

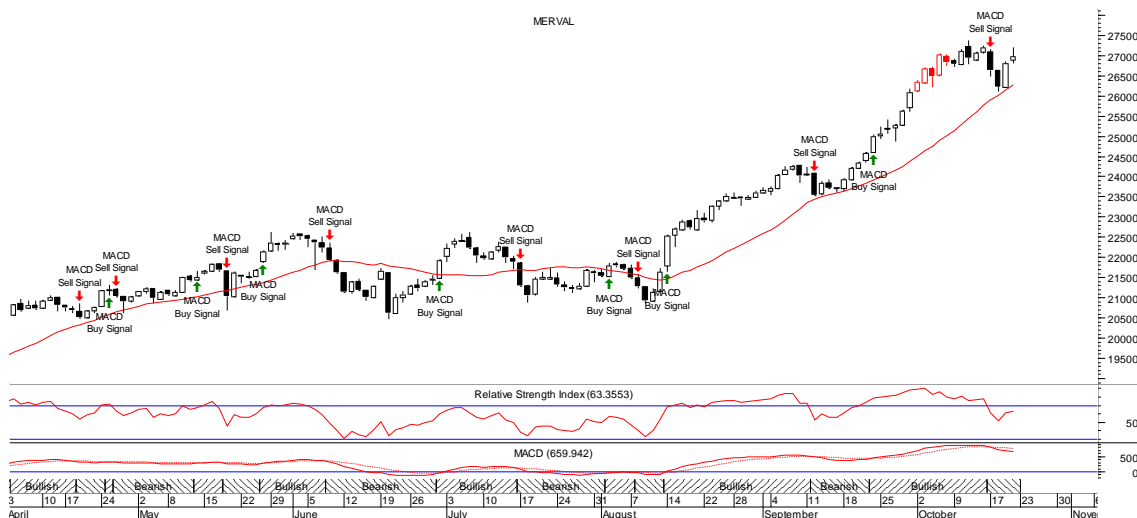
**INFORME SEMANAL DE MERCADO**

**Lunes 23 de octubre de 2017**

**¿Qué se dice en el mercado?**

*El triunfo de Cambiemos despeja el panorama político en Argentina. Así se consolidan las posibilidades de la administración actual de avanzar con varias reformas estructurales. A nivel internacional, los inversores centrarán la atención en la reunión del Banco Central Europeo para conocer más indicios sobre sus planes de reducir su enorme programa de estímulos. Además estarán también pendientes de la lectura preliminar del crecimiento de Estados Unidos correspondiente al tercer trimestre para seguir evaluando el impacto de los últimos huracanes sobre la actividad económica y como podría influir en la opinión de la Reserva Federal sobre la política monetaria.*

**Evolución Merval**



**La lista encabezada por Esteban Bullrich ganó las elecciones para Senadores en la provincia de Buenos Aires y de esta forma logró revertir el resultado de las primarias. De esta forma el oficialismo logró ganar 8 bancas en el Senado, mientras que sumó 21 bancas en la Cámara de Diputados alcanzando 107 bancas totales.**

**Así se consolidan las posibilidades de la administración actual de avanzar con varias reformas estructurales.** Los inversores deberán tener en consideración que este buen resultado en los comicios se encontraba en parte descontado en las cotizaciones, que treparon fuertemente en las semanas previas, especialmente el período comprendido entre las elecciones primarias y el presente. En este sentido, **los riesgos de que una eventual corrección en los precios se han incrementado, aunque el volumen de operaciones demuestra optimismo por parte de los inversores, principalmente por el ingreso de fondos desde el exterior.**

Precisamente, con subas en el cierre de la semana, el índice Merval torció lo que la semana anterior fue una toma de ganancias relativamente marcada – aunque moderada si se tienen en cuenta las subas acumuladas en las semanas previas – y finalizó la semana con una caída del 0,6% respecto del viernes pasado. **El índice de referencia del mercado local se posiciona en un nivel apenas por debajo de los 27.000 puntos y cercano a los máximos alcanzados en las ruedas previas.**

Las mayores subas de la semana se dieron en los papeles de Transener (+4,1%), Agrometal (+2,9%) y Aluar (+2,7%). En el caso de la productora de aluminio, empujó el anuncio de un pago de dividendos en efectivo.

Del lado de las bajas, siempre considerando los papeles más negociados, las mayores caídas se registraron en Bolt (-6,3%), San Miguel (-3,8%) y Tenaris (-3,7%).

En materia de renta fija el índice de bonos elaborado por IAMC avanzó un 0,6% en los últimos 7 días.

**Pensando en esta semana, es importante mencionar que si analizamos los resultados de las elecciones celebradas desde 2013 en adelante ninguno de las consecuencias fue anticipado**

**correctamente por el mercado.** Por tal motivo, es importante seguir al mercado con precaución para las próximas horas. El exceso de optimismo es un hecho y el mercado había descontando el mejor de todos los escenarios para el inicio de la rueda de hoy, la clave estará en el diferencial final que logró el oficialismo y en el cambio político que se consolida de cara a las presidenciales del 2019. **Por eso esperamos un reacomodamiento de cartera si bien la tendencia de mediano plazo sigue siendo alcista.**

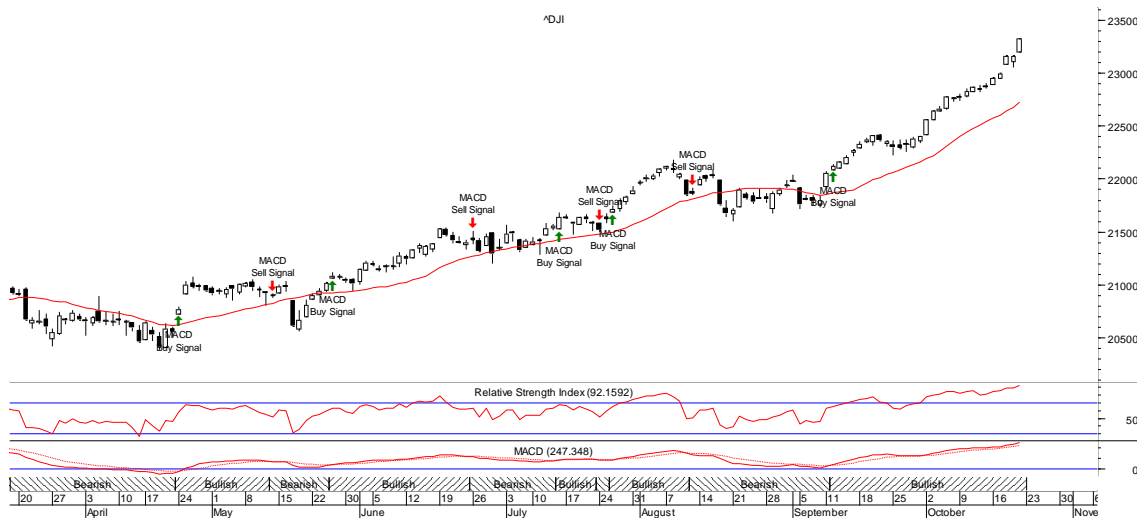
Por último, recordemos que el ministerio de Finanzas licitará de dos series de Letes dólares esta semana a plazos de 209 días y 364 días y ofrecerán tasas de 2,82% y 3,10% respectivamente.

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Records sin pausa en Wall Street.** Nueva semana de máximos y el Dow Jones supera los 23.300 puntos. Las bolsas europeas también finalizaron con totalidad de subas. Los mercados norteamericanos siguen acumulando ganancias desde que Trump asumió la presidencia de Estados Unidos y esta semana sus tres indicadores principales han batido máximos históricos. De esta forma ya son 24 jornadas bursátiles en lo que va de año en las que los tres índices baten récords simultáneamente.

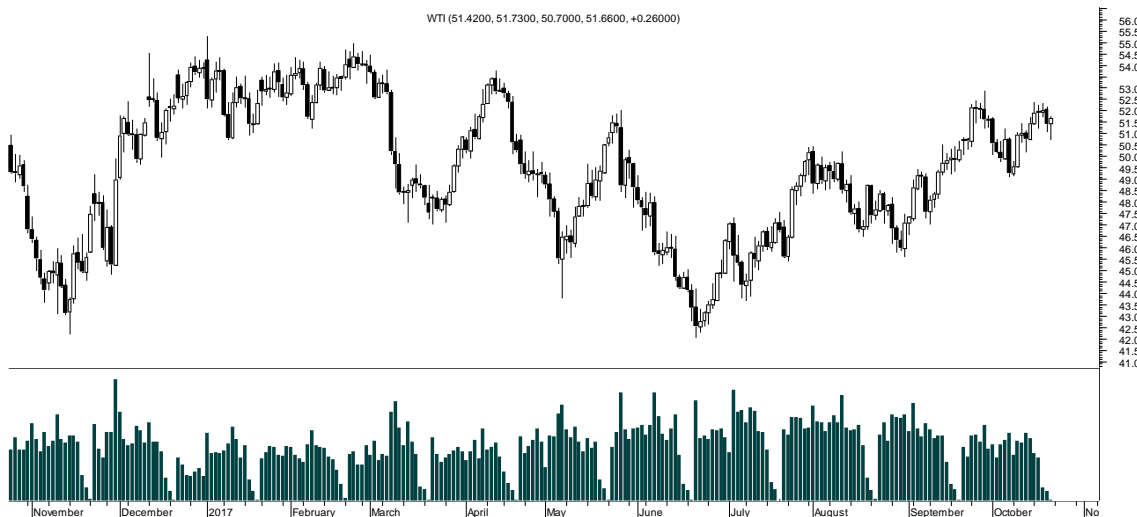
**Los operadores mantuvieron las compras animados por la aprobación el jueves en el Senado del presupuesto para el año fiscal 2018, una medida que anticipa la ansiada reforma fiscal que promueve el presidente de EEUU, Donald Trump, mientras siguen monitoreando los resultados trimestrales de las principales corporaciones.** Precisamente el Presidente estadounidense se comprometió a hacer los "mayores" recortes de impuestos en la historia del país y espera ahora aprobar antes de que se cierre el año su reforma tributaria. Será clave la forma en la que se lleven adelante las negociaciones en el parlamento.

## Evolución Dow Jones



En relación a las tasas, no hay dudas que la expectativa de la reforma fiscal impactó sobre los rendimientos de los bonos. Puntualmente, la tasa norteamericana a diez años saltó hasta el 2.38% anual. Esto se debe a que un deterioró de las cuentas fiscales incrementaría la inflación esperada y estimularía el alza en las tasas de referencia.

## Evolución Petróleo

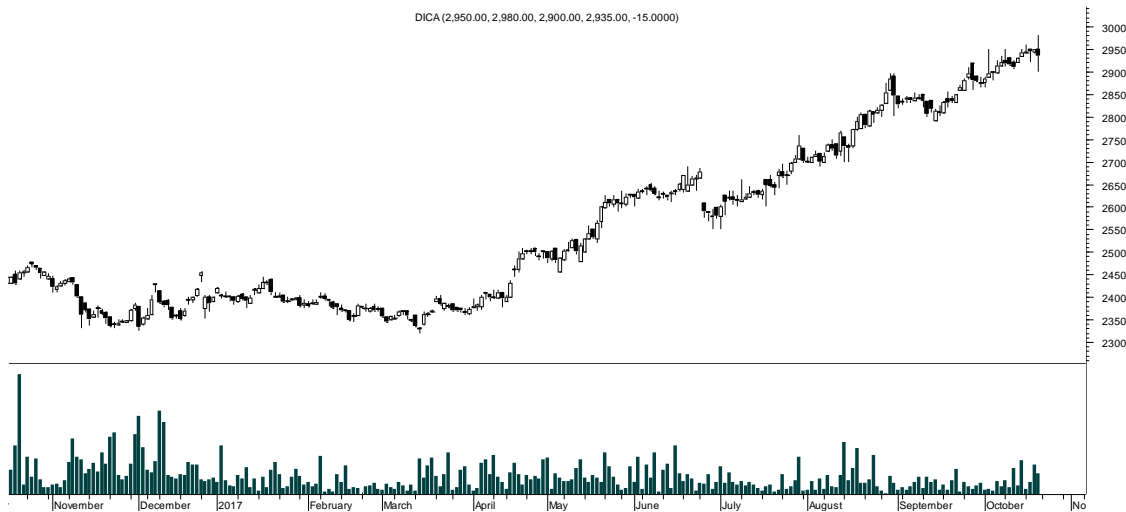


Respecto a las commodities, el petróleo de Texas subió hasta 51,66 dólares, el oro retrocedía a 1.282,3 dólares la onza, y el dólar gana terreno al euro, que se cambiaba a 1,1776 dólares.

**A nivel local, tras el amplio triunfo electoral se consolida el oficialismo.** Así comienza un proceso de consolidación de un cambio estructural para la Argentina en busca de un desarrollo sostenible y brindando mayor previsibilidad a las inversiones de mediano y largo plazo.

**Recordemos que durante las últimas ruedas, los inversores realizaron algunos reacomodamientos en las carteras pensando en el periodo post-electoral.** Por cierto el escenario más probable y que terminó concretándose era de un gobierno ganando en provincia y a nivel nacional, lo novedoso pasó por el diferencial de magnitud, levemente mayor al estimado. De esta manera, el Merval culminó la última semana antes de las elecciones legislativas con una contracción del 0.6% y finalizó en los 27.030 puntos.

### Evolución DICA



**Analizando la renta fija, los bonos emitidos en dólares finalizaron con bajas generalizadas las cuales se profundizaron en la parte larga de la curva de rendimientos.** Los emitidos en pesos e indexados por CER culminaron entre neutros y negativos, mientras que los tasa fija y Badlar, con mayoría de subas.

Respecto al tipo de cambio, el dólar minorista alcanzó los \$ 17,77. En tanto en el segmento mayorista cerró a \$ 17,46.

---

## Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**En síntesis el mercado de equity local en las últimas ruedas siguió mostrando signos de fortalecimiento tanto en los volúmenes operados como en las transacciones que comienzan a asomar.** En los próximos días veremos algunas interesantes colocaciones de acciones. Una de ellas es la cementera Loma Negra, que hará una colocación de capital en el mercado local e internacional en forma de ADS con cotización en el New York Stock Exchange.

La empresa cuenta con una participación de mercado superior al 45% en el mercado local de cemento y un volumen de reservas que le permitiría mantener su producción actual por un plazo cercano a los 100 años. Esto da solidez a los planes de expansión de la compañía, acompañando la creciente demanda doméstica y regional. A su vez es la segunda empresa del mercado paraguayo a través de su controlada Yguazú Cementos.

La oferta resulta atractiva pensando también en la liquidez del papel. Tras la colocación, el free float de la empresa será superior al 48%, por sobre el nivel de muchas de las cotizantes actuales del panel general.

**Por otra parte, resultó notorio el volumen transaccionado en las últimas ruedas en la plaza de acciones de Bolsas y Mercados de Argentina (BYMA).** Con varias jornadas en las que el monto operado quintuplicó el promedio de la plaza y el precio acusó subas de significación, muchos operadores comienzan a seguir de cerca la acción. Asimismo, es probable que ingrese en la lista de candidatas a entrar a la próxima reconfiguración del Panel Líder (aunque para esto falta bastante...). **En la semana, el papel ganó un 17% en su cotización. Otro activo que viene sonando son los cupones vinculados al PBI,** especialmente después de que un importante banco de inversión los incluyera en su lista de

---

**calificación de “compra”. Sin dudas esperamos que se consolide la recuperación económica despejado el escenario político.**

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.