

---

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 6 de junio de 2016

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Nuevo mes, segundo semestre, bajas de tasas en Lebacs, expectativa por el blanqueo y decisión de la FED.** Marcan el pulso de los inversores.

En el comienzo de un nuevo mes **el índice Merval cerró la semana avanzando 0,5% a 12.791 unidades**, impulsado principalmente por las acciones del sector financiero.

A nivel mundial, una de las cuestiones más trascendentales para los inversores es la dinámica de las divisas, particularmente el dólar. En tal sentido **la señal que de la Reserva Federal respecto a la suba de tasas de interés será fundamental para los mercados internacionales**. Los últimos datos reportados siembran algunas dudas en el mercado laboral norteamericano tras una decepcionante creación de empleo.

Así, **el S&P500 cerró la semana prácticamente neutro, en torno a niveles máximos históricos alcanzados** a pesar de las altas valuaciones y los “flojos” balances en los últimos trimestres tanto en ganancias como en ventas.

Por su parte, a nivel local, en materia de noticias financieras lo más relevante en las próximas ruedas será lo que suceda con el proyecto de “blanqueo” ingresado a la cámara de Diputados y el corte de la tasa de referencia de las Lebacs el día martes.

**En materia de títulos públicos, el índice de bonos elaborado por el IAMC ganó un 2,5% durante la semana**, impulsado por los bonos largos en pesos, especialmente los PAR y Discount, que ajustan por CER.

## 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 neutra. Seguramente el blanqueo y la baja de tasas será el punta pie inicial para un nuevo “rally” por los activos argentinos.**

### Mercado Local

**En línea con lo que esperábamos,** el mes de mayo se despidió con un saldo negativo para la bolsa argentina, y los principales mercados de referencia internacional. Por cierto, el índice Merval retrocedió un 7,6%, presionado por APBR que perdió el 26,2%. En tanto el volumen operado no resultó destacable, encontrándose por debajo del promedio mensual de operaciones.

**En la semana el índice Merval mejoró 0,5% a 12.791 unidades,** de la mano de acciones del sector financiero. El volumen operado en renta variable fue \$ 1.079 millones recuperándose lentamente.

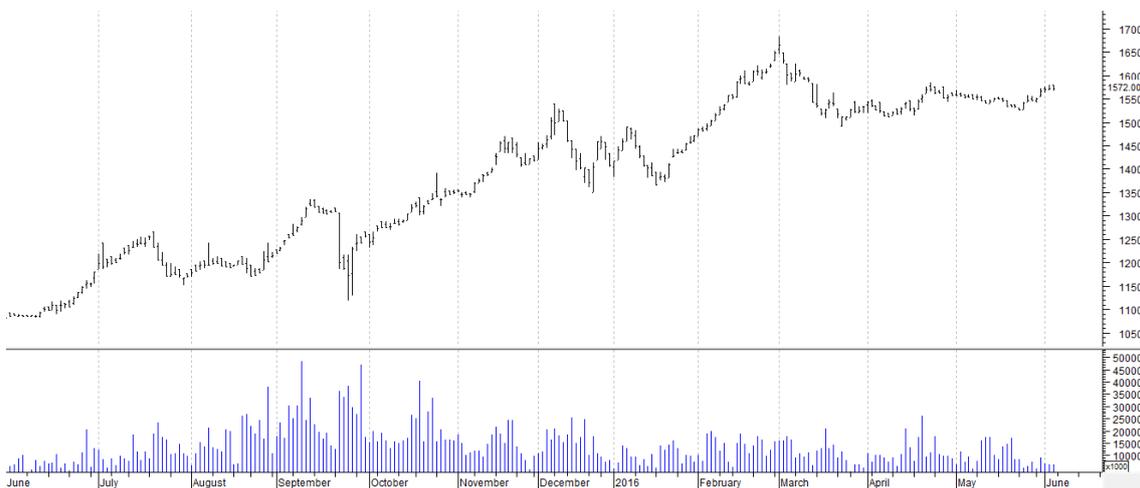
Dentro del panel líder, las principales subas se dieron en BMA 7,35%, EDN 6,4% y APBR 3,1%. Por otro lado, MIRG -10,2%, ERAR -2,9% e YPF (-2,3%) mostraron las mayores pérdidas.

### Evolución GGAL



**A la noticia del “blanqueo” se suman un nuevo IPO, el de Havana y lo que termine pasando con la banca minorista en Argentina de Citigroup seguramente moverán el tablero de los inversores. En tal sentido Citigroup habría recibido siete ofertas. Entre los oferentes estarían los bancos Macro, Galicia, Santander-Río, BBVA-Francés y HSBC, a los que se sumaría un grupo inversor mixto (empresarios locales y extranjeros).**

### Evolución AY24



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**De cara al “segundo” semestre, los indicadores macroeconómicos que se conozcan y las noticias del frente político económico, volverán a plantear unos de los principales interrogantes de los inversores locales tasas vs dólar.**

**Es que si bien el atraso cambiario luce ya evidente en algunos sectores mano de obra intensivos, el flujo de dólares no deja de ser importante, motivado por la liquidación de cosecha, elevadas tasas de interés en pesos y expectativas por el blanqueo de capitales.** Situación que se suma a la necesidad de financiamiento del sector público y privado: en los próximos 60 días, unas 10 provincias saldrán a tomar deuda en el exterior y también los harán grandes empresas como YPF. Esto agregará oferta a la plaza cambiaria.

**Escenario en el cual parece que para el corto plazo el atractivo se mantiene en la tasa en pesos o bonos que ajusten por Badlar.** Por el contrario ya pensando en un horizonte temporal de mayor plazo, es recomentable incorporar los dollar-linked y los bonos en dólares. **Una alternativa para nada despreciable es cubrir los retornos en pesos con contratos de dólar futuro obteniendo rentabilidades en dólares que no se consiguen en otras partes del mundo.**

## 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	9,17	03/06/2016	-	-21.96%	1.26%	6,30	13,43	26,38	330,94	41.11%	0,84
APBR	42,60	03/06/2016	6.10%	42.95%	-16.96%	19,30	59,90	N/A	50,87	59.09%	1,46
BMA	92,00	03/06/2016	4.55%	15.46%	50.19%	47,36	117,03	10,14	304,66	47.14%	1
COME	2,77	03/06/2016	-1.77%	-22.63%	-10.06%	2,53	4,05	13,95	276,91	27.74%	0,79
CTIO	34,60	03/06/2016	-	3.83%	48.68%	16,59	43,08	6,80	246,66	39.09%	0,46
EDN	10,85	03/06/2016	4.33%	-12.85%	24.71%	7,80	15,50	17,96	702,49	41.48%	0,89
ERAR	6,65	03/06/2016	-2.21%	-17.45%	-0.36%	4,51	9,87	17,73	124,05	34.04%	0,75
FRAN	90,40	03/06/2016	0.28%	0.05%	33.60%	61,56	129,07	12,08	326,14	38.45%	1,02
GGAL	39,90	03/06/2016	0.13%	8.74%	59.11%	21,94	47,56	10,97	327,67	35.48%	0,94
MIRG	1.334,00	03/06/2016	-8.63%	147.70%	534.32%	193,44	0,00	12,49	585,05	51.41%	0,31
PAMP	13,20	03/06/2016	0.76%	13.79%	91.30%	6,23	16,50	7,25	282,81	40.05%	0,96
TECO2	50,00	03/06/2016	1.01%	10.24%	7.90%	37,47	58,42	14,91	269,83	34.06%	0,73
TRAN	6,30	03/06/2016	-2.63%	-23.82%	25.00%	4,15	9,40	N/A	498,39	31.67%	0,97
TS	181,40	03/06/2016	-1.95%	14.27%	7.61%	125,04	194,69	N/A	121,41	32.41%	0,77
YPFD	293,00	03/06/2016	0.48%	33.21%	-10.33%	176,50	362,11	33,42	84,21	34.62%	1

Acciones Merval 25											
AGRO	7,84	03/06/2016	0.51%	5.95%	248.44%	2,00	9,36	N/A	436,88	35.83%	0,69
BHIP	6,80	03/06/2016	1.95%	20.35%	11.84%	3,88	7,95	8,95	179,85	43.01%	0,92
CAPU	21,00	03/06/2016	0.96%	15.60%	177.44%	5,20	26,49	11,39	405,16	40.71%	0,95
CECO2	5,44	03/06/2016	2.26%	15.01%	33.33%	2,25	6,10	N/A	810,06	53.24%	0,86
CEPU	98,00	03/06/2016	1.03%	4.26%	41.87%	56,83	111,00	10,30	359,65	31.24%	0,41
CRES	18,65	03/06/2016	7.80%	5.07%	17.67%	11,50	21,00	N/A	714,72	40.15%	0,63
MOLI	80,00	03/06/2016	-2.74%	-3.61%	116.22%	30,00	103,50	15,23	634,75	36.68%	0,61
PESA	8,60	03/06/2016	1.18%	8.86%	5.70%	6,55	10,40	1,79	12,25	25.83%	0,66
SAMI	68,50	03/06/2016	-2.00%	42.91%	77.27%	33,11	74,20	16,84	430,55	39.06%	0,63
SEMI	3,70	03/06/2016	-1.86%	-17.96%	128.02%	1,41	5,10	15,11	289,76	33.39%	0,52

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.