



## **GLOBAL: China y EE.UU. comenzaron a trabajar memorándums de entendimiento comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban con leves subas (en promedio +0,1%), mientras los inversores continúan analizando las minutas de la última reunión de la Fed y reaccionan a las recientes noticias en torno a las negociaciones comerciales con China.

Varios medios revelaron que los negociadores de ambos países han comenzado a redactar memorándums de entendimiento sobre el comercio, en temas como transferencia forzada de tecnología y robo cibernético, derechos de propiedad intelectual, agricultura, etc. Por su parte, hoy comienzan las conversaciones de más alto nivel, con la llegada del viceprimer ministro chino, Liu He, por lo que se esperan avances más profundos en las negociaciones.

Las minutas de la Fed mostraron que los funcionarios consideran pertinente anunciar un plan para terminar de reducir su hoja de balance a fines de este año, brindando así mayor certeza sobre el proceso para completar su normalización. Con respecto al futuro de las tasas de interés, los miembros del FOMC señalaron que si los posibles vientos en contra disminuyen, se justificaría una reevaluación del enfoque "paciente".

Hoy se publicará el índice de Panorama de negocios de la Fed Filadelfia de febrero que sufrirá una contracción. El índice líder de enero registraría una recuperación.

Hormel Foods (HRL) publicará su balance antes de la apertura del mercado, mientras que Alliant Energy (LNT), Hewlett Packard Enterprise (HPE) y Kraft Heinz (KHC), lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,2%, tras la publicación de decepcionantes balances trimestrales, mientras los inversores reaccionan a las recientes noticias comerciales.

En Francia el índice PMI Markit composite de febrero arrojó un resultado mejor al esperado, pero manteniéndose en zona de contracción. Por su parte, empeoraron los índices PMI Markit manufactureros de Alemania y la Eurozona, pero mejoraron los índices composite.

Los mercados asiáticos terminaron dispares, mientras los inversores reaccionaron a las minutas publicadas de la Fed.

El dato preliminar del índice PMI Nikkei manufacturero de Japón de febrero registró una importante caída, señalando una contracción. Hoy se publicará la cifra de inflación de enero que sería de 0,2% YoY.

El dólar (índice DXY) subía +0,11% después que la última reunión de política monetaria de la Fed reavivara las expectativas de un alza de tasas en EE.UU. durante este año.

El euro cotizaba estable, aunque una serie de datos débiles ha socavado el soporte de la moneda única, llevando a los inversores a reducir la demanda y a revisar sus expectativas de inflación y crecimiento económico.

La libra esterlina subía +0,13%, mientras persiste la volatilidad en un contexto de incertidumbre sobre el Brexit.

El petróleo WTI subía +0,58%, en medio de los recortes de la OPEP y las sanciones contra Irán y Venezuela, pero la desaceleración del crecimiento de la economía mundial limita las ganancias.

El oro caía -0,73%, mientras las minutas de la Fed apoyan al dólar ante las expectativas de otro aumento de tasas para este año.

La soja subía +0,25%, al tiempo que el mercado continúa centrado en un acuerdo comercial entre EE.UU. y China podría impulsar las exportaciones de granos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban un aumento ante las esperanzas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China, y la publicación de las minutas de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,660%.

Los retornos de Europa registraban subas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

JACK IN THE BOX (JACK): Sus acciones subieron 4,7% en el after-market, luego que la cadena de restaurantes de comida rápida publicó ganancias por acción de USD 1,35 e ingresos de USD 291 M, que superaron las estimaciones del mercado de beneficios por acción de USD 1,28 y ventas de USD 274 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Percepción de mayor riesgo lastró los bonos en el exterior**

Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron ayer con pérdidas de hasta -1,6%, en un marco de percepción de mayor riesgo local ante las perspectivas de mayor inflación en febrero e incertidumbre electoral, como también un aumento del riesgo internacional, ante las señales de una potencial desaceleración económica mundial.

En este sentido, el rendimiento del bono a 10 años de Argentina subió 16,5 bps a 9,7782%, tras testear un mínimo intradiario de 9,579% a principios de la jornada.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 712 puntos básicos, +1,6% en relación al cierre previo.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron en alza con subas hasta de +1,4%, nuevamente impulsados por el alza del tipo de cambio en el mercado mayorista de cambios.

El BCRA convalidó ayer la mayor suba de tasa en cuatro ruedas ubicando el costo de financiamiento de Letras de Liquidez (Leliq) a 46,014% anual en promedio, 152,8 puntos básicos más en relación al día previo, en un contexto de importante depreciación cambiaría por dolarización de carteras. En este marco, la entidad monetaria adjudicó el miércoles Leliq a 7 días por ARS 212.661 M. La tasa máxima pagada fue de 44,69%.

El Banco Ciudad de Buenos Aires colocó bonos en pesos Clase XIX, Clase XX, por un monto equivalente de hasta ARS 1.000 M cada uno (ampliables hasta ARS 4.000 M), a tasa variable. La demanda alcanzada por ambos títulos fue de ARS 3.079,4 M. Estos títulos se colocaron bajo el Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda a corto, mediano y/o largo plazo por hasta USD 1.500 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval recuperó 0,6%, pero se mantiene por debajo de los 37.000 puntos**

Luego que el MSCI informó la decisión de clasificar al país de mercado frontera a emergente, también decidió mantener a la Argentina en el índice combinado Frontier Emerging Markets (FEM). Tal movimiento fue tomado por el mercado como positivo porque permite al país cotizar en dos índices al mismo tiempo, aunque los inversores se mantienen atentos ante la incertidumbre económica que se mantiene con relación a las elecciones presidenciales de octubre.

En este contexto y luego de dos jornadas consecutivas de pérdidas, el índice S&P Merval mostró ayer comportamiento positivo impulsado por recomposiciones de carteras y por las acciones energéticas y financieras subiendo a 36.503,51 puntos (+0,6% respecto al martes).

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.471 M, siendo el nivel máximo en lo que va de año. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 67,9 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Tenaris (TS), Pampa Energía (PAMP), Petrobras (APBR), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes.

Por su parte, entre las acciones que finalizaron en terreno negativo se encuentran: Ternium Argentina (TXAR), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y BBVA Banco Frances (FRAN), Transener (TRAN), entre otras.

En relación con los ADR cotizados en Wall Street, la tendencia negativa no se revirtió cerrando con pérdidas de hasta -6% en el caso de Ternium y de -2,9% y -3,3% para Central Puerto y Grupo Supervielle respectivamente.

Tenaris (TS) reportó en el 4ºT18 una ganancia por acción fue de USD 0,38 vs. USD 0,43 esperado por el mercado (sorpresa -0,05%). Las ventas alcanzaron en el 4ºT18 los USD 2,1 Bn en comparación con la estimación del consenso de mercado de USD 2,1 Bn, creciendo por un incremento de la actividad de perforación en EE.UU., pero afectadas por la actividad de perforación en Canadá debido a la caída de los precios del petróleo a finales de año.

Ternium Argentina (TXAR) reportó en el año 2018 una ganancia atribuible a los accionistas de ARS 13.272,9 M, que se compara con la utilidad neta del mismo del año 2017 de ARS 8.766,9 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **ARS 25.800 necesitó una familia porteña para no ser pobre en enero**

El Gobierno porteño dio a conocer que una familia tipo en la Ciudad de Buenos Aires debió contar en enero con un ingreso de ARS 25.794 para no ser pobre y cubrir el costo de la Canasta Básica Total (CBT), que subió 50,8% YoY. Asimismo, indicó que un hogar integrado por una pareja económicamente activa y propietaria de la vivienda con dos hijos precisó ARS 12.721,73 para no caer en la indigencia.

### **Retrocede la actividad industrial (privados)**

Según privados, la producción industrial se incrementó ligeramente en enero 0,3% MoM, pero retrocedió 8,5% YoY. Asimismo, agregó que durante el primer mes del año se destacó la caída en la producción automotriz, de 32,6% anual, resultado del adelantamiento de las paradas de planta frente a la baja demanda interna. De igual manera, la mayoría de los sectores industriales que componen el índice registraron números negativos, producto de la contracción económica.

### **Superávit primario de ARS 16.658 M (+ 324% YoY)**

El Gobierno dio a conocer un superávit primario para el mes de enero de ARS 16.658 M, un incremento significativo de 324% YoY (184% en términos reales), el más elevado en ocho años para un primer mes del año debido al diferencial de crecimiento entre los ingresos totales (+39% YoY) y los gastos primarios (+33% YoY). Sin embargo, cuando se contabiliza el pago de intereses, el superávit se convierte en un déficit financiero de ARS 60.038 M, es decir una caída de 131,9% con relación al primer mes de 2018.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista cerró el miércoles en ARS 39,67 vendedor, subiendo 40 centavos respecto al martes, en una jornada en que llegó a tocar los ARS 40,55 haciendo que el BCRA interviniera en el mercado de futuros por primera vez en el año con ventas en los plazos más cortos. Asimismo para moderar la suba de la divisa, la entidad monetaria convalidó una importante suba de tasas absorbiendo mayor cantidad de pesos vía Leliq. El tipo de cambio minorista se acopló a la tendencia del mayorista y ganó 44 centavos ayer para ubicarse en los ARS 40,76 para la punta vendedora, marcando así su valor más alto en cuatro meses.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas monetarias crecieron USD 23 M y se ubicaron en los USD 67.032 M ascendiendo USD 234 M en lo que va del mes de febrero

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.