
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 27 de junio de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

“Brexit”, incertidumbre y volatilidad mundial, suba de tipo de cambio y último lunes del primer semestre. El viernes arranca el segundo.

El referéndum en Reino Unido marcó un resultado sorpresivo para los operadores financieros. **El resultado final marcó que el 51,9% de los británicos votó por abandonar la Unión Europea**, generando un fuerte sismo en los mercados internacionales que cerraron la semana con mercados rojos.

La corrección se evidenció en los principales índices, destacándose la caída libre en la libra, el euro y las monedas de los mercados emergentes. En tanto, el dólar, el yen, el oro y los bonos del tesoro fueron los activos que se vieron favorecidos, al operar como tradicionales “refugio de valor”. **De cara a las próximas semanas hay incertidumbre sobre las réplicas de este proceso.** Sin dudas serán meses de mayor volatilidad donde la selectividad de los activos y las recomendaciones de administradores de cartera marcarán la diferencia en los rendimientos.

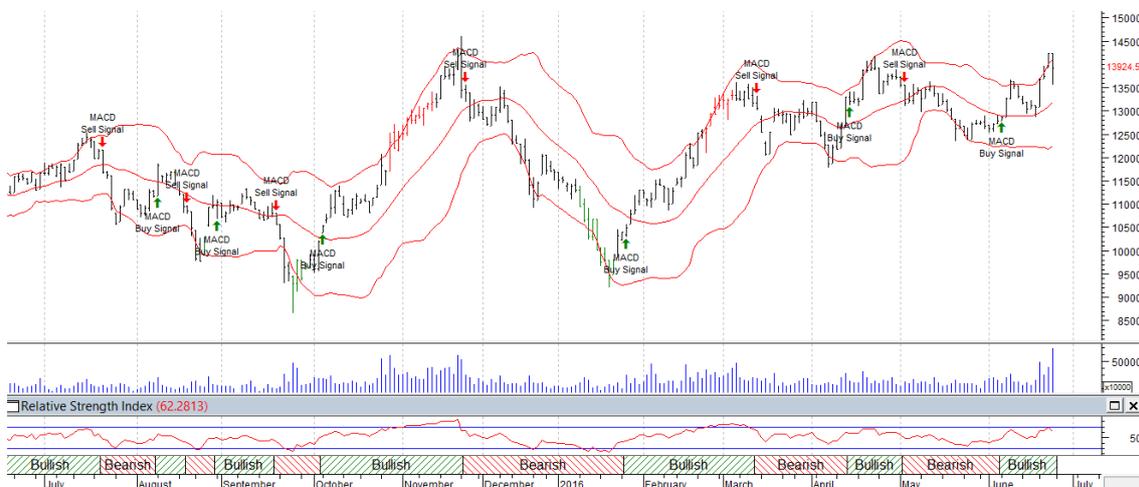
En este escenario, **el Índice Merval cedió el viernes un 2,23% hasta los 13.924 puntos pero en la semana marcó un avance del 6,51% con un fuerte incremento del volumen operado.**

En renta fija, **los bonos avanzaron 5,2% según el índice de bonos del IAMC durante la semana.** En la última rueda de la semana el AA17 cerró en +3,26%, el DICA en +2,57% y el AY24 en +2,46%. Por su parte, en los títulos dollar-linked, el AJ17 subió un 0,86% mientras que el AM18 avanzó 1,45%. Los títulos públicos

nuevamente se mostraron como un buen refugio para los inversores.

Respecto al tipo de cambio el dólar retornó a la zona de \$15, luego de varias semanas en baja. Respecto a las tasas en pesos, las Lebac mantuvieron el retroceso en sus rendimientos, marcando una tendencia hacia la baja en consonancia con la merma de la inflación esperada.

Evolución Índice Merval



En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval cedió luego de tocar la banda superior de las Bollinger Bands, mientras que el RSI se encuentra en una región de “sobrecompra”. Es probable que se observe algún recorte en los activos durante las próximas ruedas, dependerá en gran medida del comportamiento del tipo de cambio y de la licitación de Lebac durante el día martes.

Mercado Local

La votación en Gran Bretaña parece haber marcado un antes y un después en Europa. Es que el mayor riesgo y preocupación de los analistas políticos y económicos es que esta tendencia “independentista” se traslade a otros países de la Unión.

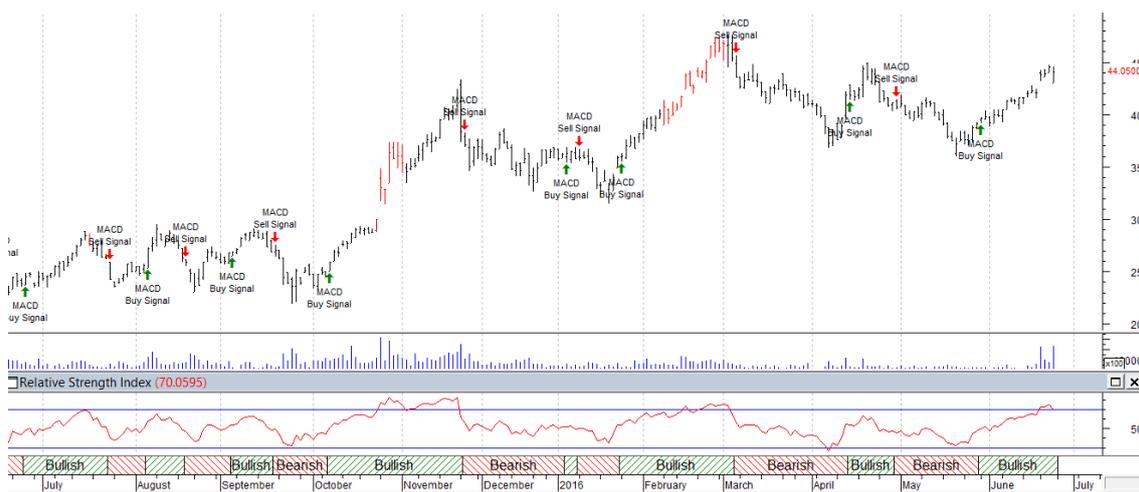
Así en los próximos meses, los bancos centrales de EEUU, Europa y Japón tendrán el foco de atención respecto a las políticas

monetarias (tasa de interés y liquidez en el sistema). Inmediatamente después de la noticia **los analistas ajustaron sus estimaciones respecto al incremento de tasa de la FED para las próximas reuniones a cero**. En tanto las posibilidades de una reducción subieron de 0% a 10 por ciento. Las próximas semanas serán clave para ver como se acomodan las expectativas.

A nivel local el incremento del dólar dio sostén a las cotizaciones durante la semana. El reflejo de esta situación se observó en las acciones líderes, APBR avanzó 13,9%, EDN 9,35% y ERAR 8,11%. Por otro lado, solamente reportó pérdidas CTIO -2,08%.

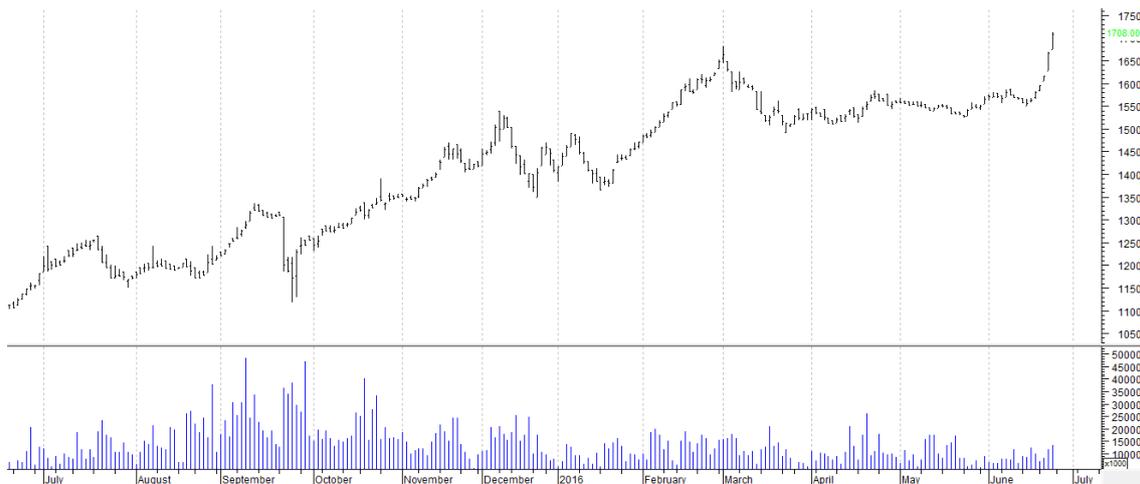
A pesar de este escenario, **las consecuencias para el país en el corto plazo no lucen atractivas, ya que se espera un aumento de la volatilidad**. Además, la mayor aversión al riesgo internacional, aumentará la prima que deberán pagar las emisiones locales que se esperan. **De cara a las próximas semanas la selectividad seguirá siendo la clave** pero el equity local sigue conservando potencial de mediano plazo.

Evolución GGAL



En la licitación del martes, el BCRA volvió a ajustar las tasas de LEBACs. El sexto recorte consecutivo en los rendimientos pone a los inversores nuevamente a la caza de rentabilidad.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Momento de incertidumbre, exige paciencia y calma a la hora de decidir las inversiones. Es que un análisis prematuro puede llevar por el mal camino convalidando decisiones erróneas.

El brusco cambio de expectativas en los mercados globales puede representar una oportunidad de compra para los activos argentinos, en particular acciones.

Para **prestar atención durante la semana a PAMP** que incluso cerró en verde en la jornada del viernes. El grupo argentino Pampa Energía contratará a cuatro bancos para realizar una nueva venta internacional de bonos para refinanciar su compra de acciones de Petrobras Argentina.

En tanto que la disparada del dólar dispara interrogantes sobre las posiciones en pesos descubiertas. Durante el primer semestre, el carry-trade (tasa en pesos, aprovechando la generosidad en la tasa de interés de las Lebac), fue la inversión más lucrativa. De cara a los próximos meses, **se observa valor en el tramo largo de la curva de bonos en dólares (DICA, AA46) y los dollar-linked de la Ciudad de Buenos Aires (BDC18, BDC19 y BDC20).** La búsqueda de tasas en pesos, con una BCRA marcando

a la baja su indicativo, busca nuevos horizontes en las letras de los tesoros provinciales.

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	9,37	24/06/2016	2.18%	-20.26%	12.09%	6,30	13,43	26,96	338,16	35.01%	0,83
APBR	49,45	24/06/2016	23.16%	65.94%	-15.25%	19,30	59,90	N/A	59,05	63.91%	1,51
BMA	102,20	24/06/2016	16.14%	28.26%	80.01%	47,36	117,03	11,27	338,44	35.75%	0,98
COME	2,78	24/06/2016	-1.42%	-22.35%	-3.14%	2,53	4,05	14,00	277,91	29.85%	0,77
CTIO	33,00	24/06/2016	-4.62%	-0.97%	51.47%	16,59	43,08	6,49	235,26	35.64%	0,43
EDN	11,70	24/06/2016	12.50%	-6.02%	38.79%	7,80	15,50	19,37	757,53	39.64%	0,88
ERAR	7,20	24/06/2016	5.88%	-10.63%	20.43%	4,51	9,87	19,20	134,31	32.17%	0,75
FRAN	98,10	24/06/2016	8.82%	8.58%	43.92%	62,55	129,07	13,11	353,92	30.48%	0,99
GGAL	44,05	24/06/2016	10.54%	20.05%	84.84%	21,94	47,56	12,11	361,75	24.17%	0,91
MIRG	0,00	24/06/2016	-8.90%	146.95%	532.42%	206,34	0,00	12,46	583,3	48.55%	0,3
PAMP	15,60	24/06/2016	19.08%	34.48%	124.14%	6,75	16,50	8,57	334,23	34.02%	0,93
TECO2	55,40	24/06/2016	11.92%	22.15%	21.36%	37,47	58,42	16,53	298,97	35.35%	0,73
TRAN	6,60	24/06/2016	2.01%	-20.19%	41.33%	4,15	9,40	N/A	522,12	33.86%	0,95
TS	208,00	24/06/2016	12.43%	31.03%	21.92%	125,04	213,50	N/A	139,21	39.01%	0,79
YFPD	288,00	24/06/2016	-1.23%	30.94%	-16.44%	176,50	362,11	32,85	82,77	29.42%	0,99

Acciones Merval 25											
Especie	Cotización	Fecha Cotización	Variaciones			Último año		P/E	Cotización a Valor Libro	Volatilidad (40 ruedas)	Beta
			MTD	YTD	1Y	Mínimo	Máximo				
AGRO	8,25	24/06/2016	5.77%	11.49%	255.60%	2,00	9,36	N/A	459,73	31.18%	0,66
BHIP	6,78	24/06/2016	1.65%	20.00%	23.95%	3,88	7,95	8,92	179,32	34.33%	0,89
CAPU	20,95	24/06/2016	0.72%	15.32%	176.78%	5,20	26,49	11,36	404,2	34.95%	0,91
CECO2	5,75	24/06/2016	8.08%	21.56%	57.53%	2,25	6,10	N/A	856,22	38.13%	0,85
CEPU	103,80	24/06/2016	7.01%	10.43%	51.34%	56,83	111,00	10,91	380,93	28.54%	0,4
CRES	19,50	24/06/2016	12.72%	9.86%	20.37%	11,50	21,00	N/A	747,29	41.34%	0,63
MOLI	79,50	24/06/2016	-3.34%	-4.22%	126.50%	30,00	103,50	15,13	630,78	32.75%	0,59
PESA	9,00	24/06/2016	5.88%	13.92%	9.29%	6,55	10,40	1,87	12,82	19.47%	0,63
SAMI	69,95	24/06/2016	0.07%	45.94%	86.26%	33,11	74,20	17,20	439,67	31.46%	0,63
SEMI	3,76	24/06/2016	-0.27%	-16.63%	125.38%	1,41	5,10	15,35	294,45	24.91%	0,5

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.