

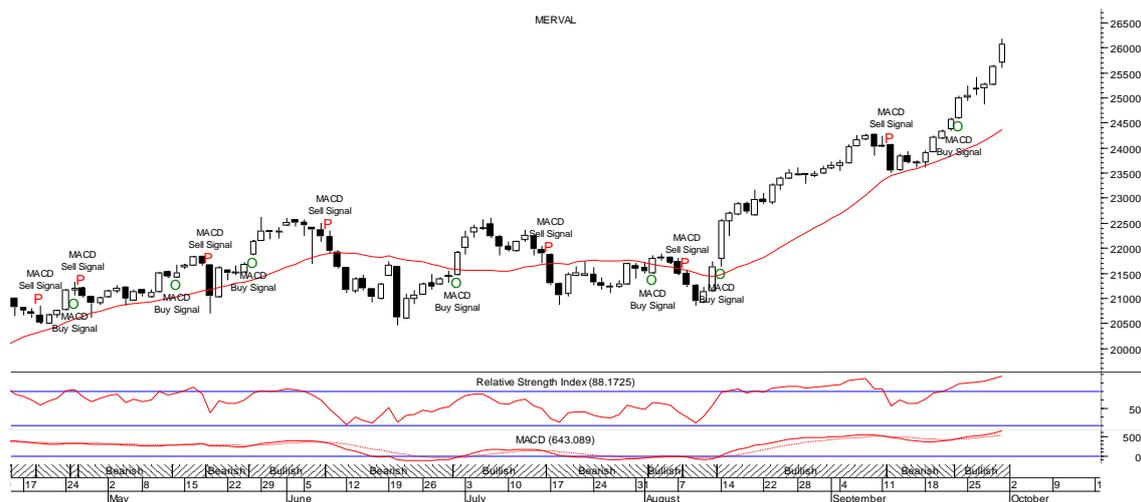
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 2 de octubre de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Euforia en el mercado de acciones locales. El Merval cerró la última jornada del noveno mes del año con record histórico al superar los 26.000 puntos. De esta forma, faltando solo tres semanas para las elecciones de medio término y ya en plena campaña electoral, el principal índice de acciones de Argentina cerró septiembre con una suba del 10,9% extendiendo la ganancia en lo que va del año al 54,5%. A nivel internacional, los actores del mercado centrarán la atención en las declaraciones de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, para conocer más indicios acerca de cuándo volverá a subir los tipos de interés. Además aguardarán con expectativa las declaraciones del miércoles del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, mientras que los datos sobre el PMI del Reino Unido ofrecerán una visión más en profundidad del impacto del Brexit.

Evolución Merval



En el panel líder lo más destacado del mes fue Mirgor con un avance del 25,5% seguida de cerca por Transportadora Gas del Norte con el 25,4% y por Comercial del Plata con el 24,5%. En tanto Consultatio con un rojo del 8,3% fue lo peor de septiembre

y además perdió su lugar dentro de la cartera del Merval para el último trimestre del año.

Respecto a los títulos públicos, según el índice de Bonos del IAMC el rendimiento fue del 1,4% en el último mes. Los bonos emitidos en dólares finalizaron con mayoría de subas, las cuales se profundizaron en la parte larga de la curva de rendimientos. En tanto, los bonos emitidos en pesos e indexados por CER, culminaron mixtos, mientras que los a tasa fija y los atados a Badlar quedaron sin una tendencia definida.

Lo cierto es que la economía consolida un crecimiento que ya va dejando de ser sólo un rebote de la caída del 2016. Esta semana se conocieron importantes datos en materia económica: el Estimador Mensual Industrial (EMI) de agosto, con una suba del 5,1%. El índice de indicadores de coyuntura de la construcción (ISAC), con una mejora del 13% interanual en agosto. Evidenciando que prácticamente la totalidad de los sectores ya se muestran en terreno positivo. **Por otro lado, se observó una nueva mejora del salario real,** que sirve de sostén al actual avance del consumo privado, a la vez que esta recomposición de los ingresos impulsó un retroceso de las cifras de pobreza en el primer semestre de 2017.

Esta multiplicidad de indicadores que aportan renovados indicios del buen momento que ha comenzado a transitar la economía local sumados a las encuestas que marcan una mayor polarización entre el candidato oficialista y la ex presidenta, con una ventaja de hasta 6 puntos en favor de Cambiemos, son los factores que mantienen el optimismo en el mercado de capitales y un interesante volumen en crecimiento.

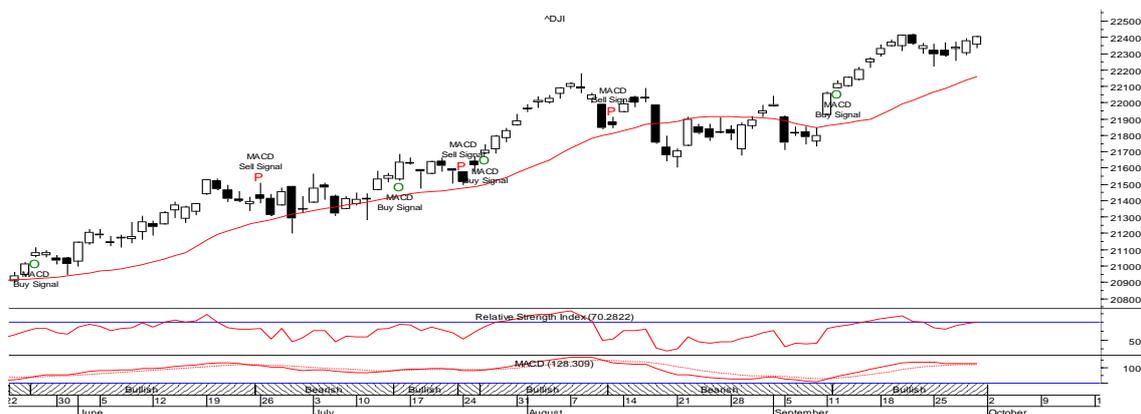
Pensando en lo las próximas semanas, podemos mencionar que en las últimas ruedas en el mercado de renta variable se registró una esperada rotación de carteras, que se reflejó en el alza de los

precios de los papeles “más atrasados” como Central Puerto, Celulosa, Mirgor y Comercial del Plata. **En este contexto si bien la demanda externa parece que sigue activa comprando la “historia argentina”, once ruedas seguidas de alzas invitan a tener prudencia en la selección de los activos.** Para perfiles conservadores las Lebacs con sus tasas en torno al 27%, siguen siendo muy atractivas.

¿Qué se dice en el mercado?

A nivel mundial, los principales índices cerraron con alzas durante el mes de septiembre. Puntualmente Wall Street finalizó con broche de oro, ya que sus tres referencias terminaron con ganancias mensuales por sexto mes consecutivo, del 2,1% en el caso del Dow Jones, del 1,9% en el S&P 500 y del 1,1% en el Nasdaq. **Estas notables mejoras en la renta variable estadounidense se potenciaron luego de que se vayan desvelando los componentes principales de la revolución fiscal anunciada por Donald Trump, presidente de EEUU.** Por cierto, de ser aprobado sin alterar las cifras dadas a conocer hasta ahora, los expertos señalan que se sumará una media de 10,50 dólares al beneficio por acción de las compañías que componen el S&P 500 a lo largo de un año. Esto sería un 8% sobre la previsión que recoge Bloomberg para 2017. Habrá que estar atentos ya que comienza el período para su implementación en el Congreso.

Evolución Dow Jones

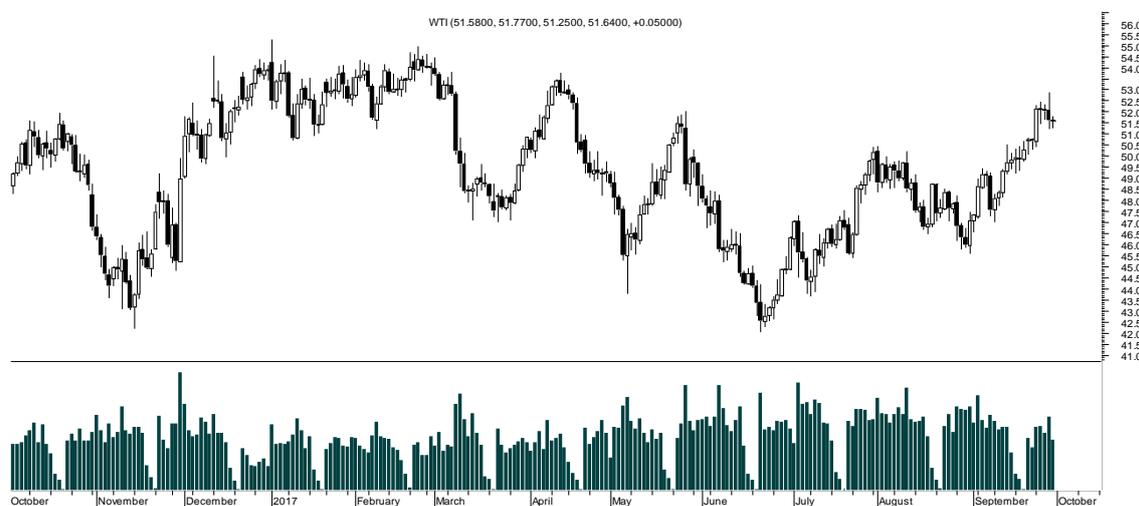


Por el lado de los datos macroeconómicos, la economía norteamericana creció en el segundo trimestre a un ritmo un poco más veloz que lo estimado previamente y a su mejor tasa en más de dos años, si bien es probable que el impulso se desacelere en el tercer trimestre debido a que los huracanes Harvey e Irma redujeron la actividad. Por su parte, el discurso de la titular Reserva Federal de esta semana confirmó que existe margen de maniobra y que la normalización monetaria se dará sin pausa, pero tampoco sin prisa y es probable que se realice un incremento de la tasa de referencia en el mes de diciembre. En este escenario, el rendimiento del bono americano a 10 años se mantuvo prácticamente inalterado en torno al 2,28% anual.

En relación a Europa, los índices finalizaron sostenidos con los inversores mostrando mayor calma y alejados de la tensión de crisis anteriores ante la amenaza independentista de Cataluña. De todas formas, estimamos que una escalada de tensión y protestas violentas podrían tener un impacto negativo en el mercado europeo en el inicio de semana.

Por último, en cuanto a los commodities, el precio del WTI cerró a USD 51.6 por barril, mientras que el oro cerró en USD 1.284 por onza troy.

Evolución Petróleo



A lo largo de la semana, el Merval no detuvo su rally alcista y logró su undécima suba consecutiva al avanzar 1.9% hasta los 26.074 puntos, nuevo máximo histórico.

Los precios en el mercado local de acciones siguen subiendo de manera sostenida, incorporando rápidamente los buenos datos de la economía que evidencian una recuperación de la actividad generalizada (13 de 15 ramas económicas) y una tasa de crecimiento promedio del 4,9%, la más alta de los últimos años.

En cuanto a la renta fija, la cotización de los bonos reflejan una menor euforia que las acciones, en momento en donde las paridades de los títulos públicos se muestran cerca de máximos históricos, mientras se incrementa a nivel internacional los riesgos asociados a una suba de las tasas en EE.UU. sobre fin de año.

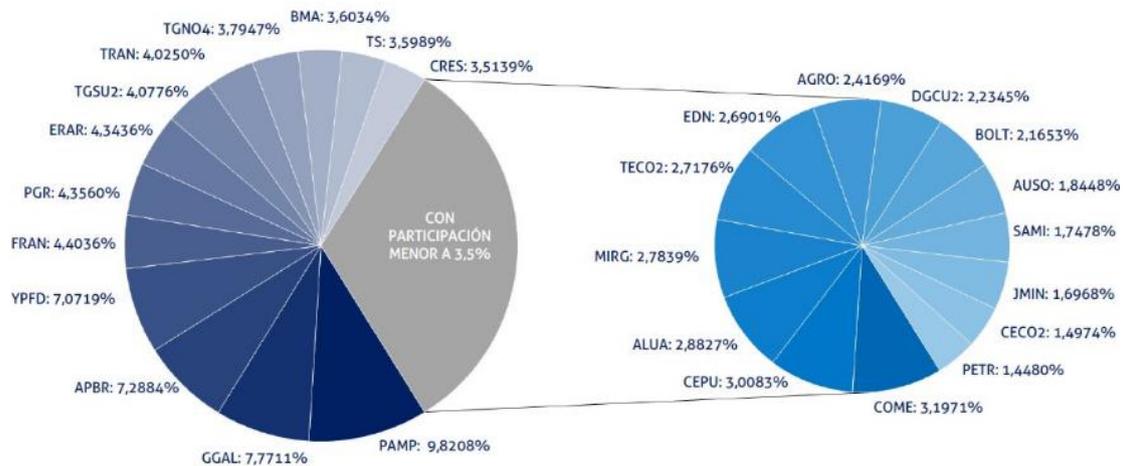
Por su parte, en el mercado secundario de Lebacs, la tasa de la posición más corta, a 19 días, se ubicó en la zona del 26,9%, mientras que para los plazos más largos, desde febrero de 2018, superan el 27%.

Respecto al mercado de cambios, el ingreso de divisas sobre el cierre de semana provocó una abrupta caída del dólar minorista, el cual cerró en \$17,63, mostrando tres descensos consecutivos. Sin embargo, el recorrido de la divisa en septiembre fue oscilante: tocó mínimos de \$ 17,27 para la venta a mitad de mes y máximos de \$ 17,85 a mediados de esta semana.

Es interesante destacar en cuanto a las noticias que Moody's publicó su informe anual sobre el país y estimó que el país crecerá 3% en 2017 y 3,5% en 2018. Incluso, consideró que las reformas que el gobierno implementará después de las elecciones, ayudarán a reducir el déficit fiscal. Sin embargo, alertó que la proporción de deuda en manos del sector privado es cada vez mayor, lo cual aumenta la vulnerabilidad fiscal del país. Esto se le suma a otras debilidades como la alta inflación y la alta proporción

de deuda en moneda extranjera. Desafíos que tiene el país por delante.

Nueva Composición Cartera Merval



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Los indicadores de nivel de actividad, empleo, salarios y pobreza reportados durante las últimas semanas confirman que la recuperación económica se generaliza y comienza a sentirse en la sociedad. Además las encuestas lucen ampliamente favorables para el oficialismo brindando un escenario para el gobierno que casi no tiene fisuras de cara a las elecciones legislativas.

De todas formas, Argentina todavía presenta signos de serios problemas estructurales y difíciles para resolver en el corto plazo. Por eso a pesar de que hoy la visión dominante es que los factores globales, la reactivación económica y el probable triunfo del oficialismo en octubre permiten ser optimistas a futuro, parte de este escenario ya se encuentra descontado en los precios de los activos.

Si bien la demanda externa parece que sigue activa, once ruedas seguidas de alzas invitan a tener prudencia en la selección de los activos. Por cierto, tras las fuertes subas los indicadores técnicos del Merval muestran niveles de “sobrecompra” para el RSI (88) y el Stochastic (96). **En definitiva creemos que es esperable un**

sinuoso camino y una mayor volatilidad en el mercado de capitales en las ruedas que restan hasta las legislativas de octubre.

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.