



Ante recambio presidencial, las acciones argentinas operaron dispares y extendieron la toma de ganancias - 04 de Diciembre de 2015

 Finanzas

Ante recambio presidencial, las acciones argentinas operaron dispares y extendieron la toma de ganancias

Julio Calzada y Leandro Fisanotti

La última semana antes del cambio de mandato presidencial arroja un saldo dispar para los papeles más líquidos negociados en nuestro mercado. El índice Merval clausura la rueda del viernes en los 13.070,63 puntos y marca una variación semanal negativa del 0,7%. Por su parte, el índice Merval Argentina perdió un 0,4% respecto del cierre semanal anterior y prolonga la toma de ganancias que experimenta desde los máximos alcanzados en la última rueda previa al balotaje del 22 de noviembre. Desde entonces, la caída de este índice ha sido del 9,2%

Entre los papeles más negociados, las mayores subas se dieron en: 1°) Aluar quien cierra en \$ 12,95 arrojando un incremento semanal del 5,3%. 2°) Siderar quien al finalizar este viernes en 9,85\$ mostró un crecimiento en la semana del 4,3%. En tercer lugar se ubica Pampa Energía quien cierra en \$ 12,50 y muestra una suba semanal del 2,5%. Cuarta queda Banco Macro cerrando en \$ 86,00 con una suba del 1,2% en la semana.

En las acciones de mayor negociación, las principales bajas se registraron en: 1°) YPF quien cotizó en el cierre del último día de la semana en 265,00\$ con una baja semanal del 5,4%. 2°) Banco Francés quien finaliza en \$ 101,80 con una baja del 4,4% en los últimos 7 días. 3°) Petrobras quien cierra en \$ 36,60 con una caída semanal del 2,3%. Luego viene Sociedad Comercial del Plata quien quedó en el último día de la semana en \$ 3,64 con una baja semanal de 1,1%. Banco Galicia mostró una caída semanal del 0,4% cerrando en 36,85 \$

Sin cambios en la semana se presentó Tenaris cerrando en 184 \$ el último día de esta semana.

Es evidente que el mercado está a la espera de conocer las medidas que implementarán las nuevas autoridades a partir del 10 de diciembre. Los rumores abundan entre los operadores y son pocas las certezas. Las principales incógnitas tienen que ver acerca de cual será el nuevo régimen cambiario, a cuanto ajustará inicialmente el tipo de cambio oficial, como hará el nuevo gobierno para reducir el elevadísimo déficit fiscal, cual será la nueva política antiinflacionaria, cómo se podrá constituir de manera rápida y efectiva un stock de intervención de reservas para moderar las fluctuaciones del mercado cambiario y como podrá Argentina superar el problema con los "holdouts" para poder acceder libremente al mercado de capitales internacionales. Todos temas complejos y no sencillos para resolver.

Financiamiento en el Mercado Argentino de Valores

Durante el mes de noviembre de 2015 se negociaron en el Mercado Argentino de Valores cheques de pago diferido por un total de \$ 177 millones. Si bien este guarismo implica una caída en el volumen negociado del 15,6% respecto del mes anterior, la variación interanual se consolida en una suba del 142%. De hecho, el acumulado del año arroja una variación

Pág 1





Ante recambio presidencial, las acciones argentinas operaron dispares y extendieron la toma de ganancias - 04 de Diciembre de 2015

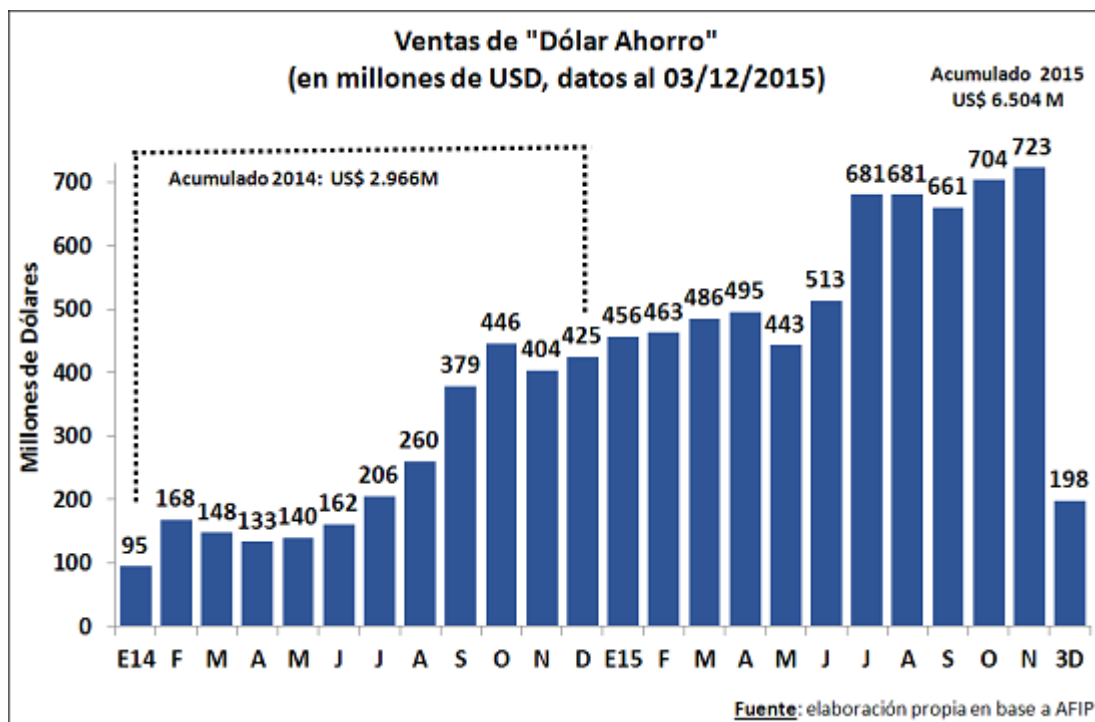
positiva del 129% en el monto operado en cheques de pago diferido en el MAV considerando los distintos segmentos de negociación.

En lo que refiere a la operatoria de noviembre 2015, el 45% de los cheques negociados corresponden al segmento de negociación Directa No Garantizada, mientras que el 41% de los negocios son instrumentos PyMEs avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas y los cheques de pago diferido del Segmento Directo Garantizado explicaron el 12% de las operaciones.

Dólar Ahorro: noviembre récord y diciembre "sobrecargado"

Durante el anteúltimo mes del año, un total de 1.222.517 ahorristas se volcaron a la compra de dólares al tipo de cambio oficial, autorización de AFIP mediante, más un 20% a cuenta de impuesto a las ganancias en el caso de retiro en efectivo. De este modo, el monto de ventas mensuales de dólar ahorro marcó un nuevo máximo histórico al superar en un 2,8% el récord registrado en octubre, totalizando ventas por US\$ 723.414.788.

El monto promedio por operación trepó un 0,7% (4,2 dólares por ticket), alcanzando los US\$ 592 por transacción efectivizada durante noviembre. De esta manera, una mayor cantidad de compradores (en octubre los ahorristas que demandaron la divisa fueron 1.197.257), sumado a operaciones por montos ligeramente superiores fueron la clave para la nueva plusmarca en la variable de ventas.



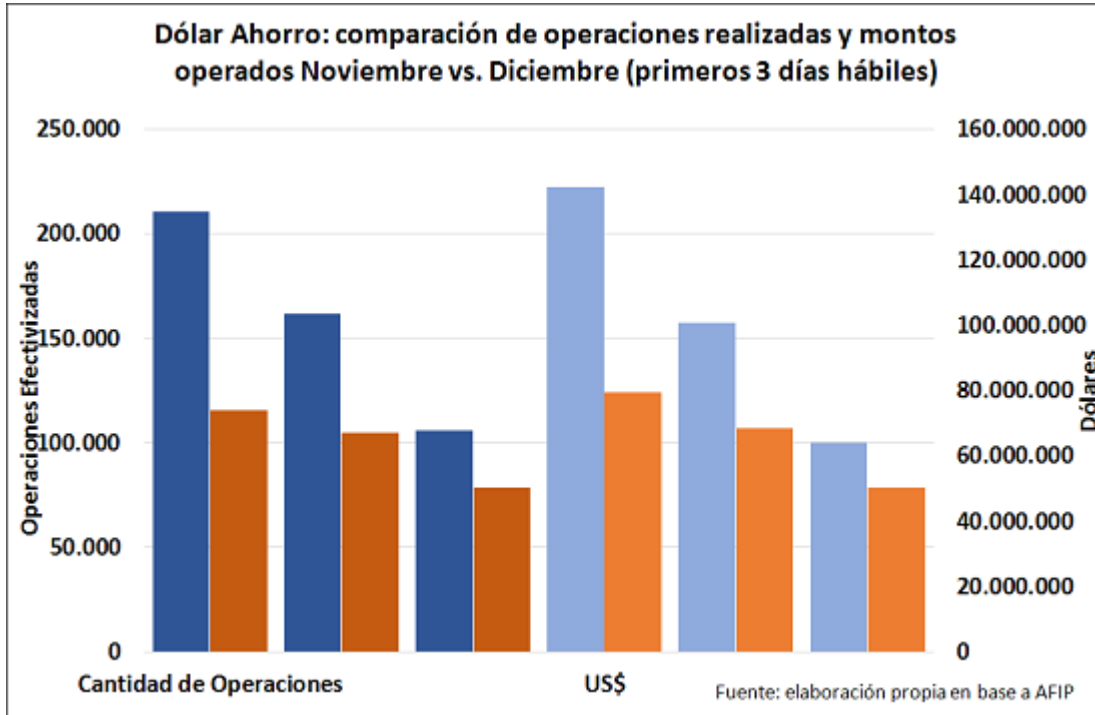
En relación al perfil de los compradores de "dólar ahorro", durante el último mes se observó una continuidad en relación a la distribución histórica. Algo más del 95% de las operaciones corresponden a dólares que pasaron a manos de





Ante recambio presidencial, las acciones argentinas operaron dispares y extendieron la toma de ganancias - 04 de Diciembre de 2015

empleados en relación de dependencia. Los autónomos explican el 4,8% de los dólares vendidos en noviembre y las autorizaciones a monotributistas tienen una incidencia mínima, del orden del 0,01%. Ninguno de estos guarismos desentona con el comportamiento histórico de las ventas distribuidas entre los distintos perfiles de demandantes. Entre las compras de los empleados en relación de dependencia, un 61% de las operaciones se asigna a empleados del sector privado, mientras que en el 39% restante de los casos obedece a contribuyentes que revistan en el sector público en sus distintos niveles.



El inicio del mes de diciembre estuvo caracterizado por las dificultades que encontraron los compradores para acceder a las autorizaciones de AFIP a fin de realizar operaciones cambiarias para tenencia. Ante el repetido mensaje de error al intentar procesar las gestiones, las ventas de los primeros tres días hábiles resultaron un 35,5% menores que las de los primeros tres días de noviembre. En cantidad de tickets efectivizados, la merma es aún mayor: 179 operaciones menos, lo que representa un 37,5% de caída intermensual. Pese a las mayores restricciones impuestas, las ventas de dólar ahorro explican la salida de US\$ 6.504 millones en lo que va de 2015 y US\$ 9.469 millones desde su implantación en enero 2014.

