



## **GLOBAL: Inicia la nueva ronda de negociaciones entre China y EE.UU. KO y NVDA publicarán sus balances.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,2%), al continuar el optimismo en torno a las negociaciones comerciales con China.

Hoy comienza la nueva ronda de conversaciones, que se extenderá hasta mañana. A su vez, se reveló que el presidente chino Xi Jinping se reunirá también con la delegación estadounidense presidida por el secretario del Tesoro Steven Mnuchin y el representante de comercio de EE.UU. Robert Lighthizer. Además, algunos medios comunicaron que la administración de Trump considera extender el plazo límite de las negociaciones por 60 días más si fuera necesario.

La inflación de enero fue de 1,6% YoY, mostrando una desaceleración respecto al período anterior, pero menor a la estimada. Hoy se espera que las ventas minoristas de diciembre muestren una leve desaceleración.

Iron Mountain (IRM), Coca-Cola (KO), Duke Energy (DUK) y Waste Management (WM) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado. Applied Materials (AMAT), NVIDIA (NVDA) y CBS (CBS) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,3%, impulsadas por resultados corporativos positivos, mientras los inversores permanecen atentos a las noticias en torno a las negociaciones entre EE.UU. y China.

En Alemania, el dato preliminar del PIB (ajustado por días trabajados) del 4ºT18 fue de 0,6% interanual, mostrando una importante desaceleración (mayor a la esperada). Por su parte, el PIB de la Eurozona para ese período fue de 1,2% YoY, en línea con las expectativas.

Los mercados asiáticos terminaron la jornada prácticamente estables, a pesar de los buenos datos macro publicados en China, ya que los inversores se enfocaron en las negociaciones comerciales con EE.UU. que comienzan hoy.

En China, las exportaciones aumentaron 9,1% YoY, superando ampliamente las expectativas que preveían una contracción. Las importaciones por su parte cayeron 1,5% YoY, cifra mucho menor a la esperada. El superávit alcanzado, si bien fue menor al registrado anteriormente, superó las estimaciones. Hoy se publicará la inflación de enero, que se mantendría estable en 1,9% interanual.

El dólar (índice DXY) subía levemente +0,08%, al tiempo que EE.UU. estaría considerando postergar el plazo por 60 días más de la tregua para resolver las disputas comerciales con China.

El euro mostraba un leve rebote de +0,1%, manteniéndose por encima de su valor mínimo de tres meses, ya que las esperanzas de progreso en las conversaciones comerciales globales aumentan el apetito por el riesgo.

El yen cotizaba estable (con sesgo bajista) ante la mejora de las percepciones comerciales globales que llevan a los inversores a desarmar posiciones de cobertura.

El petróleo WTI subía 0,83%, impulsado por el optimismo de una posible resolución de la disputa comercial entre EE.UU. y China, junto con los recortes de la OPEP.

El oro caía -0,43% producto de la menor aversión al riesgo, al resurgir el optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

La soja subía +0,11%, al revelarse un incremento de la demanda por parte de China durante el mes de enero, mientras el mercado empieza a descontar un acuerdo comercial con EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban leves retrocesos, mientras se aguarda la presentación de nuevos datos en EE.UU. y las negociaciones comerciales con China. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,6920%.

Los retornos de Europa mostraban leves bajas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

JP MORGAN (JPM): La empresa está lanzando su propia criptomoneda, denominada JPM Coin, que se utilizará en primera instancia para pagos internacionales de grandes clientes corporativos, transacciones de valores y para grandes corporaciones que utilizan el negocio de servicios de tesorería de la compañía. De esta manera, JP Morgan se convierte en el primer banco de EE.UU. en crear una criptomoneda.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: CABA colocó ARS 13,2 Bn en bonos a 2024 y Bapro ARS 4,9 Bn en ONs a 9 y 18 meses**

La Ciudad de Buenos Aires colocó ARS 13.184,07 M en la reapertura de sus bonos con vencimiento el 29 de marzo de 2024 (BDC24) a tasa Badlar (ayer en 36,625%) más un margen de corte de 625 puntos básicos. La amortización de los títulos será al vencimiento (bullet) y devengará intereses en forma trimestral.

El Banco de la Provincia de Buenos Aires colocó bonos Clase XI a 9 meses de plazo (vencimiento 15 de noviembre), por un monto de ARS 3.507,7 M, a tasa variable más un margen de corte de 425 bps. Además, se adjudicaron ONs Clase XII a 18 meses (vencimiento el 15 de agosto de 2020), por ARS 1.372,5 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 600 bps.

La Provincia de Chaco licitó Letras del Tesoro en pesos a 35 días (vencimiento el 22 de marzo), por ARS 241,4 M, a una tasa de interés implícita de 40%. También adjudicó Letras a 775 días (vencimiento el 3 de mayo), por ARS 334,2 M, a una tasa implícita de 40%.

Hoy Tarjeta Naranja licitará una ON Clase XLIII por un monto de hasta ARS 1.000 M (ampliable hasta ARS 3.000 M), a 18 meses de plazo, y a tasa variable.

Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con precios dispares, en un marco de elevada volatilidad y frente a un contexto global de incertidumbre ante las relaciones comerciales entre EE.UU. y China, el shutdown, y las señales de desaceleración económica mundial.

En este sentido, el rendimiento del bono a 10 años de Argentina subió 2,2 bps a 9,244%, tras testear un mínimo intradiario de 9,11% pasada la mitad de la jornada. Por su parte, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 663 puntos básicos, -1% en relación al cierre previo.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron en alza, nuevamente impulsados por el alza del tipo de cambio en el mercado mayorista de cambios.

El BCRA convalidó ayer una nueva baja en la tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) a 43,971% anual en promedio, 38 puntos básicos menos en relación al día previo, mostrando así el retroceso más acotado desde el 28 de enero pasado. En este marco, la entidad monetaria adjudicó el miércoles Leliq a 7 días por ARS 200.000 M, con lo que generó una absorción de liquidez de ARS 25.000 M. La tasa máxima pagada fue de 44,69%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval mostró un ajuste tras testear nuevo máximo histórico**

Tras testear en el inicio de la rueda un nuevo valor máximo histórico en pesos de 37.875 unidades, el índice S&P Merval mostró ayer una corrección y terminó cayendo a 37.038,92 puntos (-1,7% respecto al martes), luego de tres jornadas consecutivas de ganancias.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 763,3 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 63,4 M.

Las acciones que más bajaron fueron las de: Banco Francés (FRAN), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA), Grupo Supervielle (SUPV) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes.

Sin embargo, las únicas que finalizaron en alza ayer fueron las acciones de: Tenaris (TS), Petrobras (APBR) y Grupo Financiero Valores (VALO).

Por su parte, como parte de su alianza, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y el S&P Dow Jones Índices anunciaron un cambio de metodología para fortalecer al índice S&P Merval, con lo cual a partir del 15 de marzo se discontinuarán los índices S&P/BYMA BURCAP y S&P Merval 25. Así, el S&P Merval tendrá en cuenta sólo las empresas locales, dándole más exposición al riesgo local.

Además, el índice S&P BYMA va a pasar a ser el panel general, con una mayor cantidad de empresas con cierto nivel de liquidez. También habría nuevos índices sectoriales, entre los que se destaca: energía, finanzas, consumo discrecional y materiales, entre otros (algo similar a lo que tiene el S&P 500).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Esperan inflación cercana a 2,5% en enero**

Según privados, la inflación oscilaría entre 2,5% y 2,7% para el primer mes del año, dato similar al que registró en diciembre. El dato oficial será dado a conocer hoy por el INDEC, y el consenso de Bloomberg espera 2,5% para enero luego de registrar 2,6% en diciembre de 2018.

### **Medidas económicas para PyMES**

El Gobierno anunciará hoy beneficios fiscales para pequeñas y medianas empresas (PyMES) de economías regionales radicadas en provincias que hayan respetado el Pacto Fiscal, que imponía la obligación de aminorar la presión tributaria mediante la reducción del Impuesto a los Ingresos Públicos a no más de 3%.

### **Ventas ilegales se incrementaron 252% YoY en enero**

Según la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), las ventas ilegales cayeron en enero 18,5% MoM. Sin embargo, reflejó un crecimiento significativo de 252% con relación a enero de 2018.

### **Incrementan inversión en Vaca Muerta**

El fondo de inversión soberano Abu Dhabi Investment Council (ADIC), anunció una inversión adicional de USD 55 M en Vista Oil&Gas para impulsar su proyecto en desarrollo en Vaca Muerta donde está perforando cuatro pozos de petróleo no convencional. La compañía en su plan de inversión anunció que superará los USD 2.000 M en los próximos cinco años.

### **Exportaciones de trigo alcanzaron segundo valor más alto en 30 años**

Según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), el volumen de exportaciones de trigo en los últimos tres meses alcanzó un total acumulado de 5,3 millones de toneladas, el segundo valor más alto de los últimos 30 años, por detrás de la campaña 2007-2008. Con un estimado de nivel de exportaciones de 12,7 millones de toneladas para toda la campaña 2018/2019, en los meses de diciembre y enero ya se exportó más un 42% de lo proyectado para el año.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista cerró el miércoles en ARS 38,22 vendedor, subiendo 23 centavos respecto al martes, e ingresando por primera vez en más de tres semanas a la zona de no intervención establecida en ARS 38,209, en un marco en el que el BCRA realizó nuevas compras y recortó otra vez la tasa de referencia. El tipo de cambio vendedora, marcando así su valor más alto en 7 semanas. El Banco Central anunció una licitación de compra por USD 25 M, de los cuales tomó solo USD 18 M a un precio promedio de ARS 38,0786.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 136 M y se ubicaron en los USD 67.053 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. Actual del autor, 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.