



## **GLOBAL: Mercados en alza, enfocados en nuevos balances y el discurso de Trump ante el Congreso**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,1%), mientras los inversores se preparan para una nueva tanda de resultados corporativos y el discurso anual de Trump frente al Congreso.

El presidente de EE.UU. se dirigirá al Congreso en el marco del discurso anual del Estado de la Unión a las 21 horas ET. Los mercados estarán atentos a comentarios sobre el comercio (especialmente con China), la economía y nuevos proyectos para este año.

Hoy se publicará el índice ISM no manufacturero de enero, que mostraría una caída.

AMETEK (AME), Viacom (VIAB), Estee Lauder (EL) y Ralph Lauren (RL) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado. Snap (SNAP), Walt Disney (DIS), Electronic Arts (EA), Microchip Technology (MCHP) y Anadarko Petroleum (APC) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,8%, impulsados por la presentación de nuevos balances trimestrales y alcanzando así niveles máximos de nueve semanas.

Las revisiones finales de los índices PMI Markit composite de Francia y la Eurozona de enero arrojaron leves mejoras, mientras que se mantuvo estable el de Alemania. Por su parte, el índice PMI Markit composite de enero del Reino Unido registró una sorpresiva caída a 50,3 puntos, pero se mantiene en zona de crecimiento.

Los mercados asiáticos cerraron en baja, con el índice Nikkei de Japón cayendo -0,19%, mientras los mercados de China permanecen cerrados por los feriados de Año Nuevo.

En Japón, se redujo el índice PMI Nikkei composite de enero, pero mejoró el PMI Nikkei servicios.

El dólar (índice DXY) subía +0,1%, extendiendo las ganancias de las últimas 3 jornadas. Los inversores se mantienen a la espera del discurso anual de Trump por el Estado de la Unión, en el que daría detalles sobre las conversaciones con China.

El euro caía -0,16% como contrapartida de la suba del dólar. Los temores a una desaceleración económica regional y el impacto por un posible Brexit caótico mantienen bajo presión a la divisa común.

La libra esterlina operaba en baja (-0,15%) tras una jornada volátil, mientras continúa creciendo la incertidumbre sobre la forma en la que el Reino Unido abandonará la UE en menos de dos meses.

El petróleo WTI subía 0,7%, ante las crecientes restricciones globales de oferta (por los recortes de la OPEP y las sanciones contra Venezuela). Sin embargo, la incertidumbre económica global y su impacto en EE.UU. limitan las subas.

El oro cotizaba con una leve baja de -0,10%, debido al renovado apetito por el riesgo de los mercados. Los feriados de Asia reducen el volumen global de operaciones del metal.

La soja subía +0,10%, sostenido por las compras de embarques de China. Pero la abundancia de suministros globales impide subas de la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban leves incrementos, al tiempo que los mercados aguardan importantes comentarios de Trump durante su discurso anual del Estado de la Unión. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,7320%.

Los retornos de Europa mostraban leves subas, en línea con los Treasuries de EE.UU. En el Reino Unido sufrían retrocesos ante la creciente incertidumbre respecto al desenlace del Brexit.

ALPHABET (GOOGL): La empresa reportó ganancias por acción de USD 12,77, superando ampliamente las estimaciones de USD 10,82. Los ingresos de USD 39,28 Bn también se ubicaron por encima de lo esperado. Sin embargo, la acción caía 2,5% en el pre-market, debido a que GOOGL informó que los precios de la publicidad bajaron y los costos aumentaron, añadiendo que los gastos de capital aumentaron más de lo proyectado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno reabre mañana la emisión del TC20. Hoy licita Letes en dólares a 217 días.**

El Gobierno reabrirá mañana los Boncer 2020 (TC20). La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas de hoy y finalizará a las 15 horas de mañana miércoles. La licitación se realizará mediante indicación de precio, en la cual habrá un tramo competitivo y uno no competitivo. La suscripción podrá realizarse tanto en pesos como en dólares. En este último caso se aplicará el tipo de cambio de referencia correspondiente a la Comunicación "A" 3500 de hoy.

Hoy finaliza a las 15 horas el ingreso de ofertas para la suscripción de Letes en dólares a 217 días (vencimiento el 13 de septiembre de 2019), a un precio máximo de USD 973,94 por cada 1.000 nominales, el cual representa una tasa de interés nominal anual de 4,5% (la misma que la licitación anterior). La suscripción de estos activos podrá realizarse únicamente con dólares estadounidenses.

Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior sumaron ayer una rueda más de alzas, luego de las caídas registradas en el inicio de la jornada. Esto se dio en un marco en el que los mercados emergentes siguen favorecidos por el apetito al riesgo global.

Así, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina terminó bajando el lunes casi 8 bps ubicándose en 8,992%, luego de testear un máximo intradiario de 9,12%. De esta forma, el retorno ya alcanzó el mínimo valor de los últimos tres meses.

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina cayó 1,4% respecto al viernes y se ubicó en los 645 puntos básicos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron precios dispares, a pesar que el tipo de cambio mayorista cerró prácticamente estable.

El BCRA colocó Letras de Liquidez (Leliq) por ARS 180.000 M a una tasa promedio en baja de 51,304% anual a siete días (113,7 puntos básicos menos respecto al viernes). La tasa máxima adjudicada fue de 51,7493%.

Tarjeta Naranja aprobó la emisión de bonos por ARS 3.000 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval marcó un nuevo récord, ganando en el año 22,6% en pesos**

El mercado doméstico de acciones sumó una nueva rueda de alzas, apuntalado por el sector bancario y energético, en un marco de menor aversión al riesgo global.

De esta forma, el índice S&P Merval avanzó 1,5% y superó la barrera de los 37.000 puntos ubicándose en 37.145 unidades. Así, en el acumulado del año el principal índice gana 22,6% en pesos (en dólares +24,3%).

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 865 M. En Cedears se negociaron ARS 36,2 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en el inicio de la semana fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV), Central Puerto (CEPU), Banco Francés (FRAN), Banco Macro (BMA) y Grupo Financiero Galicia (GGAL), entre otras. Sin embargo, cayeron el lunes: Aluar (ALUA), Ternium Argentina (TXAR), Mirgor (MIRG), Edenor (EDN) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), entre las más importantes.

Central Puerto (CEPU) adquiere Central Brigadier López por USD 150 M.

Según la resolución 18/2019 de la Secretaría de Energía, las compañías YPF y Tecpetrol consiguieron hasta el 2052 la concesión por parte del gobierno nacional para transportar petróleo crudo desde el yacimiento neuquino de Vaca Muerta hasta la provincia de Río Negro, para su vinculación con una red que ductos que conecta con La Pampa y Buenos Aires. Del total transportado, YPF tendrá una participación del 85%, y el 15% restante será de Tecpetrol.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Se incrementan las expectativas de inflación general para 2019**

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de enero, el mercado mantuvo sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 (-1,2%), 2020 (2,5%) y 2021 (2,5%). En tanto, estiman la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 29% y 27% respectivamente (+0,3% y +0,1% con respecto al REM de diciembre). Asimismo, se espera una inflación de 28,5% YoY para los próximos 12 meses (-0,2% respecto al relevamiento previo). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman una tasa promedio de 52,8% para febrero (-1,8% respecto al REM de diciembre) y tendencia decreciente hasta 37% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la estimación se corrigió a la baja para el mes de diciembre de este año para ubicarse en USD/ARS 48 (-0,3% con relación a la estimación previa) y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de ARS 6.000 M y superávit de ARS 190.000 M para 2020.

### **Exportaciones bonaerenses crecieron 19,1% YoY en noviembre**

La Dirección Provincial de Estadísticas del Ministerio de Economía, informó que las exportaciones bonaerenses alcanzaron los USD 1.967 M en noviembre de 2018, significando un crecimiento de 19,1% YoY. Esto se debió en gran medida a la venta de manufacturas de origen industrial con Brasil como principal destino, ya que concentra casi un tercio de todo el producto vendido al exterior. Por su parte, los rubros que más crecieron el último año fueron energía y combustibles y productos primarios.

### **Ventas tradicionales disminuyen mientras que en forma online aumentan**

La CAME dio a conocer que las ventas tradicionales a la calle acumulan trece meses de caída y en enero tuvieron una baja de 11,6% YoY. En paralelo, la comercialización de bienes y servicios por internet no paran de crecer: en el primer mes del año, la suba fue del 4,8% YoY.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cayó ayer apenas dos centavos y cerró en los ARS 38,29 vendedor, ante una mayor oferta respecto a la demanda. En tanto, el tipo de cambio mayorista ascendió dos centavos el lunes y se ubicó en ARS 37,19 para la punta vendedora, en un contexto en el que el BCRA compró USD 75 M para tratar de evitar un atraso cambiario y que la divisa ingresó a la zona de libre flotación establecida ayer en ARS 36,967. Dicha compra se realizó en dos etapas: USD 50 M a un precio promedio de ARS 37,365, y USD 25 M a ARS 37,2434.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron apenas USD 1 M y finalizaron en USD 66.845 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.