

## INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 26 de noviembre de 2018

### ¿Qué se dice en el mercado?

*Tras el desarme de las Lebacs, el dólar cerró en alza. En una semana marcada por la volatilidad y con ruedas de negociación reducidas en los mercados de referencia por los feriados del Día de Acción de Gracias en los Estados Unidos y el "Black Friday" posterior, que se sumaron a un lunes sin actividad en el mercado local, la bolsa doméstica mostró un saldo negativo del 1.2% si se lo compara con el viernes pasado.*

### Evolución Merval



Entre las acciones más negociadas, **las mayores subas de la semana se observaron en Grupo Supervielle, que ganó un 5,8%**, seguido por Aluar (+2,7%) y Grupo Financiero Valores (+2,5%).

En contraste, las principales bajas se registraron en BYMA (-6,1%), Central Puerto (-6%) y Sociedad Comercial del Plata (-5,3%).

Por el lado de los bonos, **la cotización de los títulos públicos más operados (medida en pesos), ganó en promedio un 2,5% respecto del viernes pasado**. En este caso, ayudó al alza la suba observada en la cotización del dólar, empujando los precios

expresados en moneda local. El subíndice de bonos cortos en dólares lideró las subas. En tanto el riesgo país, se mantiene en torno a los 680 puntos básicos.

**Lo cierto es que más allá de la evolución de los títulos privados y públicos, el frente cambiario presentó complejidades sobre el cierre de la semana.** Ocurre que dentro de un contexto de escaso volumen por los feriados locales y externos y por un desarme de posiciones de carry trade, el dólar saltó más de un peso en la rueda del viernes para terminar la semana en \$ 38,50 por unidad en su cotización minorista. También impactó la ausencia del principal referente de la plaza financiera, el Banco Nación, ya que durante el día viernes sus empleados realizaron un paro de actividades.

**En materia de datos económicos, la tasa de interés de las Leliq del Banco Central volvió a bajar hasta 61.40%.** En tanto según el INDEC, el estimador mensual de actividad económica (EMAE), cedió el 5.8% respecto al mismo mes de 2017 y de esta forma el acumulado para los primeros 10 meses del año muestra un descenso de 1.5% en la actividad económica respecto del mismo período del 2017.

En definitiva, en un escenario recesivo, **diciembre será clave en materia financiera** y el mercado estará pendiente del reacomodamiento de algunos parámetros clave como a) piso de la tasa de interés de política monetaria; b) velocidad de ajuste de las bandas de flotación cambiaria, y c) nivel de encajes aplicables una vez desarmado el stock de Lebacs. Sin dudas estas pautas marcarán el movimiento del tipo de cambio de corto plazo.

Por otra parte, esta semana el Ministerio de Hacienda informó que en la licitación de las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos con vencimiento 22 de febrero de 2019 (91 días de plazo) recibió ofertas por \$ 32.560 millones y por las Letras del Tesoro Ajustables por CER en Pesos con vencimiento 22 de febrero de 2019 (91 días

de plazo), \$ 4.561 millones. Para las Lecaps, el precio de corte fue de \$997,19 por cada VN \$1.000, lo cual representa una TNA de 51,19% y una TIREA de 61,93%. Las ofertas al precio de corte en el Tramo Competitivo se prorrataron por un factor de 94,60%. Además, en el marco de una estrategia global que contempla, entre otros objetivos, el de reducir el número de formatos de instrumentos de deuda pública en el mercado local y de dotar al mercado argentino de un instrumento vinculado a la inflación, por el beneficio asociado de disponer de una curva que revele los niveles de indiferencia de inflación futura, el tesoro emitió Letras del Tesoro Ajustables por CER en Pesos. En ese contexto se adjudicó un total de VN \$3.698 millones, el precio de corte fue de \$978,60 por cada VN \$1.000, lo cual representa una TNA (excluyendo CER) de 8,85% y una TIREA de 9,14%.

**Además, tras el penúltimo vencimiento de Lebacs y la última licitación, el Banco Central renovó \$39.754 millones y pagó una tasa del 49,99%. El stock final para diciembre quedaría en apenas \$70 mil millones.**

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Wall Street despidió una semana a media máquina** -con la bolsa cerrada el jueves por la festividad de Acción de Gracias y el viernes a media sesión por el Black Friday- en la que los principales índices norteamericanos mostraron caídas de un 4%, y hasta 5% para el Nasdaq y de esta forma han borrado las ganancias que acumulaban en el año tanto el Dow Jones como el S&P 500, que retroceden un 1,5 y un 1,4%, respectivamente.

**Por su parte, Europa logró marcar leves rebotes en el cierre del viernes, con la atención de los inversores puesta en las reuniones claves por el Brexit de este fin de semana, pero no lograron revertir los rojos semanales (entre un 1 y un 2%).** Los datos económicos tampoco ayudaron, ya que los PMI de noviembre

para la eurozona no alcanzaron los pronósticos, con un índice compuesto de 52.4, frente a los 53 esperados.

### Evolución S&P 500



**Recordemos que ayer domingo, se llevó a cabo la reunión del Consejo Europeo, conformada por los jefes de estado y de gobierno de la UE, para respaldar un borrador de acuerdo Brexit que fue firmado la semana pasada entre Gran Bretaña y los negociadores de la UE.**

En este escenario las tasas cerraron con totalidad de bajas. En primer lugar, la tasa a 10 años de Estados Unidos retrocedió hasta el 3.04% anual. En tanto, el Dollar Index –DXY- cerró en torno a los 97.

**En relación a las commodities, un tema importante de la semana fue el nuevo derrumbe en el precio del petróleo, que registró la peor pérdida en 3 años, a medida que aumentan las preocupaciones sobre el suministro. Este viernes, el WTI se hundió un 7.8% para ubicarse en USD 50.4 por barril y acumuló a su vez un rojo del 11.1% en la semana. Por su parte, el oro retrocedió un 0.4% hasta los USD 1.223 por onza troy, sin variaciones en los últimos 5 días.**

## Evolución Petroleo



A nivel local, **durante la semana anterior el principal índice de acciones de Argentina mostró un retroceso del 1.2% hasta los 30.645 puntos, con un volumen de operaciones que sigue muy por debajo del promedio anual.**

En el terreno de la renta fija, las paridades de los títulos públicos en dólares cerraron entre neutras y negativas. Fue así que los rendimientos se ubicaron entre 8.8-12.2% anual con durations de hasta 11 años. De igual forma, los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron mixtos.

**En relación al dólar, la presión alcista prevaleció sobre el final de la semana y la divisa norteamericana cerró al alza por cuarta rueda al hilo.** De esta manera, en las pantallas minoristas avanzó hasta un nuevo máximo en el mes en \$38.50 (+4% en la semana), mientras que en el segmento mayorista subió hasta los \$37.50 (+4.4% con respecto al viernes pasado). Mientras tanto, el BCRA 3500 cerró en \$36.89 (+2.5% en los últimos 5 días), acumulando así una suba del 96.5% en lo que va del año. En el mercado de ROFEX, las cotizaciones de dólar futuro para fines de noviembre, diciembre y enero terminaron en \$38.15, \$39.60 y \$41.35, en ese orden.

---

## **Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo**

Para esta semana, el Ministerio de Hacienda anunció que procederá a la licitación de:

- 1) Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses con vencimiento el 14 de junio de 2019 (LETES) (193 días de plazo)
- 2) Reapertura de Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos con vencimiento el 29 de marzo de 2019, capitalizables mensualmente a tasa nominal mensual del 2,85% (LECAPs) (116 días de plazo remanente)
- 3) Reapertura de BONOS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS A TASA FIJA VENCIMIENTO 21 DE NOVIEMBRE 2020 (BOTE 2020).

La recepción de ofertas comenzará a las 10:00 hs. del día martes 27 de noviembre de 2018 y finalizará a las 15 hs. del día miércoles 28 de noviembre de 2018.

La licitación se realizará mediante indicación de precio, en la cual habrá un tramo competitivo y uno no competitivo. La misma se efectuará de acuerdo a los procedimientos aprobados por la Resolución del Ministerio de Finanzas N° 162-E/2017, con la excepción que, para las Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses que tendrán un precio máximo de licitación, se dejará sin efecto la restricción de adjudicar en el tramo no competitivo un monto máximo del 100% del monto adjudicado en el Tramo Competitivo.

El precio máximo para las Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses será de USD 975,50 por cada VN USD 1.000, el cual equivale a una tasa nominal anual de 4,75%.

En materia de acciones, sigue primando la cautela a la espera de señales que confirmen el cambio de tendencia en emergentes, muchos inversores se preguntan si la cumbre del G-20 será un punto de inflexión en este sentido. Recordemos que, en este

escenario de volatilidad, siempre es recomendable recostarse sobre activos de empresas con posiciones financieras sólidas que puedan sobrellevar de la mejor manera esta coyuntura y presenten potencial de “up-side” de cara a los próximos años.

Para finalizar, recordemos que por la reunión de los mandatarios del G-20, el próximo viernes no habrá operatoria cambiaria, bancaria ni bursátil, por lo que el jueves será la última rueda de noviembre para el mercado local

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.