

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 18 de diciembre de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Comienza una semana clave. Durante la jornada de hoy y tras las reuniones del Ejecutivo con los Gobernadores y Diputados se convocó una nueva sesión en la cámara para avanzar con el proyecto de reforma previsional. Además, habrá que estar atentos a lo que suceda en la licitación de Lebac del próximo martes, con la incógnita de cómo moverá las fichas en el tablero el Banco Central.

Evolución Merval



Lo cierto es que más allá de las variables financieras, todas las miradas están nuevamente puestas en la discusión legislativa. Tras la fallida sesión para aprobar la Reforma Previsional, la cámara volverá a reunirse para avanzar en este proyecto y los otros pendientes. El ámbito político vuelve a meter la cola en el devenir de las cotizaciones de los activos financieros.

Así, la semana finalizó con una variación levemente positiva (apenas el 0,8%), respecto del viernes pasado. Con el resultado del año ya jugado, los inversores apuntan a transcurrir el cierre del

mes de diciembre en posiciones más defensivas ante el convulsionado entorno político e institucional.

Con un final de año marcado por la toma de ganancias, el panorama es complejo de decodificar. Desde lo técnico, el mercado quedó mal predispuesto para la próxima semana, ya que no pudo superar en varias oportunidades la gran resistencia de los 27.500 puntos. Por lo tanto, ahora habrá que monitorear con mucha atención, el soporte de los 26.300 puntos.

En un escenario de mayor incertidumbre, el dólar cierra la semana en su nivel más alto de los dos últimos meses, ante un repunte de la demanda. **El minorista cerró en 17,80, el mayor nivel desde el 9 de noviembre.** Ahorristas y empresas buscaron dolarizar excedentes líquidos a la espera de claridad en relación a las reformas propuestas por el gobierno y ante la expectativa de baja de tasas tras la señal de la licitación de Letras del Tesoro en pesos.

Pensando en lo que viene, una de las cuestiones más importantes de la semana es la licitación de Lebacs. Vale recordar que las ofertas deben cursarse el día martes y el vencimiento opera el miércoles. Además el Ministerio de Finanzas anunció que procederá a la licitación para la reapertura de las siguientes cuatro series de Letras del Tesoro en Pesos, a 84 días, 112 días, 175 días y 266 días.

En materia de renta variable finalmente se modificó la nueva emisión de acciones de **Laboratorios Richmond** que sale a oferta pública para el día de hoy. Un papel para analizar en profundidad dada la complejidad del sector en el que opera.

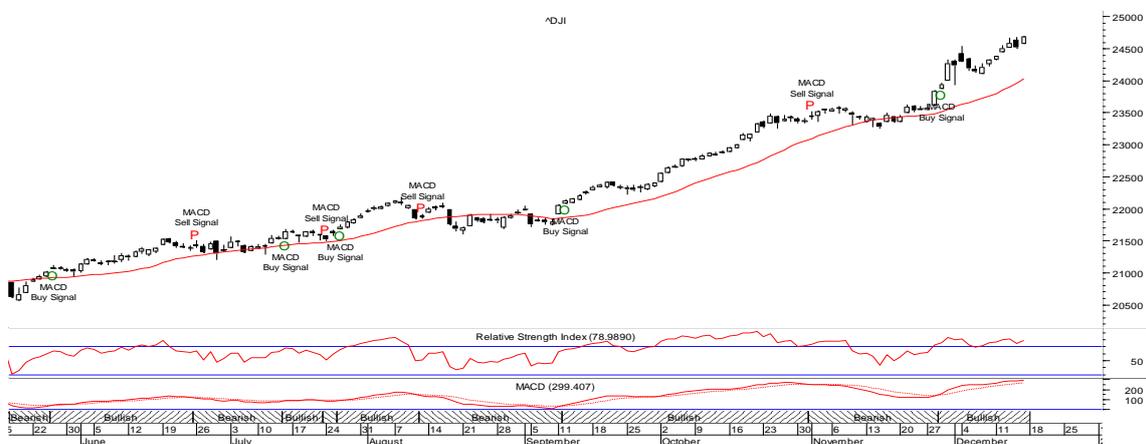
¿Qué se dice en el mercado?

Nuevamente Wall Street acaba la semana con récords en sus tres principales índices. El optimismo se desprende de la posibilidad cierta de que se concrete la reforma fiscal en Estados Unidos,

situación que motiva nuevas compras de inversores que batan máximos históricos.

En forma breve, durante la rueda del viernes se conoció que los Senadores republicanos "díscolos" como Marco Rubio (Florida) o Bob Corker (Tennessee) Esto se trataría de una histórica bajada de impuestos que siguen negociando en el Capitolio para su aprobación final, posiblemente la próxima semana. anunciaron su intención de apoyar la reforma tributaria impulsada por Donald Trump, un apoyo clave para sacar adelante la iniciativa.

Evolución Dow Jones



Por su parte en Europa, las principales bolsas de referencia cerraron mixtas y concluyeron un balance semanal negativo. La excepción fue el FTSE inglés, que avanzó 0.8% apoyado por los avances en las conversaciones comerciales con los países de la Zona Euro.

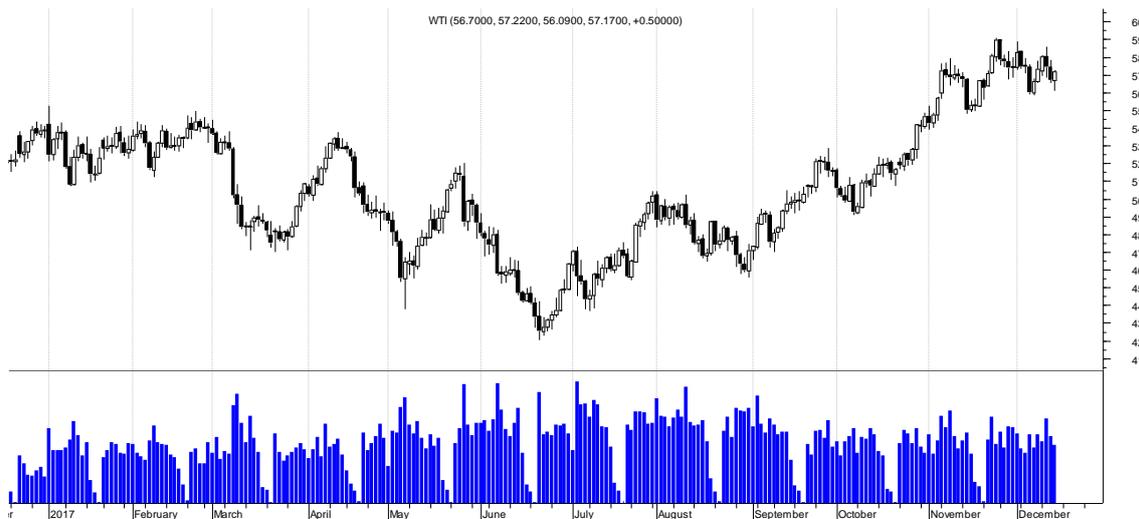
En relación a las tasas, **el rendimiento del bono americano a 10 años cerró la semana encima del 2.35% anual**, luego de que se confirme que la Reserva Federal elevó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual el día jueves, como se esperaba y mantuvo sin cambios su pronóstico de alzas de los tipos para los próximos años.

En tanto el Banco Central Europeo elevó sus proyecciones de inflación y crecimiento de la zona euro y mantuvo su compromiso

de proveer estímulos a la economía siempre que sea necesario. Por tal motivo, mantuvo estables su tasa de interés.

Respecto a las commodities, el petróleo de Texas cerró a 57,32 dólares y el oro en 1.258 dólares la onza, despegando del mínimo que alcanzó el martes cerrando así la semana sin un movimiento significativo.

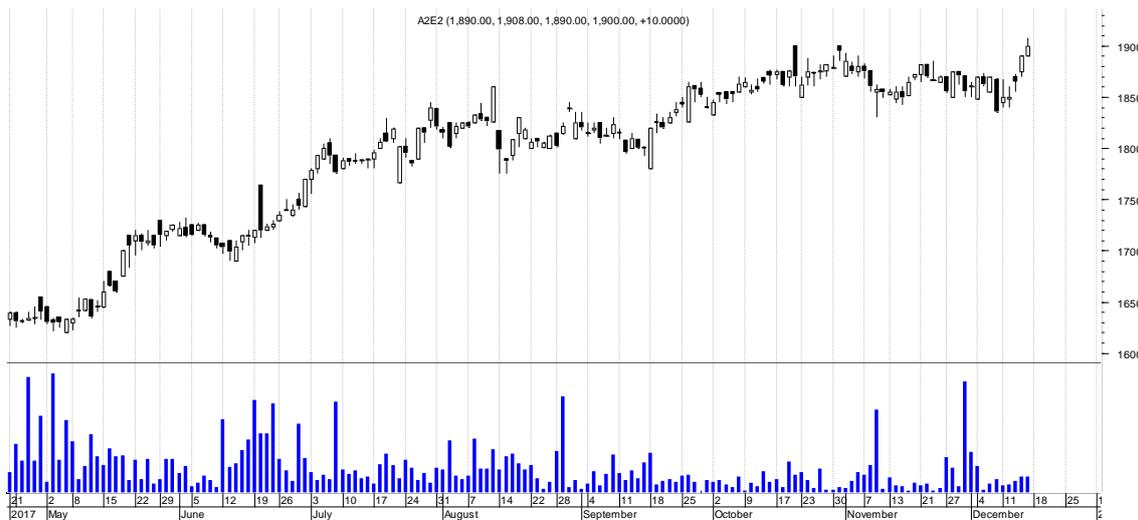
Evolución Petróleo



Localmente, comienza una semana de conflictos políticos y elevada volatilidad en el mercado financiero. Durante la semana pasada concretamente, el índice presentó una suba semanal del 0.7%. Al analizar los papeles del panel líder, nos encontramos con un escenario mixto. Entre las mayores bajas, se destacaron AGRO (-7.3%), TRAN (-7.5%) y COME (-5.2%), mientras que las subas las lideró FRAN (+10.9%), JMIN (+7%) y TGNO4 (+6,7%).

Analizando la renta fija, los bonos emitidos en dólares presentaron alzas de entre 0.1-0.5%, con una curva de rendimientos que se ubica entre 2.2-7% y duration de 1 a 14 años. En tanto, entre los títulos en pesos indexados por CER, las subas alcanzaron el 0.6%, mientras que entre los tasa fija y Badlar, los movimientos fueron más limitados, pero también positivos.

Evolución A2E2



En relación al mercado de cambio el movimiento se desarrolló al compás del conflicto en el Congreso por la reforma previsional, y ante un movimiento a la baja en las tasas de Lebacs más largas en el mercado secundario. Por cierto, respecto a la reforma previsional, tras la reunión del Ejecutivo con los Gobernadores y Diputados se convocó una nueva sesión en la cámara para este lunes.

Es importante mencionar que en el mercado secundario se registró una baja en las tasas de las Lebacs de los plazos más largos desde 29,6% hasta 28,25%, lo que daría señales de un posible movimiento bajista en las Lebacs la próxima semana para estos plazos.

Pasando al tipo de cambio, en medio de la tensión política, el dólar minorista trepó 21 centavos hasta \$17,85, su máximo en más de un mes. Por su parte, la divisa en el segmento mayorista operó con fuerte volatilidad y terminó con una suba de 25 centavos en \$ 17.55.

El devenir del tipo de cambio dependerá de lo que suceda el próximo martes el Banco Central con la licitación mensual de Lebacs donde el BCRA ofrecerá instrumentos con vencimientos en 17-Ene, 21-Feb, 21-Mar, 16-May, 18-Jul y 19-Sep. Además el

Ministerio de Finanzas anunció que procederá a la licitación para la reapertura de las siguientes cuatro series de Letras del Tesoro en Pesos, a 84 días, 112 días, 175 días y 266 días.

El debut de las Letes en pesos dentro del menú de activos en pesos es consecuencia de que el mercado de Lebacks no contará con la participación de compañías de seguros (explican 15% del stock total de manera directa, y aproximadamente 10% de manera indirecta, si se contabilizan las tenencias de Fondos Comunes de Inversión).

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Momento de repensar las carteras de cara al año que viene. Las acciones en general tuvieron un gran año en 2017, con rendimientos satisfactorios a lo largo y ancho del panel. Pensar el posicionamiento en renta variable para el 2018 invita a reflexionar sobre sectores que llevarán las de ganar en el escenario económico y político en el que transcurrirán los próximos 365 días. En este sentido, es necesario repasar los diferentes sectores y considerar cuáles pueden ser los beneficiados.

En el rubro energético, es oportuno poner una mirada sobre el sector de energías renovables. La Ley 27.191 incentiva su utilización y establece que hacia el 2025, el 20% de la matriz energética debe corresponder a fuentes renovables (en la actualidad es el 2%). Este es un nicho de mercado con gran potencial de crecimiento (así se observa en las licitaciones del Plan RenovAR 1 y 2), por lo que las empresas que apuntan a fortalecer su posición en este rubro podrían ser beneficiadas en el mediano plazo.

Dentro de las firmas que tienen posiciones vinculadas al negocio de energías renovables podemos mencionar a **Aluar**, que ha creado un parque eólico cercano a su planta de Pto. Madryn y

modificó su estatuto para poder ser generador de energía y vender sus excedentes al sistema. Esto no es un aspecto menor para la empresa dado el elevado consumo que requiere la producción de aluminio (insumo estratégico) y las perspectivas de demanda de energía de origen renovable.

Central Puerto, un gran jugador en la generación convencional, logró la aprobación para construir dos parques eólicos, uno en Córdoba y otro en Carmen de Patagones, con capacidad de 60 MW y 120 MW respectivamente, lo que representa un incremento del 10% en su producción.

Papeles para tener en cuenta en los tiempos que vienen, siempre pensando en el posicionamiento de mediano plazo de las carteras de inversiones.

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.