

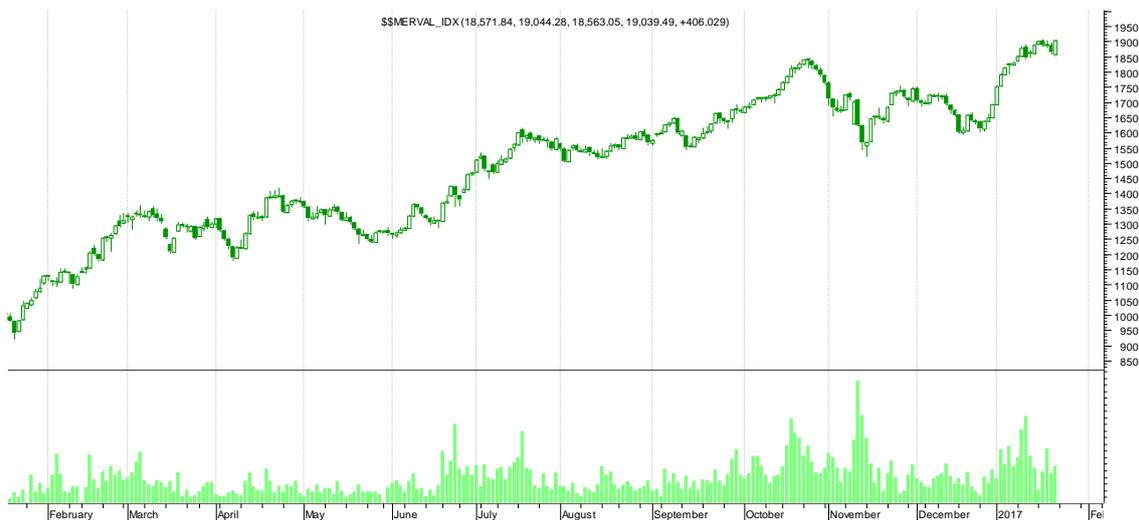
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 23 de enero de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Primera semana de Trump como presidente de Estados Unidos. En un contexto en el cual el Merval cerró el viernes en 19.039 puntos para marcar un nuevo máximo. En tanto, la colocación de bonos en el mercado internacional por parte del Ministerio de Finanzas de Argentina resultó el aspecto más destacado de la semana cubriendo una importante suma de las necesidades financieras del año.*

### Evolución Merval



Sin dudas, **la noticia de mayor relevancia de la semana para el mercado financiero fue la asunción del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump.** En el debut en el ejercicio de la presidencia, los inversores dieron la bienvenida con subas en los principales índices. Un dato llamativo ya que por primera vez en 50 años la bolsa estadounidense se mostró en alza en el día de la asunción de un nuevo presidente. Pensando en la Argentina, el consenso de los economistas apunta a un impacto limitado de las políticas económicas que plantee el flamante presidente ya que se siguen priorizando los temas locales. Actividad, déficit fiscal e inflación, siguen siendo los temas a resolver.

Repasando el mercado financiero, en una semana de elevada volatilidad, **la bolsa local cerró la semana con fuertes subas en los papeles de renta variable que llevaron al índice de referencia a un nuevo máximo histórico.**

**El cierre semanal representa una suba del 0,8% en la semana al revertirse, con las subas del viernes, los retrocesos previos. En el acumulado del año, el Merval crece un 12,5% posicionándose como uno de los mercados accionarios de mayor rendimiento acumulado en las tres semanas que transcurrieron desde el inicio del 2017.**

Por su parte, otro dato importante fue la primera emisión del año para el país donde se captó fondos por 7.000 millones de dólares, convalidando tasas compatibles con los rendimientos de los bonos en circulación. **La tasa para los títulos a cinco años fue del 5,652% y para los bonos de 10 años, el 7%.**

En síntesis, y pensando en la semana que se inicia será importante monitorear los mercados internacionales, ya que si bien **la reacción inicial resultó favorable y traccionó también sobre los activos de renta variable en el mercado local**, está que el futuro inmediato no estará exento de volatilidad, especialmente para los mercados emergentes.

**Los inversores más conservadores enfrentan el desafío de surfear esta volatilidad**, al tiempo que buscan herramientas en el mercado local que ofrezcan rendimientos atractivos mientras la autoridad monetaria mantiene el sesgo bajista en las tasas de interés convalidadas. En este punto, es menester recordar que, a partir del mes de febrero, las licitaciones de Lebacs pasarán a ser mensuales, mientras que el BCRA utilizará como referencia de política monetaria la tasa aplicable a las operaciones de pase.

## Evolución Dow Jones



## Mercado Local

**Finalmente asumió la presidencia de Estados Unidos Donald Trump.** Sin dudas un cambio relevante de política económica y geopolítica por parte de la primera potencia mundial, situación que traerá consecuencias en todo el ordenamiento internacional.

Tras su discurso inicial, **los operadores se mostrarán atentos a la agenda de sus primeros 100 días de gestión.** La expectativa de los analistas es en primer lugar un mayor proteccionismo desde lo económico, un dólar firme desde lo financiero y mayor conflictividad desde lo político y social.

## Evolución Pampa Energía



Lo cierto es que los principales índices bursátiles operan en valores máximos históricos y tras la asunción de Trump,

esperamos que los precios dejen de lado las expectativas y comiencen a incorporar en los precios datos certeros de la realidad. **En tal sentido los balances serán la clave de las próximas semanas.**

Este nuevo escenario mundial tendrá consecuencias menores en Argentina, en relación a otros países de la región. **Situación que se evidencia en la entrada de capitales que se registró en los primeros días del nuevo año con el consiguiente aumento de los precios de las acciones.**

Es que el país “se reinsertó en el escenario global” tras una década de asilamiento. Es decir, **los precios locales siguen resultando atractivos por los retornos que promete a los fondos internacionales.** De todas formas en las próximas semanas los factores externos que se conozcan, tendrán su repercusión a nivel local. Por cierto los indicadores técnicos del Índice Merval se mantienen en niveles de sobrecompra y por lo tanto no descartamos una corrección en las próximas ruedas.

Repasando lo sucedido la semana anterior, en el índice líder, lo mejor pasó por ERAR (+8,3%), seguida por PESA (+7,6%), y PAMP (+6.5%). En tanto cerraron en rojo MIRG (-9.7%), SAMI (-4.12%) y CECO2 (-3.91%).

Por su parte en materia de renta fija, **el índice de bonos del IAMC cerró prácticamente sin cambios.** Sobre el cierre de semana los bonos soberanos en dólares finalizaron con mayoría de bajas. Los títulos públicos emitidos en moneda local operaron entre neutros y positivos y los ajustables por CER, terminaron con mayoría de subas, a excepción del PARP que retrocedió más del 1%. En cuanto a los dollar-linked se mostraron ligeramente al alza.

Para finalizar, respecto al comportamiento del tipo de cambio, **la cotización minorista finalizó en \$16,19**, mientras que en el segmento mayorista, la divisa subió un centavo hasta los \$15,93.

## Evolución AY24



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**Las carteras conservadoras deberían buscar la protección de una mayor ponderación en instrumentos en dólares de corto plazo (Letes y títulos del tramo corto o medio de la curva), manteniendo un balance en las monedas de denominación.**

**Para las colocaciones en pesos, las Lebac mantienen privilegio por su liquidez, pero llega la hora de buscar alternativas como los VDF de fideicomisos financieros, obligaciones negociables y cheques de pago diferido que compensen con mejores retornos a los inversores.**

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