

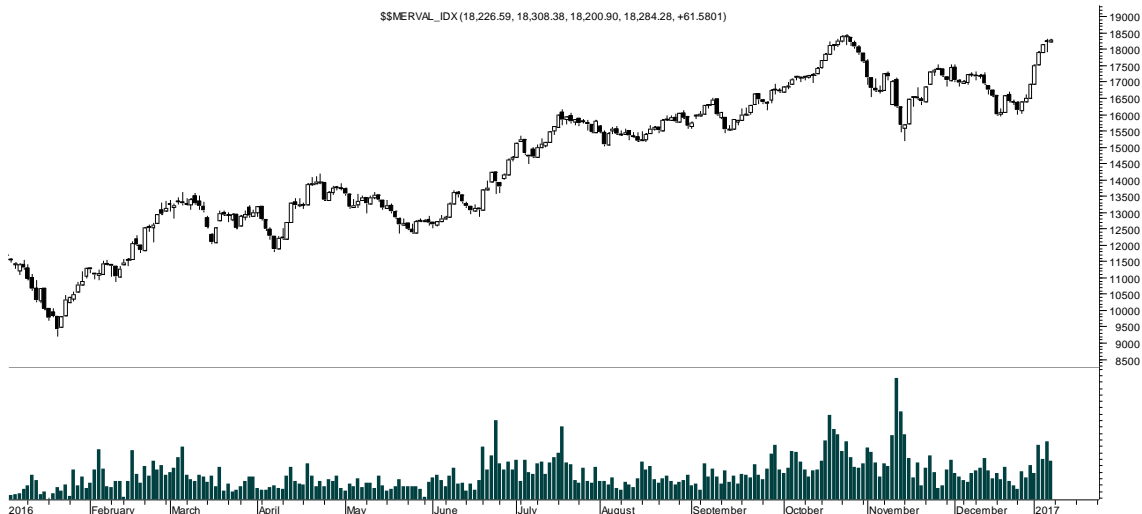
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 9 de enero de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Comienzo de año a toda orquesta. El Merval suma ocho ruedas de subas consecutivas. De todas formas en el corto plazo varios indicadores evidencian sobrecompra. Las subas fueron impulsadas por un escenario internacional donde los inversores se mostraron con mayor apetito por el riesgo, mientras que se sumaron para la plazo local buenas noticias.*

### Evolución Merval



El Índice de referencia para las acciones más líquidas del **mercado local acumula una suba del 8,1%** en el comienzo del año. **Los motivos de esta fuerte suba deben buscarse tanto por un mayor interés de operadores en activos emergentes, como por noticias locales.**

Es que tras **la confirmación del blanqueo de capitales**, las medidas adoptadas durante la semana anterior tendientes a **simplificar el ingreso de capitales al país** (se eliminó el requerimiento de permanencia mínima de 120 días), y **el anuncio del JP Morgan que a partir del 28 de febrero**, el país estará en un índice de bonos de Mercados Emergentes, tras satisfacer los

requisitos de elegibilidad, siguiendo una serie las medidas implementadas para facilitar el acceso a los mercados cambiarios y de bonos para los inversionistas extranjeros. **Con estas premisas, mejoró notablemente el volumen negociado que confirmaron ocho ruedas consecutivas al alza para la renta variable.**

También en el inicio del año **se destacó un incremento en la volatilidad del tipo de cambio.** Es que la demanda estacional, potenciada por la mayor liquidez en pesos de la plaza minorista producto de la expansión de la base monetaria durante el mes de diciembre llevaron la cotización del billete a un nuevo máximo el día miércoles, pero cerró a un promedio de \$ 15,81 y \$ 16.05 para la venta a nivel mayorista y minorista, respectivamente, con lo que cayó 28 (1,8%) y 32 centavos (2%) promedio desde los máximos de \$ 16,09 y \$ 16,37.

Para **finalizar es interesante mencionar el comportamiento de algunos activos del Panel General que mostraron un fuerte aumento de los precios** ante noticias sectoriales que devuelven rentabilidad a algunas actividades puntuales, especialmente aquellas vinculadas al sector exportador y de energía.

Pensando en la semana que se inicia **lo más destacado será, la próxima licitación de Lebac el 10/1 a 35 días tramo más corto y las licitaciones de Letras del Tesoro en dólares (LETES) el día jueves 12/01**

### **Evolución Tasa de Bono de 10 años en Estados Unidos**



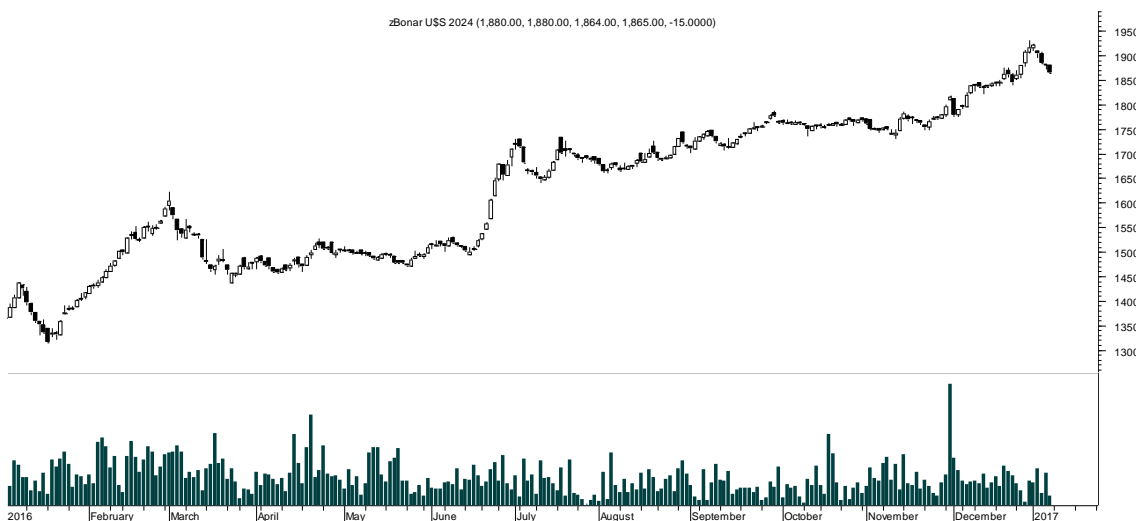
## Mercado Local

**Notable comienzo de año para la plaza doméstico que cerró la primera semana del año con muy buenos resultados y marcando un avance del 8% hasta los 18.284 puntos, en un contexto donde continúa mejorando el optimismo respecto a la actividad económica.**

**Los inversores internacionales han vuelto a tomar riesgo, destacándose subas en los bonos corporativos de elevado rendimiento y soberanos de mercados emergentes.**

Entre las noticias de la semana en el plano internacional, el viernes se confirmó el informe de empleo de Estados Unidos que no terminó de convencer a los mercados en el apartado de creación de puestos de trabajo. **Por cierto, la tasa de desempleo se elevó en diciembre una décima desde el 4,6% de noviembre y terminó el año en el 4,7%.** A pesar de esto, este dato difícilmente cambie las expectativas respecto al posible accionar de la Reserva Federal. Por el contrario en el informe se destaca una mayor presión sobre los precios, al ubicar el salario promedio por hora por arriba de lo estimado.

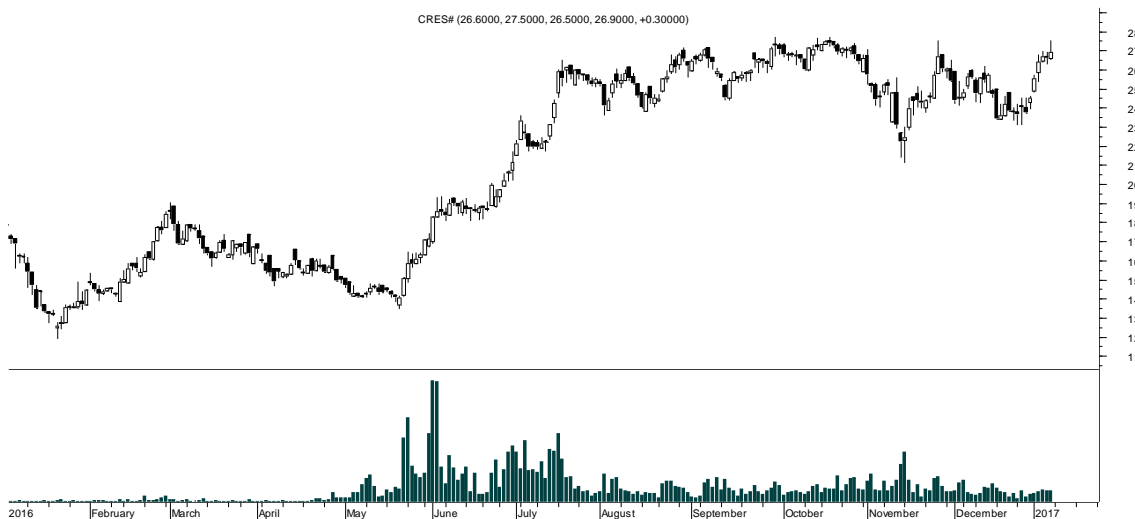
## Evolución AY24



En este escenario, el panel líder operó con casi totalidad de subas. **La única que cerró la semana en rojo fue San Miguel con una caída del 5,76%**. Precisamente si repasamos las alzas, las de mayor peso fueron las de Petrolera del Cono Sur (+41,1%) tras haber ingresado a la cartera del índice Merval, Mirgor (+30,7%) y Central Costanera (+26,54%).

**En materia de renta fija, el índice de bonos del IAMC mostró una contracción del 0,93%**, presionado por el ajuste de los bonos en dólares principalmente **los títulos largos en dólares que manifestaron ligeras bajas**, después de la merma en el precio del tipo de cambio mayorista. **Durante las próximas semanas, el Gobierno colocará USD 10.000 millones en bonos en dólares en los mercados internacionales en tres tramos**. Sería antes que los inversores reaccionen a las declaraciones sobre políticas futuras establecidas en el discurso de inauguración de Donald Trump el 20 de enero.

### Evolución Cresud



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**Los inversores que mantienen posiciones en Lebacs deben tener en cuenta que, a partir del mes de febrero, las licitaciones primarias pasarán a ser mensuales**. Esto es especialmente importante a la hora de planificar las operaciones a realizar. El

cronograma de licitaciones establece que se realizarán subastas en cada uno de los martes que restan del mes. Luego se programan licitaciones para el 14 de febrero y 14 de marzo, manteniendo en adelante un esquema de colocaciones primarias mensuales en las que el plazo más corto será de 28 días.

**En el tramo más largo de la curva, la atención se centra en las definiciones del nuevo equipo económico.** Una visión más centrada en el control inflacionario podría restar atractivo a los títulos CER a favor de las tasas fijas de plazo más corto.

Respecto a los activos de renta variable, **recomendamos Celulosa.** Se trata de una empresa de buenas perspectivas de mediano plazo, con una clara subvaluación en sus activos y que tiene en carpeta aumentar su nivel de producción, ya sea por medio de la incorporación de nueva maquinaria para elaborar papel Tissue o por la adquisición de otra empresa del sector. En estos días colocó una ON por 40 millones de dólares, a 3 años, con la cual espera refinanciar pasivos y obtener fondos para capital de trabajo. Además en estos días adquirió el 25% que le faltaba de participación en Casa Hutton.

Además es **interesante mencionar el GRUPO CLARÍN** ante la expectativa que generó **la decisión de la empresa de dividir sus negocios**, abriendo un nuevo panorama en especial por el atractivo que tendrá la cotización de Cablevisión. Se cree que esta escisión se hará operativa a mediados de febrero.

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