

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 22 de abril de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

“Las encuestas y los anuncios del gobierno mantienen expectantes a los inversores”. En un panorama incierto, durante el feriado por semana santa, más precisamente en la rueda del jueves 19 de abril, se evidenciaron importantes caídas de los activos argentinos y una nueva escalada del riesgo país que superó los 850 puntos..

Cotización ADRs 18-04-19

Nombre	Último	Var.	%Var.
IRSA ADR	10,31	0,2	1,98%
Transportadora Gas ADR	10,9	0,047	0,43%
IRSA Propiedades ADR	18,8	-0,3	-1,57%
YPF Sociedad Anonima	14,39	-0,45	-3,03%
Central Puerto	8,52	-0,27	-3,07%
Pampa Energia ADR	23,56	-0,77	-3,16%
Telecom Argentina ADR	14,47	-0,48	-3,21%
Edenor ADR	17,04	-0,68	-3,84%
Loma Negra ADR	11,23	-0,49	-4,18%
Cresud SACIF	10,04	-0,46	-4,38%
BBVA Banco Frances ADR	8,63	-0,68	-7,30%
Macro Bank	46,98	-3,85	-7,57%
Grupo Supervielle	5,65	-0,47	-7,68%
Grupo Financiero Galicia ADR	24,04	-2,09	-8,00%

Las principales bajas se registraron en el sector bancario, donde según se conoció que un fondo de frontera realizó un desarme importante ante la confirmación que finalmente Argentina pasará a ser mercado emergente directamente, coincidiendo con la revisión semestral del índice de mayo de 2019.

Además se sumaron cifras de una supuesta encuesta realizada por Isonomía para bancos internacionales, donde Cristina Kirchner estaría ganando la segunda vuelta por una diferencia de nueve puntos sobre Mauricio Macri, 45 vs. 36 en un eventual balotaje, datos que aceleraron la venta de posiciones sobre activos argentinos.

También otra noticia negativa conocida en las últimas horas señala que la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Estados Unidos dejó firme el fallo contra YPF y el Estado por expropiación petrolera en 2012, en un litigio por cerca de USD 3.000 millones que deberá pagar el país. De todas maneras la definición final podría llegar recién en el 2020.

Esta evolución de los adrs condiciona mucho el inicio de las operaciones de esta semana ya que las bajas fueron muy pronunciadas, sobre todo en el sector bancario.

Recordemos que durante la semana anterior, corta por los feriados previos a las Pascuas, el mercado local terminó con una leve suba para los activos de renta variable, aunque no cede la presión sobre las cotizaciones. Por su parte, una mayor oferta en la plaza cambiaria por liquidación de exportaciones y medidas anunciadas por las autoridades económicas pusieron paños fríos al dólar y la “pax cambiaria” dio un respiro transitorio a los operadores, que se pondrá a prueba esta semana tras lo que pasó el jueves en Wall Street.

Comenzando por la referencia a la plaza accionaria, el principal índice de nuestro mercado ganó un 2,1% la semana pasada. En este rubro, las principales subas fueron para Grupo Financiero Valores que ganó un 8,9% respecto de su cierre del viernes pasado. También se destacaron las subas de Central Puerto (+6,3%) y Banco Macro (+5,3%).

En contraste, las mayores bajas entre los papeles más negociados fueron para Ternium Argentina (-4,9%), Mirgor (-3,5%) y Aluar (-1,7%) en la semana.

Pasando a los títulos públicos, la cartera del índice de bonos elaborado por IAMC marcó una caída del 1,3%, en línea con la variación del tipo de cambio. Vale recordar que el BCRA dispuso un “congelamiento” la zona de no intervención del tipo de

cambio, lo que presionó sobre la cotización del dólar en la jornada del miércoles.

Evolución Merval



Pensando en esta semana que se inicia, el Tesoro realizará una nueva licitación de Letras en dólares. Apuntando a fortalecer el nivel de renovaciones, la tasa mínima que se reconocerá a los inversores será del 5% y el vencimiento opera al 29 de noviembre de 2019. Cabe destacar que las Letes deben ser suscriptas en dólares.

De esta forma sería la primera licitación con vencimiento post proceso electoral (balotaje incluido). Un análisis más detallado señala que de los USD 1.215 millones (USD 1.008 en manos privadas) que vencen, el objetivo del gobierno es renovar USD 750 millones subiendo levemente la tasa al 5%.

En definitiva, durante las últimas ruedas, el mercado exhibió una operatoria cada vez más condicionada por la incertidumbre en relación a los resultados electorales. Los saldos arrojados en los comicios primarios de la provincia de Entre Ríos resultaron un llamado de atención para el oficialismo, a lo que se sumó un recrudecimiento de la inflación en el mes de marzo por encima de las proyecciones iniciales. En este escenario, se anunciaron medidas tendientes a acotar la presión alcista en los precios y

promover el financiamiento del consumo. Si bien estas medidas lucen insuficientes por sí solas para una reactivación del nivel de actividad, podrían actuar como un catalizador del proceso de recuperación tras la inflexión del cuarto trimestre de 2018.

Por su parte, el Banco Central anunció que se congelan hasta fin de año los valores mínimos y máximos de las bandas que definen la Zona de No Intervención cambiaria (en \$ 39,75 y \$ 51,45), lo que impuso una baja en la cotización del billete.

Adicionalmente a la medida anunciada por el Banco Central, la mayor oferta de divisas del sector agroexportador pondrá coto sobre la cotización del billete verde en el mercado de cambios. Según los datos relevados por CIARA, la liquidación de divisas del mes de abril aumentó en el promedio diario un 20% respecto del año pasado, pero todavía se mantiene por debajo de los años 2016 y 2017. Con una muy buena campaña agrícola, es de esperar que hacia mayo/junio el nivel de ventas diarias se posicione entre los 120 y 140 millones de dólares por día.

En este escenario y esperando un segundo trimestre pacífico para el dólar, las paridades de los títulos públicos podrían reducir su volatilidad, aunque difícilmente muestren una mejora significativa hasta tanto no se aclare el panorama político/electoral.

¿Qué se dice en el mercado?

Entre datos económicos, balances corporativos y definiciones políticas, los índices principales de Wall Street cerraron en terreno negativo durante las últimas ruedas pero cerca de máximos.

Sin embargo, en el viejo continente, las plazas principales culminaron en su totalidad al alza – el optimismo sobre los datos de crecimiento chino fue el principal impulsor.

Por cierto, los datos del PBI del primer trimestre de China, mostraron un crecimiento del 6.4% -por encima del 6.3% esperado-, lo que permitió relajar las dudas sobre la desaceleración del gigante asiático. Además, la producción industrial y la demanda de los consumidores reflejaron mejoras. A su vez, el IPC de Europa de marzo presentó un ritmo del 1.4% interanual, en línea a lo estimado por el consenso de mercado.

Por otra parte, el foco de atención también pasa por la temporada de resultados del primer trimestre del año que puede marcar la evolución a corto plazo de los mercados. En este punto, los resultados de Morgan Stanley y PepsiCo alentaron el optimismo, subiendo en el día 2.8% y 3.7%.

Desde el plano de las tasas, el rendimiento del bono de EEUU a diez años retrocedió levemente y se coloca en torno a 2.59% (anual). En tanto, el Dollar Index-DXY retrocede y cotiza 97.00. En este sentido, la FED publicó su Libro Beige señalando que la actividad económica en Estados Unidos presentó un leve fortalecimiento entre marzo y mediados de abril.

En lo comercial, se rumorea que EEUU y China trabajan en las etapas finales de las negociaciones comerciales, y los funcionarios chinos están identificando las fechas de los viajes internacionales.

Evolución S&P 500



Por último, el petróleo continúa cotizando cerca de los 64 dólares por barril de WTI mientras que el oro cerró la semana en USD 1277.90 por onza troy.

En tanto los granos finalizaron la semana con saldo negativo en EE.UU. Hubo quitas del 1,6% para la soja; del 0,7% para el maíz, y de entre el 3,5 y el 4,3% para el trigo.

Evolución Petróleo WTI



A nivel local, cierre de una semana corta pero intensa. El dato de inflación por encima de lo previsto, los anuncios del BCRA y del Gobierno, fueron los principales puntos de la semana. En este contexto el S&P Merval avanzó hasta los 32.104 puntos, un alza de 2.1%. Interesante mencionar el mayor volumen de negocios por encima del promedio.

En renta fija en dólares, los bonos finalizaron con mayoría de rojos. De esta forma, los rendimientos llegaron hasta un máximo de 15.2% anual con durations de hasta 10 años. Mientras tanto, los bonos en pesos -tanto los indexados por CER como los Badlar- finalizaron con bajas.

En relación al plano monetario, el BCRA convalidó una limitada suba de tasa leliqs, mientras que el dólar, luego de las nuevas medidas anunciadas por el BCRA, descendió con fuerza. Así, la Leliq cerró en los 67.12% con una fuerte contracción de \$51.100 millones de la base monetaria. Por su parte el dólar en su

cotización minorista cedió el miércoles 54 centavos a \$42.72, en tanto que el mayorista cayó 34 centavos para cerrar en \$41.78 y el BCRA 3500 descendió 33 centavos hasta los \$43.80 para culminar la semana con una caída de 55 centavos.

Para finalizar, es importante repasar que el Gobierno dio a conocer una batería de medidas con las que espera morigerar los efectos de la coyuntura económica, luego de que la inflación de marzo confirmara la escalada de precios.

Entre las principales medidas del "Programa Económico y Social" se destaca un acuerdo de precios que incluye 60 productos de la canasta básica y cortes de carnes a precios accesibles, un freno a la suba de tarifas de electricidad, transporte y telefonía celular, descuento del 70% para la compra de medicamentos de beneficiarios de AUH, créditos de la ANSES, un nuevo llamado al ProCreAr, y un plan de pago de AFIP para Pymes.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en esta semana que se inicia, el Tesoro realizará una nueva licitación de Letras en dólares. Apuntando a fortalecer el nivel de renovaciones, la tasa mínima que se reconocerá a los inversores será del 5% y el vencimiento opera al 29 de noviembre de 2019. Cabe destacar que las Letes deben ser suscriptas en dólares.

De esta forma sería la primera licitación con vencimiento post proceso electoral (balotaje incluido). Un análisis más detallado señala que de los USD 1.215 millones (USD 1.008 en manos privadas) que vencen, el objetivo del gobierno es renovar USD 750 millones subiendo levemente la tasa al 5%.

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.