

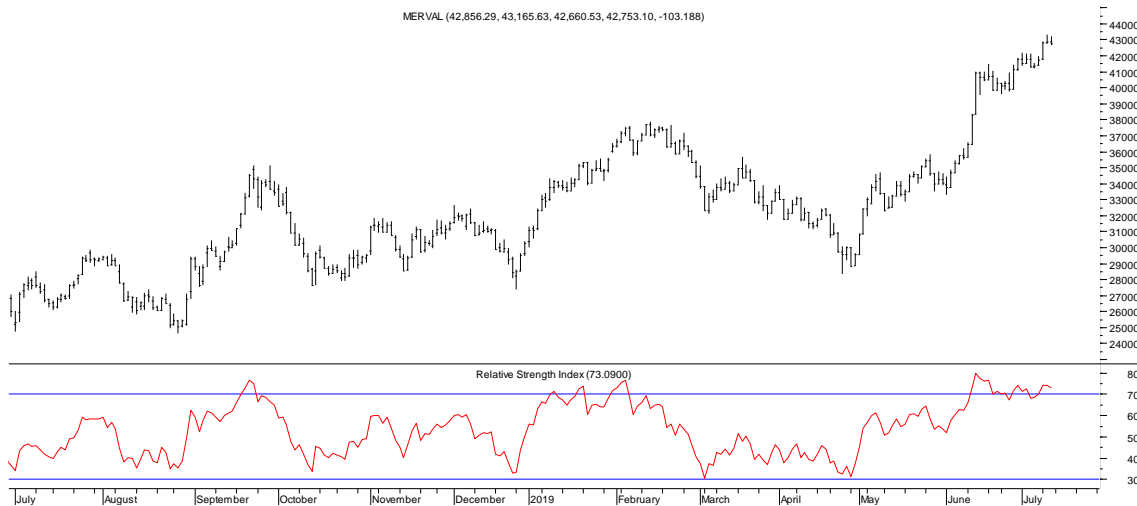
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 15 de julio de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

Se consolida la recuperación de los activos argentinos. Wall Street cerró la semana con nuevos máximos ante el aumento de las expectativas en torno a posibles recortes de la tasa de interés de la Reserva Federal a finales de este mes. A nivel local, el S&P Merval se mantuvo estable culminando otra semana al alza, mientras que el dólar sigue en baja.

Evolución Merval



En la última semana, las encuestas que se conocieron siguen mostrando una mejora para la fórmula del presidente Mauricio Macri y ya dan un posible escenario de paridad en las PASO. En tanto, el tipo de cambio se mantiene con baja volatilidad, y el riesgo país sigue su sendero bajista y ya se ubica por debajo de los 800pbs.

En este contexto, el Merval cerró la semana con un alza del 2,4% respecto del viernes pasado y un volumen abultado que promedia diariamente los \$1.500 millones.

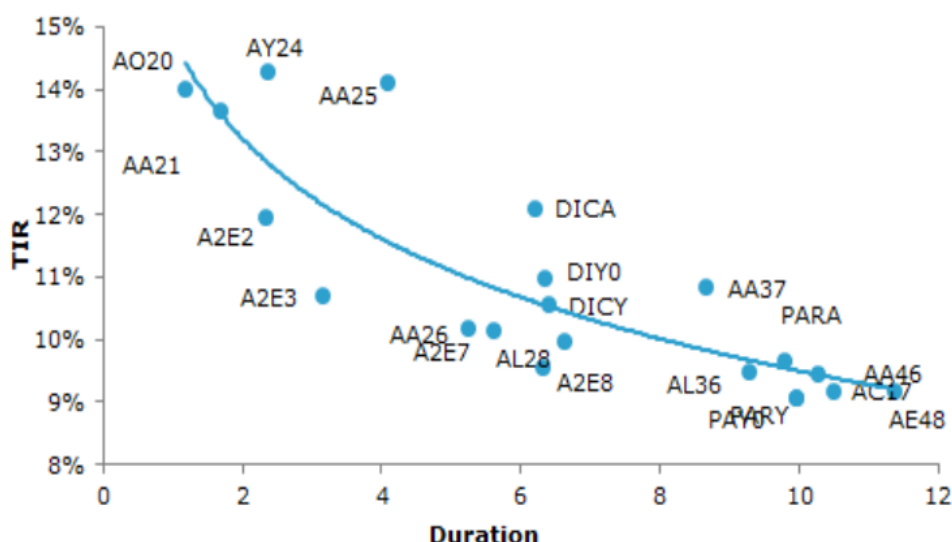
Así las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) (+9,2%), Transener (TRAN)

(5,35%), y Mirgor (MIRG) (5,13%), entre las más importantes. Por otro lado, terminaron en baja las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), y Cresud (CRES).

Pasando a la renta fija, **el índice de bonos del IAMC cerró con un alza del 0,5%**. En tanto los bonos en dólares cerraron mixtos con subas de hasta 2.3% (A2E2) y bajas de hasta -2.4% (A2E7). Así, los rendimientos hoy los encontramos entre 9.7% y 15.1% con durations de 1 a 10 años.

En cuanto a la divisa americana, continuó bajando. El BCRA3500 finalizó en \$41.65, 33 centavos menos con respecto al viernes pasado. Siguiendo la tendencia, en el mercado minorista la divisa cayó 38 centavos para cerrar el día en \$42.90. En un contexto en el cual la tasa promedio de LELIQS quedó en 59.01% y así, en lo que va del mes, las tasas muestran un ritmo promedio diario de caída de 44pbs. Si miramos en el acumulado del mes, la tasa promedio diaria ya se redujo más de 3 puntos porcentuales.

Bonos en USD



Lo cierto es que los inversores se mantienen atentos a las campañas políticas (comenzaron el 7/7) de cara a las PASO del 11 de agosto próximo, las cuales serán clave para la definición de

la primera vuelta en octubre. Además, no dejan de mirar de cerca el contexto internacional, donde se aguarda una decisión de la Fed sobre si baja o no las tasas de interés.

Por otro lado, según se conoció esta semana, el Ministerio de Hacienda procederá a la licitación de los instrumentos que se detallan a continuación:

- 1) LETES con vencimiento 25 de octubre de 2019 (98 días de plazo remanente),**
- 2) LETES con vencimiento 14 de febrero de 2020 (210 días de plazo),**
- 3) LECAPS con vencimiento 11 de octubre de 2019 (84 días de plazo), y**
- 4) LECAPS con vencimiento 29 de mayo de 2020 (315 días de plazo).**

La licitación se realizará mediante indicación de precio, por sistema holandés de precio único, en la cual habrá un tramo competitivo y uno no competitivo. La suscripción de las LETES podrá realizarse únicamente en Dólares Estadounidenses, mientras que la suscripción de las LECAPS podrá realizarse tanto en Pesos como en Dólares Estadounidenses, al tipo de cambio correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del lunes 15 de julio de 2019. Para aquellos inversores interesados en suscribir LETES y que cuenten con pesos podemos comprar los dólares MEP, cotización unos centavos por debajo del minorista y luego ingresar en la licitación.

Para finalizar entre las noticias corporativas y a la espera de los balances se conoció esta semana que **PETROBRAS (APBR) retirará las acciones en circulación (0,2% del capital social)**, debido a los elevados costos y al muy bajo volumen que estuvo negociando desde que salió del panel líder (monto promedio operado

actualmente es de 0,3% del total). Por eso, la empresa convocó a una asamblea general extraordinaria para el 9 de agosto para deliberar: i) la elección de dos miembros del Consejo de Administración indicados por el accionista y controlador, y ii) el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de listado de las acciones de BYMA.

De esta forma, **Petrobras se suma a la decisión que también había tomado TENARIS (TS) para deslistar sus acciones de BYMA.** El próximo 29 de julio se realizará la asamblea para tratar la salida de su cotizante de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

¿Qué se dice en el mercado?

Wall Street bate nuevos máximos históricos por segunda semana consecutiva. Tal como señalamos en el informe anterior, la semana arranco con un dato mejor al esperado respecto al empleo en EE.UU., reduciendo las expectativas de baja de tasas y motivando una ligera toma de ganancias al comienzo de la semana mientras que los rendimientos de los bonos a 10 años recuperaban terreno, llegando a ubicarse por encima de los 2,10%. Los inversores esperaban los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, quien finalmente ratificó la política monetaria más laxa que viene llevando a cabo la FED, dejando a entrever un próximo recorte. Ahora, los operadores están descontando una probabilidad del 100% de un recorte de tasas a fines de julio.

De esta manera, **el S&P se mantiene en máximos históricos, en torno a los 3.000 puntos,** a la espera de la temporada de balances corporativos que arranca esta semana, mientras que el Dow Jones superó la barrera de los 27.000 puntos.

Además, se publicaron una serie de datos económicos de la zona euro y China mejores a los esperados.

Por cierto, los datos de producción industrial de la zona euro subieron más de lo esperado en mayo, compensando las caídas en los últimos dos meses y desafiando las expectativas negativas en torno a las prolongadas tensiones comerciales. Aun así, los principales mercados europeos presentaron caídas semanales de hasta 2% a excepción del MIB italiano el cual subió el 0.9%.

Evolución S&P 500



En el mercado de la deuda, el rendimiento de los bonos norteamericanos a diez años cerró en 2.11%. En el mercado de monedas, el Dollar Index –DXY- retrocedió 0.5% hasta 96.82. Por el otro lado el Euro (1.13) y la Libra (1.26) se apreciaron avanzando semanalmente un 0.2% y 0.4% respectivamente.

Por otro lado, las exportaciones de China cayeron un 1.3% interanual en junio, mientras que las importaciones se hundieron un 7.3% en el mismo período. **En concreto, el superávit comercial de este país fue de USD 50.98 mil millones en junio, superior a USD 41.65 mil millones en mayo. Si miramos la balanza con EE.UU., esta dio un superávit de USD 29.92 mil millones (mayor a los USD 26.89 mil millones de mayo).** Esto motivó también una recuperación de los mercados asiáticos.

Para finalizar, los precios del petróleo registraron fuertes ganancias semanales debido a que la producción de crudo en el Golfo de México en Estados Unidos se redujo a la mitad por las

interrupciones causadas por una tormenta tropical. Las compañías recortaron más de 1 millón de barriles por día (bpd) de producción, lo que equivale al 53% de la producción de la región. Así, el crudo avanzó un 5% en la semana hasta los USD 60.28. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD 1.417 por onza troy acumulando una suba del 1.2% en la semana.

Los granos, por otro lado, **presentaron una tendencia alcista. Los precios del trigo (USD 192 por tonelada) avanzaron 4% mientras que los precios de la soja (USD 342 por tonelada) y del maíz (USD 181 por tonelada) cerraron con variaciones semanales positivas de 3.6% y 3.3% respectivamente.**

Evolución Petróleo



A nivel local, en una semana reducida en ruedas por los feriados del 8 y 9 de julio, el principal índice de acciones locales terminó en suba, en medio de una plaza bastante selectiva, pero con elevado volumen de negocios. Esto se dio luego que el panel líder subiera y registrara un récord histórico valuado en pesos por sobre los 43.000 puntos, en un marco en el que las bolsas globales también marcaron cifras históricas ante las expectativas sobre una baja en las tasas de interés por parte de la Fed.

La dinámica del peso en los últimos meses ha tendido hacia una muy marcada apreciación real y tiene sus raíces en factores fundamentalmente locales.

En este contexto, comenzaron a surgir debates en torno a la sostenibilidad del nivel tipo de cambio real actual, sugiriendo implícitamente la posibilidad de algún ajuste en el corto plazo. Sin embargo, esta preocupación luce exagerada ya que entendemos que el nivel del tipo de cambio real debe mirarse en conjunto con una serie de variables macro que lo determinan.

Por su parte, **la semana pasada se confirmó que el directorio ejecutivo del Fondo avaló el segundo desembolso del año para Argentina, luego que el país haya aprobado las metas fijadas para el segundo semestre.** Serán unos USD 5.400 M, que serán girados esta semana para que se sumen a las reservas (hoy en USD 63.667 M). Con estos fondos el Gobierno podrá cerrar su gestión 2015- 2019 cumpliendo con sus compromisos de deuda.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en los próximos meses, además de la situación de los mercados externos, otros factores que van a contribuir en la dinámica son:

- i) Las encuestas de opinión que por el momento muestran una mejora en la intención de voto hacia Macri, aunque todavía con resultados desfavorables para el Gobierno en las PASO y en la primera vuelta,
- ii) El acuerdo comercial entre el Mercosur y la UE y las negociaciones junto a Brasil para un tratado de libre comercio con EE.UU. y otros países nórdicos,
- iii) Los fondos de reserva que tiene el tesoro para cumplir el programa financiero establecido durante el año y los resultados de las próximas licitaciones y por último,
- iv) La consolidación del repunte del consumo y la actividad económica.

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.