
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 9 de mayo de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Comienzo de mayo con el pie izquierdo, elevada volatilidad, leve baja en la tasa de las Lebacs y estabilidad en el dólar

El quinto mes del año comenzó con una baja en mercados internacionales. Por cierto el agregado de mercados emergentes retrocedió un 4,5%, ante ajustes en las bolsas asiáticas y de América Latina. **La gran duda de los analistas es si se dará la máxima de los mercados “sell in may and go away”**. Refrán muy popular que marca un cambio de tendencia, “vende en mayo, y vete”.

Por el momento, **lo cierto es que las turbulencias internacionales se evidencian en los mercados financieros desde que comenzó 2016**, pero la bolsa argentina se encuentra en una especie de **burbuja** donde el cambio de gobierno marca la tendencia signada por la selectividad en lo que refiere a acciones.

Por cierto, **el Merval tuvo una semana moderadamente negativa**. Los inversores institucionales siguen concentrados en las numerosas emisiones tanto del Estado Nacional como provincias y en las Lebacs, que en la semana ajustaron levemente en el tramo corto de la curva.

Respecto a los bonos, **los títulos dolarizados se mantienen volátiles**, siguiendo la evolución del tipo de cambio. Las posiciones en el tramo largo de la curva se mantienen atractivas para inversores más conservadores. Para quienes asuman un poco más de riesgo en busca de rentabilidad, observamos algunos activos de renta variable, que comienzan a estar en valores atractivos. La administración de cartera será la clave.

Evolución Índice Merval



En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval arrojó señal de venta en el MACD, mientras que el RSI se encuentra en una región cercana a la sobre compra, por lo que es probable que en las próximas ruedas se sostenga algún recorte en los activos, claro está que dependerá también del volumen de operaciones.

Por su parte el dólar se estabiliza en el rango de 14,50. En tanto se renuevan las expectativas en un escenario de tasas de interés en pesos positivas en términos reales y con tasas de devaluación implícitas en la curva de futuros de Rofex de entre 29 y 30% anual para plazos mayores a 6 meses. Además recordemos que la agencia de riesgo crediticio **Standard & Poor's (S&P)** informó que **subió su calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de la Argentina**, al tiempo que destacó avances en la gestión del presidente Mauricio Macri.

Mercado Local

El Merval finalizó la rueda del viernes marcando tres días de subas consecutivas. Con un incremento de la volatilidad y monitoreando lo que suceda con los mercados de referencia. El principal índice de referencia se ubica en los 13.453 puntos.

Por el lado de los verdes lo más destacado pasó por PAMP +3.2%, TRAN, CTIO y APBR que cerraron con ganancias de 2.9%, 2.4% y 2.4% respectivamente. En el lado opuesto los rojos estuvieron marcados por TECO2 que cedió 1.9%, EDN -1.4% y el sector financiero FRAN y GGAL que perdieron 1.2% y 1.1% respectivamente.

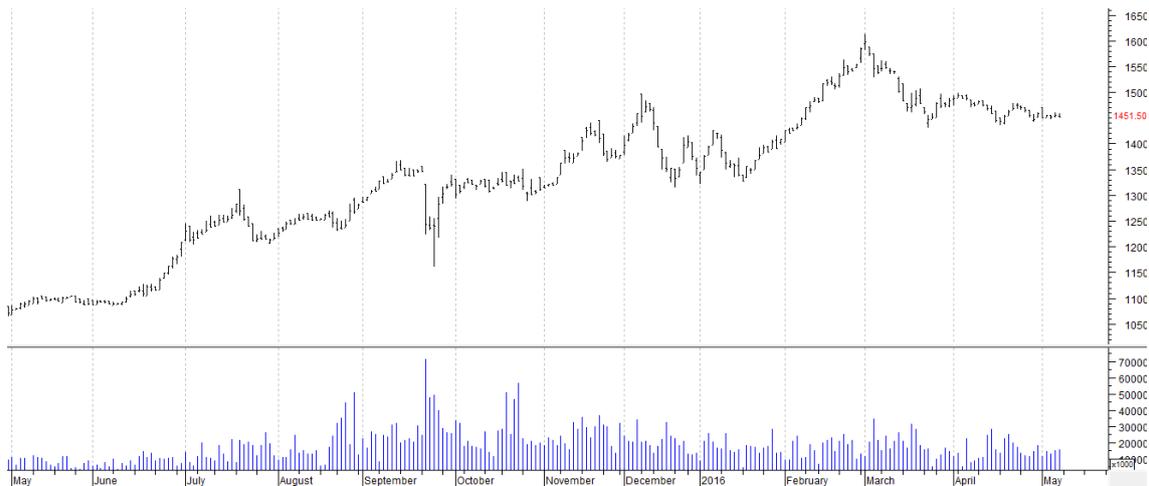
Evolución GGAL



Respecto a la **renta fija cabe destacar el corte de cupón del AY24**. A lo largo de la semana los inversores siguieron de cerca la evolución de la divisa norteamericana que mantuvo la senda de la corrección y arrastró al mercado de futuros.

Además durante la semana se desarrolló una nueva licitación de LEBAC puntapié para una eventual corrección de la política de tasas y monetaria. En tanto durante la semana se realizó una nueva emisión del Tesoro que colocó unos US\$ 450 millones (poco más de \$ 6400 millones), y otros \$ 10.500 millones que usará para cubrir parte de las necesidades de financiamiento de este año. Se espera que **la próxima en emitir sea Mendoza, que buscaría US\$ 500 millones.** Poco después llegarían nuevos bonos de Salta, Santa Fe, Córdoba, la Ciudad y la Provincia de Buenos Aires, entre otras jurisdicciones. Se estima que, al menos, se buscarán unos US\$ 4000 millones en los próximos tres o cuatro meses.

Evolución AA17



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

La estrategia oficial parece confirmarse en absorber **durante el 1º semestre la mayor parte de los efectos negativos del sinceramiento de variables y encarar luego de la “normalización de la economía” un último trimestre con mayores expectativas.** Rentabilizando sectores claves para el dinamismo y promoviendo un “ambicioso” plan de infraestructura generando un efecto derrame que se vuelque al “consumo.

En tal sentido creemos que **el mercado de activos argentinos presenta mucho potencial.** Un papel para prestar atención es **CRES** ante el mayor dinamismo del sector agrícola, sumado a buenos balances de sus empresas vinculadas.

Por su parte, **EDN**, ofrece un potencial de suba interesante para las carteras especulativas. Un ejercicio de valuación sobre la base de sus estados contables más recientes apuntaría a una valorización potencial del 15% en base a ratios de comparables

Además hay empresas como **TECO2** que reservaron cerca de \$2000 millones de dividendos para distribuir cuando lo decida el Directorio. Por su parte **MIRG** aprobó 40 millones en efectivo y 12 millones en acciones.

Según algunos comentarios de inversores **INVJ**, que se encuentra en período de suscripción tendría como objetivo sanear la empresa y lograr que papel cotice en Estados Unidos.

Evolución INVJ



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	9,80	06/05/2016	-1.71%	-16.60%	3.08%	6,30	13,43	37,28	379,95	41.68%	0,83
APBR	51,95	06/05/2016	-4.50%	74.33%	-8.86%	19,30	61,95	N/A	80,11	78.72%	1,46
BMA	87,80	06/05/2016	-3.83%	10.19%	39.92%	47,36	117,03	9,68	290,75	48.10%	1,01
COME	3,13	06/05/2016	-3.99%	-12.57%	-11.33%	2,53	4,05	11,83	304,29	41.74%	0,81
CTIO	35,65	06/05/2016	-4.04%	6.99%	50.78%	16,59	43,08	7,66	286,99	45.69%	0,45
EDN	10,50	06/05/2016	-3.23%	-15.66%	16.93%	7,80	15,50	8,33	624,09	47.29%	0,87
ERAR	6,73	06/05/2016	-2.46%	-16.46%	-4.54%	4,51	9,87	17,95	125,55	36.20%	0,75
FRAN	96,80	06/05/2016	-5.10%	7.14%	32.11%	61,56	129,07	13,73	378,89	41.74%	1,02
GGAL	40,00	06/05/2016	-1.96%	8.70%	61.11%	22,00	47,70	11,99	359,07	37.19%	0,94
MIRG	0,00	06/05/2016	9.65%	168.02%	608.03%	183,03	0,00	16,66	676,32	63.54%	0,33
PAMP	12,80	06/05/2016	8.94%	10.34%	60.60%	6,23	16,50	7,08	310,52	45.45%	0,95
TECO2	51,50	06/05/2016	-4.63%	11.96%	3.31%	38,00	59,25	14,90	294,84	36.65%	0,72
TRAN	6,79	06/05/2016	0.74%	-17.90%	21.90%	4,15	9,40	57,79	447,75	36.14%	0,96
TS	183,50	06/05/2016	-4.77%	12.92%	1.52%	128,00	199,30	N/A	122,81	34.49%	0,78
YPFD	283,50	06/05/2016	-2.02%	28.89%	-22.24%	176,50	374,31	24,35	92,6	40.98%	0,98

Acciones Merval 25											
Especie	Cotización	Fecha Cotización	MTD	YTD	1Y	Mínimo	Máximo	P/E	Cotización a Valor Libro	Volatilidad (40 ruedas)	Beta
AGRO	7,95	06/05/2016	-1.85%	7.43%	263.01%	2,00	9,36	N/A	386,1	47.57%	0,66
BHIP	7,14	06/05/2016	-2.19%	26.37%	21.02%	3,88	7,95	9,86	196,84	50.86%	0,88
CAPU	21,30	06/05/2016	1.43%	11.70%	220.21%	5,46	27,81	11,91	450,99	60.16%	0,95
CECO2	5,86	06/05/2016	8.52%	23.89%	36.92%	2,25	6,10	N/A	788,92	57.58%	0,88
CEPU	98,00	06/05/2016	-3.87%	4.26%	38.34%	56,83	111,00	14,71	419,97	33.84%	0,42
CRES	14,20	06/05/2016	-5.96%	-20.00%	-11.53%	11,50	21,00	N/A	483,27	37.09%	0,61
MOLI	83,00	06/05/2016	-1.19%	-	95.13%	30,00	103,50	18,98	748,21	38.46%	0,59
PESA	8,70	06/05/2016	-5.95%	10.13%	4.39%	6,55	10,40	20,59	135,8	29.58%	0,68
SAMI	74,00	06/05/2016	3.28%	54.39%	112.76%	31,63	74,20	13,67	324,92	42.24%	0,61
SEMI	3,96	06/05/2016	-4.12%	-12.20%	132.30%	1,41	5,10	16,17	310,12	48.39%	0,49

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.