

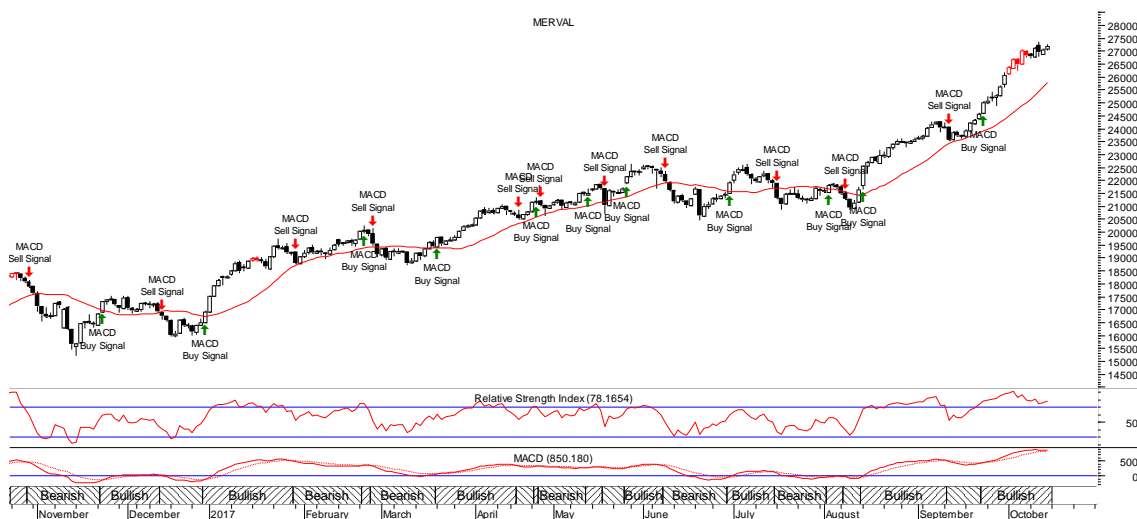
**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Martes 17 de octubre de 2017**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Las próximas ruedas serán fundamentales por la cercanía de las elecciones, el vencimiento de opciones y la licitación de Lebac's del día de hoy. Recordemos que ayer no hubo rueda en el mercado local por el feriado del Día del Respeto a la Diversidad Cultural, pero en Wall Street hubo cotización de los activos argentinos que cerraron con mayoría de bajas y escaso volumen de operaciones. Lo más destacado fue IRSA que logró cerrar con un incremento del 2,3% y un interesante volumen de negocios.*

**Evolución Merval**



**En relación a la semana anterior, el Merval anotó su cuarta suba semanal consecutiva, y concluyó la semana en máximos aún tras una moderada toma de ganancias en las ruedas intermedias. De esta manera, el Índice Merval cotizó sobre los 27.140 puntos, marcando una suba del 1,3% respecto del viernes pasado y acumulando una ganancia del 4,1% en lo que va de octubre. En el año, el acumulado alcanza un notable 60,4%.**

Entre las acciones más negociadas, las mayores subas se dieron en los papeles de Agrometal (+11,8%), Mirgor (+8,8%) y Central

Puerto (+7,2%). La eléctrica anunció que buscará emitir equity en el mercado internacional en los próximos meses. En contraste, las principales caídas de la semana se registraron en Transener (-8,4%), Transportadora de Gas del Norte (-3,3%) y Autopistas del Sol (-2,5%).

**Por su parte, los activos de renta fija continúan un rally alcista. La curva de dólares se encuentra en sus menores niveles de spread de la era Macri y se descuentan noticias favorables que podrían venir por mejoras en la calificación crediticia y la esperada incorporación del país al índice de mercados emergentes.** Por tal motivo, mantenemos la recomendación para portfolios que tengan DICA arbitrar posiciones a bonos cortos como A2E2, realizando una “toma de ganancias” y aguardando paridades más atractivas para volver a entrar.

Como reflexión, con el frente interno en mercado optimismo, los inversores festejan también las mejores perspectivas a nivel global. Por cierto, en su última revisión, el Fondo Monetario Internacional pronosticó que el 2017 cerrará con un crecimiento de la economía global del 3,6%, acelerándose durante 2018 hasta el 3,7%. Una economía más dinámica, frente a las serias amenazas de desaceleración que habían aparecido el año pasado, es una buena noticia para toda la región en general. Y en particular para Argentina que se enfrenta al desafío de crecer dos años seguidos, luego de 5 años de no lograrlo.

**La cercanía a las elecciones, con un resultado favorable para el gobierno descontado el precios actuales, el vencimiento de opciones y la licitación de Lebacs hacen pensar en una semana de mayor volatilidad.** En este contexto para el mercado de acciones es importante monitorear los indicadores técnicos, que se muestran en niveles de sobrecompra. De todas formas si el Merval logra superar la fuerte resistencia de los 27.500 puntos con interesante volumen podría ir en busca de los 30.000 puntos. Para

ello es clave que se mantenga la consolidación del volumen en acciones locales mediante el ingreso de fondos.

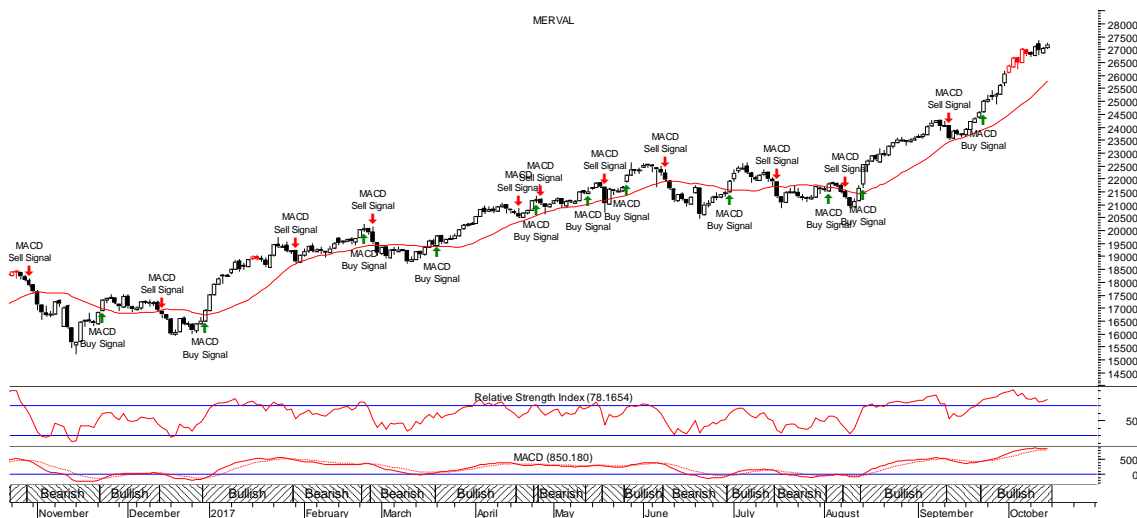
**Respecto a la política monetaria, el dato de inflación (superior al esperado por los analistas) posterga las posibilidades que el Banco Central pueda bajar las tasas en el corto plazo.** Recordemos que hoy se licitarán LEBACs siendo los plazos a licitar por 28, 63, 91, 154, 210 y 273 días, con tasas que se aguardan en línea con el mercado secundario.

### ¿Qué se dice en el mercado?

**Los futuros de acciones norteamericanas marcaron un nuevo record en el comienzo de semana.** El Nasdaq ha logrado superar los 6.624 puntos, mientras que el S&P 500 cerró en 2.557 enteros y el Dow Jones en 22.956 puntos.

**Los inversores están en plena ronda de resultados trimestrales,** mientras que en el plano político, las miradas están centradas en **las gestiones que pueda hacer la Casa Blanca para impulsar la reforma tributaria** que anunció recientemente y que se espera tenga un positivo impacto en el mundo corporativo.

### Evolución Dow Jones



A nivel macroeconómico el buen dato de ventas minoristas en Estados Unidos renovó el optimismo entre los inversores. Además

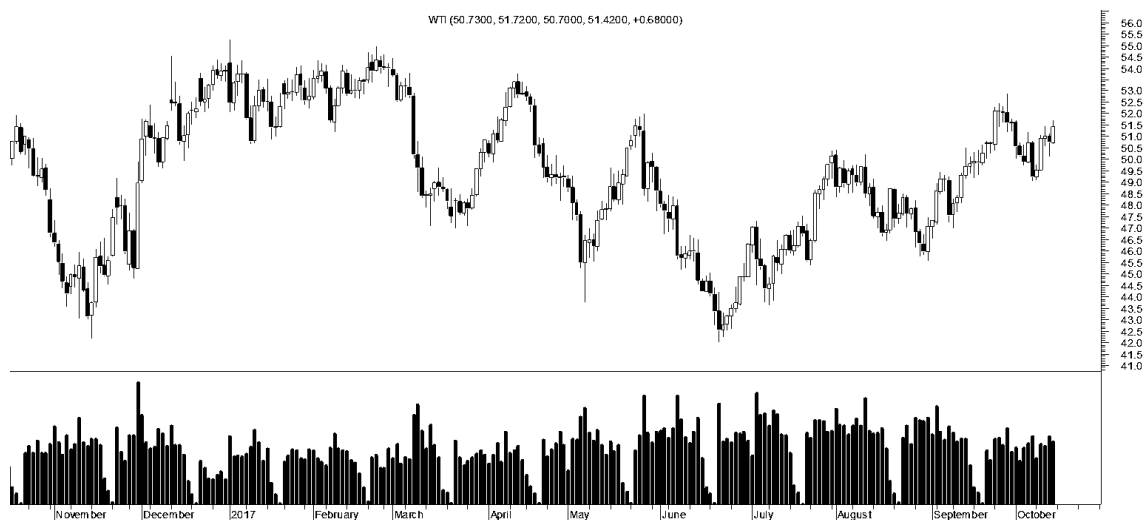
se conoció que el índice de precios de consumo (IPC) de Estados Unidos subió un 0,5% en septiembre, su segundo gran aumento mensual consecutivo, debido especialmente al incremento de los combustibles por el paso de los últimos huracanes.

En este contexto, el rendimiento del bono americano a 10 años retrocedió hasta posicionarse en torno al 2.28% anual.

**Por cierto, según el FMI, la recuperación económica global ha fortalecido la estabilidad financiera, pero el alivio monetario y otras condiciones en un contexto de desaceleración de la inflación elevan los riesgos a mediano plazo.**

Pensando en los próximos meses y ante la inminente normalización de la política monetaria de las economías avanzadas, será importante poner foco en el alto endeudamiento de las empresas.

### Evolución Petróleo



Respecto a las commodities, el precio del WTI avanzó hasta los USD 51.8 por barril, debido en gran parte a la menor producción y reservas en Europa. Por su parte, el oro cerró a USD 1.297 por onza troy.

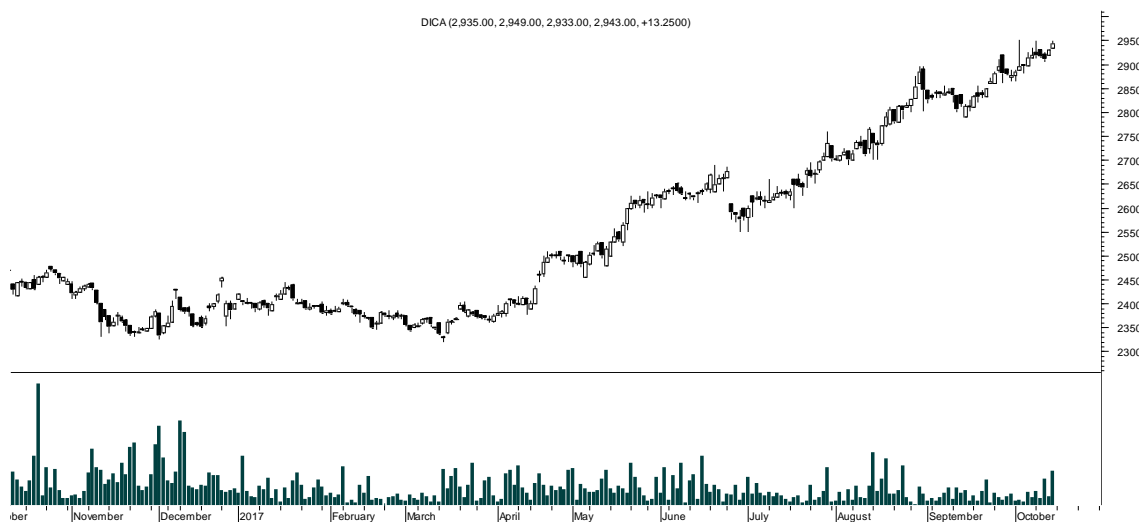
**A lo largo de la semana, a nivel local, el panel líder evidenció interesantes alzas siendo lo más relevante el volumen operado que sigue en aumento.**

Respecto a la renta fija, los bonos emitidos en dólares finalizaron la semana con subas, las cuales fueron más relevantes en la parte media y larga de la curva. Los emitidos en pesos, los indexados por CER culminaron con contracciones, mientras que los tasa fija y Badlar, entre neutros y positivos.

**En relación al tipo de cambio, el dólar minorista cerró en \$17.67, mientras que en el mercado mayorista cerró la semana a \$ 17,37.**

En materia económica lo más destacado fue el dato de inflación a nivel nacional que mostró una aceleración en septiembre a 1,9%/m/m desde 1,4%/m/m, por encima de lo esperado en el REM (1,5%/m/m). Este comportamiento de precios fue resultado de un incremento de 4%/m/m en precios de bienes estacionales, y la persistencia en la transferencia de aumentos de precios regulados.

### Evolución DICA



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**En síntesis, el dato de inflación correspondiente al mes de septiembre superó las previsiones de los analistas y echa por**

tierra en forma definitiva la posibilidad de cumplimiento de los objetivos planteados por la administración en relación a esta variable.

**Esta realidad, que inexorablemente repercute sobre la búsqueda reactivación del consumo y la consolidación de la aceleración en la evolución de la actividad económica.** En tal sentido, la política monetaria contractiva luce como la única herramienta de corto plazo que tendrá a mano el Gobierno y es de esperar una suba en la tasa de referencia para después de las elecciones. Recordemos que hoy opera el vencimiento de Lebac del mes de octubre por un saldo de más de 381.000 millones de pesos, bastante significativo aunque de menor incidencia respecto del total después de que muchos inversores extendieron la curva de vencimientos en la licitación anterior. **En otras palabras, el vencimiento de las Letras del BCRA representa el 34% del circulante.**

**En lo que refiere a las carteras de renta fija posicionadas en la curva hard-dollar, debe tenerse en cuenta que los spreads de los bonos se encuentran en sus niveles mínimos de la era Macri.** El catalizador es la expectativa de mejora en la calificación soberana de la Argentina o la inclusión en el índice de mercados emergentes. Ambos sucesos parecen contar con elevada probabilidad de ocurrencia en el mediano plazo.

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.