

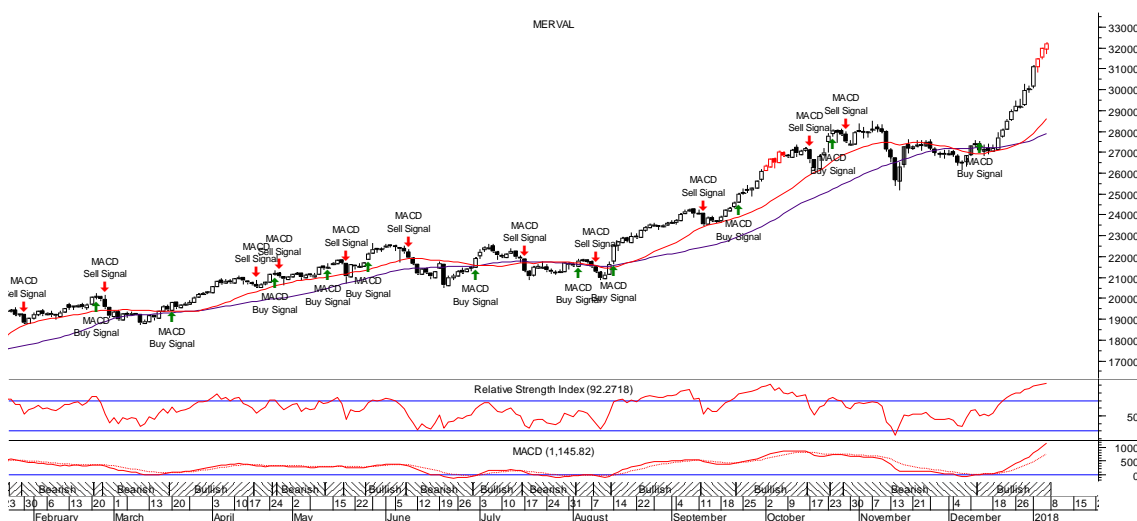
INFORME SEMANAL DE MERCADO

Lunes 8 de enero de 2018

¿Qué se dice en el mercado?

Merval firme. Tras cerrar el año en máximos históricos, el impulso comprador del mercado torció todos los “intentos” de toma de ganancias en las primeras cuatro ruedas del año y la bolsa argentina llega al primer viernes del 2018 con nuevo récord, rompiendo los 32.000 puntos. Con la suba del viernes, el índice de referencia de la bolsa porteña hilvana 13 ruedas consecutivas a la suba.

Evolución Merval



De este modo, en términos de variación porcentual, el cierre del viernes para el índice Merval impone una suba del 7,1% respecto del semanal anterior. Vale mencionar que el índice Merval ha visto reconfigurada su composición con la incorporación de los papeles de Banco Hipotecario, BYMA, Consultatio, Grupo Concesionario del Oeste y el banco Supervielle. Así, la cartera del índice alcanza la mayor cantidad de empresas desde 2008 (¡casi 10 años!). Esto es un reflejo del mayor volumen de operaciones que se registra en las diferentes plazas. De hecho, el volumen operado en acciones durante 2017 fue el más elevado en los

últimos 10 años. Esta tendencia persiste en las primeras jornadas del año en las que el volumen de operaciones no da tregua.

Uno de los papeles más negociados fue Central Puerto, que tuvo un fuerte impulso en sus cotizaciones tras conocerse que la empresa emitirá acciones en un IPO en Wall Street, buscando capital fresco para ambiciosos proyectos en el rubro en que se desenvuelve. Vale recordar que las energéticas se mantienen como empresas de un sector de elevado potencial que despierta interés de los inversores. Las acciones de Central Puerto treparon un 22,5% en la semana.

El dólar tuvo otra semana movida. Ante rumores de cambios en política monetaria, la divisa reaccionó cerrando la semana por sobre los \$19,20 por unidad. Resta saber si el anuncio de tasas de referencia del día martes convalidará la expectativa de una mayor laxitud monetaria.

En síntesis, **el comienzo de año sostiene el impulso alcista para el equity local, que se acopla y potencia los buenos resultados que mantienen los mercados internacionales.** Los ensayos de toma de ganancias fueron neutralizados con volumen de compra en los principales papeles y continúa el “veranito bursátil”.

En el plano político, **se mantiene una cierta incertidumbre tras los anuncios referidos a la modificación en el esquema de metas de inflación del BCRA.** Adicionalmente a los vaivenes en el tipo de cambio, la expectativa de una reducción en las tasas de interés incentiva a los inversores a procurar rentabilizar las posiciones en pesos buscando instrumentos de mayor rendimiento (los cheques de pago diferido aparecen como favoritos) y extendiendo la curva de vencimientos. **Habrà que seguir de cerca las señales que se den desde el BCRA en relación a las tasas de referencia.**

¿Qué se dice en el mercado?

Wall Street sigue récord tras récord. Tras cuatro récords consecutivos, el Dow Jones roza los 25.300 puntos avanzando un 2,3% en la semana. Por su parte el Nasdaq Compuesto y el S&P 500, subieron el 3,3% y el 2,5%.

Lo cierto es que desde el comienzo del año, los inversores mantienen las compras, pese un dato sobre la creación de empleo en diciembre en Estados Unidos, que quedó por debajo de las previsiones de los analistas. El Departamento de Trabajo publicó que la economía creó 148.000 nuevos puestos de trabajo, menos de los que habían calculado los expertos, aunque el índice de desempleo se mantuvo estable por tercer mes consecutivo en el 4,1%.

Por su parte Europa también mostró alzas generalizadas entre 1%-4% en la semana, impulsadas por el optimismo en las economías de la Zona Euro, luego de que se confirme que la economía Europea cerró el año con el crecimiento más sólido en casi siete años, impulsada por la aceleración de la actividad de servicios y manufacturera en todas sus grandes economías.

Evolución Dow Jones



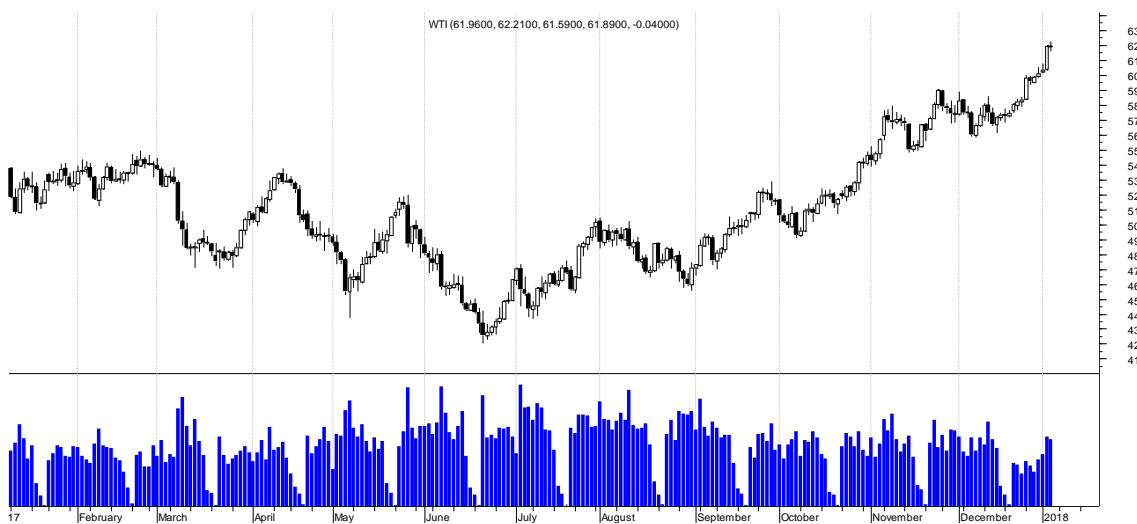
Entre las monedas, **el Dollar Index cedió un 0.2%. Tanto el euro como el yen se debilitaron entre 0.2-0.3% frente a la divisa**

norteamericana. Con respecto a las tasas, el rendimiento del bono norteamericano a diez años se posicionó en 2.48% anual.

En relación a las commodities, el petróleo de Texas cerró en 61,42 dólares y el oro a 1.320,9 dólares. Recordemos que durante la semana el petróleo alcanzó un máximo que no tocaba desde hace 3 años y medio, tras una caída en los inventarios de crudo

Pensando en los próximos meses, **el interrogante de la economía mundial es si finalmente aparecerá presión inflacionaria, en un mundo que acelera su crecimiento.**

Evolución Petróleo



A nivel local, el Merval superó la cota de los 32.000 puntos. Muchos rumores siguen circulando en materia de política monetaria.

En una semana donde las compras predominaron las jornadas, el Índice Merval alcanzó el nivel de los 32.000 puntos subiendo por décima tercera vez consecutiva. **Así cierra la primer semana del 2018 con una variación positiva del 7.1% y arranca el año con un promedio diario que roza los \$1.000 millones.** En el panel líder las alzas estuvieron encabezados por DGCU2 (+23.7%), CEPU (+22.5%) y TRAN (18.3%), mientras que la única baja fue para BYMA (-4,1%).

Siguiendo por la renta fija, los bonos emitidos en dólares culminaron con mayoría de bajas, con caídas que llegan a 1.1% y se acentúan en la parte más larga de la curva. Por su parte, los emitidos en pesos a tasa fija y Badlar, se mantuvieron entre estables y positivos de hasta 0.5%.

Evolución YPFD



Recomendaciones de Corto Plazo y Mediano Plazo

El peso continuó depreciándose frente al dólar ante mayores expectativas de inflación para 2018, tasas menores para las posiciones en pesos y rumores de cambio en la cartera del BCRA. **Dada la volatilidad que registra el tipo de cambio, luce adecuado mantener una posición relevante de los portafolios dolarizada, principalmente en títulos de corta a media duración.**

De esta forma, el dólar minorista se disparó 31 centavos a \$ 19,26 en una semana muy volátil, por su parte en el mercado mayorista avanzó 25 centavos a \$18.92. **Será clave lo que suceda el martes cuando se fije la tasa de política monetaria del BCRA.**

Precisamente para inversores conservadores que busquen posicionarse en dólares, el Ministerio de Finanzas anunció dos series de Letras del Tesoro en Dólares estadounidenses. Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses a un plazo de 196 días

(27-07-2018) y Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses a un plazo de 364 días (11-01-2019) con tasas del 2,80% y 3,10%.

Es importante destacar que la colocación de deuda realizada por el Tesoro en los mercados internacionales durante la semana pasada, asegura buena parte del financiamiento internacional requerido para el año y garantiza oferta de dólares financieros que podrían contener la demanda de billetes verdes por parte del público.

Creemos que el mercado de renta variable mantiene su impulso, pero requiere pies de plomo por parte de los inversores. Esta semana habrá una licitación de Letes que ofrece a los inversores más conservadores un vehículo atractivo para pasar tiempos de turbulencia en un refugio dolarizado. La contracara de esta moneda es el momentum que mantienen los activos más volátiles.

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.