

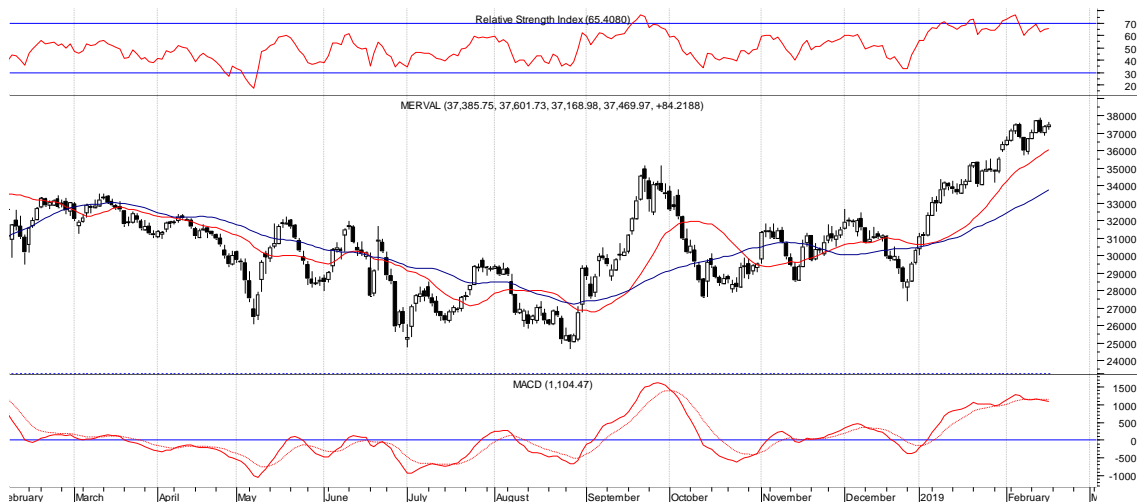
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 11 de febrero de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

“Mercado selectivo pero firme a la espera de balances locales”. Con un cierre moderadamente al alza en la última jornada, el mercado accionario local coronó otra semana de subas con una ganancia del 2,2% para el índice de referencia. Sin desentonar, aunque reflejando mayor preocupación entre los operadores por la evolución de las variables macro, los bonos también avanzaron.

Evolución Merval



Entre las acciones más negociadas, se destacaron las subas de Tenaris (+12,4%), Grupo Financiero Valores (+10,6%) y Petrobras Brasil (+9,8%). En los papeles vinculados al petróleo (Tenaris y Petrobras), las expectativas de suba en el precio del commodity dominaron la escena. En tanto, Grupo Valores aparecía como uno de los papeles “atrasados” tras las últimas subas.

En contraste, las mayores bajas se registraron en Banco Francés (-1,9%), Edenor (-1,7%) y Transener (-1,7%).

Pasando a los títulos públicos, **el índice de bonos elaborado por IAMC ganó un 1,6% en la semana**, principalmente empujado por los bonos con ajuste por CER. Es que los datos de inflación de

enero resultaron superiores a lo previsto, lo que disparó la demanda de títulos con tasa real asegurada. Entre los títulos públicos también se vio una recuperación en los cupones vinculados al PIB, en pesos.

Para los inversores en renta fija, tendremos múltiples alternativas de inversión. El Ministerio de Hacienda subastará Letes en dólares con 217 días de plazo, Lecap en pesos a 98 y 371 días y Lecer (letras con ajuste CER) a 98 días. La licitación se realiza entre el lunes y martes, con liquidación en T+3, el próximo viernes. Si bien las Letes y las Lecaps ya forman parte de nuestras carteras teóricas más conservadoras, también luce atractiva la opción de las Lecer dada la expectativa de indicadores elevados de inflación al menos hasta abril.

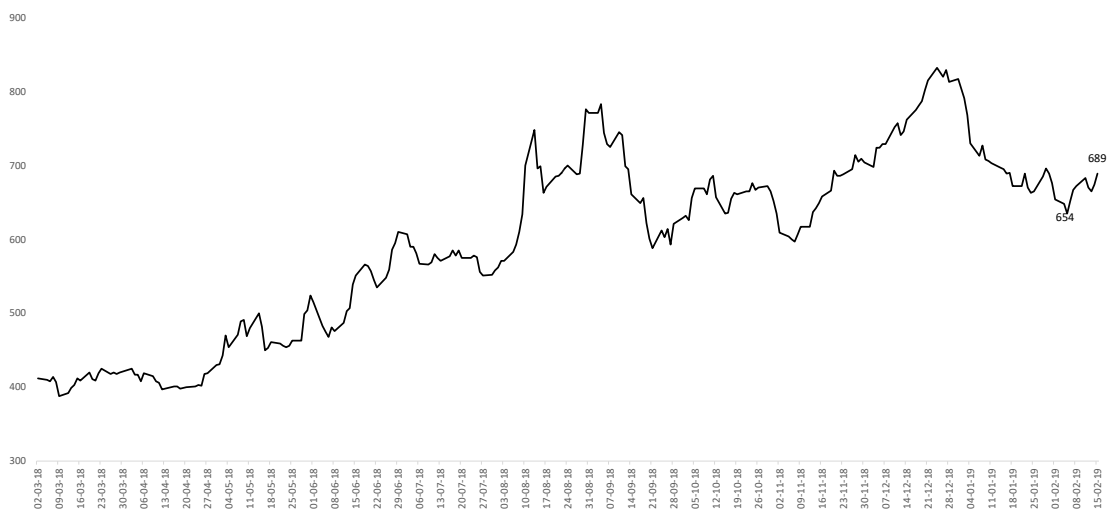
En lo que refiere al tipo de cambio, las compras de último momento – en vísperas al fin de semana largo en los Estados Unidos por el Día del Presidente que se celebra el lunes en ese país – llevaron la cotización de la divisa a su máximo de tres meses.

En el mercado de tasas de interés se observan disparidades. Desde los máximos alcanzados en octubre del pasado año, las tasas en pesos de referencia de mercado en su conjunto (LELIQ, CALL, PASES, BADLAR, TM20) iniciaron un proceso de ajuste a la baja que continúa al día de la fecha. Se observa que la tasa de LELIQ ha pasado de un máximo de 73,5% a 44,2%, lo que implica una caída en términos absolutos de 2800 puntos básicos, siendo las caídas en BADLAR de 1600 bps y TM20 1900 bps. Ahora bien, mientras el ajuste en LELIQ se dio en un 85% entre octubre y cierre de año y el restante 15% durante 2019, las caídas observadas en BADLAR y TM20 se dieron en un 74% y 56% respectivamente durante el 2019, es decir que se observó un rezago de tiempo en el proceso de ajuste de tasas.

En este escenario y de cara a los próximos meses, el escenario político local continúa poco claro, y podría actuar como un driver que sume marcada volatilidad en los precios de los bonos argentinos a la espera de las candidaturas presidenciales y las encuestas más cercanas a las elecciones primarias. La curva soberana argentina continúa ofreciendo rendimientos atractivos considerando la capacidad de mejora en su perfil de riesgo, sobre todo en la parte corta y media de la curva.

Entre la renta variable, aunque las acciones aún continúan operando con un significativo descuento, el escenario de mayor incertidumbre debido principalmente a las elecciones presidenciales podría sumar volatilidad al mercado. Además, los inversores estarán atentos a la temporada de balances, un factor clave para las próximas ruedas.

Evolución Riesgo País



¿Qué se dice en el mercado?

Los inversores se muestran centrados en el progreso de las negociaciones comerciales entre China y EEUU. Por cierto, la semana que viene se esperan definiciones y según trascendidos las conversaciones habrían logrado "un progreso importante".

En este contexto, el Dow Jones (25.883 puntos), S&P 500 (2.775 puntos) y el Nasdaq (7.472 puntos) avanzaron hasta 2.7% en la semana. De este modo, el índice más veterano de la bolsa estadounidense acumula una rentabilidad del 10,9% en lo que llevamos del año.

En tanto en el mercado de la Zona Euro, el MIB italiano, el CAC 40 francés, el DAX alemán, IBEX35 español, y FTSE británico escalaron 4%, 3.4%, 3.2%, 2.6% y 1.8%, en ese mismo orden, durante la semana.

Evolución S&P 500



Pasando al plano monetario, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic dijo que los recientes decepcionantes datos de ventas minoristas y producción industrial en EEUU aún no sugieren que la economía se desacelerará más rápido de lo esperado. En esta coyuntura, el rendimiento del bono del Tesoro de EEUU avanzó hasta 2.67%.

Ante este panorama, varios analistas ya comienzan a plantear la posibilidad de una vuelta a máximos históricos en el mercado norteamericano, si el S&P 500 supera la resistencia que encuentra en los 2.815 puntos, de los que lo separan menos de 2 puntos porcentuales de alza.

En el mercado de divisas, el Dollar Index –DXY- subió a 96.9 este viernes, luego de que el Banco Central Europeo -BCE- ha

admitido la posibilidad de nuevas inyecciones de liquidez en la banca.

Para finalizar, el precio del WTI trepó un 5.7% este viernes para finalizar en USD 55.7 por barril, luego de que la OPEP y aliados, fijaron objetivos de reducción al suministro petrolero para apoyar al mercado. En tanto el oro avanzó un 0.5% hasta los USD 1.324 por onza troy

Evolución Petróleo WTI



Por su parte en el mercado local, la atención se centró durante la semana en el plano monetario. La tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) del Banco Central parece haber encontrado un piso luego de las bajas de las últimas semanas y el viernes cerró a 44.21%, levemente por encima del 43.94% del día jueves.

Asimismo, el dólar saltó 61 centavos y llegó a su nivel más alto en lo que va del año, en \$39.53. En el sector mayorista, el billete llegó a los \$38.62 (+78 centavos con respecto al viernes previo) y regresó así a la zona de no intervención.

En el mercado de Rofex, para tener como referencia, los contratos de dólar futuro correspondientes a febrero, abril y junio cerraron en \$39.22, \$41.65 y \$43.90, en ese orden.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En este escenario el S&P Merval operó en alza hasta las 37.849 unidades y acumula un avance del 23.8% en lo que va del año.

Si nos referimos a la renta fija, entre los títulos públicos en dólares, los rendimientos se ubicaron entre el 3.5-11.7% anual con durations de hasta 11 años. Por otro lado, entre los bonos emitidos en pesos, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron entre neutros y negativos.

Para finalizar, recordemos que la semana anterior, se conocieron las cifras de inflación de enero, las cuales mostraron una variación del índice de precios al consumidor ligeramente superior a la registrada en diciembre y a la esperada por el mercado.

Mirando para adelante, es probable que tras el pronunciado retroceso que experimentaron las tasas de interés en las últimas semanas, la tenencia a la baja tienda a suavizarse en el margen, con una autoridad monetaria que se mostrará atenta a la dinámica de los precios internos, en un contexto en el cual la corrección de tarifas y precios relativos continuará vigente durante todo el primer cuatrimestre del corriente año.

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.