

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 12 de septiembre de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Desmoronamiento en los mercados internacionales en la rueda del viernes, ensayo nuclear llevado a cabo por Corea del Norte, expectativas por el avance del blanqueo a nivel local, ¿pausa para el mercado local o punto de inflexión?*

### Evolución Índice Merval



En la rueda del día viernes, el ensayo nuclear llevado a cabo por Corea del Norte y las palabras del presidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren, donde afirmó que la política de mantener niveles tan bajos de tasa está incrementando un posible sobrecalentamiento de la economía, impactaron negativamente en los mercados accionarios. Un reflejo de la mayor incertidumbre de los inversores se evidencia en el índice de volatilidad VIX que subió un 27%, anotando su mayor variación diaria desde que el referéndum en Reino Unido sacudió los mercados.

De esta forma, **el Dow Jones cedió hasta las 18.086 unidades, el S&P 500 cayó un 2,45% hasta los 2.127 puntos y el índice compuesto del mercado Nasdaq retrocedió un 2,54% hasta las 5.125 unidades.** Por su parte, el precio del petróleo intermedio de

Texas (WTI) cayó un 3,65% y cerró en 45,88 dólares, ante la incertidumbre sobre si los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) congelarán o no sus cuotas de producción para impulsar los precios.

En este escenario, a nivel local, **el rally alcista de seis ruedas consecutivas se tomó un respiro el día viernes**. Si bien el índice Merval logró cerrar la semana en los 15.975 puntos, lo que representa una semana neutra, la baja del viernes borró las subas acumuladas en las primeras ruedas.

En relación a los títulos de **renta fija los principales bonos cerraron con una suba del 0,68% según el Índice de bonos del IAMC**. En términos comparativos Argentina, sigue teniendo un **riesgo país desfasado en relación a otros países de la región**, mientras los inversores están atentos a lo que suceda el mercado cambiario en las próximas semanas y el ajuste en las tasas de interés –el martes la tasa de Lebac a 35 días licitada por el Banco Central disminuyó 50 puntos básicos hasta 27,75%-, situación que **podría impulsar una mejora en los activos de renta variable**.

**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra lateralizando**, el MACD mostró señal de compra el día lunes, mientras que el RSI se encuentra en zona neutra tras la fuerte baja del día viernes. Por su parte el volumen comienza a recuperar será importante monitorear si el mercado logra cruzar nuevamente los 16.000 puntos para continuar en el canal alcista.

### **Mercado Local**

El desánimo en los mercados internacionales tuvo su correlato a nivel local presionando al mercado por debajo de los 16.000 puntos. En tanto el Merval Argentina cerró en 14.685 unidades.

Los activos que lideraron las subas a lo largo de la semana en el panel líder fueron ERAR +7,37%, EDN +6,85% y APBR +5,19%, que cerró la semana con una marcada caída del -5.6% ante la fuerte baja del precio del crudo. En el panel general se destacó JMIN, +20%, papel que viene mostrando una importante suba desde hace algunas semanas, al compás de la recuperación de los despachos de cemento y las perspectivas de reactivación de la industria de la construcción.

En relación a la política monetaria, como se mencionó, el BCRA nuevamente recortó 50 puntos la tasa de Lebacs a 35 días llevándola a 27,75% (en línea con lo esperado) confirmando que el proceso de desaceleración de los precios minoristas se observa sostenido. Es probable que la confirmación de una menor inflación en agosto y septiembre se refleje en una aceleración de la baja en la curva de rendimientos de las Lebacs y una normalización de la misma.

### Evolución GGAL



Un tema clave para monitorear en las próximas ruedas será el comportamiento del dólar. Por cierto, según el más reciente relevamiento de expectativas del mercado (REM) del Banco Central, "los pronósticos del nivel de tipo de cambio nominal

**(peso-dólar) sugieren una senda creciente pero estable".** Se espera un valor cercano a \$16 para finales del año y de \$18,60 para fines del 2017.

### Evolución AA17



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Los inversores se muestran expectantes de lo que suceda con la reunión de la Reserva Federal en el mes de septiembre. De no mediar ningún sobresalto, el apetito por riesgo argentino está intacto y a estos niveles depende más del riesgo global que de la coyuntura local.

En este escenario, seguimos recomendando las Lebacs cortas para los perfiles más conservadores si bien **se redujo significativamente los retornos esperados para todos los activos de renta fija**, en tanto el bono Cuasipar podría ofrecer una oportunidad de trading de corto plazo. Para perfiles moderados se recomienda un mix de Lebacs, con títulos nominados en dólares como el Bonar 2024 (AY24) y el Discount en dólares bajo ley Argentina (DICA) y dollar linked subsoberanos como los títulos emitidos por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires o Mendoza. Para quienes busquen mayor riesgo, Central Costanera, Transener

y Capex, pueden ser buenas apuestas, claro está que los papeles energéticos no estarán exentos de volatilidad al menos hasta la confirmación del nuevo cuadro tarifario.

## 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	9,38	09/09/2016	-1.26%	-20.17%	24.02%	6,30	13,43	22,01	322,06	25.76%	0,85
APBR	71,90	09/09/2016	5.74%	141.28%	95.38%	19,30	76,60	N/A	72,67	47.05%	1,58
BMA	113,20	09/09/2016	-4.43%	43.48%	73.78%	46,89	122,00	10,53	352,39	22.27%	0,94
COME	3,08	09/09/2016	1.65%	-13.97%	0.65%	2,53	4,05	31,26	296,87	29.59%	0,69
CRÉS	26,10	09/09/2016	-1.14%	47.04%	83.16%	11,50	27,35	N/A	1000,22	33.02%	0,7
CTIO	43,50	09/09/2016	1.52%	30.54%	125.27%	16,59	45,40	11,10	293,87	29.42%	0,48
EDN	13,95	09/09/2016	9.41%	12.05%	46.53%	8,01	15,50	N/A	3723,64	38.20%	0,86
ERAR	8,29	09/09/2016	1.72%	2.90%	50.24%	4,51	9,87	17,78	146,83	28.93%	0,76
FRAN	99,60	09/09/2016	-1.73%	12.09%	26.24%	61,52	126,94	12,39	357,81	25.20%	0,94
GGAL	44,00	09/09/2016	-1.90%	19.91%	54.02%	21,94	49,50	11,10	335,39	25.93%	0,86
MIRG	1.348,85	09/09/2016	0.06%	150.45%	450.50%	230,14	0,00	10,71	559,31	33.40%	0,31
PAMP	16,55	09/09/2016	9.60%	42.67%	72.40%	8,05	17,25	9,39	356,26	32.30%	0,89
SAMI	117,70	09/09/2016	2.35%	145.56%	183.57%	33,11	125,40	20,00	669,78	36.64%	0,65
TS	200,00	09/09/2016	-2.91%	25.99%	15.91%	125,04	224,50	N/A	134,71	30.42%	0,76
YFPD	259,50	09/09/2016	1.37%	18.89%	-15.10%	175,15	313,59	N/A	73,17	29.80%	1,06

Acciones Merval 25											
BHIP	7,36	09/09/2016	-1.87%	30.27%	47.20%	3,88	8,50	9,90	189,81	25.01%	0,91
CECO2	7,80	09/09/2016	9.55%	64.90%	140.74%	2,25	8,10	N/A	1130,45	38.37%	0,96
CELU	23,60	09/09/2016	18.59%	138.62%	186.06%	7,10	24,40	N/A	176,7	35.66%	0,38
CEPU	156,75	09/09/2016	17.07%	66.76%	140.75%	56,83	158,90	14,02	547,72	26.33%	0,43
IRSA	28,25	09/09/2016	2.73%	64.24%	40.55%	11,50	29,90	N/A	1280,16	54.39%	0,8
LEDE	18,05	09/09/2016	10.06%	43.87%	185.65%	5,35	19,50	N/A	588,89	38.71%	0,6
MOLI	102,95	09/09/2016	8.03%	24.04%	187.57%	30,00	113,80	17,97	750,93	28.90%	0,57
PESA	9,77	09/09/2016	5.05%	23.67%	25.42%	6,55	10,40	2,56	13,56	14.26%	0,63
TECO2	55,00	09/09/2016	3.19%	24.30%	29.95%	36,55	58,05	24,09	317,1	20.37%	0,79
TRAN	7,20	09/09/2016	6.82%	-12.94%	35.08%	4,30	9,40	N/A	794,64	28.98%	1,04

Pesos: con ajuste por CER							Dolares: Tasa Fija						
Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR	Emisor	Ley	Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR	Emisor	
CUAP	CUASIPAR en \$	511	24,3	--	Rep. Arg.	Arg.	AA17	BONAR X	1580,4	13	0,031	Rep. Arg.	
DICP	Discount \$ Ley Arg.	663,5	26,9	--	Rep. Arg.	Arg.	AA21	Bonos Internacionales 2021	1694	13,6	0,047	Rep. Arg.	
DIP0	Discount \$ Ley Arg. Canje 2010	625	30,2	--	Rep. Arg.	Arg.	AA26	Bonos Internacionales 2026	1755	18,6	0,058	Rep. Arg.	
NF18	BOGAR 2018	109,5	-14,8	--	Rep. Arg.	Arg.	AA46	Bonos Internacionales 2046	1740	21,7	0,068	Rep. Arg.	
PARP	Par \$ Ley Arg.	305	21,5	--	Rep. Arg.	Arg.	AD16	BONAR 2016 (US\$)	760	-44,5	0,008	Rep. Arg.	
PR13	Consolidación Serie 6	394,75	14,4	--	Rep. Arg.	Arg.	AN18	Bonar 2018	1735	13,4	0,03	Rep. Arg.	
RNG21	Río Negro Bogar 2	228	-36,7	--	Río Negro	Arg.	AO20	BONAR 2020	1760	20,1	0,044	Rep. Arg.	
TC21	BONCER 2021	103,2	1,4	--	Rep. Arg.	Arg.	AY24	BONAR 2024	1789	22,1	0,052	Rep. Arg.	
							BDED	Bs. As. Discount Largo Plazo US\$	319	-24	0,043	Bs. As.	
							BP21	Buenos Aires 2021	1790	16,5	0,054	Bs. As.	
							BP28	Buenos Aires 2028	1855	24,7	0,072	Bs. As.	
							BPLD	Bs. As. Par Largo Plazo u\$s	1160	22,1	0,075	Bs. As.	
							BPMO	Bs. As. Par Mediano Plazo u\$s	1455	18,8	0,058	Bs. As.	
							DIAD	Discount US\$ Ley Arg.	2420	18	0,068	Rep. Arg.	
							DICA	Discount US\$ Ley Arg.	2472,5	20,9	0,065	Rep. Arg.	
							DICY	Discount US\$ Ley N.Y.	2460	15,5	0,067	Rep. Arg.	
							DIYO	Discount US\$ Ley NY Canje 2010	2425	12,8	0,068	Rep. Arg.	
							G17	Global 2017	1600	8,1	0,04	Rep. Arg.	
							PAAO	Par US\$ Ley Arg. (Canje 2010)	1042	15,8	0,071	Rep. Arg.	
							PARA	Par US\$ Ley Arg.	1095	24,3	0,067	Rep. Arg.	
							PARY	Par US\$ Ley N.Y.	1052	19,5	0,071	Rep. Arg.	
							PAYO	Par US\$ Ley N.Y. (Canje 2010)	1029,99	15,7	0,073	Rep. Arg.	
Pesos: Tasa Variable							Dollar Linked						
Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR	Emisor	Ley	Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR	Emisor	
AM17	BONAR MARZO 2017	106	3,3	--	Rep. Arg.	Arg.	AF17	BONAD FEBRERO 2017	1475	18,2	0,091	Rep. Arg.	
AO17	BONAR OCTUBRE 2017	106	-2,3	--	Rep. Arg.	Arg.	A117	BONAD JUNIO 2017	1465	26,3	0,071	Rep. Arg.	
AS16	BONAR 2016	105,85	3,3	--	Rep. Arg.	Arg.	AM18	BONAD 2018	1459	23,1	0,065	Rep. Arg.	
AY17	BONAC MAYO 2017	103	2,1	--	Rep. Arg.	Arg.	AO16	BONAD 2016	1507	16,9	0,2	Rep. Arg.	
PR15	Consolidación Serie 8	175,5	6,1	--	Rep. Arg.	Arg.	BD2C9	Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 5	1400	23,9	0,068	C.A.B.A.	
							BDC18	Ciudad de Bs. As. 2018 Clase 3	1505	17,1	0,091	C.A.B.A.	
							BDC19	Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 4	1488	25	0,07	C.A.B.A.	
							BDC20	Ciudad de Bs. As. 2020 Clase 6	1383	22,9	0,071	C.A.B.A.	
							CO17	BonCor 2017	248	-26	0,059	Córdoba	
							PMD18	Mendoza 2018 Clase 3	857,5	6,8	0,078	Mendoza	
							PMO18	Mendoza 2018 Clase 2	761	-4,3	0,089	Mendoza	
							PUO19	Chubut 2019	1175	1,4	0,083	Chubut	

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.