
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 6 de marzo de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

“Volatilidad para la plaza local”. El tercer mes del año arrancó con una semana corta y con una tibia recuperación para el mercado bursátil local. Impulsado por los papeles del sector bancario y energético, el promedio de las cotizaciones del Panel Líder de la bolsa porteña avanzó un 0,8% respecto del cierre semanal anterior. De esta forma lo más destacado fue GGAL (3,2%) y BMA (+3,3%). En tanto lo peor estuvo en CARC (-3,7%) y MIRG (-3,3%).

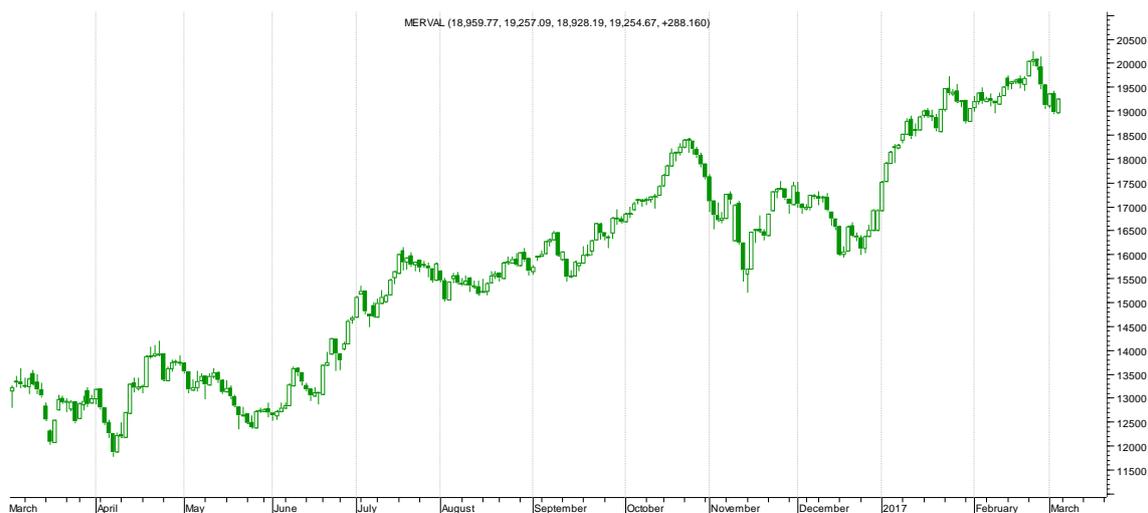
La plaza de renta variable tuvo liquidez reducida, con operaciones concentradas en algunas plazas, mientras que **las operaciones en el mercado de bonos traccionaron el mayor volumen**. En la semana se operaron unos \$ 14.000 millones en bonos, considerando las ruedas de prioridad precio-tiempo y negociación bilateral.

Más allá de la evolución de las cotizaciones en el parqué bursátil, **los operadores ponen cada vez más atención a dos aspectos**: por un lado, **el tipo de cambio y las crecientes preocupaciones que genera la extensa caída en la cotización del dólar**. La abundancia en la oferta de la divisa norteamericana presiona el tipo de cambio a la baja y el fantasma del atraso cambiario se pone cada vez más de manifiesto. Por otra parte, **la creciente conflictividad que reviste el escenario político**.

En materia de títulos públicos, la variabilidad del tipo de cambio fue el factor más influyente en las cotizaciones de los títulos públicos. Por el lado de los nominados en dólares, lo más destacado fue el avance del AA46, mientras el DICA y el DICY mostraron caídas del 0,8% y 0,4% respectivamente.

En lo que refiere a los títulos dollar-linked el BDC19 avanzó el 0,3%, mientras que el BDC20 cayó 0,7%. Por su parte, los bonos en pesos finalizaron con marcadas subas de hasta el 3,7% para el PARP, ya que siguen sostenidos por la calma del dólar y las expectativas de inflación contenidas.

Evolución Merval



Las medidas adoptadas por el Banco Central respecto a la reducción de encajes beneficiarán el balance de los bancos e impulsarán una recuperación del tipo de cambio. **El Banco Central definió la semana pasada un recorte en los encajes requeridos a las entidades financieras para los depósitos a la vista y las colocaciones a plazo fijo. En ambos casos, la reducción es del 2%, llevando la inmovilización al 18% y 14% respectivamente.**

En este escenario, el tipo de cambio cerró con una suba el viernes cortando seis jornadas consecutivas a la baja, pero **sigue preocupando el "atraso" que presenta la cotización de la divisa.** El "contado con liqui" cerró estable a \$ 15,53 y el dólar "Bolsa" repuntó a \$ 15,50.

Evolución CRES



Mercado Local

"Volatilidad para el Mercado local en una semana reducida por los feriados de Carnaval". Cierra una semana corta, con escaso volumen y operatoria, para los principales activos locales de renta variable. Los bonos, en cambio, marcaron máximos dando cuenta de que sigue ingresando dinero para colocaciones financieras.

El Merval finalizó la semana 19.265 puntos regresando nuevamente a los 19.200 puntos, siendo la próxima resistencia en los 19.700 puntos. De esta forma en lo que va de marzo avanza 0,8%, en una semana en la cual alternó recuperación con fuertes bajas en el día de ayer al compás del tipo de cambio que marcó un nuevo mínimo. Sobre el cierre de semana parte del impulso provino del exterior y de la recuperación del dólar.

Ciertamente, los operadores centran sus decisiones en dos factores: por un lado, el tipo de cambio y las crecientes preocupaciones que genera la extensa caída en la cotización del dólar. La abundancia en la oferta de la divisa norteamericana

presiona el tipo de cambio a la baja y el fantasma del atraso cambiario se pone cada vez más de manifiesto.

Por otro lado, **la conflictividad política avanza y se espera una semana convulsionada en lo que refiere a protestas gremiales. Sobre el cierre del viernes, los docentes ratificaron a desobediencia de la conciliación obligatoria y avanzan hacia un paro para la semana que comienza.** Esto no solo dilata el comienzo de clases, sino que reaviva un frente de conflicto para la actual administración en el plano social y político.

Evolución AY24



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Tras el repaso que hacíamos del sector bancario en la última edición, las novedades de la semana exigen reforzar algunos análisis. El Banco Central definió esta semana un recorte en los encajes. Esto tiene como consecuencia inmediata el incremento de la capacidad de los bancos para realizar colocaciones a tasa (los pases contra el BCRA siguen rindiendo un 24,75%) y reforzar su actividad de originación de préstamos, que tuvo una tasa promedio ponderada del 25,2% en el cuatro trimestre de 2016. Como se lo mire, la medida influye positivamente en la rentabilidad del sector. Asimismo, al mejorar la capacidad de pago

de interés por los depósitos, la iniciativa pretende incentivar el ahorro en pesos por parte del público. En base a esto, **la participación de papeles bancarios en la cartera parece “obligatoria” para los inversores en activos de renta variable.**

En contraste, **algunos papeles parecen comenzar a agotar el movimiento al alza.** En particular, ciertas acciones del sector energético podrían estar cerca de sus techos. Papeles como Transener, Petrolera del Cono Sur, Endesa Costanera y Capex han marcado ganancias superiores al 30% en dos meses e invitan a la toma de ganancias.

Por otra parte, **Cresud inicia una nueva ronda de visitas a inversores estratégicos.** La empresa mantiene una política de diálogo con inversores procurando sumar participación en fondos internacionales. De incrementarse el apetito por el papel, la cotización - que viene sostenida – podría marcar nuevos máximos. **Para seguir de cerca.**

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