

---

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 30 de mayo de 2016

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Blanqueo, baja de tasas de interés, segundo semestre y decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos.** Serán sin duda los principales fundamentos que marcarán la semana que comienza para los inversores financieros.

El viernes, el gobierno dio a conocer un paquete de medidas trascendentales para el futuro del devenir económico local. Según se desprende del proyecto con la sanción en el congreso, se avanzará en firme con una amnistía fiscal que permitirá el blanqueo de capitales no declarados. **Medida que seguramente reavivará la operatoria bursátil.**

Además en línea con esto se llevará a cabo el postergado pago de los juicios a los jubilados por reajuste de haberes con los dividendos de las acciones que tiene la ANSeS y la posibilidad de liquidar algunos activos para completar los pagos. **Políticas económicas que resultan propicias para reactivar la alicaída actividad y dinamizar los activos financieros y reales.**

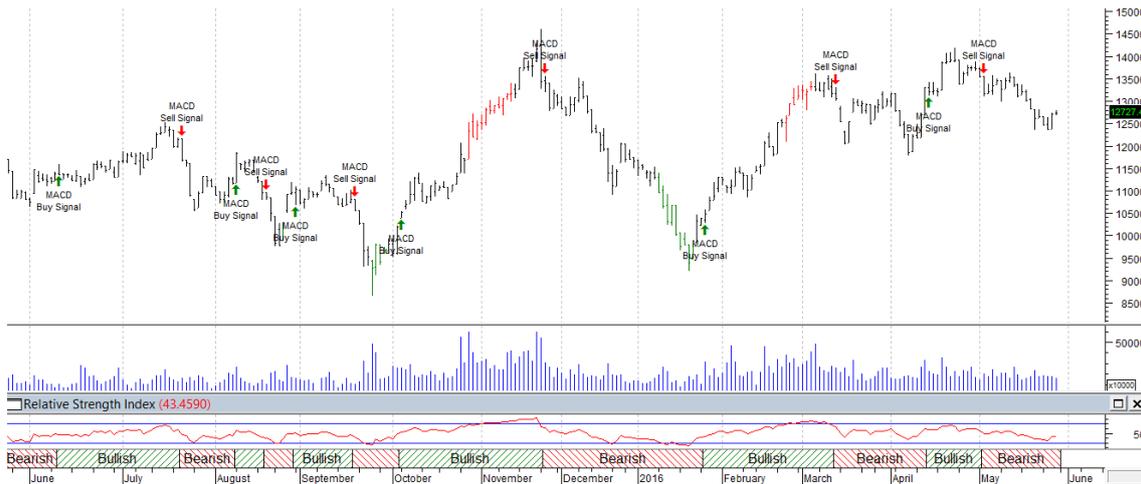
A lo largo de la semana el BCRA extendió su política de baja de tasas en la licitación del martes al mismo tiempo que sumó herramientas de control de la base monetaria al apuntar luego a los encajes bancarios. En este escenario los inversores deberán ir en busca de nuevos instrumentos si bien la tasa en pesos mantiene su atractivo en un escenario de estabilidad cambiaria.

**En este escenario el índice Merval cerró la semana en 12.727 puntos.** El volumen operado mejoró levemente. Dentro del panel líder, las principales subas se dieron en Pampa Energía (+7,9%), Siderar (+7,4%) y Grupo Financiero Galicia (+4,3%). Por otro lado,

las bajas se dieron en Petrobras Brasil (-8,8%), Consultatio (-7,9%) y Comercial del Plata (-3,8%).

**En renta fija, el índice de bonos - IAMC ganó un 1,2% respecto del viernes pasado, lo más relevante pasó por el tramo largo de la curva en pesos.**

### Evolución Índice Merval



**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval mantiene señal de venta en el MACD, mientras que el RSI se encuentra en una región cercana a la de sobre venta. Es posible que el comienzo de un nuevo mes reavive el apetito por el riesgo argentino y el reflejo sea la suba del índice.**

### Mercado Local

**Los mercados internacionales se movieron al compás del precio del petróleo, que se mantiene alrededor de los US\$ 50 por barril. Para las próximas ruedas será trascendental lo que se conozca desde la Reserva Federal en relación a la tasa de interés, en tanto se espera que el Banco Central Europeo mantenga sus políticas de inyección monetaria por un período prolongado, especialmente atendiendo a que el mes de abril registró un retroceso en el índice de precios al consumidor del 0,2% (deflación).**

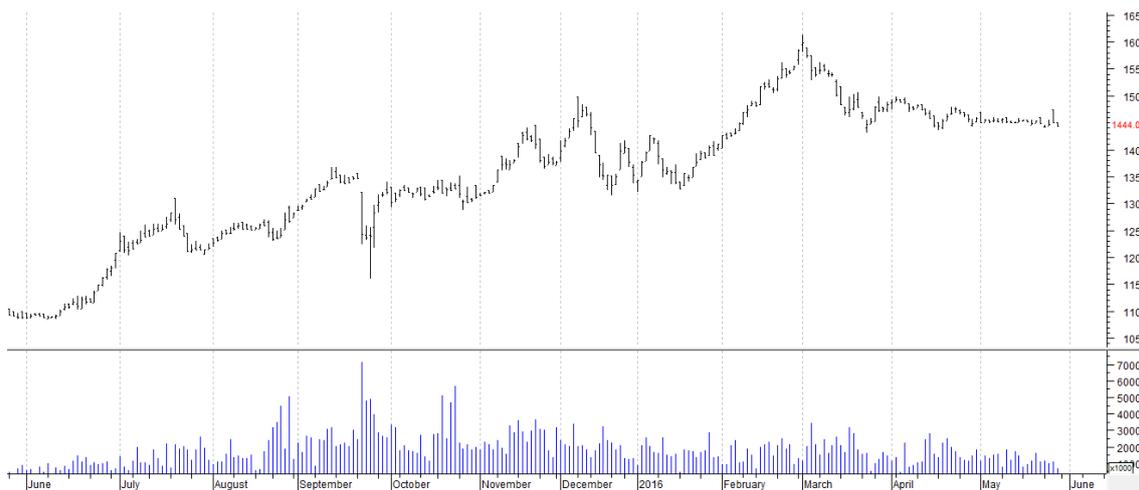
## Evolución GGAL



Respecto al mercado accionario, **es importante diferenciar la “foto” y la “película”** que sigue resultando auspiciosa. Los anuncios conocidos y la política monetaria es la antesala a **un repunte del nivel de actividad económica hacia finales de 2016**. Esta es la gran expectativa de los inversores.

**De esta forma, el dólar que se mantiene en equilibrio,** podría, eventualmente, ir recuperando terreno perdido y motorizar al mercado local.

## Evolución AA17



## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

La caída de los niveles de tasas en pesos, son el punta pie inicial para buscar mejores rendimientos primero en los bonos subsoberanos y luego en el mercado de renta variable. En tal sentido, los bonos de proveedores de Mendoza, Provincia de Buenos Aires y Capital Federal brindan rendimientos más que atractivos a los inversores.

En relación a las acciones, la selectividad será la clave. Los grandes ganadores serán los sectores que mejor puedan aprovechar el blanqueo y en tal sentido el sector de “real estate” siempre es un favorito. Acciones como CTIO, IRSA, TGLT y CAPU se beneficiarán de este contexto.

### 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	9,15	27/05/2016	-8.22%	-22.13%	4.01%	6,30	13,43	26,33	330,22	44.90%	0,83
APBR	41,30	27/05/2016	-24.08%	38.59%	-18.22%	19,30	59,90	N/A	49,32	64.92%	1,45
BMA	85,70	27/05/2016	-6.13%	7.55%	42.22%	47,36	117,03	9,45	283,8	49.43%	1,01
COME	2,82	27/05/2016	-13.50%	-21.23%	-2.76%	2,53	4,05	14,20	281,91	30.10%	0,79
CTIO	34,45	27/05/2016	-7.27%	3.38%	52.04%	16,59	43,08	6,77	245,59	43.18%	0,46
EDN	10,20	27/05/2016	-5.99%	-18.07%	21.43%	7,80	15,50	16,89	660,41	41.31%	0,89
ERAR	6,85	27/05/2016	-0.72%	-14.97%	11.42%	4,51	9,87	18,27	127,78	35.85%	0,75
FRAN	89,50	27/05/2016	-12.25%	-0.94%	36.37%	61,56	129,07	11,96	322,89	42.50%	1,04
GGAL	39,20	27/05/2016	-3.64%	6.83%	60.14%	21,94	47,56	10,78	321,92	38.24%	0,96
MIRG	0,00	27/05/2016	12.80%	175.74%	619.70%	193,44	0,00	13,91	651,27	56.32%	0,31
PAMP	12,95	27/05/2016	10.21%	11.64%	88.78%	6,23	16,50	7,11	277,45	43.00%	0,97
TECO2	50,45	27/05/2016	-5.25%	11.23%	8.87%	37,47	58,42	15,05	272,25	34.05%	0,73
TRAN	6,40	27/05/2016	-5.04%	-22.61%	34.45%	4,15	9,40	N/A	506,3	34.72%	0,96
TS	184,00	27/05/2016	-2.25%	15.91%	11.66%	125,04	194,69	N/A	123,15	33.61%	0,77
YPFD	300,00	27/05/2016	3.68%	36.39%	-6.76%	176,50	362,11	34,22	86,22	36.99%	0,98

Acciones Merval 25											
AGRO	7,79	27/05/2016	-3.83%	5.27%	254.09%	2,00	9,36	N/A	434,09	38.74%	0,68
BHIP	6,42	27/05/2016	-12.05%	13.63%	15.47%	3,88	7,95	8,45	169,8	44.04%	0,91
CAPU	21,10	27/05/2016	5.47%	16.15%	178.76%	5,20	26,49	11,44	407,09	62.84%	0,94
CECO2	5,30	27/05/2016	-1.85%	12.05%	46.01%	2,25	6,10	N/A	789,21	56.99%	0,86
CEPU	98,50	27/05/2016	-3.38%	4.79%	46.76%	56,83	111,00	10,35	361,48	35.14%	0,41
CRES	16,45	27/05/2016	8.94%	-7.32%	8.22%	11,50	21,00	N/A	630,41	39.16%	0,62
MOLI	80,00	27/05/2016	-4.76%	-3.61%	113.33%	30,00	103,50	15,23	634,75	40.55%	0,6
PESA	8,77	27/05/2016	-5.19%	11.01%	7.79%	6,55	10,40	1,82	12,5	25.60%	0,67
SAMI	70,25	27/05/2016	-1.95%	46.56%	109.07%	32,37	74,20	17,27	441,55	43.55%	0,61
SEMI	3,75	27/05/2016	-9.20%	-16.85%	139.16%	1,41	5,10	15,31	293,67	47.33%	0,5

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.