

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 19 de diciembre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Cierre del año movido en el plano internacional y en el plano político local que se mantiene convulsionado. El tratamiento del proyecto opositor en materia de impuesto a las ganancias y la probable creación de nuevos tributos que alcanzarían las operaciones financieras se mantienen como una incógnita a resolver durante la semana. A nivel global, la Reserva Federal finalmente cumplió con lo que el mercado ya descontaba y ajustó la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto. Países emergentes y fronterizos con nuevos desafíos en materia de financiamiento.

Evolución Merval



Finalmente la Reserva Federal decidió subir la suba de tasas y si bien anunció que durante el 2017 lo hará tres veces, lo cierto es que esta premisa no se viene cumpliendo. Las consecuencias de esta medida para los países emergentes, pasa principalmente por el costo que deberán afrontar a la hora de buscar financiamiento.

De todas formas, creemos que el impacto para el país es relativamente menor a otros emergentes ya que todavía el costo del país para endeudarse está por encima al de otros países de la región y una “normalización” de la situación compensaría este mayor costo. Es decir, los problemas de Argentina son internos y el 2017 es una nueva oportunidad para avanzar para desarrollar el mercado de capitales local.

Por el momento, los principales índices de la Bolsa de EEUU han terminado con alzas moderadas la semana. El Dow Jones nuevamente se acerca a los 20.000 puntos, mientras que el S&P500 y el Nasdaq también acarician máximos históricos.

Por el lado de Europa, **la incertidumbre política y del sector bancario de Italia han aumentando las probabilidades de que el Banco Central Europeo extienda por 6 meses más su programa de compra de activos**, escenario positivo para las acciones y los bonos europeos.

En este escenario, lo más relevante es el comportamiento de los bonos de 10 años donde hubo una clara tendencia alcista en las tasas ya que el mismo finalizó rindiendo cerca del 2,6% anual. **Las demás tasas se apegaron a la misma tendencia y terminaron con alzas.** En cuanto al mercado de monedas, el dólar finalizó una rueda de fuerte fortalecimiento tras las declaraciones de la FED. En tanto el petróleo WTI cerró en los US\$ 53 por barril.

Evolución Bono de 10 años Estados Unidos



Mercado Local

¿20.000 puntos para el Dow Jones? Los mercados internacionales ingresan en las últimas ruedas antes de cerrar otro año. Como es habitual en estas fechas en los medios especializados empezamos a leer y a escuchar sobre el Rally de Navidad.

Evolución Merval Argentina



En este escenario, **el Merval retrocedió en la semana 3,7% para ubicarse en los 16.564 puntos**, quebrando la barrera de los 17.000 puntos. El panel líder operó mixto pero con mayoría de bajas. Uno de los papeles que acuso mayor impacto fue Celulosa Argentina, que retrocedió hasta \$16,75 tras haber alcanzado máximos cercanos a \$26 semanas atrás. **El volumen operado sigue siendo bajo.**

Mientras tanto, esta semana **el BCRA mantuvo nuevamente la tasa de referencia de Lebac a 35 días en 24,75%**, anclado en las expectativas de inflación que medidas por el REM se han acelerado para 2017. Desde lo político el tema de las próximas semanas seguirá siendo el tratamiento del proyecto de “ganancias”, aun con final abierto.

En cuanto a la renta fija, siguiendo el comportamiento del resto de los emergentes, los bonos en dólares operaron con mayoría

de bajas. El mayor impacto se vio sobre la parte más larga de la curva, tal como se esperaba. La parte corta de la curva en cambio, finalizó casi sin variaciones. Los de pesos indexados por CER, terminaron con mayoría de bajas, los emitidos en pesos terminaron entre neutros y negativo.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En materia de renta fija, **la tendencia al fortalecimiento del dólar hace recobrar atractivo a los bonos en moneda dura del tramo medio de la curva**, en tanto en pesos seguimos viendo atractivos para coberturas los bonos que ajusten por CER.

Respecto a la renta variable, seguimos viendo valor en el sector energético, ya que se confirma un fuerte incremento en las tarifas pero con una aplicación gradual. **El precio de la energía se incrementará en un 71% para consumo doméstico y 23% para las empresas medianas y grandes.** Incorporando los aumentos para el rubro transporte y distribución, las tarifas llegarán a duplicarse. Los ajustes se realizarán dos veces al año, en febrero y agosto, comenzando en el segundo mes de 2017.

Lo que desconocemos por ahora es cuáles serán finalmente las tarifas reconocidas (especialmente a Transener, Edenor y Edesur).

Las empresas han presentado propuestas tendientes a alcanzar niveles que permitan recomponer márgenes y EBITDA.

Si bien lo que se espera para el resultado del último trimestre del año para las empresas cotizantes del sector es que el balance arroje números relativamente flojos, crece la expectativa de cara a 2017. Una inversión para seguir de cerca.

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