

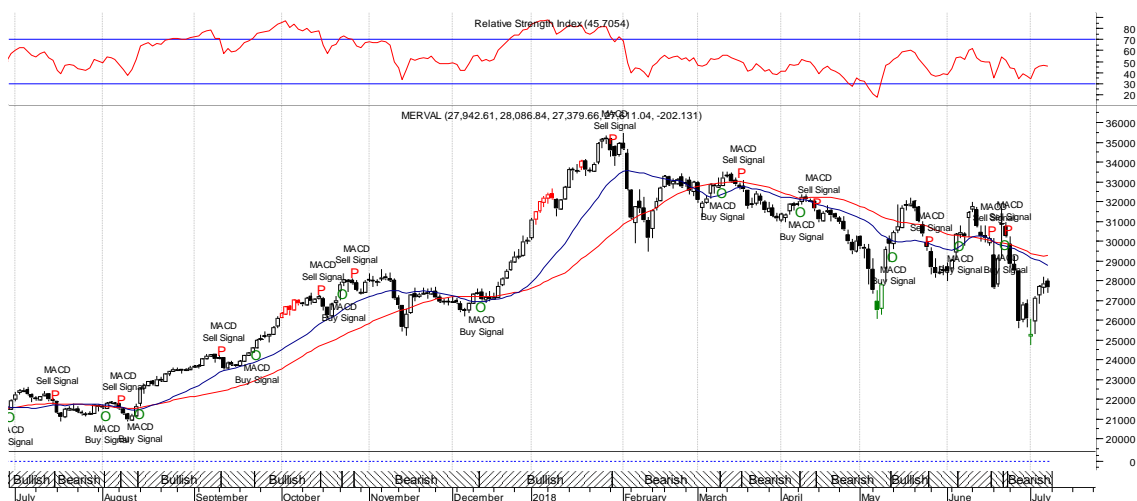
**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Martes 10 de julio de 2018**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*“Mejora el panorama para el mercado local”. En la comparación semanal, el índice Merval avanzó un 6% respecto del viernes pasado, marcando un rebote importante y dando señales de piso en los precios de los activos. Pensando en la rueda de hoy esperamos que se refleje en el mercado local el comportamiento de los principales ADRs que durante la jornada de ayer mostraron subas muy interesantes de hasta el 7%*

**Evolución Merval**



Las mayores subas de la semana se registraron en Sociedad Comercial del Plata (+16,9%), Grupo Supervielle (+16,3%) y Metrogas (+15,2%).

En contraste, los papeles que marcaron las mayores bajas fueron Edenor, que retrocedió un 5,7% en la semana, seguida de Cablevisión Holdings (-4,2%) y Grupo Financiero Valores (-1,9%).

Del lado de los bonos, el índice de renta fija que elabora el Instituto Argentino de Mercado de Capitales retrocedió un 0,8%,

afectado por el recorte en el tipo de cambio, aunque en la semana las paridades en dólares cotizaron con firmeza.

**La cotización del dólar tuvo un viernes bajista y terminó la semana con una baja del 3,4%, tras las medidas oficiales para contener el tipo de cambio.** En este sentido nos referimos principalmente a la suba de encajes y en menor importancia a la alternativa de cancelar Lebacs contra Letes en dólares. Las medidas adoptadas por la autoridad económica que derivaron en un endurecimiento de la tasa en pesos y en un apretón monetario tuvieron pleno efecto en el comportamiento de la moneda norteamericana.

**Lo cierto es que el Banco Central volvió a tomar la iniciativa a comienzos de esta semana.** Lo anterior, sumado a la batería inicial de medidas adoptadas por las nuevas autoridades del BCRA (el establecimiento de límites más estrictos para la tenencia de dólares de los bancos y la instrumentación de licitaciones diarias de divisas de entre USD 100 y 150 millones), permitió alcanzar una mayor calma en la plaza cambiaria, con la cotización del dólar cerrando por debajo de la semana previa.

Por tal motivo, a medida que las entidades financieras procuraban hacerse de efectivo para encuadrarse en la nueva regulación, en muchos casos mediante una venta de Lebacs, se produjo un alza en sus rendimientos, acompañada por una suba de las tasas de interés interbancarias, lo cual rápidamente se fue trasladando al resto de las tasas de mercado.

De esta forma, **el rendimiento para las Lebac con vencimiento a mediados de julio y a mediados de agosto pasaron a moverse en niveles superiores al 50% anual** y la tasa para los adelantos en cuenta corriente a empresas pasó del 41% al 54%.

En este contexto, **resulta atractivo para perfiles conservadores ir incrementando la exposición a moneda local aprovechando las**

**elevadas tasas y lentamente buscando mayor duración en la curva de bonos en USD.**

En tanto para perfiles que busquen un poco más de riesgo, **la recuperación de las acciones estará atada a la baja del riesgo país**, que será la clave a seguir durante las próximas ruedas, mientras se espera un incremento de la demanda por parte de los fondos emergentes en los activos locales, que siguen mostrando interesantes valuaciones.

**Pensando en la rueda de hoy esperamos que se refleje en el mercado local el comportamiento de los principales ADRs que durante la jornada de ayer mostraron subas muy interesantes de hasta el 7%.**

### **Evolución ADRs Argentinos 09-07-18**

	<b>Especie</b>	<b>Cotización</b>	<b>Var %</b>
BFR	ADR Banco Francés	13,49	<b>3,90%</b>
BMA	ADR Banco Macro	68,56	<b>3,50%</b>
SUPV	ADR Banco Supervielle	12,9	<b>1,30%</b>
CEPU	ADR Central Puerto	10,77	<b>1,40%</b>
CRES	ADR Cresud	16	<b>1,90%</b>
EDN	ADR Edenor	34,6	<b>7,30%</b>
GGAL	ADR Grupo Fin. Galicia	36,15	<b>0,00%</b>
IRS	ADR Irsa	18,67	<b>2,00%</b>
IRCP	ADR IRSA P. Comerciales	31,45	<b>4,10%</b>
PAM	ADR Pampa Energía S.A.	40,01	<b>7,00%</b>
TEO	ADR Telecom Argentina	18,5	<b>2,55%</b>
TS	ADR Tenaris	38,74	<b>2,80%</b>
TX	ADR Ternium S.A.	36,24	<b>2,80%</b>
TGS	ADR Transp. Gas del Sur	14,5	<b>3,10%</b>
YPF	ADR YPF	15,26	<b>4,00%</b>
LOMA	Loma Negra C.I.A.S.A.	11,51	<b>3,10%</b>

### **¿Qué se dice en el mercado?**

**Arrancó julio con varios frentes abiertos que los inversores no deben perder de vista.** En primer lugar, la cruzada proteccionista del presidente de EEUU, tras meses de amenazas, en la semana la guerra comercial se ha hecho oficial -con Estados Unidos

imponiendo mayores aranceles a las importaciones de China y viceversa-, si bien por el momento el mercado ignoró todos los signos que apuntan a un recrudescimiento de la situación. Veremos cómo evoluciona en las próximas semanas.

Por otro lado, la geopolítica europea también marcará el devenir de los mercados durante julio. En Italia, el pacto de coalición entre el Movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte contempla un gran aumento del gasto, así como recortes de impuestos. En tanto en España se esperan conocer los primeros anuncios del nuevo gobierno.

### Evolución Dow Jones



**Por último, sigue siendo importante monitorear el flujo de capitales.** Lo cierto es que los emergentes cotizan baratos, lo que les confiere atractivo, pero conviene vigilarlos porque son las economías más vulnerables. Algunos afrontarán pronto elecciones importantes -como Brasil- que será clave para nuestro país, mientras que otros acaban de hacerlo -López Obrador fue elegido en México, algo que el mercado ya descontaba-. Es esperable que la volatilidad persista en estos mercados los próximos trimestres, aunque sus fundamentos sólidos juegan a su favor.

**En este contexto, el Dow Jones, S&P500 y Nasdaq (7.688 puntos) alcanzaron en la semana avances de 0.8%, 1.5% y 2.4%, respectivamente.** En Europa, las plazas de referencia finalizaron

con subas entre 0.1-0.4%. En tanto que en la rueda de ayer lunes, la tendencia positiva se consolidó, con el Dow Jones trepando el 1.3% y Europa el 0.4% promedio. En relación a las tasas, el rendimiento del bono norteamericano a diez años cedió y se posicionó en torno al 2.86% anual y el Dollar Index –DXY- cayó 0.8% con respecto al viernes pasado, para cerrar en 93.83. Clave para las economías emergentes.

### Evolución iShares MSCI Emerging Markets – EEM



**En relación al petróleo, el precio del WTI ascendió hasta los USD 74 por barril.** Por su parte, el oro subió 0.4% hasta los 1259 por onza troy. Los analistas creen que los fundamentos, incluida la política de la Fed y una mayor expansión de los aranceles, serán adversos para el oro.

En este contexto, **si bien el Merval cortó durante la rueda del viernes la racha alcista de 3 jornadas consecutivas y cerro a la baja, en la semana logró cerrar en positivo 6.2% en pesos y 10.1% en dólares.** Una interesante recuperación que invita a pensar que los fondos de frontera ya terminaron de cerrar gran parte de sus posiciones en activos locales y que en unas semanas ya debería terminar de conformarse los primeros fondos “emergentes” destinados a adquirir títulos argentinos.

Pasando al análisis de la renta fija, los bonos emitidos en dólares tuvieron un importante rally alcista con ascensos significativos en la semana que van de 4.8% a 6.7% en la parte más larga de la curva. De esta manera, los rendimientos finalizaron entre 4.8-9.1% anual para durations de entre 1 y 11 años. Por otro lado, entre los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron entre neutros y rojos.

**El riesgo país, que mide el JP. Morgan, se tomó un respiro y finalizó a 567 puntos acumulando una baja de 43 puntos desde el máximo registrado.**

**En relación al dólar, se observó una menor volatilidad y la baja en la cotización llevó tranquilidad a los mercados.** No debemos olvidar, sin embargo, que esto se dio luego de las medidas oficiales para calmar las aguas: a las subastas diarias programadas por el BCRA por cuenta y orden del Ministerio de Hacienda y Finanzas, se sumó la licitación de Letras del Tesoro (que por primera vez podrían suscribirse con Lebac) adjudicadas el jueves.

En concreto, el dólar cerró \$28.64 en el segmento minorista (-\$1.12 inferior al del viernes pasado). En tanto, en el mercado mayorista la divisa se depreció hasta situarse en \$27.90.

### **Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo**

**Hoy el BCRA llevará a cabo su reunión de política monetaria**, en la que veremos si deja sin cambios a la tasa o si por el contrario opta por subirla unos puntos para equipararla a las otras tasas vigentes en el mercado.

**En tanto el Ministerio de Hacienda anunció que procederá a la licitación de dos series de Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses y de BONOS DE LA NACIÓN ARGENTINA EN MONEDA DUAL.**

Los instrumentos a licitar incluyen:

- 1) Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses a un plazo de 210 días (vencimiento 8 de febrero de 2019) (REAPERTURA), y
- 2) Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses a un plazo de 378 días (vencimiento 26 de julio de 2019) (REAPERTURA).
- 3) BONOS DE LA NACIÓN ARGENTINA EN MONEDA DUAL, cuyas condiciones financieras y detalles de la licitación serán difundidos el próximo martes 10 de julio.

La recepción de ofertas de Letras del Tesoro comenzará a las 10:00 hs. del día martes 10 de julio, finalizará a las 15 hs. del miércoles 11 de julio de 2018 y será efectuada de acuerdo con los procedimientos aprobados por la Resolución del Ministerio de Finanzas N° 162-E/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.