

INFORME SEMANAL DE MERCADO

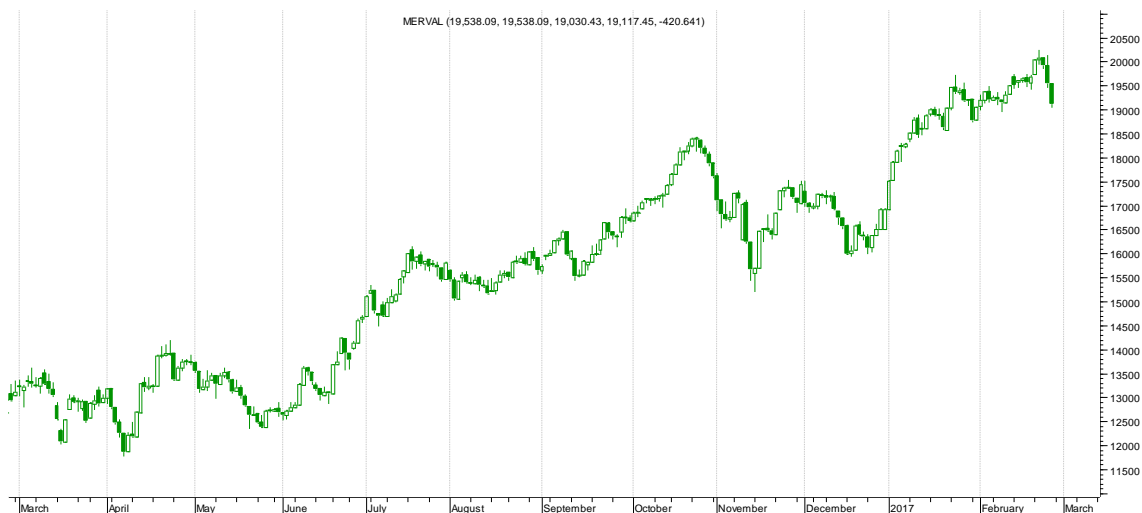
Miércoles 1 de marzo de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

“Comienza el tercer mes del año. Momento para rebalancear las carteras de cara a las elecciones de medio término”. Tras lograr nuevos máximos superando los 20.000 puntos, el índice Merval cerró la semana con dos jornadas de fuertes movimientos bajistas, finalizando con una merma del 2,9% respecto del viernes pasado.

A pesar de esto, febrero mostró una ganancia acumulada del 0,29% para el Panel Líder, impulsado por los papeles de Agrometal (+19% en el mes), Transportadora de Gas del Sur (+13,6%) y Telecom (+13%). Por su parte, las mayores caídas del mes fueron las acciones de Celulosa Argentina (-13,1%), Petrolera del Cono Sur (-11,3%, perdiendo buena parte de las ganancias obtenidas tras el ingreso al índice Merval) y Tenaris (-7,7%, condicionada por un balance que no logró convencer a los inversores).

Evolución Merval



En materia de títulos públicos, **los títulos denominados en dólares retrocedieron presionados por la baja en el tipo de cambio, que extiende la racha bajista** (despertando preocupación por la pérdida de competitividad que implica el fantasma del atraso

cambiario). El índice de bonos elaborado por el IAMC marcó una baja del 0,1% en el mes. Justamente fueron los bonos en dólares del tramo corto los que mayor impacto acusaron producto de la revaluación del peso durante el período.

Por otra parte, continúan las emisiones. **El ministerio de finanzas licitará letras del tesoro a 81 y 193 días y tasas de 2,75% y 3,35%, respectivamente.** El Ministerio espera captar USD 1.000 millones. La licitación se llevará a cabo el próximo jueves, se espera que parte del excedente de dólares que presiona el tipo de cambio se encauce en la colocación de este instrumento.

Respecto al tipo de cambio, la cotización minorista cerró la jornada del viernes con un con una baja de 6 centavos ubicándose en \$ 15,81, mientras que el dólar mayorista se ubicó en 15,53. El monto operado alcanzó los USD 499 millones. En el mercado de futuros, las caídas también resultaron generalizadas, promediando 7 centavos en los distintos contratos listados.

Evolución IRSA



Mercado Local

A contramano del resto de los países, **las últimas dos ruedas de febrero mostraron una marcada toma de ganancias para el Merval que cayó desde el máximo cierre histórico (20.073 puntos, el día martes) para cerrar febrero en 19.117, lo que representa una baja semanal del 2,9% y un retroceso desde máximos del 4,8%**. La abrupta baja en el final de la semana desafía los indicadores técnicos al haber perdido el primer nivel de soporte. **Una señal de alerta para los inversores.**

Para los títulos públicos, la semana marcó un claro contraste entre los títulos emitidos en pesos y dólares. La caída en el tipo de cambio presionó los bonos en dólares, especialmente los del tramo más corto de la curva. Los bonos largos en pesos, en cambio, ganaron un 2,4%.

En tanto se mantienen las colocaciones de deuda en los mercados internacionales por parte de provincias y empresas argentinas. Tras la emisión de un bono internacional de la provincia de La Rioja la semana pasada, fue el turno de la provincia de Córdoba que obtuvo US\$ 510 millones al 7,45% (con un libro de ofertas que excedió los US\$ 2.000 M). Por su parte, el Ministerio de Finanzas licitará letras del tesoro a 81 y 193 días y tasas de 2,75% y 3,35%, respectivamente. Se espera captar USD 1.000 millones. La licitación se llevará a cabo el próximo jueves, se espera que parte del excedente de dólares que presiona el tipo de cambio se encauce en la colocación de este instrumento.

Para finalizar, **el dólar minorista cerró el mes en \$ 15,81, mientras que el dólar mayorista se ubicó en 15,53.** En el mercado de futuros, las caídas también resultaron generalizadas.

De cara a las próximas semanas, una noticia favorable con la que se clausura la semana es la suba que arrojó el Estimador Mensual de Actividad Económica publicado por el INDEC, que señala que la

actividad economía cerró el último trimestre del año con una suba de 0,9% luego de tres trimestres de recesión, lo que puede verse como un signo de recuperación. Si bien el acumulado del 2016 es una caída del 2,3% en el nivel de actividad, la reversión de la tendencia resulta alentadora (y será sin dudas festejada por los tenedores de cupones vinculados al PBI).

Evolución Siderar



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Momento de analizar estrategias sectoriales tras conocerse los resultados de las empresas cotizantes. En los últimos días se conocieron los resultados financieros de las principales compañías de la Argentina. **Comienza una etapa de análisis sectorial para los inversores.**

Los bancos locales reportaron resultados mixtos y dejan dudas en relación a los ingresos futuros por el impacto de las regulaciones en relación a las posibilidades de cobrar comisiones a los usuarios de servicios financieros. El impacto del acuerdo salarial alcanzado por el gremio bancario también pone un manto de duda sobre los resultados futuros de las entidades. Por otro lado, mantienen

buen acceso al financiamiento en el mercado de capitales, especialmente a través de instrumentos “peso-linked”. Banco Hipotecario, Galicia y Supervielle ya emitieron en esta modalidad y se espera que Banco Macro haga lo mismo en los próximos días.

En el caso del Banco Galicia, los resultados informados fueron satisfactorios. Si bien los ingresos crecieron por debajo de la inflación, los márgenes se incrementaron por mejoras en la gestión financiera y buenos resultados comerciales. La entidad espera incrementos en préstamos y depósitos por un 35%.

En contraste, **el Banco Macro vio una disminución en los márgenes de la actividad durante el último trimestre de 2016.** En tanto que **Supervielle es la entidad que espera un mayor crecimiento en los préstamos otorgados, siguiendo un agresivo plan comercial tras el proceso de capitalización llevado adelante.** Con un retorno sobre activos para 2016 del 4,4%, Supervielle aparece como una de las entidades de mayor eficiencia en la gestión de su cartera (sólo superada por Banco Galicia entre las cotizantes locales).

En resumen, **Galicia y Supervielle son las que presentan las mejores perspectivas para exposición al sector bancario en la cartera de inversiones.**

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