
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 13 de marzo de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

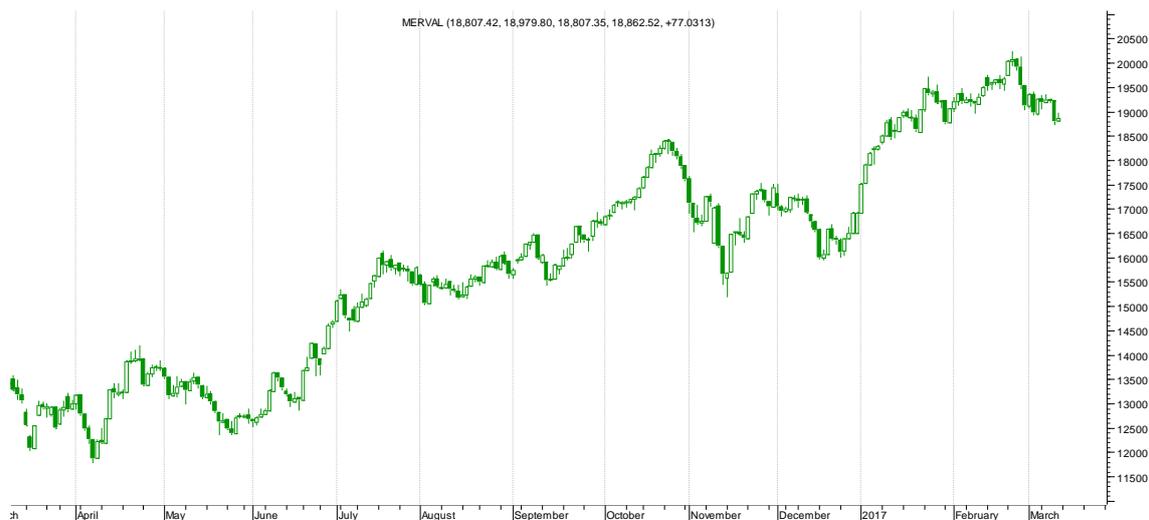
“La Reserva Federal subiría las tasas de referencia durante la semana”. . En Wall Street – recordemos que hoy se retorna al horario de 10.30 a 17hs (hora local). El Merval cerró la semana con una baja del 1,9% y, de esta forma, se aleja de los máximos registrados apenas unas semanas atrás y prueba niveles de soporte que pretende resistir.

El mundo presenta algunos riesgos para los mercados financieros, principalmente desde el plano político y los cambios en las políticas monetarias, por lo cual se esperan ruedas de elevada la volatilidad. El dato positivo viene dado por el crecimiento mundial que parece consolidarse.

Durante la semana el bono a 10 años en Estado Unidos se mostró al alza cotizando nuevamente en torno del 2,6%. Misma tendencia en Europa, con subas de entre 1-2 puntos básicos y es que el dato de empleo conocido el viernes en Estados Unidos muestra que la Reserva Federal tiene poco margen para no subir las tasas durante la reunión de esta semana.

En este escenario **el Merval cerró una semana mostrando un ajuste respecto al viernes pasado del 1,9% terminando por debajo de los 19.000**. El panel líder terminó con mayoría de bajas, las más significativas fueron para APBR (7,3%), EDN (6,3%), PETR (-6%). Los verdes fueron para AGRO (13,1%), TGSU2 (8,8%) y TECO2 (3,4%). **El monto total operado sigue siendo bajo mientras continúa la temporada de balances en el ámbito local** y se conocieron varias empresas relevantes entre ellas Telecom e YPF, los cuales presentaron dos sólidos balances. Aceptable AUSO y CEPU, en tanto MIRG y PETR estuvieron por debajo de las expectativas.

Evolución Merval



La semana se caracterizó por la conflictividad política y gremial. Es que los famosos “brotes verdes” de la actividad lucen demorados para el bolsillo de la población, mientras el mercado laboral se recupera muy lentamente y la inflación de febrero se acercó al 2,5%, (principalmente por ajuste de tarifas).

Por último, el mercado cambiario cerró la semana en \$ 15,8 y sigue con mayor oferta (blanqueo, colocaciones de deuda, y exportaciones), que demanda, pero seguramente las elecciones de mediados de año puedan empujar una mayor dolarización de las carteras.

Evolución Aluar



Mercado Local

“Toma de ganancias a nivel local”. El Merval cerró la semana con una baja del 1,9% y, de esta forma, se aleja de los máximos registrados apenas unas semanas atrás y prueba niveles de soporte que pretende resistir. Así, el agregado de las acciones más negociadas del recinto pasa al terreno negativo en el tercer mes del año.

Tomando los activos de renta variable más operados, entre las subas semanales pueden destacarse los papeles de Agrometal (+13,1%), Transportadora de Gas del Sur (+8,8%) y Telecom, que exhibió resultados por encima de lo esperado en la presentación de su balance y ganó el 3,5% respecto del viernes pasado.

En contraste, el sector petrolero y el sector energético presionaron las cotizaciones entre las líderes. Petrobras Brasil no logra digerir la baja en el precio del petróleo y pone en dudas sus posibilidades de mantenerse por sobre los US\$ 10 en su cotización en Wall Street. **La caída en su precio aceleró la salida de inversores y la acción retrocedió un 7,3% en la semana.**

Respecto al mercado de bonos, cerró sin cambios según el IAMC. La mejora confirmada por la agencia Moody's en relación a la perspectiva de la deuda argentina, ante pronósticos de una reactivación de la economía local, impactó positivamente en los bonos en dólares, en especial los de larga duration.

Por su parte, los bonos nominados en moneda local mostraron ganancias, tras el dato de inflación minorista (2,5%) y la decisión del BCRA sobre la tasa de pases - a 7 días en 24,75%-. Por cierto, es la decimocuarta vez consecutiva que sostiene este rendimiento en el mismo nivel, en un contexto de preocupación por el repunte de la inflación.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En este escenario, para perfiles conservadores, y que comiencen a dolarizar las carteras, esta semana el Gobierno licitará Letes por hasta u\$s 1500 millones y con tasas nominales anuales que van del 2,65 por ciento al 3,25%. Es importante recordar que las Letes (letras del tesoro en dólares) se integrarán en pesos al tipo de cambio A 3500 del Banco Central, que es unos 25/30 centavos más barato que el tipo de cambio minorista. Instrumentos que lucen interesantes en contextos de elevada volatilidad y atraso cambiario.

Además el próximo martes el Banco Central efectuará la licitación de Lebacs. En tal sentido, dado que se espera un tipo de cambio estable hasta fechas cercanas a las elecciones, recomendamos seguir licitando Lebacs en un porcentaje importante en las carteras.

Por su parte, para aquellos inversores dispuestos a asumir mayor riesgo en busca de mejorar rendimientos, la presentación de los balances de las compañías es buen momento para actualizar las carteras de perfiles agresivos.

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