



## **GLOBAL: Inversores atentos a votación del Brexit y reunión del FOMC de esta semana**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban estables, a excepción del futuro del Dow Jones que caía -0,27%, afectado por las bajas de Boeing (BA) tras las últimas noticias respecto a la compañía. Por su parte, los inversores se mantienen expectantes a la reunión de política monetaria de la Fed que comenzará mañana y finalizará el miércoles.

Se espera que la Reserva Federal reduzca sus pronósticos de tasa de interés, para mostrar poco o ningún ajuste adicional en 2019. A su vez, se aguardan los comentarios de Jerome Powell respecto al estado de la economía.

El Departamento de Transporte de EE.UU. inició una investigación sobre si hubo fallas en la aprobación de los aviones de Boeing involucrados en dos recientes accidentes fatales por parte de la Administración Federal de Aviación. La acción caía 3% en el pre-market.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,6%, con la atención puesta en el Brexit, y la esperada reunión de política de la Fed que se llevará a cabo esta semana.

Mañana, martes 19, el Parlamento británico votará por tercera vez el acuerdo de salida (con modificaciones) de Theresa May. Las dos votaciones anteriores vieron su propuesta borrador rechazada por un margen récord de 230 en el primer intento y luego 149 votos en el segundo. La semana pasada, los legisladores votaron a favor de una extensión hasta el 30 de junio si el Parlamento aprueba el acuerdo Brexit del gobierno antes del 20 de marzo.

Hoy no se presentarán datos macro de importancia.

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo, mientras los inversores esperan novedades respecto a las negociaciones comerciales entre China y EE.UU., y la reunión de política monetaria de la Fed que iniciará mañana. El índice Shanghai Composite de China avanzó +2,5%, mientras que el índice Nikkei de Japón subió +0,6%.

En Japón, la balanza comercial registró una reversión del déficit en febrero, impulsado por un retroceso de las importaciones. Mejoró levemente la producción industrial durante enero (revisión final 0,3% vs 0%).

El dólar (índice DXY) caía -0,14%, al tiempo que crecen las expectativas respecto a la próxima reunión de la Fed esta semana, la cual afianzaría la política acomodaticia de la entidad monetaria.

El euro subía +0,19%, beneficiado por un dólar más débil, ya que los mercados comenzaron la semana con un estado de ánimo alcista.

La libra operaba en baja (-0,35%), mientras algunos legisladores británicos pusieron en duda las posibilidades que la Primer Ministro, Theresa May, gane un tercer intento de aprobación parlamentaria para su acuerdo del Brexit.

El petróleo WTI caía -0,14%, ya que la OPEP podría extender los cortes de suministro para compensar la menor demanda ante la desaceleración económica global. Las sanciones de EEUU sobre Irán y Venezuela le dan soporte al precio.

El oro mostraba una suba de +0,19%, ya que las expectativas que la Fed mantenga su sesgo acomodaticio durante el resto del año, lo que le resta soporte al dólar.

La soja caía -0,32%, luego de las últimas subas, debido a la creciente oferta que satura los suministros mundiales en el mercado.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban movimientos dispares, al tiempo que los operadores aguardan para mañana el inicio de la reunión de la Fed sobre las tasas de interés. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,588%.

Los retornos de Europa se mantenía estables (con leves disparidades), en línea con los Treasuries de EE.UU.

DEUTSCHE BANK (DB): Las acciones del banco alemán subían 4,1% tras confirmar que está en conversaciones de fusión con Commerzbank (CRZBY), cuyas acciones subían 7,1%. El valor corporativo (Enterprise Value) de ambas compañías combinadas equivaldría al 7,1% del PIB de Alemania. El ADR de DB subía 4,4% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Semana positiva en el exterior para los bonos en dólares tras las medidas del BCRA**

Los bonos soberanos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron la semana con ganancias de hasta 4% (para el caso de los títulos de larga duration).

El repunte se dio en un marco en el que hubo una batería de anuncios y medidas del BCRA que surtieron efecto sobre el tipo de cambio.

En este contexto, el rendimiento de los bonos a 10 años se redujo en las últimas cinco ruedas 21,4 puntos básicos y se ubicó en 9,51%. En el día de hoy el retorno baja en el pre-market 1,8 bps a 9,49%.

El riesgo país cerró en 724 puntos, cayendo en la semana 40 unidades.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con pérdidas, producto de la merma semanal que sufrió el tipo de cambio mayorista.

Los bonos en pesos que ajustan por CER, mostraron alzas en la semana después que el INDEC informara que en febrero el IPC se aceleró al 3,8%, para acumular 6,8% en el primer bimestre y 51,3% en los últimos 12 meses.

El BCRA convalidó el viernes una suba de ocho puntos básicos en la tasa de interés de las Letras de Liquidez (Leliq), que quedó en un promedio de 63,744%. En las dos licitaciones concretadas en la rueda, la entidad monetaria adjudicó un monto total de ARS 204.863 M, liberando así al mercado ARS 1.328 M debido a que los vencimientos para la fecha sumaban ARS 206.191 M. En la segunda licitación, la tasa promedio fue de 63,90%, con una suba de 30 puntos básicos respecto a la primera.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 2,8% y quedó cerca de los 34.000 puntos**

Tras los anuncios de Hacienda y el BCRA para controlar el dólar y la inflación, el mercado doméstico de acciones reaccionó positivamente el viernes y mostró un monto negociado algo mayor respecto al jueves.

Es que las medidas para endurecer aún más la política monetaria y la venta de dólares por parte del Tesoro ayudarían a calmar los mercados locales, por lo menos hasta las elecciones. Aunque la incertidumbre política aún sigue latente.

En este escenario, el índice S&P Merval avanzó el viernes 1,2% y cerró en los 33.933,08 puntos, acumulando en la semana una suba de 2,8%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en el acumulado de la semana los ARS 3.094,7 M, mostrando un promedio diario de ARS 619 M. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 87 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana fueron los de: Ternium Argentina (TXAR) +9,5%, Banco Macro (BMA) +8,4% e YPF (YPFD) +7,6%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron en el mismo período: Mirgor (MIRG) -7,4%, Grupo Supervielle (SUPV) -3,8% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -1,9%, entre otras.

Quikckfood (PATY) reportó en el ejercicio fiscal 2018 una pérdida neta (atribuible a los accionistas) de ARS 73,5 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **El BCRA promoverá market makers para dar liquidez al mercado cambiario**

El Banco Central promoverá la creación de hacedores de mercado (market makers) en la plaza cambiaria cuando el Ministerio de Hacienda comience en abril a vender diariamente USD 60 M (según la prensa). El objetivo es que las entidades designadas den más liquidez al mercado cambiario y evitar una mayor volatilidad de la moneda local.

### **Crece ventas de autos usados cerca de 2,46% interanual**

La Cámara de Comercio de Automotor, dio a conocer que la venta de autos usados se incrementó en febrero 2,46% YoY, pero cayó 9,97% MoM, acumulando una caída de 4,35% en el primer bimestre del año. En ese sentido, la cámara agregó que el negocio del auto usado resiste un poco más que el del 0km, con incrementos de los niveles, pero no ven en el corto plazo ninguna razón de mejora de la economía, que les permita mantener esta tendencia.

### **Superávit primario de ARS 23.384 M en primer bimestre del año**

El Gobierno dio a conocer un superávit primario para el mes de febrero de ARS 6.726 revertiendo el déficit de ARS 20.228 M observado en febrero de 2018. En ese sentido, sumado al superávit de ARS 16.658 M del mes de enero, el primer bimestre del año alcanza un superávit primario de ARS 23.384 M, en comparación con un déficit primario de ARS 16.299 M en el mismo período de 2018, siendo la primera vez en siete años que el que el sector público nacional no financiero comienza el año encadenando dos meses consecutivos de superávit primario.

### **Intercambio comercial Argentina-Dinamarca se incrementó 40% en 2018**

La Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) señaló que el comercio bilateral entre Argentina y Dinamarca se incrementó 40% durante 2018, creciendo por segundo año consecutivo. Este desempeño evidenció una aceleración en el ritmo de expansión, que superó significativamente el 2% registrado en 2017. La balanza comercial resultó deficitaria para Argentina en USD 32 M durante 2018, que implicó una reversión en el signo respecto al año previo, cuando se obtuvo un superávit de USD 37 M.

### **Plan de inversiones por USD 70 M ejecutará ATANOR hasta 2022**

La compañía estadounidense Atanor ratificó el plan de inversiones por USD 70 M que realizará en Argentina hasta 2022, durante la puesta en marcha de una nueva planta de formulación de herbicidas en la localidad bonaerense de San Nicolás. Asimismo, se vienen realizando otros proyectos de ampliación y mejora en las unidades productivas de las localidades de Río Tercero (Córdoba) y Pilar (Buenos Aires).

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista descendió el viernes 63 centavos y cerró en ARS 41,13 vendedor, cayendo en la semana ARS 1,14. Esto se dio luego que el Gobierno anunciara el jueves un nuevo plan monetario con el objetivo de lograr estabilidad en el tipo de cambio y controlar la inflación de cara a las elecciones presidenciales. En el mercado mayorista, la divisa cayó 77 centavos a ARS 40 para la punta vendedora, dirigiéndose nuevamente hacia el piso de la zona de no intervención establecida el viernes en ARS 38,99. En las últimas cinco ruedas el mayorista perdió ARS 1,20.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron el viernes en USD 68.277 M, USD 122 M menos respecto al jueves.

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 con 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 de research for traders 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.