

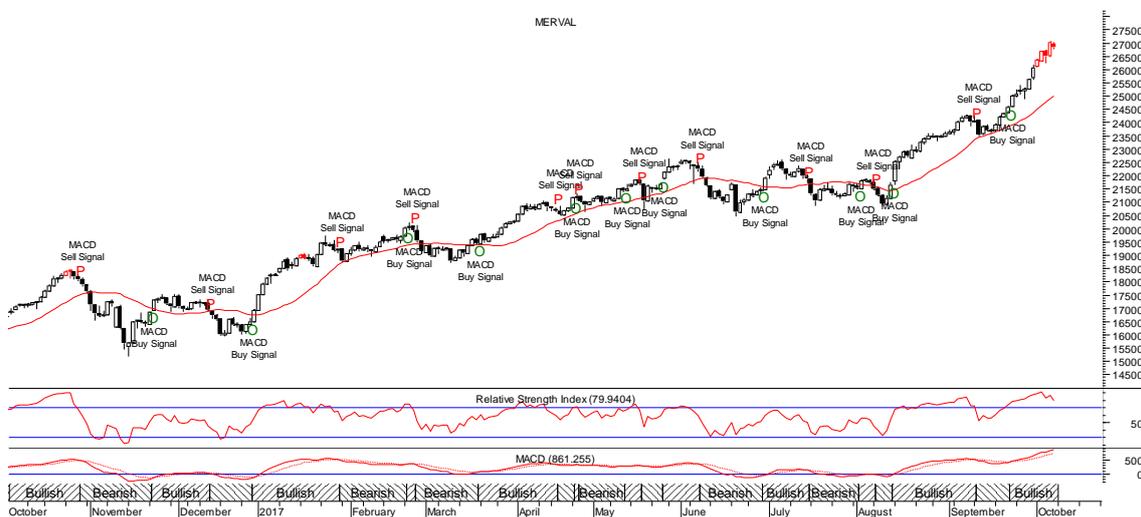
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 9 de octubre de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Las compras volvieron a impulsar al Merval durante la semana. De este modo, la semana finaliza – toma de ganancias mediante – con un Merval en 26.798 puntos, lo que representa una suba del 2,8% respecto del cierre semanal anterior. A nivel mundial el cierre de semana resultó bajista. Pensado en la próxima semana, los inversores centrarán la atención en la publicación de las actas de la Fed del miércoles para conocer más indicios acerca de cuándo volverá la Fed a subir los tipos de interés de Estados Unidos. Los mercados estarán pendientes también de las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, para conocer más indicios acerca de cuándo se apartará el banco central de su ultrarrelajada política monetaria.

Evolución Merval



En el comienzo del cuarto trimestre, la composición del Panel Líder de la bolsa local debutó con mayor cantidad de integrantes fruto de la incorporación de Boldt y Phoenix Global Resources (PGR) y sólo una acción saliente de la cartera (Consultatio). Con esta configuración, la racha alcista se extendió al comienzo de la semana, para marcar dos tomas de ganancias los días miércoles y

viernes. En el medio, el índice de referencia de la bolsa local marcó su récord histórico, con un cierre por sobre los 27.000 puntos.

De este modo, la semana finaliza – toma de ganancias mediante – con un Merval en 26.798 puntos, lo que representa una suba del 2,8% respecto del cierre semanal anterior.

Las mayores subas de la semana se registraron en las acciones de Distribuidora de Gas Cuyana (+15,5%), Sociedad Comercial del Plata, que salió de su letargo y avanzó un 11,4%, y Transportadora de Gas del Norte, que marcó una suba del 11%.

Por otra parte, las principales cotizantes a la baja fueron exhibidas por Phoenix Global Resources (PGR), que debutó en el índice Merval con una caída semanal del 6,2%. También fueron destacables las bajas de Agrometal (-4,8%) y Central Puerto - 4,8%).

En materia de tipo de cambio, se destaca que la primera semana del mes de octubre finaliza marcando una suba en la cotización de la divisa. La caída en las tasas que se registró en el tramo corto de la curva de Lebacks desalentó el paso de dólares a pesos para buscar carry y los inversores buscaron posiciones en la divisa norteamericana, empujando su cotización hasta un cierre de \$ 17,76 por unidad del billete verde.

Respecto a los indicadores macroeconómicos, los participantes del REM mantuvieron sus pronósticos sobre el nivel general de inflación para fin de este año en 22%a/a, mientras que para 2018 y 2019 aumentó levemente a 15,8%a/a y 11%a/a. Por otra parte, las proyecciones para el tipo de cambio a fin de año se ubicaron en \$18,1.

Pensando en lo las próximas semanas, podemos mencionar que en las últimas ruedas en el mercado de renta variable se mantuvo la rotación de carteras, mientras que en términos

técnicos, el Índice Merval evidencia indicadores de sobrecompra (RSI 80 y Stochastic 82), razón por la cual podría ser probable una ligera toma de ganancias.

Para perfiles conservadores las Lebacs y las Letes siguen siendo una buena oportunidad. Por cierto, esta semana el Ministerio de Finanzas licitará Letras y Bonos del Tesoro. Letes a 210 días con una tasa nominal anual de 2,83% y Letes a un plazo de 364 días con una tasa nominal anual de 2,83%. Además licitará la reapertura de Bonos de la Nación Argentina en pesos badlar privada + 200 pb vencimiento 2022, y bonos del tesoro a tasa fija 16% en pesos vencimiento 2023 (reapertura).

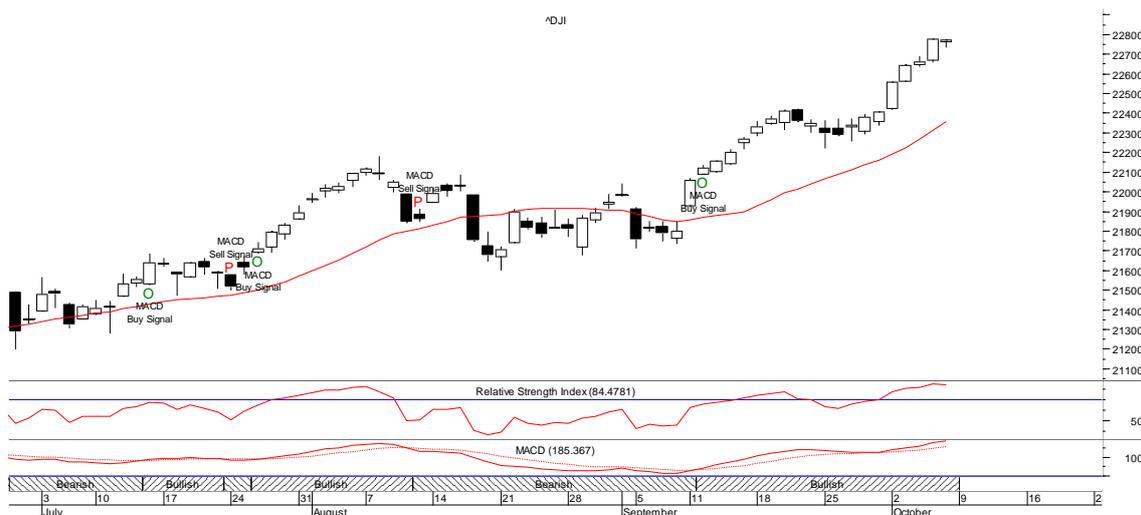
¿Qué se dice en el mercado?

A nivel mundial el cierre de semana resultó bajista. Las acciones estadounidenses cerraron la semana levemente a la baja tras conocerse los resultados oficiales de empleo, que resultaron en una destrucción de 33 mil empleos. Por su parte, la tasa de desempleo cerró alrededor del 4.2%.

En tanto, las principales plazas de la Zona Euro cerraron en rojo. El índice IBEX 35 (España) cayó -1,85% en la semana luego que el Ministro de Economía de España señalara que la posibilidad de independizarse de Cataluña está fuera de cuestionamiento, descartando posibles discusiones con los secesionistas. La incertidumbre política en Cataluña y los movimientos empresariales para amortiguar la hipotética independencia siguen causando repercusiones en los negocios de toda Europa.

En relación a las monedas, la fortaleza que está exhibiendo el dólar estadounidense durante las últimas semanas finalmente ha sido capaz de hacer que la divisa europea haya llegado a perder los 1,17 dólares, y vuelva a niveles no vistos desde julio.

Evolución Dow Jones



El optimismo por el dólar se explica por la especulación que ha surgido en los mercados de que el próximo presidente de la Reserva Federal -Fed- será un halcón, más partidario de políticas monetarias no expansivas, y subidas de tipos, una vez se sustituya a Janet Yellen al frente de la entidad, el próximo mes de febrero.

Si vamos al mercado de tasas, el rendimiento del bono norteamericano a 10 años cerró en torno al 2.37% anual. La expectativa de una inflación esperada mayor debido al aumento de los salarios en EEUU durante septiembre, provocó el incremento de la tasa.

Evolución Oro



En el caso de las commodities, el petróleo perdió el umbral psicológico de los USD 50 tras el regreso de preocupaciones por el exceso de oferta y la reapertura del mayor yacimiento petrolífero de Libia. En tanto, el oro cayó hasta USD 1.276 por onza troy.

A lo largo de la semana, en los precios el Merval alcanzó los 26.800 puntos, mejorando el 58,4% en lo que va del año, sólo sobre el cierre de semana los papeles líderes evidenciaron una toma de ganancias como consecuencia de una caída en los precios del petróleo.

El renovado optimismo, provino de las expectativas derivadas en las encuestas que proyectan resultados electorales positivos para la coalición oficial. De confirmarse estos resultados en la elección, la clasificación como mercado emergente debería ser un hecho en el corto plazo. De esta forma, las próximas elecciones legislativas encuentran al país exhibiendo datos económicos positivos, en un contexto internacional de alicaídos rendimientos y exceso de liquidez.

Evolución A2E2



Por cierto, en el mercado de renta variable, un dato interesante es el comportamiento del volumen, que promedió los \$780 millones, muy por encima del promedio diario anual de \$420 millones.

Analizando lo renta fija, los bonos emitidos en dólares finalizaron con bajas promedio de entre 0.5%-0.9%, en especial, en la parte más larga de la curva de rendimientos, ante la mejora en la tasa norteamericana. En tanto, los emitidos en pesos a tasa fija, badlar y CER terminaron mixtos.

Para finalizar, respecto al tipo de cambio, se observó una mayor demanda sobre el cierre de semana y el dólar minorista trepó hasta los \$ 17,77, mientras que el segmento mayorista finalizó en \$17,47.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Las notables subas y récords alcanzados por los activos de renta variable invitan a tomar una pausa y repensar las estrategias de inversión. En un escenario febril por las acciones, no debe dejarse de lado la estrategia para la porción de inversiones en renta fija. En tal sentido, cobra máxima relevancia la visión del inversor en relación a la evolución de las variables macroeconómicas.

En este sentido, se observa que si bien existe un intenso trabajo de las autoridades económicas tendiente al control de las expectativas inflacionarias, es probable que la variación de precios 2018 se encuentre por encima del consenso de previsiones. Asimismo, este escenario llevaría a que el BCRA tenga un menor margen de acción a la hora de avanzar en una reducción rápida de los niveles de tasas. Esto implica que los inversores podrían beneficiarse al privilegiar los plazos más cortos en las colocaciones de Lebac, que ofrecen un carry similar manteniendo cobertura ante la posibilidad de suba en las tasas de referencia. En materia de títulos públicos, aunque con un posicionamiento de mayor volatilidad, los cupones vinculados al PBI consolidan su tendencia alcista. **Esto va de la mano con la marcada recuperación que exhibe la serie del Estimador Mensual de**

Actividad Económica y el hecho de que los proxys de recaudación fiscal sigan presentando mejoría.

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.