

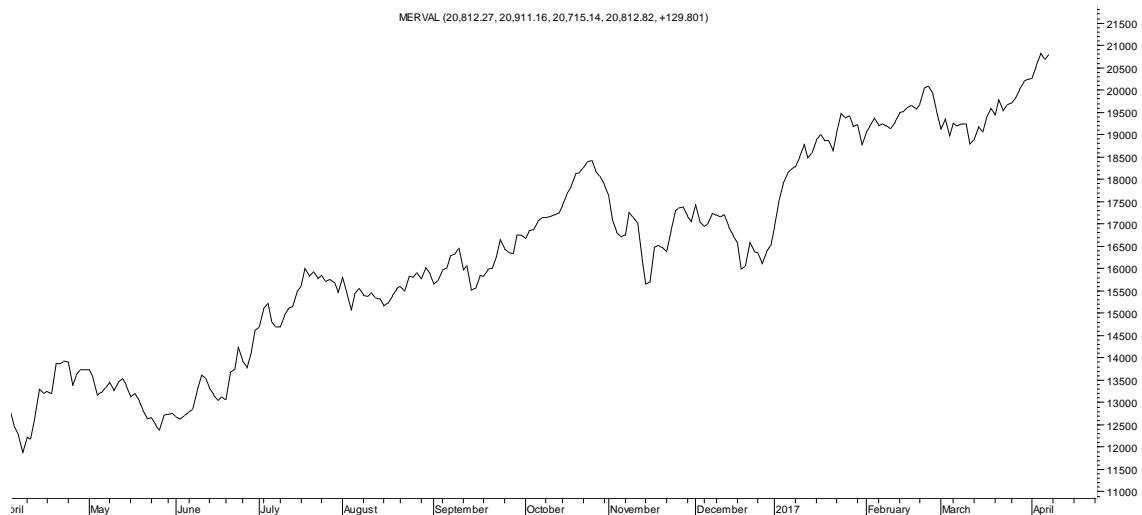
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 10 de abril de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Las primeras sesiones del cuarto mes del año no han evidenciado grandes movimientos en los principales mercado globales. En tanto el Merval se acerca nuevamente a los 21.000 puntos, extendiendo la racha de máximos a pesar de una modesta toma de ganancias experimentada en la rueda del viernes. Hoy el Ministerio de Finanzas colocará Letras y Bonos en dólares, buscando renovar parcialmente el vencimiento del bono AA17. Como se ve, opciones para ir a dólares y opciones para mantener posicionamiento en pesos, lo que representa el gran interrogante que enfrentan los inversores.*

### Evolución Merval



**El Dow Jones cerró la semana en los 20.656,1 puntos mientras que el S&P 500 cayó hasta los 2.355,54 puntos.** Entre los principales temas del cierre de semana, podemos mencionar las consecuencias del ataque militar estadounidense a Siria y la salud del mercado laboral, que confirmó que el índice de desempleo bajó en marzo al 4,5%, su menor registro en diez años. **Sin embargo el ritmo de generación de empleo se ralentizó hasta 98.000 nuevos empleos.**

**Analizando los bonos, la tasa americana a 10 años se posicionó en torno a 2.38%**, mientras que el resto de las tasas de referencia se mantuvieron con tendencia bajista. Por su parte en relación a las divisas, el Dollar Index –DXY- avanzó un 0.4% y se colocó por encima del umbral de 101. Las divisas de reserva, que conforman la canasta, se debilitaron entre un 0.3%-0.8% frente al dólar. De esta manera, el euro, el yen y la libra cotizaron 1.06, 111.1 y 1.237, respectivamente.

De cara a las próximas semanas, **los inversores esperan la publicación de indicadores económicos que permitan sostener la tendencia alcista exhibida desde principios de año.**

A nivel local, **el inicio del mes de abril deja nuevamente un saldo favorable para el mercado de renta variable local**, extendiendo la racha de máximos a pesar de una modesta toma de ganancias experimentada en la última rueda de la semana. **De este modo, el índice Merval deja una ganancia del 2,3% respecto del cierre semanal anterior y de quebrar la zona de los 21 mil puntos habilitaría un objetivo ambicioso hasta los 23 mil.**

Las mayores subas de las últimas **ruedas se registraron en Transportadora de Gas del Norte, con un avance del 14% en su debut entre las acciones que integran el Panel Líder siendo escoltada por Holcim (JMIN, +11%) y Agrometal (+9,2%).**

Entre las noticias que resultan relevantes para el financiamiento del tesoro y **para los inversores en papeles de renta fija, la semana pasada la calificadora de riesgo crediticio Standard & Poor's elevó la calificación de la deuda argentina de largo plazo hasta el "B" de su escala, incrementando un escalón el rating para Argentina.** Vale mencionar que desde que Argentina había perdido el nivel "B" en 2010, no se había logrado un acercamiento tan próximo a calificaciones del orden del grado de inversión.

La mejora en la calificación convierte a los activos argentinos en instrumentos más apetecibles por parte de los inversores institucionales y complementa la posible incorporación de los activos de renta variable a los índices de mercados emergentes. **En relación al financiamiento, la provincia de Buenos Aires hará gala de esta mejora en su próxima colocación de deuda en el exterior,** donde se apunta a que los inversores convaliden tomar un instrumento en pesos. **Más allá del mensaje de la tasa, esta colocación será una prueba de la salud del posicionamiento en carry trade.**

### **Mercado Local**

**La semana corta, comienza con el Gobierno licitando cuatro series de Letras del Tesoro en dólares (Letes) y dos nuevos bonos en dólares (Bonar) con vencimiento en el 2025 y 2037.** Las Letras en Dólares tendrán un plazo de 3, 6, 9 y 12 meses, lo que aparece como una alternativa atractiva para los inversores que definan adelantar el proceso de dolarización de carteras. Con un tipo de cambio en mínimos desde noviembre, el interrogante respecto a si se alcanzó el piso de cotizaciones resulta clave para la decisión. En este sentido, la posibilidad de acceder a estas inversiones suscribiendo en pesos a la cotización mayorista agrega atractivo.

**Se colocarán hasta US\$500 M a 88 días, a un precio de US\$993,77 por cada US\$1.000 de valor nominal, lo que representa una tasa nominal anual del 2,60%; US\$750 millones a 179 días a US\$985,98 por cada US\$1.000 nominales, lo que significa una tasa de 2,90%; US\$750 millones a 270 días a US\$977,09 por cada US\$1.000 nominales, que implican una tasa del 3,17%; y US\$500 millones a 375 días y una tasa del 3,35%.**

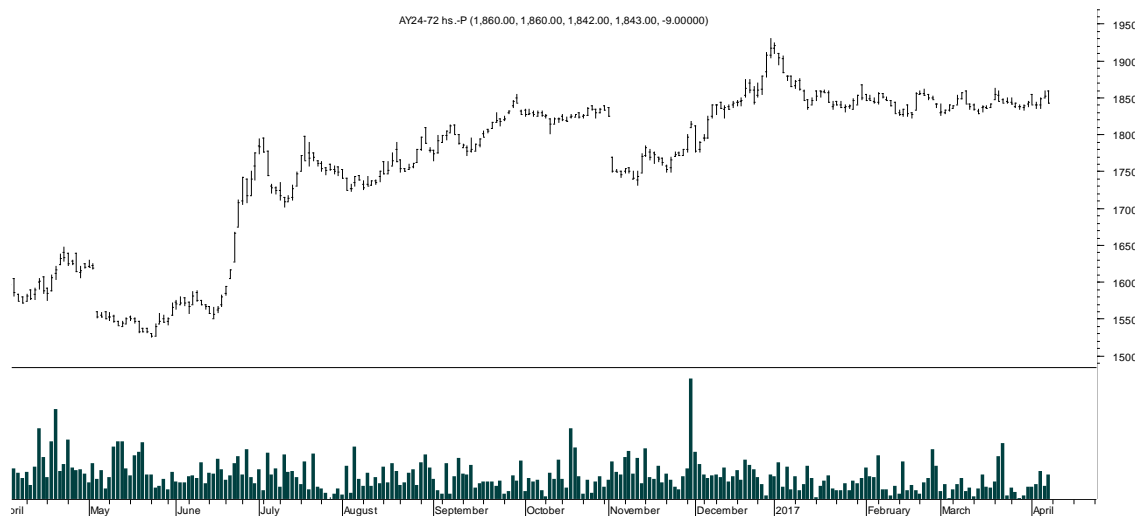
Precisamente, analizando el comportamiento de la renta fija, los bonos emitidos en dólares terminaron el último día de la semana con resultados dispares pero sin grandes variaciones. Lo más

destacado fue del AO20, AN18 y A2E7 mientras que las bajas más fuertes las sufrieron el GJ17, PARY y PARA. Por último, los ajustables por CER también terminaron con altibajos, con el DICP trepando 0.5% y el PARP cayendo 0.3%.

**En relación al tipo de cambio el dólar cerró la semana en \$15.68, mientras que en el segmento mayorista, la divisa cedió hasta \$15.37, su menor valor en 5 meses.**

Lo cierto es que con el tipo de cambio en calma y las tasas en pesos recuperando terreno, los bonos en dólares siguen mostrando un comportamiento “estable”, y las rentabilidades en moneda local siguen siendo de preferencia por los inversores conservadores de corto plazo.

### Evolución AY24

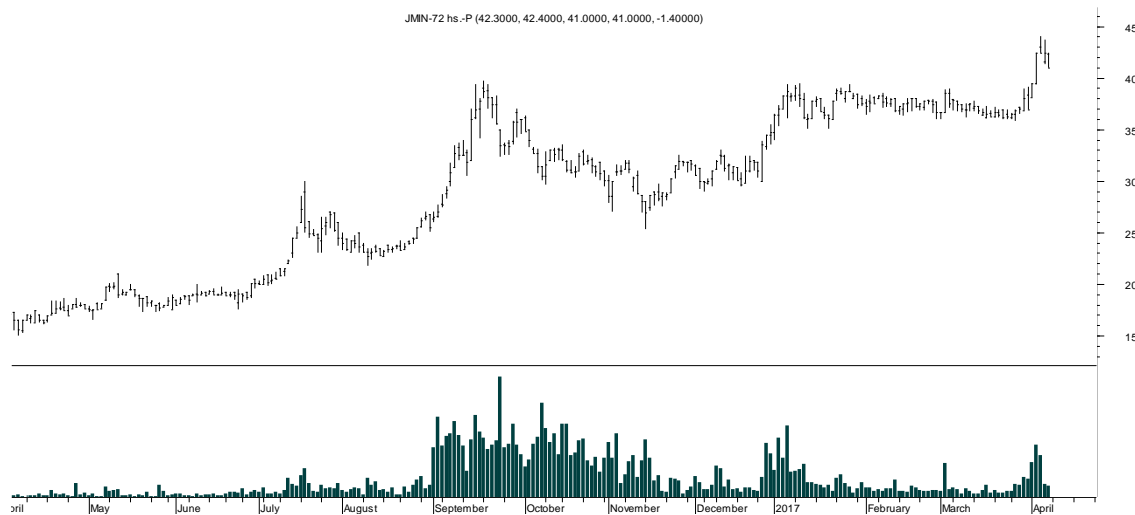


**En materia de renta variable, las medidas anunciadas en relación al sector inmobiliario despertaron las acciones del sector de la construcción.** Algunas de las empresas cotizantes que se verán beneficiadas son la cementera Holcim (JMIN), tras un notorio incremento en los despachos de cemento en marzo y un reflote en las expectativas para el sector, la constructora Caputo, proveedores de la cadena de valor como Colorín, Longvie, Garovaglio o Ferrum, entre otros. Es necesario destacar que

muchos de estos papeles cotizan en el Panel General y tienen una reducida liquidez.

**Esta semana será corta por los feriados de Semana Santa y en la próxima tendremos el ejercicio de opciones que siempre muestra sus efectos en las principales cotizantes.**

### Evolución Holcim



Por último, en cuanto a los resultados que arrojó el Régimen de Sinceramiento Fiscal, el total de activos exteriorizados alcanzó los USD 116.800 millones, lo cual constituye un récord a nivel local y posiciona también a esta iniciativa como una de las más exitosas a escala global.

### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En este escenario en materia de renta variable, **las medidas anunciadas en relación al sector inmobiliario despertaron las acciones del sector de la construcción.** Algunas de las empresas cotizantes que se verán beneficiadas son la cementera Holcim (JMIN), tras un notorio incremento en los despachos de cemento en marzo y un reflote en las expectativas para el sector, la constructora Caputo, proveedores de la cadena de valor como Colorin, Longvie o Ferrum. Es necesario destacar que muchos de

estos papeles cotizan en el Panel General y tienen una reducida liquidez.

**Otros papeles a seguir son los del sector energético, que ganan participación en el Índice Merval.** Las acciones de Transportadora de Gas del Norte tuvieron un debut vertiginoso en su primera semana entre las acciones líderes y podrían ganar mayor participación por la atención que capta el sector gasífero.

Por su parte, para perfiles conservadores, **en un contexto de mayor incertidumbre y con dudas respecto de cuánto más tiempo resulta prudente mantener una elevada participación de cartera en moneda local aprovechando las elevadas tasas reales.** La semana que viene se licitarán Letras en Dólares a 3, 6, 9 y 12 meses, lo que aparece como una alternativa atractiva para los inversores que definan adelantar el proceso de dolarización de carteras. **Con un tipo de cambio en mínimos desde noviembre, el interrogante respecto a si se alcanzó el piso de cotizaciones resulta clave para la decisión.** En este sentido, la posibilidad de acceder a estas inversiones a la cotización mayorista agrega atractivo.

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.