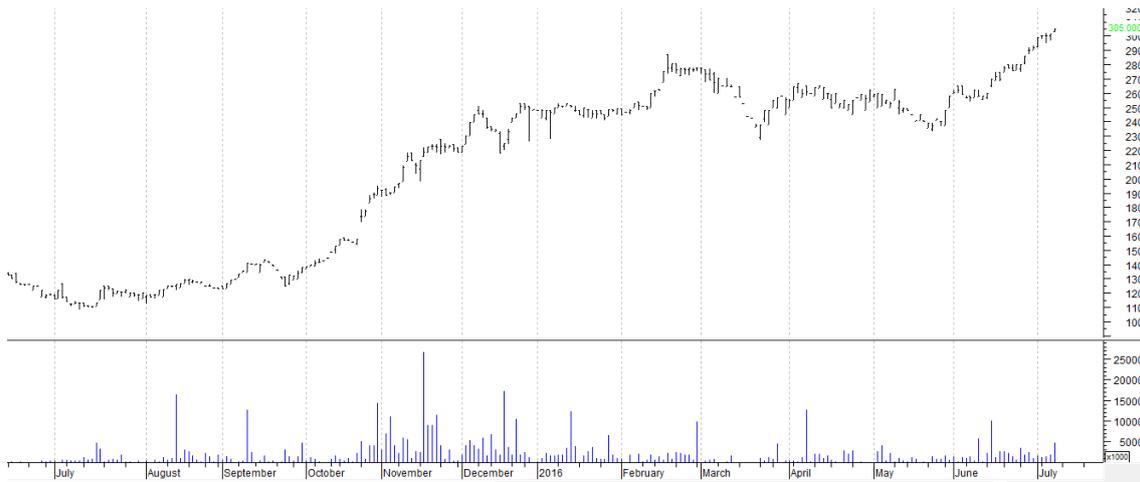
### Evolución SAMI



En materia de títulos públicos, las bajas se evidenciaron en los cupones atados al crecimiento, TVPY y TVPA y los activos de la parte larga de la curva. El PARA cerró la semana 3,3% abajo, mientras el PARY y DICA perdieron 2,7% y 1,8% respectivamente. Los bonos en pesos cerraron con subas del 4,5% para el PARP y 2,9% para el DICP.

Pensando en las próximas ruedas los inversores estarán expectantes de lo que pase con el tipo de cambio sobre todo por la fuerte expectativa del resultado final del blanqueo de capitales.

## Evolución PARP



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En este nuevo escenario, de baja de tasas por parte del BCRA, reaparece la búsqueda de rendimientos en moneda local y tras la normalización de los indicadores del Indec **los bonos que ajustan por CER podrían tener su revancha.**

El elevado nivel de tasas nominales ofrecidas por el BCRA en sus licitaciones semanales – con retornos que promediaron arriba de 36% en los últimos meses y llegaron incluso al 38% - en un contexto donde el tipo de cambio mostró una tendencia declinante, permitió retornos extraordinarios medidos en dólares. Pero la actualidad muestra que **las Lebacs a 35 días ajustaron la semana anterior al 30,25%** y en este escenario las letras de mayor duración (plazo 252 días) comenzaron a ganar cierto atractivo ante la expectativa de una normalización en la curva de rendimientos (en la actualidad se mantiene invertida). Por otra parte, bonos con ajuste por CER como el DICP y PARP, que rinden en torno a 400 puntos básicos por sobre el nivel de variación de precios, lucen inversiones tentadoras.

Respecto a los activos dolarizados, **los bonos provinciales, principalmente Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de**

**Buenos Aires, en el tramo medio de la curva resultan atractivos al ofrecer un spread por sobre la curva soberana.**

## 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	10,15	07/07/2016	5.73%	-13.62%	11.84%	6,30	13,43	29,20	366,31	35.43%	0,82
APBR	52,95	07/07/2016	-1.21%	77.68%	-3.64%	19,30	57,55	N/A	63,23	65.62%	1,52
BMA	110,10	07/07/2016	-1.78%	38.18%	83.47%	47,36	117,03	12,14	364,6	30.94%	0,96
COME	3,04	07/07/2016	3.75%	-15.08%	-4.70%	2,53	4,05	15,31	303,91	32.47%	0,76
CRES	22,10	07/07/2016	3.76%	24.51%	30.77%	11,50	23,80	N/A	846,93	42.89%	0,62
CTIO	35,50	07/07/2016	-2.74%	6.53%	72.35%	16,59	43,08	6,98	253,08	42.16%	0,47
EDN	12,80	07/07/2016	-2.66%	2.81%	46.12%	7,80	15,50	21,19	828,75	41.66%	0,89
ERAR	7,69	07/07/2016	2.95%	-4.54%	19.42%	4,51	9,87	20,51	143,45	35.27%	0,75
FRAN	101,40	07/07/2016	-2.92%	12.23%	43.44%	62,55	129,07	13,55	365,82	33.63%	0,99
GGAL	45,50	07/07/2016	-1.41%	24.00%	76.19%	21,94	47,56	12,51	373,66	24.26%	0,9
MIRG	1.419,50	07/07/2016	4.53%	163.57%	498.72%	206,34	0,00	13,30	622,55	46.07%	0,31
PAMP	16,50	07/07/2016	0.92%	42.24%	111.54%	7,50	17,25	9,06	353,51	32.07%	0,92
SAMI	85,00	07/07/2016	5.66%	77.34%	132.46%	33,11	87,00	20,90	534,26	38.56%	0,59
TS	204,75	07/07/2016	-6.08%	28.98%	24.62%	125,04	224,50	N/A	137,03	38.69%	0,79
YFPD	282,50	07/07/2016	-1.50%	29.43%	-18.81%	175,15	350,95	32,22	81,19	30.92%	1

Acciones Merval 25											
BHIP	7,85	07/07/2016	6.95%	38.94%	45.37%	3,88	8,12	10,33	207,63	32.01%	0,9
CECO2	6,60	07/07/2016	9.82%	39.53%	64.18%	2,25	6,75	N/A	982,79	33.55%	0,92
CELU	20,75	07/07/2016	9.79%	109.81%	174.83%	7,10	21,95	N/A	161,62	41.88%	0,44
CEPU	105,00	07/07/2016	2.44%	11.70%	51.47%	56,83	111,00	11,04	385,34	25.28%	0,4
IRSA	24,50	07/07/2016	-2.00%	42.44%	5.15%	11,50	27,00	N/A	1110,23	37.44%	0,71
LEDE	16,90	07/07/2016	6.29%	34.71%	133.34%	5,35	17,30	60,14	486,72	37.71%	0,56
MOLI	99,45	07/07/2016	19.10%	19.82%	176.25%	30,00	103,50	18,93	789,07	38.68%	0,56
PESA	9,15	07/07/2016	-2.97%	15.82%	7.23%	6,55	10,40	1,90	13,04	17.70%	0,63
TECO2	54,00	07/07/2016	-3.83%	19.06%	14.10%	37,47	58,42	16,11	291,41	34.87%	0,82
TRAN	7,47	07/07/2016	6.26%	-9.67%	34.84%	4,15	9,40	N/A	590,95	36.75%	1,09

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.