

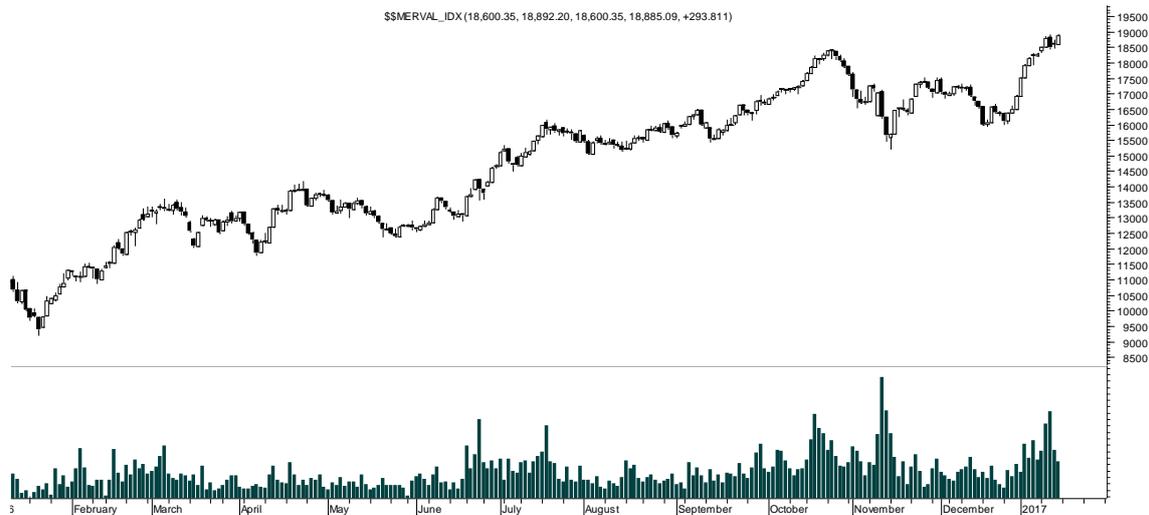
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 16 de enero de 2017

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Nuevos máximos para el mercado local. Es que en lo que va del año el Merval avanza un 11,6%. Los indicadores técnicos se muestran en niveles de sobrecompra pero expectativas por la recuperación económica en sectores como el agro, la construcción y la industria automotriz; consumo, energía y servicios informáticos mantienen las compras de los inversores. Tener presente que hoy no habrá operaciones en Wall Street por celebrarse el natalicio de Martín Luther King. Clave el inicio de la temporada de presentación de resultados del último trimestre de 2016.*

### Evolución Merval



**Durante la semana, el índice de referencia de la bolsa porteña ganó un 3,2% cerrando en 18.885 puntos, niveles máximos y desafiando la barrera de las 19.000 unidades. Lo más interesante pasó por el volumen de operaciones que se vio incrementado, pero concentrado en papeles como **YPF, Pampa Energía y Grupo Financiero Galicia**, lo que da cuenta de la selectividad con la que se manejan los operadores de la plaza.**

Lo cierto es que más allá de las subas en los activos de renta variable, **los inversores se mantienen atentos a las proyecciones que emergen del programa financiero anunciado por el Ministro Caputo** y la decisión de llevar adelante una colocación de deuda en los mercados voluntarios durante esta semana. **Con este marco, los títulos públicos dólares cerraron con firmes avances** ante la expectativa que genera la próxima colocación de deuda por parte de la Argentina, y en momentos en que la tasa de la deuda pública de EEUU a diez años retrocedía por debajo de 2,40%.

También se vieron revitalizados los cupones vinculados al PBI, que marcaron firmes subas en el cierre de la semana.

De este modo, **con un mercado optimista pero zanjado por la selectividad**, las cotizaciones de activos locales se mantienen en niveles máximos y desafían las resistencias, apostando por nuevos récords.

Por su parte, **el dólar tuvo una semana tranquila y retrocedió dos centavos en una plaza menos demandada**. En este contexto, los inversores vuelven a mirar con mayor atención las tasas en pesos esperando que el rendimiento de 2017 se mantenga en niveles positivos respecto de la inflación y tipo de cambio.

En síntesis, **el mundo financiero parece mirar con otros ojos al mercado local**. Ya se anunció que los bonos volverán a ser incluidos en la cartera de emergentes. En efecto, se advierte entrada de capitales desde fondos del exterior y de particulares e institucionales que han ingresado al blanqueo.

Para finalizar, **otro aspecto a considerar en lo inmediato es el comienzo de la gestión Trump y la reacción del mercado a sus primeras medidas económicas**.

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



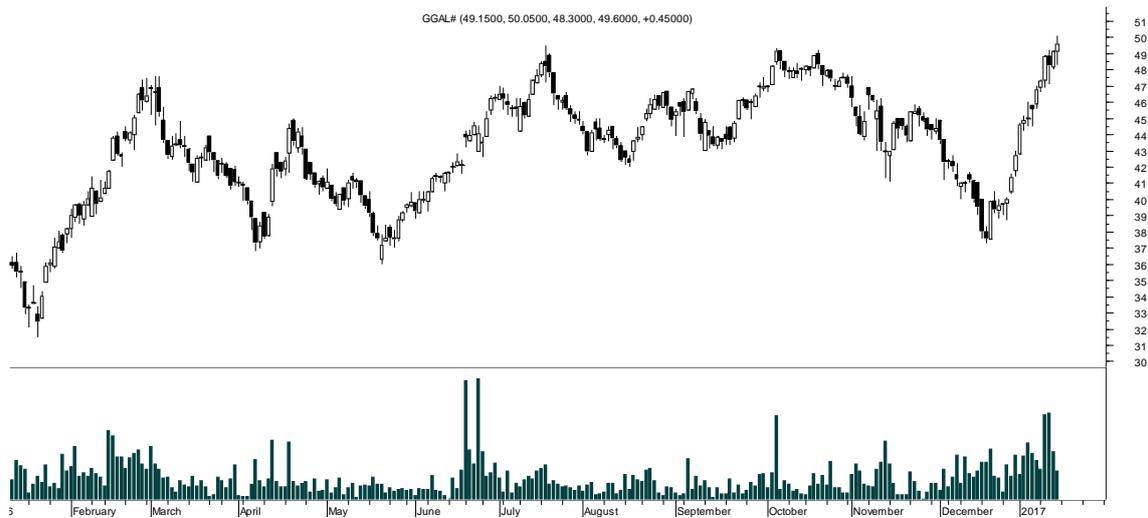
### Mercado Local

En el plano internacional, **el índice Dow Jones cerró la semana con una leve baja tras operar condicionado por la estrepitosa caída de las acciones de Fiat Chrysler Automobiles (FCA)**, que retrocedieron por las acusaciones de fraudes en los controles de sus vehículos diésel. De esta forma el histórico índice de referencia Norteamericano sigue sin poder superar la barrera psicológica de los 20.000 puntos.

De todas formas, **se mantiene un elevado optimismo ya que los operadores se muestran expectantes al inicio de la temporada de presentación de resultados del último trimestre de 2016.** También habrá especial atención a las publicaciones de perspectivas para el 2017 que realicen las empresas cotizantes junto a la exposición de resultados financieros.

En este contexto, **el índice de referencia de la bolsa local avanzó un 3,2% y finalizó la semana en 18.885 puntos**, niveles máximos y disputando un nuevo objetivo en 19.000 unidades.

## Evolución Grupo Financiero Galicia



Tal como destacamos párrafos atrás, uno de los temas más relevantes de la semana que finaliza para los mercados financieros pasa por los detalles provistos por el Ministro Caputo en relación al **programa financiero para el 2017**. En tal sentido se destacan las necesidades de financiamiento por un monto de US\$ 40.000 millones que incluyen US\$ 20.000 millones para la cancelación de deudas financieras (principalmente el vencimiento de los bonos AA17 y GJ17) y otro tanto para cubrir el déficit presupuestario. Buena parte de estas necesidades de fondeo **serán cubiertas durante esta semana a partir de una colocación de bonos (unos US\$ 5.000 millones) en tres tramos.**

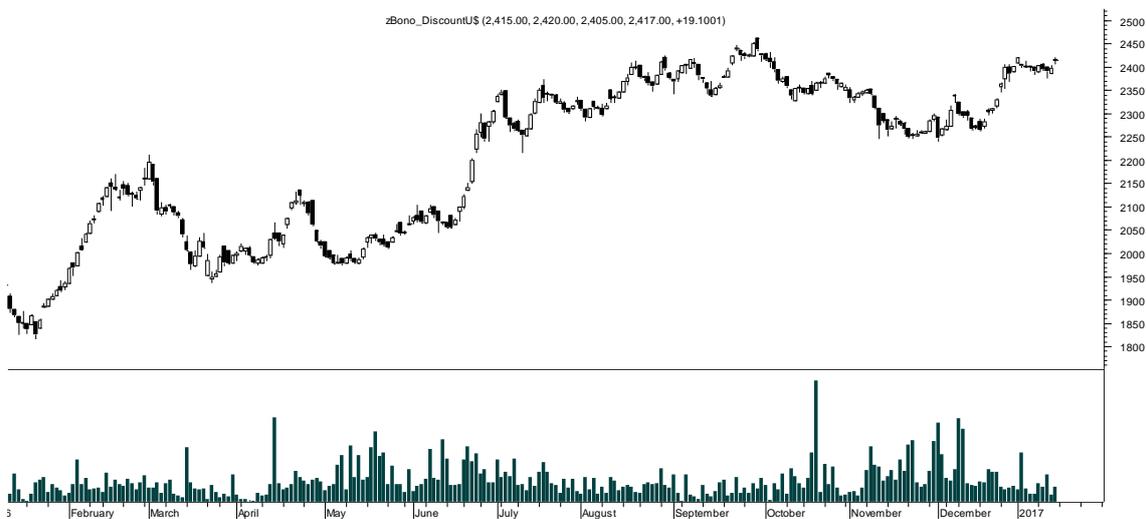
**La colocación de deuda, prevista para esta semana genera expectativas entre los inversores y analistas,** máxime considerando que se trata del primer test del año para el equipo de finanzas.

Así entre los papeles más negociados, se destacaron las subas registradas en los papeles del sector petrolero, encabezadas por **Petrolera del Cono Sur (22%), YPF (+21,6%), Petrobras Argentina (+11%) y Pampa Energía (+10,85%).** Estas empresas cobraron impulso por las medidas anunciadas por el gobierno en relación a

la actividad de exploración no convencional (Ver “Lo que viene y recomendaciones”).

Del lado de las bajas, las mayores caídas se dieron en **Celulosa Argentina** (que cierra la semana con una baja del 9,3% tras presentar un balance al primer semestre de su ejercicio que dejó mucho que desear). También cayeron las acciones de Carbochlor (-4,1%), Comercial del Plata (-3,9%) y Central Costanera (-3,75%).

### Evolución DICA



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Uno de los sectores más relevantes en la semana fue el comportamiento del **sector petrolero, principalmente en papeles como YPF.**

Es que **el pasado 10 de enero se anunciaron medidas tendientes a fortalecer el potencial para el desarrollo de proyectos de exploración no convencional en el yacimiento de Vaca Muerta,** polo donde YPF tiene mayores ventajas relativas.

En primer lugar, se acordó una reducción de los costos laborales para llevar adelante proyectos de petróleo y gas no convencional. Esto abre las puertas a un esquema de flexibilización laboral para el sector.

Por otra parte, **se prorrogó hasta 2019 el programa de incentivos a la producción de gas natural**, asegurando un precio de US\$ 7,50 por MBTU. También se eliminan los aranceles de exportación aplicables al petróleo, lo que amplía el mercado potencial para la producción argentina. Vale recordar que Argentina llegó a ser exportador neto de energía hacia fines de la década del '90.

Este set de medidas tiene un impacto potencialmente favorable para YPF. **Desde el punto de vista de la estructura de costos, la menor incidencia de las erogaciones por fuerza de trabajo mejoraría los resultados de la compañía.** Asimismo, tiene facilidad para enfocarse en la producción de gas atendiendo las mejores perspectivas de precios para los próximos 3 años vista, lo que daría sustentabilidad a sus resultados. Por último, se facilitaría el desarrollo de joint ventures.

Ademas es importante tener en cuenta otro papel como **Capex**, empresa que también encontrará ventajas en la nueva regulación.

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