

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 24 de octubre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Mercados internacionales a la espera de señales respecto a las tasas de interés, ¿la probable suba en la tasa de interés en diciembre está reflejada ya en los precios actuales? En la plaza local récord, para el Merval tras nueve ruedas consecutivas de avance. Argentina sigue siendo una buena historia para contar pero habrá mayor selectividad a la hora de pensar en obtener buenos rendimientos.

Evolución Índice Merval



Los futuros en Wall Street clausuraron la jornada del viernes con un avance tras cerrar dos semanas consecutivas de descensos.

Los principales factores que se destacaron fueron la fortaleza del dólar y el tono dispar del petróleo así como la temporada de resultados. Así el Dow Jones se ubica en los 18.145,71 puntos, mientras que el S&P 500 avanzó un 0,38%, hasta los 2.141,16 puntos y el Nasdaq 100, por su parte, ha terminado el viernes en los 4.851,86 puntos tras una suba semanal del 0,9%.

Por su parte, en el Viejo Continente muchos de los principales índices han superado resistencias. Entre los motivos de las alzas

en Europa se encuentra la debilidad del euro, cede casi un 3,2% en el mes a niveles que no se veían desde noviembre y sigue su camino hacia los mínimos del 2015.

Influyó en este proceso que el Banco Central Europeo ha mantenido sin cambios su política tasas al tiempo que aseguraba que el fin del QE, previsto para marzo, no se iba a adelantar y se dejaba la puerta abierta a que pudiera prolongarse.

En lo que respecta a las commodities, **el petróleo cerró la semana en los USD 50,90 por barril**. El oro finalizó casi sin variación y los futuros de soja en Chicago terminan en alza por compras técnicas y vencimiento de opciones, pese a la presión de la cosecha de soja de EE.UU. que se espera que sea record y el fortalecimiento del dólar.

En el plano local, **el Merval totalizó nueve ruedas consecutivas al alza**. Racha que no se registraba desde agosto de 2014 y alcanza nuevos máximos. El índice de referencia finalizó la semana en 18.257 puntos, lo que representa una ganancia del 4,8% respecto del cierre semanal anterior. Para prestar atención, varios indicadores técnicos muestran signos de sobrecompra, razón por la cual es probable que el mercado realice una pausa en los próximos días.

Respecto a la renta fija, según el índice de Bonos del IAMC se registró una suba del 0,2%. Las mayores ganancias se dieron en el tramo corto de la curva de bonos en pesos. El carry de las inversiones locales mantiene el atractivo, especialmente considerando que el Banco Central ha mantenido nuevamente las tasas de referencia en su licitación semanal de LEBAC.

Mercado Local

Ciertamente el Merval avanzó el 4,8% para terminar en los 18.257 puntos, marcando en la semana un nuevo máximo de 18.312 puntos. Las mayores subas de las últimas cinco ruedas

estuvieron en AGRO (+25,4%), seguido por TRAN (+21,8%), y CARC (+12,9%). Por el otro lado las bajas, estuvieron marcadas por JMIN (-1.8%), CTIO (-1.6%) y CRES (-0.7%).

Evolución Petrolera Pampa



Un dato importante es el incremento del volumen operado, que estuvo por encima del promedio anual negociado en una semana donde se llevó a cabo el vencimiento de opciones correspondientes al mes de octubre. Entre los títulos públicos, el resultado fue mixto, aunque con mayor proporción de subas. Los bonos en pesos ajustados por CER, finalizaron con mayoría de subas.

Evolución Grupo Financiero Galicia



Por su parte, los bonos en pesos, operaron entre neutros y positivos. Los cupones atados al crecimiento del PBI, finalizaron con mayoría de subas, a excepción del TVPA que bajó un 1,2%.

En relación a la política monetaria, **el BCRA volvió a mantener la tasa en la licitación de Lebac y de esta forma mantiene por cuatro semanas consecutivas el nivel de tasas en 26,75%.** El dólar durante la última rueda de la semana descendió dos centavos y cerró a \$15,4, registrando la cuarta baja consecutiva.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Las tasas positivas en pesos siguen resultado muy atractivas. Es que la decisión del BCRA de sostenerlos rendimientos de las Lebacs, incrementa el sesgo hacia el carry del tramo corto, teniendo presente que la parte larga de la curva en pesos muestra rendimientos mucho más bajos. En tal sentido, es probable que se retome el sendero bajista en las tasas convalidadas en las licitaciones semanales.

Vemos valor, para perfiles conservadores, en los bonos con ajuste CER ya que si bien la meta de inflación ronda el 17%, las expectativas del mercado están más cerca del 20%, donde las paritarias resultan la gran incógnita a dilucidar.

Para finalizar para perfiles más agresivos que opten por activos de renta variable, entre las cotizantes del sector de energía, Pampa Energía sigue manteniendo signos de subvaluación al comparar ratios con sus comparables regionales. Dependerá en gran medida de lo que suceda con las tarifas de energía y las inversiones prometidas. Por su parte, CAPEX también se agrega a la selección de activos. Siendo una empresa estratégica ya que genera a través del gas propio que extrae de su yacimiento, su controlada Hychico es una de las pioneras en energías alternativas y está participando activamente en las licitaciones del gobierno.

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				
AGRO	26,60	21/10/2016	32.01%	259.46%	943.14%	2,50	26,75	N/A	1231,61	48.28%	0,79
ALUA	11,15	21/10/2016	5.19%	-5.11%	41.83%	7,82	13,43	26,16	382,83	24.51%	0,9
APBR	91,20	21/10/2016	28.72%	206.04%	167.45%	19,30	91,80	N/A	92,17	42.24%	1,56
BMA	120,90	21/10/2016	1.64%	53.24%	97.73%	60,16	123,50	11,25	376,37	25.22%	0,92
CARC	4,28	21/10/2016	10.88%	64.62%	144.57%	1,62	4,35	N/A	N/A	29.98%	0,38
CECO2	11,10	21/10/2016	11.78%	134.67%	300.72%	2,76	11,65	N/A	1608,71	42.50%	0,79
CELU	25,70	21/10/2016	10.78%	159.86%	211.52%	7,60	25,80	N/A	203,69	39.56%	0,37
CEPU	196,70	21/10/2016	2.98%	109.26%	240.26%	57,81	200,00	16,67	651,22	33.59%	0,43
COME	3,46	21/10/2016	14.19%	-3.35%	12.34%	2,70	4,05	35,12	333,49	28.76%	0,7
CRES	27,15	21/10/2016	-0.37%	52.96%	77.45%	12,00	27,90	N/A	1333,95	25.78%	0,74
CTIO	42,40	21/10/2016	-3.64%	27.24%	108.86%	19,81	46,00	10,82	286,44	21.19%	0,45
EDN	18,20	21/10/2016	22.97%	46.18%	110.89%	8,60	18,30	N/A	4858,09	28.80%	0,94
ERAR	9,70	21/10/2016	6.71%	20.41%	70.56%	5,68	9,87	20,80	171,8	24.94%	0,8
FRAN	107,50	21/10/2016	6.44%	20.98%	37.10%	75,19	126,94	13,38	386,19	26.75%	0,96
GGAL	47,65	21/10/2016	1.38%	29.86%	66.22%	28,67	49,50	12,02	363,22	24.80%	0,86
JMIN	32,40	21/10/2016	-10.00%	157.06%	267.23%	8,73	39,70	N/A	972,56	60.61%	0,71
MIRG	13,72	21/10/2016	0.24%	154.81%	350.90%	295,62	0,00	10,89	569,03	29.60%	0,34
PAMP	21,10	21/10/2016	9.33%	81.90%	116.19%	9,65	21,10	11,97	454,21	33.56%	0,98
SAMI	124,50	21/10/2016	-0.56%	159.75%	199.24%	33,11	135,00	21,16	708,48	29.94%	0,66
TECO2	56,65	21/10/2016	1.16%	28.02%	45.41%	36,75	58,05	24,82	326,61	20.79%	0,68
TRAN	12,00	21/10/2016	26.98%	45.10%	129.89%	5,16	12,60	N/A	1324,4	40.71%	0,94
TS	220,00	21/10/2016	2.09%	38.59%	26.79%	125,04	224,75	N/A	148,18	29.47%	0,75
YPFD	288,25	21/10/2016	3.69%	32.06%	22.56%	175,15	313,59	N/A	81,27	25.76%	0,98
Acciones Merval 25											
CAPU	25,60	21/10/2016	-4.30%	40.92%	289.31%	6,15	27,50	14,62	586,36	28.44%	1,15
PSUR	6,81	21/10/2016	-13.69%	354.00%	536.45%	1,07	14,00	N/A	N/A	74.73%	0,62

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.