

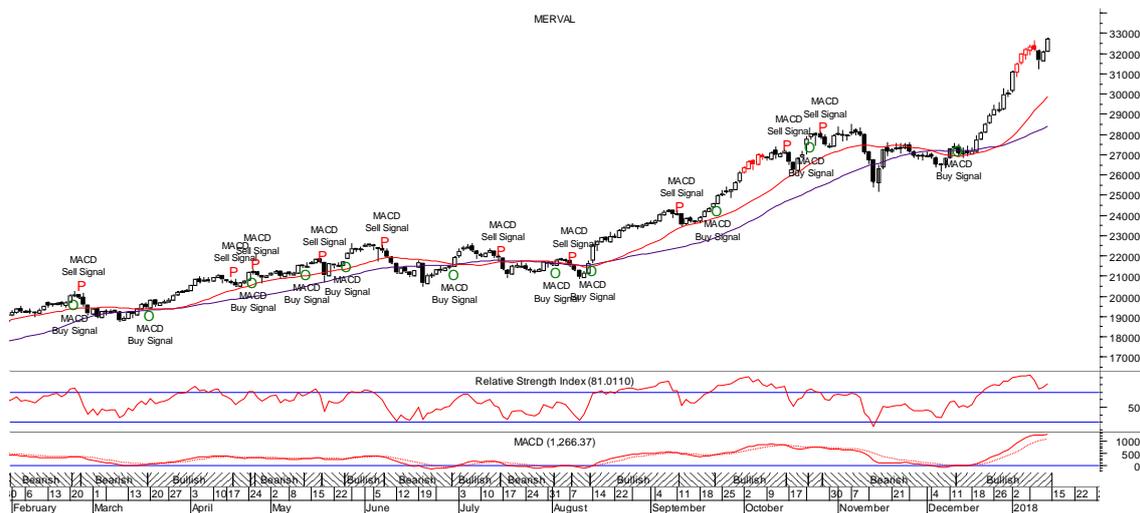
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 15 de enero de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

El índice Merval sobrepasó una leve toma de ganancias a mitad de semana y retomó el impulso alcista con un viernes de fuerte volumen de operaciones marcando un nuevo récord en base cierre en 32.720 puntos. Pensando en esta semana, a nivel internacional la semana será reducida por los festivos y la agenda económica va a ser escasa.

Evolución Merval



“El dólar en busca de un nuevo equilibrio”. La noticia económica más relevante de la semana, fue el denominado “súper martes” del BCRA en relación a la definición de la tasa de referencia de política monetaria tras el incremento en el tipo de cambio y el cambio en la meta de inflación para el 2018.

Finalmente la autoridad monetaria anunció la reducción en la tasa (75 puntos básicos), recorte que estuvo por debajo de lo esperado por el mercado, provocando una calma en la cotización del dólar y dejando mucha tela para cortar en lo que a análisis político y económico se refiere. Así, la divisa norteamericana retrocedió más de 20 centavos en la semana.

En este escenario, sin perder impulso, **el índice Merval sobrepasó una leve toma de ganancias a mitad de semana y retomó el impulso alcista con un viernes de fuerte volumen de operaciones marcando un nuevo récord en base cierre en 32.720 puntos.** En la semana ganó un 1,7% y suma una ganancia del 8,8% en lo que va de enero. Entre los papeles más negociados, se registraron fuertes subas en los papeles vinculados al sector energético.

Otra novedad de la semana fue **el debut de las LeLiq – Letras de Liquidez del BCRA – que son instrumentos a 7 días destinados a las entidades financieras.** Si bien estos instrumentos son similares a los pases que realizaba el BCRA con los bancos, las LeLiq ofrecen como ventaja la mayor liquidez (pueden negociarse en mercado secundario en vez de esperar al vencimiento del pase) y están exentas de impuesto a Ingresos Brutos, cosa que generaba asimetría entre las distintas entidades de acuerdo a la distribución geográfica de sus sucursales.

Este evento se suma a la publicación de un cronograma de emisiones de Letras del Tesoro en pesos por parte del Ministerio de Finanzas. **Esto permitirá que el BCRA reduzca sus emisiones en el tramo más largo de la curva y se enfoque en las operaciones con sus entidades supervisadas en plazos cortos.** A su vez, abre una vía de financiamiento al Tesoro con instrumentos locales reduciendo las emisiones externas que luego obligan al BCRA a emitir pesos para comprar los dólares.

¿Qué se dice en el mercado?

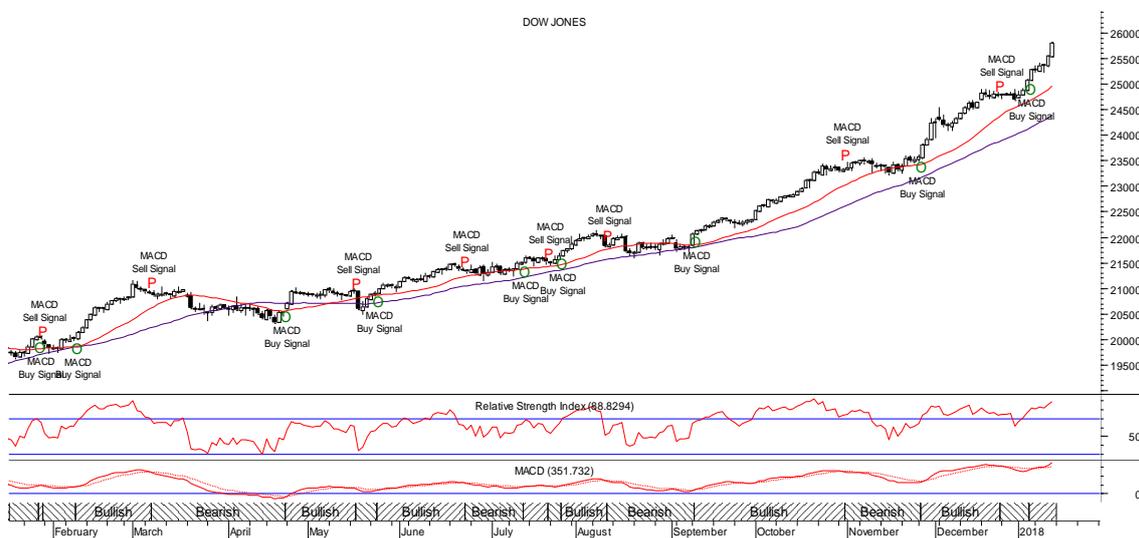
Las bolsas en Estados Unidos cerraron una semana histórica con otro triplete de máximos en todos sus índices en la antesala del feriado del día lunes por Martin Luther King.

Los principales índices de la Bolsa de EEUU han cerrado con alzas intensas y han alcanzado nuevos récords impulsado por

aceptables resultados del gigante bancario JPMorgan que estuvieron por arriba de las previsiones de los analistas.

Lo cierto es que el optimismo inversor se ve reflejado en la totalidad de los índices a nivel global. Una muestra de eso es que las acciones chinas subieron y cerraron la semana con ganancias, en la decimoprimer sesión consecutiva de avances para el principal índice de referencia, gracias al impulso de las firmas de consumo y financieras y pese a que las cifras de comercio del país de diciembre estuvieron por debajo de las expectativas.

Evolución Dow Jones



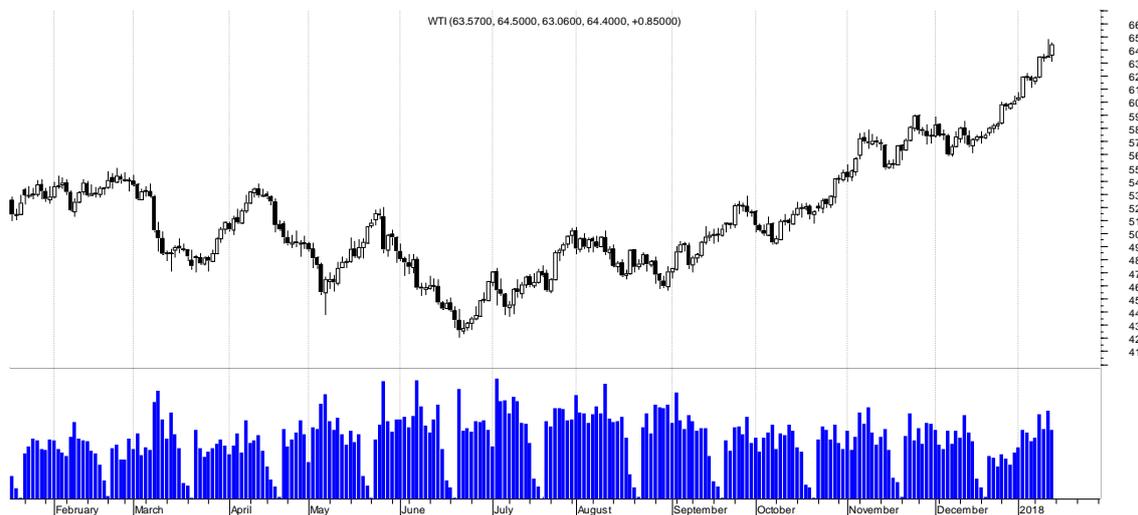
En tanto en Europa, el acercamiento en Alemania entre los conservadores de Angela Merkel y los socialdemócratas del SPD para formar un Gobierno de coalición animaron al euro por encima de los 1,21 dólares, máximos de tres años.

Por su parte la tasa de a 10 años cerró en 2,55% un factor clave de cara a 2018 para el comportamiento de la deuda de los países emergentes.

Por último en lo que respecta a las commodities, **el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió en la semana 4,5% y cerró en 64,30 dólares el barril**, acumulando cinco días consecutivos de ganancias y se situó en su nivel más alto en más

de tres años. En tanto, los futuros de soja del mercado de Chicago finalizaron la jornada en alza motivados por la cobertura de posiciones vendidas y por los datos informados por el USDA.

Evolución Petróleo



En el mercado local, con un importante ingreso de dinero, el Índice Merval cerró la semana en un nuevo récord al llegar a los 32.720 puntos, avanzando un 1,7% en las últimas cinco ruedas. Es importante remarcar que el volumen operado en acciones saltó hasta los \$1.135 millones en la rueda del viernes.

De esta forma, si bien se registró una marcada selectividad, resulta interesante el comportamiento que exhibieron la mayoría de los papeles líderes. Lo más destacado de la semana fue JMIN (+16,15%), CECO2 (+12%) y DGSU2 (9,9%). Por su parte cerraron en rojo BOLT y AGRO con caídas del -10,5% y CRES (-7%). Sin dudas, en este nivel de precios consideramos que es importante mantener la cautela porque el mercado acumula más de un 20% de crecimiento en poco más de un mes y casi sin descanso. De todas maneras, por ahora no se vislumbra un cambio de tendencia y el ingreso de dinero sigue siendo considerable.

En relación a la **renta fija**, la semana mostró una caída del 0,55% según el Índice de Bonos del IAMC. Destacándose la contracción de los títulos públicos emitidos en dólares. Otra historia

presentaron los bonos emitidos en moneda local que cerraron la semana con subas. Entre los indexados por CER, las alzas alcanzaron el 4.4% (CUAP), mientras que los tasa fija y Badlar avanzaron hasta 5.8% (PR15).

Pasando al tipo de cambio, el dólar se estabilizó en torno a los \$19 en el mercado minorista, luego que el martes la autoridad monetaria bajara la tasa de política monetaria en 75 puntos básicos, a un 28%, tras cambios en las metas de inflación anunciados por el Gobierno el mes pasado. La menor volatilidad al final de la semana hace suponer que estaría alcanzando un precio de equilibrio.

Para finalizar, respecto a las noticias corporativas, el Banco Galicia presentó una oferta no vinculante para adquirir Banco Finansur. Según trascendidos compite con el Banco Comafi y el Banco Industrial.

Evolución PAMP



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en un inversor moderado, proponemos una cartera conformada con un mix entre Lebacs, títulos nominados en dólares, como el Discount en dólares bajo ley argentina (DICA) que

abonó su renta semestral el pasado martes y los bonos al 2022 y al 2027. En el caso del A2E2 hablamos de un bono a 5 años (cupón anual del 5.625%) con un pago de renta semestral (cada 26/1 y 26/7) y emitido bajo legislación de Nueva York. En tanto el título al 2027 (A2E7) tiene un cupón del 6.875% anual. Además, la cartera se completa con un dollarlinked subsoberano como el emitido por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (BDC19) y el título de política monetaria (TJ20).

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.