

# Las acciones se adelantan

## Resumen y conclusiones

- Las acciones argentinas están completando esta semana la tercer suba más importante del año. Pero con una particularidad que hace más interesante su lectura: suben a contramano de todo.
- El refuerzo de percepción positiva de inversores extranjeros respecto de Argentina y no el contexto internacional o un conjunto de noticias locales es lo que está explicando esta suba.
- La campaña electoral comenzará a ganar protagonismo en las próximas semanas y con ella, la preponderancia de las variables políticas por sobre las económicas. Esto puede ser una buena noticia para los precios.
- En términos de estrategia de posicionamiento de portafolios seguimos favoreciendo asumir riesgo en sus tres direcciones: moneda local vs extranjera, bonos medios o largos vs cortos en la curva de USD y acciones.

José M. Echangüe  
Estratega

+ 54 11 2206 2206

comercial@consultatioinvestments.com

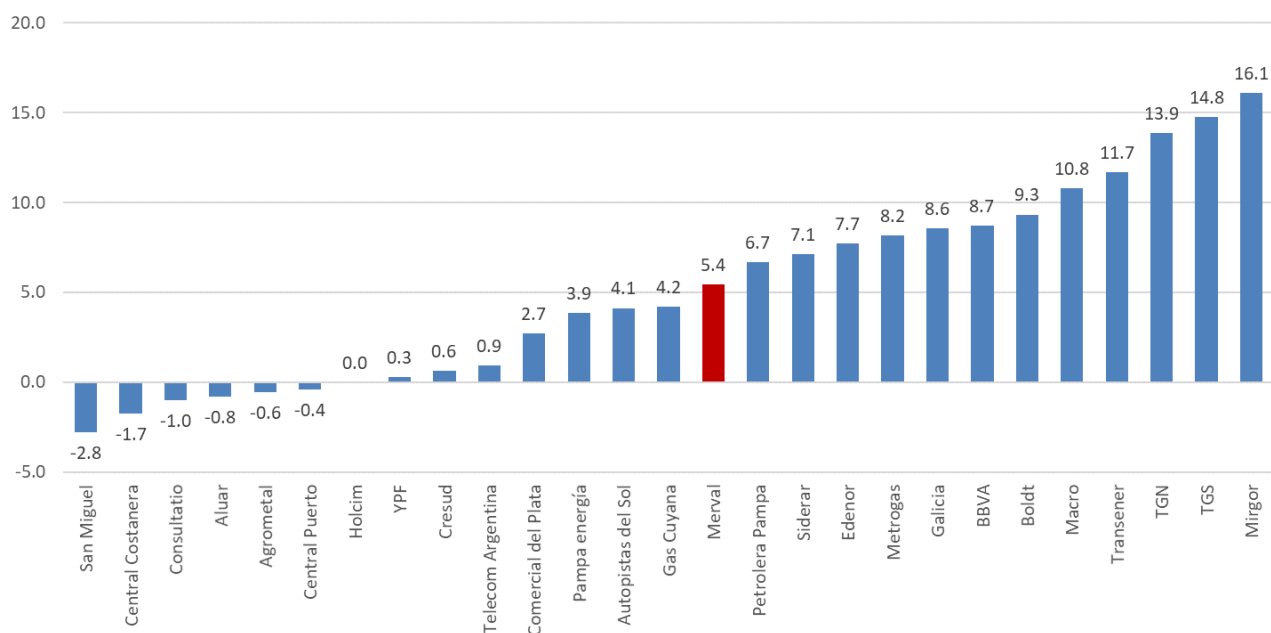
## Las acciones se adelantan

Las acciones argentinas están completando esta semana la tercer suba más importante del año (+5.4% en pesos). Pero con una particularidad que hace más interesante su lectura: suben a contramano de todo. La percepción de inversores extranjeros respecto de Argentina y no el contexto internacional o un conjunto de noticias particular es lo que está explicando esta suba.

Durante la semana circularon algunos reportes de parte de bancos internacionales con una visión muy positiva respecto de las perspectivas del sector energía que le dieron impulso a los precios. Los papeles bancarios no se quedaron afuera. La exitosa ampliación de capital de Banco Supervielle con resultados mejores de lo esperado es otro indicador del renovado apetito que tienen los papeles argentinos en el exterior. Para notar: Galicia, Macro y Frances subieron más que Supervielle. El sector sigue generando interés, a pesar de ser el más caro del Merval.

### Merval Argentina: Bancos y energía lideraron la suba

#### Var en ARS última semana

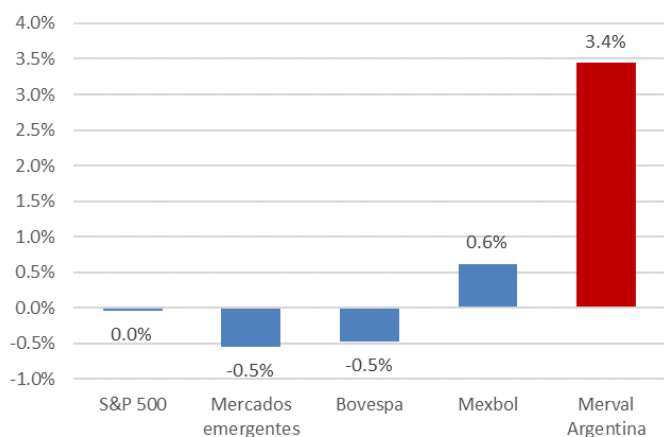


El contexto internacional no ayudó. Acciones globales cayeron en el margen en los últimos 7 días, tasas de interés internacionales subieron y los spreads de la mayoría de los bonos se ampliaron en todos los casos. Los bonos argentinos estuvieron entre los que más sufrieron la suba de tasas internacionales entre sus pares de mercados emergentes.

## Las acciones se adelantan

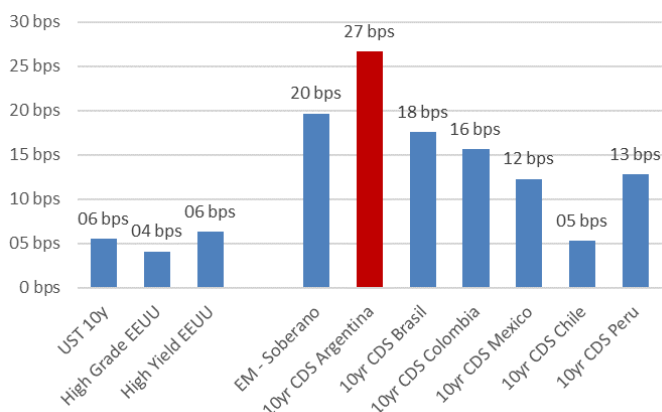
Acciones argentinas tienen pulso propio

Var en USD última semana



La suba de tasas internacionales golpeó a los bonos esta semana

Variación última semana en pb



El tipo de cambio tampoco se movió en línea con la suba de acciones. Se depreció 1.9% en una semana donde el resto de las monedas emergentes se mantuvieron casi sin cambios frente al USD. La depreciación está en línea con lo que esperábamos la semana pasada (ver Palpitando la Licitación de Lebacs, 15-Sep-17): una porción del excedente de vencimientos que no se renovó en la licitación se volcó a moneda extranjera y presionó la cotización hacia arriba. Dada nuestra visión positiva sobre el tipo de cambio, creemos que esta depreciación puede ser una buena oportunidad para ampliar la apuesta por el Peso.

La campaña electoral comenzará a ganar protagonismo en las próximas semanas y con ella, la preponderancia de las variables políticas por sobre las económicas. Esto puede ser una buena noticia para los precios. Hasta que se demuestre lo contrario, la percepción que prevalece es que el gobierno salió fortalecido de las PASO y que mejorará su desempeño en Octubre. Las encuestas preliminares que comenzaron a difundirse esta semana avalan esta percepción.

En términos de estrategia de posicionamiento de portafolios seguimos favoreciendo asumir riesgo en sus tres direcciones: moneda local vs extranjera, bonos medios o largos vs cortos en la curva de USD y acciones.

## Disclaimer

---

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351 y Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n°47, en ambos casos de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros.

En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.