

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 25 de junio de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

“Finalmente Argentina logró la clasificación a Mercado Emergente”. Semana de elevada volatilidad en el mercado accionario que deja un saldo positivo entre los papeles más negociados del mercado local. Con un feriado que cortó las operaciones justo en el día que se conoció la decisión de MSCI de incorporar a la Argentina en el índice de mercados emergentes a partir de 2019.

Evolución Merval



Precisamente, este fue el principal driver de la volatilidad en el mercado de renta variable, que terminó con una suba semanal del 0,1% para el índice de referencia en pesos, pero que fue del 4% medido en dólares.

La semana comenzó con una jornada de muy fuertes bajas ante la expectativa de una resolución desfavorable de MSCI, luego de publicarse una nota en ese sentido en el diario de mayor tirada del país. Tras esto, hubo un fuerte rebote en las jornadas del martes,

al desmentir MSCI la posibilidad de una filtración y especialmente el jueves tras conocerse la vuelta de Argentina a la nómina de emergentes.

Las mayores subas de la semana se anotaron para el Grupo Financiero Valores (+17,5%), Aluar (+15,8%) y BYMA (+12,7%). Claramente, Banco de Valores y BYMA reflejaron la mejoría en sus perspectivas de negocios ante el mayor flujo de negocios esperado por la mayor participación de inversores internacionales y la profundización de la operatoria en el mercado de capitales.

En contraste, las mayores bajas se dieron en los papeles energéticos, con Central Puerto encabezando las mayores pérdidas entre las acciones de mayor volumen de negociación, marcando una baja del 9,8%. También Edenor retrocedió un 7,6%. En el caso de las energéticas, las dudas de los inversores vienen en función de los cambios que se conocieron en el gabinete ministerial y la posibilidad de una moderación en el sendero de normalización tarifaria.

¿Qué implica la reclasificación del MSCI a Mercado Emergente?

En forma breve significa que los fondos de inversión internacionales de gestión activa que siguen el índice MSCI de Mercado Emergente comenzarán a ajustar sus carteras para incorporar acciones locales en el mediano plazo, incrementando el volumen operado de los ADR y agregando cierto soporte a las valuaciones. Una noticia muy positiva además para la reducción del riesgo soberano.

Es decir, el impacto operativo de emergente se manifiesta en dos variables, el volumen y la reducción de la prima de riesgo que impactará necesariamente en la valuación de los activos.

Por cierto, durante la semana en relación al análisis de la renta fija, los bonos emitidos en dólares evidenciaron una notable recuperación con ascensos de hasta 3.3% (AC17) De esta manera,

los rendimientos finalizaron entre 5.1-9.1% 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 culminaron entre neutros y positivos.

Con respecto al tipo de cambio, el BCRA comenzó a utilizar el sistema de subastas por USD 100 millones provenientes del préstamo del FMI, y el dólar cayó 3,8% en la semana para cerrar en \$27.76. En tanto, el BCRA 3500 cayó 2,4% y se posicionó en \$27.20. De todas formas, el dólar acumula una apreciación del 44% en el año y del 9% en el mes de junio.

De esta manera en una semana clave, el BCRA pudo sortear la licitación de Lebacs e implementar una serie de medidas para recobrar la confianza interna y estabilizar el tipo de cambio. Controlada las “turbulencias” en torno al dólar, ahora los ojos se posarán en monitorear la evolución del nivel de actividad y el nivel de precios.

¿Qué se dice en el mercado?

En el escenario internacional, el conflicto comercial sigue en el centro de la escena y las principales bolsas cerraron la semana en rojo. Por el lado de la Zona Euro, las plazas presentaron bajas (en dólares) de entre 0.2% (IBEX35 español) y 3% (DAX alemán). La única excepción la presentó el FTSE100 que avanzó 0.5% en la semana.

Por su parte, **en Wall Street el Dow Jones evitó el viernes encadenar nueve sesiones consecutivas en negativo y mitigó las pérdidas acumuladas durante la semana,** que finalizaron en un 2,1%. Por el contrario, el Nasdaq Compuesto, que ha marcado varios récords al cierre esta semana, acabó perdiendo un 0,69% en el acumulado semanal y el S&P 500 empeoró un 0,89% en las cinco últimas sesiones.

Las tensiones comerciales siguen en el centro de las atenciones. La Unión Europea ha comenzado a aplicar este viernes aranceles adicionales por valor de 2.800 millones de euros a una lista de casi 200 productos procedentes de EEUU -como jugo de naranja, whisky, tabaco, arándanos, motos o manteca de maní - en respuesta a los impuestos que el presidente Donald Trump decidió imponer a las importaciones de acero y aluminio del bloque comunitario.

Evolución Dow Jones



Mientras, Trump ha amenazado a la UE con crear aranceles del 20% a las importaciones de automóviles producidos en el Viejo Continente si no bajan los gravámenes que el bloque comunitario tiene sobre los vehículos estadounidenses.

Por otro lado, hubo avances en el sector energético tras conocerse el acuerdo entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores para elevar su bombeo en un millón de barriles diarios a partir de julio próximo. Varios analistas estiman que el incremento será de apenas unos 600.000 barriles por las limitaciones que tienen algunos países para elevar su oferta, como Venezuela. Esta noticia generó un alza del 3,28% en el crudo Brent, de referencia en los mercados globales, y del 4,64% en el petróleo intermedio de Texas (WTI), de referencia en Estados Unidos, que terminó en USD 68,58 el barril.

Para finalizar en relación a las tasas, el rendimiento del bono norteamericano a diez años cedió hasta 2.89% anual, mientras que el dólar acumuló en la semana un descenso del 0.3%.

Evolución Petróleo

Crude Oil WTI



El Merval finalizó una semana muy relevante para la plaza local. Si bien el balance semanal resultó apenas positivo en pesos, alcanza el 4% si lo medimos en dólares. Además en la rueda del jueves se registró un volumen récord de \$3.000 millones tras el anuncio de reclasificación de Argentina a Mercado Emergente.

Recordemos que durante la semana, se licitaron el bono de la nación argentina en moneda dual 2019 y bonos del tesoro nacional en pesos a tasa fija vencimientos 2020. Para los BONOS DE LA NACIÓN ARGENTINA EN MONEDA DUAL 2019 se recibieron órdenes por VN USD 2.666 millones de los cuales fueron adjudicados VN USD 2.000 millones a una tasa de corte de 2,40% nominal mensual, lo cual representa una tasa interna de retorno efectiva anual de 32,92%. En tanto para los BOTE 2020 se recibieron órdenes por VN \$ 64.533 millones de los cuales fueron adjudicados VN \$ 55.753 millones a una tasa de corte de 26% nominal anual, lo cual representa una tasa interna de retorno efectiva anual de 27,69% y un rendimiento en base semestral anualizado de 26%. Para las órdenes a la tasa de corte del tramo competitivo se aplicó un factor de prorrateo de 87,79%.

Además en la licitación del día martes, se renovó el 60% de las Lebac que vencían, quedando pesos liberados para que puedan ingresar a los nuevos bonos emitidos en la semana, para que los bancos integren encajes y para que las empresas y organismos del Estado puedan satisfacer sus necesidades de liquidez para abonar los aguinaldos. **El BCRA convalidó una tasa del 47% en la Lebac de menor plazo y así aumentó el interés que ofreció en la última licitación.** Las tasas de corte se ubicaron en 47%, 42.9%, 43%, 43% y 41.99% para los plazos de 27, 55, 90, 118 y 153 días, respectivamente pero sobre el cierre de semana en el mercado secundario, la curva se contrajo de 26 días a 41,00%, 54 días a 42,80%, 89 días a 41,75%, 117 días a 40,90% y 152 días a 41,00%.

Evolución SUPV



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Sin dudas, la noticia de la reclasificación de Argentina como mercado emergente fue bien recibida por los inversores y abre nuevos horizontes para las posiciones en renta variable.

Los papeles que se verían más beneficiados por la recategorización argentina serían a priori aquellos de mayor profundidad de mercado y con cotización de ADRs, aunque el ingreso de fondos traccionaría sobre todo el mercado.

Siguiendo con la visión de renta variable, un aspecto a tener en consideración es que a partir del 1° de julio se reconfigura la cartera teórica de acciones que integran la canasta del índice Merval. Las proyecciones de volúmenes operados indican que el índice ganará concentración y pasará a tener 25 acciones en su composición (desde las 28 actuales). Los papeles salientes serían Agrometal, Holcim Argentina y Phoenix Global Resources.

Por otra parte, si bien la decisión del MSCI afecta sólo a las acciones, también hay una perspectiva optimista para los bonos, sobre todo para los de mediano y largo plazo, que presentan rendimientos muy atractivos.

Por último es importante mencionar que para las carteras más conservadoras que seguirán buscando refugio en el tramo corto de la curva en dólares, esta semana se licitan Letras del Tesoro en Dólares, con plazos de 105 y 238 días. La recepción de ofertas es hasta el día martes 26 y las Letes pueden suscribirse en pesos tomando el tipo de cambio de referencia A3500 del día lunes.

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.