

---

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 20 de marzo de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*El Merval recupera terreno en medio de incertidumbre política. Respecto al tipo de cambio, si bien se mantiene el ingreso de dólares por colocaciones de deuda, inversiones financieras y próximamente el inicio fuerte de la cosecha, la demanda de divisas por atesoramiento y por turismo muestra una tendencia creciente a la “dolarización”. Los riesgos políticos irán en aumento a medida que transcurra el calendario electoral. Por su parte durante la semana pasada la Reserva Federal incrementó las tasas de interés 25 puntos básicos, sin sorpresas para los operadores en cuanto al aumento pero mostrándose más gradualista para los próximos meses.*

A nivel internacional, **cierre de una semana levemente positiva para los mercados externos**. Principalmente luego de los interesante datos macroeconómicos conocidos y los primeros comentarios de la reunión del G-20.

Recordemos que durante la semana, resultado del crecimiento económico de la economía norteamericana, y dadas las condiciones del mercado de trabajo y la inflación, **la Reserva Federal incrementó las tasas de interés 25 puntos básicos**, sin sorpresas para los operadores en el número, **pero dejando un discurso gradual al plantear apenas dos subas adicionales en el año, y para 2018 se esperan 3 subas adicionales de 25 bps, estimándose que en 2019 las tasas se acerquen al nivel de 3%**. Esto dio un renovado impulso a los operadores.

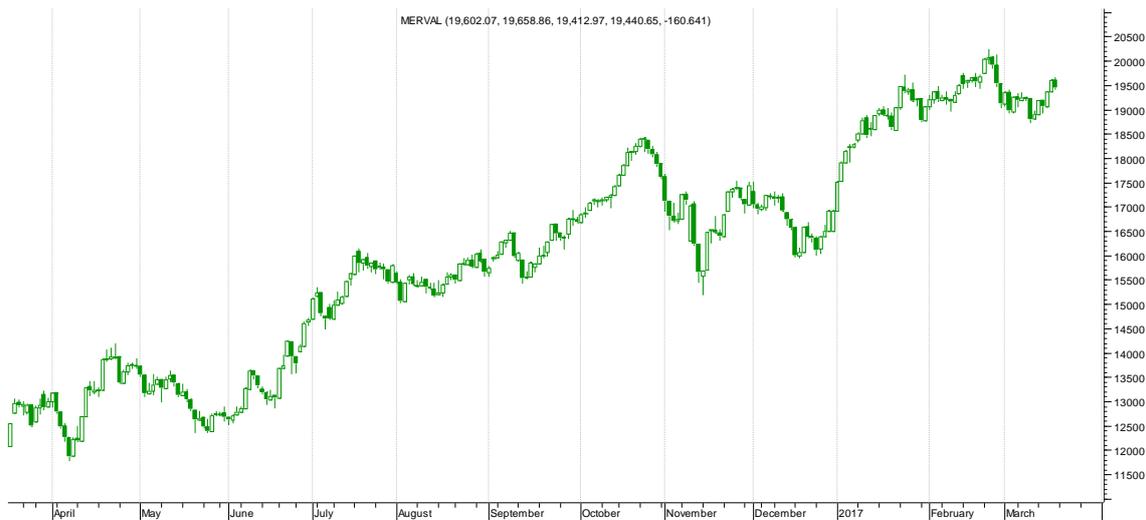
Pensando en el largo plazo **los analistas esperan un dólar fuerte para la economía de EE.UU.** Esta semana la tasa americana a 10 años volvió a posicionarse en 2.5%. **Dando un renovado impulso a los mercados emergentes.**

Localmente, **la semana fue levemente alcista para la renta variable, y es que si bien se observa una marcada selectividad en las acciones, el Merval finalizó con una suba del 2,9%**. Durante las últimas ruedas se destacó el comportamiento de YPF que avanzó más del 11,7% en la semana, Transportadora Gas del Sur (+9,5%) y Mirgor (+9,2%). **La atención de los inversores se enfoca hacia un mercado de renta fija que muestra fuertes volúmenes y movimientos de inversores.**

Además **continúan las emisiones de deuda en los mercados internacionales por parte de empresas y provincias. Esta vez fue el turno de nuestra provincia.** El gobierno de Santa Fe emitió deuda por 250 millones de dólares, completando el monto autorizado mediante la Ley provincial 13.543, a una tasa de 7% anual y con un plazo final de amortización de 6 años. **El volumen de ofertas alcanzó los US\$ 820 M, más de tres veces el monto máximo a adjudicar.** Se trata de la menor tasa obtenida por una provincia argentina en plazos mayores a 5 años desde la reinsertión del país en los mercados voluntarios de deuda. Rendimientos atractivos si se compara con otras provincias, dado el menor riesgo relativo que presenta Santa Fe en las finanzas. En la curva de rendimientos de bonos provinciales en dólares, el nuevo bono de Santa Fe 2023 se encuentra en el tramo medio apenas por debajo de la pendiente, en línea con el bono de Buenos Aires 2024 y por debajo del de Mendoza 2024.

**Respecto a las emisiones corporativas, Raghsa colocó bonos por US\$ 100M, con un plazo de 7 años y un cupón del 7,375%**, sin prestar mayor atención al mensaje de la Fed que anunciaba el incremento en el rango de sus tasas de referencia hacia el intervalo 0,75%-1%. De este modo, se generan expectativas por emisiones pendientes de YPF (US\$ 1.000 millones), Central Puerto (hasta US\$ 400 millones) y Cablevisión.

## Evolución Merval



En este escenario, **para la semana que se inicia en Estados Unidos serán relevante los indicadores macroeconómicos que se conozcan, tales como el PMI manufacturero.** A su vez, en la zona Euro también se dará a conocer el PMI manufacturero y el índice de confianza del consumidor, mientras que en el Reino Unido se publicará el índice de precios al productor y el índice de precios al consumidor de febrero. **Por su parte a nivel local, el martes el Indec publicará el PBI del cuarto trimestre de 2016, mientras que el jueves la Di Tella publicará el índice de confianza del consumidor de marzo, dato esperado por los analistas.**

Por último, **respecto al tipo de cambio, el dólar cerró estable en \$15.83 por segunda jornada consecutiva,** lo que representa una suba de 3 centavos en toda la semana. En el segmento mayorista, finalizó en \$15.58. **En tal sentido si bien se mantiene el fuerte ingreso de dólares por colocaciones de deuda, inversiones financieras y próximamente el inicio fuerte de la cosecha,** pero la demanda de divisas por atesoramiento y por turismo muestra una **tendencia creciente a la “dolarización”** a pesar de que por el momento la tasa de devaluación esperada es inferior al interés de un plazo fijo en pesos. Es que los riesgos políticos irán en aumento a medida que transcurra el calendario electoral.

## Evolución AY24



### Mercado Local

Pensando en las próximas semanas, y a 15 meses desde que Mauricio Macri llegó al poder, **los analistas comienzan a mirar en el calendario la fecha de las elecciones legislativas de octubre y es que más allá de la tendencia de los indicadores macroeconómicos los riesgos políticos comienzan a cobrar mayor ponderación para los operadores y por lo tanto en el armado de las carteras de inversión.**

Precisamente, según un informe conocido desde Wall Street **"Estamos con una perspectiva de que el país crecerá este año y podrá cumplir con su meta de déficit.** Sin embargo, estamos más preocupados por los **riesgos políticos y la debilidad institucional"** tajante conclusión del reporte.

A nivel local el **Merval luego de dos jornadas en alza, el viernes se evidenció una toma de ganancias,** si bien el Merval cerró la semana avanzando 2,85% hasta los 19.434 puntos. Es importante remarcar la selectividad.

En el panel líder se destacó el comportamiento de YPF que avanzó más del 11,7% en la semana, Transportadora Gas del Sur (+9,5%) y Mirgor (+9,2%). En tanto las bajas fueron para

**Petrobras Brasil (-4,75%), Consultatio (-3,88%) y Holcim Argentina - JMIN (3,3%).**

Analizando la renta fija, según el índice de Bonos del IAMC la semana resultó levemente alcista para los bonos. Precisamente, durante la rueda del viernes los títulos emitidos en dólares cerraron con mayoría de subas. **Entre las más destacadas, se encuentran la del PARA (+1.2%), A2E2 (+0.8%) y el AA21 (+0.7%).** A su vez, los dólar linked también se apegaron a la tendencia de subas generalizadas con el PMD18 trepando 1,5% y el PUO19 un 0.3%. Por otro lado, los emitidos en peso a tasa fija y Badlar finalizaron la semana entre neutros y negativos. Entre las bajas, se destacan las del AM20 (-0.4%), AO17 (-0.4%) y del AMX8 (-0.3%). Por último, los ajustables por CER concluyeron mixtos, con la suba del TC21 (0.2%) y una caída del DICP (-0.1%).

**Evolución Celulosa**



**Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo**

En este escenario, a pocos días de finalizar el primer trimestre, **los inversores posicionados en renta variable comienzan a mirar de cerca las perspectivas para el rebalanceo de las carteras de los índices de referencia.** Se trata de un catalizador de movimientos operativos no menor: **existen fondos comunes de inversión de**

**acciones que tienen como benchmark al índice Merval y manejan activos por más de \$ 2.000 millones.**

En este orden, debe tenerse en cuenta que, **en base a las operaciones acumuladas hasta el 10 de marzo, habría dos empresas que se despedirían del Panel Líder: Petrolera del Cono Sur y Carboclor.** Ambos papeles fueron motivos de satisfacciones, pero también de dolores de cabeza para los inversores producto de la elevada volatilidad que exhibieron en sus cotizaciones. Los papeles que pasarían a formar parte del índice, de seguir las cosas como hasta ahora, son **Autopistas del Sol y Transportadora de Gas del Norte.**

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.