

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 31 de octubre de 2016

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Última rueda del mes en la antesala de importantes definiciones. La Reserva Federal mantendrá su reunión en el que será su penúltimo encuentro de 2016, días previos a la elección en Estados Unidos, donde se sabrá quién se sentará en la Casa Blanca. En el mercado local, tras once ruedas consecutivas de alzas, se registró una leve “toma de ganancias”, acompañada por caída del volumen. El tipo de cambio se mantiene estable, mientras el gobierno se mantiene expectante al blanqueo y los “brotos verdes” sobre fin de año.*

### Evolución Índice Merval



**Próximos a finalizar el mes de octubre**, es relevante analizar hacia donde parecen acomodarse los flujos de dinero a nivel internacional.

En tal sentido, **los inversores se muestran atentos a las presentaciones de resultados de las grandes empresas**, la evolución en el precio del petróleo, y **la decisión de la Reserva Federal respecto al nivel de tasas de interés**. Por el momento el mercado no ve una suba de tasas en la reunión de noviembre,

pero sí apuntan a la reunión del último mes del año, con un 74% de posibilidades, según señala Bloomberg. **Porcentaje que se ha visto favorecido tras conocerse el dato del crecimiento del PIB de estados Unidos a lo largo del tercer trimestre.** Donde la primera economía del mundo se expandió un 2,9%, su mayor ritmo en dos años

En este escenario, **la semana mostró resultados dispares para los principales índices mundiales.** En tanto el petróleo fue un importante protagonista de las últimas ruedas y cerró por debajo de los USD 49, cayendo un 2,9% a lo largo de la semana. En tanto el oro aumentó un 0,6% para cotizar cerca de los USD 1.276. En definitiva, los operadores internacionales por ahora no muestran una tendencia clara. Sin dudas nos encontramos a la espera de importantes confirmaciones.

En el plano local, **el índice Merval se contrajo el 2,13% durante la semana, presionado por energéticas y agroindustria.** Si bien nuevamente cotiza por debajo de los 18.000 puntos, el principal índice argentino acumula una suba del 53% en el año, siendo una de las bolsas de mejor desempeño a nivel mundial.

Respecto a la renta fija, **el índice de bonos relevado por el IAMC marcó una suba impulsado por los bonos en pesos.** Observando el tramo largo de la curva, resulta interesante analizar los títulos que ajustan por CER, mientras que en el tramo corto las Lebacs siguen siendo el instrumento más interesante.

### **Mercado Local**

Después de once ruedas de suba, **finalmente en el día doce llegó la “toma de ganancias” dejando un saldo negativo en la semana.**

Puntualmente, **el Merval retrocedió un 2,1% en la semana y finalizó en los 17.869 puntos,** tras alcanzar el máximo histórico de 18.431.

En el panel líder, las empresas que mostraron las mayores contracciones fueron **CEPU (-9%), AGRO (-7,8%) y CELU (-6,3%)**. En cuanto a las subas las más importantes pertenecieron a **EDN (+6%), COME (+0,6%), y TECO2 (+0,5%)**. En cuanto al volumen negociado, este se mantuvo en línea con el promedio anual, dejando atrás los altos números de la semana anterior.

### Evolución Pampa Energía



En materia de títulos públicos, **el índice de bonos del IAMC cerró levemente al alza, pero mostrando disparidad entre los diferentes activos de renta fija**. Los títulos de pesos ajustables por CER finalizaron con mayoría de subas. El PARP (+2,1%) y el DICP (+0,4%). Por su parte, los bonos en dólares, operaron mixtos. Los de pesos, operaron levemente positivos y los cupones atados al crecimiento del PBI finalizaron con mayoría de subas. **En una semana donde el Banco Central decidió mantener sin cambios la tasa de Lebacs en el 26,75% para el plazo de 35 días, manteniendo la curva invertida de tasas.**

## Evolución Cresud



Por último, el dólar cerró estable a \$ 15,42 para la cotización minorista y \$ 15,213, su primer aumento luego de tres semanas consecutivas con pérdidas para la cotización mayorista.

## Evolución DICA



## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**Las tasas positivas en pesos siguen resultado muy atractivas.** En tal sentido, se mantiene la recomendación de ponderar el tramo corto de la curva en pesos. La diferencia entre el 26,75% que rinde el tramo más corto de la curva de Lebac y los 15,4% que ofrece el bono más largo de la curva en pesos (un spread negativo de 11,35%) se basa en la confianza que genera el BCRA en relación a

las expectativas inflacionarias, pero mantiene el atractivo de posicionarse “rolleando” los vencimientos cortos hasta que comience a normalizarse la curva hacia un spread positivo.

Para diversificar y pensando siempre en perfiles conservadores, seguimos recomendando incluir un bono en dólares de mediano plazo como el AY24 y un bono dolar linked Bonad 2017, con la expectativa de ver un suave acomodamiento al alza en el tipo sobre fin de año.

## 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	28/10/2016	21.59%	231.08%	680.25%	3,00	26,75	N/A	1134,37	50.57%	0,76
ALUA	10,60	28/10/2016	-	-9.79%	7.92%	7,88	13,43	24,87	363,95	26.66%	0,87
APBR	89,80	28/10/2016	26.75%	201.34%	170.08%	19,30	93,80	N/A	90,76	40.45%	1,65
BMA	116,00	28/10/2016	-2.48%	47.03%	38.38%	71,50	123,50	10,79	361,11	24.60%	0,83
CARC	4,20	28/10/2016	8.81%	61.54%	121.05%	1,62	4,75	N/A	N/A	37.97%	0,39
CECO2	10,85	28/10/2016	9.26%	129.39%	180.36%	3,50	11,65	N/A	1572,48	43.24%	0,74
CELU	24,10	28/10/2016	3.88%	143.68%	177.01%	7,60	25,80	N/A	191,01	41.00%	0,37
CEPU	179,00	28/10/2016	-6.28%	90.43%	150.26%	69,67	200,00	15,17	592,62	36.15%	0,42
COME	3,48	28/10/2016	14.85%	-2.79%	2.65%	2,70	4,05	35,32	335,42	29.11%	0,7
CRES	26,60	28/10/2016	-2.39%	49.86%	52.00%	12,00	27,90	N/A	1306,92	25.05%	0,72
CTIO	42,45	28/10/2016	-3.52%	27.39%	94.85%	21,29	46,00	10,84	286,77	21.64%	0,43
EDN	19,30	28/10/2016	30.41%	55.02%	44.03%	9,27	19,80	N/A	5151,71	31.15%	0,82
ERAR	9,58	28/10/2016	5.39%	18.92%	31.33%	5,79	9,95	20,54	169,68	25.17%	0,77
FRAN	102,50	28/10/2016	1.49%	15.35%	-2.35%	75,19	126,94	12,75	368,22	26.35%	0,9
GGAL	47,45	28/10/2016	0.96%	29.31%	30.38%	31,51	49,50	11,97	361,69	23.43%	0,8
JMIN	30,70	28/10/2016	-14.72%	143.58%	211.97%	9,40	39,70	N/A	921,53	59.29%	0,69
MIRG	459,00	28/10/2016	0.58%	155.68%	301.19%	112,43	531,67	3,64	190,33	37.09%	0,35
PAMP	20,75	28/10/2016	7.51%	78.88%	63.39%	9,65	21,70	11,77	446,67	33.92%	0,95
SAMI	123,00	28/10/2016	-1.76%	156.62%	176.58%	33,11	135,00	20,91	699,94	31.90%	0,67
TECO2	56,95	28/10/2016	1.70%	28.70%	15.52%	36,75	58,05	24,95	328,34	18.97%	0,63
TRAN	11,50	28/10/2016	21.69%	39.06%	66.67%	5,91	12,60	N/A	1269,21	42.73%	0,92
TS	216,60	28/10/2016	0.51%	36.45%	29.16%	125,04	224,75	N/A	145,89	29.85%	0,8
YPFD	271,50	28/10/2016	-2.34%	24.39%	-1.23%	175,15	313,59	N/A	76,55	26.98%	0,95

  

Acciones Merval 25											
CAPU	25,90	28/10/2016	-3.18%	42.57%	163.21%	8,42	27,50	14,79	593,23	29.22%	1,01
PSUR	6,50	28/10/2016	-17.62%	333.33%	437.19%	1,07	14,00	N/A	N/A	74.62%	0,74

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.