



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, limitados ante la renovada incertidumbre por el Brexit**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza esta mañana (en promedio +0,4%), mientras los inversores continuaban monitoreando la incertidumbre política y económica en todo el mundo. Las acciones han estado bajo presión después que Boeing registró otra fuerte caída, en medio de las preocupaciones sobre la seguridad de uno de sus aviones más populares.

La inflación de febrero sufrió una leve desaceleración respecto al período anterior (1,5% vs 1,6%). Se espera que las órdenes de bienes durables de enero retrocedan frente al mes previo (revisión preliminar). Continuarían aumentando los inventarios de crudo en la semana finalizada el 8 de marzo.

Las principales bolsas de Europa operaban estables, subiendo en promedio 0,2%, después de una derrota histórica para la primera ministra británica, Theresa May, ya que los legisladores rechazaron el acuerdo del Brexit con la UE. Los parlamentarios británicos ahora votarán hoy sobre si abandonar la UE sin un acuerdo.

Si rechazan esa opción, como se espera, los parlamentarios votarán el jueves sobre si solicitar una postergación para salir de la UE. Otras opciones posibles que enfrenta el Reino Unido ahora son una elección general o un posible segundo referéndum.

La producción industrial de la Eurozona (ajustada por días trabajados) sufrió en enero una contracción, pero resultó por debajo de lo esperado (-1,1% vs -2,1%).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno negativo, ante la renovada incertidumbre global después que los legisladores del Reino Unido rechazaron nuevamente los términos de un acuerdo para retirarse de la UE. El índice Shanghai Composite de China retrocedió -1,1%, mientras que el índice Nikkei de Japón cayó -1%.

El dólar (índice DXY) caía -0,06%, después que los datos de inflación de febrero de EE.UU. fueron más moderados de lo esperado. Sin embargo, la renovada incertidumbre global le da soporte a la divisa estadounidense como activo de cobertura.

El euro registraba un avance de +0,05% después que las cifras de producción industrial de la Eurozona no fueron tan decepcionantes como se esperaba.

La libra cotizaba en alza (+0,57%), rebotando tras la caída de ayer. A pesar del segundo rechazo parlamentario a la propuesta de May, se espera que Gran Bretaña evite un Brexit perturbador, y en su lugar intentará posponer la fecha de partida del 29 de marzo.

El petróleo WTI subía +1,05%, cotizando en USD/bbl 57,47, debido a una reducción de las estimaciones de la producción de crudo en EE.UU. y a un estancamiento de las exportaciones venezolanas. Los recortes de suministro liderados por la OPEP (en vigor desde principios de año) también sostienen al precio.

El oro subía +0,80%, alcanzando un máximo de 2 semanas, cuando los problemas relacionados con el Brexit aumentan el atractivo del activo refugio. La incipiente debilidad del dólar prestó más apoyo.

La soja retrocedía -0,21%, cotizando en USD/tn 328,88, tras las subas de la rueda previa, al tiempo que la propagación de la peste porcina en África preocupa sobre la demanda china de granos, lo que pesaba sobre los precios.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves incrementos, rebotando luego de las decepcionantes cifras de inflación que anticiparían un menor crecimiento económico. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,622%.

Los retornos de Europa mostraban subas, en línea con los Treasuries de EE.UU. En el Reino Unido, rebotaban fuerte luego de la histórica derrota de May en la votación parlamentaria del nuevo acuerdo por el Brexit.

MICROSOFT (MSFT): La compañía demandó a Foxconn por supuestamente no realizar los pagos correspondientes a las regalías de fabricación. En tal sentido, la compañía taiwanesa respondió que, como fabricante contratado, nunca tuvo que pagar regalías por el uso del software de Microsoft.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocó Letes en dólares por USD 854 M y reabrió el TC21 por ARS 30,7 Bn**

LETES: Hacienda colocó Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 210 días de plazo (vencimiento el 11 de octubre) y consiguió renovar el 93,5% de las Letras que vencían esta semana. En total, se colocaron USD 854 M (vencían USD 913 M), con una tasa de corte de 4,5%, tal como estaba previsto. Las ofertas alcanzaron los USD 860 M.

BONCER: El Gobierno también colocó Boncer 2021 (TC21) por un monto de ARS 30.653 M, a un precio de corte de ARS 1.830 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TIREA de 9,37% y un retorno de 9,16%. Las ofertas alcanzaron los ARS 31.397 M.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el martes con caídas de hasta 1,3%, en un contexto en el que sigue pesando la incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales de octubre, y las dudas sobre una recuperación de la economía doméstica. El efecto Neuquén quedó atrás.

De esta forma, el rendimiento del bono de referencia a 10 años de Argentina subió 5,2 bps a 9,778%, después de marcar un mínimo intradiario de 9,65%. Hoy dicho retorno opera en el pre-market a 9,76% (-1,7 bps).

El riesgo país medido por el EMBI+ Argentina se incrementó ayer 0,4% a 741 puntos básicos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que operan en pesos terminaron con resultados mixtos, más allá de la suba del tipo de cambio mayorista.

LELIQ: El BCRA subastó Leliqs por un total de ARS 200.000 M, con una tasa promedio del 62,119%, producto de una primera subasta con corte en un 61,234% y del 62,548% en la segunda.

La autoridad monetaria anunció que durante el resto de la semana hará dos licitaciones diarias de Leliq.

### **RENTA VARIABLE: En un contexto de selectividad y bajo volumen, el índice S&P Merval bajó ayer apenas 0,3%**

El mercado doméstico de acciones terminó ayer en baja, en un marco en el que los inversores estuvieron atentos al movimiento del dólar y a qué hacía el Central con la tasa de interés.

Presionado por las acciones del sector financiero, el índice S&P Merval cerró en los 33.681,28 puntos, retrocediendo 0,3% respecto al día anterior, y con una tendencia contraria a la de los mercados globales.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 638,1 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 15,8 M.

Las principales caídas se observaron en las acciones de: Banco Macro (BMA), Banco Francés (FRAN) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre otras. Sin embargo, las alzas más importantes fueron pasaron por: Grupo Financiero Valores (VALO), Ternium Argentina (TXAR) y Tenaris (TS).

Presentaron sus balances:

ARCOR reportó en el ejercicio fiscal 2018 una pérdida de -ARS 1.820 M (atribuible a los accionistas) vs. una ganancia de ARS 387 M correspondiente al ejercicio de 2017.

BANCO SANTANDER RÍO (BRIO) ganó en el ejercicio del año 2018 ARS 10.224,4 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 5.599 M.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) reportó en el ejercicio fiscal 2018 un beneficio neto de ARS 475 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 410 M.

PETROLERA DEL CONOSUR (PSUR) reportó en el ejercicio de 2018 una pérdida atribuible a los accionistas de -ARS 196,1 M vs. la pérdida de -ARS 177,5 M del ejercicio del año anterior.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Gremios esperan una inflación de 4% para febrero**

La inflación que impacta sobre los salarios de los trabajadores registrados fue del 4% mensual en febrero, acelerándose respecto al mes anterior, y alcanzó así un 6,8% acumulado en el primer bimestre y un alza del 51,6% en el último año, según un informe elaborado por el Instituto Estadístico de los Trabajadores (IET).

### **Industrias trabajaron en enero al 56,2% de la capacidad instalada**

El sector manufacturero sólo trabajó en enero al 56,2% de la capacidad instalada, un nuevo nivel mínimo desde julio de 2002, según informó el INDEC. Los bloques sectoriales que presentaron en enero de 2019 niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron: productos del tabaco (83,9%), refinación del petróleo (76,6%) e industrias metálicas básicas (71,7%), entre los más importantes.

### **El Gobierno busca reconciliarse con la industria del software**

Empresarios se reunieron con el Gobierno para elaborar y presentar el proyecto de ley de Economía del Conocimiento, con el que busca reconciliarse con la industria del software luego de las retenciones impuestas a las empresas exportadoras de servicios. El texto que será enviado al Congreso se trata de una iniciativa más amplia que la actual Ley de Promoción del Software (vence este año), que además de dar continuidad a sus beneficios, contempla a más sectores, incluyendo micropymes.

### **La Corte Suprema definirá el 26/3 si jubilaciones pagan Ganancias**

La Corte Suprema de Justicia definirá el 26 del corriente mes si las jubilaciones deben o no pagar el Impuesto a las Ganancias. Para resolver sobre la aplicabilidad del tributo sobre las jubilaciones y pensiones, la Corte escogió el caso "García" como representativo del universo de jubilados de los que impactará la decisión.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer en ARS 42,52 (vendedor), mostrando una suba de 26 centavos en relación al día previo, a pesar de una nueva suba de la tasa de Leliq.

En el mercado mayorista, la divisa subió 20 centavos y se ubicó en los ARS 41,50 para la punta vendedora.

El Banco Central convalidó un nuevo aumento de la tasa de Letras de Liquidez, al implementar (al igual que el pasado viernes) un desdoblamiento de la licitación diaria en dos tramos.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el martes USD 114 M y finalizaron los USD 68.638 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 reflejan en el juicio actual del autor, a los efectos de garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el conocimiento del equipo de análisis 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 de comprender 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.