



CONTEXTO INVERSOR SEMANAL

03 de agosto de 2015

Hagan sus apuestas, la larga espera por las elecciones nacionales llegó a su fin y este domingo 9 de agosto tendremos el primer round con las PASO. ¿Qué esperamos? Hay un análisis de corto plazo y uno de largo. En el impacto de corto sabemos que claramente Mauricio Macri es el candidato favorito del mercado. Por esto si Daniel Scioli obtiene más de 40% de los votos y una diferencia mayor a 10 puntos sobre Macri, debemos esperar un mercado negativo y sólo subas en el segmento de títulos en dólares por cobertura. Esto se debe a que cualquier candidato que quiera ganar en primera vuelta en octubre necesita superar el 45% de los sufragios, o lograr al menos 40% y más de 10 puntos sobre el segundo candidato.

Si consideramos lo ajustado de los números, y la escasa credibilidad de las encuestas, sería imprudente recomendar tomar posiciones apostando al resultado de las PASO. Este será un trade sólo para inversores arriesgados. Desde nuestras carteras recomendadas, a pesar de que ya estamos posicionados en vistas a las elecciones, es muy probable que recomendemos modificaciones en los próximos días a nuestros clientes. A estar atentos.

Pasando a los mercados lo más interesante fue ver el poco efecto que tuvo por ahora sobre el dólar, la medida del BCRA de subir el retorno de las colocaciones a plazo para empresas. Como decíamos esta medida podía traer algún alivio de corto plazo, pero el problema sigue siendo la fuerte emisión de pesos para financiar el descontrolado gasto público (y en este frente no esperamos mejoras, todo lo contrario). La respuesta de los bancos a esta medida es interesante ya que prefieren no convalidar la suba de tasas, no tomando colocaciones, y por el contrario saliendo a buscar financiamiento al mercado. Esto se debe a que la tasa es similar, pero evitan los costos de los encajes, y no se ven obligados a prestar a bajas tasas a pérdida (préstamos al sector productivo). Vale la pena aclarar que la medida sólo apunta a colocaciones hasta \$1M, por lo que a las grandes empresas no les queda otra que dolarizar cartera.

Los precios de referencia al cierre de la semana para el dólar libre fueron de 14,90 para el informal, 13,30 para el contado con liquidación, y 13,10 para el dólar MEP. En los títulos en dólares ANSES y BCRA siguen interviniendo, algo que históricamente se ha transformado en un buen momento de compra, siendo una especie de subsidio al mercado por parte del gobierno que revienta posiciones. Muy operando el Boden 2015 que implica comprar dólares a 12,95 contra entrega de los mismos los primeros días del mes de octubre.

Pasando al índice de referencia Merval adelantamos que luego de la fuerte baja experimentado era esperable un rebote en la zona de 10.500 puntos, y esto fue lo que vimos aunque muy tímidamente. Para lo que viene, esperamos una semana de muy bajo volumen a la espera de las elecciones.



Merval



Para las posiciones de largo las perspectivas son distintas. Como explicamos al principio las PASO del domingo pueden impactar en el mercado de corto, pero seguimos viendo valor para las compras de largo plazo (esta semana sacaremos un informe explicando esta posición). Para calmar la ansiedad, compartimos con ustedes un nuevo informe de Raymond James, que en línea con nuestra visión mejoró las perspectivas sobre las acciones de Telecom Argentina (TEO.NY – TECO2.BA) desde Market Perform a Outperform. El nuevo Price target para los ADR en dólares fue llevado a USD 22 contra USD 16 que cerró el pasado viernes (+37,5% esperado).

En la semana seguiremos estando atentos de conocerse alguna definición por parte del juez Griesa sobre la presentación de Aurelius por el pago del Bonar 2024.

CHIMPAY I

Actualizamos nuestra cartera de fondos CHIMPAY I. La misma consiste de una cartera de inversión cuya estrategia es colocarse en distintos fondos comunes de inversión de Consultatio Asset Management de acuerdo a las condiciones de mercado. Esta cartera se re balancea semanalmente.

Luego de las modificaciones defensivas de la semana que pasó, esta semana la mantenemos sin cambio. Aunque como aclaramos en el informe es probable que hagamos algún cambio en la semana con vistas a las elecciones del domingo. Esto será debidamente comunicado a nuestros clientes.

FCI	24/07/2015
Ahorro Plus	15,00%
Renta Nacional	10,00%
Deuda Argentina	15,00%
Renta Fija Argentina	25,00%
Balance Fund	25,00%
Acciones Argentina	10,00%

Rendimiento comparado CHIMPAY I contra el resto de los fondos (desde 03/02/2014)



Como podemos observar nuestra cartera presenta un rendimiento notablemente superior al resto de los fondos, producto del beneficio de la diversificación y de una administración activa del riesgo y de las oportunidades que brinda el mercado. La liquidez promedio de la cartera es de 72hs.

Quedamos a total disposición por consultas en relación a éstas y otras inversiones locales.

--Chimpay S.A. es Agente Productor de Raymond James Argentina S.A. registrado bajo el número de matrícula 535 de la CNV--



FERNANDO GALANTE

Sarmiento 38 - Ciudad de Mendoza - M5500AEK
Móvil 261 5133745 - Teléfono: 261 5248300
Web Site: www.chimpaysa.com.ar

DISCLAIMER

El objetivo del presente es a los fines informativos solamente. Nuestro informe se encuentra basado en información de carácter público, considerada confiable. La información contenida no representa que sea exacta o completa, ni que los retornos indicados fueron alcanzados. Cambios a los supuestos pueden tener un impacto sobre los retornos indicados.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos futuros. Los precios como la disponibilidad de productos pueden cambiar sin previo aviso.

El presente no representa una oferta para comprar y/o vender un activo.

La información vertida es propiedad de Chimpay S.A. y no debe ser replicada ni copiada sin una autorización previa.