

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Miércoles 14 de febrero de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

“Momentos de volatilidad”. Las bolsas de EE.UU lograron remontar este martes tras transcurrir la primera mitad de la jornada en territorio negativo. Así en la rueda de ayer, los tres principales indicadores de Wall Street cerraron en verde, acumulando tres días de cierres en positivo, con los inversores a la espera de que hoy se publique el dato de inflación de enero, clave para determinar el futuro de la política monetaria de Estados Unidos.

Evolución Merval



Por su parte los principales ADRs de Argentina también acompañaron las subas de los índices de referencia en las primeras dos ruedas de la semana, subas que se verán reflejadas en la apertura del día de hoy.

Recordemos que la semana anterior resultó negra para el mercado. Sin lograr ensayar rebotes, el índice de referencia de la bolsa local finalizó la semana con una caída del 7,6%. Apenas logrando mantener el nivel de 30.000 puntos (y con intradiarios

por debajo de ese umbral), el Merval pierde las ganancias del comienzo del año y queda neutro al promediar el mes de febrero.

Entre los papeles más negociados, solamente Siderar logró cerrar la semana en un marginal positivo del 0,3%. En contraste, se dieron fuertes caídas como Distribuidora de Gas Cuyana (-22,3%), Banco Hipotecario (-19,7%) y Holcim Argentina (-19,4%).

En materia de renta fija, el índice de bonos argentinos que elabora el IAMC perdió un 3,3% - medido en dólares – arrastrado por el tramo largo en moneda extranjera.

Ciertamente, en los mercados internacionales los operadores buscan adaptarse a un contexto de mayor volatilidad que se materializa en un índice VIX que se aleja de los mínimos en los que se mantuvo durante el 2017 y se asienta en torno a los 25 puntos.

Para finalizar, en relación a noticias corporativas, Bioceres pospuso su IPO hasta nuevo aviso luego de que la volatilidad que sacudió los mercados globales. En busca de un mejor timing, la empresa posterga la colocación de las acciones, aunque se mantienen las perspectivas favorables de mediano plazo y la decisión de la compañía de financiarse a través de la ampliación de capital. Si bien el contexto no resulta favorable en lo inmediato, más empresas apuntalan su estrategia de financiamiento proyectando emisiones en los mercados internacionales. De hecho, Genneia autorizó el ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública. Se espera que el IPO sea tanto local como internacional.

En síntesis, manteniendo una visión de mediano plazo, las fuertes caídas que registraron los activos domésticos ofrecen niveles de entrada que resultan atractivos. Esto se detecta tanto en papeles de renta variable como títulos de renta fija.

Por su parte, los bonos argentinos del tramo largo de la curva ofrecen rendimientos que llegan a rozar el 8%, un premio que no

se veía desde hace meses para los activos locales. En lo que refiere a bonos en pesos, queda claro que la búsqueda de carry en 2018 será más “tiempista” que en años anteriores, con un dólar que se moverá en forma más acompasada a las variaciones en el nivel general de precios.

¿Qué se dice en el mercado?

Los principales operadores estarán atentos al dato de inflación en EEUU. La debacle bursátil de la semana anterior, vino precedida de un repentino impulso de los salarios que registraron la mayor alza desde 2009.

Por tal motivo, los inversores se lo tomaron como que iban a funcionar como un resorte en los precios en los próximos meses. **En otras palabras, para el mercado más inflación de la prevista significa un cortocircuito en la renta variable y en la renta fija, y un peligro de sobrecalentamiento de la economía de EEUU.**

Evolución Dow Jones



Este escenario obligaría a la Reserva Federal a pisar el acelerador de los tipos de interés y que las subidas previstas, tres para lo que queda de año se conviertan en cuatro.

Por cierto, algunos analistas están comenzando a descontar un giro en la política monetaria de las economías avanzadas llenando de presión el mercado de bonos soberanos. El treasury a diez años

amenaza con llegar en pocos días al 3%. Este incremento del rendimiento de la deuda genera un corrimiento de capitales de las acciones a la renta fija.

El dato de inflación de enero se mirará con la lupa. La previsión es que la tasa anual de precios baje del 2%. Todo lo que sea por encima del objetivo de la Fed llenará de nerviosismo el mercado.

Evolución Petróleo



Para finalizar respecto al mercado de commodities, el petróleo cerró en los USD 59 por barril. Por su parte, el oro avanzó hasta USD 1.332 por onza troy y los principales granos mantienen la tendencia alcista ante el clima seco principalmente en Argentina.

En este contexto, esperamos para hoy un reacomodamiento en la apertura de los ADRs, notando que el mercado local amplifica los vaivenes en las plazas de referencia.

En las últimas semanas, la aversión al riesgo que dominó los mercados internacionales impactó de lleno en la plaza local, hundiendo las cotizaciones y llevando al índice Merval – referencia de las acciones más negociadas – a deshacer las ganancias acumuladas en el año.

La continua suba en la tasa de los Estados Unidos, que alcanzó los máximos niveles en más de cuatro años, plantea un nuevo escenario a futuro en el que la volatilidad dominaría la escena.

A la incertidumbre impuesta por el contexto internacional se suman las problemáticas domésticas que agregan inquietudes.

Las expectativas de inflación se dispararon en el mes de enero, producto de la revisión de las metas de inflación y política monetaria, los aumentos de tarifas y ajustes al alza en el nivel de precios que se aceleraron en el comienzo del año. Así, el último relevamiento de expectativas se ubicó 2% por sobre el previo para 2018 y extendió la tendencia inflacionaria para 2019, lo que pone en jaque las perspectivas empresariales. Esto implica también una menor previsión de crecimiento para el año en curso.

Esta inestabilidad impactó sobre el tipo de cambio, que cierra la semana en máximos nominales, aun retrocediendo desde los máximos alcanzados en la rueda del viernes. Tras tocar los \$ 20,50 por unidad, la cotización del billete cayó por ventas del Banco Nación para cerrar la semana en \$ 20,35. De este modo, el tipo de cambio ganó 54 centavos en la semana para su cotización minorista, mientras que el mayorista agregó 48 centavos.

En materia de rendimientos, las pérdidas anotadas en las paridades de los bonos argentinos implican una pérdida significativa para las carteras expuestas a mayor duration. A los niveles actuales, las oportunidades de entrada empiezan a resultar atractivas.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Tras el fuerte reacomodamiento de precios de las últimas dos semanas y más allá que seguirá **la volatilidad en el mercado**, varios activos volvieron a quedar en valores atractivos pensando en los próximos meses. Para perfiles moderados que buscan un “plus” de rendimiento, recomendamos distribuir el riesgo entre opciones conservadoras, como las Lebac con algo de renta fija de duration media y un porcentaje de renta variable con el que

siempre contamos con la posibilidad de realizar lanzamientos cubiertos para acotar los riesgos.

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 potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.