
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 27 de marzo de 2017

¿Qué se dice en el mercado?

En el último día de la semana y mientras los mercados locales permanecieron cerrados por conmemorarse el Día de la Memoria, las principales empresas cotizantes argentinas en Estados Unidos cerraron con importantes avances. En tanto la semana resultó positiva para el Merval, que se consolida en terreno positivo cerrando el tercer mes del año. Por su parte, los futuros internacionales cerraron la semana con bajas atentos a las negociaciones por el proyecto de salud de Trump en el Congreso de EEUU y la expectativa, sobre lo que sería finalmente la reforma fiscal (que incluiría los recortes impositivos).

A nivel internacional, el Dow Jones no se depreciaba tanto desde el pasado mes de septiembre. El índice cayó un 1,52% durante la semana y los futuros cotizan en terreno negativo tras la falta de acuerdo durante el día viernes sobre el “Obamacare”.

En cuanto a los datos económicos, recordemos que **hay cierto consenso entre los analistas de que la Reserva Federal** debería subir las tasas de interés dos veces más este año y seguir trabajando en un plan para recortar su enorme hoja de balance.

Esta semana será clave que suceda con los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. de 10 años volvieron a la zona de 2,4/2.45 una caída por debajo de esos niveles podría reactivar las compras en los mercados Emergentes. Por su parte, el petróleo WTI continúa operando por debajo de los USD 50 ante la expectativa acerca de un fuerte aumento de los inventarios de crudo en EE.UU y el oro cotiza en USD 1240 por onza troy tras marcar un máximo de tres semanas.

Esta semana que se inicia tendrá el foco en las repercusiones del “no tratamiento” del proyecto de reforma de salud que quiere impulsar Trump. **La agenda política dominará la escena principalmente luego de que el Partido Republicano de Estados Unidos retirará su propuesta de ley sanitaria, que estaba previsto que reemplazara al conocido como 'Obamacare', al no contar con los votos necesarios para su aprobación.** Incertidumbre política se espera para las próximas semanas.

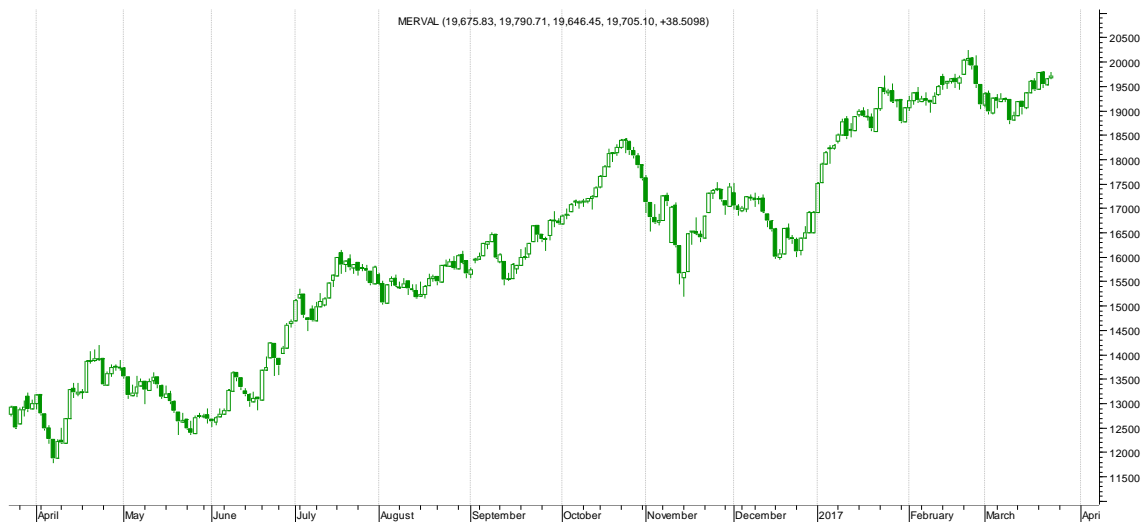
En lo que respecta a los indicadores económicos, en la primera parte de la semana se publicará el índice de confianza del consumidor. En la zona Euro, por su parte, se dará a conocer el índice de precios al consumidor de marzo.

Localmente, el Merval cerró la semana corta al alza nuevamente en los 19.705 puntos. En tanto la renta fija, mostró bonos con leves subas atentos al comportamiento del dólar que cerró a \$15.91 para el minorista y \$15,62 en el segmento mayorista.

Importante remarcar que se mantienen las emisiones, el Gobierno colocó un bono con vencimiento en octubre de 2020 por 400 millones de francos suizos al 3,375 por ciento. Deuda para todos los gustos.

Respecto a la renta variable, las mayores subas de la semana se registraron en Agrometal (+7,9%), Grupo Financiero Galicia (+7,4%) y Sociedad Comercial del Plata (+3,9%). En el caso de Agrometal, debe destacarse que la compañía logro revertir pérdidas contables que le permitirán cancelar los resultados negativos y capitalizar los excedentes y reservas facultativas, distribuyendo dividendos en acciones. Esta empresa ve perspectivas favorables por la recuperación del sector agrícola, que mantiene un raid inversor en equipamiento y maquinarias a la luz de una muy buena cosecha que arranca.

Evolución Merval



Del lado de las bajas, las mayores caídas se dieron en Petrolera del Cono Sur (-5,7%, con claras perspectivas de salir de la cartera del Índice Merval a partir del segundo trimestre), Telecom (-4,9%) y Carboclor (-3%, y también se despediría del lote líder).

Los títulos públicos también tuvieron una semana positiva (el índice de bonos de IAMC ganó un 0,2%), pero las cotizaciones del tramo más corto de la curva en pesos sufrieron por la posición vendedora del BCRA en el mercado secundario de Lebacs, que empujó los rendimientos al alza. Los títulos Badlar siguen demandados mientras que los bonos más largos con ajuste por CER acumulan ganancias.

Evolución AY24



Mercado Local

“El año electoral comienza a calentarse”. Es que la agenda sigue marcada por las negociaciones salariales entre el Gobierno y los gremios docentes. En una semana donde se desarrollaron diferentes marchas en el país.

En forma breve, las pujas salariales son importantes para determinar si se recupera el nivel de consumo y por la política monetaria contractiva que seguirá el BCRA, dada una mayor expectativa de inflación. **Por cierto, en su reunión de política monetaria quincenal, el BCRA decidió mantener estable en 24,75% la tasa de interés de referencia (pases a 7 días).**

En cuanto a los datos semanales, **la industria se contrajo 9,5% en febrero con respecto al mismo mes del año anterior, según FIEL.** Además, la producción fabril fue 4,5% inferior a la de enero, incluyendo factores estacionales y 1,2% menor si se desestacionaliza.

Evolución Pampa Energía



Por último, el INDEC señaló que la economía creció 0,5%t/t durante el 4T16, dejando atrás la fase recesiva y corrigió al alza el dato del 3T16 a un crecimiento de 0,1%t/t, en contraste con la caída de -0,2%t/t anterior.

Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

Un breve repaso sobre los resultados acumulados en lo que va del año entre los activos argentinos deja un saldo más que favorable para los inversores. En materia de renta variable, el Índice Merval dejó una ganancia en dólares cercana al 18% (¡91% anualizado!), mientras que los títulos públicos no se quedan atrás: el tramo corto en pesos deja – medido en dólares – un 10% de ganancia directa mientras que quienes apostaron por el tramo largo (dominado por bonos CER), **ganaron más del 11% desde final de 2016.** La incógnita que enfrentan los inversores pasa por diagnosticar cuánto recorrido queda en el trade de estar “long pesos” y la respuesta a esto debe hallarse en la evolución de la macro local. La lucha contra la inflación se mantiene vigente y esto contribuye a que el tipo de cambio se mantenga atrasado.

Del otro lado, **las eventuales turbulencias políticas llevarán a desarme de las estrategias que privilegian los activos locales en pesos, especialmente por parte de los fondos de inversión internacionales** (recordemos que el ingreso en febrero fue récord). **Los inversores más conservadores pueden beneficiarse migrando paulatinamente al tramo medio de la curva en dólares, buscando protección cambiaria sin resignar resultados atractivos si se compara con la deuda soberana de comparables latinoamericanos.** Es probable que lo que resta de 2017 sea un juego en el que gane quien encuentre el mejor timing.

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.