

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 23 de mayo de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

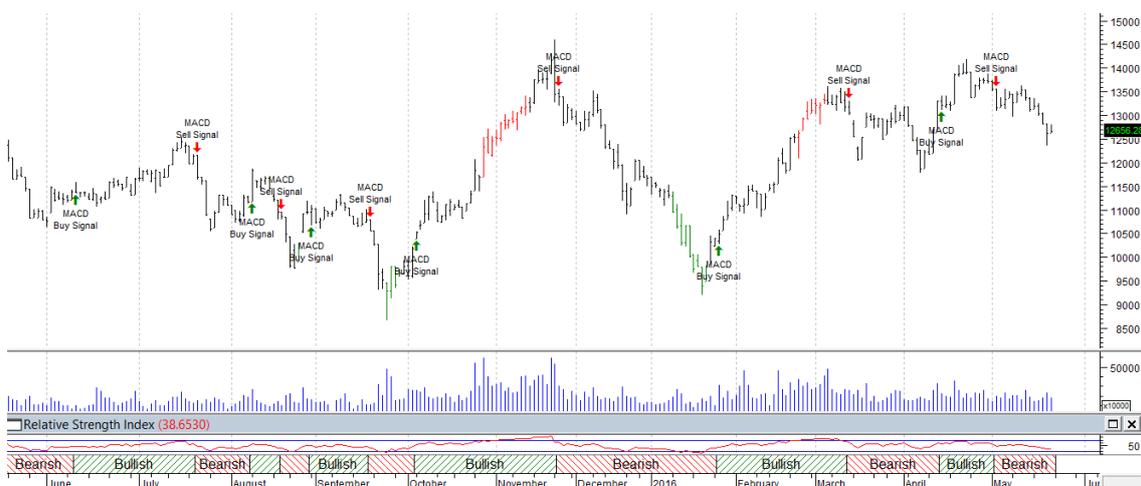
Expectativas por subas de tasas en EE.UU, blanqueo de capitales a nivel local, estabilidad del tipo de cambio y primer IPO de un activo argentino tras la salida del default.

Un escenario internacional bajista fue el motivo principal de la caída del Merval durante la semana. Así el índice se contrajo 3,5% recortando 7,8% en lo que va del mes de mayo.

La estabilidad del dólar tiene su impacto en los títulos de renta fija que nuevamente retrocedieron, pero siguen manteniendo su atractivo por pagar mayores tasas que los activos comparables.

Tiempos de renovación en el mercado de capitales local. La salida del default y la primera colocación de acciones del Grupo Supervielle, constituyen un importante hito, ya que se trata de la primera emisión de equity de una empresa en la bolsa argentina desde el IPO de Petrolera Pampa (2013) y el primer IPO de una empresa local en Wall Street desde 2014.

Evolución Índice Merval



En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval mantiene señal de venta en el MACD, mientras que el RSI

se encuentra en una región neutra, pero llegando a una región de sobre venta.

Pensando en las próximas semanas, la tasa en pesos da señales de comenzar un camino descendente, en tanto el dólar se mantiene estable y recobra atractivo mientras que surgen renovados rumores de un blanqueo en condiciones favorables para quienes accedan a la amnistía fiscal.

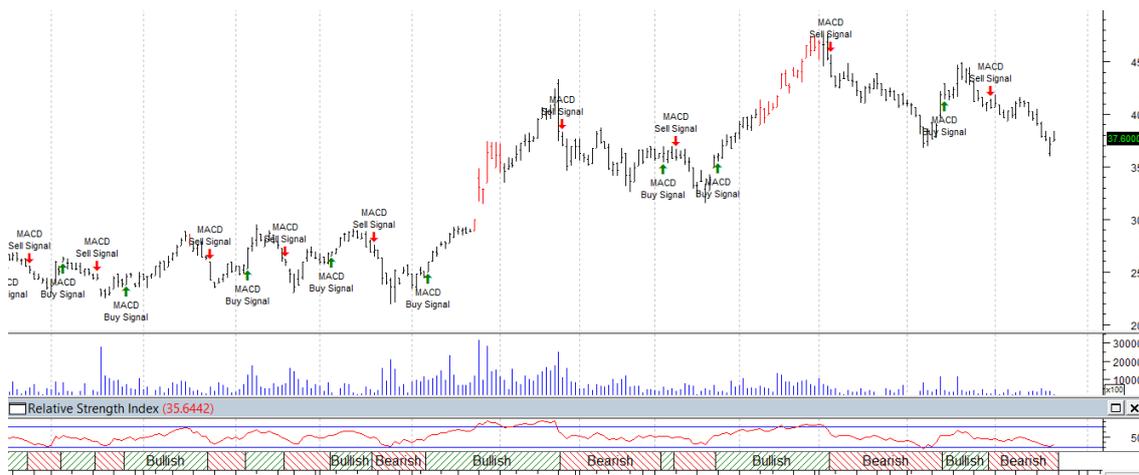
Mercado Local

El Merval cerró la semana El índice Merval cayó 3,55% durante la semana a 12656 puntos, acompañando la tendencia de los mercados externos. Los principales factores que influyeron fueron la contracción en el precio del crudo y la posibilidad de una suba de tasas por parte de la FED.

Precisamente dentro del panel líder, las principales subas se dieron en MIRG +3.25%, YPFD +1.75% y TS 1.66%. En tanto dominaron las bajas, APBR, PAMP y TRAN con contracciones mayores al 6%.

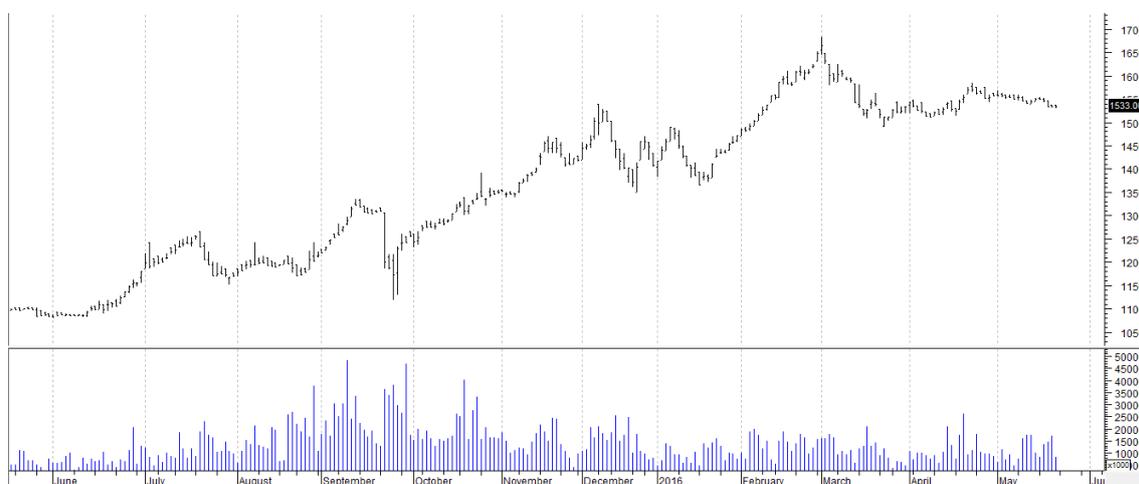
Respecto a los títulos públicos, la semana finalizó con la rueda del viernes marcando cotizaciones neutras para los títulos en dólares. En tanto los bonos dollar-linked finalizaron levemente en suba, el AM18 creció +0.8%. De todas formas, la mayor atención pasó por la licitación récord de Lebac del pasado martes, donde el BCRA confirma **su estrategia de reducción gradual de las tasas de Lebac y la extendió a todos los plazos, después de constatar un descenso de la inflación "núcleo" en abril, que excluye precios regulados y estacionales, al menos en la Capital**

Evolución GGAL



Para finalizar respecto al mercado cambiario el dólar se mantuvo en equilibrio a lo largo de la semana. La cotización minorista del billete cerró en \$14,30, mientras que el mayorista se operó en \$14,06. El dólar informal en cambio, terminó en \$14,67.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Tal como venimos señalando la expectativa de los inversores está centrada en el cuarto trimestre del año donde se espera una sustancial mejora de los indicadores macroeconómicos.

La divisa se mantiene estable por el ingreso de la cosecha y la expectativa de un importante blanqueo de capitales, en un escenario de tasas en pesos que comienzan a contraerse,

comenzar a posicionarse en moneda dura comienza a lucir atractivo.

En materia de renta variable, la selectividad será la clave. Los inversores buscarán aprovechar la caída en las tasas de interés de las Lebacs para **posicionarse en renta variable**, principalmente el sector bancario (GGAL - SUPV, el sector agro-exportador (CRES – SAMI) y el energético (PAMPA ENERGIA, PETROLERA PAMPA y PESA).

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	8,86	20/05/2016	-11.13%	-24.60%	-8.02%	6,30	13,43	25,49	319,75	41.11%	0,83
APBR	45,30	20/05/2016	-16.73%	52.01%	-16.73%	19,30	59,90	N/A	54,1	64.39%	1,47
BMA	85,00	20/05/2016	-6.90%	6.67%	31.90%	47,36	117,03	9,37	281,48	49.41%	1,01
COME	2,93	20/05/2016	-10.12%	-18.16%	-10.67%	2,53	4,05	14,75	292,91	32.51%	0,8
CTIO	37,40	20/05/2016	0.67%	12.24%	58.19%	16,59	43,08	7,35	266,62	44.50%	0,47
EDN	9,80	20/05/2016	-9.68%	-21.29%	4.14%	7,80	15,50	16,22	634,51	39.08%	0,87
ERAR	6,38	20/05/2016	-7.54%	-20.80%	-3.04%	4,51	9,87	17,01	119,02	35.13%	0,75
FRAN	87,45	20/05/2016	-14.26%	-3.21%	21.91%	61,56	129,07	11,68	315,49	43.52%	1,03
GGAL	37,60	20/05/2016	-7.58%	2.47%	43.93%	21,94	47,56	10,34	308,78	37.42%	0,95
MIRG	0,00	20/05/2016	11.80%	173.29%	628.99%	194,32	0,00	13,85	648,42	55.91%	0,31
PAMP	12,00	20/05/2016	2.13%	3.45%	62.16%	6,23	16,50	6,59	257,1	39.60%	0,95
TECO2	50,00	20/05/2016	-6.09%	10.24%	2.86%	37,47	58,42	14,91	269,83	34.23%	0,72
TRAN	6,40	20/05/2016	-5.04%	-22.61%	18.52%	4,15	9,40	N/A	506,3	32.26%	0,96
TS	182,00	20/05/2016	-5.55%	12.00%	4.81%	128,00	199,30	N/A	121,81	31.72%	0,77
YFPD	290,00	20/05/2016	0.22%	31.85%	-15.74%	176,50	362,11	33,08	83,34	37.14%	0,98

Acciones Merval 25											
AGRO	7,75	20/05/2016	-4.32%	4.73%	236.96%	2,00	9,36	N/A	431,87	45.90%	0,67
BHIP	6,69	20/05/2016	-8.36%	18.41%	19.89%	3,88	7,95	8,80	176,94	42.22%	0,88
CAPU	22,65	20/05/2016	7.86%	18.78%	156.25%	5,46	27,81	12,28	437	63.41%	0,95
CECO2	5,42	20/05/2016	0.37%	14.59%	29.36%	2,25	6,10	N/A	807,08	56.81%	0,88
CEPU	98,00	20/05/2016	-3.87%	4.26%	39.30%	56,83	111,00	10,30	359,65	35.67%	0,43
CRES	15,20	20/05/2016	0.66%	-14.37%	-6.75%	11,50	21,00	N/A	582,5	38.08%	0,61
MOLI	80,55	20/05/2016	-4.11%	-2.95%	103.15%	30,00	103,50	15,33	639,11	42.35%	0,6
PESA	8,65	20/05/2016	-6.49%	9.49%	2.81%	6,55	10,40	1,80	12,33	25.65%	0,67
SAMI	68,10	20/05/2016	-4.95%	42.08%	99.73%	31,63	74,20	16,74	428,04	42.83%	0,61
SEMI	3,83	20/05/2016	-7.26%	-15.08%	127.10%	1,41	5,10	15,64	299,94	47.52%	0,51

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.