

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 6 de febrero de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

La volatilidad sigue siendo un factor presente entre los inversores internacionales. Datos económicos y resultados trimestrales de empresas colisionan con la inestabilidad política. La bolsa local se mantiene firme a pesar de la “presión vendedora” sobre las energéticas en el cierre de semana. El Merval retrocedió 0,9% para terminar en los 19.200 puntos. Es interesante tener presente la rotación de carteras y un manejo activo de los portfolios.

Evolución Merval



El Merval mostró un leve retroceso del 0,1% respecto del último viernes. La acción de Telecom tuvo el desempeño más destacado dentro del panel líder con una suba del orden del 13% en el período. **Además se subraya el comportamiento de Central Puerto (+10,2%) y Edenor (9,4%).** En tanto del lado de los rojos estuvieron Mirgor (-7,6%), Tenaris (-4,6%) y Petrobras Brasil (-3,5%).

De todas formas, **la bolsa se mantiene firme ya que en el primer mes del año el saldo resultó más que favorable para los inversores argentinos.** El Índice Merval trepó un 12,7% respecto

del cierre de diciembre, con nuevos máximos históricos y una ganancia en dólares que no tuvo comparables entre pares regionales.

Entre los activos de renta variable, lo más destacado pasó por los papeles vinculados al sector petrolero, resultado de los anuncios de medidas de promoción para el sector, impulsadas por el gobierno nacional.

Respecto a los **indicadores técnicos evidencian que el RSI se mantiene en niveles elevados (sobrecompra), y el MACD mostró señal de venta en el corto plazo,** en tanto el volumen cedió en las últimas ruedas. **Creemos que si bien el mercado accionario local mantiene la tendencia alcista en el corto plazo podemos asistir a una toma de ganancias o pausa.**

En materia de títulos públicos, el resultado fue dispar. El agregado del índice de bonos elaborado por el IAMC marcó una baja del 1%, traccionado a la baja por las cotizaciones de los bonos en dólares. **En contraste, los cupones vinculados al PBI mostraron un franco impulso en la valuación de los inversores ante expectativas de recuperación en el crecimiento económico.**

Pensando en esta semana, **en Estados Unidos las miradas estarán centradas en los avances de las políticas propuestas por Trump.** En tanto respecto a **China se darán a conocer los datos del sector externo y de agregados monetarios,** mientras que **localmente, el Indec y la Ciudad de Buenos Aires reportan sus respectivos índices de precios.**

En síntesis, **la Bolsa se mantiene selectiva y con una marcada volatilidad** y si bien durante la última rueda de la semana se evidenció una presión vendedora sobre las energéticas tras semanas de enormes ganancias, de todas formas **se mantiene la buena performance de los ADR's argentinos destacando el sector**

bancario, constructoras y los holdings, atentos al interés de fondos por posicionarse en activos locales.

Evolución DICA



Mercado Local

Tras el fuerte rally alcista que permitió romper records en las principales bolsas del mundo, los inversores internacionales parecen tomarse una pausa a la espera de datos -como el de empleo del día viernes- que respalden los nuevos precios. Precisamente los mercados financieros cerraron una semana de leves descensos, el EuroStoxx cayó un 0,9%, hasta los 3.273 puntos, el Ibex cerró el viernes con una caída semanal del 0,44%, hasta los 9.462 puntos y los índices norteamericanos cerraron planos la semana.

En este escenario esperamos que se mantenga una elevada variabilidad en las bolsas mundiales siendo **fundamental seguir de cerca los indicadores económicos** que contrastan con la incertidumbre política a la hora de repasar las alternativas de inversión. Los emergentes y particularmente **Argentina siguen siendo una “interesante historia para contar”** más allá de la volatilidad lógica que se de en este proceso.

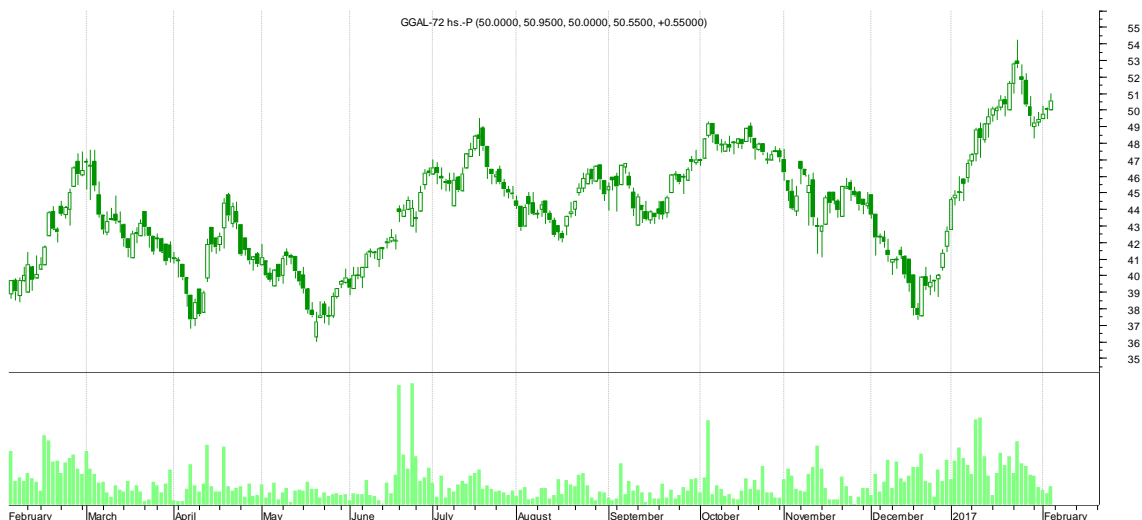
Evolución Comercial del Plata



En el plano local, **es importante mencionar que a partir de febrero las licitaciones se harán mensualmente el tercer miércoles de cada mes.** Por el momento la tasa de Lebacs a 42 días se ubica en 23.20%. Además la tasa de referencia de los pases se mantiene en el 24.75% anual por las expectativas de inflación para enero y febrero.

Para finalizar, **el tipo de cambio sufrió una importante apreciación, al ceder 27 centavos durante la semana consecuencia de una importante oferta que supera ampliamente la demanda.** Así la cotización minorista cerró en \$15,95, su valor mínimo desde fines de diciembre del año pasado.

Evolución Grupo Financiero Galicia



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Para **perfiles conservadores** en el escenario actual de tasas y de tipo de cambio, vemos necesario diversificar el riesgo entre **Lebacs** de corto plazo y posiciones dolarizadas, como ser por un lado el **Bonar 2024 (AY24)** y por el otro, **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**.

En relación a la renta variable **ALUAR y en SIDERAR** siguen siendo activos de elevado potencial. En el caso de Aluar, los números de producción del sector fueron positivos, en tanto ERAR se ve beneficiada por los mejores números de la industria automotriz de los últimos tres meses (en especial en enero que creció el 50% interanual) de la cual es su principal proveedor. Es importante notar que en ambos papeles siempre es factible acotar los riesgos mediante el **lanzamiento cubierto de opciones**, sobre todo en estos días en donde las plazas estuvieron más volátiles.

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