

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 7 de octubre de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Semana de confirmaciones para los mercados financieros. El martes 8 de noviembre se desarrollarán las elecciones en Estados Unidos, los inversores descontaban que Hillary ganaría pero las últimas encuestas han empezado mostrar otros números. En este escenario Wall Street marcó nueve sesiones consecutivas de baja sin fuertes contracción mientras que el Merval retornó a la zona de 16.700 puntos.*

### Evolución Índice Merval



**Los “árboles no crecen hasta el cielo” y los mercados de capitales tampoco** y tras once ruedas positivas, con acciones en el plano local que mostraron un fuerte aumento en el precios, **muchas veces originados por expectativas y no por “realidades”**, parece normal que una “toma de ganancias” profundice las tendencias.

**La “excusa” de las ventas ocurridas en las últimas jornadas provienen de factores externos**, el panorama local poco parece haber cambiado y el país sigue transitando una recesión pero con un futuro que luce más prospero.

Entre los factores externos podemos mencionar, la **fuerte caída del precio del petróleo** tras la decisión de la OPEP de no llegar a un acuerdo respecto a la regulación de la producción, la **“aparente” intención de la Reserva Federal en incrementar la tasa a partir de diciembre** y las **nuevas encuestas que marcan “paridad” en las elecciones de EE.UU** reavivando las posibilidades del candidato Republicano.

Los libros de invertir en bolsa señalan que **“nunca se debe ir contra el mercado hasta que se avise un punto de inflexión”** y esta semana posiblemente la confirmación de quien ocupará la Casa Blanca por los próximos cuatro años marque una nueva tendencia en el mercado.

La **“ventaja” para el partido Demócrata es que el votante de EEUU tiende a efectuar su voto pensando en su bolsillo** y si bien la economía está lejos de su potencial de crecimiento, lo cierto es que el desempleo se ubicó en 4,9%, en línea con lo previsto, si bien la creación neta de empleo no agrícola decepcionó al mercado.

En síntesis, **muchos operadores creen que si el próximo martes 8 de noviembre Donald Trump es elegido presidente es probable que los mercados tengan una fuerte contracción.** En este contexto, las posiciones conservadoras ganan preponderancia en las carteras de inversión, sin embargo, seguimos viendo acciones que aparecen atrasadas y se tornan buenas alternativas para tomar posiciones de mediano plazo. **El horizonte temporal y el tipo de gestión de la administración de cartera son las principales factores a considerar a la hora de invertir en tiempos de confirmaciones.**

### **Mercado Local**

Los mercados internacionales cerraron el viernes con mayoría de bajas. De esta forma, **Wall Street marcó nueve sesiones consecutivas de baja**, un comportamiento de descensos que no

se veía en 36 años –pero sin abruptas caídas-. **Es importante notar que el S&P 500 cerró por debajo del soporte de los 2.090 puntos**, mientras las miradas están puestas en las elecciones del martes

**El Merval logró aguantar la presión del final de la rueda del viernes y terminó en terreno positivo, pero acumuló en la semana una caída del 6,2%.** Sólo dos alzas en el panel líder, JMIN (+0,98%) y EDN (+0,26%). Por el contrario las bajas fueron relevantes en papeles como CELU (-11%), APBR (-10,63%) y COME (-10,06%). Es importante remarcar que en la caída fue menor el volumen operado respecto a las semanas previas.

### Evolución Petrobras Brasil



**En materia de renta fija, durante la semana, el BCRA dejó las Lebacs en 26,75% sin cambios por sexta semana consecutiva.** En este escenario el mercado de bono operó con altibajos y según el Índice de Bonos del IAMC cerró en baja 0,47%. **Los títulos en pesos ajustables por CER mostraron mayoría de bajas.** Por su parte, los bonos emitidos en dólares, operaron sin una clara tendencia al compás de la evolución del tipo de cambio. **En tanto los títulos públicos emitidos en pesos terminaron con leves caídas.**

## Evolución Tenaris



Por último, el dólar cerró a \$ 15,29 la semana y \$ 15,075, en el segmento mayorista, con un bajo caudal de negocios, ante un escenario de sobreoferta que impide una reacción de su cotización.

## Evolución AY24



## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en un inversor conservador, y en el escenario actual de tasas, vemos valor en las Lebacs de corto plazo, ya que las mismas rinden más que un Plazo Fijo. Además recomendamos incorporar bono en dólares de corto plazo Bonar 2024 (AY24), y el bono dolar linked, Bonad 2017, ante la expectativa de que se

registre un acomodamiento al alza en el tipo de cambio sobre fin de año. **Para aquellos dispuestos a asumir un poco más de riesgo, resultan atractivos los dollar linked sub-soberanos** (títulos emitidos por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por Mendoza). En este caso se busca un mayor porcentaje a renta fija, tanto soberana como subsoberana.

En materia de renta variable, esta semana se conocieron los resultados trimestrales de **Siderar que resultaron por encima de las expectativas**, mientras que estuvieron en línea con lo previsto para **Tenaris** y flojos para **Transener**.

En el caso de Tenaris, el reportó por encima de lo esperado por el mercado. La empresa presentó ganancias por USD 15 millones y el resultado por acción fue de USD 0,01, cuando el mercado esperaba una pérdida. **Buenas perspectivas para el empresa de cara a los próximos meses.**

## 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	24,50	04/11/2016	-0.41%	231.08%	590.14%	3,50	26,75	N/A	1134,37	47.65%	0,76
ALUA	9,60	04/11/2016	-7.69%	-18.30%	-11.01%	7,88	13,43	22,52	329,61	28.48%	0,87
APBR	80,25	04/11/2016	-8.29%	169.30%	121.38%	19,30	93,80	N/A	81,11	40.72%	1,64
BMA	112,50	04/11/2016	-2.17%	42.59%	37.44%	71,50	123,50	10,46	350,22	22.38%	0,84
CARC	3,92	04/11/2016	-4.39%	50.77%	90.29%	1,62	4,75	N/A	N/A	39.73%	0,41
CECO2	10,70	04/11/2016	-1.38%	126.22%	159.08%	3,77	11,65	N/A	1550,74	44.56%	0,74
CELU	21,45	04/11/2016	-9.68%	116.89%	126.27%	7,60	25,80	N/A	170,01	35.22%	0,39
CEPU	171,00	04/11/2016	1.56%	89.95%	142.97%	68,97	191,54	14,49	566,13	35.36%	0,42
COME	3,13	04/11/2016	-6.29%	-12.57%	-9.80%	2,70	4,05	31,77	301,68	32.81%	0,71
CRES	24,75	04/11/2016	-7.65%	39.44%	38.27%	12,00	27,90	N/A	1216,03	27.12%	0,72
CTIO	38,70	04/11/2016	-7.19%	16.14%	53.26%	24,56	46,00	9,88	261,44	24.00%	0,44
EDN	19,35	04/11/2016	0.26%	55.42%	57.32%	9,27	19,80	N/A	5165,05	29.94%	0,82
ERAR	9,14	04/11/2016	-2.56%	13.46%	19.16%	5,79	9,95	14,16	152,3	26.28%	0,76
FRAN	95,60	04/11/2016	-5.21%	7.59%	-4.85%	75,19	126,94	11,90	343,44	27.44%	0,91
GGAL	44,80	04/11/2016	-4.88%	22.09%	27.64%	31,51	49,50	11,30	341,49	22.27%	0,81
JMIN	31,00	04/11/2016	2.99%	145.96%	198.82%	10,08	39,70	N/A	930,53	57.54%	0,68
MIRG	422,00	04/11/2016	-6.01%	135.07%	235.84%	123,34	531,67	3,35	174,98	39.26%	0,38
PAMP	20,20	04/11/2016	-1.70%	74.14%	55.38%	9,65	21,70	11,46	434,83	30.27%	0,97
SAMI	116,90	04/11/2016	-5.73%	143.89%	162.86%	33,11	135,00	19,87	665,23	32.88%	0,68
TECO2	56,00	04/11/2016	-1.41%	26.56%	13.04%	36,75	58,05	24,53	322,86	14.01%	0,63
TRAN	10,80	04/11/2016	-4.42%	30.59%	56.75%	5,91	12,60	N/A	1191,96	45.09%	0,94
TS	216,00	04/11/2016	0.84%	36.07%	25.89%	125,04	224,75	N/A	145,49	30.38%	0,78
YPFD	252,50	04/11/2016	-5.91%	15.68%	-15.19%	175,15	313,59	N/A	71,19	27.31%	0,96
Acciones Merval 25											
CAPU	25,00	04/11/2016	-2.34%	37.62%	67.76%	11,35	27,50	14,27	572,62	27.46%	0,95
PSUR	6,10	04/11/2016	-2.40%	306.67%	309.40%	1,07	14,00	N/A	N/A	35.95%	0,75

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.