

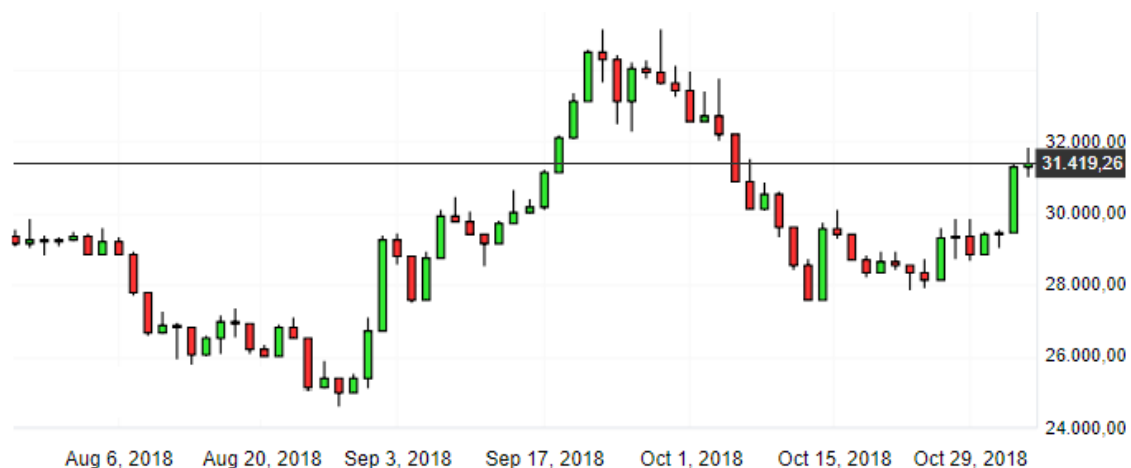
## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 5 de noviembre de 2018

### ¿Qué se dice en el mercado?

*“Se consolida el mejor escenario financiero local”. Luego de un octubre complicado para los mercados, en el inicio de noviembre parece haber vuelto el optimismo al mercado. Buenos datos económicos a nivel mundial, aceptables balances de las principales empresas y un acercamiento de Trump con el líder chino, son algunos de los factores que han permitido la mejora de las expectativas de los inversores a nivel global.*

### Evolución Merval



En este contexto, el mercado local mostró una destacada suba en la semana anterior. Con un incremento del 7% en el valor del índice de referencia elaborado por Bolsas y Mercados de Argentina, la semana se despidió con una reverdecida esperanza.

Precisamente, en el plano local, **las subas se vieron fortalecidas por un mejor escenario internacional** (aunque condicionado en la rueda del viernes por magros resultados en papeles tecnológicos) y un guiño de los inversores internacionales que llevaron a una fuerte baja en el riesgo país. La suba de los activos locales se da en un escenario de caída en la cotización del dólar, con una mayor

cantidad de inversores abandonando posiciones dolarizadas en una renovada “apuesta” al carry trade.

De esta forma, **el saldo de las operaciones semanales refleja una ganancia en confianza ante la coyuntura imperante**. Esto se vio especialmente claro en las cotizaciones de los títulos públicos. La estabilidad observada en el corto plazo habilita la recuperación tan ansiada en las cotizaciones.

Entre las acciones más negociadas, las mayores subas de la semana se dieron en Pampa Energía (+14,7%), Ternium Argentina (+14,2%) y Grupo Financiero Galicia (+12,8%). Por su parte, los cupones atados al PBI tuvieron ganancias en línea con las acciones (+14,7%).

Más allá del resultado semanal, **el cierre del décimo mes del año obliga a una revisión del período**. En un mes marcado por la apreciación del tipo de cambio ante la implementación del cambio de política monetaria hacia la gestión de agregados monetarios con bandas de flotación para el dólar, el índice Merval marcó una fuerte caída (medido en pesos), del 11,9%.

Por cierto, durante el mes de octubre, todos los papeles argentinos acusaron caídas (expresados en moneda local). Entre las acciones más negociadas, solamente se destacó en terreno positivo el papel de Petrobras Brasil (+16,8%), reflejo del excelente desempeño de los activos cariocas ante el inminente resultado electoral que se cerró el domingo pasado. La bolsa paulista trepó un 19,5% en el mes.

### **¿Qué se dice en el mercado?**

**Wall Street cerró con una mejora del 2% en las últimas cinco ruedas a pesar del tropiezo sufrido este viernes**. Por su parte el índice de volatilidad –VIX- retrocedió hasta los 20 puntos. En

tanto, los índices europeos mostraron importantes avances de hasta el 3.7% en dólares del MIB italiano, seguido por el FTSE británico (+3.3%) y el IBEX35 español (+2.9%).

**Entre los inversores, los ecos de la “guerra comercial” aún captan la atención de los inversores** y si bien en las últimas horas surgieron renovadas expectativas de una resolución a corto plazo las mismas se vieron frustradas por algunos funcionarios de Estados Unidos. Veremos si finalmente se conocen avances de cara a la reunión del G20 a realizarse en Argentina el 30 de noviembre y 1 de diciembre.

**Entre los datos económicos, se reportó el informe de empleos de Norteamérica, mostrando nuevamente números mejores de los esperados y dejado de manifiesto que la principal economía del mundo avanza a toda marcha.** De todas formas esta situación reafirma el consenso de que la Reserva Federal podría seguir con la política de elevar las tasas de interés en el corto plazo.

### Evolución S&P 500



**Desde los resultados, el foco estuvo puesto en las acciones de Apple (AAPL) que cedieron un 6.6% después de confirmarse resultados que generaron decepción por su perspectiva.** Entre las ganancias también se destacaron las de las dos mayores petroleras estadounidenses, Chevron y ExxonMobil, tras presentar unas cuentas trimestrales mejores de lo esperado. Por su parte, Facebook (FB) mostró ingresos de 1,76 dólares por

acción, superando las expectativas que apuntaban a 1,47 dólares por acción.

Respecto a las tasas, impulsada por el crecimiento de salarios en Estados Unidos, la tasa americana a 10 años cerró en torno al 3.22%, alcanzando el nivel más alto en tres semanas. En tanto, el Dollar Index finalizó la semana con una nueva suba hasta 96,31.

Para finalizar, el petróleo sufrió cuatro pérdidas semanales consecutivas, impulsada por los planes de Estados Unidos de emitir exenciones a las sanciones petroleras iraníes y la creciente producción mundial de crudo. Así, el WTI retrocedió un 6.3% hasta los USD 63 por barril. Por su parte, el oro cerró la semana sin variaciones y entre los granos, destacamos la suba semanal de la soja hasta los USD 321.6 por tonelada, en tanto que el maíz cerró en USD 146.2 y el trigo en USD 186.9 por tonelada.

**En el plano local, en relación al viernes anterior el Merval culminó con un avance del 7% en pesos, y 11.3% medido en dólares.** De esta forma la coyuntura financiera permite recuperar la confianza de los inversores, situación que se reflejó en las paridades de los títulos públicos, que ofrecieron una muy buena performance.

**Precisamente, los títulos públicos en dólares finalizaron con rendimientos que se ubicaron entre 8.1-11.3% anual con durations de hasta 11 años.** Por su parte, los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron mixtos.

**En este sentido, el CDS argentino a 5 años, tomado como medida de riesgo, bajó hasta los 571 puntos básicos, mientras que el riesgo país cedió hasta 609 puntos, una baja de 61 puntos en la semana.** Si nos referimos al tipo de cambio, finalizó una nueva semana bajista para el dólar, con lo cual podemos afirmar que la

“pax cambiaria” ya cumplió un mes, sembrando un mejor clima de negocios.

### Bandas Cambiarias (Pesos por dólar)



Respecto al tipo de cambio, el dólar en el mercado minorista cerró en \$36.60 (-3.3% con respecto al viernes pasado), mientras que el mayorista retrocedió hasta los \$35.49 (-2.5% en la semana) y se colocó así a tan solo 45 centavos del límite inferior de la banda de no intervención. En tanto, en el mercado de ROFEX, los contratos de dólar futuro para fines de noviembre, diciembre y enero cerraron en \$37.21, \$38.55 y \$40.14, respectivamente.

### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Así, tras el desembolso del FMI de comienzos de la semana anterior, se conoció que un equipo visitará Argentina el 8 de noviembre para trabajar en la revisión del plan a 36 meses y de esta manera fortalecer del programa de ayuda, además recordemos que durante la semana pasada Dujovne y Sandleris respondieron preguntas a inversores internacionales en busca de llevar tranquilidad.

En materia fiscal, por el IVA y las retenciones, la recaudación creció 42% y si bien sufrió una caída real interanual de 2,4% en octubre, el gobierno apunta a “sobre cumplir” el déficit primario para acercarse al objetivo de déficit cero. En tanto, el BCRA cumplió en octubre con su meta mensual de crecimiento nulo de la base monetaria, de acuerdo a su reporte quincenal.

En definitiva, **en un escenario macroeconómico en el cual Argentina prioriza un ajuste rápido que permita reducir los desequilibrios fiscales y externos**, buscando consolidar una recuperación en forma de “V”, las buenas noticias llegaron por los datos fiscales y señales optimistas en el frente externo. El reingreso de flujos a países emergentes y a la región tras el triunfo de Bolsonaro y los favorables números locales, aceleraron la mejora en el ánimo de los inversores y esto se evidenció en la apreciación del peso. **Por cierto, las colocaciones de Lecaps a tasas tan altas con un programa financiero cubierto hasta 2020 recobran importancia ante la mejora de la sostenibilidad de la deuda garantizada por el programa del FMI.**

Para finalizar, respecto a los resultados corporativos, la semana anterior se conoció el **balance de Ternium Argentina (TXAR)** que ganó \$ 3.034 millones al 30/9/18, superando las expectativas por mejor margen operativo y menor pérdida financiera a la esperada. De esta forma el EBITDA subió 83% y el margen EBITDA creció de 24% a 35%.

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.