
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 13 de junio de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Saldo de semana positivo para la bolsa Argentina, expectativas por ingreso a la lista de países emergentes, blanqueo y atraso cambiario. Son las principales frases que se escuchan en las mesas financieras del país.

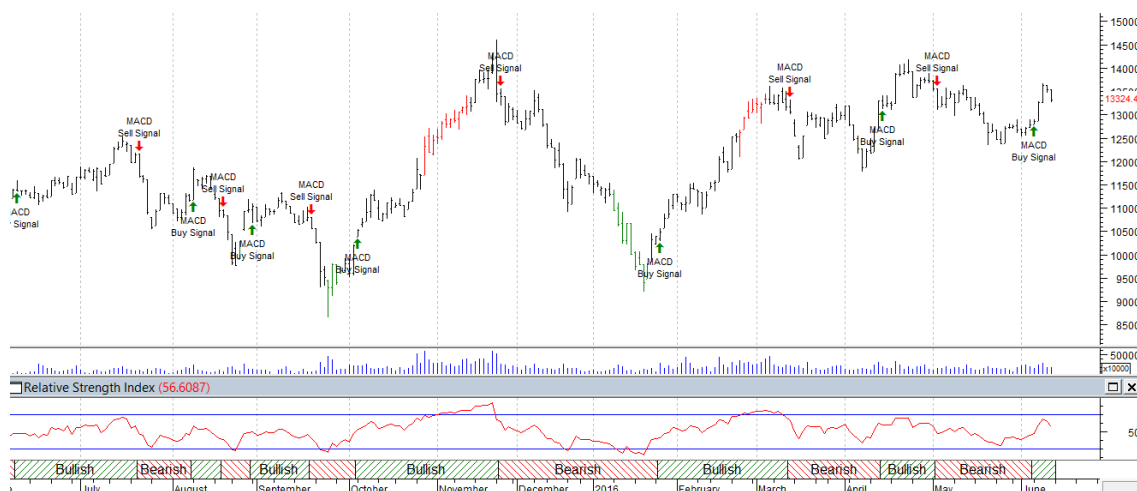
Lo cierto es que **el Merval subió un 4,2%, en la semana.** Donde se apreciaron claramente dos momentos con tendencia dispar. Subas para los primeros tres días de la semana y caída en las últimas dos ruedas. Por su parte los bonos agrupados en el índice elaborado por el IAMC, terminaron prácticamente neutros.

Respecto al tipo de cambio se mantiene la presión bajista y la divisa norteamericana tocó su nivel más bajo desde el mes de enero, a pesar de la caída en la tasa de la curva de la licitación del martes del BCRA.

Clave para esta semana. El próximo martes se definirá si Argentina ingresa al índice de países emergentes del MSCI. De confirmarse los inversores institucionales podrían incrementar su posición en activos argentinos importante en términos de volumen y profundidad de mercado.

En relación al mercado internacional, **los futuros de bolsas norteamericanas cerraron la semana en baja,** atentos a los datos macroeconómicos que marcarán la salud de la principal economía del mundo y en los pasos políticos de cara a las elecciones presidenciales de este año. Ciertamente, en los últimos días se observa que se incrementó la preferencia de los inversores por activos de menor riesgo.

Evolución Índice Merval



En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval arrojó señal de compra en el MACD en el inicio de la semana, mientras que el RSI se encuentra en una región cercana a la sobre compra. Seguramente el blanqueo y la baja de tasas será el punta pie inicial para un nuevo “rally” por los activos argentinos.

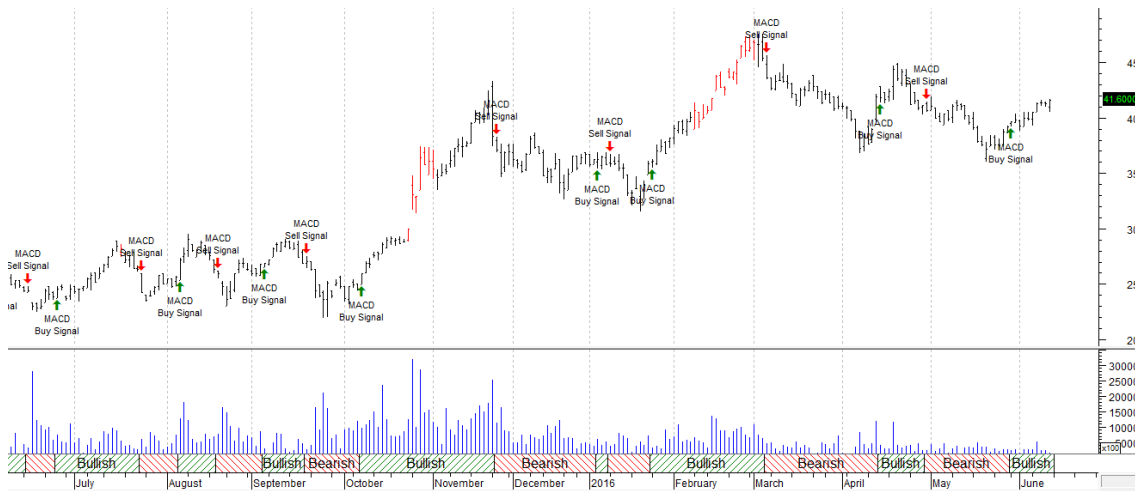
Mercado Local

La semana cerró para el **Merval en 13.324 puntos, tras una racha de cinco alzas consecutivas**. La toma de ganancias resultó en línea con la baja en los precios globales de las materias primas.

Los inversores locales durante las últimas ruedas parecen acompañar el sentimiento de **los mercados globales que estuvieron en terreno negativo en las últimas jornadas**.

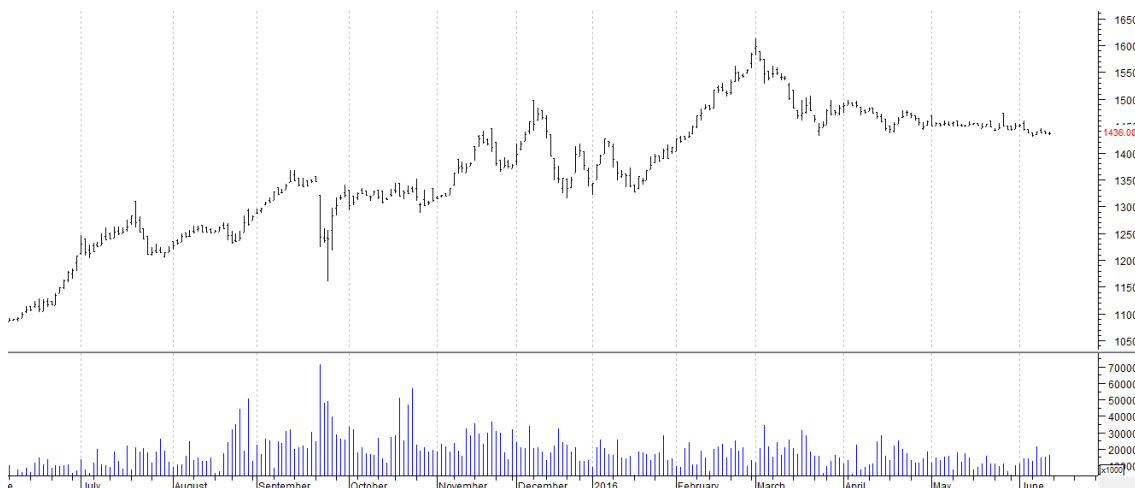
Por cierto, **dentro del panel líder se observaron resultados mixtos en la semana**. Los activos en verde fueron principalmente los del sector energético y explotación de hidrocarburos. APBR avanzó un 8,3%, PAMP un 7,9% y TS un 6,8%, en la semana. En contraste, las mayores caídas se dieron en MIRG (-3,3%) y EDN (-1,4%).

Evolución GGAL



En la licitación del martes, el BCRA ajustó la tasa de Lebac a 35 días en 100 puntos básicos, hasta 33,25%. El objetivo de la entidad es controlar la evolución de los precios y según las mediciones que sigue se registra una desaceleración de la inflación en las últimas cuatro semanas. Es probable que se mantenga la política de disminución de las tasas en un escenario en el cual persiste la presión sobre el tipo de cambio

Evolución AA17



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Durante la semana será importante lo que pase con **la decisión de incluir nuevamente a la Argentina dentro de la lista de países Emergentes.**

A lo largo de estas últimas ruedas, **los inversores parecen abocarse a buscar nuevos activos ante la baja de las tasas de interés que convalida el BCRA.** En tal sentido, las colocaciones de los estados sub-nacionales, parecen ser buenas oportunidades.

Por cierto, **la semana anterior la provincia de Buenos Aires colocó US\$ 1.000 millones en dos bonos a una tasa promedio de 6,81%, la menor del año.**

Para los inversores de **renta variable, es importante mencionar que comienzan a aparecer pagos de dividendos.** Durante los últimos días, el directorio de YPF dispuso aprobar el pago de un dividendo en efectivo de \$ 2,26 por acción, sin distinción de clases accionarias. **Para quienes deciden mantenerse en dólares habrá una colocación de LETES,** ofreciendo rendimientos superiores a los Plazos Fijos en moneda extranjera. La licitación será miércoles o jueves, y las tasas esperadas rondarán entre el 3,45% (90 días) y 3,96% para 244 días.

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	9,72	10/06/2016	6.00%	-17.28%	6.52%	6,30	13,43	27,97	350,79	40.37%	0,84
APBR	45,50	10/06/2016	13.33%	52.68%	-13.99%	19,30	59,90	N/A	54,33	61.43%	1,48
BMA	96,50	10/06/2016	9.66%	21.11%	61.48%	47,36	117,03	10,64	319,56	38.96%	0,98
COME	2,84	10/06/2016	0.71%	-20.67%	-4.05%	2,53	4,05	14,30	283,91	28.74%	0,79
CTIO	34,50	10/06/2016	-0.29%	3.53%	51.47%	16,59	43,08	6,78	245,95	37.01%	0,45
EDN	10,70	10/06/2016	2.88%	-14.06%	24.42%	7,80	15,50	17,71	692,78	38.20%	0,89
ERAR	7,09	10/06/2016	4.26%	-11.99%	5.05%	4,51	9,87	18,91	132,26	30.52%	0,75
FRAN	94,20	10/06/2016	4.49%	4.26%	38.51%	61,56	129,07	12,58	339,85	31.62%	1,01
GGAL	41,60	10/06/2016	4.39%	13.37%	66.88%	21,94	47,56	11,44	341,63	29.18%	0,93
MIRG	0,00	10/06/2016	-11.64%	139.53%	528.21%	193,44	0,00	12,08	565,75	53.23%	0,3
PAMP	14,25	10/06/2016	8.78%	22.84%	101.27%	6,23	16,50	7,83	305,3	36.66%	0,96
TECO2	50,50	10/06/2016	2.02%	11.34%	10.26%	37,47	58,42	15,06	272,52	36.70%	0,73
TRAN	6,25	10/06/2016	-3.40%	-24.43%	16.60%	4,15	9,40	N/A	494,43	32.15%	0,96
TS	196,50	10/06/2016	6.22%	23.79%	15.97%	125,04	206,00	N/A	131,51	36.51%	0,78
YFPD	290,50	10/06/2016	-0.38%	32.08%	-13.72%	176,50	362,11	33,14	83,49	33.02%	1

Acciones Merval 25											
AGRO	7,90	10/06/2016	1.28%	6.76%	243.48%	2,00	9,36	N/A	440,22	34.69%	0,67
BHIP	7,02	10/06/2016	5.25%	24.25%	21.03%	3,88	7,95	9,24	185,67	41.57%	0,91
CAPU	20,80	10/06/2016	-	14.50%	164.86%	5,20	26,49	11,28	401,31	37.18%	0,94
CECO2	5,89	10/06/2016	10.71%	24.52%	48.74%	2,25	6,10	N/A	877,07	50.05%	0,86
CEPU	102,45	10/06/2016	5.62%	8.99%	49.37%	56,83	111,00	10,77	375,98	31.14%	0,41
CRES	19,25	10/06/2016	11.27%	8.45%	21.84%	11,50	21,00	N/A	737,71	39.80%	0,63
MOLI	82,50	10/06/2016	0.30%	-0.60%	126.03%	30,00	103,50	15,70	654,58	36.34%	0,6
PESA	8,60	10/06/2016	1.18%	8.86%	2.58%	6,55	10,40	1,79	12,25	24.90%	0,65
SAMI	72,50	10/06/2016	3.72%	51.26%	90.55%	33,11	74,20	17,82	455,69	38.51%	0,62
SEMI	3,75	10/06/2016	-0.53%	-16.85%	129.81%	1,41	5,10	15,31	293,67	31.54%	0,51

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.