
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 21 de junio de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Semana corta, pocos días para el segundo semestre, “Brexit” y Fed. Son las claves de la semana para el mercado financiero internacional.

Es que luego del fin de semana “extra” large, el mercado local retoma la operatoria el día martes. Atentos a la apertura luego de que en la jornada de ayer, los principales activos argentinos que cotizan en Estados Unidos finalicen con subas relevantes.

Por su parte en el comienzo de semana, **las bolsas de Estados Unidos y Europa se vieron impulsadas por el sector bancario**, en medio de las esperanzas renovadas de que el Reino Unido vote por permanecer en la Unión Europea, lo que instó a los inversores a apostar por los activos de riesgo.

Recordemos que el jueves se vota si el Reino Unido aprueba la salida de la Unión Europea. Ante esta situación varios bancos notificaron a clientes para advertir sobre las difíciles condiciones de negocios en los mercados financieros y posibles grandes baches en la valoración de activos, cuando el Reino Unido defina su membresía en la Unión Europea. **Advertencias como esa se han vuelto más comunes tras drásticos movimientos en el franco suizo en enero de 2015**, que generaron conflictos entre los bancos y sus clientes debido a la ausencia de precios de mercado por varios minutos.

En este escenario, el Índice Merval cerró la semana a 13.073 unidades, marcando en la semana una caída del 1,88%. Así durante la semana YPF perdió 5,85%, Siderar cayó el 6% y Aluar el 7,51%. Del lado de las acciones que más avances registraron

estuvieron Telecom +5,94%, Pampa Energía +2.81% y Mirgor +2.25%.

Respecto al tipo de cambio el dólar superó los \$14, luego de varias semanas en baja. Respecto a las tasas en pesos, las Lebacs 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, hasta la media móvil de 20 ruedas, mientras que el RSI se encuentra en una región neutra. Sin una tendencia definida es momento de esperar una señal para tomar posición en los activos de renta variable argentina.

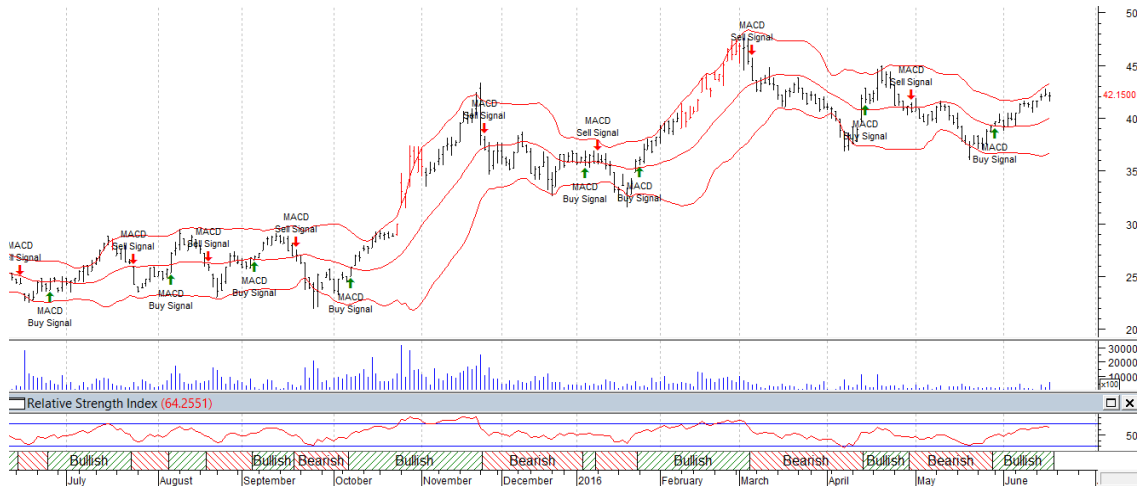
Mercado Local

En las últimas cuatro ruedas, **índice Merval cedió un 1,9% respecto del viernes de la semana previa, para terminar en 13.073 puntos.**

Nuevamente se observó gran selectividad en los títulos de renta variable, en donde – con excepciones – primó el ánimo bajista, contrastó con las subas que se registraron en los títulos públicos.

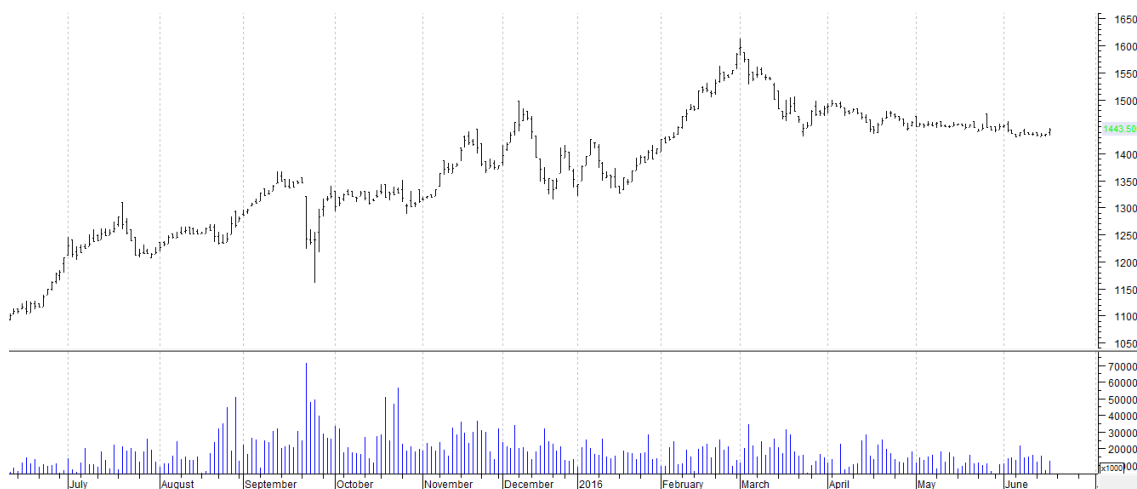
Por cierto, según el índice del IAMC en la semana que finaliza avanzó un 1,2% empujado por los títulos del tramo largo de la curva en pesos (que saltó un 2,5% en promedio). Esto obedece a que el restablecimiento de la publicación de estadísticas oficiales dio empuje a los bonos con ajuste por CER.

Evolución GGAL



En la licitación del martes, el BCRA volvió a la carga con la baja de tasas en la licitación semanal de LEBACs. El quinto recorte consecutivo en los rendimientos pone a los inversores nuevamente a la caza de rentabilidad.

Evolución AA17



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Esta semana el plano internacional concentrará todas las miradas. Por el momento es importante mencionar que las encuestas dan mayoría a la permanencia de Gran Bretaña en la Unión Europea, la ventaja no es muy holgada por lo que habrá que esperar a que se produzca el recuento de la votación.

En tanto a nivel local, luego de un semestre sin números oficiales, el INDEC publicó los datos de inflación argentina correspondiente al mes de mayo de 2016. El índice de precios al consumidor (IPC) de la Ciudad de Buenos Aires (CABA) y Gran Buenos Aires, marcó un incremento del 4,2% con respecto al mes de abril. La cifra oficial resultó menor a la esperada por el mercado. Un dato llamativo es que fue mayor a la estimada por Diputados de la oposición del Congreso de la Nación para el mes de mayo en (3,5%), pero menor en relación a la inflación que midió la Ciudad de Buenos Aires para el mismo mes (5%).

Con la normalización de estadísticas oficiales los títulos en moneda local atados a la inflación recobran su atractivo, dado que si al rendimiento le sumamos el IPC anualizado obtenemos una tasa de retorno de más de 35% hoy superior a las Lebacs que rinden para 35 días entorno al 32,25%.

Respecto a la renta variable, seguimos siendo optimista para el mediano plazo. Claro está que la selectividad jugará un rol central sobre todo luego de que se confirme que el 2017 podría ser el año de revancha para los activos argentinos en los mercados internacionales. Finalmente, el MSCI – principal desarrollador de índices a nivel global – definió iniciar un proceso de consulta tendiente a la reinserción de la Argentina como integrante del índice de mercados emergentes

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	8,99	16/06/2016	-1.96%	-23.49%	3.36%	6,30	13,43	25,87	324,45	38.33%	0,84
APBR	43,40	16/06/2016	8.09%	45.64%	-23.19%	19,30	59,90	N/A	51,83	58.60%	1,48
BMA	97,65	16/06/2016	10.97%	22.55%	69.33%	47,36	117,03	10,77	323,37	35.67%	0,98
COME	2,77	16/06/2016	-1.77%	-22.63%	-2.46%	2,53	4,05	13,95	276,91	26.54%	0,78
CTIO	33,70	16/06/2016	-2.60%	1.13%	44.81%	16,59	43,08	6,62	240,25	37.82%	0,45
EDN	10,70	16/06/2016	2.88%	-14.06%	22.57%	7,80	15,50	17,71	692,78	37.22%	0,89
ERAR	6,66	16/06/2016	-2.06%	-17.33%	6.38%	4,51	9,87	17,76	124,24	29.71%	0,75
FRAN	95,50	16/06/2016	5.93%	5.70%	45.74%	61,56	129,07	12,76	344,54	30.39%	1,01
GGAL	42,15	16/06/2016	5.77%	14.87%	72.89%	21,94	47,56	11,59	346,15	25.81%	0,93
MIRG	0,00	16/06/2016	-9.66%	144.91%	547.02%	193,44	0,00	12,35	578,47	48.45%	0,3
PAMP	14,65	16/06/2016	11.83%	26.29%	118.66%	6,23	16,50	8,05	313,87	36.72%	0,95
TECO2	53,50	16/06/2016	8.08%	17.96%	19.65%	37,47	58,42	15,96	288,71	33.68%	0,73
TRAN	6,13	16/06/2016	-5.26%	-25.88%	23.09%	4,15	9,40	N/A	484,94	30.42%	0,96
TS	193,50	16/06/2016	4.59%	21.90%	16.12%	125,04	206,00	N/A	129,5	35.78%	0,78
YPFD	273,50	16/06/2016	-6.21%	24.35%	-16.30%	176,50	362,11	31,20	78,6	29.13%	1

Acciones Merval 25											
AGRO	7,90	16/06/2016	1.28%	6.76%	251.11%	2,00	9,36	N/A	440,22	34.50%	0,67
BHIP	6,85	16/06/2016	2.70%	21.24%	22.76%	3,88	7,95	9,01	181,18	33.54%	0,91
CAPU	20,40	16/06/2016	-1.92%	12.30%	159.77%	5,20	26,49	11,06	393,59	38.32%	0,94
CECO2	5,64	16/06/2016	6.02%	19.24%	47.26%	2,25	6,10	N/A	839,84	37.59%	0,86
CEPU	101,50	16/06/2016	4.64%	7.98%	47.99%	56,83	111,00	10,67	372,49	29.37%	0,41
CRES	18,90	16/06/2016	9.25%	6.48%	18.13%	11,50	21,00	N/A	724,3	38.38%	0,63
MOLI	83,00	16/06/2016	0.91%	-	130.56%	30,00	103,50	15,80	658,55	33.23%	0,6
PESA	8,50	16/06/2016	-	7.59%	4.48%	6,55	10,40	1,76	12,11	22.13%	0,65
SAMI	68,75	16/06/2016	-1.65%	43.44%	82.83%	33,11	74,20	16,90	432,12	38.22%	0,63
SEMI	3,72	16/06/2016	-1.33%	-17.52%	129.25%	1,41	5,10	15,19	291,32	21.52%	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.