

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 3 de octubre de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Comienzo del último trimestre del año. Mercados financieros en máximos históricos. Luz de alerta por el Deutsche Bank en el sistema financiero mundial. A nivel local, transcurridos nueve meses el Merval lleva ganado un 43%. Las apuestas para los últimos meses del año serán el sector agrícola, las energéticas y el sector financiero.*

### Evolución Índice Merval



**Cierre del noveno mes del año con máximos para el Índice Merval que alcanzó un nuevo valor récord por encima de los 16.600 puntos.**

Es sabido que el mercado financiero suele “adelantarse” al devenir de los indicadores de la economía real, ante las expectativas de una confirmación de los “brotes verdes” que ya se observan en distintos sectores de la economía nacional.

**En este panorama septiembre confirmó un avance del 6,5% para el principal índice de acciones local, marcando un relativo incremento del volumen de negocios. Una clara señal de que ingresan nuevo flujo de dinero al sector financiero.**

Precisamente, entre los activos de mejor performance podemos mencionar, PAMP (+27,8%), EDN (+16%) y ALUA (+11,5%). Por su parte en el panel líder registró baja solamente BFRAN (-0,2%). Se destacan además varias acciones del panel general con rendimientos del 24-25% a lo largo del mes como GCLA, PSUR, AGRO y AUSO.

**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra buscando nuevos máximos, el MACD mantiene la señal de compra, mientras que el RSI se encuentra todavía en zona neutra. El próximo objetivo del índice se encuentra en los 17.000 puntos.**

**Recordemos que el lunes se modifica la cartera teórica del índice Merval, y estará integrada por ocho empresas más, quedando con 23 acciones,** situación que no sucedía desde el 1ºT09. Las empresas que ingresarían al Merval serían: Agrometal (AGRO), Carboclor (CARC), Endesa Costanera (CECO2), Celulosa Argentina (CELU), Central Puerto (CEPU2), Holcim (JMIN), Telecom Argentina (TECO2) y Transener (TRAN).

### Acciones en el Merval para el cuarto trimestre de 2016

APBR	Petrobras Brasil	16.25%
PAMP	Pampa	8.10%
GGAL	Grupo financiero Galicia	8.05%
CRES	Cresud	7.73%
YPFD	YPF	6.84%
ERAR	Siderar	5.43%
BMA	Banco Macro	5.25%
MIRG	Mirgor	5.00%
FRAN	BBVA Francés	4.58%
COME	Comercial del Plata	4.42%
TS	Tenaris	3.54%
ALUA	Aluar	3.50%
TRAN	Transener	2.73%
EDN	Edenor	2.72%
JMIN	Holcim	2.29%
SAMI	San Miguel	2.25%
CTIO	Consultatio	2.00%
CELU	Celulosa	1.85%
CECO2	Endesa Costanera	1.65%
CEPU	Central Puerto	1.59%
CARC	Carboclor	1.50%
TECO2	Telecom	1.41%
AGRO	Agrometal	1.30%

## Mercado Local

Las **importantes subas que registró el mercado financiero** desde el año 2013 y la **reinserción de Argentina** en el escenario internacional con el **ingreso de flujos de capitales** desde el exterior, marca la pauta de que el sistema financiero local comienza nuevamente a depender, en buena medida, de lo que suceda en el contexto global. **En tal sentido las elecciones en Estados Unidos, la decisión de la Reserva Federal y las complicaciones de la banca Europea**, marcarán la volatilidad en el sentimiento de los inversores.

**Las primeras repercusiones del primer debate presidencial entre Hillary Clinton y Donald Trump**, marcaron una leve ventaja para el partido Demócrata. Ninguno sobresalió y lo más relevante fueron las acusaciones cruzadas que dejan mucha tela para cortar.

Respecto a la solidez del sistema bancario europeo reaparece una renovada preocupación por estos días ya que **el Deutsche Bank, atraviesa la mayor crisis de su historia**. En forma breve, el pasado 15 de septiembre, que la propuesta inicial del Departamento de Justicia de Estados Unidos era multar con USD 14.000 millones al banco germano por su intervención en la comercialización de productos vinculados a hipotecas subprime. La multa se reduciría, pero los fantasmas de la iliquidez no llegan a alejarse del todo. **Pensando en lo que viene será trascendental confirmar el acuerdo con las autoridades estadounidenses** que podría reducir a una tercera parte la multa, situación que podría aliviar la capacidad del banco.

En este contexto, **el Nasdaq 100 cerró su mejor trimestre desde 2013, acumulando en estos tres meses un 10,37% de suba, hasta los 4.875,69 puntos** mientras que el Dow Jones Industrial y el S&P 500, mostraron subas del **2,11% y del 3,31%, respectivamente**.

En el plano local, el índice de referencia de la bolsa porteña marcó una variación positiva del +1,4% en la última semana y despide el mes con una ganancia del 6,6%.

### Evolución GCLA



Respecto a la renta fija, **el índice de bonos elaborado por el IAMC arrojó una suba del 3% en el mes, impulsado principalmente por el tramo largo de la curva en pesos (bonos con ajuste por CER).**

**Se podría decir que el mes de septiembre fue la revancha para los títulos con ajuste por inflación.** De esta forma el subíndice de bonos largos en pesos fue la apuesta ganadora en lo que va de 2016 entre los títulos públicos con un incremento del 34,5%.

Durante la semana, **el BCRA sorprendió al mercado y mantuvo la tasa de Lebacs a 35 días en 26,75%, mismos niveles que la semana anterior. De esta manera, tuvo una pausa la tendencia descendente que sostuvo durante ocho semanas consecutivas.**

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 CUAP



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**La decisión de mantener las tasas de Lebac, sigue tornando atractivo a este instrumento** y por lo tanto se sostiene la recomendación para perfiles conservadores. De todas formas comenzamos a recomendar la importancia de incorporar un bono en dólares de corto plazo como **el Bonar X**, el cual está próximo a abonar su renta de 3,50 dólares por cada 100 VN (el 17/10) y por bono dollar linked, Bonad 2017, con la expectativa de ver un suave acomodamiento al alza en el tipo de cambio de acá a diciembre.

**Para perfiles más agresivos en materia de renta variable seguimos viendo valor en CRES**, empresa vinculada principalmente al agro y diversificada en inversiones inmobiliarias en Argentina y en un holding en Israel a través de su controlada IRSA. Además incluimos una participación de **ALUA en la cartera**, ya que junto con **ERAR son parte de un sector que quedó muy atrasado** y en donde se puede esperar una mejora en la actividad de los próximos meses al compás de un crecimiento en el PBI.

Por su parte, **APBR al ser el papel de mayor ponderación en la cartera Merval**, busca diversificar las inversiones esperando una

mejora en la economía de Brasil. Para finalizar, **YPF y GCLA** parecen ser acciones donde se aguarda movimiento en los últimos meses del año.

### 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	10,60	30/09/2016	11.58%	-9.79%	26.81%	7,69	13,43	24,87	363,95	22.16%	0,85
APBR	70,85	30/09/2016	4.19%	137.75%	142.22%	19,30	76,60	N/A	71,61	43.84%	1,58
BMA	118,95	30/09/2016	0.42%	50.77%	120.71%	49,31	122,00	11,06	370,29	24.92%	0,91
COME	3,03	30/09/2016	-	-15.36%	-5.02%	2,70	4,05	30,76	292,05	25.30%	0,66
CRÉS	27,25	30/09/2016	3.22%	53.52%	103.36%	12,00	27,90	N/A	1338,86	28.71%	0,7
CTIO	44,00	30/09/2016	2.68%	32.04%	140.18%	17,63	45,90	11,23	297,24	19.36%	0,43
EDN	14,80	30/09/2016	16.08%	18.88%	71.10%	8,01	15,50	N/A	3950,53	32.97%	0,9
ERAR	9,09	30/09/2016	11.53%	12.84%	69.65%	5,13	9,87	19,49	161	26.20%	0,74
FRAN	101,00	30/09/2016	-0.35%	13.66%	43.06%	65,96	126,94	12,57	362,84	23.77%	0,93
GGAL	47,00	30/09/2016	4.79%	28.09%	89.68%	23,18	49,50	11,86	358,26	25.38%	0,84
MIRG	1.369,00	30/09/2016	1.56%	154.20%	401.83%	269,83	0,00	10,87	567,66	35.44%	0,32
PAMP	19,30	30/09/2016	27.81%	66.38%	129.76%	8,05	19,75	10,95	415,46	37.43%	0,93
SAMI	125,20	30/09/2016	8.87%	161.21%	214.36%	33,11	135,00	21,28	712,46	36.37%	0,66
TS	215,50	30/09/2016	4.61%	35.76%	33.12%	125,04	224,50	N/A	145,15	31.83%	0,76
YPFD	278,00	30/09/2016	8.59%	27.36%	30.91%	175,15	313,59	N/A	78,38	25.55%	1,02

  

Acciones Merval 25											
BHIP	7,65	30/09/2016	2.00%	35.40%	82.14%	4,12	8,50	10,29	197,29	25.00%	0,85
CECO2	9,93	30/09/2016	39.47%	109.94%	259.78%	2,52	10,55	N/A	1439,15	45.26%	0,96
CELU	23,20	30/09/2016	16.58%	134.58%	209.33%	7,21	24,40	N/A	173,7	39.65%	0,39
CEPU	191,00	30/09/2016	42.64%	103.19%	199.90%	56,83	199,00	17,09	667,4	33.43%	0,44
IRSA	29,20	30/09/2016	6.18%	69.77%	49.74%	11,50	29,90	N/A	1515,46	27.19%	0,83
LEDE	18,90	30/09/2016	15.24%	50.65%	190.17%	6,32	20,20	N/A	616,62	42.42%	0,64
MOLI	107,00	30/09/2016	12.28%	28.92%	197.22%	35,00	113,80	18,68	780,47	31.65%	0,61
PESA	9,95	30/09/2016	6.99%	25.95%	44.20%	6,55	10,40	2,61	13,81	10.89%	0,6
TECO2	56,00	30/09/2016	5.07%	26.56%	42.69%	36,75	58,05	24,53	322,86	19.89%	0,77
TRAN	9,45	30/09/2016	40.21%	14.27%	78.64%	4,83	9,91	N/A	1042,96	37.17%	1,04

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.