

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 11 de marzo de 2019

### ¿Qué se dice en el mercado?

*“El BCRA endureció su política monetaria ante el movimiento del tipo de cambio”. En una semana complicada por factores externos e internos, la volatilidad nuevamente se hizo presente en el mercado financiero argentino.*

### Evolución Merval



La suba del dólar desde inicio de marzo, repercutió en un incremento en las tasas de interés del Banco Central. Precisamente, como novedad de este viernes, el BCRA realizó dos licitaciones de Leliq. El resultado de ambas licitaciones significó una tasa promedio de 57.89%. Así, la tasa de interés volvió a los niveles en los que se encontraba hace casi dos meses (el 15 de enero).

Fue así que la divisa estadounidense retrocedió sobre el cierre de semana un 3.2% desde su máximo histórico alcanzado el jueves (de todas maneras terminando +3.1% con respecto al viernes de la semana anterior). En tanto, el dólar mayorista cedió a \$41.20 (avanzando un 3.5% en la corta semana).

Si nos referimos al mercado bursátil, el índice porteño acumuló un rojo del 2.4% en la semana, que asciende al 5.3% medido en dólares, debido a la significativa depreciación del tipo de cambio.

En el terreno de la renta fija, el índice de bonos del IAMC cerró la semana sin variación. Pero los bonos en dólares mostraron una alta volatilidad al compás del riesgo país (EMBI) que avanzó nuevamente hasta los 767 puntos. De esta forma, los rendimientos se ubicaron entre el 4.3-13.9% anual con durations de hasta 10 años. Mientras tanto, los bonos en pesos -tanto los indexados por CER como los Badlar- finalizaron entre neutros y negativos.

Por cierto, pensando en la semana entrante, el Ministerio de Hacienda licitará Letras del Tesoro en dólares a 210 días de plazo, a una tasa nominal anual mínima de 4,50%. Además se realizó un llamado a Licitación de BONOS DEL TESORO EN PESOS AJUSTADOS POR CER AL 2.50% VTO: 2021 (BONCER 21).

En definitiva, luego de la marcada mejora en los bonos argentinos en enero, las últimas semanas evidenciaron un aumento en la volatilidad en los activos locales, principalmente por la mayor incertidumbre respecto al escenario político de cara a las elecciones presidenciales.

En tal sentido en el primer test electoral del año, la provincia de Neuquén reeligió al gobernador Omar Gutiérrez del Movimiento Popular Neuquino, superando cómodamente al candidato del kirchnerismo, Rioseco y al actual intendente de la ciudad de Neuquén, “Pechi” Quiroga.

Creemos que en este contexto para perfiles conservadores seguimos viendo atractivo en las Letes que se licitarán nuevamente esta semana. En tanto si bien la curva soberana argentina continúa ofreciendo rendimientos atractivos considerando la capacidad de mejora en su perfil de riesgo, sobre

todo en la parte corta de la curva, debemos seguir de cerca los datos fiscales que confirmen el cumplimiento del objetivo de déficit cero, y la política monetaria cumpla su objetivo de reducir la inflación sin afectar excesivamente la actividad económica.

Por el lado de la renta variable, destacamos algunos balances que se conocieron en estos días. Lo cierto es que a los precios actuales, los inversores estarían descontando un resultado electoral bastante incierto, al igual que el desempeño económico y ante los resultados obtenidos varias empresas señalan un sobrecastigo desde el análisis fundamental.

Por último, resulta interesante mencionar la posibilidad de conseguir financiamiento a través del mercado de capitales. En relación a las tasas en el mercado de Cheques, se registraron operaciones entre 34%-38%, valores que resultan atractivos ante el actual escenario inflacionario.

### **¿Qué se dice en el mercado?**

**Los principales índices de la bolsa estadounidense parecen confirmar un descanso en el impulso que comenzó en los mínimos de la pasada Nochebuena.** Es que los principales índices de Wall Street cedieron un 2,2% en la semana, ante un acuerdo arancelario con China que no termina de concretarse y el miedo a un empeoramiento de la economía global.

Precisamente el SP500 marcó por primera vez en diez semanas, un cierre por debajo de los mínimos de la semana anterior, con lo que varios analistas señalan que estamos ante la posibilidad de haber visto un techo en el rebote, al menos de corto plazo.

De todas formas, las miradas siguen puestas en las negociaciones entre China y Estados Unidos, donde el Presidente estadounidense se comienza a mostrar preocupado por el impacto que conlleva la demora de la firma de un acuerdo comercial en el mercado doméstico.

Esta situación se da en el marco en el cual la OCDE recortó su previsión de crecimiento global nuevamente, rebajándolo para 2019 y 2020, un 0,2% y 0,1%, respectivamente, en comparación a sus proyecciones del último Noviembre.

Mientras que, en el Viejo Continente, la decisión del BCE de volver a recurrir a las TLTROs (Targeted LongerTerm Refinancing Operations), con el fin de reactivar el crédito de bancos hacia negocios y consumidores, tomó al mercado por sorpresa, denotando cierta preocupación por la rebaja en las proyecciones de crecimiento de la Zona Euro como también por la virtual pausa en el ritmo de suba de tasas de política monetaria. Además cada día aumenta la incertidumbre y el riesgo de un hard-Brexit situación poco alentadora para la economía de la región.

### Evolución S&P 500



**Por último, el petróleo cerró la semana un 0,6% en alza hasta los USD 56,1 por barril, recordamos, que el nivel de producción de la OPEP fue el más bajo desde marzo de 2015, según comunicó ayer. No obstante, los suministros de crudo de EEUU registraron ganancias en seis de las últimas siete semanas y la producción sigue siendo un récord, mientras que el oro cerró en USD 1301 por onza troy.**

## Evolución Petróleo WTI



**A nivel local, en una corta semana el tema más relevante fue el tipo de cambio que se despertó, depreciándose con una velocidad inédita en lo que va del año.**

Si bien preocupó la forma del movimiento, un análisis detallado señala que la suba se desarrolló con un volumen escaso de operaciones. Mientras que mirando para adelante, varios factores señalan que habrá disponibilidad de divisas:

- (a) la cosecha viene bien** y comenzará la liquidación a fin de mes por el ingreso del maíz de fecha temprana que muestra rindes récord;
- (b) El gobierno comenzaría a vender parte del stock de USD 8.000 millones**, mediante licitaciones en el mercado, para financiar gasto en pesos;
- (c) El BCRA reforzó el sesgo contractivo**, absorbiendo base monetaria a un ritmo más elevado en los últimos tres días, por casi \$ 130.000 millones (10% de la base monetaria) y subiendo fuertemente las tasas de interés.

De todas formas, sigue habiendo riesgos en el horizonte, sobre todo por el incremento del riesgo país ante la incertidumbre electoral y las presiones sobre las monedas de los países emergentes.

Así, para tener como referencia, en el mercado de futuros de Rofex, los contratos de dólar correspondientes a marzo, abril y junio cerraron con subas hasta \$42.27, \$44.05 y \$47.15, respectivamente.

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

En relación a la renta variable, la caída semanal fue del 2,4%, a pesar de que se conocieron interesantes balances. En forma resumida, dentro del panel líder, los papeles de GGAL (-6%), TXAR (-5.8%) y VALO (-5,7%) marcaron las principales pérdidas, en tanto que TGSU2 (+4.4%), FRAN (+3.5%), y CEPU (+1.9%) encabezaron los verdes.

A continuación resumimos el resultado de los principales balances:

OEST: la empresa cerró el ejercicio con una ganancia de \$6.266 millones. Propone distribuir \$650 millones de dividendo en efectivo (\$4.06 por acción)

TGS: presentó una ganancia de \$11.415 millones en el ejercicio 2018. Por efecto del ajuste por inflación, su PN creció hasta casi \$31 mil millones. Propone distribuir \$6500 millones (\$8.31 por acción)

LOMA: cerró el ejercicio 2018 con una ganancia de \$1.800 millones.

BYMA: cerró el ejercicio anual con una utilidad de \$1.851 millones vs \$ 837 millones alcanzados en el 2017. El Directorio ha aprobado una propuesta de dividendos en efectivo de \$ 381.250.000 (a razón de \$5 por acción).

AUSO: cerró el ejercicio 2018 con una utilidad de \$7.750 millones. Propone distribuir \$650 millones en efectivo (\$7.38 por acción) y constituir una reserva para futuros dividendos por \$7.194 millones (\$81.4 por acción)

GBAN: la empresa presentó una utilidad anual de \$2372 millones de los cuales \$984 corresponden al último trimestre.

GGAL: cerró el ejercicio 2018 con una utilidad de \$14.352 millones. Propone distribuir \$2 mil millones en un dividendo en efectivo.

BMA: cerró el ejercicio 2018 con una utilidad de \$ 16.115 millones. Propone distribuir un dividendo en efectivo de \$10 por acción.

BHIP: presentó una utilidad de \$508 millones en el cuarto trimestre del 2018 contra apenas \$64 millones obtenidos en igual período del 2017

TRAN: la empresa presentó una utilidad de \$1071 millones en el último trimestre del año, totalizando \$3055 millones en el 2018. El efecto de la Norma NIC 29 provocó una pérdida de \$414 millones, de otra manera hubiera ganado \$3.469 millones.

YPF: La compañía presentó su balance anual con una utilidad acumulada de \$36.431 millones, de los cuales \$15.730 millones los consiguió en los últimos tres meses.

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.