

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 29 de noviembre de 2016

¿Qué se dice en el mercado?

En el comienzo de semana a nivel local, se espera que los activos que cotizan en Estados Unidos reflejen en sus precios el comportamiento de la jornada de ayer. En tal sentido lo más destacado pasó por TGS, Telecom, Pampa Energía y Edenor. En tanto el sector bancario también finalizó en alza. A nivel local los temas de la semana serán la licitación de Lebac del día de hoy, el comportamiento del tipo de cambio, ganancias y “rumores” sobre el impuesto a la renta financiera.

Comportamiento ADRs 28-11

Especie	Último	Variación	(%)
BFR	18.66	+0.15	(+0.81%)
BMA	72.16	+0.23	(+0.32%)
CRESY	16.52	-0.18	(-1.08%)
EDN	27.90	+0.27	(+0.98%)
GGAL	28.79	+0.10	(+0.35%)
IRS	19.07	+0.02	(+0.10%)
PAM	36.61	+0.35	(+0.97%)
PBR	10.25	+0.05	(+0.49%)
PZE	4.85	-0.32	(-6.19%)
TEF	8.26	-0.09	(-1.08%)
TEO	18.46	+0.31	(+1.71%)
TS	30.39	-0.92	(-2.94%)
TX	24.34	-0.14	(-0.57%)
TGS	8.00	+0.17	(+2.17%)
YPF	16.50	-0.17	(-1.02%)

A lo largo de la última semana, **Argentina mostró una recuperación de los bonos y de los activos de renta variable.** Por cierto el Índice Merval ya volvió a los valores previos a la elección de los EEUU, si bien el volumen en el rebote dista de ser importante.

En tal sentido, **el Merval avanzó en la semana anterior el 4,78% para ubicarse nuevamente en los 17.769 puntos.** Pensando en lo que viene, es importante ver que **el BCRA decidió recortar nuevamente la tasa de 35 días hasta el 25,25%.** Tercera reducción consecutiva de 50 bps y esta vez con una absorción de casi \$28 mil millones si tomamos también las intervenciones en el mercado secundario.

Recordemos que en la rueda de ayer, **Wall Street cerró a la baja, con un descenso del 0,28% en el Dow Jones, tras las ganancias acumuladas los últimos días y que culminaron el viernes con récords en sus principales indicadores.**

Los principales índices Norteamericanos han acumulado tres semanas consecutivas de subidas, con nuevos récords, gracias al llamado "repunte Trump", que ha surgido tras la victoria del republicano Donald Trump en las elecciones del 8 de noviembre.

De todas formas, **comienza a aparecer cierto pesimismo sobre la posibilidad de que termine el 'repunte Trump', al menos en la recta antes de fin de año.**

Evolución Petróleo



Por último, **los precios del petróleo, comenzaron la semana con un comportamiento firme hasta los 47,08 dólares, ante la**

creencia de que el próximo miércoles la OPEP aprobará una reducción en sus cuotas de producción. Un tema para estar atentos durante la presente semana.

Evolución Merval



Mercado Local

La semana anterior finalizó con escasas operatorias durante el día jueves y viernes. De todas formas, el índice de referencia de la Bolsa porteña marcó una ganancia del 4,78% durante la semana, impulsado por papeles que treparon hasta un 12%. Como el caso de Siderar. También se registró un interesante incremento en JMIN (+10%) y Transener (+10%).

Del lado de las bajas, Agromental recortó más del 5%, seguida por CEPU, mientras que Consultatio cerró sin cambios la semana.

Ciertamente desde el inicio de semana el mercado siguió recuperando valor impulsado por el éxito en la primera etapa del blanqueo, la leve baja de tasas en el bono de 10 años en Estados Unidos y la recuperación del precio del petróleo durante los primeros días de la semana.

Respecto a la renta fija, el índice de bonos elaborado por IAMC mostró un avance del 0.47%. Si bien los títulos emitidos en pesos indexados por CER operaron sin una tendencia definida y los

bonos en dólares, terminaron con mayor proporción de subas, con el AA46 a la cabeza aumentando 0,9% en la rueda del viernes. De todas formas, para los títulos públicos, se observa una marcada migración de inversores desde el tramo largo de la curva en moneda extranjera hacia el resguardo de los activos de menor volatilidad (y menor rendimiento). **Sin dudas tal como venimos señalando, los recortes comienzan a ser señales de entrada, tanto en acciones como en deuda de mayor duration, pero sólo para los inversores con perfiles más agresivos, es decir dispuestos asumir más riesgo en busca de rentabilidad.**

Evolución CRES



En materia de política monetaria, el BCRA volvió a reducir la tasa de referencia para las Lebac de 35 días hasta el nivel de 25,25%. Por último, el dólar minorista finalizó la semana en los 15,75 pesos por unidad. En el segmento mayorista, el billete norteamericano se contrajo a \$ 15,55 por unidad.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en lo que viene el mundo entero está pendiente de todos los pasos de Donald Trump, sus primeros discursos, sus reuniones y principalmente las definiciones sobre la confirmación de los equipos de gobierno. La pregunta, sin dudas,

es ¿cuánto pueden afectar estas dinámicas a la economía argentina a corto y mediano plazo?.

En tal sentido, la incertidumbre y la volatilidad de corto plazo, nunca es buena y se transforma en un obstáculo adicional para alcanzar la esperada recuperación del nivel de actividad interno. Pero dicha incertidumbre no revierte **los pronósticos de moderado crecimiento económico en Argentina a corto/mediano plazo y no implica un shock muy negativo para la dinámica económica/financiera de Argentina.**

Parece evidente que una suba en las tasas de interés de la FED, la probabilidad de que ocurra en diciembre ya está descontada un 100% por los analistas, generará más costo de endeudamiento vía intereses en todos los emergentes, pero nada dramático que desestabilice a la política actual del gobierno. **El crecimiento económico depende de lo que se realice en términos de política económica interna y, en especial, en las posibilidades de resolver los desequilibrios macro estructurales heredados del kirchnerismo.**

Pensando en un inversor conservador, y en el escenario actual de tasas, **vemos valor en las Lebacs de corto plazo a pesar del recorte de 50 puntos básicos, ya que las mismas rinden casi 6 puntos porcentuales más que un Plazo Fijo.** Además incorporamos un bono en dólares de corto plazo Bonar 2024 (AY24) y una cobertura por medio del bono dollarlinked, Bonad 2017.

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.