

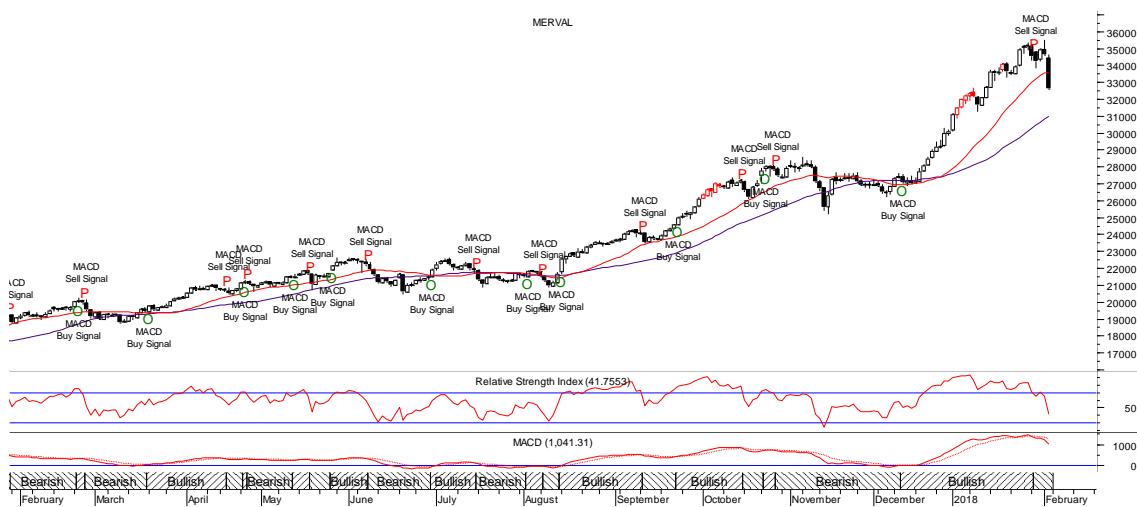
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 5 de febrero de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

“Toma de ganancia en las principales bolsas”. Atrás quedó el primer mes del año, con un saldo positivo del 16,2% para el índice de referencia de la bolsa local y marcadas subas en las principales acciones cotizantes.

Evolución Merval



Con una baja del 5,7% en la jornada del viernes, el Índice Merval acumuló una contracción del 7% en las últimas 5 ruedas. En los últimos informes veníamos alertando la necesidad de actuar con cautela ante la suba tan pronunciada en pocas semanas. Veremos esta semana si lo visto fue sólo una toma de ganancias o si se inicia un período de corrección más prolongado.

La caída del Merval del pasado viernes fue la mayor registrada desde fines de 2015. Una rueda negra para el mercado local. La volatilidad de las cotizaciones también marcó un fuerte incremento producto de los vaivenes en los precios. La suba de tasas en los Estados Unidos marcó el pulso bajista en bonos y acciones.

Una de las mayores bajas de la semana se dio en Central Puerto, producto de la venta masiva que generó la salida a cotizar en Wall Street a un precio menor al esperado. En la colocación internacional, la firma convalidó un precio muy por debajo de su cotización de mercado, disparando las órdenes de venta de los tenedores locales.

Una novedad de la semana pasó por la oferta de bonos del Estado Nacional anunciada el día viernes. El ministerio de Finanzas licitará bonos en pesos y Letes esta semana. En el primer caso será un bono en pesos que incluye un disparador de mayor rendimiento en función de inflación registrada y vence en 2019. También se licitarán Letras del Tesoro en Dólares, que tendrán plazos de 196 días y 364 días con tasas en torno al 3%. Este instrumento brinda la posibilidad de conseguir dólares 30/40 centavos por debajo de la cotización minorista.

En este contexto, el tipo de cambio terminó la semana con un leve rebote en el marco del retroceso generalizado en las cotizaciones y el debilitamiento de las monedas emergentes, pero cerrando la semana sin variación.

En síntesis, en el plano financiero, los mercados globales evidenciaron una corrección ante la consolidación de la perspectiva de una suba gradual de tasas en EE.UU., movimiento que impactó negativamente en las acciones y los bonos locales, aunque con el valor del dólar mostrándose más estable, dando indicios de estar encontrando su nuevo nivel tras los cambios en las metas de inflación y en la tasa de política de la autoridad monetaria.

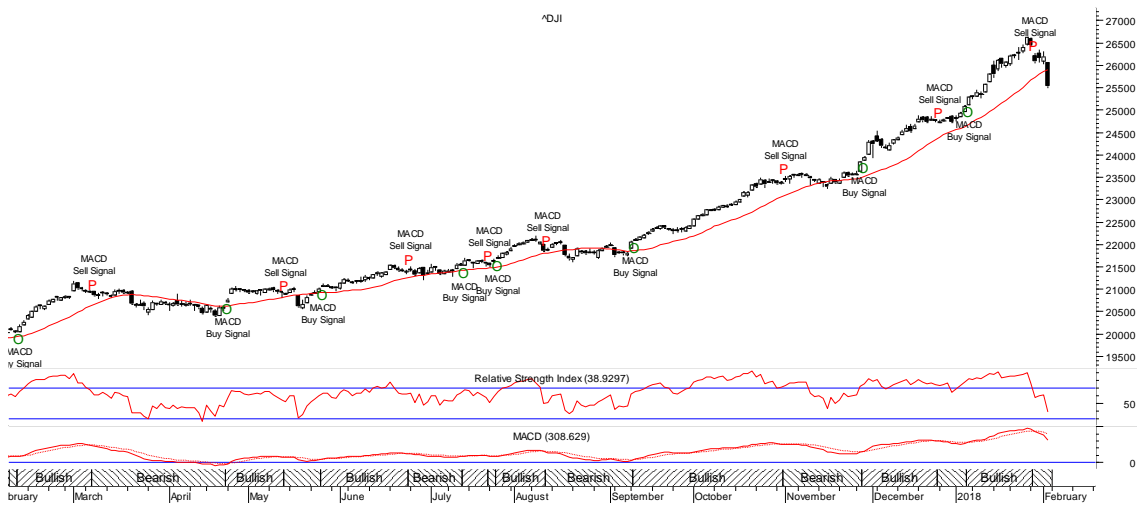
¿Qué se dice en el mercado?

Fuertes pérdidas en los mercados financieros mundiales. Rojos para Wall Street en el inicio del segundo mes del año. El Dow Jones de Industriales acumuló su peor semana en dos años al ceder el -

4.1%. Las bajas también se reflejaron en Europa con rojos de entre 0.6% y 1.8% en la rueda del viernes.

La toma de ganancia en el mercado de acciones fue consecuencia de mayor incertidumbre a nivel global generando un movimiento en los flujos de capitales ante el incremento de la tasa de referencia a diez años del bono americano hasta el 2.86% anual, acumulando 42 puntos básicos en lo que va del año.

Evolución Dow Jones



De todas formas, la economía mundial continúa creciendo. Por cierto, la tasa de desempleo norteamericana se mantiene en 4.1% desde octubre. Los analistas siguen de cerca la presión inflacionaria que despertó el inesperado incremento de los salarios. Lógicamente, la expectativa de una mayor inflación internacional sirve como excusa para proyectar las tres subas de tasas para este año, obligando a la Reserva Federal a implementar una política monetaria más restrictiva.

Además, es importante mencionar que, desde el punto de vista técnico, algunos sectores que significaron el principal driver del anterior rally de la bolsa norteamericana marcaron movimientos bajistas de sus índices RSI desde zonas superiores a 80 puntos; principalmente, consumo discrecional e industria. Pero los

fundamentos se mantienen positivos y creemos que estos permiten mantener por ahora la tendencia de fondo.

Respecto al mercado de commodities, el petróleo cerró en los USD 65.5 por barril. Por su parte, el oro descendió 0.2% en la semana, para cerrar este viernes en USD 1.347 por onza troy.

Evolución Petróleo



En otras palabras, **sobre el final de la semana los mercados internacionales experimentaron caídas significativas, en este contexto el Merval mostró su mayor corrección en casi 2 años, cerrando la semana con un rojo de 7.1%.** Uno de los factores que presionó al índice de referencia de la bolsa porteña fue el IPO de Central Puerto en Wall Street en un rango inferior al estimado.

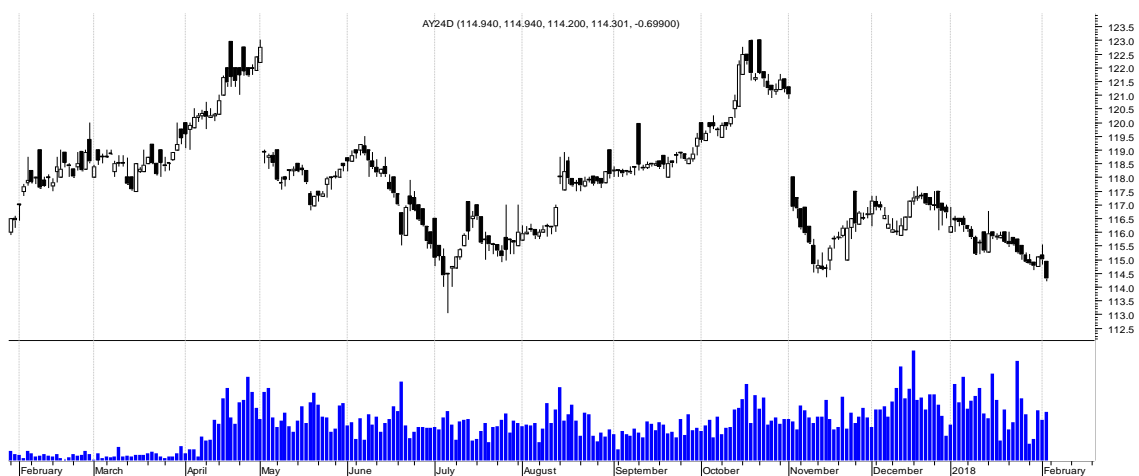
Si vemos el panel líder durante la semana lo más destacado resultó DGPU2 +10,2%, BHIP +5,2% y JMIN +1,4%. Mientras que las mayores bajas estuvieron por el lado de CEPU -24,08%, OEST -14,4% y SAMI -11,45%. **Es importante mencionar el importante volumen registrado durante toda la semana, alcanzando en la rueda del viernes \$1.822 millones, nuevo máximo histórico, aunque muy concentrado en la acción de CEPU.**

Pensando en la próxima semana, siguen las emisiones de empresas argentinas en Wall Street. A la salida de Central Puerto

y Corporación América, se sumará en los próximos días la biotecnológica rosarina Bioceres S.A. Los papeles de la firma líder en innovación aplicada a la tecnología para nutrición agrícola y cultivos intentará colocar en el mercado local y en EEUU, 11.818.182 acciones escriturales, ordinarias, de valor nominal \$ 1 por acción. **El rango de precio de suscripción será de usd 10 a usd 12 por acción, aunque habrá que ver si con el cambio de contexto logra concretar la operación en dichos valores.**

En relación a la renta fija, los bonos emitidos en dólares sintieron el impacto del aumento en la tasa americana y cerraron con bajas generalizadas. Actualmente los rendimientos van desde el 3.4% al 7.5% anual con duration de 1 a 14 años. Por su parte, entre los bonos en pesos, tanto los indexados por CER como los Badlar, cerraron entre neutros y negativos.

Evolución AY24D



A pesar de estos movimientos, **la cotización del dólar en Argentina se mantuvo en buena medida estable**, cerrando la semana en \$19,50 a nivel mayorista, 15 centavos por debajo del pico de enero (\$19,65), registrado dos días antes. De hecho, durante la semana anterior el valor del dólar registró movimientos acotados (-0,1%), algo que podría estar señalando que estaría encontrando su nuevo nivel, tras las subas de diciembre (8,0%) y enero (4,7%) que siguieron a la modificación de las metas de

inflación oficiales y las bajas de tasas dictaminadas por la autoridad monetaria.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en un inversor con un **perfil moderado** recomendamos un mix entre **Lebacs, títulos nominados en dólares**, como el Discount en dólares bajo ley argentina (DICA) que abonó su renta semestral al inicio del año y los bonos al 2022 y al 2027 que abonaron su renta la semana pasada. En el caso del A2E2 hablamos de un bono a 5 años (cupón anual del 5.625%) y emitido bajo legislación de Nueva York. En tanto el título al 2027 (A2E7) tiene un cupón del 6.875% anual. Además, la cartera se completa con un dollarlinked subsoberano como el emitido por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (BDC19) y el título de política monetaria (TJ20).

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.