

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Miércoles 6 de marzo de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

“Cierres mixtos de los principales ADRs en el inicio de semana”. En el mercado de Wall Street, durante las ruedas del lunes y martes el comportamiento de los principales activos argentinos resultó dispar. Entre las acciones más negociadas, las subas se dieron en Telecom (+3,15%), Loma Negra (+1,9%) y Banco Frances (+0,9%). En contraste, las mayores bajas se observaron en YPF (-5,1%) y Grupo Financiero Galicia (-2,6%). Comportamiento que es probable que se replique en la apertura del día de hoy. En tanto los bonos volvieron cerrar con mayoría de rojos, mientras que el riesgo país superó los 740 puntos.

Principales ADRs

Nombre	5-mar	4-mar	1-mar	Var.	%Var.
MercadoLibre	467,77	463,8	451,64	16,13	3,57%
Despegar.com	18,43	18,16	17,8	0,63	3,54%
Telecom Argentina ADR	15,37	15,03	14,9	0,47	3,15%
Loma Negra ADR	11,21	11,13	11	0,21	1,91%
BBVA Banco Frances ADR	10,77	10,82	10,67	0,1	0,94%
Macro Bank	46,95	46,32	46,71	0,24	0,51%
Central Puerto	9,86	9,75	9,83	0,03	0,31%
Edenor ADR	26,45	26,61	26,5	-0,05	-0,19%
Pampa Energia ADR	30,43	29,95	30,49	-0,06	-0,20%
Transportadora Gas ADR	14,09	14,11	14,15	-0,06	-0,42%
Cresud SACIF	12,15	12,15	12,25	-0,1	-0,82%
Grupo Supervielle	8,18	8,12	8,26	-0,08	-0,97%
IRSA Propiedades ADR	22,3	22,7	22,631	-0,331	-1,46%
Grupo Financiero Galicia ADR	28,28	28,39	29,06	-0,78	-2,68%
IRSA ADR	13,47	13,7	13,99	-0,52	-3,72%
YPF Sociedad Anonima	13,03	13,31	13,74	-0,71	-5,17%

Lo cierto es que atrás quedó el cierre del segundo mes del año, que arrojó un saldo negativo para el mercado accionario argentino que contrastó con los índices de renta variable de los mercados de referencia global y opacó el destacado comienzo que tuvo el 2019 para los inversores bursátiles.

Así, el índice S&P Merval marcó un retroceso del 5,1% en el mes de febrero. Entre las acciones más negociadas se destacaron el Grupo Financiero Valores (+12,2%), una de las principales recomendadas de la cartera agresiva y que recompone un atraso relativo en su valuación y ve mejoradas las perspectivas ante mayores ingresos provenientes de un crecimiento en los volúmenes de inversiones en fondos comunes de inversión (Banco de Valores es el principal agente de custodia para administradoras independientes).

También brillaron las subas de Tenaris (+11,9%) y Transportadora de Gas del Norte (+6,1%) durante el segundo mes de 2019.

En contraste, en ese mismo período, las mayores bajas se dieron en el sector financiero, con caídas del 14% para Banco Francés, 11,2% en el mes para el Grupo Supervielle y 10,6% en Grupo Financiero Galicia.

En relación a los bonos, el índice de títulos públicos que elabora IAMC expuso – medido en dólares – un retroceso del 2,3% por un incremento en los rendimientos para toda la curva y tanto en lo que hace a moneda local como divisa, lo que refleja la menor confianza de los inversores en el riesgo doméstico. El tramo largo de la curva exhibió el mayor castigo, con pérdidas que promediaron el 3,8% en dólares. El comportamiento presentado en febrero implica que las inversiones en renta fija devolvieron buena parte de la valorización obtenida en el mes de enero, aunque mantienen un crecimiento en el acumulado del año.

En lo que hace al cierre de la semana anterior, y las perspectivas para los próximos meses, el discurso presidencial en la inauguración de las sesiones legislativas no fue bienvenido y presionó sobre el humor de los operadores en una rueda bajista.

En definitiva, las acciones siguen operando con un descuento significativo pero el escenario de mayor incertidumbre debido

principalmente a las elecciones presidenciales podría sumar volatilidad al mercado. De cara a los primeros meses del año, el foco continuará puesto en el tipo de cambio, la postura del BCRA respecto a las tasas de interés y en el nivel de actividad económica.

En relación a las carteras de renta variable, el comportamiento de las valuaciones estará fuertemente vinculado al devenir de los spreads emergentes, y particularmente el caso argentino. Recordemos que se esperan que las empresas que tengan participación se vean beneficiadas por flujos de capitales tras la reclasificación de Argentina a Mercado Emergente.

Evolución Merval



¿Qué se dice en el mercado?

Después de un inicio de año brillante, el cierre del mes de febrero mostró nuevamente recortes en los principales índices. Wall Street acumuló ascensos de entre 3-4% en el mes y el comienzo de marzo mostró elevada volatilidad.

Por cierto durante las ruedas de lunes y martes, las previsiones de menor crecimiento y datos macroeconómicos en China intensificaban las preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial, a lo que se sumaba el lastre de los débiles

resultados de algunas empresas, situación que presionó sobre los mercados internacionales.

Refiriéndonos a los mercados de Wall Street, el Dow Jones (25.869 puntos), S&P500 (2.795 puntos) y el Nasdaq (7.595 puntos) se mostraron dispares, con los inversores atentos a la noticia de que las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China podrían concluir en tan solo dos semanas y el débil reporte de gasto en construcción en Estados Unidos.

De todas maneras, la volatilidad sigue siendo evidente y será fundamental que se confirme que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su par chino, Xi Jinping, firmen un acuerdo comercial formal en una cumbre cerca del 27 de marzo tras avances en las conversaciones entre ambos países.



Por su parte en relación a las tasas de referencia cerraron entorno al 2.7% anual. Por cierto, destacamos que el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que aún espera que la Fed aumente las tasas una vez este año.

Pasando a las monedas el Dollar Index –DXY- (96.7). Recordemos que el día martes de la semana anterior el Chairman de la Reserva Federal estadounidense concurrió al congreso a dar su testimonio. Si bien mantuvo su tono pausado, no mostró señales de próximas subas de tasas en el corto o mediano plazo, llevando al índice DXY

(que compara al dólar con una canasta de monedas de mercados desarrollados) a tocar un mínimo de tres semanas de 95,89.

Para finalizar, el precio del petróleo crudo (WTI) culminó en USD 56.6 ante inversores que se centraron en un contexto de débiles datos económicos de EEUU y una producción récord. La OPEP y sus aliados no adoptarán probablemente una decisión sobre su política de producción en abril, ya que sería demasiado pronto para tener una idea clara del impacto de sus recortes de suministro en el mercado, dijeron tres fuentes del grupo. Las fuentes agregaron que se espera que la política de producción de la alianza denominada OPEP+ sea acordada en junio, con una extensión del pacto como el escenario más probable hasta la fecha, aunque depende mucho del impacto de las sanciones de Estados Unidos sobre Irán y Venezuela, integrantes del cartel.

Por su parte, el oro retrocedió hasta recortar el piso de los USD 1.300 un mínimo desde fines de enero.

Evolución Petróleo WTI



A nivel local, el S&P Merval profundizó su caída durante la semana anterior y concluyó el mes de febrero con un recorte de 5.1% en pesos, que se extiende a 9.4% medido en dólares (debido a la depreciación del tipo de cambio). No obstante, acumula en el año un ascenso del 9.8% en dólares.

Por su parte en el primer día hábil del mes de marzo, la atención estuvo centrada en el discurso del presidente, Mauricio Macri, y en una rueda de marcada volatilidad (había comenzado la jornada 1.7% en alza)- cayó 1.6%, hasta los 33.928 puntos y finalizó la semana un 7.4% abajo. Un dato de color, en la antesala del fin de semana largo por carnaval, se operó un abultado volumen de \$1.272 millones, por encima de lo negociado en las ruedas previas de esta semana.

Refiriéndonos a la renta fija en dólares, los bonos finalizaron con totalidad de rojos acentuados en el tramo largo de la curva, así los rendimientos se ubicaron entre el 3.7-12.8% anual con durations de hasta 11 años. Mientras tanto, los bonos en pesos -tanto los indexados por CER como los Badlar- finalizaron entre neutros y negativos.

Pasando a lo monetario, la tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) del Banco Central subió a 50.22% debido a que los bancos volvieron a subir su postura. A pesar de esto, el dólar comenzó marzo con una fuerte suba y saltó casi 2% acercándose al nivel máximo de la semana pasada. Concretamente, el tipo de cambio minorista subió 1,6% en la semana para cerrar en los \$40.84. En tanto, el mayorista cerró 1,5% arriba en \$39.81.

Un dato relevante es que el Gobierno logró colocar LECAPs y LECER, donde las primeras se adjudicaron a dos plazos, a 71 días cortando en una tasa de 41,73% TNA y a 365 días a 40,55% TNA. Por otro lado, dotaron de mayor duración a las letras ajustables por CER, que se licitaron a 183 días y cerrando a una tasa de CER + 8,12% TNA.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En síntesis, para los activos argentinos la corrección técnica se convirtió en una fuerte toma de ganancias, y nuevamente el riesgo

argentino sigue siendo muy elevado para los inversores internacionales.

Esto se refleja tanto en los desplomes de las paridades de los títulos públicos y las apuestas a la dolarización de las carteras. Por su parte, las acciones argentinas si bien dan señales técnicas de que pueden seguir corrigiendo, se aguardan los balances de las próximas jornadas que podrían traer importantes resultados, siempre con la cautela y reserva necesaria.

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.