

INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 18 de marzo de 2019

¿Qué se dice en el mercado?

Señales concretas del BCRA y dólares del Tesoro calman la plaza cambiaria. Tras conocerse los datos de inflación de febrero, que nuevamente evidenciaron una aceleración al mostrar una suba del 3,8%, superior al incremento verificado en enero (2,9%), y ante la volatilidad reciente en la plaza cambiaria, las autoridades del Banco Central anunciaron una serie de medidas tendientes a endurecer la política monetaria, estabilizar el tipo de cambio y contener las presiones inflacionarias.

Evolución Merval



Paralelamente, el Ministerio de Hacienda adelantó que volcará al mercado USD 9.600 millones correspondientes al préstamo stand-by del FMI a través de subastas diarias desde abril hasta finales del año, de manera de hacerse de los pesos necesarios para cancelar gastos corrientes en moneda nacional.

Estos anuncios conjuntos de la autoridad monetaria y del Tesoro, sumados a la expectativa por el pronto ingreso de divisas de la cosecha gruesa, lograron recrear un escenario de tranquilidad cambiaria, tras los movimientos de las jornadas previas. Además también se anticipó que en las próximas semanas el Poder

Ejecutivo enviará al Congreso un proyecto de ley para reformar la Carta Orgánica del BCRA. Los principales puntos de la iniciativa apuntarán a dejar plasmado que el objetivo prioritario del Banco Central es la “estabilidad de precios”, de manera que ese compromiso se vuelva un mandato ineludible para la institución, junto con la prohibición explícita de financiar al Ministerio de Hacienda, algo que en los hechos ya venía sucediendo.

En este marco, se registró un retroceso del precio del dólar. El valor de la divisa descendió \$1 el viernes, hasta los \$39,94 a nivel mayorista, acumulando una disminución de \$2,4 en la semana, que lo retrotrae a los niveles de fines de febrero. De cara a los próximos meses, la mayor oferta de divisas debería contribuir a contener las presiones sobre la cotización del dólar y, en conjunto con la contracción monetaria, allanar el camino a una gradual estabilización de las variables nominales. **Finalmente, debe tenerse en cuenta que el Banco Central no eliminó la posibilidad de comprar dólares en la medida que cedan las presiones cambiarias y la cotización perfora el piso de la “zona de no intervención”, lo cual podría ayudar a evitar endurecimientos excesivos de la política monetaria, con su consiguiente efecto sobre la actividad agregada.**

Así, se registró una recuperación en el mercado local sobre el final de la semana y el Merval avanzó 2,7% en las últimas cinco ruedas. Entre las acciones más negociadas, las mayores subas se dieron en Ternium Argentina (+9,5%), Banco Macro (+8,4%) e YPF (+7,6%). En el caso del Banco Macro, se extienden las ganancias tras la presentación de un resultado correspondiente al 2018 que resultó mejor a lo previsto por los analistas.

En contraste, las mayores bajas de la semana se dieron en Mirgor (-7,4%), Grupo Supervielle (-3,8%) y BYMA (-1,9%).

En relación a los activos de renta fija, el índice de bonos elaborado por IAMC termina la semana con una caída del 1,1%, reflejando los movimientos del tipo de cambio, aunque en parte animado por los títulos con ajuste por CER que repuntaron sobre el cierre del período, especialmente tras la publicación del dato de inflación de febrero que marcó un salto por sobre las expectativas.

Por su parte, las Lecap terminaron acomodándose en tasas del 44%, mientras las subastas de Leliq arrojaron una tasa promedio de 63,744%, escalando de esta manera 585 puntos en la semana.

¿Qué se dice en el mercado?

En el plano internacional, renovados impulsos por el vencimiento trimestral de los futuros y las opciones y un mejor escenario internacional, fueron los factores que impulsaron una suba del S&P 500, que ha superado su mayor resistencia en los 2.815 puntos y cerró la semana por encima de los 2.820 enteros.

En este contexto, el Dow Jones (25.849 puntos), S&P500 (2.822 puntos) y Nasdaq (7.689 puntos) avanzaron entre 1.6%, 2.9% y 3.8%, en ese mismo orden. Asimismo, en el viejo continente, los índices europeos anotaron su tercera rueda consecutiva de fuertes subas y así el CAC40 francés, el FTSE británico, el MIB italiano, el IBEX35 español y el DAX alemán avanzaron 4.1%, 3.8%, 3.5%, 3.1% y 2.8% en la semana, respectivamente.

Evolución S&P 500



En el mercado de deuda, **la tasa americana a 10 años, descendió hasta finalizar en un mínimo en lo que va del año torno al 2.59%**. Por su parte en relación a las divisas: la libra volvió a subir saltando el 2.1% en los últimos cinco días hasta los 1.33, mientras que Dollar Index –DXY- retrocedió para finalizar en 96.6 (-0.7% con respecto al viernes pasado).

Por último, en relación a los futuros del petróleo West Texas, de referencia en Estados Unidos, han alcanzado en el cierre de la semana pasada los 58,43 dólares por barril, lo que supone un alza del 4,21% con respecto a los últimos siete días -ya acumula una rentabilidad del 28,7% en lo que llevamos de año. Como noticia a destacar, el Comité de Seguimiento Ministerial Conjunto de la OPEP y no OPEP se reunirá en Bakú, Azerbaiyán, con una reunión oficial programada para hoy para revisar el cumplimiento de los recortes de producción. Por su parte, el oro retomó su sendero alcista, avanzando un 0.2% hasta finalizar nuevamente por encima de la barrera de los USD 1.300 en USD 1.302 por onza troy.

Evolución Petróleo WTI



A nivel local, cerrando la primera mitad del mes de marzo, se conocieron relevantes datos económicos, en un contexto en el cual los inversores se centraron en la evolución del tipo de cambio, que cerró con una fuerte baja.

En primer lugar hubo una serie de cambios en la manera de licitar Leliqs, desdoblado las licitaciones durante la mayoría de la semana. Así, las Leliqs sostuvieron su marcada tendencia alcista, concluyendo la semana en 63,744%.

Además se conoció el anuncio del Ministro Dujovne quien señaló que el Tesoro comenzará en Abril a ofrecer USD 9.600 millones hasta fin de año, con licitaciones diarias de USD 60 MM. Sumado a que el BCRA ratificó el compromiso de crecimiento cero de la base monetaria hasta fin de año y a que anunció la actualización de las bandas de flotación para el segundo trimestre del año a 1,75% mensual. A su vez, el presidente del Banco Central, Guido Sandleris, informó que se va a enviar al Congreso la reforma de la Carta Orgánica, prohibiendo la financiación del BCRA al Tesoro por ley y asumiendo la prioridad de la estabilidad de precios como objetivo principal del BCRA. Tal como señalamos en nuestro informe de la semana anterior, estos factores contribuyeron a que el dólar cierre la semana a la baja en \$40.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Los buenos datos fiscales de febrero refuerzan el sesgo contractivo de la política monetaria. Por cierto, el primer bimestre del año cerró con un superávit primario de \$ 23.384 millones (0,1% del PBI) tras conocerse que las cuentas públicas de febrero mostraron un resultado positivo de \$6.726 millones, algo que no ocurría desde 2012.

La combinación de anuncios apunta a un fortalecimiento del peso. Además tampoco puede dejarse de tenerse en consideración que se avanza hacia el período de liquidación de exportaciones primarias, con una campaña agrícola muy satisfactoria (un volumen proyectado que excede en un 54% a la magra cosecha anterior).

Para finalizar, si bien la renta variable sigue mostrando un descuento significativo, el escenario de incertidumbre debido principalmente a las elecciones presidenciales y el riesgo país argentino que sigue elevado suma inestabilidad en el mercado. Razón por la cual, el foco continuará puesto en la evolución del dólar, las definiciones del BCRA respecto a las tasas de interés y la mejora en el nivel de actividad económica.

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.