

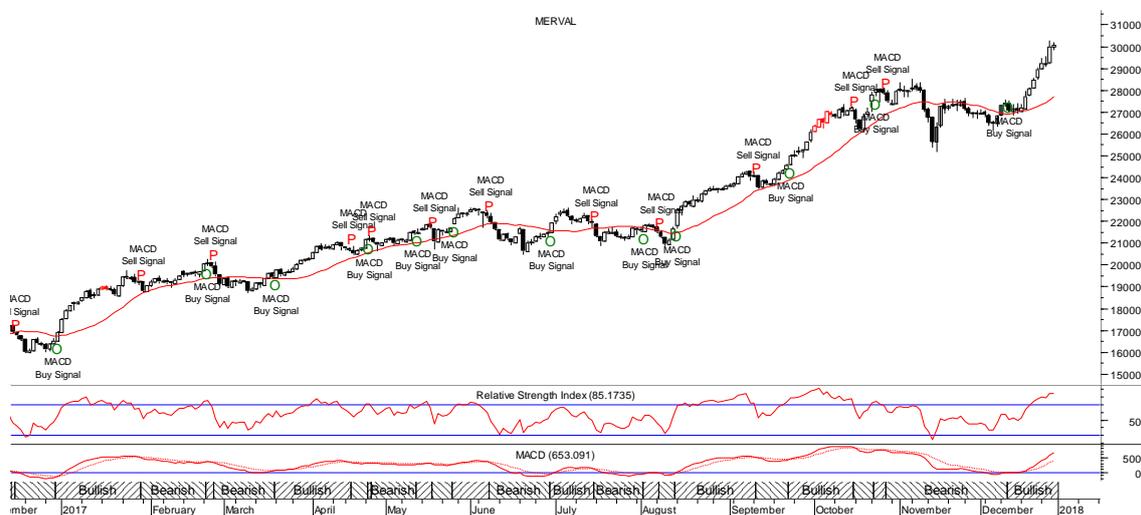
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 2 de enero de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

“Cierre de un año a toda orquesta”. En una semana en la que el dólar capturó toda la atención del público, marcando en la penúltima jornada su máxima cotización, el índice de referencia de la bolsa argentina cierra en máximos tras romper los 30.000 puntos en la última rueda del año.

Evolución Merval



De este modo, el selectivo de acciones líderes anotó un incremento semanal del 3,9% y finalizó el último mes del año con una notoria suba del 11,7% que consolida y pone broche de oro a un incremento anual del 77,7%. Sin dudas, un año memorable para los inversores en renta variable.

Las mayores subas de diciembre, entre las acciones más negociadas, se registraron en los papeles bancarios: Banco Francés trepó un 27,1%, el Grupo Financiero Galicia un 24,5% y Banco Macro un 21.9%.

Las inversiones en renta fija no se quedaron atrás. El índice de bonos que elabora el IAMC marcó una suba del 7,1% en diciembre y finalizó el año con un crecimiento del 24,8%, impulsado

principalmente por los bonos largos en dólares que ganaron ante la compresión de spreads.

Vale mencionar que, a pesar de la acelerada suba que tuvo la divisa en el cierre de diciembre, el dólar anotó una variación anual por debajo de la inflación, acumulando un 17% durante 2017. Es el segundo año consecutivo en que el tipo de cambio crece por debajo del nivel general de precios y de los rendimientos de los principales activos financieros.

En una semana de fin de año que estuvo caracterizada por noticias económicas, **la más resonante fue el anuncio de una revisión de las metas de inflación del BCRA para los próximos años, que lleva a una relajación de la política monetaria.**

¿Qué se dice en el mercado?

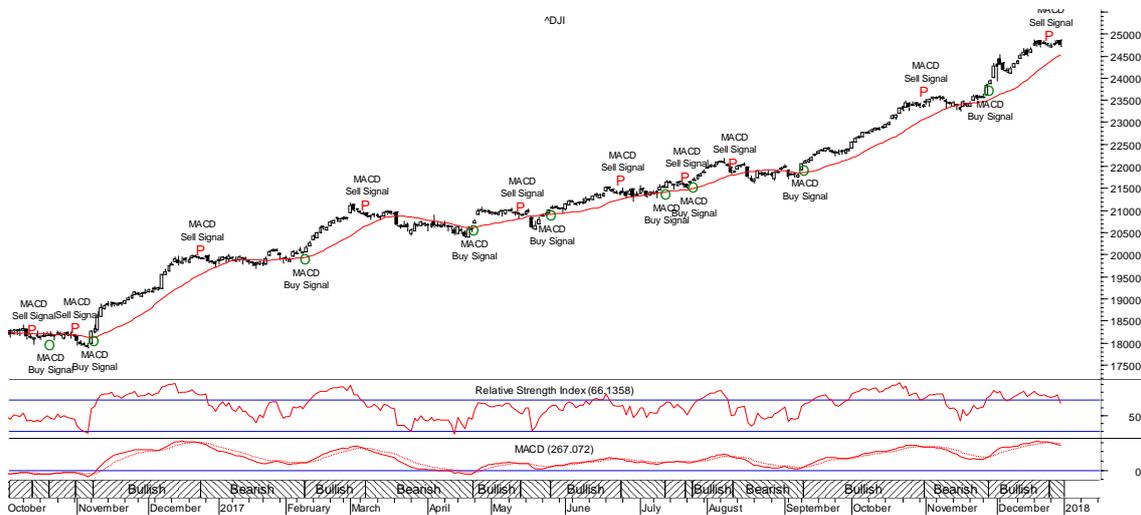
El 2017 resultó excepcional para los principales mercados bursátiles internacionales. Tanto Wall Street como Europa cierran un año con cotizaciones cercanas a un nuevo nivel récord, en un escenario en el cual el dólar sigue debilitándose respecto al resto de las monedas desarrolladas y en el que se mantienen fuertes expectativas de crecimiento para el 2018.

El Dow Jones de Industriales creció un 25% en el año y acumuló 71 sesiones con récords al cierre, algo nunca visto en los 121 años de historia del selectivo. El selectivo S&P 500 avanzó un 19,4% y el tecnológico Nasdaq Compuesto mejoró un 28%. De esta manera el año que finaliza sin dudas será recordado por la sucesión de máximos históricos semana tras semana, algo impensable cuando Donald Trump ganó las elecciones en noviembre de 2016.

Por el lado de la Zona Euro, las bolsas mejoraron entre un 6 y un 9% en sus respectivas divisas, pero las subas son mucho más significativas en dólares. Por cierto, el FTSE100, CAC40, DAX,

IBEX35 y MIB presentaron verdes del orden del 18%, 24.9%, 28.6%, 22.7% y 29.8%, si realizamos la medición en dólares.

Evolución Dow Jones



Respecto a las tasas, **el rendimiento del bono norteamericano a diez años se posicionó en torno al 2.41% anual**, cediendo 6 puntos básicos desde principios del 2017, tras haber tocado un mínimo de 2.03%, el 8 de septiembre, y un máximo de 2.62% a mediados de marzo. En tanto en el mercado de divisas, el Dollar Index –DXY- culminó el año en 92,2, y de esta manera cedió el 9.9% en el año, su mayor pérdida anual desde el 2003.

Pensando en lo que viene, ante la aprobación de la reforma tributaria en EEUU y la potencial repatriación de capitales por parte de las empresas, es probable que el débil desempeño del dólar este año no se sostenga durante los primeros meses del 2018.

Por su parte, un mercado para poner especial atención durante el 2018 será el de commodities. Recordemos que el petróleo concluyó en su máximo anual de USD 60.2 por barril –nivel que no alcanzaba desde el 24 de junio del 2015 y si bien el año resultó volátil, los recortes de la OPEP, los inventarios norteamericanos y una demanda que avanza pueden ser factores que impulsen una

recuperación de mediano plazo. En tanto, el oro cerró en USD 1.306 por onza troy, mejorando un 13.1% durante el 2017.

Evolución Petróleo



A nivel local, el Merval concluyó en récord un año inolvidable. A pesar de la fuerte caída del tipo de cambio del día viernes, el Índice Merval se sostuvo firme logrando defender la cota de los 30 mil puntos.

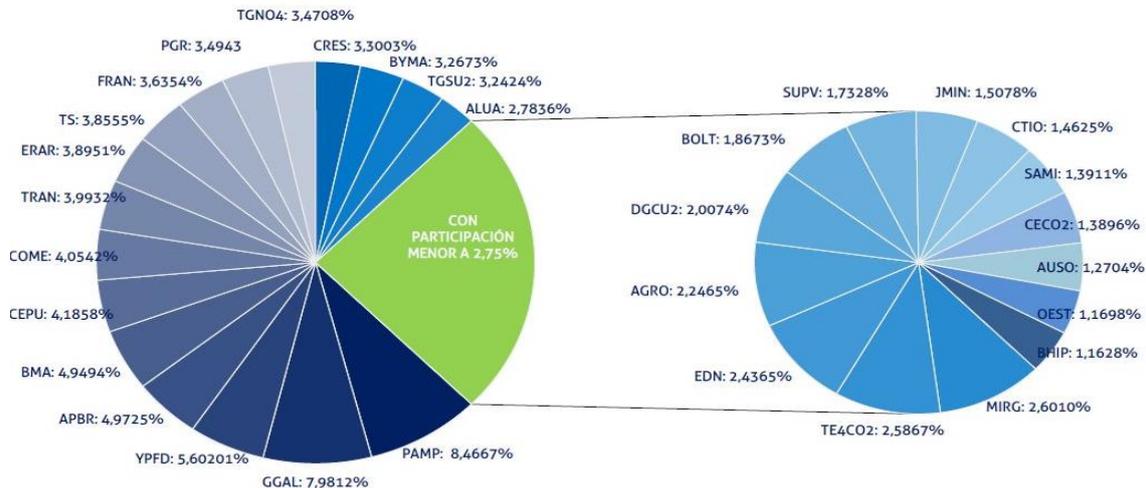
De esta manera, en el año, el Merval trepó el 77.7% siendo TGNO4 por lejos lo mejor del 2018 con un salto del 446%. El podio lo completan BOLT (+321%) y TRAN (+225%). Medido en dólares, el retorno de las acciones argentinas alcanzó un 48%, uno de los más altos del mundo.

Por el lado de los títulos públicos, según el Índice de Bonos del IAMC mostró una mejora 7,14% en diciembre, siendo los más atractivos los Bonos PARE (+12,9%), DIY0 (+10.8%) y PARY (+10.63%). Por otro lado, el llamado “carry trade” de las Lebacs, si bien se vio impactado con la suba del dólar del último mes, mostró un retorno en USD durante 2017 de las Lebacs de 35 días (asumiendo la renovación y reinversión en cada licitación), del 10%.

Es importante mencionar que la Cartera Proyectada del índice Merval para el 1T-18 mostrará un nuevo récord de empresas con la salida de PETR y el ingreso de BYMA, OEST y BHIP.

Nueva composición del Merval

El 29-Dic-17 quedó definida la nueva cartera del Índice Merval, que tendrá vigencia durante el 1T-18.



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Sobresalientes rendimientos en las acciones y en los bonos, en un escenario muy favorable para la Argentina. La actividad económica luego de los últimos datos del 5,2% a/a en octubre, muestran una recuperación generalizada, y el resultado de las elecciones legislativas permitieron apuntalar al Poder Ejecutivo con el suficiente capital político para avanzar en las reformas pendientes. A priori más allá de los vaivenes lógicos los indicadores proyectan que el 2018 será un buen año para el mercado local.

El anuncio de ajuste en las metas de inflación realizado en la conferencia de prensa llevada adelante por los referentes del equipo económico del gobierno impone un replanteo del panorama de inversiones para el año que comienza. La lectura transversal en lo que refiere al mercado de renta variable es que la revisión de las metas inflacionarias permitiría un relajamiento

de la política monetaria, implicando una reducción en las tasas de interés que beneficiarían el financiamiento de las empresas. En este sentido, la lectura resulta favorable.

Por otro lado, pasando a lo que refiere a los activos de renta fija, los bonos con ajuste por CER reaccionaron ajustando las cotizaciones para reflejar una inflación superior a la pauta original del BCRA. En un escenario de mayor inflación, estos bonos garantizan un retorno positivo y fueron refugio de los inversores tras el anuncio del 28 de diciembre, al tiempo que podrían ser un activo de elección en las carteras más conservadoras para los portafolios 2018.

Una historia diferente aplica a los activos de cupón fijo, como es el caso de las Lebacs. Tras el anuncio, las tasas se contrajeron en toda la curva.

Por último, retomando el análisis de renta variable, más allá de la posibilidad de que los retornos se vean empujados por una política monetaria más laxa, la aprobación de las reformas estructurales (previsional y tributaria) de diciembre y las previstas para el mes de febrero (laboral y mercado de capitales), acercan a la Argentina a la incorporación al índice de mercados emergentes hacia el segundo semestre del año. Esto sería un espaldarazo para las cotizaciones de las acciones.

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.