

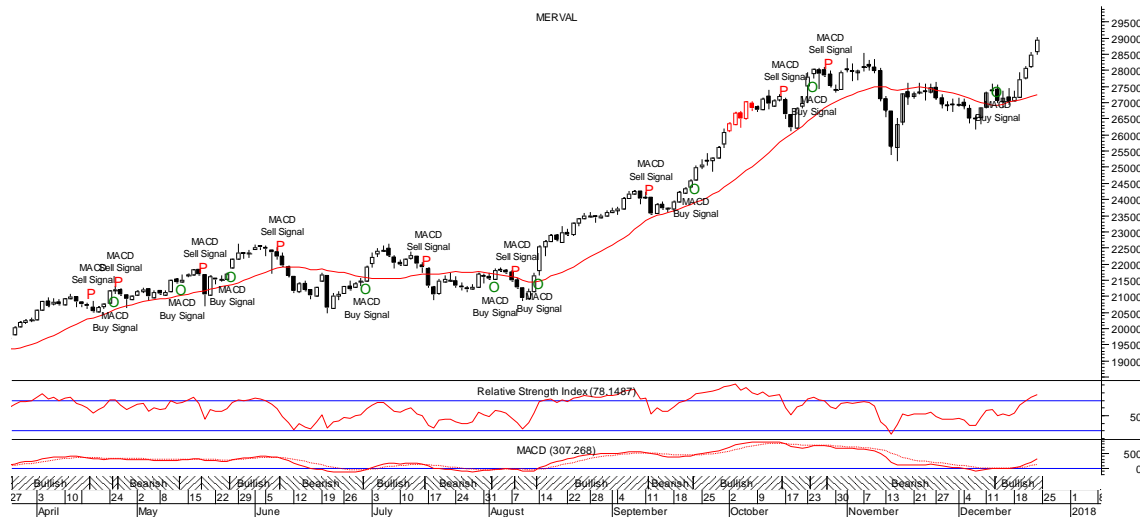
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Martes 26 de diciembre de 2017

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Nuevo récord para el Merval. En una semana cargada de noticias y conflictos en el frente político, el mercado celebró que la posición oficialista se impuso en lo que refiere a la reforma previsional y tributaria. No obstante, el debate y la aprobación de la ley que modifica el marco normativo del mercado de capitales pasa para el año entrante. Más allá de eso, la convulsión social que se vivió durante el tratamiento legislativo de las medidas propuestas por el Ejecutivo fue motivo de comentarios y preocupación por parte de los inversores. El Gobierno deberá capitalizar ahora el triunfo finalmente obtenido en el Congreso.*

**Evolución Merval**



**En la anteúltima semana del año, el índice de referencia de la bolsa local termina con una suba del 7,1%, marcando niveles máximos y – a una semana de finalizar el año – acumula desde enero un 71%.**

Entre las principales noticias de la semana, en lo que refiere estrictamente al ámbito de inversiones, la Secretaría de Finanzas completó la segunda licitación de LETES en pesos y publicó un

cronograma de licitaciones para el año 2018. En líneas generales, las licitaciones serán el segundo y cuarto miércoles de cada mes. Asimismo, el BCRA completó la última licitación de Lebac del año, manteniendo la tasa.

En el plano de las noticias corporativas, entre las empresas que hacen oferta pública, Pampa Energía anunció la propuesta preliminar de valores de canje para llevar adelante la restructuración societaria que fue anunciada, al tiempo que el regulador aprobó la fusión entre Cablevisión y Telecom.

**Por su parte, el tipo de cambio tuvo una de las semanas más agitadas del año.** Las compras por cobertura de cara al cierre del año impulsaron la cotización de la divisa que termina la semana en 18,34 en su cotización minorista, anotando la mayor suba semanal en 5 meses.

### **¿Qué se dice en el mercado?**

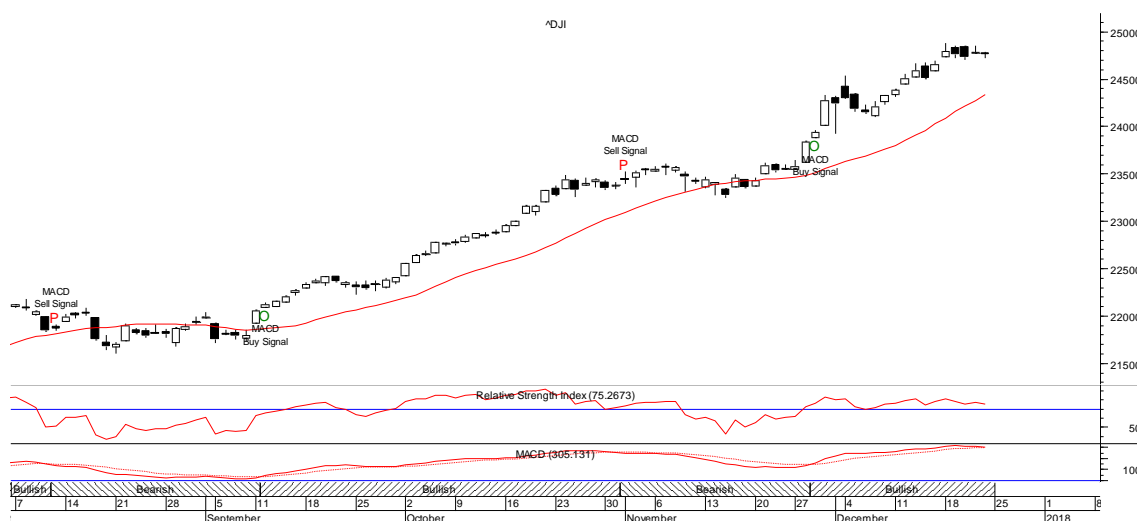
**Semanas de record en Wall Street. El Dow Jones avanzó un 0,42%, el S&P 500 lo hizo un 0,28% y el Nasdaq mejoró un 0,34%.**

El impulso provino de la confirmación de que Trump firmó la reforma fiscal aprobada por el Congreso y la economía norteamericana mostró un crecimiento a su ritmo más acelerado en más de dos años.

**En pocas palabras, la primera economía del mundo se ve impulsada por un potente gasto de las empresas, y firmeza en el mercado laboral.**

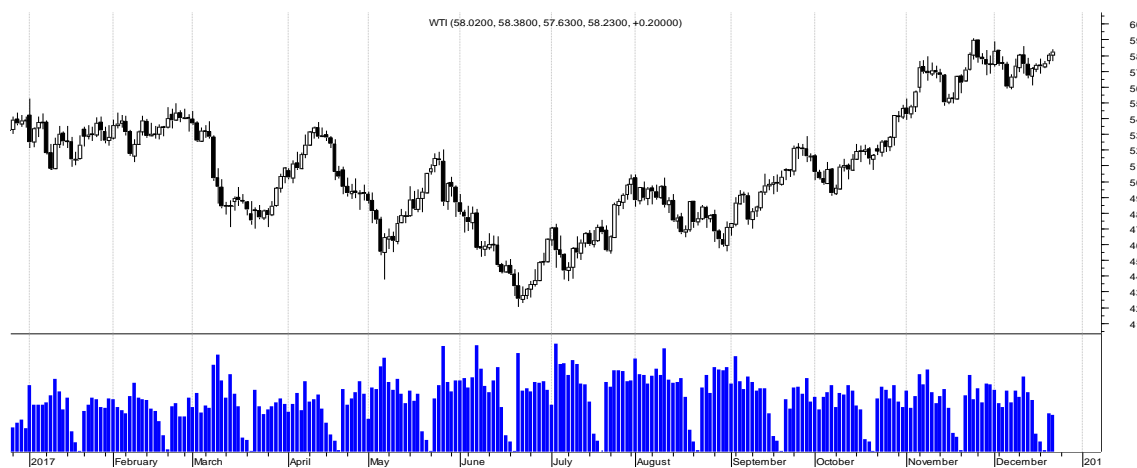
Por el lado de la Zona Euro, las plazas de referencia cerraron la última rueda de la semana en terreno negativo con rojos promedio de entre 0.1-1.2%. El IBEX35 lideró las pérdidas tras el resultado de la elección de Catalunya, favorable a los separatistas, situación que volvió a generar dudas y presionó a la baja al índice español.

## Evolución Dow Jones



Entre las monedas, el Dollar Index cedió un 0.7%, mientras que el euro, y la libra se depreciaron 0.1-0.2% cerrando en 1.186 y 1.337, respectivamente. En tanto las tasas, mostraron un rendimiento del bono norteamericano a diez años que ascendió levemente y se posicionó en torno al 2.49% anual.

## Evolución Petróleo



Para finalizar respecto a las commodities, el petróleo mejoró el 1,8% durante la semana y finalizó alrededor de USD 58.3 por barril. En tanto, el oro logró cerrar al alza en USD 1.278 por onza troy (+0.6%), y culminó las cinco ruedas con un verde cercano al 0.8%. Por cierto, respecto al petróleo, recordemos que la OPEP, Rusia y otros exportadores acordaron el 30 de noviembre extender su pacto de recortes a la producción petrolera hasta el

final de 2018. Pero el mercado quiere saber cómo los productores dejarán el trato una vez que se despeje el exceso de suministro.

**Un dato llamativo de la semana financiera internacional estuvo en el desplome de las criptomonedas.**

Localmente, **en un clima semanal de elevada tensión política y con el gobierno logrando que el Congreso apruebe parte del paquete de reformas propuestas**, el principal índice de referencia del mercado argentino logró un nuevo máximo.

Es que **el Merval ascendió un 7.1% en la semana**, logrando superar la barrera de los 29.000 puntos en el intradiario, aunque finalmente concluyó en un nuevo máximo histórico, los 28.943 puntos.

**Si analizamos la renta fija, los bonos en dólares reflejaron mayoría de subas en la parte media.** A pesar de la suba semanal de la tasa norteamericana, la misma fue compensada por la reducción del riesgo país argentino, casi en la misma proporción. En tanto, los bonos emitidos en pesos a tasa fija, Badlar y CER concluyeron mixtos sin movimientos mayores al 1% en valor absoluto.

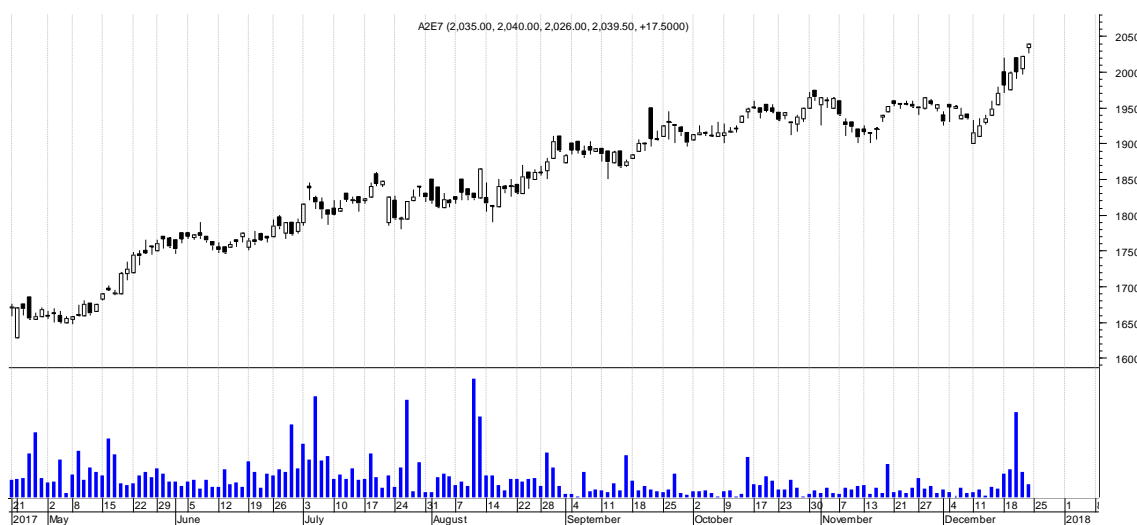
En relación al mercado de cambios, **el dólar saltó en la semana casi 50 centavos a \$18,33 y alcanzó su máximo en cinco meses.** En la misma línea, en el segmento mayorista, se ubicó en \$18.11.

Recordemos que el BCRA, redujo la liquidez del peso en \$87.000 millones desde la última subasta de Lebac el 19 de diciembre cuando se habían renovado tan solo 72% de los vencimientos, con tasas para la Lebac de 35 días que se mantuvo en 28,75%, mientras que las letras de 98 y 273 días mostraron una reducción de 45pb y 90pb, respectivamente. Por esta razón varios analistas estuvieron en estos días recomendado tomar posiciones defensivas frente al dólar ante la expansión de liquidez que concedió el Banco Central en la última licitación. Sin embargo, en

las últimas dos ruedas el organismo decidió reabsorber buena parte de ese dinero con ventas de Lebac en el mercado secundario.

Por último el día viernes comenzó a cotizar Laboratorios Richmond que colocó el 17,5% de su capital social para llevar adelante su estrategia de inversión y crecimiento.

### Evolución A2E7



### Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

**Momento de repensar las carteras de cara al año que viene. Pensando en un inversor conservador**, en el escenario actual de tasas y tipo de cambio, mantenemos los bonos dollar linked Bonad 2018 (AM18) y el Ciudad de Bs. As. 2019 Clase 4 (BDC19). Además, proponemos un 15% en LETES que siempre se pueden integrar en pesos al tipo de cambio A 3500 del Banco Central que es unos 40 centavos más barato que el tipo de cambio minorista. La parte dolarizada de la cartera también incluye al título al 2027 (A2E7) con un cupón del 6,875% anual y un pago semestral (cada 26/1 y 26/7).

Por otro lado, tenemos las Lebac que conviene colocarlas en los vencimientos más alejados (junio a agosto del 2018). Además tenemos el Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria con

vencimiento en 2020 (TJ20) en el 15%. Dicho bono pagará intereses en forma trimestral. En cada corte, se tomará la tasa de política monetaria del Banco Central que, tras las últimas subas, se mantuvo en el 28.75%.

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.