

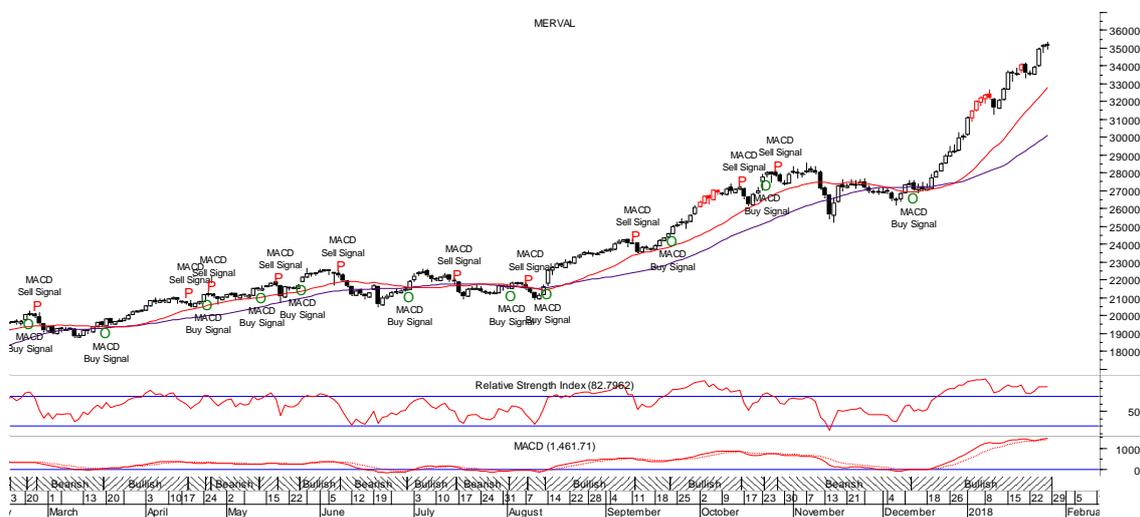
**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Lunes 29 de enero de 2018**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*El Merval alcanzando los 35.000 puntos. El índice de la referencia de la bolsa porteña terminó la semana con una suba del 4,6%, por sobre el nivel de 35.000 puntos, al ingresar en la recta final del primer mes del 2018. De este modo, acumula una ganancia del orden del 16.8% en lo que va del año.*

**Evolución Merval**



**El sostenido impulso del mercado local se vio reforzado en esta ocasión por el entorno regional.** Las subas en los papeles brasileros (lideradas por Petrobras Brasil) fortalecieron el impulso de las cotizantes locales. La petrolera fue uno de los papeles más operados y con mayor variación positiva en su cotización. La suba acumulada en la semana rozó el 18%.

Entre las acciones más negociadas, las principales subas de la semana se completan con Grupo Concesionario del Oeste (+14%) y Banco Hipotecario (+13,2%). La entidad bancaria anunció que comenzará a securitizar su cartera de créditos denominados UVA, lo que le abre una nueva vía de financiamiento para impulsar su estrategia comercial.

**Del lado de las bajas estuvieron el Grupo Financiero Galicia (-4,6% en la semana), Bolt (-3,8%) y Central Costanera (-2%).**

**En el Panel General, una acción con desempeño destacado fue TGLT.** Tras haber anunciado la semana pasada la adquisición del paquete de control de la constructora Caputo, esta semana lanzó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones remanentes de la empresa adquirida. El precio de la OPA es de US\$ 0,7914 por acción o bien un canje por acciones de TGLT en una relación que será publicada oportunamente. En este proceso, el Directorio de TGLT aprobó una ampliación del capital de hasta 25 millones de acciones. Tras conocerse esta noticia, las acciones de TGLT saltaron un 5,7%, acumulando en el mes una suba del 44%.

**Dejando atrás la renta variable y adentrándonos en la renta fija, las paridades de los bonos en dólares cerraron con mayoría de bajas, las cuales se acentuaron en los de mayor duration.** Los bonos presentan una curva con rendimientos que van desde el 3.1% al 7.3% anual, con duration de 1 a 14 años. Por otro lado, dentro de los títulos en pesos, tanto los indexados por CER como los BADLAR, culminaron entre neutros y positivos.

**En cuanto al tipo de cambio, el dólar minorista arrojó un salto en la semana de 54 centavos y cerró en \$19,85.** En el segmento mayorista, la divisa norteamericana avanzó 60 centavos hasta \$19.53 consecuencia del efecto tasa. De todas maneras, el dólar pareció encontrar un techo sobre el cierre de semana y perdió volatilidad.

**Pensando en las próximas semanas los valores actuales del dólar pueden ser un nuevo equilibrio aunque siempre dependiendo de lo que suceda con la reducción de tasas en las próximas semanas y de las señales que envíe la autoridad monetaria que cuenta con USD 62.530 millones de reservas.**

## ¿Qué se dice en el mercado?

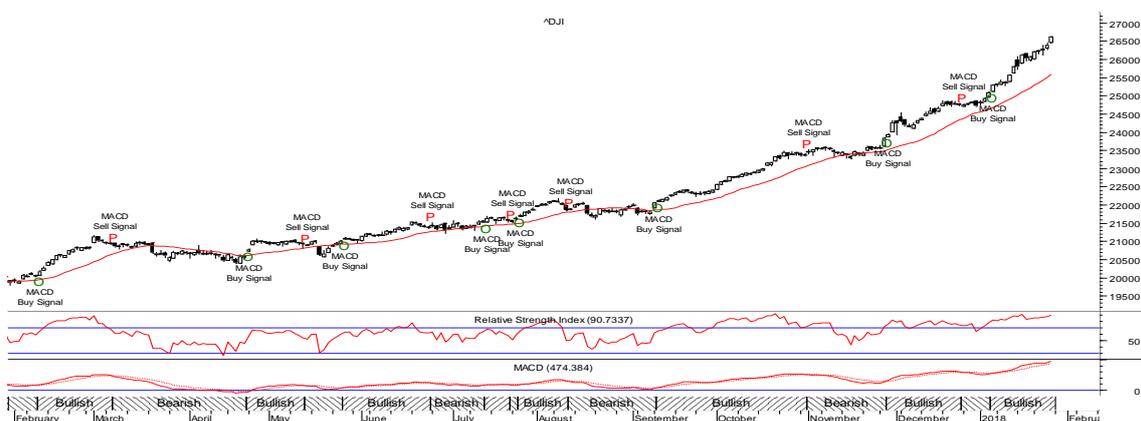
**Optimismo en los mercados financieros mundiales.** La semana concluye con nuevas subas en Wall Street, que cierra renovando máximos históricos gracias a los interesantes avances del viernes, impulsados por los resultados empresariales y a pesar del decepcionante dato del crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año.

De esta manera **el Dow Jones avanza hasta ubicarse en los 26.616,71 puntos**, mientras que el S&P 500 crece hasta los 2.872,87 enteros y el Nasdaq establece un nuevo récord en las 7.505,77 unidades.

El PIB de EEUU se ha incrementado a una tasa interanual del 2,6% en el cuarto trimestre de 2017, según la primera estimación de la Oficina de Análisis Económico de EEUU. Los expertos habían estimado una tasa de variación anual del 3%, por lo que este dato queda por debajo de las estimaciones. También es un crecimiento inferior al de tercer trimestre de 2017, cuando el PIB aumentó un 3,2%.

Por el lado de Europa, las principales bolsas de referencia presentaron avances de entre 1.1% (DAX alemán) y 2.9% (IBEX español) en dólares durante la semana.

### Evolución Dow Jones



**En relación al comportamiento de las tasas de interés, el rendimiento del bono americano a 10 años avanzó hasta el 2.66%, por lo que se mantiene en máximos que no alcanzaba desde 2014.** Por su parte, el Dollar Index –DXY- cayó hasta los 88.9, y mantiene la debilidad que se ha profundizado en las últimas semanas.

Pasando a América Latina lo más relevante para el mercado financiero regional fue que **la corte de apelaciones brasileña mantuvo por unanimidad una condena por corrupción contra el expresidente Luiz Inácio Lula da Silva, en un grave revés para los planes del político más popular del país de volver a presentarse como candidato.** Los tres jueces del Tribunal Regional Federal de la Cuarta Región en Porto Alegre votaron por mantener la condena contra Lula por recibir sobornos y por lavado de dinero. Además respaldaron el pedido de los fiscales de elevar a 12 años la sentencia a prisión para el político, que está en libertad porque siguen habiendo alternativas de apelación.

**El cambio de aire político en Brasil impulsó fuertemente el mercado accionario.** Los papeles vinculados al mercado brasilero que cotizan en la bolsa local cobraron un fuerte impulso en sus valuaciones, especialmente en el caso de las acciones de la petrolera estatal Petrobras. El papel negociado en el recinto porteño trepó casi un 18% en la semana, medido en pesos.

**En otros mercados, el petróleo subió 4,4% en la semana hasta los USD 66.2 por barril alcanzando máximos desde fines del 2014.** Impulsado por la baja de los inventarios en USA y por un nuevo retroceso del dólar en el mercado internacional.

## Evolución Petróleo



En este contexto, **el Merval cerró acumulando un ascenso del 4.6% en la semana hasta los 35.126 puntos** y mostrando un interesante volumen de operaciones a lo largo de todas las ruedas.

**La selectividad siguió siendo un factor relevante con interesantes movimientos en la semana** y si bien el contexto local y regional continúa siendo favorable desde los fundamentos, no hay que perder de vista que es muy importante la suba acumulada en las últimas semanas, por lo que no está demás mantener cierta prudencia al acompañar la tendencia.

Por su parte en materia de renta fija los Bonos que ajustan por CER fueron los más demandados, mientras que los Bonos en USD cerraron con ampliación de rendimientos de entre 9 y 17 puntos básicos, a contramano de lo que sucedió en el resto de los países de la región.

**En cuanto al tipo de cambio, el dólar minorista arrojó un salto en la semana de 54 centavos y cerró en \$19,85.** En el segmento mayorista, la divisa norteamericana avanzó 60 centavos hasta \$19.53 consecuencia del efecto tasa. Por cierto, la presión por bajar tasas de interés por parte del gobierno tuvo un nuevo

episodio el martes pasado, cuando el Banco Central decidió el segundo recorte consecutivo de 75 puntos básicos en su tasa de política monetaria para dejarla en 27.25%.

### Evolución Petrobras Brasil



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en un inversor conservador y esperando a que el tipo de cambio se empiece a estabilizar en estos niveles, **es que mantenemos un 35% de la cartera en Lebacs.** Creemos que el recorte que produjo el Banco Central en su tasa de política monetaria (75 puntos básicos) es una señal de la entidad para demostrar que ellos también se van a mover de manera gradual y cuidadosa atentos a la evolución de la inflación que por cierto marcó un nivel muy elevado en diciembre y tiene un piso alto para enero y febrero. **Este escenario vuelve a ser propicio para el carry trade el cual no estará exento de volatilidad por lo que estaremos siguiendo de cerca a los movimientos del mercado.** Por otro lado, tanto en el mercado secundario como en la última licitación, **el BCRA dejó claramente invertida la curva de rendimientos por lo que vuelve a ser conveniente colocar la posición en el plazo más corto.**

**Además la cartera mantiene en el 15% la posición en LETES que siempre se pueden integrar en pesos al tipo de cambio A 3500 del Banco Central, que es unos 40 centavos más barato que el tipo de cambio minorista.** La parte dolarizada de la cartera incluye al título al 2027 (A2E7) con un cupón del 6,875% anual (que efectuó su pago de renta semestral el pasado viernes) y a los bonos dollar linked Bonad 2018 (AM18) y el Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 4 (BDC19).

Por últimos tenemos el Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria con vencimiento en 2020 (TJ20). Dicho bono pagará intereses en forma trimestral. En cada corte, se tomará la tasa de política monetaria del Banco Central que fue fijada en el 27.25% tras el últimos recorte.

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.