

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 23 de julio de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

“Esta semana licitación de Letes”. La semana anterior resultó de rebote en el mercado local, que cerró con una suba para el índice de referencia del 4,2%. En un intento por torcer la tendencia bajista y con ánimos recobrados ante la caída en la volatilidad exhibida en el tipo de cambio, los activos de renta variable ensayaron una recuperación y marcaron subas respecto de los cierres del pasado viernes.

Evolución Merval



La suba del mercado local se dio en sintonía con sus pares regionales, abonando la posibilidad de una reversión de los flujos de inversión de regreso hacia los mercados emergentes. Es de destacar que el segundo trimestre del año se vio caracterizado por una profunda salida de inversores desde los mercados periféricos hacia activos de calidad en los mercados de referencia. Así, la semana finalizó con subas del 4,5% para el mercado brasilero, y ganancias del orden del 1% en las principales acciones de la Bolsa de Santiago de Chile.

Entre las acciones más negociadas en nuestro mercado, las principales alzas se dieron en Cablevisión Holdings (+22,3%), YPF (+9,4%) y Telecom Argentina (+9,3%). En contraste, las principales bajas se registraron en Edenor (-5,6%), Aluar (-4,3%) y Siderar (-1,4%).

En lo que refiere a los activos de renta fija, **el índice de bonos elaborado por IAMC marcó una suba del 0,9%**, empujado principalmente por el tramo de bonos largos en pesos.

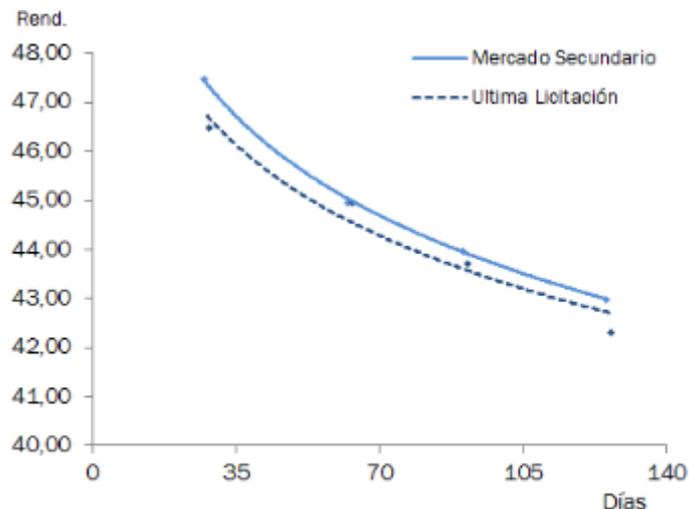
Para aquellos inversores que busquen protección sobre tipo de cambio en sus carteras, esta semana el Tesoro Nacional licitará nuevamente Letes, conforme al calendario previsto, pero haciendo un guiño a los inversores minoristas. En esta oportunidad, ofrece un rendimiento mínimo de 3,65% y podrá exceder la adjudicación en el tramo no competitivo, limitando el prorrato habitual en los tramos más cortos de Letras del Tesoro. Vale recordar que las Letes pueden ser suscriptas tanto en dólares como en pesos.

Respecto al resto de la renta fija, tras las marcadas caídas que experimentaron los títulos del tramo largo de la curva en los últimos meses, los rendimientos resultantes ganan atractivo entre los inversores que estén dispuestos a tolerar volatilidad en sus carteras de bonos apuntando a consolidar una buena rentabilidad en el mediano plazo.

Por último, en la semana que pasó se realizó una nueva licitación de Lebacs en la cual se renovaron 395 mil millones a tasas que oscilaron entre el 46.5% para el tramo más corto hasta 42.35% para noviembre. Los bancos dejaron sin renovar 115 mil millones para poder cubrir el aumento de encajes (80 mil millones) y sumar algo de liquidez luego del fuerte corset monetario que provocó el BCRA en las semanas previas a la licitación. Recordemos que se llegaron a ver tasas por sobre el 60% en el mercado secundario de

Lebacs e incluso varios días operó en esos niveles la caución bursátil a 7 días.

Evolución Tasa de Lebacs



¿Qué se dice en el mercado?

Semana sin grandes movimientos bursátiles. Si analizamos Wall Street durante la semana el Dow Jones creció un 0,15%, mientras el S&P 500 cerró sin cambios y el Nasdaq cayó un 0,07%. Siguiendo por Europa, los índices concluyeron mixtos sin grandes variaciones. Por un lado, el FTSE100, el CAC40 francés y el MIB italiano cedieron 0.6%, 0.3% y 0.1%, mientras que por el contrario el IBEX35 y el DAX lograron ascender 0.5% y 0.2%, respectivamente.

Entre los temas que generaron mayor atención entre los operadores están las tensiones comerciales de EE.UU. y China, a raíz de la "disposición" expresada por el presidente Donald Trump a sancionar nuevas importaciones chinas con un tercer paquete de aranceles, de 500.000 millones de dólares. Por cierto, el presidente de Estados Unidos, señaló a China y a la Unión Europea de manipular sus divisas y bajar sus tipos de interés en una crítica dirigida también a la política de ajuste monetario de la Reserva

Federal. "Se acerca el pago de la deuda y nosotros subimos las tasas. ¿En serio?", se preguntó en Twitter.

Por otro lado, los inversores reaccionaron positivamente a los balances de algunas empresas claves para el mercado, como Microsoft que el jueves al cierre anunció un beneficio anual para su año fiscal 2018, recién completado, de 16.571 millones de dólares.

Evolución S&P 500



En relación a las tasas, el rendimiento del bono norteamericano a diez años avanzó en la semana hasta el 2.90% anual. En tanto se trató de una semana de alta volatilidad en el mercado de divisas como consecuencia de las idas y vueltas en el terreno político y comercial. El Dollar Index –DXY- finalizó la semana un 0.3% por debajo en 94.43. Por el contrario, el Euro se ubicó con una variación positiva del 0.4% en las últimas cinco ruedas, cerrando la semana en 1.173. Además este comportamiento resultó relevante para los mercados de la región, con una interesante mejora de la situación en Brasil donde se perfila un nuevo candidato a la Presidencia, sin dudas la más incierta de los últimos años, que comenzará a tomar forma con la apertura del plazo para que los partidos decidan en sus convenciones los candidatos para las elecciones de octubre.

Por último, el barril de Texas cedió hasta 68,14 dólares, a la espera de una reducción de las exportaciones de Arabia Saudita en agosto, aliviando algunas preocupaciones de un exceso de oferta en el mercado. Por su parte, el oro cedió 0,8% hasta los USD 1.231 por onza troy. En tanto, si nos referimos a los granos, la semana mostró subas.

El precio de la soja mostró una recuperación del 4.4% en la semana hasta los USD 312.2 por tonelada, el maíz se ubicó un 7.6% al alza hasta los USD 139.9 por tonelada y el trigo marcó una definida variación positiva de 7.2%, cerrando así en USD 189.6 por tonelada.

Evolución iShares MSCI Emerging Markets Index (ETF)



Pasando a lo doméstico y comenzando con la renta variable, finalizó una semana con una suba del 4.2% en pesos y del 2.5% en dólares. Puntualmente, el índice doméstico volvió a ascender por encima de los 27.000 para ubicarse en 27.625 puntos. De cara a las próximas jornadas será importante seguir monitoreando el volumen de operaciones, ya que recién mejoró algo en la rueda del viernes luego de varias jornadas con niveles muy bajos.

Por su parte, los bonos emitidos en dólares culminaron en la semana con resultados mixtos. De esta manera, los rendimientos

finalizaron entre 5.3-9.3% anual para durations de entre 1 y 11 años. Por otro lado, entre los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar también culminaron con variaciones mixtas y las Lebacs cerraron en el mercado secundario con rendimientos que van de 47.5% a 42.4% para los plazos que van de 26 a 124 días.

Con respecto al mercado de cambios, cabe destacar que finalizó una semana con menor volatilidad y en medio de un fortalecimiento de las monedas de la región. Si bien el resultado de la semana para el dólar fue levemente alcista, si uno mira los valores del mes, se observa que mantiene una baja del 4%.

Por cierto, la divisa cerró este viernes, en los \$28.31 en el segmento minorista. En tanto, en el segmento mayorista se ubicó en \$27.58. Si tomamos el BCRA 3500, este se depreció 9 centavos hasta los \$27.65, de manera que la suba total fue del 1.9% en la semana y, en lo que va del año, este número asciende a 47%.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

De cara a lo que resta del año, en materia económica uno de los principales temas será la inflación donde, según el BCRA, las variaciones del nivel general de precios podrían ir mostrando una moderación, una vez que vayan cediendo los efectos directos e indirectos de la reciente inestabilidad cambiaria, combinados con una menor incidencia de los incrementos de las tarifas de los servicios públicos respecto a lo verificado en la primera parte de 2018.

Puntualmente, para el tercer trimestre, el Banco Central prevé una desaceleración de la inflación a valores cercanos al 2% mensual promedio, acumulando una inflación de 6% en el trimestre, en comparación con el 8,5% verificado entre abril y junio.

Como se señaló previamente, **todo esto se da en contexto en el que los esfuerzos en materia de contención del gasto público**, sumados a una reducción más prolongada de la volatilidad cambiaria y un mantenimiento del sesgo contractivo de la política monetaria, deberían contribuir a restar presiones inflacionarias en los meses venideros.

Por último, esta semana **se conocieron los números fiscales de la primera mitad del año en donde se evidenció un sobrecumplimiento de la meta de déficit para el período**, lo cual deja una buena perspectiva para cumplir con creces la meta anual del 2.7% del PBI para el déficit primario. De cara al 2019, estas semanas serán de arduas negociaciones con los gobernadores y dirigentes de la oposición, en busca de consensos para lograr presentar un presupuesto para el año próximo que permita cumplir con la meta del 1.3% del PBI para el déficit primario.

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.