

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 16 de agosto de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Vencimiento de opciones, fallo de la corte por tema tarifas, ajuste en el mercado local tras el feriado del día lunes y licitación de Lebac, serán los temas más relevantes de esta semana financiera más corta que lo habitual.

Promediando el mes de agosto, el índice Merval finalizó la semana anterior con una baja del 1,49% y de esta forma se ubicó nuevamente en la zona de los 15.165 puntos. Lo mejor pasó por SAMI +10.15%, BMA +3.3% y APBR +1.93%. De esta forma SAMI acumula en el año avance del 112%. En tanto, los papeles que más retrocedieron en la semana fueron MIRG -10.32%, EDN -5.33%, y COME -4.58%.

Evolución Índice Merval



Importante lo que pasó en la rueda del lunes en Estados Unidos con las empresas cotizantes a nivel local ya que marcarán el inicio de la rueda. Donde lo más relevante pasó por PBR que avanzó más del 4%. En tanto los bancos cerraron mixtos y EDN recortó 1,79%.

Respecto a los títulos públicos, el índice de bonos medido por el IAMC arrojó una variación leve de -0.16%. A pesar de que el tipo de cambio sigue ajustando, los títulos nominados en moneda extranjera fueron los más buscados, especialmente los del tramo largo de la curva de rendimientos.

Respecto al tipo de cambio, cayó hasta los \$ 14,90 y el dólar mayorista terminó a \$ 14,695. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 482 puntos.

En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra con leve tendencia bajista, el MACD arrojó señal de venta, mientras que el RSI recortó hasta una posición neutra.

Mercado Local

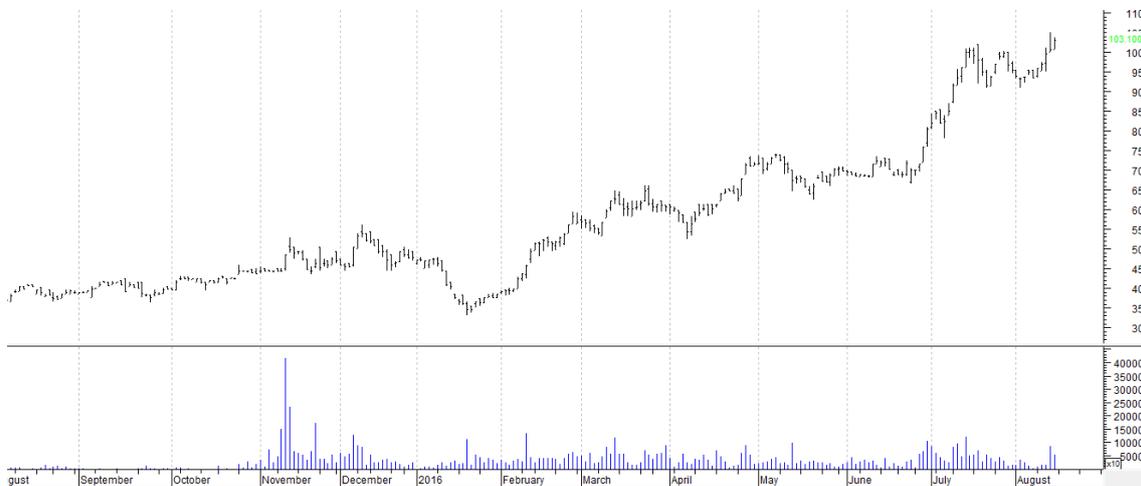
Los mercados financieros comenzaron la semana con una tímida suba. En el plano macro, lo más relevante del inicio de la semana pasó por el dato del PIB de Japón que avanzó en el segundo trimestre un 0,2% a ritmo anual gracias sobre todo al aumento de la demanda pública y del gasto de los hogares. Por su parte el petróleo avanzó 3% superando los U\$S 45, por los rumores sobre un posible acuerdo para estabilizar los precios del crudo en la reunión del próximo mes de septiembre entre miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y exportadores ajenos al cártel.

En este contexto recordemos que el Merval cerró la semana con una contracción del 1,49%. La clave pasa por la selectividad a la hora de escoger los activos.

Lo cierto es que ante expectativas de reducción de las tasas de corto plazo en pesos (las Lebac de 35 días cayeron por debajo del 30%), los títulos del tramo largo con ajuste CER y los bonos del tramo largo de la curva dolarizada mantienen atractivo. **No**

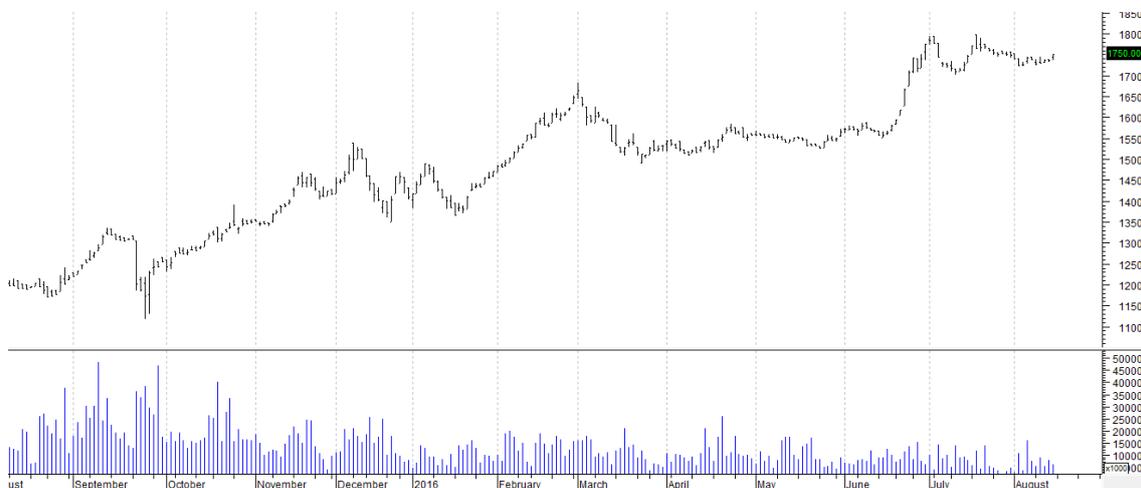
obstante, habrá que prestar especial atención a las valuaciones relativas de los instrumentos.

Evolución SAMI



Los títulos públicos cerraron la semana neutros. Podemos mencionar que los títulos en dólares mantienen su atractivo en términos de rendimiento en moneda dura, pero expectativas de que se profundice el atraso cambiario hacen perder atractivo a estos instrumentos respecto de las colocaciones en pesos. **El timing será fundamental para pasar de la curva pesos a la curva dólar.** Por un lado las perspectivas de mayores ingresos de divisas –blanqueo de capitales – por otro, las dificultades en el frente fiscal hacen pensar en una extendida nominalidad.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Seguimos recomendando las Lebac's cortas para los perfiles más conservadores. De cara a las próximas jornadas, en lo que refiere a la plaza doméstica, la evolución del blanqueo será la clave.

En materia de renta variable, los balances de las principales cotizantes dejaron resultados mixtos. En el sector bancario, los números de BMA superaron las expectativas y aparecen como una recomendación de compra. Por su parte GGAL ratifican el atractivo del sector financiero con un horizonte de mediano plazo. Si bien el corto plazo se evidencia un ajuste en las cotizaciones.

Por su parte, ante la posibilidad de que la inflación se mantenga por encima de los niveles previstos por el BCRA los **títulos Discount en pesos (DICP) y Boncer 21 (TC21)** lucen atractivos para carteras moderadas.

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	9,50	12/08/2016	-6.86%	-19.15%	17.14%	6,30	13,43	27,33	342,85	30.97%	0,82
APBR	63,40	12/08/2016	-2.08%	112.75%	46.59%	19,30	65,50	N/A	75,71	60.22%	1,56
BMA	111,95	12/08/2016	0.06%	41.90%	74.64%	46,89	121,79	10,41	348,5	27.29%	0,94
COME	2,92	12/08/2016	-9.88%	-18.44%	-15.85%	2,53	4,05	14,70	291,91	37.19%	0,74
CRES	24,80	12/08/2016	-3.50%	39.72%	61.04%	11,50	26,70	N/A	950,4	42.00%	0,7
CTIO	42,85	12/08/2016	-0.35%	28.59%	116.36%	16,59	45,40	8,42	305,48	43.30%	0,48
EDN	11,55	12/08/2016	-12.50%	-7.23%	30.51%	7,80	15,50	19,12	747,82	41.20%	0,85
ERAR	7,55	12/08/2016	-7.25%	-6.28%	26.28%	4,51	9,87	16,19	133,72	33.88%	0,73
FRAN	97,90	12/08/2016	-2.10%	10.18%	27.72%	61,52	126,94	12,18	351,7	30.79%	0,97
GGAL	42,40	12/08/2016	-5.46%	15.55%	51.33%	21,94	49,50	10,70	323,2	25.63%	0,88
MIRG	1,415	12/08/2016	-9.17%	162.74%	506.98%	206,34	0,00	13,25	620,58	34.84%	0,33
PAMP	15,90	12/08/2016	-3.93%	37.07%	76.86%	7,90	17,25	8,73	340,66	28.21%	0,89
SAMI	103,10	12/08/2016	8.07%	115.10%	158.87%	33,11	105,00	25,35	648,03	41.58%	0,61
TS	204,30	12/08/2016	1.14%	28.70%	16.44%	125,04	224,50	N/A	136,73	35.73%	0,79
YFPD	270,00	12/08/2016	-3.83%	23.70%	-17.24%	175,15	332,44	N/A	76,13	34.83%	1,05

Acciones Merval 25											
BHIP	7,40	12/08/2016	-7.96%	30.97%	30.97%	3,88	8,50	9,74	195,72	32.21%	0,91
CECO2	6,81	12/08/2016	3.81%	43.97%	78.74%	2,25	7,45	N/A	986,97	39.16%	0,94
CELU	19,65	12/08/2016	-3.20%	98.69%	125.86%	7,10	21,95	N/A	147,12	35.34%	0,41
CEPU	122,25	12/08/2016	-2.98%	30.05%	77.61%	56,83	127,00	12,85	448,64	21.04%	0,46
IRSA	26,70	12/08/2016	-6.32%	55.23%	18.67%	11,50	29,90	N/A	1209,92	59.50%	0,79
LEDE	16,75	12/08/2016	-11.84%	33.51%	142.67%	5,35	19,50	N/A	546,47	40.35%	0,57
MOLI	98,10	12/08/2016	-5.67%	18.19%	168.77%	30,00	113,80	18,67	778,36	39.63%	0,57
PESA	9,16	12/08/2016	-2.03%	15.95%	3.62%	6,55	10,40	2,40	12,71	20.58%	0,63
TECO2	53,80	12/08/2016	-5.61%	18.62%	20.32%	37,47	59,50	16,05	290,33	21.97%	0,79
TRAN	6,54	12/08/2016	-13.49%	-20.92%	21.56%	4,15	9,40	N/A	721,8	36.03%	1,08

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.