

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 20 de febrero de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Se confirman expectativas en las presentaciones de balances de algunas empresas. El principal índice de referencia de la bolsa local avanzó 0,9% durante las últimas ruedas para superar los 19.681 puntos y marcar nuevos máximos durante la semana. Los futuros de Estados Unidos cerraron la semana marcando nuevos máximos, mientras que las bolsas europeas mixtas. Hoy feriado en Estados Unidos por el día del Presidente.

Evolución Merval



A lo largo de los últimos días, tal como anticipamos, **los balances y el vencimiento de las opciones de febrero influyeron en el comportamiento de los precios de los activos**, siendo lo más destacado el alza exhibida por Transener (+10,8%), Agrometal (+9,6%) y Edenor (+6,5%). En tanto las bajas más relevantes se registraron en Banco Francés (-3,8%), Banco Macro (-3,8%) y Celulosa (-3,6%).

Pensando en el mediano plazo **es clave el comportamiento de los precios en las próximas ruedas**. Recordemos que hoy es feriado en Estados Unidos por el día del Presidente, mientras que la

semana entrante tendremos una semana reducida a nivel local por los feriados de carnaval del 27 y 28 de febrero. El Merval parece tener un piso firme en valores de 19.000 enteros mientras que la resistencia a superar está en valores cercanos a 20.100 puntos y el próximo objetivo son los 25.000 puntos.

Respecto a los resultados corporativos, fueron muy interesantes los resultados de IRSA y Cresud. Irsa ganó \$2.067 millones en 6 meses (-\$487 millones en igual período del año anterior), con capital de \$575 millones y reserva para futuros dividendos por \$494 millones y no asignados de \$828 millones. En tanto Cresud mostró una ganancia de \$919 millones en 6 meses (perdió \$771 millones en igual período del año anterior), lo que implica un resultado positivo de \$1.404 millones en el segundo trimestre, con Capital por \$499 millones y Patrimonio Neto de \$2132 millones.

Evolución Erar



Tras el cierre de la rueda del día viernes, **ingresó el balance de Siderar con una espectacular utilidad de \$3.703 millones para el ejercicio anual cerrado el 31/12/16.** Ese número implica un crecimiento del 111% sobre las ganancias obtenidas en 2015. Además, el último trimestre del 2016 fue particularmente muy auspicioso, con una ganancia de \$944 millones, 6 veces más que en igual período del 2015.

Para finalizar respecto a los bancos, **Grupo Financiero Galicia, Grupo Supervielle y Banco Patagonia mostraron resultados satisfactorios**, mientras que decepcionaron Banco Macro, Banco Francés y Banco Hipotecario.

Respecto a los títulos públicos, **el índice de bonos que elabora el IAMC cerró mostrando una recuperación del 0,75%**. Durante los últimos días salieron a colocar Albanesi y Banco Hipotecario en el sector privado, mientras que el Estado Nacional, la Rioja y Neuquén emitieron deuda pública. Abundan las emisiones tanto en pesos como en dólares. **El Gobierno emitió nueva deuda bajando las tasas fijas en pesos respecto a la emisión del año pasado**. En el Bono del Tesoro a 10 años convalidó un interés del 13,66%, mientras que el Banco Central ajustó levemente la tasa de sus letras de menor plazo 22,75% (28 días) y renovó la totalidad de Lebacs que vencían por \$ 235.769 millones. **Por su parte para perfiles que busquen disminuir riesgo cambiario destacamos las Letes con rendimientos de 2,85% y 3,35% nominal anual, para plazos de 95 días y 186 días.**

Mercado Local

Wall Street cierra con nuevo máximo. Los futuros de Estados Unidos cerraron la semana marcando nuevos máximos, mientras que las bolsas europeas mixtas, ante un incremento del riesgo por los movimientos políticos en Francia, En las últimas horas, el candidato a la presidencia por el partido socialista, Benoit Hamon, planteó la posibilidad de una alianza con el candidato de la izquierda Jean-Luc Melenchon. **De concretarse, la carrera presidencial quedaría polarizada entra la izquierda y la derecha, representada por Marine Le Pen**, quien se mostró a favor de la salida del euro y de la Unión Europea.

Por su parte, las minutas del Banco Central Europeo señalaron que todavía son necesarios los estímulos monetarios para reavivar la inflación subyacente, lo que brindó cierta tranquilidad a los inversores.

En lo que refiere a los commodities, el petróleo de Texas cerró la semana en USD 53,75 y el oro cedía a USD 1.237. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública a diez años en Estados Unidos avanzaba al 2,42% y el dólar ganaba terreno al euro, que se cambiaba a 1,061 dólares.

Evolución Celulosa



Localmente, **el Merval mantiene la tendencia alcista para ubicarse en los 19.681 puntos**, mostrando un avance del 16% en lo que va del año. Semanas de balance para las empresas cotizantes, en su mayoría por encima de las expectativas y confirmando la recuperación en el último trimestre del año.

El país atraviesa desde fines del 2015 un proceso particular, **bajo la premisa de la re inserción en el mundo, un tibio rebote en la economía real, y un “sinuoso” recomodamiento político**, los operadores siguen apostando al futuro a la hora de planificar las inversiones y el Merval mantiene la tendencia alcista marcando nuevos records al compás de los mercados internacionales.

Analizando la renta fija, los bonos emitidos en dólares finalizaron con mayoría de subas producto en parte de la baja en el rendimiento del treasury americano a 10 años. Los dólar linked soberanos mixtos con el AS17 cediendo 0.4% y el resto avanzando en torno al 0.2%.

Para finalizar, **el dólar rebotó 22 centavos este viernes a \$15,93, y corta una racha de seis bajas consecutivas.** En la plaza mayorista, donde la divisa frenó su caída después de siete ruedas en fila, se repitió la misma tendencia y rebotó 24 centavos a \$15,70 debido a la demanda de bancos por órdenes e inversiones y al corrimiento de la oferta proveniente de las colocaciones de deuda.

Evolución Pampa Energía



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Para **perfiles conservadores** en el escenario actual de tasas y de tipo de cambio, vemos necesario diversificar el riesgo entre Lebac de corto plazo y posiciones dolarizadas, como ser por un lado el Bonar 2024 (AY24) y por el otro, un título dollarlinked como el Bonad 2018 (AM18), uno como el Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 4 (BDC19) e incorporando un 10% en LETES que se licitaron esta semana y que pueden integrarse en pesos al tipo de cambio A

3500 del Banco Central, que es unos 25/30 centavos más barato que el tipo de cambio minorista.

Para perfiles más agresivos mantenemos nuestra recomendación en ALUAR y en SIDERAR. En el caso de Aluar, hace unos días presentó su balance al segundo trimestre con una ganancia interesante de \$841 millones (en 6 meses), en tanto Siderar, como comentamos más arriba, tuvo un cierre de ejercicio espectacular con utilidades por \$3.703 millones.

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