

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

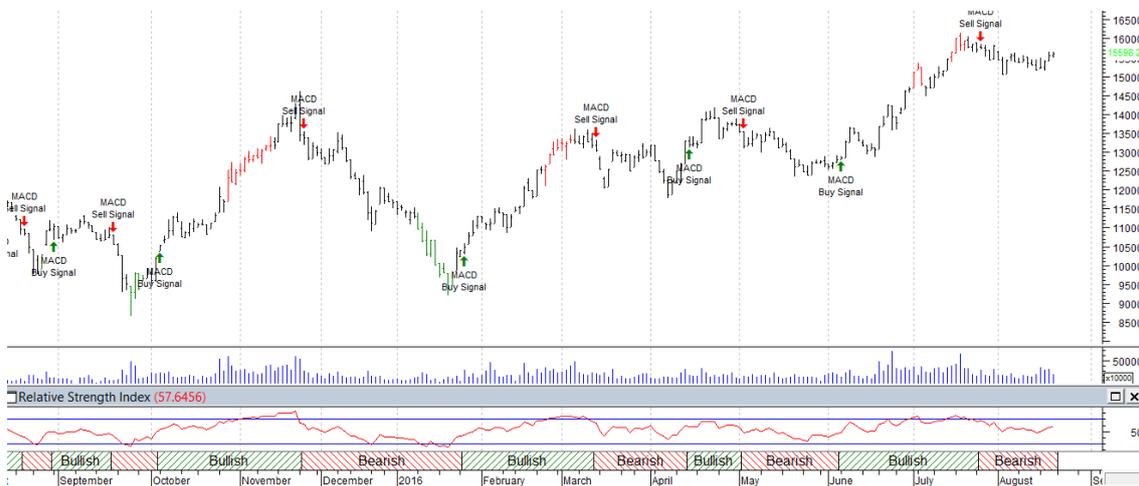
Lunes 22 de agosto de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

**Fallo de la corte, se reanima el tipo de cambio, revisión de los cálculos de inflación (a la baja) y expectativas por la licitación de Lebac del martes donde se espera un nuevo recorte de la tasa.**

En una semana reducida por el feriado del día lunes, el índice de referencia de la Bolsa porteña marcó una suba del 2,85%, y de esta forma recupera parte del terreno perdido en lo que va de agosto.

### Evolución Índice Merval



En relación a los títulos de renta fija, el índice de bonos del IAMC cerró con un avance del 1%. **Durante la semana el tipo de cambio testeó alcanzó el nivel de los \$ 15,20** después que la Corte Suprema de Justicia de Argentina declarara nulo el aumento de tarifas de gas para los usuarios residenciales y estableció la obligatoriedad de realizar audiencias públicas de manera previa. En este escenario habrá que ver qué medidas toma el gobierno para reducir el déficit fiscal, **no se descarta una reducción en los montos destinados a la obra pública, escenario que demoraría la reactivación económica.**

**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra lateralizando,** el MACD podría arrojar señal de compra en las próximas ruedas, mientras que el RSI se encuentra en zona neutral. El tipo de cambio marcará gran parte de la suerte del índice local en la semana que se inicia.

### Mercado Local

Para los mercados financieros, la semana fue levemente negativa. Vale recordar que todos los índices marcaron el lunes pasado nuevos máximos históricos.

A nivel local, **en materia de política monetaria, lo más relevante de la semana pasó por un nuevo recorte en 50 puntos básicos el interés de referencia para la letra a 35 días y se ubicó en 29,25%.** No descartamos que la entidad monetaria continúe ajustando la tasa en las próximas ruedas.

En este contexto, **el cierre marcó una leve suba semanal del 2,85%,** pareciera que el mercado encontró un piso. En los próximos meses, el blanqueo y tipo de cambio explicarán gran parte de este comportamiento.

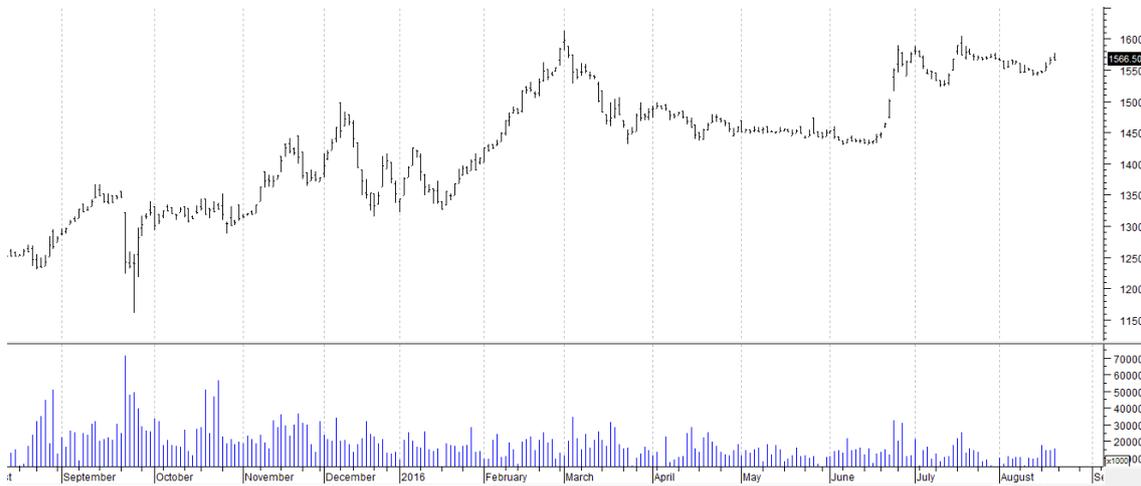
### Evolución GGAL



**Los títulos públicos cerraron la semana con tendencia positiva.** Podemos mencionar que los títulos en dólares mantienen su atractivo en términos de rendimiento en moneda dura. Habrá que

seguir de cerca lo que suceda con los títulos atados al CER luego de que el gobierno señalara que podría revisar los índices de precios.

### Evolución AA17



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**Seguimos recomendando las Lebac cortas para los perfiles más conservadores pero comienza a mirarse con atención la dolarización de activos ya que los títulos en pesos podrían verse afectados por la decisión de la Corte Suprema. 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, durante la semana se registró un ajuste en TRAN y PAMP que podrían verse como una oportunidad, especialmente en Transener, donde los precios aún no reflejan cambios tarifarios.

## 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	9,35	19/08/2016	-8.33%	-20.43%	16.72%	6,30	13,43	26,90	337,44	28.58%	0,82
APBR	69,60	19/08/2016	7.49%	133.56%	83.64%	19,30	70,30	-	83,11	53.79%	1,56
BMA	114,80	19/08/2016	2.61%	45.51%	89.28%	46,89	121,79	10,68	357,38	22.58%	0,93
COME	3,01	19/08/2016	-7.10%	-15.92%	-8.23%	2,53	4,05	30,55	290,12	35.40%	0,74
CRÉS	24,70	19/08/2016	-3.89%	39.15%	62.50%	11,50	26,70	-	946,57	40.29%	0,71
CTIO	42,95	19/08/2016	-0.12%	28.89%	120.16%	16,59	45,40	10,96	290,15	43.17%	0,48
EDN	12,30	19/08/2016	-6.82%	-1.20%	43.02%	7,80	15,50	-	3283,21	41.17%	0,86
ERAR	7,66	19/08/2016	-5.90%	-4.92%	33.58%	4,51	9,87	16,43	135,67	31.75%	0,74
FRAN	97,80	19/08/2016	-2.20%	10.06%	34.44%	61,52	126,94	12,17	351,34	30.60%	0,96
GGAL	43,85	19/08/2016	-2.23%	19.50%	66.58%	21,94	49,50	11,06	334,25	24.96%	0,87
MIRG	1,400	19/08/2016	-10.13%	159.95%	492.98%	206,34	1595,00	11,11	580,52	36.41%	0,33
PAMP	15,00	19/08/2016	-9.37%	29.31%	69.49%	7,90	17,25	8,51	322,9	30.30%	0,89
SAMI	103,70	19/08/2016	8.70%	116.35%	165.65%	33,11	105,50	17,62	590,11	40.22%	0,61
TS	217,05	19/08/2016	7.45%	36.73%	31.67%	125,04	224,50	-	145,27	34.31%	0,79
YPFD	267,00	19/08/2016	-4.90%	22.32%	-14.31%	175,15	314,58	-	75,28	32.70%	1,05

Acciones Merval 25											
BHIP	7,46	19/08/2016	-7.21%	32.04%	35.64%	3,88	8,50	9,81	197,31	32.34%	0,91
CECO2	6,64	19/08/2016	1.22%	40.38%	81.92%	2,25	7,45	-	962,33	39.79%	0,95
CELU	19,15	19/08/2016	-5.67%	93.63%	133.25%	7,10	21,95	-	143,38	35.85%	0,4
CEPU	121,00	19/08/2016	-3.97%	28.72%	81.61%	56,83	127,00	10,82	422,8	21.56%	0,45
IRSA	27,00	19/08/2016	-5.26%	56.98%	21.62%	11,50	29,90	-	1223,51	57.66%	0,79
LEDE	17,20	19/08/2016	-9.47%	37.10%	152.75%	5,35	19,50	-	561,15	41.87%	0,57
MOLI	96,00	19/08/2016	-7.69%	15.66%	176.26%	30,00	113,80	18,27	761,69	40.85%	0,56
PESA	9,31	19/08/2016	-0.43%	17.85%	12.85%	6,55	10,40	2,44	12,92	20.02%	0,63
TECO2	54,00	19/08/2016	-5.26%	19.06%	27.22%	37,47	59,50	16,11	291,41	18.65%	0,79
TRAN	6,71	19/08/2016	-11.24%	-18.86%	32.35%	4,15	9,40	-	740,56	32.32%	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.