



## **GLOBAL: Inversores aguardan nuevos balances, atentos a los comentarios de miembros de la Fed y Powell**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,15%), mientras los inversores reaccionan al discurso de Trump frente al Congreso, a la espera de nuevos balances y datos macro.

El presidente de EE.UU. en su discurso anual del Estado de la Unión confirmó que se reunirá con su par norcoreano Kim Jong-un el 27 y 28 de febrero en Vietnam. Con respecto a las negociaciones comerciales con China, comentó que cualquier acuerdo deberá incluir cambios estructurales, reducir el déficit y proteger los trabajos americanos. En relación al muro fronterizo volvió a instar al Congreso a que apruebe los fondos para llevarlo a cabo.

También solicitó al Congreso que apruebe el nuevo acuerdo USMCA, que reemplaza al NAFTA, y la ley de Comercio recíproco que facilitaría al Poder Ejecutivo imponer nuevos aranceles como respuesta a tarifas aplicadas por otro país.

Hoy se publicará la balanza comercial de noviembre, cuyo saldo deficitario registraría una leve disminución. También se darán a conocer los inventarios de crudo de la semana finalizada el 1 de febrero.

General Motors (GM), 21st Century Fox (FOXA), Spotify (SPOT) y Humana (HUM) publicarán sus balances antes la apertura del mercado. Chipotle Mexican Grill (CMG) y Metlife (MET) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa se mostraban estables, mientras los inversores interpretan el discurso de Trump y los nuevos balances publicados.

Las órdenes de fábricas de Alemania (ajustados por días trabajados) de diciembre registraron una contracción superior a la esperada (-7% YoY vs. -6,7%).

Los mercados asiáticos cerraron en alza, impulsados en parte por la noticia del encuentro entre Trump y Kim Jong-un en Vietnam.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) subía +0,10%, luego que el discurso anual de Trump sobre el Estado de la Unión no hiciera mención de la política monetaria de la Fed ni detallara el avance de las negociaciones con China.

El euro caía -0,10% luego de la presentación de débiles datos económicos de las últimas ruedas. Esto lleva al BCE a conservar su postura cauta y a no alterar su tasa de referencia.

El yen subía +0,28%, rebotando ante un leve resurgimiento de la aversión al riesgo y por la menor divergencia monetaria entre el BoJ con el BCE y la Fed.

El petróleo WTI caía -0,70%, al disminuir los temores a una menor oferta tras la aplicación de sanciones contra Venezuela.

El oro cotizaba en baja (-0,20%). Si bien Trump reavivó los temores de un nuevo shutdown, la firmeza del dólar y las conversaciones con China impiden que el metal capitalice mayores ganancias en el corto plazo.

La soja cotizaba estable. Se acelera el envío de granos desde Brasil, pero la demanda de China evita un aumento de la sobreoferta global, lo que mantiene a la cotización estable.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían, mientras los inversores monitorean comentarios de funcionarios de la Fed y Powell que se llevarán durante la jornada. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,6830%.

Los retornos de Europa mostraban disparidades, mientras en el Reino Unido se incrementa la demanda de cobertura por la incertidumbre en torno al Brexit.

SNAP (SNAP): La empresa reportó ingresos por USD 390 M, superando los USD 378 M esperados. A su vez, registró pérdidas por acción de USD 0,04, un resultado menor al estimado por el consenso del mercado. En el 4ºT18 la cantidad de usuarios diarios activos fue de 186 millones, generando un ingreso promedio por usuario de USD 2,09, superando ambas cifras los pronósticos. La acción subía 25,3% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letes en dólares por USD 1.100 M. Hoy reabre el TC20.**

El Gobierno reabrirá hoy Boncer 2020 (TC20) por un monto estimado de ARS 15.000 M. Recordemos que la recepción de las ofertas finalizará a las 15 horas. 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 ayer (ARS 37,1967).

Hacienda colocó ayer Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 13 de septiembre), por un monto de USD 1.100 M. Se recibieron ofertas por USD 1.139 M, y se aplicó un factor de prorrateo de 96,54 %. El precio máximo pagado fue 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).

El BCRA en la rueda de ayer aceleró la baja de la tasa de las Leliq, que retrocedió 128 puntos básicos y llegó a 50,02% en promedio. En este sentido, la entidad monetaria adjudicó ARS 185.000 M a 7 días, absorbiendo del sistema financiero unos ARS 35.000 M. La tasa máxima pagada fue de 50,3935%.

Los soberanos en dólares que operan en el exterior volvieron a subir el martes, en un contexto de mayor apetito al riesgo global.

De esta forma, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina bajó 9,4 bps y se ubicó en 8,898%, luego de testear un mínimo intradiario de 8,848%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 1,9% respecto al lunes y se ubicó en los 636 puntos básicos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron precios al alza, a pesar de la estabilidad del tipo de cambio mayorista.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval sube por séptima rueda consecutiva, alcanzando otro récord histórico**

Por séptima rueda consecutiva el mercado doméstico de acciones se manifestó en alza, marcando así un nuevo valor máximo histórico valuado en pesos, en un contexto en el que el riesgo país siguió bajando y los mercados globales se mostraron positivos.

De esta forma, el índice S&P Merval subió 0,9% y cerró 37.471,67 puntos. En las últimas siete ruedas, el principal índice acumula una ganancia de casi 7%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 862 M, apenas por debajo del monto registrado el lunes. En Cedears se negociaron ARS 19,7 M.

Entre las subas más destacadas se ubicaron las acciones de: Pampa Energía (PAMP), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Transener (TRAN), Banco Francés (FRAN) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre otras.

Mientras que cayeron: Cablevisión Holding (CVH), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Mirgor (MIRG), Sociedad Comercial del Plata (COME), Aluar (ALUA) e YPF (YPFD).

Tenaris (TS) formará un proyecto conjunto con la compañía rusa Pao Severstal para construir una planta de tubos soldados en el área de Surgut, en Siberia Occidental. La empresa argentina tendrá 49% de participación en el holding mientras que su colega rusa conservará el restante 51%.El proyecto, que aún debe ser aprobado por los entes reguladores, demandará unos USD 240 M. La construcción durará unos dos años y la planta tendrá una capacidad de producción anual de 300.000 toneladas.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Construcción retrocedió en diciembre 20,5% YoY**

De acuerdo al INDEC, la actividad de la construcción cayó en diciembre 20,5% YoY, producto principalmente por la desaceleración y caída de la actividad, devaluación de la moneda local, altas tasas de interés y reducción de partidas para la obra pública. En términos mensuales, la construcción arrojó una variación negativa con respecto a noviembre de 3,3% MoM.

### **Producción industrial registra caída de 14,7% YoY en diciembre (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 14,7% YoY en diciembre, convirtiéndose en el octavo mes de caída consecutiva y siendo la más alta del año. En el acumulado de los diez meses de 2018 la caída se ubicó en 2,5%. En ese sentido, la industria acumuló en 2018 una contracción de 5%. Durante diciembre cayeron los 16 sectores relevados por el organismo a través del nuevo índice de Producción Industrial (IPI).

### **Caen la producción, ventas mayoristas y exportaciones de autos**

La Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) dio a conocer que la producción de autos cayó 32,3% YoY en enero y 27,7% MoM. Por su parte, las exportaciones disminuyeron en enero 67,7% MoM y 28,9% YoY. En ventas mayoristas, el sector comercializó 30.038 unidades, volumen que se ubicó 38% por debajo del registro de diciembre anterior, y 53,4% YoY.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista retrocedió ayer y cerró en ARS 38,28 vendedor, en un contexto en el que el Central volvió a intervenir en el mercado cambiario. En sintonía se movió el tipo de cambio mayorista, el cual cerró en ARS 37,20 para la punta de mercado, sólo un centavo arriba del cierre anterior. El BCRA efectuó dos subastas con la intención que el dólar ingrese a la zona de no intervención, pero la oferta sigue siendo mayor que la demanda y la divisa no logra torcer el sendero de estabilidad. La primera subasta fue por USD 50 M a un precio promedio de ARS 37,1795, en tanto que la segunda fue por USD 25 M a un precio promedio de ARS 37,1702.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el martes USD 116 M y finalizaron en USD 66.961 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.