



El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos - 09 de Septiembre de 2016

 Finanzas

El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos

NICOLÁS FERRER

A raíz de la intensa acción vendedora del viernes, el Índice Merval una vez más cierra debajo de la resistencia que desafía hace meses. Aún con el peso en baja, los bonos en dólares cortan el alza ante el pánico en el mercado global, mientras que colocaciones en pesos siguen atractivas ante la inflación.

Como puede evidenciarse en nuestro Panel de Capitales, el Índice Merval logró cerrar la semana con un alza marginal, la cual resulta insuficiente para sostenerse por encima de los 16.000. Los principales contribuyentes del alza resultaron ser Petrobras Brasil y acciones relacionadas con la distribución de energía como Pampa Energía y Edenor, que continúan recuperándose del revés otorgado por el fallo de la Corte Suprema contra los aumentos de las tarifas de gas natural. Por su parte, los bancos se mostraron a la baja tras que el Senado diese media sanción a un proyecto de ley que pretende reducir las comisiones cobradas por bancos al uso de tarjetas de crédito y débito por parte de comercios al 1,5% y 0% respectivamente, desde los actuales niveles de 3% y 1,5%.





El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos - 09 de Septiembre de 2016

Mercado de Capitales Argentino

09/09/16

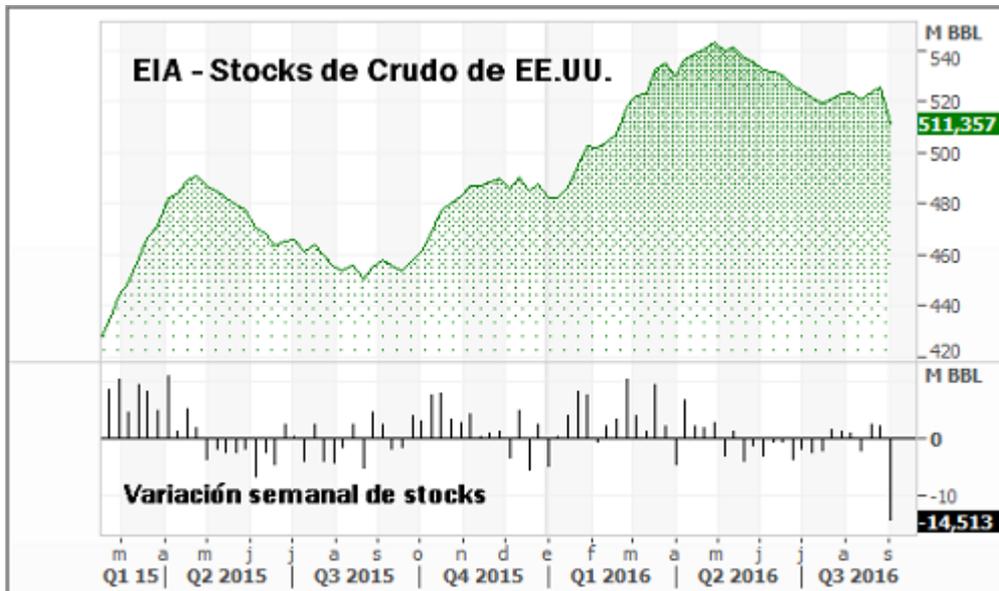
Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Intera-nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	15.975,57	0,01	44,24	36,76					
MERVAL ARG	14.685,18	0,01	36,48	17,19					
Petrobras Brasil	\$ 71,90	1,20	105,87	141,11	1,35	0,83	0,00	36,85	452.594
Grupo Galicia	\$ 44,00	-3,72	52,96	19,91	0,91	1,00	11,45	11,61	421.633
Pampa Energia	\$ 16,55	6,77	74,21	42,67	1,10	0,54	11,89	2,68	906.207
YPF	\$ 259,50	0,23	-15,58	18,89	1,06	0,83	256,99	36,85	64.684
Com. del Plata	\$ 3,08	1,99	0,98	-13,97	0,81	0,54	5,36	2,68	2.007.696
Mirgor	\$ 1.348,85	-3,20	453,25	149,44	0,58	0,58	11,56	11,56	4.324
Banco Macro	\$ 113,20	-3,66	71,71	43,48	1,02	1,00	10,86	11,61	56.188
Siderar	\$ 8,29	1,47	56,72	2,77	1,09	1,00	17,97	13,43	1.014.712
Banco Francés	\$ 99,60	-1,68	25,31	12,09	1,15	1,00	12,69	11,61	72.262
Cresud	\$ 26,10	-2,25	82,52	47,04	0,86	0,70	0,00	26,82	530.700
Tenaris	\$ 200,00	-2,53	14,65	26,00	0,86	1,00	0,00	13,43	20.318
Aluar	\$ 9,38	-1,16	22,69	-20,51	1,06	1,00	22,31	13,43	707.906
Edenor	\$ 13,95	5,28	45,31	12,05	1,31	0,26	0,00	0,00	608.088
Consultatio	\$ 43,50	-0,58	123,46	29,49	0,54	0,75	11,12	40,57	45.410
San Miguel	\$ 117,70	-3,05	186,02	142,97	1,05	0,97	20,16	15,08	27.770

El alza de la petrolera brasilera encontró sustento en un rally de casi 5 u\$s por barril en el valor del petróleo WTI que tuvo lugar de la mano de la mayor caída de inventarios de crudo en territorio norteamericano desde 1999. De acuerdo a los registros de la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos, los stocks relevados semanalmente cayeron en 14,51 millones de barriles, acumulando así al 2 de septiembre un nivel de 511,36 millones de barriles que resulta ser el más bajo desde mediados de febrero. El recorte tendría lugar dadas las condiciones adversas para la logística en los puertos de la Costa del Golfo norteamericana ante la llegada de la tormenta tropical Hermine, lo cual resultó en una caída de las importaciones de petróleo ingresada a dichos puertos a un mínimo histórico de 2,48 millones de barriles por día.



El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos - 09 de Septiembre de 2016

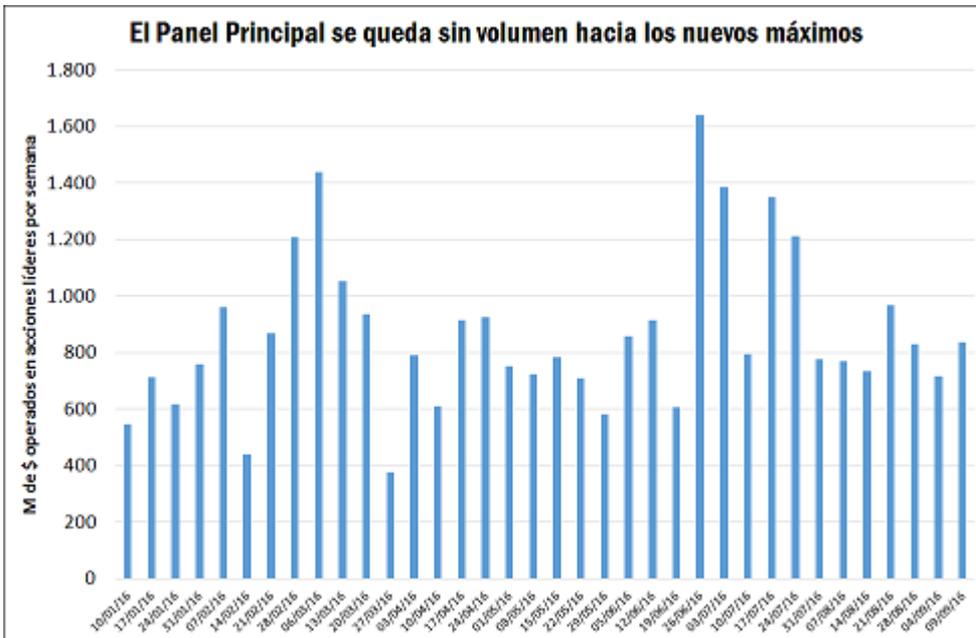


Por otro lado, las distribuidoras de energía registraron una performance sobre la media del mercado al recibir algunas señales de que la recomposición de los cuadros tarifarios, sobre la cual se había establecido un panorama de incertidumbre tras la suspensión por parte de la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) de los aumentos de gas para residenciales establecida el 18 de agosto, podría llegar a efectivizarse con menores inconvenientes de los previstos. El Ministerio de Energía presentó su nueva propuesta para los incrementos en el precio del gas natural a ser tratada a partir del viernes próximo en audiencia pública. La misma prevé incrementar gradualmente las tarifas en forma semestral a partir de principios de octubre próximo con miras a lograr eliminar el aporte de subsidios en los próximos ocho años. A su vez, la justicia otorgó fallos favorables al ajuste de precios en las últimas jornadas, como ser el rechazo de la CSJN de una medida cautelar dictaminada por la Procuraduría General de la Nación que pretendía suspender ajustes sobre la tarifa eléctrica.

A pesar de las alzas acumuladas durante la semana, el Panel Principal vio sus papeles desplomarse en la jornada del viernes desde el nuevo máximo histórico cercano a los 16.500 puntos. La sensible caída de los mercados norteamericanos y europeos ante comentarios por parte de los presidentes del Banco Central Europeo y la Reserva Federal de Boston que apuntarían a una política monetaria menos laxa, al igual que una fuerte caída en los futuros de petróleo, disparó la corrección en el mercado local. Más allá del catalizador de corto plazo, el volumen negociado en las acciones líderes del Merval se ha mantenido en niveles relativamente bajos en las últimas semanas, señalando el agotamiento de la tendencia alcista cerca de los actuales niveles.

El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos - 09 de Septiembre de 2016

El Panel Principal se queda sin volumen hacia los nuevos máximos



En lo que a renta fija respecta, ni siquiera un alza cercana al 1,2% en el valor del dólar (tomando como referencia el tipo de cambio Comunicación 3500 'A' del BCRA) fue suficiente para sostener a la curva de bonos en dólares ante el sell-off global, como puede verse en nuestro Panel de Capitales. En términos de colocaciones en pesos, la semana siguiente será clave para definir perspectivas, dada la presentación de un nuevo dato para el Índice de Precios al Consumidor para la CABA y partidos del GBA publicado por INDEC. Ello no sólo representa un nuevo coeficiente de referencia para los títulos ajustables con CER, pero una señal para las colocaciones a tasa fija.

La estimación para el mes de julio había presentado un alza del nivel general del 2%, lo cual daría un ritmo anualizado de inflación del 26,8%. La última licitación de Lebac aseguraba un 27,25% a 35 días, asegurando una tasa real positiva para el período. Los bonos en pesos a tasa fija recientemente colocados por el Tesoro nacional (de los cuales se estipuló un nuevo ofrecimiento para la próxima semana) habían alcanzado una tasa de corte de 22,75% a 365 días, señalando expectativas de que la suba de los precios continúe su tendencia a desacelerarse en los próximos meses.



El Índice Merval se desploma y vuelve a perder el nivel de los 16.000 puntos - 09 de Septiembre de 2016

Títulos Públicos del Gobierno Nacional 09/09/16

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar X (AA17)	1580,0	0,25	3,31	0,57	7,00%	17/10/2016
Global 17 (GJ17)	1606,0	0,37	2,06	0,68	8,75%	02/12/2016
Bonar 20 (AO20)	1760,0	-0,28	4,36	3,41	8,00%	08/10/2016
Bonar 24 (AY24)	1789,0	-0,14	5,21	4,10	8,75%	07/11/2016
Bonos AA26	1730,0	-0,01	5,84	6,60	7,50%	22/10/2016
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2467,0	-0,68	6,67	7,89	8,28%	31/12/2016
Discount u\$s L. NY (DICY)	2460,0	0,00	6,63	8,37	8,28%	31/12/2016
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1092,0	0,65	6,87	12,25	1,33%	30/09/2016
Par u\$s L. NY (PARY)	1050,0	-0,94	6,77	11,92	1,33%	30/09/2016
Bono AA46	1740,0	-0,29	6,64	11,93	7,63%	22/10/2016
DOLLAR-LINKED						
Bonad 16 (AO16)	1495,0	-0,33	5,51	0,12	1,75%	28/10/2016
Bonad 17 (AF17)	1472,0	0,00	5,35	0,43	0,75%	22/02/2017
Bonad 18 (AM18)	1459,0	0,27	5,90	1,44	2,40%	18/09/2016
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	106,0	-3,42	3,36	0,75	2,00%	04/10/2016
Bocon 24 (PR13)	393,5	-0,13	3,14	3,56	2,00%	15/09/2016
Boncer 21 (TC21)	103,1	1,08	-	4,49	2,50%	22/01/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	663,5	-0,52	4,14	8,91	5,83%	31/12/2016
Par \$ Ley Arg. (PARP)	300,0	0,50	4,49	14,43	0,63%	30/09/2016
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	509,0	1,39	4,60	15,74	3,31%	31/12/2016

i Ver: <http://www.senado.gov.ar/parlamentario/parlamentaria/379683/downloadPdf>

ii Ver: <http://www.enargas.gov.ar/Publicaciones/AudPub/MaterialConsulta/GasNaturalFinal.pdf>

iii FLP 1319/2016 de la Corte Suprema de Justicia de la Nación – República Argentina.

