

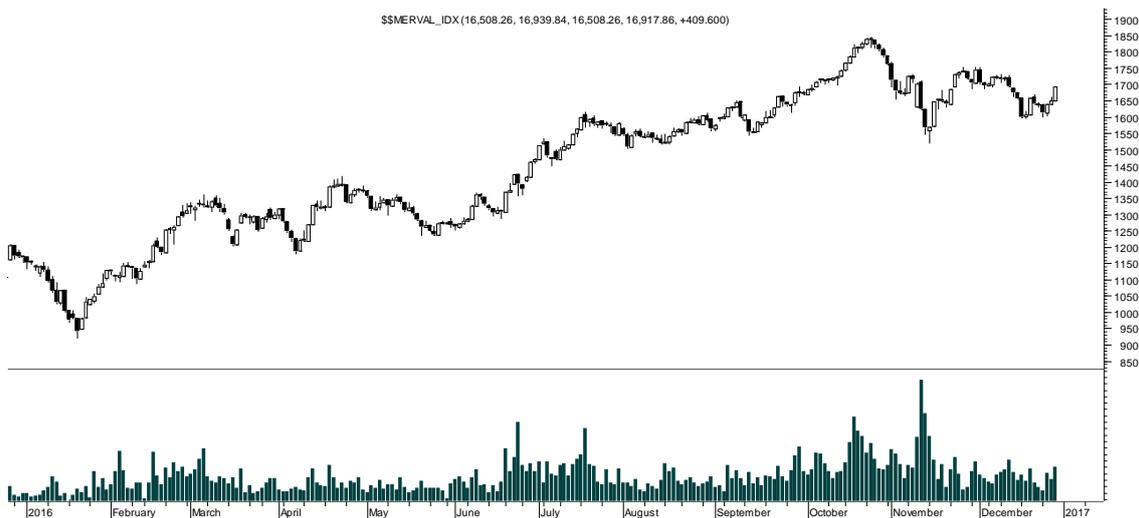
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 2 de enero de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Nuevo año bursátil. El 2017 comenzará con un índice Merval de mayor diversificación. Durante el 2016, el Merval ganó en pesos 44,9% en 2016, y en dólares subió 17,7%. En lo que respecta a las Lebacs, el Banco Central mantuvo nuevamente la tasa en las licitaciones a 35 días al 24,75%, a la espera de la confirmación de la contracción de la inflación (diciembre daría en valores cercanos al 1%, según algunos analistas).*

### Evolución Merval



**Durante el mes de diciembre el Merval cerró un retroceso del 3%**, con un comportamiento mixto en los principales activos, es decir se registró una marcada selectividad por parte de los inversores a la hora de operar.

Precisamente, **lo mejor del mes pasó por Transener (+27,5%), Agrometal (+23%) y San Miguel (+12,7%**, ante perspectivas de recuperación en las posibilidades de colocación internacional de su producción). **Del lado de las bajas, lo más notorio pasó por Carboclor que arrojó una caída del 52,7% en el mes**, tras el colapso en la cotización por el concurso de la compañía.

Entre los títulos públicos, **la estrella de los inversores (especialmente los más conservadores) fueron las colocaciones en Lebac**, que ofrecieron generosos rendimientos positivos en términos reales. **No obstante, los inversores que aceptaron la volatilidad de los bonos de mayor duration** en pesos capturaron ganancias del orden del 41%. Los bonos largos en dólares, pese a la contracción que experimentaron en el último trimestre, dejan un saldo favorable en torno al 34%.

**En el plano internacional, sobre el cierre del año las principales bolsas de EE.UU. y Europa mostraron un leve ajuste.** De esta forma el Dow Jones queda a las puertas de los 20.000 mientras que el Euro Stock 50 se consolida en los 3.270 puntos.

En principio, en las últimas dos ruedas no hubo repercusiones en el mercado por las sanciones contra Rusia anunciadas por la Casa Blanca, incluyendo la expulsión de 35 diplomáticos rusos. Pero este será, sin dudas, uno de los temas de geopolítica a seguir de cerca durante este año.

Recordemos que **hoy será feriado en EE.UU. y no habrá actividad bursátil en el mercado de renta fija y variable** por lo tanto se aguarda un menor volumen de operaciones en el primer día hábil financiero del año.

### **Evolución Tasa de Bono de 10 años en Estados Unidos**



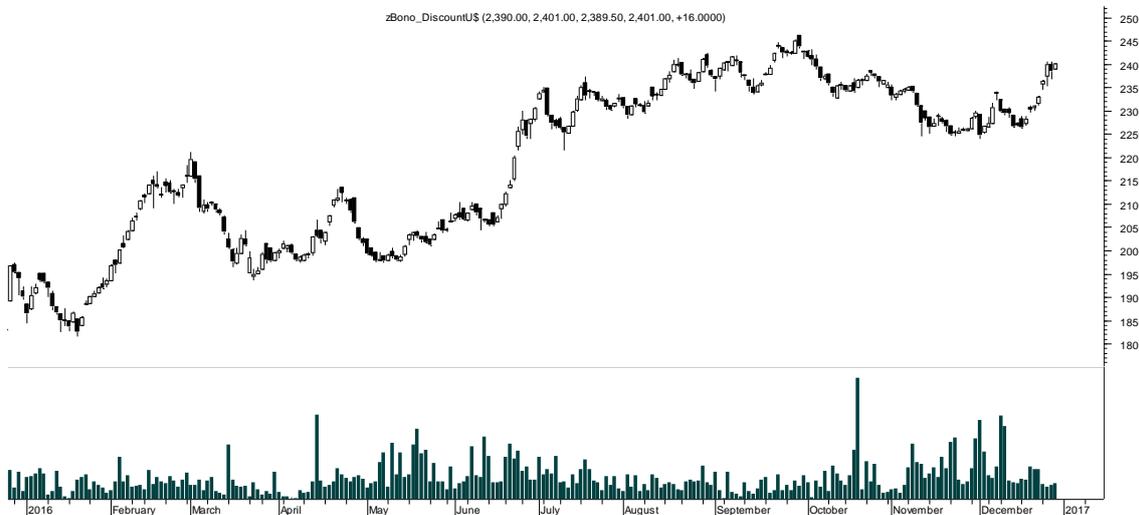
## Mercado Local

**A partir de enero se incorporan a la cartera teórica las acciones de Petrobras Argentina, Transportadora de Gas del Sur, Petrolera Pampa y Petrolera del Cono Sur.**

Estimamos que durante el año que comienza la tendencia de las inversiones dependerá de las soluciones que se busquen a los problemas internos (déficit fiscal y financiamiento) y de que el mundo encuentre un nuevo equilibrio de crecimiento.

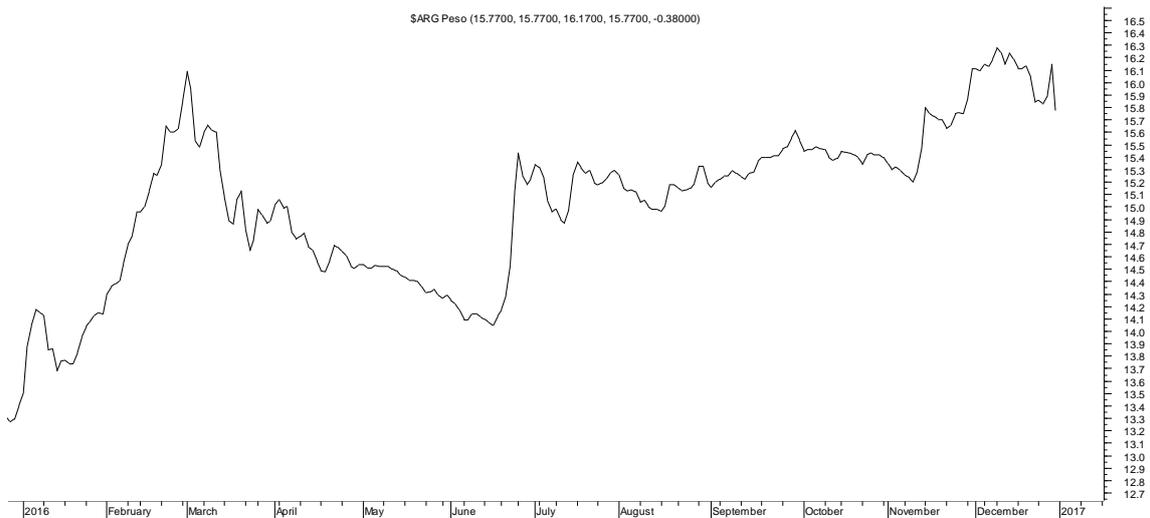
Analizando el **Merval en el corto plazo, el MACD arrojó señal de compra**, mientras que el RSI se encuentra en niveles neutros. Posiblemente en las próximas ruedas se mantenga la tendencia alcista exhibiendo en el cierre del 2016.

## Evolución DICA



Para finalizar, **respecto al tipo de cambio, el dólar finalizó en los \$16,15** debido a que los bancos oficiales se retiraron del mercado en la última jornada del año, provocando así un repunte del tipo de cambio. Por último, el dólar mayorista cerró a \$ 15,95

## Evolución Tipo de Cambio



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**El Banco Central de la República Argentina mantuvo la tasa de Lebac de corto plazo en el 24,75%**, si bien en pesos sigue siendo una alternativa importante, seguimos observando con buenas perspectivas **comenzar a elevar las posiciones dolarizadas de corto plazo en Letes y las posiciones dolarizadas de mediano plazo (AY24 y bono dollarlinked (Bonad 2018)).**

En relación a la renta variable, si proyectamos un crecimiento en la economía argentina tras la contracción experimentada en el 2016, resulta esperable que **el sector financiero mantenga perspectivas favorables**, especialmente ante el atraso relativo que exhibe. La relación de préstamos respecto del PBI alcanza apenas un 13%, que contrasta con un promedio del 46% a los países comparables de Latinoamérica. Asimismo, los niveles de capitalización del sector bancario en Argentina resultan superiores al promedio regional.

En función de lo expuesto, resulta esperable una mayor penetración de la actividad bancaria en 2017, con pronóstico favorable para las colocaciones en el sector.

Entre las alternativas de inversión que ofrece la bolsa local (la mayoría de las entidades bancarias líderes hacen oferta pública de sus acciones), lo más atractivo – dadas las cotizaciones actuales – pasa por el **Grupo Financiero Galicia y el Banco Supervielle**.

En contraste, las cotizaciones de Banco Francés y Banco Macro presentan índices en línea con el promedio de bancos argentinos, por lo que tienen un menor atractivo, esperándose que acompañen el crecimiento del sector.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los