

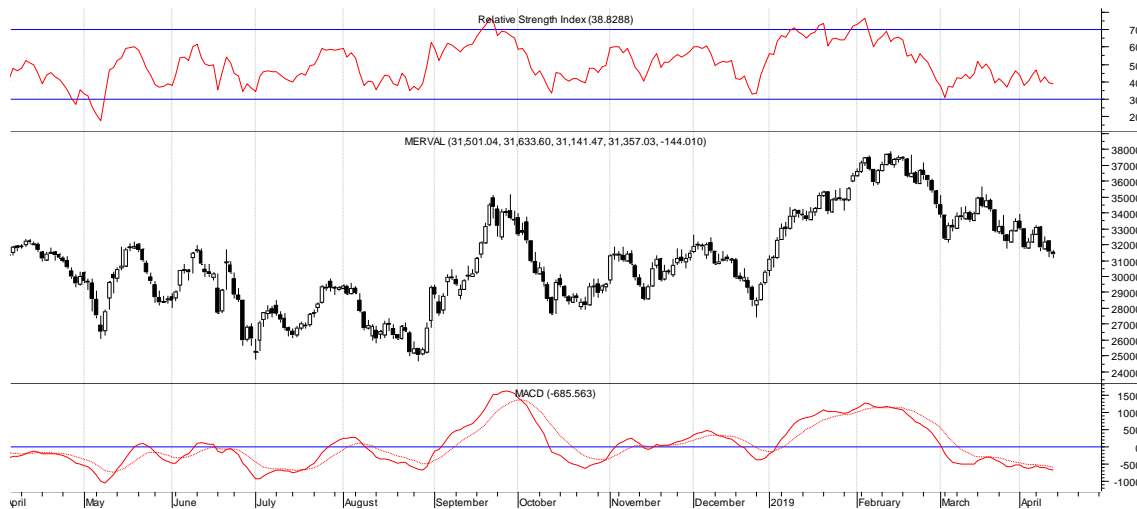
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 15 de abril de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

Cambio de tendencia en la cotización del dólar, pero presión para los activos de riesgo argentino". En este contexto, el agregado de acciones argentinas más representativas del mercado doméstico retrocedió un 4% en la semana producto de la cautela inversora y el clima de incertidumbre por el incremento en el nivel de riesgo país.

Evolución Merval



Entre las acciones más negociadas, solamente cerraron al alza en la semana los papeles de Banco Macro, que ganaron un 2,1% respecto del viernes pasado.

En contraste, las mayores bajas se registraron en Aluar (-10,7%), Central Puerto (-9,7%) y Edenor (-9,7%). También resultó notoria la baja que tuvieron las acciones de Petrobras Brasil, que perdieron más del 10% en la rueda del viernes tras conocerse un revés en materia de política de regulación de precios de los combustibles en el país vecino.

En medio de esta relativa calma para los mercados externos, el FMI mostró preocupación por la debilidad de la recaudación

tributaria y demandó medidas fiscales adicionales para alcanzar el déficit cero.

Entre los bonos, el índice elaborado por IAMC marcó una baja del 2,1% en la semana.

En materia cambiaria, la mayor oferta de divisas del sector privado presionó sobre la convulsionada cotización del dólar, que retrocedió a su menor valor en tres semanas. A pesar de la incertidumbre inversora, la fuerte liquidación del viernes hizo caer más de 60 centavos la paridad cambiaria en el cierre de la semana.

Por último, el riesgo país elaborado por JPMorgan bajó hasta los 806 puntos básicos, frente a su máximo de 835 puntos anotados el miércoles (el valor más alto desde finales de 2018 y muy cerca del techo de 840 registrado durante la presidencia de Mauricio Macri).

Con una valuación para el principal agregado accionario que, medido en dólares, se ubica en niveles cercanos a mínimos del actual ciclo presidencial, la expectativa de iniciativas de las autoridades que reactiven el consumo y permitan paliar la recesión resulta una fuente de ansiedad.

Esta semana, en vísperas del feriado de Semana Santa que dejará el mercado local sin cotizaciones por dos días, el Presidente Macri anunciará un paquete de estímulos al mercado interno y consumo. Esto fue anticipado por el Jefe de Gabinete Marcos Peña en conferencia de prensa, en la que destacó que no es un cambio de plan sino medidas puntuales que permitan “aliviar la situación económica” y “contribuir a encausar la economía” en el camino de desarrollo.

En la misma línea, las declaraciones de la Directora Gerente del FMI apuntan a que el plan pautado conjuntamente está comenzando a dar sus frutos. En ese orden, se observa convicción de las autoridades en relación al rumbo de la economía y consenso

en relación a que el plazo requerido para los resultados está siendo mayor al previsto.

Con indicadores de difusión que anticipan la evolución de los índices de actividad tornándose en verde (especialmente por agro y construcción), los valores actuales podrían ser piso y resultar una oportunidad de inversión. **No obstante, con un panorama político aún no despejado, es una apuesta de riesgo.**

En suma, el mes de abril comenzó con una reducción de las presiones cambiarias, en un contexto de mayor oferta de divisas, en el que empezaron a verificarse las primeras ventas de dólares de exportadores agrícolas, junto con un incremento de las tasas en pesos, que reflataron el interés por inversiones en moneda local. Luego de las presiones verificadas en el mercado de cambios durante marzo y las especulaciones generadas en torno a cómo sería el inicio de la temporada alta de liquidaciones, la semana anterior cerró en este sentido con una buena señal. **En la medida que se consolide esta tendencia, ayudará a transitar con menores tensiones el segundo trimestre, en el cual a los incipientes signos de recuperación de la economía real se sumará el efecto de la cosecha sobre los indicadores de la actividad agregada.**

¿Qué se dice en el mercado?

Wall Street cerca de sus máximos. Los buenos resultados corporativos impulsaron al S&P500 cerca de su máximo histórico. JP Morgan presentó un satisfactorio balance, mientras que la noticia del lanzamiento de Disney Plus (nuevo servicio de streaming) impactó en una fuerte suba de las acciones de Disney.

Así, el Dow Jones es el único de los tres grandes índices que termina la semana prácticamente como acabó la anterior. En cambio el Nasdaq 100 avanza un 0,65% en los últimos siete días y el S&P 500 sube un 0,51%, cruzado los 2.900 puntos por primera

vez en seis meses. En la misma línea, los mercados europeos cerraron la semana en verde con subas de hasta 0.8%.

En cuanto al mercado de deuda, la calma de los mercados llevó a la búsqueda de mayores riesgos y retornos. Ante la falta de demanda, la tasa a diez años de EEUU cerró la semana en torno al 2.56% anual. En tanto, el Dollar Index –DXY- volvió a retroceder para colocarse en 96.97.

Evolución S&P 500



En el plano político, se incrementa la probabilidad de que el Parlamento británico ponga en agenda la posibilidad de un segundo referéndum sobre el Brexit, si bien son muchas las voces que se oponen a un nuevo plebiscito. “Es una propuesta que podría y, considerando toda la evidencia, es muy probable que se presente al Parlamento en algún momento”, dijo Philip Hammond, miembro del Partido Conservador.

Por otro lado los inversores estarán atentos en los próximos días a la posible guerra comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea (UE) que podría estar más cerca.

En cuanto a los commodities, el WTI trepó hasta los USD 63.8 (por barril). Por último, el oro avanzó levemente y cotizó en USD 1.294. En senda contraria, los granos que cerraron a la baja.

Evolución Petróleo WTI



A nivel local, sin contagiarse del mercado externo, el S&P Merval descendió un 4% (en pesos) durante la semana hasta los 31.389 puntos.

Refiriéndonos a la renta fija en dólares, los bonos finalizaron con mayoría de verdes y los rendimientos se ubicaron entre el 4.7-14.4% anual con durations de hasta 10 años. Mientras tanto, los bonos en pesos -tanto los indexados por CER como los Badlar- finalizaron con ganancias. Registrándose una contracción en el riesgo país sobre el cierre de semana que de todas formas cerró en 806 puntos.

Pasando al plano monetario, el BCRA mantiene su sesgo lateral en la tasa de política monetaria y en las últimas ruedas, el peso argentino se apreció, ante menor volatilidad de monedas emergentes y el ingreso de dólares por la cosecha. Por cierto, la divisa en su cotización minorista cerró en \$43.26, en tanto que el mayorista cerró en \$42.18. Por su parte, el BCRA 3500 cerró con otro descenso de \$1,42 hasta los \$42.48. En el mercado de futuros de Rofex, los contratos de dólar correspondientes a abril, mayo y junio cerraron con bajas en \$43.15, \$44.96 y \$46.88, respectivamente.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Recordemos que la licitación de LETEs de esta semana fue tomada con buen humor por el mercado, dada su elevada tasa de rollover (70%), cuando se esperaban mayores presiones por tener un vencimiento post elecciones generales (vto: 15/11). Mientras que las LECAPs a 110 días, convalidaron una tasa del 55,02% TNA.

La clave en relación a las inversiones de renta variable pasa por monitorear el riesgo país. Las últimas ruedas están mostrando un rebote en la renta fija, sobre todo en la de legislación local que había sido muy castigada, que aún no se traslada a la renta variable. **Si el tipo de cambio extiende su calma y los títulos públicos consolidan el incipiente rebote, las acciones deberían reflejar esta situación en las próximas ruedas.**

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.