

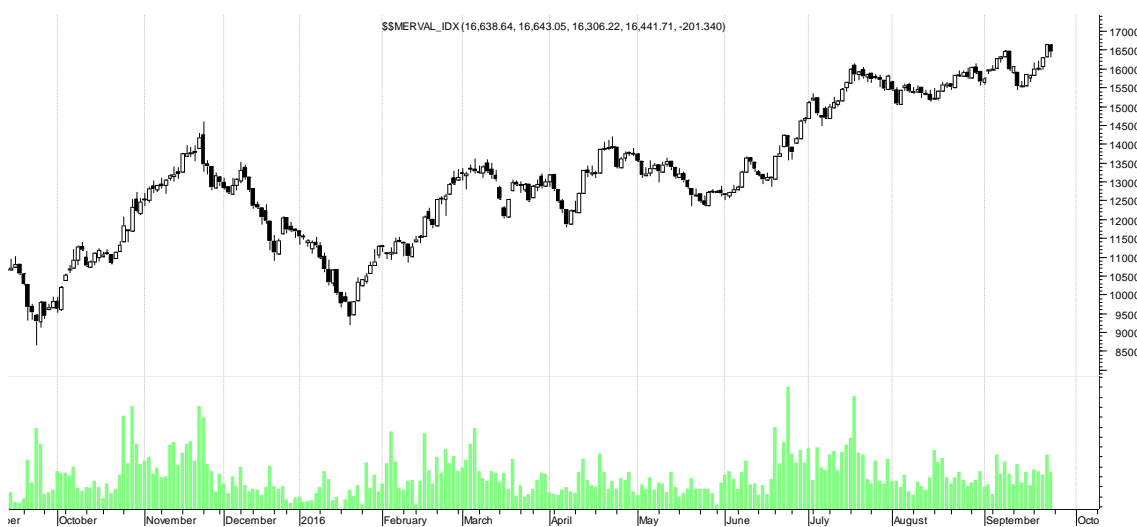
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 26 de septiembre de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

*La Reserva Federal dejó sin cambios la tasa de interés a horas del primer debate presidencial en Estados Unidos con Hillary y Trump, casi empatados. Máximos para los activos locales. Rebalanceo del Merval, ingresarían ocho empresas en el 4ºT16 al panel líder.*

### Evolución Índice Merval



**Última semana del mes de septiembre con mercados internacionales nuevamente en máximos históricos tras la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios la tasa de interés.**

Pensando en lo que viene, esta noche se dará el primer debate presidencial entre Hillary y Trump, por el momento en virtual empate técnico. Además, se acerca el mes de octubre y con él la temporada de publicación de los resultados del trimestre. En las dos últimas semanas se conocerán los resultados cosechados en los tres meses anteriores. **Momentos de definiciones para los inversores mundiales.**

**Recordemos que el Nasdaq alcanzó un nuevo récord histórico y el S&P 500 y Dow Jones cerraron la semana en valores cercanos a los máximos en torno a los 18.261 y 2.164 respectivamente.**

Por su parte, el petróleo cerró operó entorno a US\$ 44,5 presionado por el retroceso del dólar y la caída en los inventarios de crudo en EE.UU. mientras que Arabia Saudita ofreció reducir su bombeo de crudo si su rival Irán se compromete a limitar su producción este año.

**El escenario internacional sigue influyendo en la operatoria local.** El día viernes, el principal índice local cerró sobre los 16.400 puntos, un avance del 3,9% respecto del viernes anterior. De esta forma, la bolsa porteña se posiciona con una ganancia acumulada del 40% en lo que va del año.

**En el repaso de los indicadores técnicos observamos que el Merval se encuentra lateralizando,** el MACD mostró señal de compra el día jueves, mientras que el RSI se encuentra en zona neutra.

Por último, desde el próximo mes, el índice Merval pasará a contar con 23 acciones (uno de los más diversificados en años) con los ingresos de Carboclor (CARC), Central Costanera (CECO2), Celulosa Argentina (CELU), Central Puerto (CEPU), Holcim (JMIN), Petrolera del Cono Sur (PSUR), Telecom (TECO2) y Transener (TRAN).

### **Mercado Local**

A mediados de la semana pasada, tras la reunión trimestral la Reserva Federal dejó sin cambios la tasa de interés de referencia. En su reporte, hizo referencia a que se encuentra a la espera de nueva información económica donde se confirme un repunte de la actividad economía permanente para subir las tasas. Asimismo, espera la confirmación de los resultados de las elecciones presidenciales.

En este nuevo escenario, las mayores probabilidades de ajustes a la tasa aparecen en la reunión de diciembre (61,2%), una vez conocido el nuevo presidente de Estados Unidos.

**En este contexto, el Índice Merval cerró la semana en los 15.828,16 puntos.** En el panel líder las mayores alzas de la semana fueron SAMI (+13.5%), ALUA (+7.54%) y ERAR (+7.21%). Sólo cerró en rojo TS (-2%).

### Evolución COME

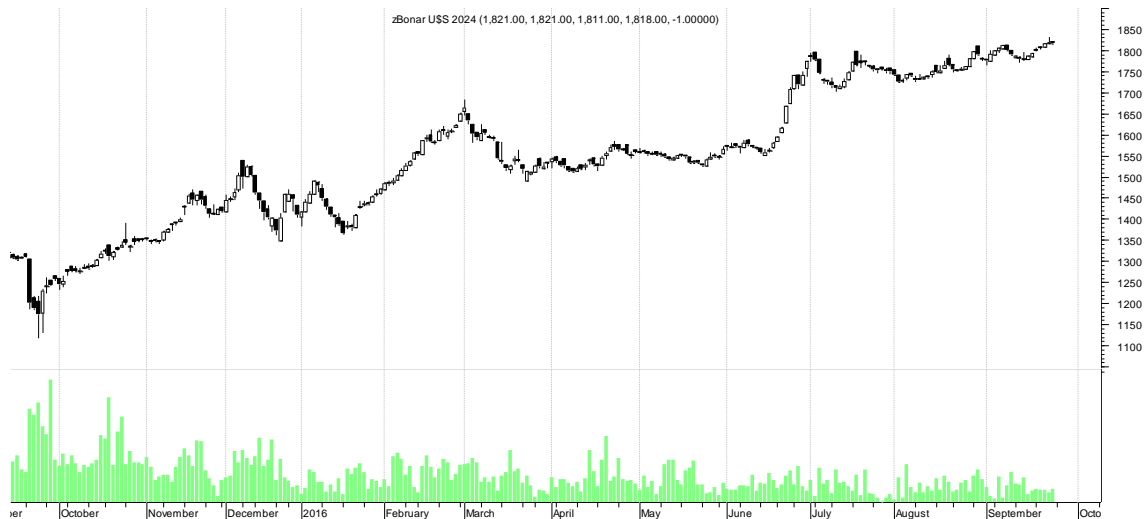


Respecto a la renta fija, **según el índice de bonos del IAMC se registró una ganancia del 1,6%**. Se destacaron los bonos pesos, a la espera de una inflación más elevada para septiembre. Por su parte, los bonos en dólares muestran un mayor volumen de negocios siguiendo de cerca la contracción de las tasas de Lebac y el **mayor dinamismo en el mercado cambiario**. Por cierto, todavía los títulos nacionales aún tienen algo de margen frente a otros comparables de la región.

Durante la semana, **el BCRA, recortó otros 50 puntos la tasa de Lebac, hasta el 26,75%**, en línea con lo que esperaba el mercado. En este escenario es probable que la semana entrante se acerque a 26%.

Para finalizar es importante seguir de cerca que pase con el tipo de cambio durante el último trimestre del año, a la espera de las primeras confirmaciones sobre el blanqueo de capitales, menor liquidación del sector exportador y una demanda más activa por parte de bancos e inversores.

### Evolución AY24



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

A pesar del recorte en las tasas que viene impulsando el BCRA semana a semana al compás de una reducción en los índices de inflación, **las Lebac siguen siendo una opción muy interesante si pensamos que un plazo fijo rinde 4/5 puntos porcentuales menos** y además, las expectativas de inflación se sitúan entre el 23/25%.

En este escenario, para perfiles conservadores recomendamos un bono en dólares de corto plazo como el Bonar X, el cual está próximo a abonar su renta de 3,50 dólares por cada 100 VN (el 17/10) y por bono dollar linked, Bonad 2017, con la expectativa de ver un suave acomodamiento al alza en el tipo de cambio de acá a diciembre.

**Para inversores con un horizonte de inversión un poco más largo, nos parece razonable migrar a bonos con una duration menor a**

**5 años.** En tal sentido aparecen las alternativas como el Bonar 2021 (AA21) y el Bonar 2024 (AY24).

Por último, para perfiles agresivos en renta variable, seguimos recomendando los sectores vinculados a la exportación (Cresud, San Miguel) y papeles que se muestran atrasados como Siderar y Aluar y Comercial del Plata.

### 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             | 9,99       | 23/09/2016       | 5.16%       | -14.98% | 45.91%  | 6,30       | 13,43  | 23,44 | 343                      | 22.13%                  | 0,85 |
| APBR             | 70,65      | 23/09/2016       | 3.90%       | 137.08% | 153.23% | 19,30      | 76,60  | N/A   | 71,4                     | 46.39%                  | 1,58 |
| BMA              | 113,50     | 23/09/2016       | -4.18%      | 43.86%  | 120.48% | 46,89      | 122,00 | 10,56 | 353,33                   | 26.40%                  | 0,92 |
| COME             | 3,03       | 23/09/2016       | -           | -15.36% | 8.99%   | 2,53       | 4,05   | 30,76 | 292,05                   | 28.33%                  | 0,68 |
| CRES             | 26,75      | 23/09/2016       | 1.33%       | 50.70%  | 121.07% | 11,50      | 27,35  | N/A   | 1314,29                  | 31.48%                  | 0,69 |
| CTIO             | 43,90      | 23/09/2016       | 2.45%       | 31.74%  | 146.29% | 16,59      | 45,40  | 11,21 | 296,57                   | 18.54%                  | 0,46 |
| EDN              | 14,75      | 23/09/2016       | 15.69%      | 18.47%  | 63.89%  | 8,01       | 15,50  | N/A   | 3937,19                  | 35.30%                  | 0,88 |
| ERAR             | 8,63       | 23/09/2016       | 5.89%       | 7.13%   | 78.27%  | 4,51       | 9,87   | 18,51 | 152,85                   | 25.20%                  | 0,75 |
| FRAN             | 100,30     | 23/09/2016       | -1.04%      | 12.88%  | 46.74%  | 61,52      | 126,94 | 12,48 | 360,32                   | 24.91%                  | 0,95 |
| GGAL             | 46,15      | 23/09/2016       | 2.90%       | 25.77%  | 92.45%  | 21,94      | 49,50  | 11,64 | 351,78                   | 27.53%                  | 0,85 |
| MIRG             | 1.419,50   | 23/09/2016       | 5.30%       | 163.57% | 465.59% | 230,14     | 0,00   | 11,27 | 588,6                    | 34.49%                  | 0,31 |
| PAMP             | 19,45      | 23/09/2016       | 28.81%      | 67.67%  | 116.11% | 8,05       | 19,70  | 11,03 | 418,69                   | 34.65%                  | 0,9  |
| SAMI             | 134,50     | 23/09/2016       | 16.96%      | 180.61% | 251.67% | 33,11      | 134,50 | 22,86 | 765,38                   | 35.17%                  | 0,66 |
| TS               | 196,40     | 23/09/2016       | -4.66%      | 23.72%  | 22.79%  | 125,04     | 224,50 | N/A   | 132,28                   | 31.29%                  | 0,76 |
| YPFD             | 264,50     | 23/09/2016       | 3.32%       | 21.18%  | 15.13%  | 175,15     | 313,59 | N/A   | 74,58                    | 26.80%                  | 1,03 |

| Acciones Merval 25 |        |            |        |         |         |       |        |       |         |        |      |
|--------------------|--------|------------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|---------|--------|------|
| BHIP               | 7,33   | 23/09/2016 | -2.27% | 29.73%  | 78.78%  | 3,88  | 8,50   | 9,86  | 189,04  | 21.85% | 0,87 |
| CECO2              | 8,35   | 23/09/2016 | 17.28% | 76.53%  | 234.00% | 2,25  | 8,75   | N/A   | 1210,16 | 40.20% | 0,92 |
| CELU               | 23,00  | 23/09/2016 | 15.58% | 132.56% | 202.63% | 7,10  | 24,40  | N/A   | 172,21  | 38.78% | 0,39 |
| CEPU               | 173,10 | 23/09/2016 | 29.28% | 84.15%  | 187.26% | 56,83 | 181,00 | 15,49 | 604,85  | 32.16% | 0,42 |
| IRSA               | 28,60  | 23/09/2016 | 4.00%  | 66.28%  | 52.94%  | 11,50 | 29,90  | N/A   | 1484,32 | 30.75% | 0,8  |
| LEDE               | 19,85  | 23/09/2016 | 21.04% | 58.22%  | 240.31% | 5,35  | 19,85  | N/A   | 647,61  | 42.33% | 0,59 |
| MOLI               | 102,00 | 23/09/2016 | 7.03%  | 22.89%  | 218.75% | 30,00 | 113,80 | 17,80 | 744     | 29.87% | 0,59 |
| PESA               | 9,90   | 23/09/2016 | 6.45%  | 25.32%  | 41.43%  | 6,55  | 10,40  | 2,60  | 13,74   | 11.18% | 0,6  |
| TECO2              | 56,80  | 23/09/2016 | 6.57%  | 28.36%  | 44.02%  | 36,55 | 58,05  | 24,88 | 327,47  | 20.42% | 0,78 |
| TRAN               | 8,50   | 23/09/2016 | 26.11% | 2.78%   | 78.57%  | 4,30  | 9,40   | N/A   | 938,11  | 32.99% | 1,05 |

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.