

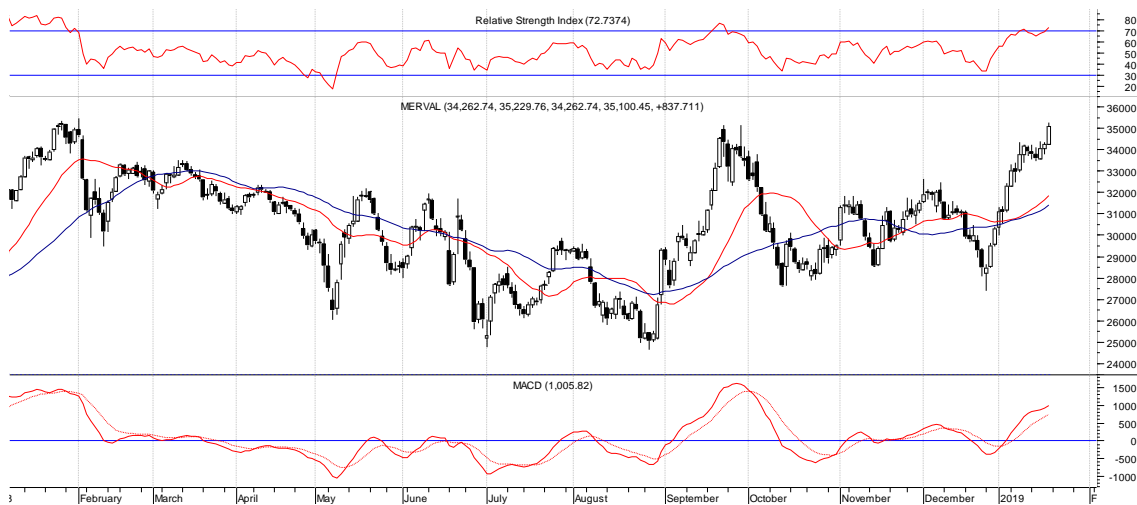
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 21 de enero de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

Se afianza el impulso alcista en el arranque del año. El índice de referencia del mercado local (que, vale la aclaración, pasa a llamarse S&P Merval, producto del convenio realizado por BYMA con la agencia internacional Standard & Poor's), cerró la semana superando los 35.000 puntos para acumular una ganancia del 3,6% en las últimas cinco ruedas. De este modo, el 2019 marca un incremento acumulado del 15,9% para el selectivo de acciones más negociadas del recinto. Hoy los mercados de Estados Unidos permanecerán cerrados.

Evolución Merval



Precisamente, Entre las acciones de mayor volumen transaccional se destacaron las subas del Grupo Financiero Valores (+8,5% en la semana), Transener (+6%) y la acción de BYMA (+5,8%). Estos papeles mostraron una recuperación en sus cotizaciones, tras haber experimentado un atraso relativo en la evolución de los precios negociados.

En contraste, el sector de materiales básicos estuvo más castigado. Solamente tuvieron un cierre semanal negativo las acciones de Ternium Argentina (-4,4%) y Aluar (-1,1%).

Entre los títulos públicos, la sostenida compresión de spreads benefició a los bonos del tramo largo de la curva, observándose un renovado interés de los inversores por los cupones vinculados al PBI luego que el fondo de inversión Aurelius presentara una demanda en contra del cambio de base de cálculo realizado en el 2014. El cupón en dólares bajo ley NY ganó un 16,6% en la semana mientras que su par doméstico hizo lo propio en un 9,7%.

Pasando a lo referido al mercado cambiario, el dólar tuvo su primera semana alcista en lo que va del año, trepando en su cotización 68 centavos hasta \$ 37,58 por unidad en su cotización mayorista. Siendo relevante señalar que en este período, el Banco Central licitó compras por US\$ 190 millones, procurando mantener la valuación en el rango de no intervención previsto.

Pensando en los próximos meses, el cumplimiento de las metas fiscales del año pasado habilita un nuevo desembolso del acuerdo de asistencia financiera celebrado con el FMI y mejora las perspectivas de financiamiento del gobierno. **Esto contribuye a la compresión de spreads y da aliento a las cotizaciones de los bonos.**

Además para perfiles conservadores esta semana, **el Ministerio de Hacienda procederá a la licitación de Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 30 de agosto de 2019 (LETES a 217 días de plazo).** La suscripción de las LETES se podrá realizar únicamente con Dólares Estadounidenses y el precio máximo para las LETES será de USD 973,94 por cada VN USD 1.000, el cual equivale a una tasa nominal anual de 4,50%. Para aquellos clientes que tengan pesos y decidan participar, la recomendación es realizar la compra de dólares mediante la

compra de bonos utilizando los pesos y su inmediata venta en dólares (el llamado dólar MEP) logrando un tipo de cambio a un precio unos 30/40 centavos inferior a las pizarras de bancos y casas de cambio.

En materia de renta variable, la coyuntura global más favorable a activos de países emergentes continúa influyendo positivamente en las acciones argentinas. Aun así, el escenario de mayor incertidumbre a nivel local debido principalmente a las elecciones presidenciales del 2019, continúa siendo un factor de riesgo significativo.

¿Qué se dice en el mercado?

El rally de inicios de año sigue adelante. Es que la distensión en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China sigue impulsando los índices estadounidenses y de esta manera al cierre de la semana, el Dow Jones avanzó hasta los 24.706,3 puntos, mientras el S&P 500 lo hizo hasta 2.670,7 y el Nasdaq Compuesto hasta las 7.157,23 unidades. Así, en el cómputo semanal, avanzaron un 3%, 2,9% y 2,7% respectivamente.

Por su parte en la primera semana de balances, podemos asegurar que los resultados fueron aceptables y que, en algunos casos, superaron las expectativas de los analistas. A pesar de esto, aún persisten riesgos políticos como el cierre del gobierno de EEUU sin miras de solucionarse en el corto plazo y algunas tensiones latentes en Europa. Por cierto, recordemos que hoy los mercados americanos se encontrarán cerrados por feriado nacional.

En relación al acercamiento entre China y Estados Unidos, según publicó The Wall Street Journal, el país norteamericano se plantea eliminar aranceles sobre productos chinos para acelerar un pacto comercial con el gigante asiático y, aunque la Administración ha desmentido el extremo de la supresión temporal de los aranceles, el mercado ha comprado el

acercamiento de posturas. En este contexto, China ha ofrecido aumentar sus importaciones desde Estados Unidos en los próximos cinco años, para reducir su superávit comercial respecto al país americano, según adelanta Bloomberg.

Evolución S&P 500



Si miramos el mercado de la deuda, el rendimiento del bono del Tesoro de EEUU a diez años avanzó hasta el **2.78%**. En tanto, entre las divisas, el Dollar Index –DXY- extendió las subas para apreciarse un 0.7% en la semana hasta los 96.

Para finalizar, el petróleo avanzó un 4.5% hasta los USD 53.9. En tanto, los precios del oro cayeron un 0.7% hasta los USD 1.282 por onza troy.

Evolución Petróleo WTI



En un contexto en el que se mantienen las señales de distensión en los mercados financieros internacionales, el tipo de cambio siguió moviéndose durante buena parte de la última semana por

debajo del límite inferior de la “zona de no intervención” dispuesta por el Banco Central, con reiteradas compras de dólares en el mercado por parte de la autoridad monetaria, orientadas a sostener el valor de la divisa.

Precisamente, la moneda estadounidense cerró la semana en \$38.6 en el mercado minorista, lo que es una suba de 57 centavos en la semana. Por su parte, el dólar mayorista cerró a \$37.58, mientras que el BCRA3500 se colocó en \$37.62.

Hasta el momento, el Banco Central intervino en reiteradas oportunidades en el mercado de cambios durante los últimos días, haciéndose con un total de USD 190 millones desde su primera compra del jueves 10 de enero, y la emisión de pesos resultante de dichas intervenciones cambiarias llevó a incrementar el límite para la Base Monetaria en 0,3%.

Esta relajación en el margen de las condiciones monetarias contribuyó, a su vez, en allanar el camino a la baja de las tasas de interés, aunque en un movimiento aún acotado. La tasa de las licitaciones de LELIQ, que representa la tasa de referencia de la política monetaria, siguió mostrando una leve tendencia descendente durante la semana y cerró el viernes en 57,25%, acumulando una caída de 2 puntos porcentuales en lo que va de enero.

Así, en una semana positiva para los mercados en general, el S&P Merval ganó 3.6% y se ubicó en los 35.100 puntos, en los niveles de hace un año y en la zona de máximos históricos medido en pesos.

En relación a la renta fija, los títulos públicos en dólares finalizaron con totalidad de subas y los rendimientos se ubicaron entre el 3.5-11.6% anual con durations de hasta 11 años. De igual forma, los bonos en pesos -tanto los indexados por CER y los Badlar- culminaron entre neutros y positivos.

En tanto el riesgo país siguió con tendencia descendente, como consecuencia de una suba en las paridades de bonos en dólares de mediano y largo plazo. Puntualmente, el índice que elabora el J.P. Morgan cerró en 672 unidades y acumula una baja de 160 unidades desde el máximo alcanzado en diciembre.

Evolución Riesgo País



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

De cara a los próximos meses, la estabilidad en el tipo de cambio tendería a restar presión a la inflación minorista (la evolución de los precios fue cediendo sostenidamente desde 6,5% en septiembre, 5,4% en octubre y 3,2% en noviembre, hasta un 2,6% en diciembre), haciendo de contrapeso a los aumentos tarifarios anunciados para los primeros meses de este año (electricidad, gas, agua y transporte público).

Esta dinámica avalaría que **el Banco Central siga mostrando una actitud de cautela** en lo que hace al manejo de la política monetaria y la evolución de la tasa de interés continuará mostrando un descenso gradual en el corto plazo.

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.