
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 18 de julio de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Record para los mercados financieros, el gobierno vuelve a emitir deuda en moneda local, intento de “golpe militar” en Turquía y reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos. Son las frases que se escuchan en las mesas financieras del país.

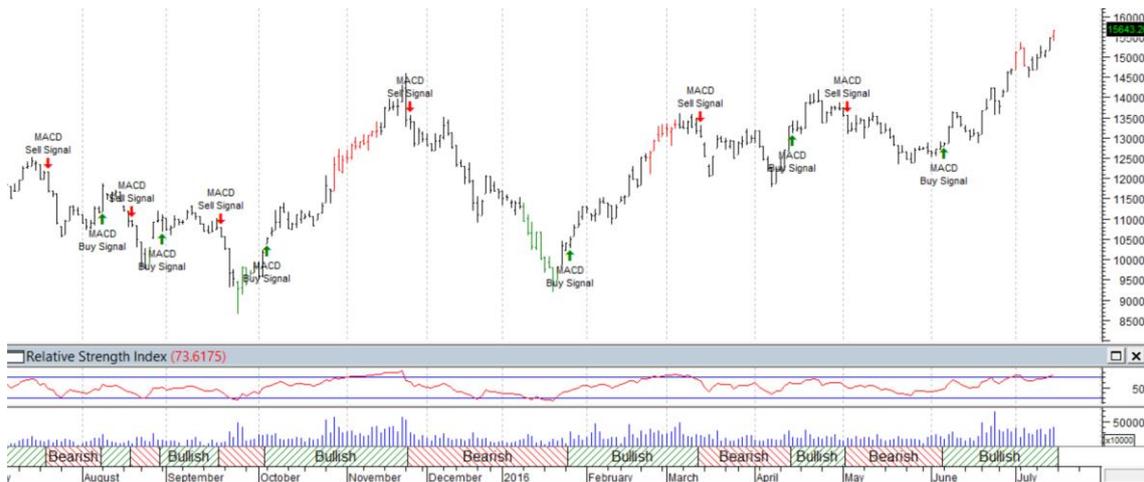
Es que tras cinco ruedas consecutivas en alza, el mercado local marca nuevos récords al finalizar la semana en los 15.643 puntos.

Los inversores internacionales dejaron atrás los temores derivados de la votación en Gran Bretaña y los atentados ocurridos en Francia en la última semana.

De todas formas, en las próximas jornadas, **los inversores internacionales prestarán atención a la grave crisis institucional en el gobierno turco**, luego del intento del ejército de tomar el poder. Recordemos que Turquía es uno de los mercados emergentes preferidos por los inversores. Habrá que seguir de cerca la apertura de la rueda del día lunes.

En materia de renta fija los valores negociados a nivel local también mostraron una sostenida tendencia alcista. Esto se explica principalmente por el restablecimiento de las estadísticas oficiales y una variación en el índice de precios mayor a la esperada para el mes de junio. Esto incide directamente en los bonos que ajustan por CER (que ganaron en promedio un 3,7% en la semana). Por cierto, el Poder Ejecutivo comunicó sobre el cierre de semana que emitirá deuda en moneda local con cláusula de indexación por inflación.

Evolución Índice Merval



Respecto al tipo de cambio repuntó durante las últimas tres semanas y quedó en \$14,95. Esto se da luego de que se anuncien nuevos pasos para flexibilizar el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios, facilitando pagos por deudas de importaciones de bienes o financieras con el exterior, que se podrán pagar en cualquier plazo en forma total y parcial.

En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra en máximos históricos y comienzan a aparecer signos de sobre-compra. Es probable que se observe algún recorte en los activos durante las próximas ruedas, dependerá en gran medida del comportamiento del mercado internacional, el tipo de cambio y de la licitación de Lebac's durante el día martes.

Mercado Local

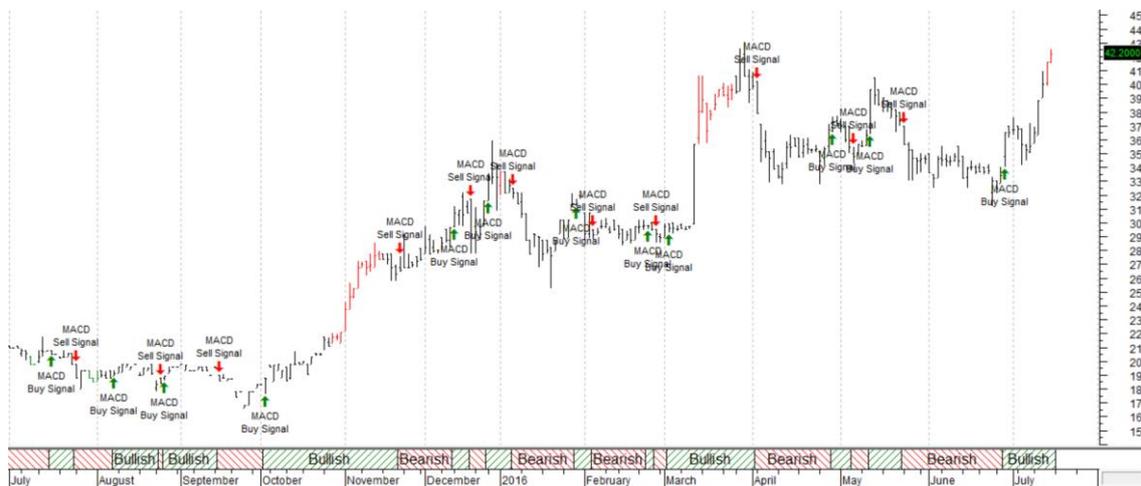
Los mercados internacionales cerraron una semana marcando fuertes subas en los principales índices. **En Estados Unidos los índices alcanzaron nuevos máximos**, empujado por las noticias procedentes de Londres y los buenos resultados empresariales. El Dow Jones avanzó 3,45% en la semana, hasta los 18.516,55 puntos, el S&P 500 hizo lo propio un 3,03%, hasta los 2.161,75. Por

su parte, el índice compuesto de Nasdaq ganó el 3,1%, hasta los 5.029 puntos.

En este escenario, **finalizó la semana en 15.643,26 unidades, marcando un nuevo máximo histórico, con un repunte marcado del volumen operado en renta variable que en la jornada del día viernes sumó más de \$ 410 millones.**

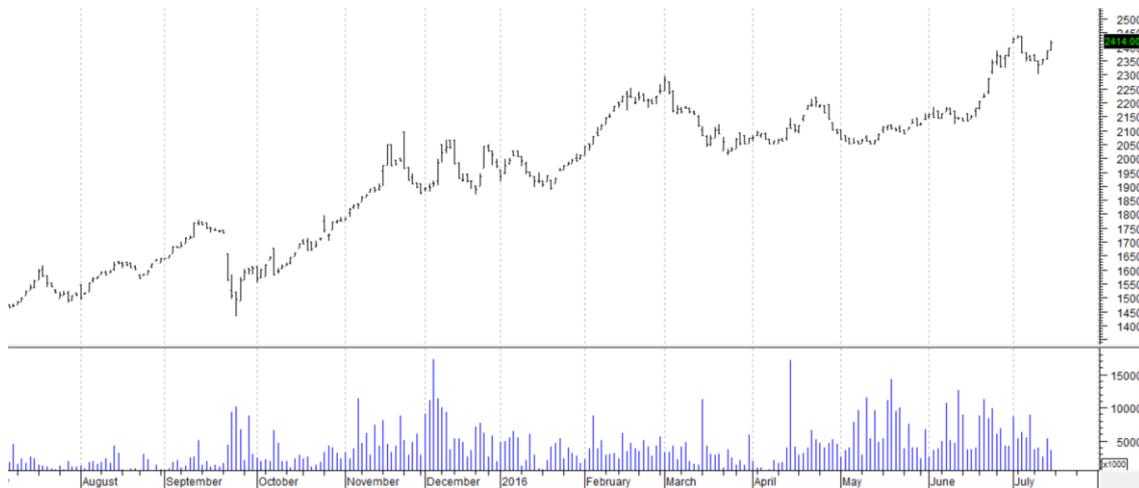
Dentro del panel líder se observaron resultados mayoritariamente positivos. CTIO avanzó +18,87%, SAMI +18,1% y APBR +15,2%. Por otro lado, ALUA (-5,91%), ERAR (-1,95%) y COME (-1,32%) reportaron las principales bajas.

Evolución CTIO



En materia de títulos públicos, **el índice de bonos del IAMC marcó una suba del 1,36%**. Lo más relevante de la semana pasó por el dato de inflación que arrojó para el mes de junio un incremento del 3,1% según el Indec y evitó una nueva baja de **la tasa de interés del BCRA mantuvo que mantuvo la tasa de interés a 35 días en 30,25%** luego del inicio de la baja de tasas iniciada en el mes de mayo.

Evolución DICA



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en las próximas ruedas, **lo más relevante pasará por la efectiva instrumentación del blanqueo de capitales** y el comportamiento de los precios locales que determinarán la política monetaria del BCRA.

En este nuevo escenario, es probable que se alcance un nuevo equilibrio de tasas por parte del BCRA, por eso tras la normalización de los indicadores del Indec **los bonos que ajustan por CER podrían tener su revancha.**

En tal sentido, **el Gobierno anunció que emitirá un nuevo bono por \$ 15.000 millones que ajustará por inflación y podrá ser colocado en uno o varios tramos.** El nuevo instrumento se denominará BONCER 2021 y su capital ajustará por el CER, con un plazo de 5 años. Amortizará íntegramente el 22 de julio de 2021 y con un cupón semestral de 2,5% nominal anual.

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 | 9,55 | 15/07/2016 | -0.52% | -18.72% | 4.09% | 6,30 | 13,43 | 27,48 | 344,66 | 33.33% | 0,81 |
| APBR | 61,00 | 15/07/2016 | 13.81% | 104.70% | 9.81% | 19,30 | 61,00 | N/A | 72,84 | 66.75% | 1,54 |
| BMA | 118,00 | 15/07/2016 | 5.26% | 48.09% | 78.29% | 47,36 | 119,00 | 13,01 | 390,76 | 28.47% | 0,96 |
| COME | 3,00 | 15/07/2016 | 2.39% | -16.20% | -12.54% | 2,53 | 4,05 | 15,10 | 299,91 | 31.14% | 0,75 |
| CRES | 24,45 | 15/07/2016 | 14.79% | 37.75% | 39.71% | 11,50 | 24,60 | N/A | 936,99 | 43.04% | 0,62 |
| CTIO | 42,20 | 15/07/2016 | 15.62% | 26.64% | 102.93% | 16,59 | 43,08 | 8,29 | 300,84 | 41.38% | 0,47 |
| EDN | 12,70 | 15/07/2016 | -3.42% | 2.01% | 34.39% | 7,80 | 15,50 | 21,03 | 822,27 | 42.84% | 0,88 |
| ERAR | 7,54 | 15/07/2016 | 0.94% | -6.41% | 17.78% | 4,51 | 9,87 | 20,11 | 140,66 | 35.50% | 0,75 |
| FRAN | 105,10 | 15/07/2016 | 2.31% | 18.28% | 38.88% | 61,52 | 126,94 | 14,04 | 379,17 | 29.26% | 0,99 |
| GGAL | 47,65 | 15/07/2016 | 3.25% | 29.86% | 69.76% | 21,94 | 48,00 | 13,10 | 391,32 | 22.07% | 0,9 |
| MIRG | 1.563,50 | 15/07/2016 | 15.13% | 190.31% | 539.39% | 206,34 | 0,00 | 14,64 | 685,7 | 43.16% | 0,32 |
| PAMP | 17,00 | 15/07/2016 | 3.98% | 46.55% | 94.95% | 7,70 | 17,25 | 9,34 | 364,22 | 33.24% | 0,91 |
| SAMI | 100,40 | 15/07/2016 | 24.80% | 109.47% | 154.94% | 33,11 | 101,00 | 24,68 | 631,06 | 39.45% | 0,6 |
| TS | 214,00 | 15/07/2016 | -1.83% | 34.81% | 30.55% | 125,04 | 224,50 | N/A | 143,22 | 38.81% | 0,8 |
| YPFD | 287,00 | 15/07/2016 | 0.07% | 31.49% | -15.61% | 175,15 | 349,46 | 32,74 | 82,48 | 29.44% | 0,99 |

| Acciones Merval 25 | | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|------------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|--------|--------|------|
| BHIP | 8,23 | 15/07/2016 | 12.13% | 45.66% | 41.65% | 3,88 | 8,28 | 10,83 | 217,68 | 30.49% | 0,89 |
| CECO2 | 6,55 | 15/07/2016 | 8.99% | 38.48% | 61.33% | 2,25 | 7,00 | N/A | 975,35 | 33.18% | 0,92 |
| CELU | 20,25 | 15/07/2016 | 7.14% | 104.75% | 147.56% | 7,10 | 21,95 | N/A | 157,72 | 42.55% | 0,43 |
| CEPU | 114,90 | 15/07/2016 | 12.10% | 22.23% | 65.17% | 56,83 | 116,00 | 12,08 | 421,67 | 20.69% | 0,41 |
| IRSA | 26,00 | 15/07/2016 | 4.00% | 51.16% | 8.33% | 11,50 | 27,00 | N/A | 1178,2 | 39.19% | 0,71 |
| LEDE | 18,25 | 15/07/2016 | 14.78% | 45.47% | 134.66% | 5,35 | 18,90 | 64,95 | 525,6 | 37.63% | 0,57 |
| MOLI | 107,00 | 15/07/2016 | 28.14% | 28.92% | 174.36% | 30,00 | 113,80 | 20,36 | 848,97 | 39.07% | 0,56 |
| PESA | 9,65 | 15/07/2016 | 2.33% | 22.15% | 14.42% | 6,55 | 10,40 | 2,00 | 13,75 | 19.90% | 0,64 |
| TECO2 | 58,00 | 15/07/2016 | 3.29% | 27.88% | 19.44% | 37,47 | 59,50 | 17,30 | 313 | 35.26% | 0,82 |
| TRAN | 7,20 | 15/07/2016 | 2.42% | -12.94% | 25.87% | 4,15 | 9,40 | N/A | 569,59 | 38.12% | 1,09 |

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.