

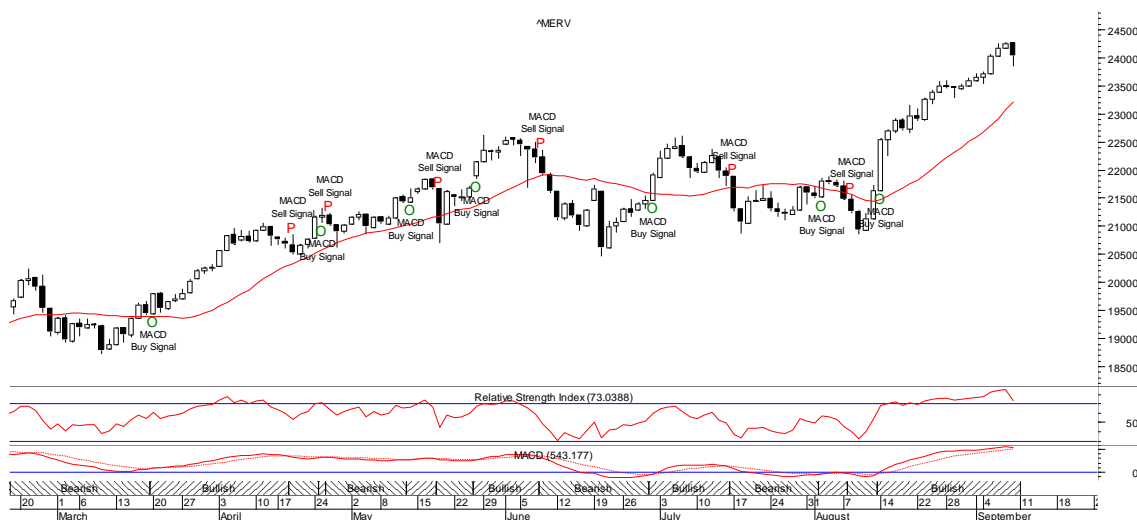
**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Lunes 11 de septiembre de 2017**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*El índice Merval avanzó un 1,5% hasta las 24.022 unidades en la semana. Signos de reactivación de la economía y perspectivas de un buen desempeño del oficialismo en las elecciones de octubre repercuten en los activos de renta variable local que lograron siete alzas consecutivas hasta la rueda del viernes que cerró con una ligera toma de ganancias. Si bien la importancia de los factores locales es innegable, una mirada más amplia pone de manifiesto que el impulso que recibieron del contexto internacional resulta trascendental ante las expectativas de un dólar estable, un menor ritmo de suba de la tasa de la Reserva Federal, y la continuidad de los estímulos monetarios en Europa. A nivel internacional, los inversores centrarán la atención en el informe de inflación de Estados Unidos que se publica el jueves, para conocer más indicios acerca de cuándo podría volver a subir los tipos la Fed. También estarán pendientes del anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra.*

**Evolución Merval**



Ante signos de reactivación de la economía y perspectivas de un buen desempeño del oficialismo en las elecciones de octubre, los

**activos de renta variable local lograron siete alzas consecutivas hasta la rueda del viernes** que cerró con una ligera toma de ganancias.

**El optimismo también se refleja en la renta fija**, pero durante la semana pasada los movimientos fueron menores, indicando que estaríamos en valores cercanos a un equilibrio en la compresión de spread al menos hasta que se confirmen otras noticias. **Entre los bonos en dólares no hubo prácticamente variaciones.** Las principales subas fueron de AY24 y DICY con subas de 0,2% y 0,27%. El DICP, por otro lado, cayó 1,7%.

**Si bien la importancia de los factores locales es innegable**, una mirada más amplia pone de manifiesto que el impulso que recibieron del contexto internacional resulta trascendental ante las expectativas de un dólar estable, un menor ritmo de suba de la tasa de la Reserva Federal, y la continuidad de los estímulos monetarios en Europa.

**En este contexto, el índice Merval avanzó un 1,5% hasta las 24.022 unidades en la semana marcando un nuevo record histórico.**

**Pensando en esta semana, recordemos que se licitarán Letes en USD a 182 y 378 días, las cuales tendrán un rendimiento de 2,78% y 3,12%**, respectivamente. Asimismo, contarán con el atractivo de poder ser suscriptas al tipo de cambio mayorista al cierre del 12 de septiembre.

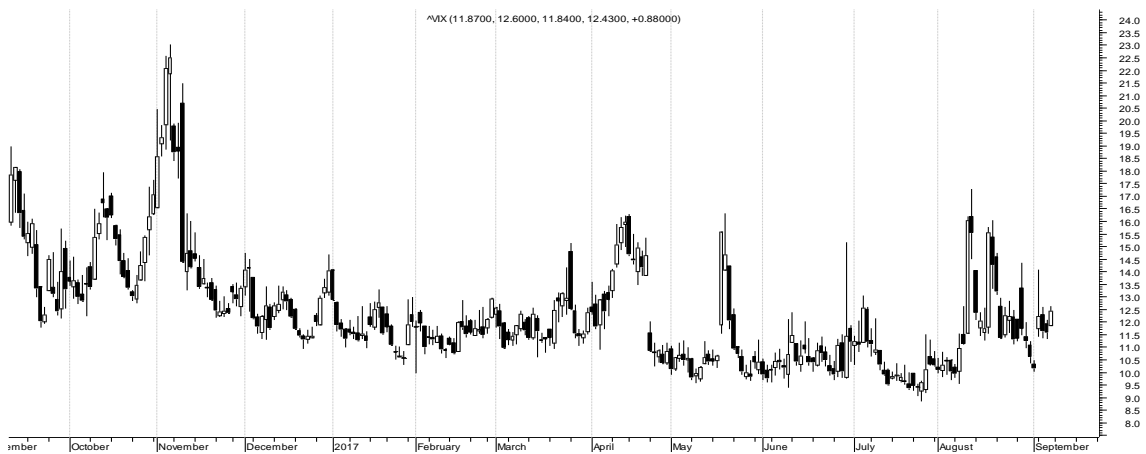
**¿Qué se dice en el mercado?**

**Los futuros de EE.UU cerraron con pérdidas semanales.** En el caso del Dow Jones fue del 0,9%, en el el S&P 500 del 0,6% y en el Nasdaq del 1,2%. **Los factores que influyeron en los inversores fueron el incremento en la aversión al riesgo previo a la llegada del huracán Irma a Florida, que se concretó durante el fin de**

semana, y las consecuencias del terremoto del viernes a la madrugada en Méjico.

Así, la volátil nuevamente se mostró al alza, mientras los inversores monitoreaban el acuerdo para extender por tres meses el techo de la deuda en Estados Unidos. Por cierto, la Cámara de Representantes aprobó subir el techo de deuda hasta el 8 de diciembre y financiar al Gobierno para el próximo año fiscal, que comienza el 1 de octubre, junto con un paquete de asistencia de 15.250 millones de dólares para las víctimas del huracán Harvey. Un tema a seguir de cerca sobre fin de año.

### Evolución VIX



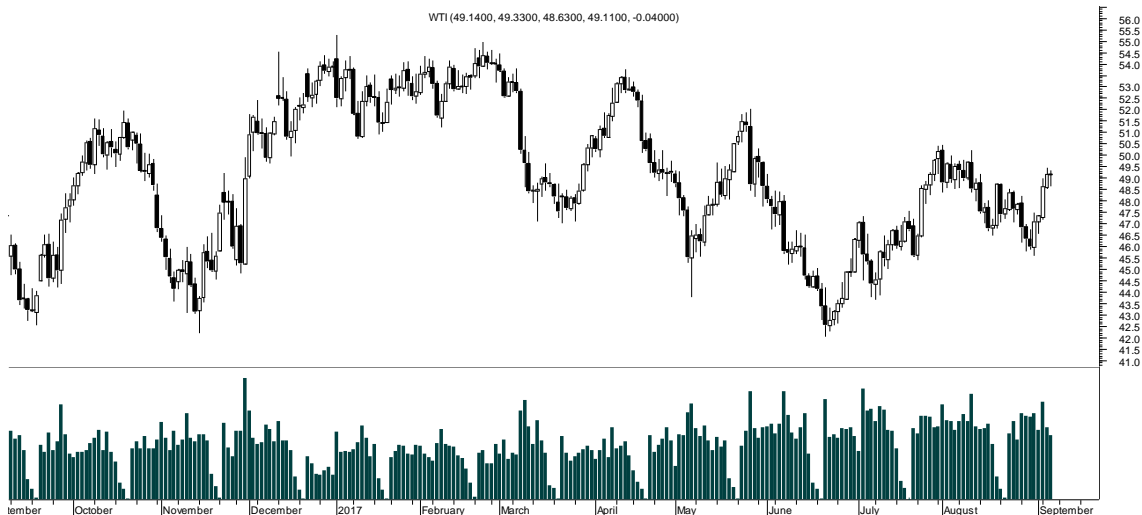
En el plano económico, ante una inflación que en EEUU se ha desacelerado por debajo del nivel objetivo de la Fed de 2%, **disminuyen las probabilidades de que la Fed lleve a cabo finalmente una tercera suba de tasa en lo que resta del año**, lo que mantiene las perspectivas de un dólar estable (incluso a la baja) para los próximos meses y los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 10 años tocaron su mínimo desde noviembre de 2016. Por su parte, el euro se apreció hasta EUR 1,207 luego que el presidente del BCE, Mario Draghi, no diera mayores señales de extensión del QE.

Bajo este panorama global de condiciones financieras favorables, expectativa de un dólar relativamente estable, un menor ritmo de

suba de la tasa de la Fed, y la continuidad de los estímulos monetarios en Europa, seguimos siendo optimistas para las economías emergentes en los próximos meses.

**Por último, en cuanto a los commodities, el precio del WTI subió 0.6% hasta alcanzar los USD 47.6 por barril debido al cierre de dos plataformas tras el sismo de Méjico.** Por su parte, el oro – impulsado por el aumento de la volatilidad- aumentó un 2.75% en la semana y se encuentra en USD 1.354 por onza troy. Respecto al petróleo, recordemos que las existencias de Estados Unidos saltaron, mientras que los inventarios de gasolina y destilados cayeron la semana pasada, luego de que la tormenta Harvey causó el cierre temporal de refinerías en el país.

### Evolución Petróleo



**A nivel local, tras la confirmación de los resultados en las elecciones PASO, el desempeño de los activos argentinos en general fue considerable.** Por cierto el Merval recién recortó en la rueda del viernes tras siete ruedas consecutivas de avances.

Así durante la semana avanzó 1,52% y se ubicó en los 24.015 puntos. Por el lado de las subas, el panel líder fue encabezado ALU, TGNO4 y ERAR avanzaron 9.4%, 9,2% y 5.9%, respectivamente. Por el lado de las bajas, AUSO (-4.1%), CECO2 (-4.1%) y BMA (-2.8%) fueron las más significativas.

Analizando la renta fija, los bonos emitidos en dólares presentaron mayoría de subas, aunque sin grandes variaciones, durante la semana. Por su parte, los emitidos en pesos a tasa fija y badlar concluyeron mixtos. En tanto, los ajustables por CER terminaron con totalidad de bajas.

**Lo cierto es que sin mayores novedades políticas, el foco ahora está centrado sobre los datos económicos, donde tal como señalamos párrafos arriba, la publicación del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) fue el evento más destacado de la semana.** En el mismo, los analistas indicaron que se mantuvieron los pronósticos sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para 2017, mientras que proyectaron que esperan que el peso finalice el año en \$18,2

### Evolución Aluar



**Respecto al comportamiento del dólar durante la semana, la cotización minorista operó con leves cambios en la semana y cerró nueve centavos abajo en \$ 17,51. El segmento mayorista se mantuvo en sintonía y retrocedió siete centavos en la semana a \$17,22.**

## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Pensando en las próximas semanas, una pregunta que comienza a aparecer es si es **¿Momento de arbitrajes?** La compresión de spreads en la curva de renta fija podría haber encontrado un punto de equilibrio de cara a las elecciones de octubre, con un buen resultado para el oficialismo ya incorporado en los precios.

**En ese orden de cosas, ganaría ponderación la idea de reducir la duration de la cartera o buscar mayor rendimiento en la curva de bonos provinciales de mediano plazo.** Una mayor reducción de los rendimientos de la deuda soberana se explicaría por la concurrencia de dos factores: la mejora en las condiciones macro (especialmente en lo que refiere al equilibrio fiscal) y una mejora en el ambiente institucional. Ambos aspectos se encuentran, en el corto plazo, incorporados en los precios al que cotizan los activos.

**En materia de equities,** el escenario mundial luce volátil y tras nuevos máximos en los principales agregados accionarios, **no pocos inversores buscan oportunidad de tomar ganancias a la espera de que se aclare el panorama potencialmente turbulento.** Entre tanto, la tensa calma mantiene vivo un rango para trading cercano a los récords.

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.