

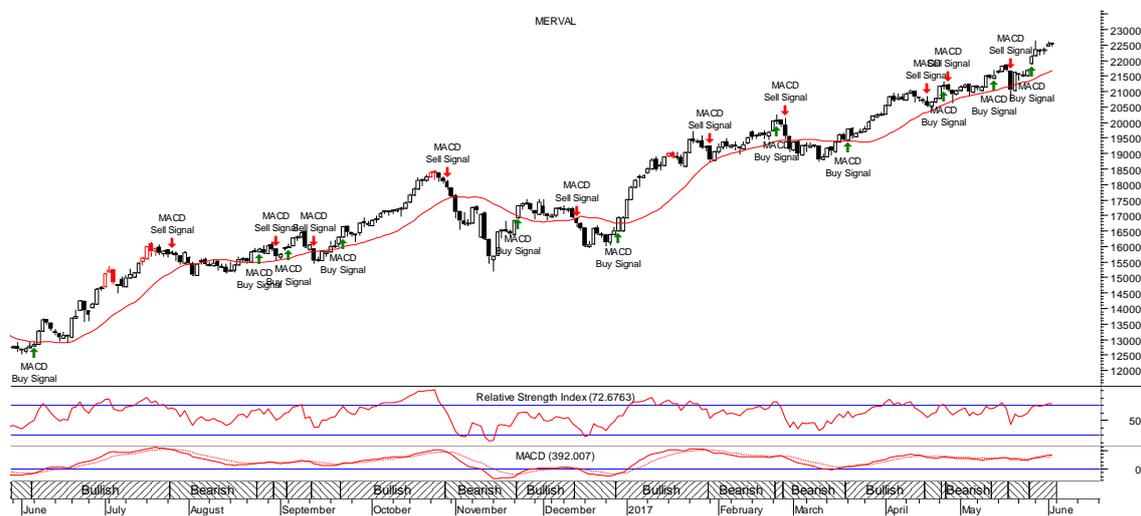
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 5 de junio de 2017

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Nuevo récord para el Merval ante expectativas de que Argentina ingrese al grupo de Mercados Emergentes. Pensando en esta semana, los acontecimientos en Europa van a dictar el rumbo de la actividad financiera, los atentados ocurridos en Londres y la espera de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo sumado a las elecciones generales del Reino Unido serán los principales drivers. Por el lado de Estados Unidos, incertidumbre suscitada en torno a las previsiones de la Reserva Federal en relación a las tasas de interés durante la segunda mitad de este año. Los traders estiman que hay un 88% de probabilidades de que la Fed suba las tasas de interés el 14 de junio.*

**Evolución Merval**



**“Máximos históricos para un Merval que se sostiene.”** El mes de mayo dejó un saldo más que favorable para los inversores al hilvanar el quinto mes consecutivo de subas para los activos de renta variable. El índice Merval ganó un 6,3% impulsado por empresas del sector energético. Las mayores subas se registraron

en Transportadora de Gas del Norte (+20,9% en el mes), Telecom (+20%) y Pampa Energía (+19,6%).

Del lado de las bajas, el desempeño más flojo se observó en los papeles de Central Costanera (-13,8%), Sociedad Comercial del Plata (-7,2%) y Celulosa Argentina (-3,4%).

Entre los títulos públicos, **el tramo largo de la curva en dólares resultó beneficiado (en términos de cotizaciones en moneda local) por el salto en el tipo de cambio tras desatarse el escándalo de corrupción en Brasil.** En este contexto, el índice de bonos que elabora el IAMC tuvo una suba del 4% en mayo y totaliza una mejora superior al 6% desde enero, condicionado por la caída en el valor en pesos de los bonos de corto plazo en moneda extranjera.

En definitiva, **el índice Merval extiende su rally alcista con un cierre por sobre los 22.500 puntos y se consolida en niveles máximos históricos.** Este comportamiento sostenido se explica principalmente por la expectativa de ingreso de capitales producto de la recategorización de la Argentina como mercado emergente. **En otras palabras, los inversores continúan apostando a la convergencia hacia las valuaciones regionales a pesar de que los spreads ya han comprimido significativamente.**

### ¿Qué se dice en el mercado?

**Wall Street cerró con nuevos récords.** Luego de reportarse los datos de la tasa de empleo de mayo en Estados Unidos los inversores se mostraron nuevamente compradores de los activos de riesgo y llevaron al Dow Jones hasta los 21.200 puntos mientras que el tecnológico Nasdaq cerró superando los 6.300 puntos. En tanto el S&P 500 mejoró hasta las 2.439,07 unidades, acumulando un alza semanal del 0,96%.

**Pensando en las próximas semanas la clave será si se confirma la suba de tasa por parte de la Reserva Federal en su reunión del 13 y 14 de junio.** Es importante mencionar que la tasas de rendimiento del bono americano a diez años cedió hasta valores del 2.15% anual.

### Evolución Dow Jones



**En relación a Brasil, se reportó el dato de PIB que arrojó una suba del 1%/t en el 1T17 de acuerdo al IBGE,** lo que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. De este modo, el país carioca concluyó la peor recesión en su historia, la cual duró 2 años en total. Ahora, pensando en las próximas semanas será importante el desenlace de la crisis política, ya que si se dilata se podría retrasar la aprobación de reformas fiscales, desacelerando las expectativas de crecimiento en el año.

Por último, respecto al petróleo, siguen los vaivenes en relación al suministro y el ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, señaló que los productores dentro y fuera de la OPEP están comprometidos con su objetivo de reducir inventarios mundiales al promedio de cinco años de la industria en el futuro muy cercano. **Así el crudo cerró a USD 47,7 dólares nuevamente por debajo de los USD 50, en tanto el oro mejoró hasta 1.280,60 dólares la onza.**

## Evolución Petróleo

### Crude Oil WTI



A nivel local, **nuevos máximos para el Merval que supera los 22.500 puntos y cerró la semana con un incremento del 1,7%**, ante inversores que se mantienen expectantes a la potencial inclusión del país en el índice de mercados emergentes MSCI. **En la semana las mayores alzas estuvieron en Transportadora Gas del Norte +19,7%, Banco Francés +9% y Central Costanera +8,7%**, esta última recuperando parte de lo perdido en el mes de mayo. En tanto del lado de las bajas podemos mencionar a Petrobras Brasil -4,8%, San Miguel -4% y Comercial del Plata -3,9%. **Las acciones resultaron el mejor activo de mayo, y los precios quedaron en máximos históricos tanto medidos en pesos como en dólares.**

## Evolución Pampa Energía



**Respecto a los títulos públicos, los bonos emitidos en dólares finalizaron con mayoría de subas, las cuales se profundizaron en la parte larga de la curva.** En tanto, los dollar linked soberanos cerraron mixtos. Por su parte, los emitidos en pesos a tasa fija y Badlar cerraron sin tendencia definida. Por último, los indexados por CER terminaron con subas.

### Evolución DICA



Pensando en lo que viene, **el dilema sobre el resultado de las elecciones parlamentarias** y los indicadores macroeconómicos que se conozcan serán los principales catalizadores de mercado del segundo semestre.

Precisamente, **durante la semana que concluyó se conocieron datos que confirman la persistente, aunque segmentada, recuperación económica**, la cual muestra a la construcción y al agro como los sectores más dinámicos, mientras que la industria o el comercio se presentan aún más rezagados.

**En tanto pensando en el principal problema de Argentina que es el elevado déficit fiscal**, los datos de la recaudación tributaria fueron positivos, apuntalados por los impuestos ligados al nivel de actividad. En los primeros 4 meses del año, el déficit primario totalizó unos \$60.000 millones (0,6% del PIB), en línea con la meta

estipulada para el segundo trimestre, de un déficit acumulado de 2% del Producto.

En los meses venideros, **pasará a cobrar mayor relevancia la dinámica del gasto y el impacto que pueda tener sobre la recaudación** la recuperación del nivel de actividad, manteniéndose la mejora de la situación fiscal como uno de los principales desafíos de política económica.

**Con acceso al financiamiento externo y continuidad política, el debate sobre el tipo de cambio de equilibrio parece postergarse** y las expectativas sobre el futuro de la inflación y el papel del BCRA serán determinante para anticipar la dinámica futura de la evolución del dólar. Por cierto, el dólar cerró la semana en \$16.3, prácticamente sin variaciones.

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

**Pensando en un inversor conservador, y en el escenario actual de tasas y de tipo de cambio, vemos necesario diversificar el riesgo entre Lebacs de corto plazo y posiciones dolarizadas. Por un lado con un título dollarlinked como el Bonad 2018 (AM18), uno como el Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 4 (BDC19) e incorporando un 10% en LETES que se licitarán nuevamente el próximo 14 de junio y que se pueden integrar en pesos al tipo de cambio A 3500 del Banco Central, que es unos 25/30 centavos más barato que el tipo de cambio minorista. Además incorporamos el título al 2027 (A2E7) con un cupón del 6,875% anual y un pago semestral (cada 26/1 y 26/7).**

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.