

**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Lunes 5 de septiembre de 2016**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Feriado en Estados Unidos por el “Labor Day”, índices norteamericanos acercándose nuevamente a máximos históricos y baja en las probabilidades de ver una suba de tasas en la reunión de septiembre de la Reserva Federal tras datos de empleo, son los principales fundamentos de los mercados internacionales. A nivel local, selectividad en el mercado de acciones, baja de tasas y expectativas por el comienzo del blanqueo.*

**El viernes se confirmó que el crecimiento del empleo en Estados Unidos se desaceleró** en agosto más de lo previsto tras dos meses consecutivos de importantes avances, esta situación provocó una baja en las expectativas respecto a una suba de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal durante este mes. Este nuevo escenario habilitó un **nuevo rally en los mercados globales.**

**Evolución Índice Merval**



En este escenario, a nivel local **la semana deja un saldo positivo del 1,3% para el índice de acciones líderes.** En relación a los títulos de **renta fija el mes de agosto resultó positivo** (el índice de bonos elaborado por el IAMC arrojó una ganancia del 0,9%), traccionado por el tramo largo de la curva en dólares.

**En términos comparativos Argentina, sigue teniendo un riesgo país desfasado en relación a otros países de la región.** Claro está que sigue siendo preocupante el sostenido déficit fiscal, mientras que los inversores esperan la confirmación de flujos de inversión del blanqueo de capitales y brotes de reactivación en las variables macroeconómicas.

**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra lateralizando,** el MACD mostró señal de venta, mientras que el RSI se encuentra en zona neutral. En tanto no se observan grandes variaciones en el volumen tanto en las jornadas alcistas como bajistas.

### **Mercado Local**

Durante la jornada del día viernes **reapareció el optimismo de los mercados** tras el decepcionante dato de creación de empleo en EE.UU y un marcado avance en los valores del petróleo.

**Esta tendencia se reflejó en las acciones locales,** donde si bien la selectividad se hizo presente, se registraron importantes subas a lo largo de la semana, Siderar (+7.37%), Edenor (+6.85%), y Petrobras Brasil (+5.1%). En tanto cerraron con bajas, Tenaris (-3.21%), Comercial del Plata (-2.89%) y Banco Macro (-1.59%).

Respecto a los títulos de renta fija en la semana, nuevamente se registró una ligera alza según el índice de bonos del IAMC (+0.68%). Traccionó por el tramo largo de la curva en dólares.

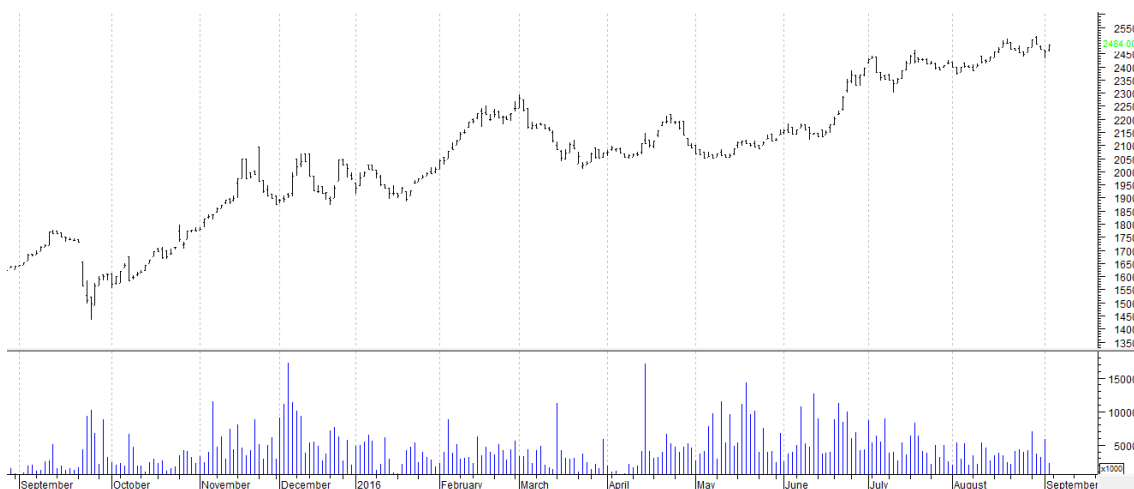
En relación a la política monetaria, **el BCRA nuevamente recortó 50 puntos la tasa de Lebacs a 35 días llevándola a 28,25%** (en línea con lo esperado) confirmando que el proceso de desaceleración de los precios minoristas se observa sostenido. Ante la baja en la tasa de interés de Lebacs por parte del BCRA, el tipo de cambio minorista cerró estable en \$15,20.

## Evolución CRES



Además, esta semana **el Ministerio de Hacienda colocó el Bono del Tesoro Nacional en pesos a tasa fija con vencimiento el día 5 de marzo de 2018 (18 meses)**, a un precio a la Par, por un monto de \$ 15.211 millones con una tasa de corte de 22,75%. Por otro lado, se colocaron Letras del Tesoro a 105 días por un total de USD 289,7 millones.

## Evolución DICA



## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Seguimos recomendando las Lebac cortas para los perfiles más conservadores si bien **se redujo significativamente los retornos esperados para todos los activos de renta fija.**

**Esta situación obliga a buscar otras alternativas de títulos de deuda corporativa y valores representativos de deuda de fideicomisos, especialmente los tramos B de productos estructurados de trayectoria en el mercado de capitales. Precisamente, el día miércoles estará la licitación del Fideicomiso Financiero Fidebica 42, una interesante inversión pensando en tasas en pesos. Por su parte, las bajas registradas por los bonos que ajustan por CER podrían constituir una oportunidad de compra para carteras de mediano a largo plazo.**

Respecto a las acciones el sector financiero mantienen su atractivo de mediano plazo. Un dato de color son las acciones líderes que muestran una tendencia negativa en lo que va del año: Aluar (-19.6%), Comercial del Plata (-15.6%) y Siderar (-4.8%).

### 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	9,45	02/09/2016	-0.53%	-19.57%	30.98%	6,30	13,43	27,19	341,05	25.97%	0,85
APBR	71,00	02/09/2016	4.41%	138.26%	84.42%	19,30	72,00	N/A	71,76	47.65%	1,58
BMA	117,50	02/09/2016	-0.80%	48.93%	95.32%	46,89	122,00	10,93	365,78	21.24%	0,94
COME	3,02	02/09/2016	-0.33%	-15.64%	-3.21%	2,53	4,05	30,65	291,08	30.08%	0,68
CRES	26,70	02/09/2016	1.14%	50.42%	83.51%	11,50	27,35	N/A	1023,21	35.20%	0,69
CTIO	43,40	02/09/2016	1.28%	30.24%	120.23%	16,59	45,40	11,08	293,19	35.88%	0,48
EDN	13,25	02/09/2016	3.92%	6.43%	46.09%	8,01	15,50	N/A	3536,79	37.35%	0,87
ERAR	8,16	02/09/2016	0.12%	1.29%	55.56%	4,51	9,87	17,50	144,53	28.99%	0,76
FRAN	101,30	02/09/2016	-0.05%	14.00%	40.00%	61,52	126,94	12,60	363,91	25.39%	0,95
GGAL	45,70	02/09/2016	1.90%	24.55%	75.94%	21,94	49,50	11,53	348,35	24.31%	0,86
MIRG	1.393	02/09/2016	3.37%	158.74%	504.17%	224,19	0,00	11,06	577,8	34.61%	0,31
PAMP	15,50	02/09/2016	2.65%	33.62%	74.55%	8,05	17,25	8,79	333,66	28.93%	0,89
SAMI	121,40	02/09/2016	5.57%	153.28%	210.99%	33,11	125,40	20,63	690,84	40.30%	0,65
TS	205,20	02/09/2016	-0.39%	29.27%	17.77%	125,04	224,50	N/A	138,21	30.86%	0,76
YPFD	258,90	02/09/2016	1.13%	18.61%	-12.16%	175,15	313,59	N/A	73	28.93%	1,06

Acciones Merval 25											
BHIP	7,40	02/09/2016	-1.33%	30.97%	51.02%	3,88	8,50	9,95	190,84	25.07%	0,92
CECO2	7,37	02/09/2016	3.51%	55.81%	119.35%	2,25	7,50	N/A	1068,13	37.71%	0,95
CELU	20,70	02/09/2016	4.02%	109.30%	150.91%	7,10	21,95	N/A	154,99	26.59%	0,38
CEPU	142,50	02/09/2016	6.42%	51.60%	123.92%	56,83	143,00	12,75	497,93	25.78%	0,43
IRSA	29,00	02/09/2016	5.45%	68.60%	40.10%	11,50	29,90	N/A	1314,14	56.56%	0,8
LEDE	16,40	02/09/2016	-	30.72%	164.41%	5,35	19,50	N/A	535,05	33.19%	0,58
MOLI	100,00	02/09/2016	4.93%	20.48%	179.72%	30,00	113,80	17,46	729,41	36.92%	0,57
PESA	9,40	02/09/2016	1.08%	18.99%	26.17%	6,55	10,40	2,46	13,04	17.37%	0,64
TECO2	53,00	02/09/2016	-0.56%	19.78%	28.13%	36,55	58,05	23,22	305,57	17.87%	0,79
TRAN	6,88	02/09/2016	2.08%	-16.81%	40.41%	4,30	9,40	N/A	759,32	27.23%	1,03

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.