

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 26 de diciembre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

Semana corta. Últimas ruedas del año. Hoy feriado en Estados Unidos, el viernes feriado a nivel local. Localmente se mantienen interrogantes respecto de lo que depara el año entrante. Por su parte Wall Street sigue en máximos, mientras que las proyecciones indican que durante el 2017, es probable que se profundice el fortalecimiento del dólar, ya que la Reserva Federal estará dispuesta a acelerar la suba de tasas para contener “brotes” inflacionarios.

Evolución Merval



Momentos de balances para el mercado local. En tal sentido es importante señalar cual fue el retorno de cada uno de los activos para sacar conclusiones y rearmar la estrategia de inversión pensando en el 2017.

En el plano internacional, el Dow Jones y el índice Nasdaq alcanzaron el martes nuevos récords, y el S&P 500 quedó a un punto de alcanzar su propia marca histórica, pero en las jornadas posteriores recortaron posiciones. Recordemos que hoy no habrá

sesión bursátil porque es festivo federal y cierran los mercados financieros de Nueva York.

Durante las últimas jornadas podemos mencionar que **los inversores parecen tomarse un respiro tras la intensidad de las semanas posteriores a los comicios presidenciales del 8 de noviembre en Estados Unidos**, que han generado un fuerte impulso alcista. Para la semana entrante y el mes de enero anticipamos poco volumen de operaciones.

Por su parte, **las acciones chinas terminaron la semana con una nota pesimista**, luego de que el índice CSI300 anotó un mínimo en dos meses para coronar su tercera semana consecutiva de caídas, en medio de las preocupaciones sobre una regulación más estricta para las corredurías y aseguradoras.

En otros mercados, **Europa cerró la semana con cotizaciones mixtas**. Respecto a las commodities, el petróleo de Texas cerró en 53 dólares el barril, el oro avanzó a 1.133 dólares la onza, la rentabilidad de la deuda pública a diez años bajaba al 2,534 % y el dólar se depreciaba ante el euro.

Nuestra perspectiva para el año entrante es de una economía mundial creciendo un 3,4%, con potenciales presiones inflacionaria, escenario en el cual los bancos centrales seguirán reduciendo sus políticas monetarias expansivas.

Es probable que **se profundice el fortalecimiento del dólar, ya que la Reserva Federal** estará dispuesta a acelerar la suba de tasas para contener “brotes” inflacionarios. Al mismo tiempo, esperamos que los rendimientos de los bonos de Tesoro seguirán en aumento hasta valores cercanos al 3%, presionando a los commodities. La selectividad será fundamental a la hora de armar las carteras.

En el plano local, **el primer trimestre del 2017 sorprenderá a los inversores con un Panel Líder cada vez más numeroso**, las

posibles ingresantes al Merval son Caputo, Petrobras Argentina, Petrolera del Cono Sur y Transportadora de Gas del Sur.

Les deseamos que en el 2017 tengan ¡Muy Buenas inversiones!

Evolución Dow Jones



Mercado Local

En este contexto, la bolsa local registró una semana bajista, en la que el índice de referencia de la bolsa porteña retrocedió un **1,26%**. Con mayor volatilidad, los papeles más negociados no logran levantar cabeza en las últimas jornadas de 2016.

Entre los títulos públicos, **los denominados en dólares se movieron en al compás de los vaivenes en el tipo de cambio**. La cotización del dólar despidió la semana con una marcada baja en una plaza ofrecida ante el ingreso de dólares del blanqueo.

El primer trimestre del 2017 sorprenderá a los inversores con un Panel Líder cada vez más nutrido. Según las proyecciones al 16 de diciembre, cuatro nuevos papeles se integrarían a la cartera del índice Merval (que llegaría así a las 27 cotizantes), su mayor diversificación en muchos años. **Asimismo, crece la capilaridad entre los sectores económicos en lo que refiere a la ponderación en el índice.**

El sector petrolero mantendrá su privilegio (Petrobras Brasil seguirá siendo el papel de mayor incidencia, seguido por Pampa Energía cuyo EBITDA actualmente depende en mayor medida del

oil&gas que de su actividad en el rubro eléctrico). Cresud aparece como tercera en función de su peso relativo.

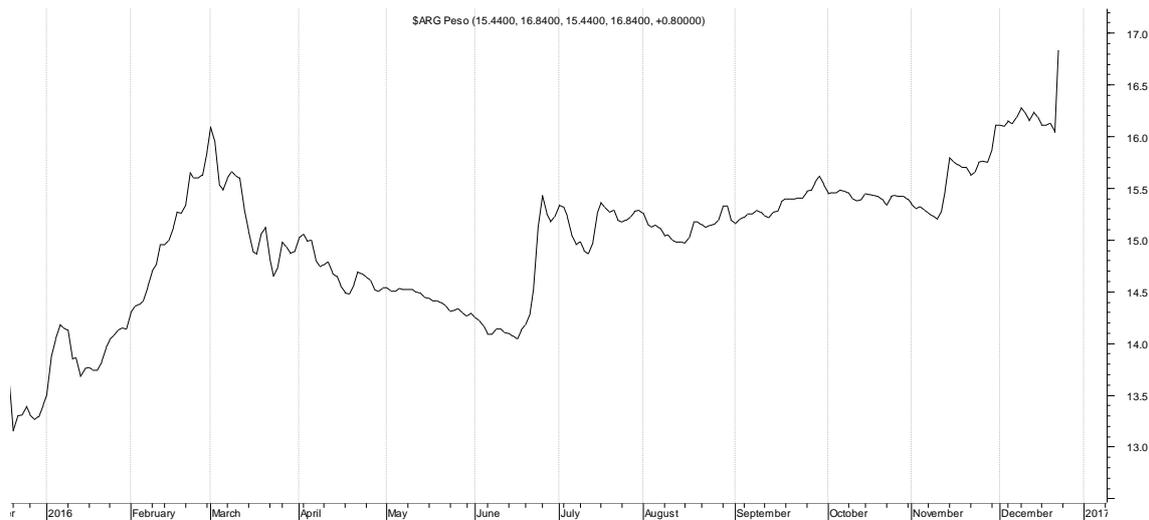
Evolución Cresud



Entre las noticias más relevantes de la semana, el Gobierno alcanzó un acuerdo con la CGT respecto a las reformas sobre el Impuesto a las Ganancias y logró la sanción del proyecto. Por su parte el BCRA por tercera semana consecutiva, mantuvo la tasa de referencia sin cambios en la cotización de las Lebacs a 35 días (24,75%).

Por último, consecuencia del blanqueo de capitales, el dólar sobre el cierre de semana perforó el piso de los \$ 16 para la cotización minorista. En tanto el segmento mayorista de bancos, anotó tres bajas consecutivas y cerró por debajo de \$ 15,50, su menor valor en tres semanas, producto de un incesante ingreso de capitales en el marco del Sinceramiento Fiscal.

Evolución dólar CCL



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

“Recalculando para el 2017”. El mercado local se distancia del contexto internacional donde los índices de Estados Unidos marcan máximos rueda tras rueda. **El Rally sigue en Wall Street y el Dow Jones roza los 20.000 puntos**

Pensando en un inversor conservador y en el escenario actual de tasas y de tipo de cambio, vemos necesario diversificar el riesgo entre Lebacs de corto plazo (a 35 días y a 63 días) ya que las mismas rinden unos 5 puntos porcentuales más que un Plazo Fijo y posiciones dolarizadas, como ser por un lado el Bonar 2024 (AY24) y por el otro, un título dollarlinked como el Bonad 2018 (AM18).

Por último, **si el inversor busca asumir algo más de riesgo, la recomendación pasa por distribuir el riesgo entre opciones conservadoras, como las Lebac, con algo de renta fija de duration media y larga y un porcentaje de renta variable, aprovechando que de largo plazo aún se mantiene la tendencia alcista del mercado accionario local tras el rebote de estos días.**

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