

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 14 de octubre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Donald Trump fue elegido como presidente de Estados Unidos por cuatro años y de esta forma se abren una serie de interrogantes respecto a las políticas que llevará adelante en su gestión. Tras la victoria del partido Republicano, conmoción que tuvo lugar en las bolsas europeas, sudamericanas y asiáticas, con caídas que llegaron a superar los cinco puntos porcentuales. Siguiendo la tendencia de la mayoría de los emergentes, el Merval fue castigado sobre el cierre de semana. La recomendación es ser pacientemente antes de comprar.

Evolución Índice Merval



Otra semana pasó del calendario bursátil, no fue una semana más, fue una semana de confirmaciones **para la política mundial tras las elecciones en Estados Unidos** y que tuvo como correlato una fuerte contracción en algunos activos locales.

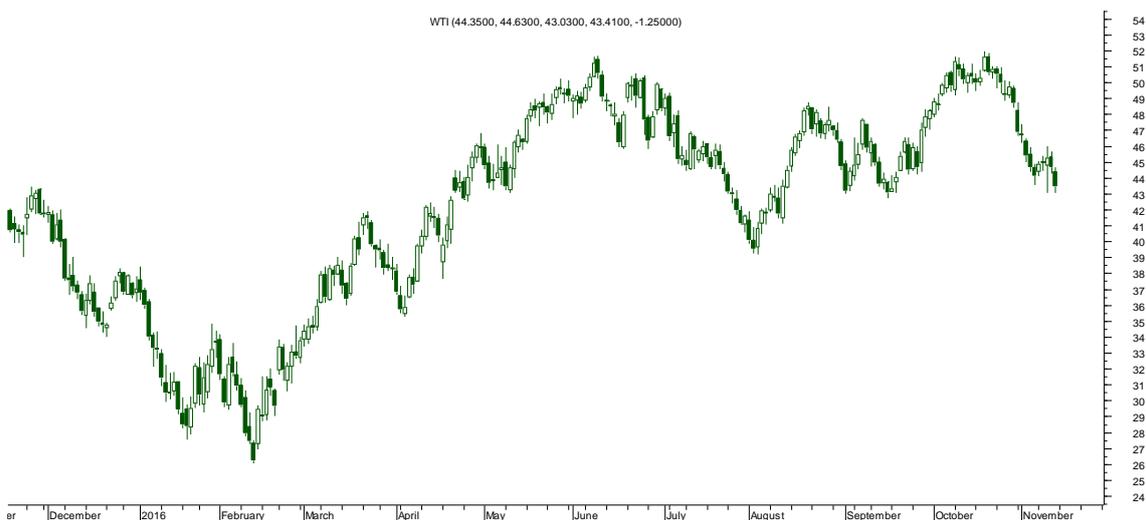
Es que contra todos los pronósticos y proyecciones, **Donald Trump ganó en los comicios estadounidenses**, pero no tuvo el desenlace esperado para los mercados. **Las intensas caídas en la renta variable y el dólar de las primeras horas tras el resultado**

electoral quedó atrás y el Dow Jones cerró en máximos históricos. Así en la semana avanzó un 5%, lo que significa su mejor periodo desde diciembre de 2011. También el S&P 500 ganó un 3,6%, hasta los 2.160 puntos, su mejor dato desde 2014.

Pero el efecto la noticia causó incertidumbre principalmente en los mercados emergentes por el **mayor riesgo al “proteccionismo”** que podría tener su mandato y una eventual y **leve corrección en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal** que se podría dar en diciembre.

Es decir, **los mercados en desarrollo sufrieron importantes caídas en una especie de “fly to quality” por parte de inversores institucionales.** En este escenario, las commodities mostraron comportamiento dispar, tanto el oro como el petróleo cayeron de manera contundente. El metal retrocedió más del 3,4% para ubicarse en los por debajo de los USD 1.225 por onza. El crudo disminuyó más de USD 1,3 por barril (-3,1%) y terminó por debajo de los USD 44 por barril en la jornada del viernes.

Evolución Petróleo



Siguiendo la tendencia de la mayoría de los emergentes, el Merval fue castigado sobre el cierre de semana por el "efecto Trump". Puntualmente, retrocedió un 6,5% para ubicarse en los 15.660 puntos.

Asimismo impactó en el plano local, una serie de datos que se reportaron, respecto a la situación económica y la demorada reactivación. Mientras que los balances vinieron con resultados dispares. Buena noticia el resultado de Aluar ganando en 3 meses del nuevo ejercicio 467 millones vs 163,2 millones en igual período del año anterior y el 18 de noviembre abona un dividendo en efectivo por 616 millones.

Evolución Aluar



Mercado Local

Semana volátil para el mercado doméstico con fuertes caídas sobre el cierre de semana. El mercado fue de más a o menos, el lunes, cuando las encuestas favorecían a Hillary Clinton en su carrera hacia la presidencia, las subas predominaron, pero tras la confirmación de la elección en Estados Unidos, **el Merval aceleró el retroceso en la jornada del jueves y viernes por un aumento del riesgo en los mercados emergentes y retrocedió un 6,5% para ubicarse en los 15.660 puntos.**

En el panel líder, finalizó con mayoría de bajas. El mayor impacto fue para SAMI (21,3%) arrastrado por la expectativa del proteccionismo del gobierno del próximo gobierno. Además tuvieron importantes caídas CECO2 (-14,95%) y CELU (-11,89%). **En cuanto a las subas, la única que logró sostenerse fue TS**

(+9,6%). En cuanto al volumen operado, fue subiendo con el correr de los días y en la rueda del viernes se negociaron más de \$730 millones.

Pasando a la renta fija, los bonos largos en dólares mantuvieron la tendencia descendente, mientras que el AN18, AJ 17 y AA17, cerraron en alza la semana. Por su parte, los títulos públicos en pesos cerraron la semana sin una tendencia definida y los bonos ajustables por CER, terminaron con mayoría de bajas.

Recordemos que durante la semana, el BCRA finalmente decidió ajustar 50 puntos básicos la tasa de Lebac de corto plazo. De esta forma rompió con las seis semanas de estabilidad en las tasas. Si bien la inflación se desacelera, en el último mes mostró un leve repunte. Por último, el dólar que comenzó la semana en mínimos desde septiembre terminó este viernes en máximos de más de un mes y cerró a \$ 15,48 y el CCL se apegó a la tendencia y aumentó hasta los \$15,4.

Evolución DICA



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Habrá mayor incertidumbre y hasta cierta desconfianza en las próximas semanas, pero como pasa siempre, el tiempo va a devolver la calma y previsibilidad.

Ante este nuevo escenario, **para perfiles conservadores los bonos en dólares de la parte media de la curva siguen siendo una opción preferida (Bonar 2024 o 2026).**

Las alternativas de corta duración como **las Lebacs (letras de deuda del Banco Central) y Letes (letras del Tesoro)** siguen siendo activos recomendados.

Pasando a la renta variable para inversores dispuestos a aceptar más riesgo en busca de mayor rentabilidad en momentos de incertidumbre, entre los papeles más golpeados de la semana observamos a **San Miguel**, ya que la frutícola podría ver cercenados sus planes de expansión de negocios en el mercado norteamericano en caso que se impongan barreras a las importaciones en ese país, en caso de que no se confirmen y la empresa logre recuperar el mercado con el correr de los días la baja inicial será una interesante alternativa.

En otro orden vemos valor en **Tenaris** que presentó resultados aceptables en su balance, la empresa presentó ganancias por USD 15 M (USD 17 M atribuible a los accionistas de la compa n a), mejor en comparación a la pérdida de USD 356 M del mismo período del año pasado y respecto a los -USD 9 M del trimestre anterior. Además la propuesta de fomentar la explotación de energías como el shale gas y shale oil que habían perdido tracción durante la gestión de Obama podría beneficiar a las empresas que forman parte de la cadena de valor y se espera una fuerte recuperación en el cuarto trimestre.

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.