

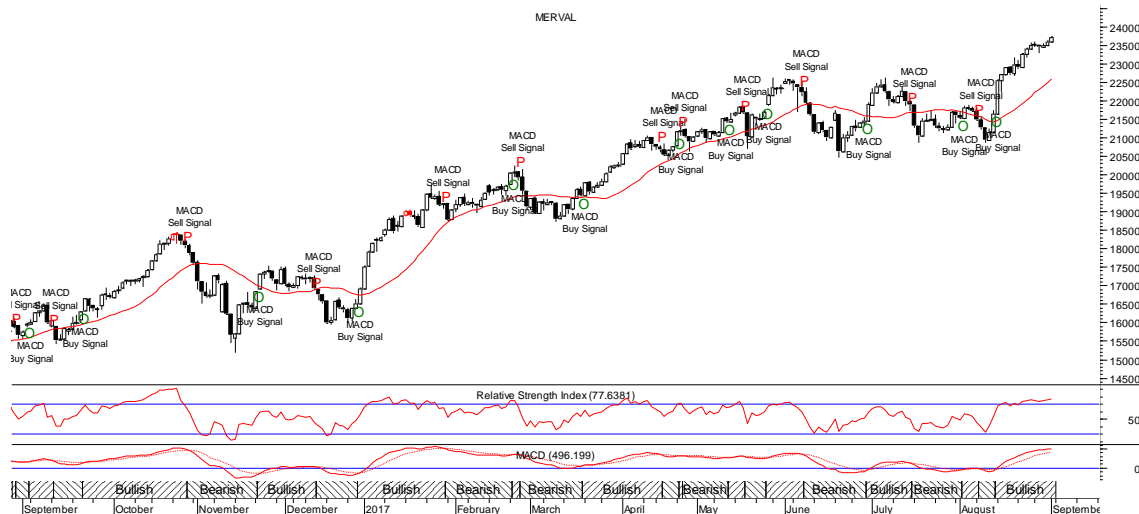
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 4 de septiembre de 2017

**¿Qué se dice en el mercado?**

*Nuevo record del Merval ante mejores expectativas por la recuperación económica. Se consolida la suba de precios de bonos y acciones tras las PASO y da la sensación de que le queda todavía recorrido a los activos locales. Así, el Merval avanzó 0.4% en la primer rueda de operaciones de septiembre hasta los 23.693 puntos, su nuevo máximo histórico y de esta forma, la mejora en los últimos 5 días fue del 0.7%. En el plano internacional incremento de las tensiones tras las pruebas atómicas de Corea del Norte. Recordemos que hoy lunes, los mercados financieros de Estados Unidos y Canadá permanecerán cerrados con motivo de la celebración del Día del Trabajo.*

**Evolución Merval**



**Los indicadores económicos siguen mostrando optimismo de cara al futuro**, de la mano de la recuperación del mercado inmobiliario, el resurgimiento del crédito hipotecario, y el empuje de la obra pública, el sector de la construcción se sigue perfilando como uno de los principales motores detrás del avance de la actividad económica. **Según el Indec, en julio, volvieron a crecer en porcentajes muy significativos tanto la industria como la**

**construcción.** La industria creció un 5,9% y la construcción un 20,3% con relación a un año atrás.

**Esta consolidación del ciclo expansivo, a su vez, viene ayudando a afianzar el optimismo en los mercados financieros post PASO, reflejado tanto en la dinámica cambiaria, como en los precios de acciones y bonos.** Un indicador que anticipa el ciclo es la recaudación tributaria que en agosto creció 33,5% en relación a igual mes del año pasado, al sumar ingresos por \$221.275 millones, lo que se explicó por el buen desempeño del Impuesto a las Ganancias (36%), IVA (37,5%) y retenciones (43,4%). El crecimiento parece consolidarse.

**Analizando la renta fija, los títulos públicos emitidos en dólares finalizaron sin una tendencia definida, con subas y bajas a lo largo de toda la curva de rendimientos.** Por su parte los emitidos en pesos, los indexados por CER culminaron con mayoría de bajas, mientras que los tasa fija y Badlar, con mayoría de ascensos.

En relación al mercado de cambios, el dólar minorista acumuló en la semana un alza de 4 centavos hasta los \$17,55 y el segmento mayorista, cerró en \$17.24, sin variaciones con respecto al viernes pasado.

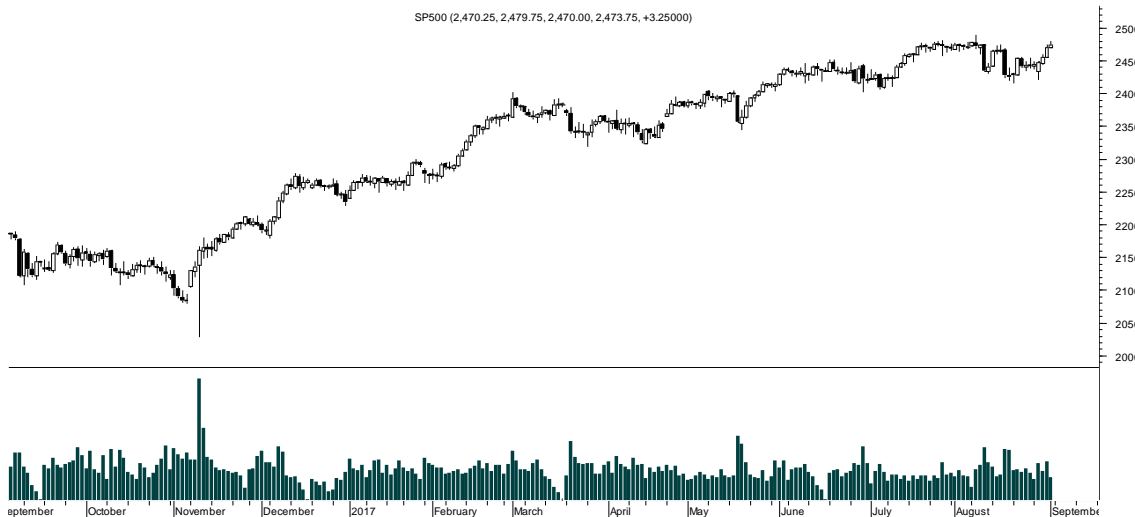
**Para finalizar, un recordatorio de que – conforma ha dispuesto la Comisión Nacional de Valores – a partir del 5 de septiembre el plazo de liquidación para las operaciones de “Contado Normal” pasará a ser de 48 horas en vez de 72 horas.** Por cuanto, las operaciones que sean concertadas a partir del día martes liquidarán en T+2.

**¿Qué se dice en el mercado?**

**Cierre semanal positivo para los índices bursátiles internacionales.** El Dow Jones acumuló un ascenso semanal del 0,8%, el S&P 500 avanzó un 1,3% y el Nasdaq mejoró un 2,7%.

Por su parte, las acciones chinas subieron para anotar su tercera semana consecutiva de ganancias, impulsadas por unos sólidos resultados corporativos y señales de reformas aceleradas en las empresas estatales.

### Evolución S&P500



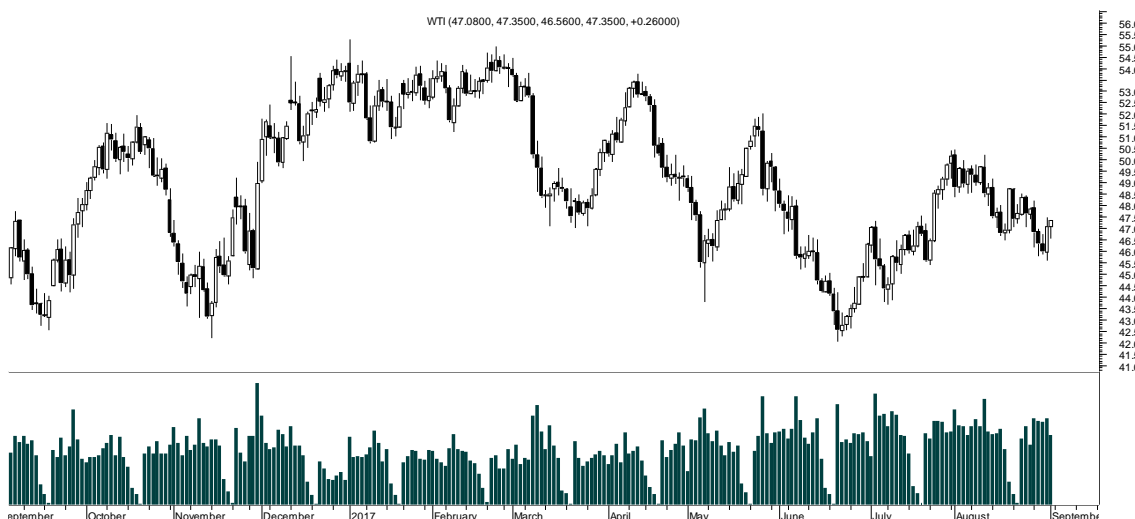
Entre los datos conocidos durante la semana, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos anunció que en agosto se crearon en el país 156.000 nuevos empleos y el índice de desempleo aumentó una décima, hasta el 4,4%. Es importante mencionar que si bien, los analistas esperaban un aumento de 200.000 puestos de trabajo, por lo que el dato no fue recibido con demasiado entusiasmo al inicio de las operaciones, los inversores mantienen optimismo respecto al valor futuro de las empresa en Norteamérica.

El dato de empleo de EEUU es un síntoma que las de tasas de interés internacionales se mostrarán bajas algún tiempo más, el dólar seguirá débil y los Bancos Centrales cautelosos. Condiciones internacionales favorables para los países emergentes. Por cierto, en cuanto a las tasas, el rendimiento del bono americano a 10 años se posicionó en torno al 2.16% anual. En tanto, el Dollar Index –DXY- avanzó 0.3% hasta los 92.8.

**Para finalizar, en los commodities, el precio del petróleo ceró la semana con una caída del 1,3% hasta los USD 47.2. En tanto, el oro subió 2.4% hasta los USD 1330.**

**Recordemos que el Departamento de Energía de Estados Unidos anunció la liberación de hasta un millón de barriles de sus reservas estratégicas, en respuesta a la tormenta tropical Harvey, que ha causado el cierre de numerosas instalaciones de energía y disparó los precios del combustible. Además, la producción de petróleo de la OPEP ha disminuído este mes 170.000 barriles por día (bpd) desde niveles máximos en el 2017, por nuevos hechos violentos en Libia que redujeron el bombeo y porque otros miembros intensificaron el cumplimiento de un pacto de recorte de producción. Una caída en el suministro de Arabia Saudita e Irak, dos de los máximos productores del grupo, ayudó a reforzar la adhesión de la OPEP a los límites a la producción a un 89 por ciento, 5 puntos porcentuales más que en julio pero por debajo de más de 90 por ciento logrado anteriormente.**

### Evolución Petróleo



**A nivel local, atrás quedó el mes de agosto con un saldo más que positivo para los inversores en renta variable. El índice Merval ganó un 9,3% en el mes y acumuló casi un 40% de suba en ocho**

meses del 2017. Un resultado nada despreciable, que entusiasma a los inversores. Vale mencionar que el movimiento alcista de los activos de renta variable ganó aceleración a partir del resultado de las PASO.

Es justamente a partir del resultado electoral que los papeles energéticos y sector financiero empujaron fuerte el agregado. Transener ganó más del 40% y Central Puerto un 20% en el mes. También los papeles del Grupo Financiero Galicia resultaron ganadores (+23,9%).

### Evolución CRES



Del lado de las bajas, Tenaris (-17%) que cayó por efecto del tipo de cambio y un contexto poco favorable a los negocios de la compañía (precio del crudo inestable y alicaído), Sociedad Comercial del Plata (-3% en el mes, con cierta recuperación hacia el final de esta semana) e YPF que retrocedió en el marco de una reestructuración societaria.

Por su parte, en la semana que finaliza, el saldo del índice de referencia para la bola local tuvo un avance del 0,7% respecto del viernes pasado, sosteniendo el impulso alcista. Las mayores subas se dieron en Holcim Argentina (+4,8%), Sociedad Comercial del Plata (+4,2%) y Transener (+4,2%). En contraste, las mayores bajas de la semana se dieron en YPF (-4,7%), Agrometal (2,9%) y la citrícola San Miguel (-1,5%).

**Para finalizar, un dato interesante es que, a pesar de la volatilidad exhibida durante el mes, el tipo de cambio cedió, cerrando el primer mes a la baja en los últimos seis.**

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

**Para los próximos meses seguimos favoreciendo el posicionamiento a favor del riesgo en los portafolios, tanto extendiendo la duration de los bonos en dólares o el plazo de las Lebacs como mediante la compra de activos de renta variable.**

**Respecto al mercado de tasas, el Banco Central sigue mostrándose activo en el mercado secundario de Lebacs, con subas en los rendimientos a los plazos más largos, algo que marca no sólo un endurecimiento de las condiciones monetarias a la luz de datos de inflación que aún se ubican por arriba de lo que el BCRA considera deseable, sino también su intención de descomprimir la agenda de futuros vencimientos de estos instrumentos.**

**De hecho, la demanda por Lebacs con un vencimiento de mayor plazo concentró en las últimas jornadas entre el 40% y el 50% de los montos operados en el mercado secundario. Esta “normalización” de la curva de rendimientos de Lebacs (a mayor plazo, mayor tasa de interés) permitiría estirar los futuros vencimientos de estos instrumentos, otro elemento que ayudará a reducir un potencial factor de volatilidad cambiaria, al despejar el horizonte de posibles inyecciones de pesos por parte de la autoridad monetaria.**

**En síntesis, en un marco en el que se multiplican las señales que apuntan a un avance más firme y difundido de la actividad económica, y despejado la incertidumbre electoral, la mejora en el sentimiento inversor se vio plasmada tanto en un retroceso en**

---

## **la cotización del dólar, como en subas marcadas en los precios de acciones y títulos públicos.**

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.