

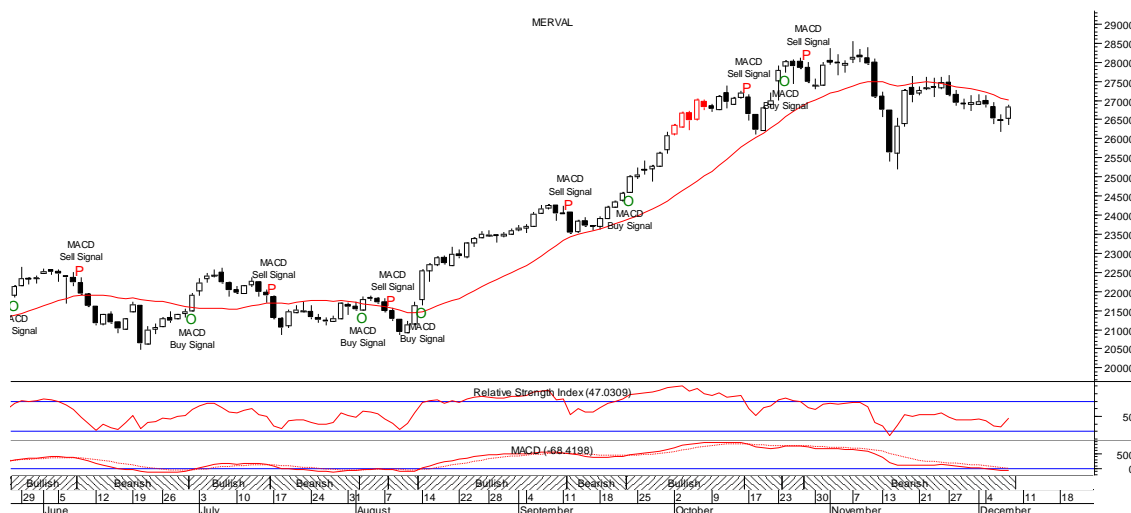
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 11 de diciembre de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Interesante suba en los ADRs en la rueda del viernes. El Merval durante el jueves logró rebotar tras tres jornadas de caídas consecutivas. Puntualmente, en la semana cayó el 0.4% hasta los 26.864 puntos. En cuanto a la semana que comienza, los inversores centrarán la atención en la reunión de la Fed del miércoles en la que se espera que suban los tipos de interés en un cuarto de punto.

Evolución Merval



En la recta final del año, durante la semana anterior el índice Merval cerró con una baja marginal del 0,4% respecto del pasado viernes. De todas formas si bien se registró una leve “toma de ganancias” en el mercado local, el cierre del día viernes en Wall Street (en Argentina no hubo actividad bursátil por ser feriado del Día de la Virgen), exhibió firmeza en los principales activos argentinos. Comportamiento que esperamos que se refleje en la apertura del día de hoy.

Lo más destacado del viernes entre los adr’s se registró en IRSA (+7,2%), el sector financiero, GGAL (+4,2%) y BMA (+3,4%) y CRESY

(+2,7%). En rojo sólo finalizaron YPF (-1%) y EDN (-1,6%). Así los inversores esperan un buen final del año tras contar excelentes rendimientos en las inversiones de renta variable.

Una novedad de la semana que se inicia, en lo que refiere a mercado de capitales, pasa por el anuncio del Ministerio de Finanzas de que llevará adelante una emisión de Letras del Tesoro denominadas en pesos con plazos que irán desde los 91 hasta los 273 días. En simultáneo ofrecerá las ya tradicionales Letes en dólares. La emisión en moneda local busca ofrecer alternativas a inversores institucionales que abandonan – forzosamente – los portafolios dominados por Lebacs (caso de compañías de seguros y fondos comunes de inversión cuyos clientes son compañías de seguros). En tal sentido, lucen como una herramienta interesante para buscar rendimientos en pesos, siempre y cuando las tasas convalidadas resulten compatibles con la curva de Lebacs. **El inversor minorista aun tiene incentivos para mantenerse en Lebacs hasta tanto se nutra la curva de Letes en pesos.**

Para tener en cuenta, en los próximos días se ofrece una nueva emisión de acciones. Es el turno de Laboratorios Richmond que sale a oferta pública. Un papel para analizar en profundidad dada la complejidad del sector en el que opera y la falta de comparables del sector cotizando en el país.

Además, se esperan nuevas cotizantes para el próximo año, ampliándose la diversidad de rubros dentro del mercado local. Una de las compañías que suena para el 2018 es Madalena Energy, una firma de exploración de petróleo y gas con sede en Canadá. Otro de los nombres que suena es el de Lithium Americas Corp., que buscará realizar una oferta pública de acciones tanto en EEUU como en Argentina. Por último, también tendría intenciones de empezar a cotizar en nuestro mercado durante el 2018 la empresa

Orocobre, cuya casa matriz se encuentra en Australia y en nuestro país tiene operaciones de explotación de litio en Jujuy.

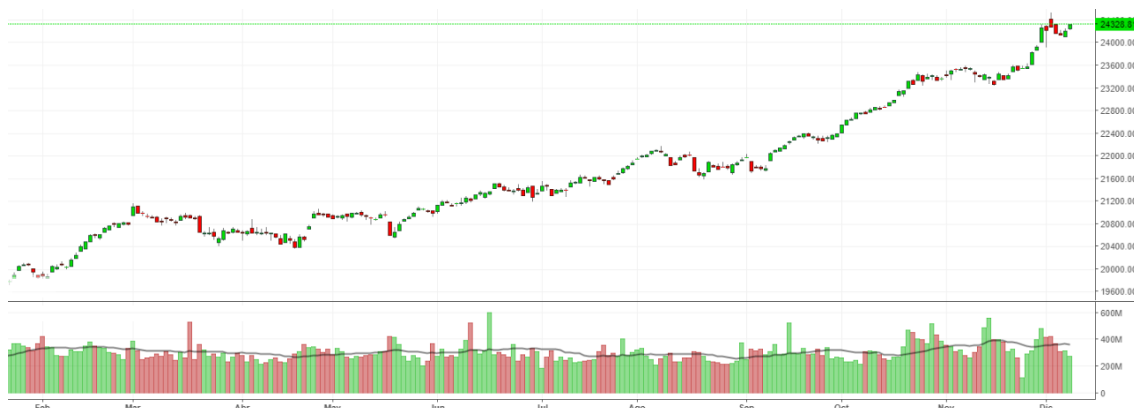
¿Qué se dice en el mercado?

Wall Street cerró la semana anterior con nuevos récords del Dow Jones y el S&P 500. Tras el cierre de la sesión del viernes, el Dow Jones subió hasta 24.328 puntos, y el S&P 500 avanzó hasta 2.651,50 enteros, ambos en niveles nunca vistos, mientras el índice compuesto del mercado Nasdaq sumó hasta 6.840,08 unidades.

Los inversores realizaron compras ante el buen desempeño del sector tecnológico y tras publicarse un dato mejor de lo esperado sobre la evolución del mercado laboral en Estados Unidos. Por cierto, las solicitudes semanales del subsidio por desempleo descendieron la semana pasada en 2.000 y se situaron en 236.000, una bajada que sorprendió a los expertos, ya que anticipaban una cifra de 240.000 solicitudes para la semana pasada. Así, la tasa de desempleo en noviembre se mantuvo estable, en el 4,1 %.

Pensando en lo que viene, el foco se centra principalmente en el proceso de negociación entre los representantes Republicanos en ambas Cámaras del Congreso de EEUU, para acordar la reforma impositiva. A pesar de esto, creemos que un resultado favorable ya está parcialmente descontado en las valuaciones de los activos y todo dependerá de la estructura final de la reforma.

Evolución Dow Jones



Para finalizar, en el cierre de la sesión bursátil del viernes, el petróleo de Texas se cambiaba a 57,30 dólares, el oro bajaba a 1.249,8 dólares, la rentabilidad de la deuda pública a diez años avanzaba al 2,377% y el dólar ganaba terreno ante el euro, que se cambiaba a 1,1768 dólares.

Los analistas han mejorado sus pronósticos para el precio del crudo el próximo año después de que los principales productores acordaron extender sus recortes de producción. Las tensiones políticas en Arabia Saudita, la interrupción en la producción en Libia y Nigeria y la recesión en Venezuela que han mermado la disponibilidad de petróleo, también apoyarán a los precios, dijeron analistas.

Evolución Petróleo



Localmente, la semana resultó de menor a mayor. El Merval durante el jueves logró rebotar tras tres jornadas de caídas consecutivas. Puntualmente, en la semana cayó el 0.4% hasta los 26.864 puntos. El volumen operado en papeles recién resultó relevante en la rueda del jueves cuando alcanzó los \$508 millones, en línea con los promedios mensuales y anuales.

Analizando la renta fija, los bonos emitidos en dólares finalizaron con mayoría de bajas, las cuales se profundizaron en la parte larga de la curva de rendimientos. Pasando a los emitidos en pesos, los indexados por CER culminaron entre neutros y

negativos, mientras que la tasa fija y Badlar, con mayoría de subas.

Evolución VALO



Por su parte, el dólar minorista cerró la semana en forma positiva avanzando seis centavos hasta 17.64, mientras que la mayorista ascendió cinco centavos a \$17,30.

Las condiciones macroeconómicas actuales y el dato elevado de inflación que se aguarda para el mes de diciembre hacen probable que el BCRA mantenga su sesgo de política monetaria contractiva durante el primer trimestre del 2018, y por lo tanto el tipo de cambio se mantendrá relativamente estable durante el verano, salvo que ocurra algún shock externo.

En tanto, lo más relevante sin dudas, pasa por el escenario político, luego de que el juez Bonadío dictó el procesamiento con prisión preventiva, previo desafuero como Senadora, de la expresidenta Cristina de Kirchner, en el marco de la causa que investiga el presunto encubrimiento a Irán por el atentado a la AMIA, que fue denunciado por el exfiscal Alberto Nisman. Mientras tanto continúan las negociaciones parlamentarias y habrá que esperar para confirmar si el Ejecutivo logra aprobar las reformas ingresadas antes de fin de año, para lo cual convocó a sesiones extraordinarias.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Momento de repensar las carteras de cara al año que viene. Las acciones en general tuvieron un gran año en 2017, con rendimientos satisfactorios a lo largo y ancho del panel. Pensar el posicionamiento en renta variable para el 2018 invita a reflexionar sobre sectores que llevarán las de ganar en el escenario económico y político en el que transcurrirán los próximos 365 días. En este sentido, es necesario repasar los diferentes sectores y considerar cuáles pueden ser los beneficiados.

En el rubro energético, es oportuno poner una mirada sobre el sector de energías renovables. La Ley 27.191 incentiva su utilización y establece que hacia el 2025, el 20% de la matriz energética debe corresponder a fuentes renovables (en la actualidad es el 2%). Este es un nicho de mercado con gran potencial de crecimiento (así se observa en las licitaciones del Plan RenovAR 1 y 2), por lo que las empresas que apuntan a fortalecer su posición en este rubro podrían ser beneficiadas en el mediano plazo.

Dentro de las firmas que tienen posiciones vinculadas al negocio de energías renovables podemos mencionar a **Aluar**, que ha creado un parque eólico cercano a su planta de Pto. Madryn y modificó su estatuto para poder ser generador de energía y vender sus excedentes al sistema. Esto no es un aspecto menor para la empresa dado el elevado consumo que requiere la producción de aluminio (insumo estratégico) y las perspectivas de demanda de energía de origen renovable.

Central Puerto, un gran jugador en la generación convencional, logró la aprobación para construir dos parques eólicos, uno en Córdoba y otro en Carmen de Patagones, con capacidad de 60 MW

y 120 MW respectivamente, lo que representa un incremento del 10% en su producción.

Papeles para tener en cuenta en los tiempos que vienen, siempre pensando en el posicionamiento de mediano plazo de las carteras de inversiones.

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.