



Finanzas

El Merval muestra firmeza ante vientos en contra

NICOLÁS FERRER

Por segunda vez consecutiva el índice Merval cierra con un saldo semanal negativo. El retroceso acompaña la tendencia a la apreciación del peso y prolonga la toma de ganancias establecida tras marcar nuevos máximos. No obstante, el interés de los compradores sostiene los papeles cerca de sus niveles recientes.

Mercado de Capitales Argentino

05/08/16

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	15.394,31	-2,55	36,78	31,90					
MERVAL ARG	14.592,99	-2,48	37,21	16,41					
Petrobras Brasil	\$ 62,20	-3,47	44,34	109,73	1,33	0,81	0,00	8,83	693.464
Grupo Galicia	\$ 43,70	-2,56	60,54	19,10	0,96	1,01	12,17	12,43	328.250
Pampa Energia	\$ 16,45	-0,60	93,30	41,81	1,04	0,60	8,88	0,90	980.492
YPF	\$ 272,00	-3,12	-13,40	24,62	0,99	0,81	32,37	8,83	64.248
Com. del Plata	\$ 3,06	-5,56	-10,26	-14,53	0,84	0,60	1,80	0,90	1.785.476
Mirgor	\$ 1.577,85	1,29	595,64	191,79	0,62	0,62	14,80	14,80	3.104
Banco Macro	\$ 109,45	-3,14	81,33	37,36	1,04	1,01	12,18	12,43	38.793
Siderar	\$ 7,85	-3,56	33,61	-2,56	1,12	1,02	17,05	14,96	1.339.987
Banco Francés	\$ 100,60	0,60	42,89	13,22	1,17	1,01	13,49	12,43	132.072
Cresud	\$ 25,55	-0,78	72,30	43,66	0,87	0,69	0,00	35,09	629.017
Tenaris	\$ 205,00	1,49	23,34	29,15	0,87	1,02	0,00	14,96	41.530
Aluar	\$ 9,58	-6,47	18,35	-18,81	1,06	1,02	27,82	14,96	484.151
Edenor	\$ 12,20	-7,58	48,06	-2,01	1,30	0,26	20,73	4,15	341.761
Consultatio	\$ 43,00	-0,12	128,27	28,89	0,54	0,74	8,55	2,60	86.204
San Miguel	\$ 93,60	-1,89	150,56	93,22	1,11	1,01	36,62	45,13	23.590

Entre las acciones del Panel Principal, **Petrobras** fue la que más aportó a la caída del índice que mide el desempeño de los papeles más líquidos, en la medida en que la empresa brasilera continúa sufriendo los efectos del retroceso marcado por el petróleo desde mediados de junio. Como puede evidenciarse en el gráfico semanal de futuros de crudo WTI en el mercado a término de Nueva York, a pesar de continuar a la baja, el precio del barril logró respetar el soporte vigente alrededor de los u\$s 40.



El Merval muestra firmeza ante vientos en contra - 05 de Agosto de 2016



Al espectro de títulos que cerraron la semana en terreno negativo hay que agregar los correspondientes al sector distribuidor de energía eléctrica. Los mismos encontraron un fuerte revés en una medida cautelar dictada el pasado miércoles que suspendiese provisional y retroactivamente el ajuste del cuadro tarifario dictado por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad¹ (ENRE) y el Ministerio de Energía y Minería². **Edenor** envió una nota³ a CNV reconociendo el impacto del hecho, declarando que 'dicha medida cautelar interina abarca el 100% de sus clientes' y que su cumplimiento '[...] llevará a la Sociedad al absurdo de encontrarse sin ingresos operativos [...] debido a que debería reintegrar en las próximas facturas el pago correspondiente al aumento aplicado en los últimos meses.

Al igual que la semana anterior, el mercado encontró en la baja compradores en busca de oportunidades ante una posible continuación de la tendencia alcista, asegurando que gran parte de la caída del índice fuese recuperada para el cierre de la jornada del viernes. La abulia del mercado local coincide con un momento de exuberancia para los mercados accionarios norteamericanos, con el S&P 500 marcando nuevos máximos históricos por tercera vez en las últimas 4 semanas.

El Merval muestra firmeza ante vientos en contra - 05 de Agosto de 2016



En renta fija, la caída del valor de la divisa norteamericana y las ofertas de rendimientos atractivos en dólares a corto plazo presiona a la baja a los títulos de deuda pública con una mayor duración, los cuales no obstante podrían otorgar ganancias de capital a mediano plazo si cae el costo del endeudamiento externo para el país.



El Merval muestra firmeza ante vientos en contra - 05 de Agosto de 2016

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

05/08/16

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar X (AA17)	1557,0	-0,38	3,40	0,66	7,00%	17/10/2016
Bonar 24 (AY24)	1733,0	-0,57	5,58	4,16	8,75%	07/11/2016
Discount u\$s (DICA)	2390,0	-0,83	6,97	7,89	8,28%	31/12/2016
Bonar 20 (AO20)	1708,0	-0,99	4,91	3,49	8,00%	08/10/2016
Bonos AA26	1660,0	-0,90	6,27	6,62	7,50%	22/10/2016
Bono AA46	1630,0	-1,21	7,08	11,53	7,63%	22/10/2016
DOLLAR-LINKED						
Bonad 16 (AO16)	1483,0	-1,20	6,50	0,22	1,75%	28/10/2016
Bonad 17 (AF17)	1445,0	-1,70	6,08	0,52	0,75%	22/08/2016
Bonad 18 (AM18)	1431,1	-0,69		1,53	2,40%	18/09/2016
EN PESOS						
Bogar 18 (NF18)	115,5	-3,79		0,07	2,00%	04/08/2016
Par \$ Ley Arg. (PARP)	320,0	3,23		15,44	0,63%	30/09/2016
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	683,0	2,09		0,20	5,83%	31/12/2016

Si bien el Banco Central continúa recortando las tasas que ofrece por sus Letras, las mismas continúan ofreciendo rendimientos atractivos para plazos cortos si se las combina con la cobertura del riesgo cambiario a través del mercado a término. Por ejemplo, una letra a 203 días licitada el pasado martes, suponiendo una suba del dólar de alrededor del 12% para fines de febrero, otorgaba una tasa anualizada cercana al 3,3%.

Más atractivos aún resultan los retornos ofrecidos por las Letras del Tesoro denominadas en dólares, en cuya última licitación se adjudicaron u\$s 337 millones a 105 días – además de u\$s 200 millones en el mismo plazo a través de colocación directa en el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Anses - y u\$s 288 millones a 196 días. El plazo más corto rendía una tasa anualizada del 3,5%, mientras que el papel a 196 días cerró con una tasa del 3,62%.

¹ Resolución 1/2016.

² Resoluciones 6/2016 y 7/2016.

³ La nota completa puede ser descargada en la siguiente dirección:

http://www.cnv.gob.ar/InfoFinan/BLOB_zip.asp?cod_doc=408738&error_page=Error.asp

