

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 13 de febrero de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

Expectativas por las presentaciones de los balances a nivel local. Consenso entre inversores que esperan que el último trimestre del año comience mostrar buenos números en empresas locales. En la plaza la divisa norteamericana se mantiene ofrecida estableciendo un techo a las cotizaciones. A nivel Internacional Wall Street cierra con nuevos récords y rubrica una buena semana expectante de nuevos anuncios de Donald Trump.

Evolución Merval



El Merval se muestra lateralizando muy cerca de los máximos, con una marcada selectividad en las acciones y rotación de carteras, mientras los inversores se muestran a la espera de los resultados de las empresas que se conocerán durante la rueda de hoy. **El avance de la semana fue del 1,58% hasta los 19.503 puntos.**

Repasando lo acontecido en el panel líder la mayoría de los papeles cerraron con ganancias, liderados por Mirgor, Banco Macro y Grupo Financiero Galicia que treparon 9,2%, 9,1% y 8,7%

respectivamente. Por el lado de las bajas, Edenor, Petrolera del Cono Sur y Tenaris cedieron 5,06%, 3,6% y 3,09%.

El contexto del mercado bursátil local parece ser contundente: se mantiene la selectiva y rotación de cartera pero en un escenario alcista para los activos que todavía conservan atractivo para fondos internacionales.

Algunos analistas ya hablan de un Merval con objetivo en los 23.000 puntos para los próximos meses. Teniendo presente que **el 31 de marzo vence la última etapa del blanqueo**, que se espera aporte otros 25/30 mil millones de dólares, aumentando el flujo de fondos que pueden ser destinados a inversiones en el mercado local.

Además **pesarán las presentaciones de resultados corporativos que se conozcan** para confirmar si el actual nivel de precios tiene un sustento real más allá de las expectativas económicas para este año.

En conclusión por el momento **los índices no evidencian muestras de agotamiento respecto a los factores técnicos** y se respetan los soportes, con un incremento interesante del volumen.

Evolución Consultatio



Mercado Local

Los futuros de Estados Unidos cerraron al alza la semana. El Dow Jones superó los 20.200 puntos por primera vez en su historia y comienza a mirar el próximo objetivo en los 20.500 puntos.

El impulso proviene de las promesas de **Donald Trump, de llevar adelante una reforma impositiva** que incluya una sustancial rebaja de impuestos a empresas y contribuyentes.

Otro factor relevante fue la mejora del **petróleo que superó USD 53,70** luego que la Agencia Internacional de la Energía ha publicara su informe mensual de enero reafirmando los fuertes recortes de producción de la OPEP y revisando al alza sus previsiones de demanda mundial.

Por su parte, **la tasa americana mantiene el rendimiento en 2.41%**. Recordemos que según el jefe de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, las tasas de interés probablemente se mantendrán bajas al menos durante 2017, ya que aún no está claro si las políticas del presidente Donald Trump darán paso a una aceleración de la inflación o del crecimiento.

Evolución Cresud



En el plano local, el **Merval**, **extendió las subas registradas en el mes de enero, acumulando una ganancia del 2,3% en el segundo mes del año y un 15,3% de incremento en lo que va de 2017. Por eso mantenemos nuestra recomendación de agregar en las carteras conservadoras un porcentaje de renta variable buscando una mejora del rendimiento.**

Repasando la renta fija, el resultado fue dispar. El agregado de bonos del Índice de Renta Fija que elabora el IAMC retrocedió en la semana (-0,4%), presionado por el ajuste en las cotizaciones de los títulos denominados en moneda extranjera ante la caída en el precio del dólar.

Por cierto, **la divisa norteamericana se mantiene ofrecida en plaza**, lo que pone un techo a las cotizaciones. **La oferta generada por la venta de los dólares obtenidos por las colocaciones de títulos en el exterior**, resulta el principal factor explicativo de la caída en el tipo de cambio. En este contexto, el Banco Central sigue recomponiendo sus niveles de reservas internacionales, que finalizaron la semana en 47.432 millones de dólares, lo que representa un incremento de 254 millones.

Por último **en materia económica, parecería que las autoridades tienen algunos márgenes como para alcanzar la pauta de déficit equivalente a un 4.2% del PBI.** A pesar de ser un año electoral, la clave para poder alcanzar la meta de déficit pre establecida para 2017 va a girar en torno los ingresos tributarios excepcionales adicionales provenientes de la segunda y última etapa del blanqueo de capitales (vence el próximo 31/03) y el stock de deuda flotante durante este año. Mientras tanto **el Gobierno mantiene su programa de emisiones de nuevos títulos públicos**, como el caso del **"Bono del Tesoro Nacional en pesos con Vencimiento 2019"** por \$25.000 millones que será suscripto de manera directa por el Banco Nación.

Evolución Petrobras Brasil



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Para **perfiles conservadores** esta semana habrá licitaciones el 14 de febrero de Lebacs y el plazo más corto será 28 días. En tanto el 16 de febrero se desarrollará una licitación de Letes A 95 VTO 26-05-2017 Y 186 DIAS VTO 25-08-2017. El precio de suscripción será de USD 992,64 por cada V/N U\$S 1.000, lo cual representa un tasa nominal anual de 2,85% para las Letras a 95 días y de USD 983,22 por cada V/N U\$S 1.000, lo cual representa un tasa nominal anual de 3,35% para las Letras a 186 días.

En este escenario, **recomendamos distribuir el riesgo entre opciones conservadoras, como las Lebacs y Letes, que son instrumentos de corto plazo tanto en pesos como en dólares, sumado a renta fija en dólares de duration media y larga y un porcentaje bajo en renta variable.** En tal sentido vemos valor en acciones como **Consultatio, Cresud y Celulosa.**

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