

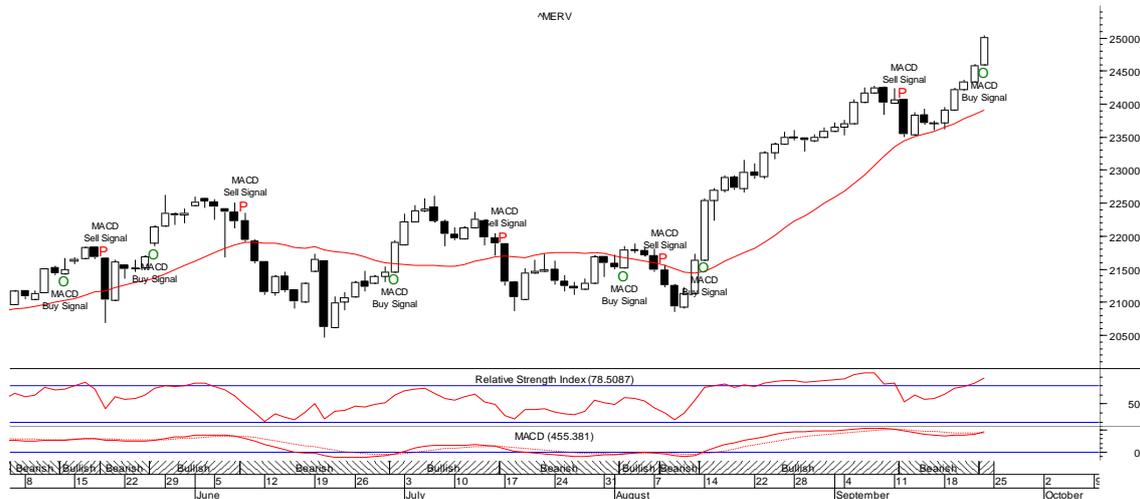
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 25 de septiembre de 2017

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Optimismo en el mercado de capitales argentino. Importantes compras durante la semana impulsaron al principal índice de acciones Argentinas a superar la cota de los 25.000 puntos, nuevo record histórico en pesos y por arriba de los USD 1400. En el plano internacional, los inversores centrarán la atención en las nuevas declaraciones de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, y las expectativas en cuanto a una suba de las tasas en diciembre. Estarán también pendientes de un par de discursos del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, así como las declaraciones de los dirigentes de los bancos centrales del Reino Unido, Canadá y Japón.*

**Evolución Merval**



**“Euforia en el mercado de capitales argentino”. Dentro del panel líder, Mirgor lideró las subas de la semana (+17.5%),** tras concretarse el viernes la venta en bloque del total de las acciones que había puesto en oferta el grupo de control y así liberarse la plaza. La siguieron Transportadora Gas del Norte y Transportadora Gas del Sur que mostraron alzas del 15.1%, y 13.9%, respectivamente. En el otro extremo finalizaron con

caídas, San Miguel (-2.5%), Agrometal (-1.7%) y Central Puerto (-1.4%). El monto operado en acciones acompañó la mejora en los precios con ruedas por encima de los \$550 millones y con un pico de \$735 millones el viernes influenciado por la citada operación de MIRG que alcanzó los \$110 millones.

**Pensando en lo que viene, si bien podríamos observar una “pausa” principalmente en las acciones que mejor recorrido mostraron (bancos – energéticas), el fondo del mercado sigue firme y es probable que veamos una rotación a papeles que por el momento se mantienen atrasados en sus cotizaciones.**

Los fundamentos alcistas pasan por el factor político, con la esperada concreción de un buen resultado del oficialismo en octubre y las potenciales reformas estructurales que permitan potenciar el desarrollo del mercado de capitales y el crecimiento sostenido. En segundo lugar, **la economía consolida su avance, con impacto positivo en la “confianza de los consumidores”**. Las últimas estadísticas respaldan el optimismo de funcionarios y finalmente, los datos fiscales reflejan una favorable evolución de las cuentas públicas, tendencia que ayuda a dotar de mayor previsibilidad al rumbo económico. Además, es probable que sobre fin de año las agencias de calificación de riesgo mejoren un escalón la nota de Argentina.

Desde el plano internacional, Brasil mantiene signos de recuperación luego de una de las peores crisis de los últimos años, mientras que las tasas de la Reserva Federal se mantuvieron sin cambios y recién estarían un rango entre 1,25 y 1,50 por ciento a fin de año, un cuarto de punto porcentual sobre el nivel actual.

En este contexto, **para inversores conservadores**, durante la semana entrante, el Ministerio de Finanzas realizará una licitación de Letras del Tesoro (Letes) por USD 700 millones. **Letes a 224 días, con vencimiento 11 de mayo de 2018, a una tasa nominal**

**anual de 2,85% y a un plazo de 364 días, al 28 de setiembre de 2018, a una tasa nominal anual de 3,10%.** La suscripción podrá realizarse tanto en Pesos como en Dólares. El tipo de cambio de referencia para la suscripción en Pesos será el de la Comunicación "A" 3500 del día martes 26 de septiembre de 2017. Un tipo de cambio sensiblemente menor al dólar minorista de bancos y casas de cambio.

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Los mercados de acciones estadounidenses cerraron la semana pasada con leves subas.** El S&P 500 mejorando hasta los 2.501 enteros, el Nasdaq hasta los 6,426 puntos y el Dow Jones ha cerrado en los 22.348 puntos.

**Los inversores se muestran atentos a las nuevas amenazas provenientes de Pyongyang.** El líder norcoreano, Kim Jong-un, advirtió que están barajando una repuesta "al más alto nivel" después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, amenazara con "destruir totalmente a Corea del Norte". Sin dudas esta historia tendrá sus repercusiones en las próximas ruedas, por cierto China advirtió que la crisis en la Península Coreana se estaba volviendo más seria cada día.

**Evolución S&P500**

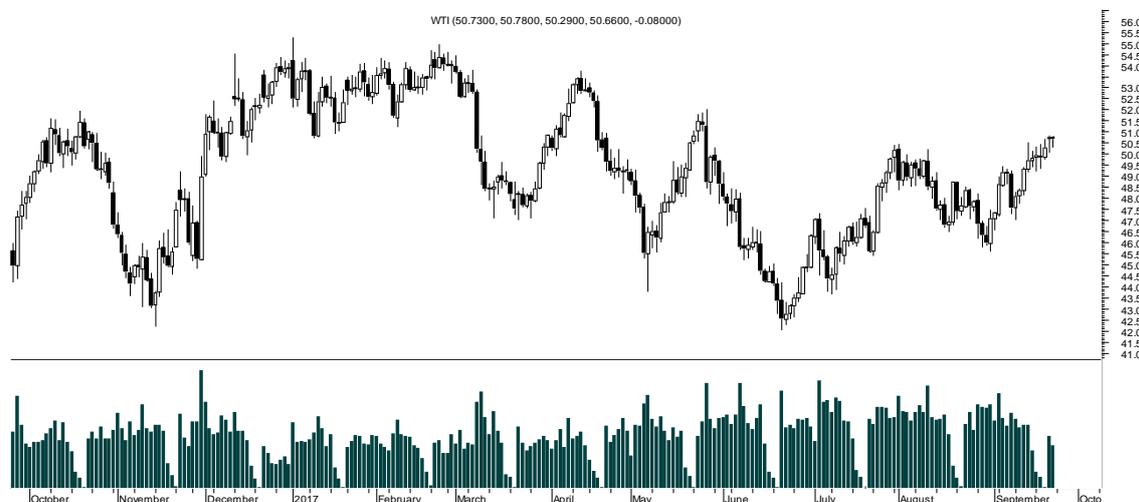


**Por el lado de la Reserva Federal, la semana anterior, se confirmó que dejó su tasa de interés de referencia sin cambios, pero indicó que aún espera un alza más en el año pese a un escenario con una inflación débil.** Las nuevas previsiones entregadas tras dos días de reunión mostraron que 11 de los 16 funcionarios consideran “apropiado” que la tasa de los fondos federales llegue a un rango entre 1,25-1,50% a fin de año, un cuarto de punto porcentual sobre el nivel actual. En este contexto, los rendimientos de los bonos de la región podrían verse presionados.

Cambiando el eje a Europa, **los inversores se mostraron expectantes de las elecciones alemanas** que se desarrollaron durante el domingo, en especial, para reconfirmar el liderazgo europeo de Angela Merkel y su cuarto mandato consecutivo.

Para finalizar, **el petróleo sigue de racha y cerró en USD 50,66 el barril, con lo que terminó la semana con un ascenso acumulado del 1,5%.** El precio del petróleo repunta ante reservas que caen y ante el grado de cumplimiento de los recortes de producción del petróleo que se extiende a los socios de la OPEP con Rusia a la cabeza. En tanto, el oro ascendió hasta los USD 1.300 por onza troy.

### Evolución Petróleo



**A nivel local, el Merval culminó la semana con un alza superior al 5.4%, y anotó un nuevo récord en los 25.005 puntos, concretando cinco subas consecutivas.** Así acumula un alza del 6,1% en lo que va del mes de septiembre. Dentro del panel líder, los mejores desempeños del mes son para Transportadora gas del Norte (+18%), Petrobras Brasil (+14,2%) y Banco Francés (+14,1%).

Analizando la renta fija, el índice de bonos del IAMC cerró la semana con un alza del 1,7%. Los bonos emitidos en dólares aprovecharon la contracción de la tasa norteamericana para mejorar. En tanto, los emitidos en pesos a tasa fija y badlar terminaron con mayoría de subas y los ajustables por CER, finalizaron neutros.

**En relación al tipo de cambio, la cotización minorista del dólar avanzó 30 centavos en la semana a \$ 17,59, su máximo en casi 3 semanas.** Por su parte la divisa mayorista experimentó su quinto avance consecutivo, al acumular una suma de 33 centavos en la semana a \$17,33.

Respecto a las tasas, el Banco Central mantuvo en su licitación mensual las Lebacs a 28 días en 26,50%, pero elevó los rendimientos de los plazos más largos. Las tasas de corte terminaron en 26,90% (56 días), 27% (91 días), 27,3% (154 días) y 27,35 (210 y 274 días). Se adjudicaron \$437.347 millones lo que implicó la renovación parcial cercana al 90% de los vencimientos y una baja del stock en circulación por \$46.864 millones. De esta forma se normalizó la curva de Lebacs, siendo los rendimientos para los títulos de corto plazo inferiores a aquellos de largo plazo. Lo interesante es analizar el comportamiento en el mercado secundario donde tras la licitación se evidenció una comprensión de los rendimientos entre 0.5-1%.

### Evolución Tasas de Lebacks



**En materia económica, el Indec informó esta semana que el PBI del segundo trimestre del año avanzó el 2.7% acumulando un 1.6% de mejora en el primer semestre.** Lo cierto es que la economía dará un impulso al oficialismo en las elecciones de legisladores, lo que facilitará la gobernabilidad post-elección.

Por el lado de las novedades corporativas, una de las estrellas de la semana fue Mirgor que informó que IL TEVERE, su sociedad controlante, vendió durante el día viernes cerca de \$110 millones en acciones, liberando así su cotización que venía frenada por este tema. Además se confirmó que Pampa Energía planea absorber Petrolera Pampa (entre otras sociedades). La relación de canje propuesta es de 2,2699 PAMP por cada PETR, lo que da un precio implícito de PETR \$98 (por encima del cierre del viernes en \$96,05)

En líneas generales, las acciones argentinas cerraron la semana con interesante demanda, remarcando la percepción positiva de inversores extranjeros respecto al país. De cara a lo que viene, la campaña electoral comenzará a ganar protagonismo y los precios se moverán al compás de las encuestas. Selectividad será la clave en renta variable y con algunas rotaciones de cartera y tomas de

ganancias puntuales, sabiendo que de mediano plazo la tendencia sigue siendo alcista.

### **Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo**

Pensando en un **inversor con un perfil agresivo**, una de las empresas que muestra un mayor retraso en su cotización es el caso de **Central Puerto**, una de las empresas del sector de generación eléctrica. En su primer semestre presentó una importante utilidad de \$1.273,5 millones, de los cuales \$748.2 millones corresponden al segundo trimestre. Las perspectivas para el año 2017 son muy buenas, teniendo en cuenta el nuevo marco de remuneración y la expectativa de un mejor nivel de actividad en Piedra del Águila, a raíz de la sequía que afectó el caudal de agua disponible en la central durante 2016. Las intensas nevadas que siguen afectando a la cordillera neuquina alientan a una recuperación de los caudales de la cuenca del Comahue.

Otra empresa interesante para analizar es **Mirgor**, que el día viernes comunicó que el accionista mayoritario logró colocar en un solo paquete las acciones necesarias para achicar su posición tal como lo había informado. Así es que se terminó la venta que venía frenando la cotización del papel y ahora podrá ponerse a tono con la realidad de la empresa que viene mostrando un nivel de ventas muy elevado, sobre todo en lo que se refiere a celulares.

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.