



OPORTUNIDADES EN ARGENTINA

La situación económica y política en el vecino país volvió a agudizarse luego de las elecciones primarias que anticipan la vuelta del peronismo al gobierno. Los mercados tomaron esta noticia de forma muy negativa lo que se tradujo en ventas masivas de acciones y bonos que vieron caer sus precios por el piso. En este contexto de riesgo e incertidumbre también se vislumbran oportunidades únicas para inversores arriesgados que busquen altos rendimientos.

Los argentinos se enfrentan a una nueva crisis económica, con la tasa de desempleo superando el 10%, una inflación interanual de 55%, y con niveles de pobreza alcanzando al 35% de la población. A pesar de estas cifras, el índice Merval de la bolsa de valores de Buenos Aires mostró un crecimiento sostenido hasta las elecciones primarias el pasado 11 de agosto, pero a partir de la contundente victoria del peronismo la inestabilidad económica del país se agudizó. La probable consagración de Alberto Fernández como próximo presidente socavó la confianza de los inversores quienes comenzaron a vender de forma masiva.

CRISIS ECONÓMICA ARGENTINA



10%

DESEMPLEO



35%

POBREZA



55%

INFLACIÓN

A PESAR DE ESTAS CIFRAS, EL ÍNDICE Merval DE LA BOLSA DE VALORES DE BUENOS AIRES MOSTRÓ UN CRECIMIENTO SOSTENIDO HASTA LAS ELECCIONES PRIMARIAS

ÍNDICE Merval



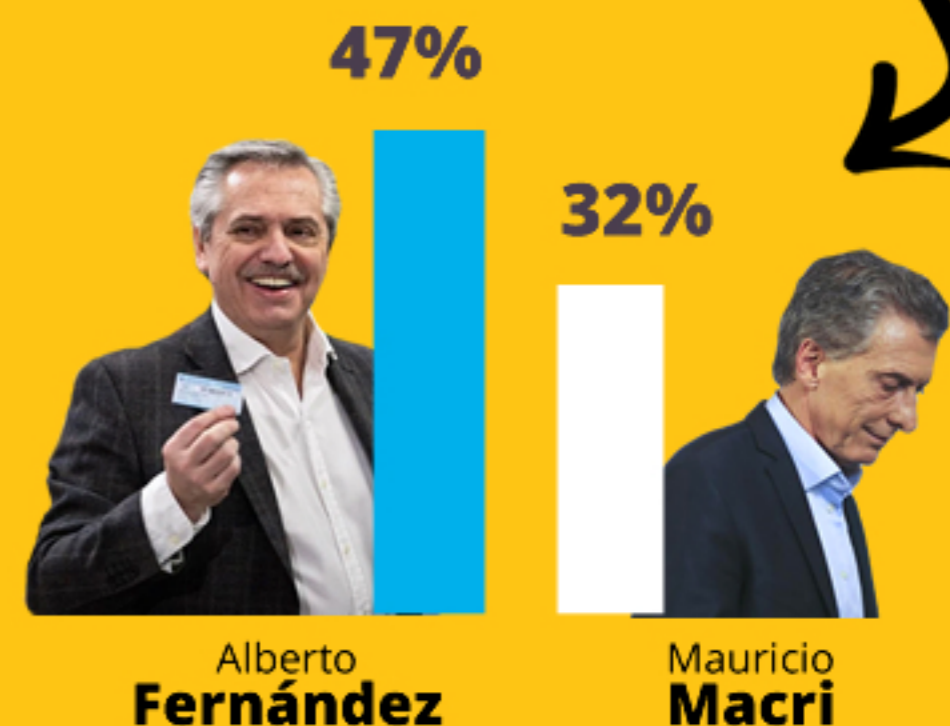
EXPECTATIVA

Sin dudas las elecciones del 27 de octubre y un posible balotaje en noviembre marcarán un momento bisagra, donde el mercado nos muestra que los inversores ya han dado por descontada una victoria de la fórmula Fernández, que en caso de no darse empujaría fuertemente los precios al alza.

En caso de confirmarse los resultados de las PASO deberemos esperar a ver las señales del futuro gobierno para ver si los inversores vuelven a confiar en la recuperación económica.

Se presenta un contexto de mucho riesgo y oportunidades para aquellos inversores arriesgados que busquen altos rendimientos.

ELECCIONES PRIMARIAS RESULTADOS



CONSECUENCIAS DÓLAR SE DISPARA

17% ↑

TRAS EL RESULTADO DE LAS
ELECCIONES PRIMARIAS PASO.



OPORTUNIDADES

Debido a que las caídas en el mercado obedecen a motivos políticos, nos encontramos en una situación donde hay empresas rentables con buena perspectiva de negocio a futuro, pero que están siendo castigadas en su precio debido a la situación general y las caídas globales. A la hora de invertir se debe tener en cuenta principalmente dos factores, las perspectivas fundamentales a futuro y el precio de compra. Es aquí donde se presenta una posibilidad cierta de rebote al alza de los precios de algunas acciones específicas que cotizan a precios muy bajos en relación al presente actual de dichas compañías y su proyección futura. Se debe tener en cuenta tanto la salud de la empresa como la oportunidad de comprar al precio actual, y las expectativas sobre sus negocios futuros.



RENTA FIJA - BONOS

Aquellos inversores que no estén dispuestos a asumir estos riesgos pueden encontrar oportunidades en renta fija. En este caso lo más recomendable son bonos "largos", como PARY y DICY, con vencimientos en 2038 y 2033, y rendimientos de 13% y 21% anual respectivamente. Es posible que veamos reestructuras en estos instrumentos a futuro, pero para aquellos que estén dispuestos a invertir en el largo plazo y esperar es posible que se obtengan muy buenos retornos a estos precios. Los bonos pueden ser una buena opción ya que Argentina se encuentra con problemas de liquidez, pero no de solvencia. Para quienes gusten de los bonos corporativos se recomienda hacer foco en empresas exportadoras como Arcor y Pan American Energy.



BONOS CORPORATIVOS
RECOMENDADOS

ARGENTINA SE ENCUENTRA CON PROBLEMAS DE LIQUIDEZ, PERO NO DE SOLVENCIA

Otra buena opción puede ser YPF, la petrolera estatal que se encuentra dentro de las prioridades de un eventual gobierno de Alberto Fernández por lo que podría verse menos expuesta a cambios regulatorios. La coyuntura castigó fuerte a estos bonos que podrían ver una recuperación a corto plazo.



EN UN EVENTUAL GOBIERNO DE
ALBERTO FERNANDEZ
POSIBLE RECUPERACIÓN DE YPF A CORTO PLAZO

RENTA VARIABLE - ACCIONES

Las acciones representan mayor oportunidad de compra que la renta fija ya que los precios se vieron más perjudicados luego de la venta generalizada tras las elecciones primarias. Sus precios bajos le dan mayor espacio para subir, pero asumiendo mayor riesgo. En cuanto a los sectores, vemos al sector energético con buen potencial para el corto y mediano plazo. En el corto y mediano plazo se espera que el sector financiero pueda recuperarse luego de ser uno de los más golpeados con las caídas del mercado. Esto debido a las intenciones de reperfilamiento de algunos bonos en los que varios bancos y entidades financieras tienen sus inversiones, con Grupo Financiero Galicia como el de mayor exposición. En este contexto podemos encontrar oportunidades para perfiles arriesgados en las siguientes acciones.

RECUPERACIÓN A CORTO Y
MEDIANO PLAZO

 **SECTOR
ENERGÉTICO**

 **SECTOR
FINANCIERO**



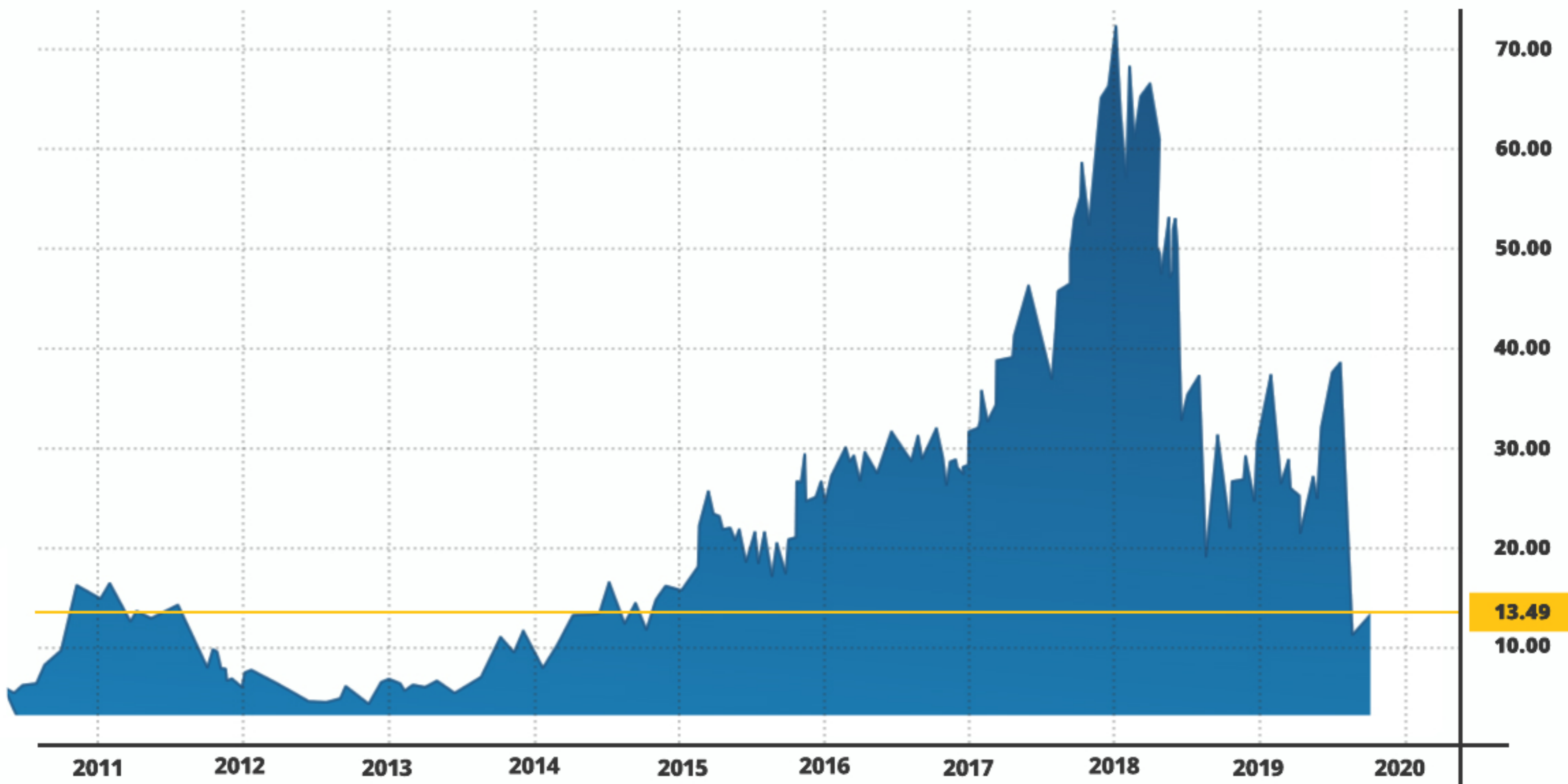
#ADR_GGAL

Grupo Financiero Galicia

54% ↑

POSIBLE PRIMER REPUNTE

La acción de Grupo Galicia cotiza en el entorno de los USD 13 luego de una caída de más de 83% desde el máximo alcanzado en los USD 74. Desde este punto podemos esperar una primera recuperación hasta los USD 20 por acción lo que significaría una rentabilidad de 54%.



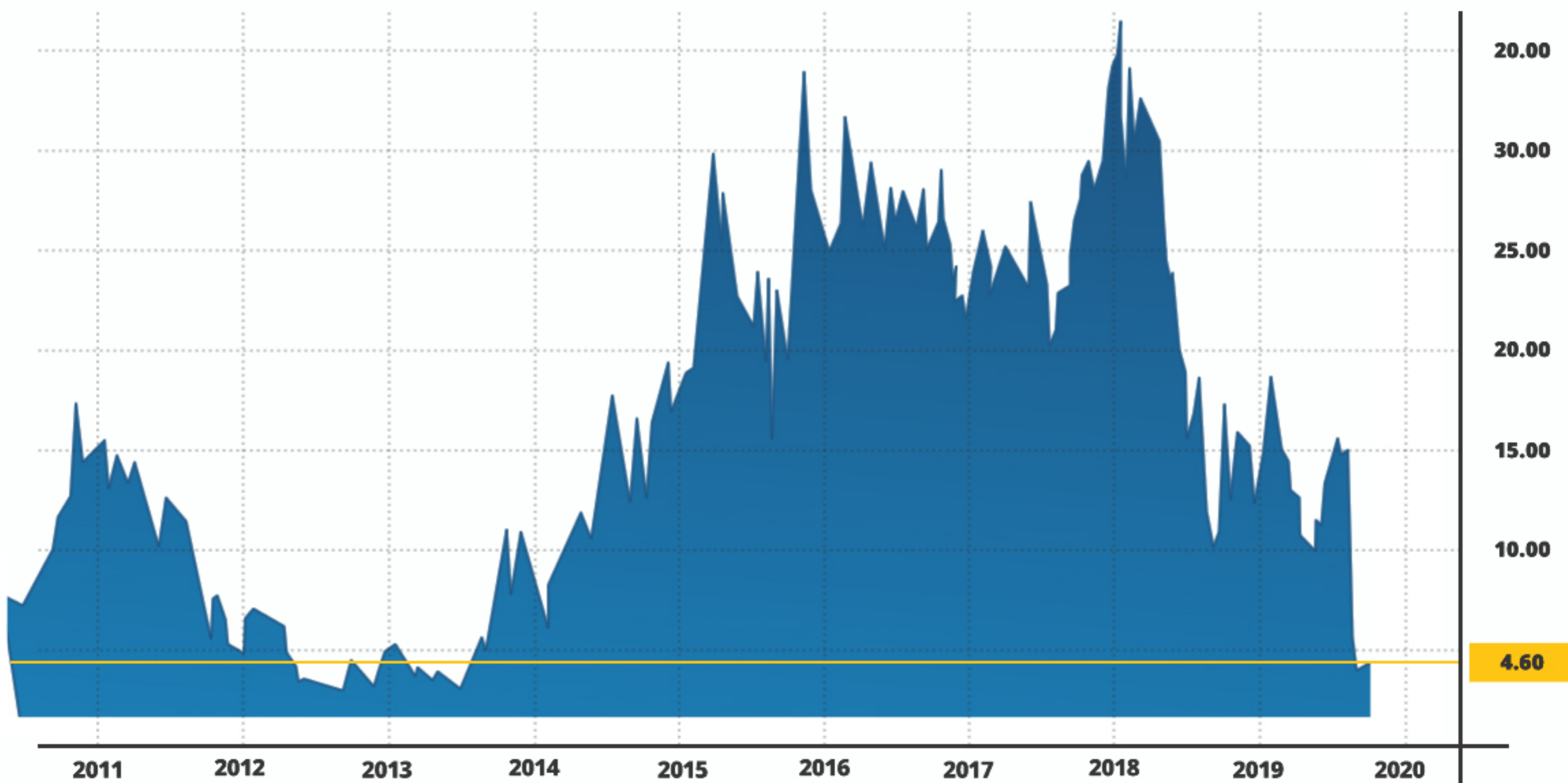
#ADR_BFR

BBVA Francés

60% ↑

POSIBLE PRIMER REPUNTE

Luego de alcanzar su máximo en USD 27, la acción de Banco BBVA Francés cayó hasta alcanzar el soporte en los USD 4 por acción, lo que podría dar lugar a un primer repunte de 60% hasta los USD 6,5.





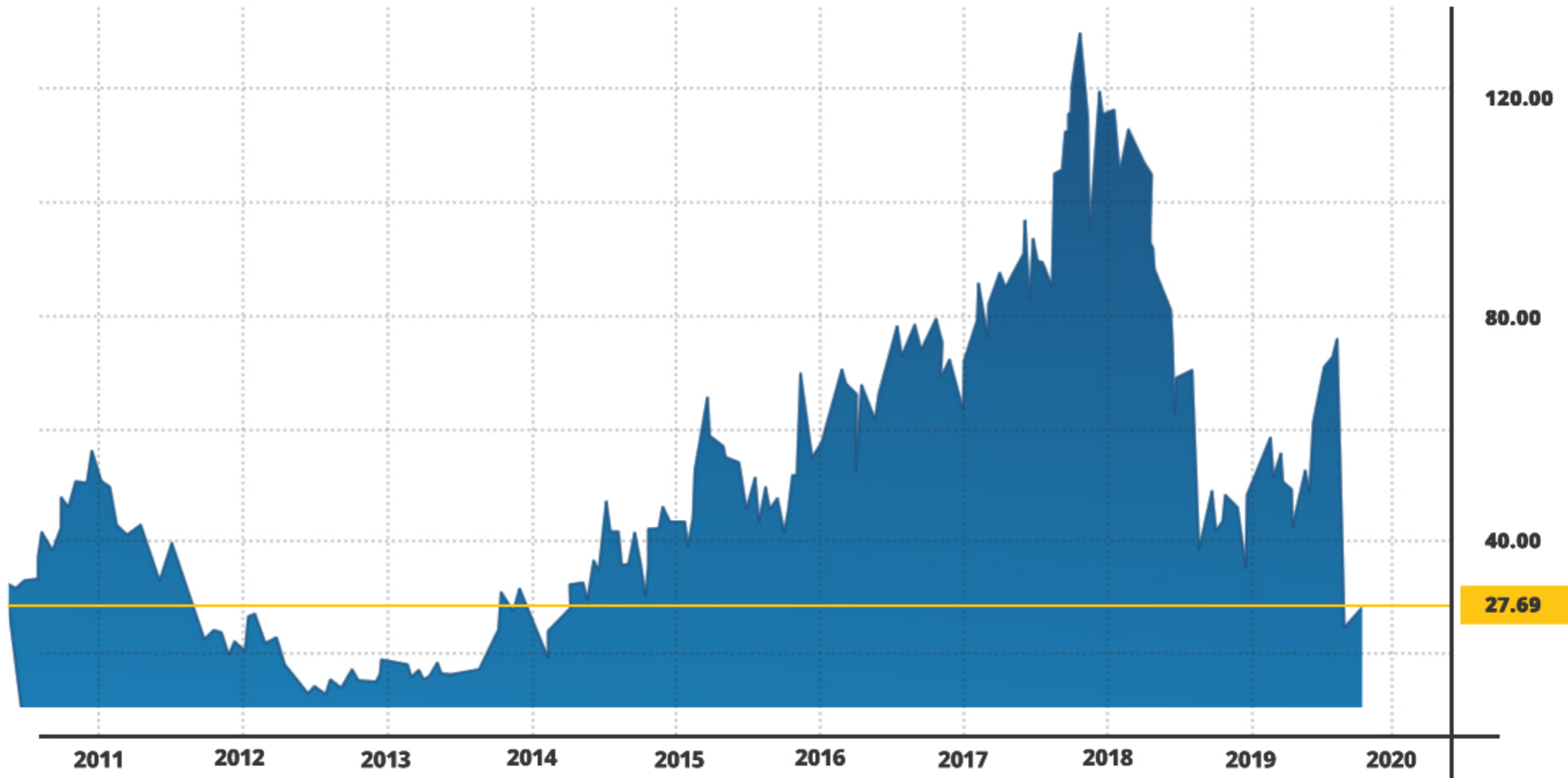
#ADR_BMA

Banco Macro

85% ↑

POSIBLE PRIMER REPUNTE

Banco Macro cotizaba por sobre los USD 75 previo a las elecciones que le provocaron una caída hasta los USD 27 actuales. El potencial alcista de la acción marca una primera resistencia fuerte en los USD 50, que de alcanzarlos representaría una rentabilidad de 85%.



#ADR_YPF

YPF

35% ↑

POSIBLE PRIMER REPUNTE

La acción de la petrolera estatal Yacimientos Petroliferos Fiscales tiene actualmente su cotización más baja de la historia, lo que le brinda el mayor potencial a futuro. El primer objetivo al alza se encuentra en los USD 13 por acción, que significaría un crecimiento de 35% desde los precios actuales.





DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.



MONTEVIDEO

World Trade Center - Luis Alberto de Herrera 1248, Torre 2, Piso 4 - (598) 2622 5383



SANTIAGO

World Trade Center - Av. Nueva Tajamar 481, Torre Sur, Oficina 2004 - (562) 2993-6700



NEW YORK

244 Fifth Avenue, Suite J244, N.Y. 10001 - (1) 917-900-1440