

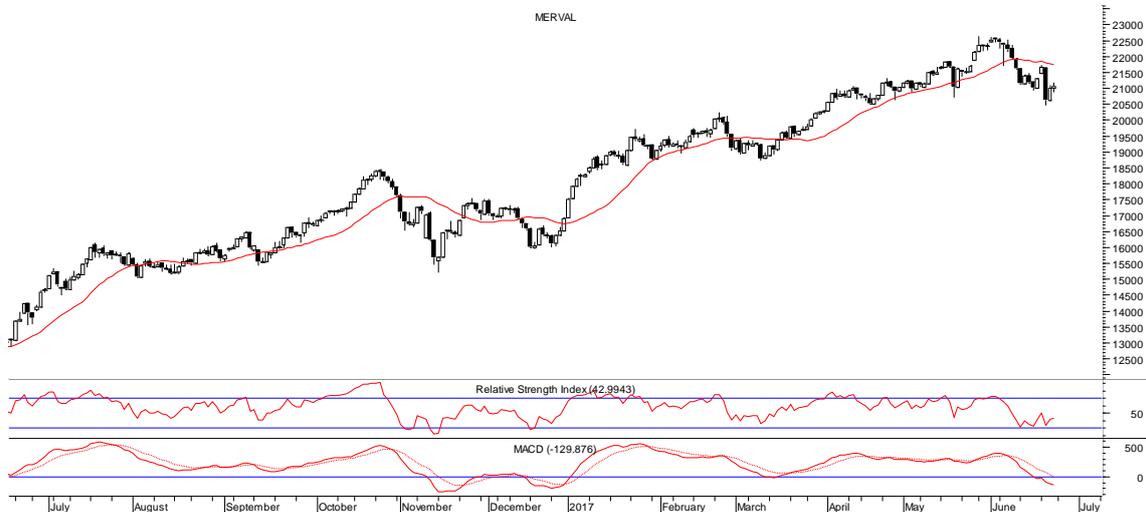
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 26 de junio de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

El saldo semanal para la bolsa local (caída del 1,1% para el Merval) no llega a reflejar la enorme volatilidad experimentada por las cotizaciones de las principales empresas argentinas. El motivo del sacudón: MSCI sorprendió a todos al decidir no incorporar a la Argentina a su índice de mercados emergentes contra las previsiones de los principales fondos de inversión. Pensando en esta semana habrá una nueva licitación de Letes. La licitación de Letras del Tesoro se realizará para las Letras a 224 días, con una tasa nominal anual de 2,85%. Para las Letras a 364 días lo cual representa una tasa nominal anual de 3,10% y para las Letras a 532 días la tasa nominal anual será 3,40%.

Evolución Merval



“Comienzan a llegar definiciones al mercado financiero local”. La semana pasada finalmente se conoció el comunicado de MSCI que generó ventas en ciertos activos principalmente por que la demanda esperada de inversores extranjeros que siguen índices globales no va a materializarse en el corto plazo, bajando el potencial de suba. Ahora la próxima apuesta de los inversores serán las elecciones. **Por cierto, las valuaciones actuales**

anticipan una aceptable performance del oficialismo y compresión de la prima de riesgo país.

Es que a diferencia de lo esperado, Argentina no será **recategorizada dentro del grupo de “mercados emergentes”**, al menos hasta 2018 de acuerdo a MSCI. Así, lo acontecido sumó volatilidad a los mercados, pero sin alterar de sobremanera el apetito inversor por activos locales.

De esta forma, en la semana el Merval cerró con una baja de 1,06%. Dentro del panel líder, se destacan las subas de TGSU (+5.9%), AUSA (4.7%), y TGNO4 (+4.3%). Del lado opuesto, CELU, AGRO, y PAMP cedieron 6,8%, 5,8%, y 5.4%, respectivamente.

Analizando la renta fija, el índice de bonos del IAMC cerró la semana con un incremento del +0.3%. En tanto los bonos emitidos en dólares finalizan mixtos, con bajas en la parte corta y media de la curva pero con alzas en la parte larga de la misma. En tanto, los dollar linked soberanos cerraron con mejoras. Por último, los emitidos en pesos finalizaron mixtos. En relación al tipo de cambio, el dólar en la semana avanzó 13 centavos hasta los \$16,54. Por su parte, la divisa en el segmento mayorista ascendió hasta los \$16.20.

Pensando en las próximas semanas, lo más trascendente pasará por el plano político y los indicadores económicos que se conozcan, el cierre de las listas para competir en las PASO marcarán los diferentes escenarios principales de las elecciones. Desde lo económico, **los números del PIB correspondientes al primer trimestre del año,** dieron cuenta de una reactivación más sólida que la anticipada, liderada por un avance del consumo privado y algunas proyecciones indican que el país podría estar creciendo cerca del 4% en los próximos meses.

¿Qué se dice en el mercado?

Wall Street ha terminado la semana con ganancias en sus principales índices. El Nasdaq, avanzó un 1,84% desde el lunes, el Dow Jones apenas avanzó 0,06% al terminar en los 21.396,33 puntos y el S&P 500 ganó un 0,21%.

Los principales fundamentos de los inversores, pasan por el seguimiento de los datos económicos. Algunos signos negativos que se conocieron, comienzan a cuestionar si la Reserva Federal podrá subir nuevamente la tasa de interés en lo que resta del año, lo que sugiere cierta estabilidad en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de EEUU y del dólar en los próximos meses, salvo que se vea una recuperación sostenida principalmente en los niveles de inflación. **Por cierto, si vamos al mercado de tasas, el rendimiento del bono americano continúa en torno al 2.15% anual.**

Evolución Dow Jones



A lo largo de la semana presionó sobre ciertos activos la tendencia bajista del petróleo, cerrando a USD 43 dólares. Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo están evaluando recortar aún más su producción petrolera, pero se debería esperar hasta que estén más claros los efectos de la actual reducción del bombeo. **La OPEP y productores externos aliados acordaron el 25 de mayo prolongar un recorte de la producción hasta 2018,** pero el petróleo ha caído con fuerza

desde entonces por el aumento de la oferta en Estados Unidos, Nigeria y Libia, estos últimos dos miembros del grupo que están exentos de las reducciones.

Es importante mencionar que teniendo en cuenta que en estos niveles se reducen los incentivos de los productores estadounidenses, por la menor rentabilidad, en los valores actuales podríamos observar algún rebote del precio.

Evolución Petróleo



A nivel local, “momentos para rearmar carteras”. El saldo semanal para la bolsa local (caída del 1,1% para el Merval) no llega a reflejar la enorme volatilidad experimentada por las cotizaciones de las principales empresas argentinas. **El motivo del sacudón: MSCI sorprendió a todos al decidir no incorporar a la Argentina a su índice de mercados emergentes contra las previsiones de los principales fondos de inversión.** A prorrogar el período de consulta hasta 2018, quedó atrás la posibilidad de que grandes inversores institucionales incorporen en sus carteras ciertos activos de renta variable. Así el principal índice de acciones de Argentina acumula la tercera semana consecutiva a la baja pero morigerando las pérdidas sobre el cierre de la semana.

El enigma que enfrentan ahora los inversores pasa por analizar el caso de inversión argentino más allá de los vaivenes de la coyuntura y pensando en el mediano y largo plazo. Estar atentos a las bajas puntuales que pueden ser oportunidad de compra.

Evolución AY24



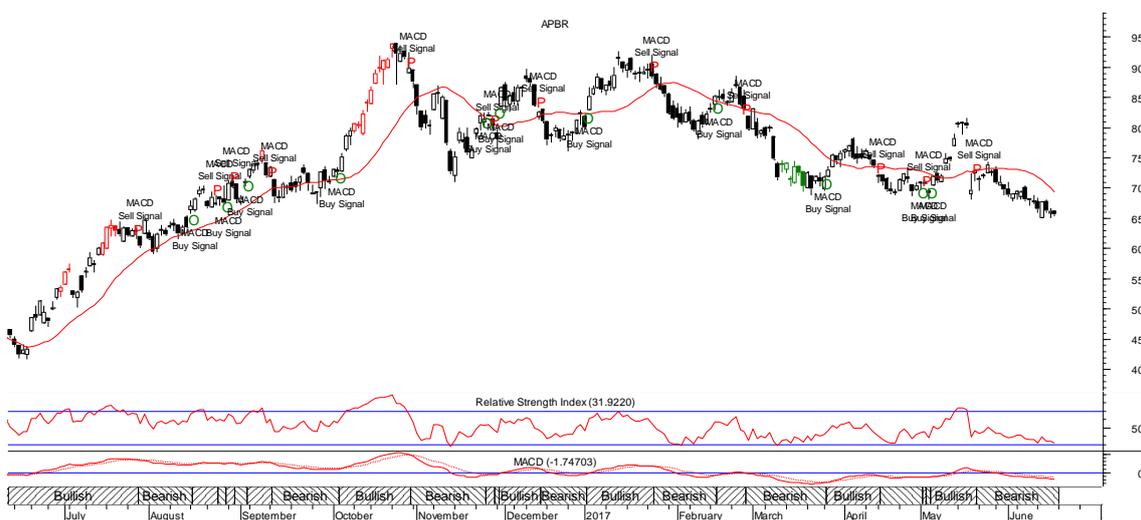
En el segmento de instrumentos de renta fija, los bonos en dólares se movieron al compás del tipo de cambio – que también acusó el impacto de la decisión de MCSI con un salto el miércoles, para luego volver a la calma – pero no se modificaron sustancialmente los rendimientos. **El riesgo país termina la semana en 423 puntos básicos, apenas 12 basis por encima del nivel registrado al comenzar la semana.**

Además una noticia relevante y que muestra un respaldo internacional al mercado financiero local fue que el pasado lunes se colocó – por primera vez en la historia – un bono argentino a un plazo de 100 años. El título tuvo una fuerte sobredemanda, en donde se ofertaron casi 10.000 millones de dólares para la emisión de US\$ 2.750 millones. Si bien la conveniencia de la colocación fue eje de debate en las últimas jornadas, no puede soslayarse el notorio apetito por crédito argentino por parte de los inversores internacionales.

En el plano económico, entusiasma la aceleración en el crecimiento durante el primer trimestre del año. El Producto Bruto Interno (PBI) creció 0,3% durante el primer trimestre de 2017 en relación con igual período del año pasado, mientras que frente al cuarto trimestre de 2016 la mejora fue de 1,1%.

Pensando en esta semana habrá una nueva licitación de Letes. La licitación de Letras del Tesoro se realizará para las Letras a 224 días, con una tasa nominal anual de 2,85%. Para las Letras a 364 días lo cual representa una tasa nominal anual de 3,10% y para las Letras a 532 días la tasa nominal anual será 3,40%. De acuerdo con los nuevos procedimientos de colocación para estas Letras, se adjudicarán primero las órdenes minoristas por hasta VNO USD 50.000. Recordemos que la suscripción podrá realizarse tanto en Pesos como en Dólares Estadounidenses y que el tipo de cambio para la suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del día martes 27 de junio de 2017.

Evolución APBR



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

En síntesis y luego de los últimos acontecimientos, llega la hora de recomponer las carteras de inversión para el segundo semestre. La decisión de MSCI de mantener el período de consulta abierto en relación a la incorporación de la Argentina a la nómina

de países que integran su índice de mercados emergentes fue una decepción para los inversores y disparó fuertes ventas que hundieron las valuaciones.

En un análisis objetivo, la decisión de la consultora internacional se basa en la ausencia de factores que demuestren la irreversibilidad de los cambios instaurados a partir de la gestión presidencial de Mauricio Macri en relación a la apertura hacia los mercados y la facilidad para realizar negocios en la Argentina. En tal sentido, no resulta una valoración de las variables macro, sino un compás de espera a la expectativa de anclaje institucional de las políticas.

En este orden de las cosas, los fundamentos de las inversiones de renta variable permanecen intactos y gana preponderancia la selectividad en las carteras de inversión. Algunos de los papeles que se perfilaban como integrantes del índice tuvieron un desempeño por debajo del promedio en las últimas semanas por toma de ganancias y podrían ganar atractivo. **De todas formas, mantenemos nuestra recomendación de balancear carteras con activos de renta fija para reducir la volatilidad en contextos de incertidumbre.** En tanto, estar atentos a las bajas puntuales en los activos de renta variable que pueden ser oportunidad de compra.

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.