



## **GLOBAL: Mercados rebotan tras las recientes bajas producto de los temores de desaceleración global**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,5%), rebotando tras las recientes bajas, mientras los inversores se mantienen atentos a los mercados de bonos.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 3 meses superó al retorno del Treasury de 10 años, lo que generalmente se percibe como un signo de una recesión inminente. Incluso, el mercado estima que la Fed podría realizar uno o más recortes en la tasa de interés (seguramente en 2020) para ayudar a la economía.

El índice VIX caía esta mañana a 15,76 puntos porcentuales.

El índice de actividad de la Fed Chicago incrementó su nivel negativo en febrero, pero menos de lo esperado. Hoy se espera una caída del índice manufacturero Richmond de marzo, pero el índice de confianza del consumidor del Conference Board mejoraría a 132,5 puntos.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,4%, recuperándose de las últimas bajas, mientras los inversores se enfocan en noticias corporativas.

En relación al Brexit, el Parlamento del Reino Unido votó para tomar el control del proceso de salida de la UE, quitándose al Gobierno de la Primera Ministra Theresa May. Así, los legisladores británicos podrán establecer un calendario para el debate y las votaciones posteriores, que se espera que tengan lugar el miércoles, sobre resultados alternativos para el acuerdo de retiro de la UE.

En Alemania, la confianza del consumidor sufrió un retroceso en abril, al igual que la confianza de fabricación de Francia de marzo. Por su parte, el PIB francés mejoró en la revisión final del 4ºT18 (1% YoY vs 0,9%).

Los mercados asiáticos terminaron dispares, con el índice Nikkei de Japón rebotando +2,1%, mientras que el índice Shanghai Composite cayó -1,5%.

El índice de precios al productor de servicios de Japón en febrero mostró una leve aceleración, en línea con lo esperado (1,1% YoY vs 1%).

El dólar (índice DXY) caía levemente (-0,07%), tomando ganancias tras la suba de ayer. Los inversores están reevaluando los riesgos de una desaceleración aguda en la economía global.

El yen cotizaba en baja (-0,35%), al tiempo que se moderan los riesgos económicos globales que llevan a los operadores a desarmar posiciones de cobertura.

La libra esterlina subía +0,26%, mientras el Parlamento británico ahora tiene la oportunidad de intentar acordar un acuerdo con lazos más estrechos con la Unión Europea para concretar el Brexit.

El petróleo WTI subía +1,26%, mientras aminoran los temores de desaceleración económica global. Los recortes de suministro de la OPEP, las sanciones de EE.UU. y un nuevo apagón en Venezuela restringen la oferta.

El oro bajaba -0,64%, luego de alcanzar un máximo de un mes en la sesión anterior, ya que una leve recuperación en los mercados de acciones y los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. redujeron la demanda del metal.

La soja caía -0,21%, al tiempo que continúan las negociaciones comerciales con China y se moderan las perspectivas de recesión global.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraban leves incrementos, al tiempo que los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos y subastas del Tesoro. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,445%.

Los retornos de Europa mostraban subas (principalmente en el Reino Unido), en línea con los Treasuries de EE.UU.

TESLA (TSLA): RBC Capital Markets redujo su precio objetivo en las acciones a de USD 245 a USD 210, debido a una demanda reducida y los problemas de entrega en el extranjero de su Modelo 3.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares recortaron pérdidas iniciales en el exterior, pero cerraron con ligeras bajas**

Los bonos en dólares que operan en el exterior sobre el final de la jornada de ayer recortaron la tendencia negativa inicial y cerraron con ligeras bajas.

En este sentido, el retorno de los bonos de Argentina a 10 años cerró en 9,761%, subiendo 1,4 bps en relación al día anterior, después de testear un valor máximo intradiario de 9,873%. En el día de hoy el rendimiento opera con una baja de 1,6 bps a 9,746%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 768 puntos básicos (5 unidades más respecto al viernes).

En la BCBA, los principales bonos soberanos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios mixtos, a pesar que el dólar mayorista terminó en alza.

Hoy Hacienda licitará Letes en dólares a 210 días (vencimiento el día 25 de octubre), por un monto máximo de USD 600 M (vencen USD 763 M). También colocará Letras en pesos ligadas al CER (Lecer) a 185 días (con vencimiento el 30 de septiembre) y reabrirá Lecaps a 91 días de plazo (vencimiento el 28 de junio), por un monto de ARS 45.000 M (vencen ARS 37.280 M). El ingreso de ofertas finaliza hoy a las 15 horas y luego se procederá a la subasta de los títulos.

El BCRA convalidó una suba en la tasa de interés de referencia, después que colocó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 7 de plazo por ARS 183.326 M, a una tasa promedio de 66,827%, es decir 17,2 puntos básicos más respecto al corte del viernes. En la primera licitación, el Central subastó Leliq por un monto de ARS 89.523 M, con una tasa promedio de corte de 66,758% y un retorno máximo de 67,2%. En la segunda subasta, el monto adjudicado fue de ARS 93.803 M a una tasa promedio de corte de 66,892%, y una tasa máxima de 67,2%.

El Tesoro canceló un repo que había pactado con el banco ICBC para cubrir necesidades de financiamiento de corto plazo. Según la prensa, el préstamo original por cerca de USD 500 M vencía en el próximo mes y ya había sido amortizado en parte. El pago de ayer fue por USD 356 M (capital más intereses). Este pago generó una importante caída de las reservas.

Aluar busca emitir bajo ley argentina Obligaciones Negociables (ONs) por un monto de USD 100 M a un plazo de 5 años.

### **RENTA VARIABLE: Tras la baja del viernes, el S&P Merval inició la semana con un repunte de 1%**

Tras la fuerte baja del viernes generada por una mayor aversión al riesgo, el mercado local de acciones mostró un repunte de 1% el lunes, aunque se observó una elevada selectividad en parte por la incertidumbre política local de cara a las elecciones de octubre, y ante los temores a una desaceleración de la economía global.

Así es como el índice S&P Merval se ubicó en los 33.166,32 puntos, tras testear un máximo intradiario de casi 33.500 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 852,9 M, por debajo del promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ARS 16 M.

Las acciones que más se destacaron al alza fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Central Puerto (CEPU), Banco Francés (FRAN), Telecom Argentina (TECO2), Grupo Financiero Valores (VALO) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Aluar (ALUA), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Venta de inmuebles cayó 35,9% YoY en enero**

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la provincia de Buenos Aires registró en febrero una caída de 35,9% YoY. Sin embargo, en comparación con enero del presente año, los actos aumentaron 38,8% en cantidad y en términos de montos totales de hipotecas cayeron 26,3% MoM.

### **Retrocede la actividad industrial en términos interanuales (UIA)**

Según la UIA, la producción industrial subió en enero 1,5% MoM, pero cayó 7% YoY, abarcando casi todos los rubros de la industria con la excepción de metales básicos. En ese sentido, este resultado se debió al desempeño del rubro automotriz que cayó 32,3% YoY, debido a las paradas programadas de planta y vacaciones, pero también por menores ventas, tanto en el mercado interno como externo. Industria textil bajó 27,9% YoY y minerales no metálicos -17,9% YoY.

### **Caen en enero ventas en shoppings y supermercados (INDEC)**

Según el INDEC el consumo en supermercados cayó en diciembre 10,5% YoY y en los centros de compra 15,1% YoY, en lo que fue la séptima baja consecutiva para ambas categorías. Las ventas en los centros de compra alcanzaron en enero un total de ARS 5.966 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 45.485 M.

### **IED récord en febrero**

El BCRA dio a conocer que la Inversión Extranjera Directa (IED), sumó en febrero USD 725 M siendo su valor más alto de nueve meses, revertiendo el flujo negativo y dejando un saldo neto de USD 175 M. La reversión de los dólares financieros fue la principal causa por la que el tipo de cambio se disparó más de 100% durante el año pasado, luego que el Gobierno eliminara por completo cualquier traba para el ingreso y la salida de los flujos especulativos.

### **DAPSA anuncia inversión por USD 30 M**

La Destilería Argentina de Petróleo (Dapsa) presentó su plan de inversiones por USD 30 M durante los próximos 24 meses para lanzar una red de 350 estaciones de servicio. El objetivo de la firma es contar con presencia en 12 provincias y un control inicial del mercado nacional de combustibles del 2,5% del total.

### **Tipo de cambio**

Después de un inicio en baja y contrario a la tendencia de otras monedas de la Región, el dólar minorista terminó ayer con una suba de 17 centavos para ubicarse en ARS 43,01 para la punta vendedora, mostrando su quinta rueda consecutiva de alzas. Esto se dio a pesar que el Banco Central convalidó una nueva suba de la tasa de interés de referencia. En el mercado mayorista, la divisa ganó el lunes 28 centavos y se ubicó en ARS 42,08 vendedor, en momentos claves para el Gobierno dado que aguarda un nuevo desembolso de dólares por parte del FMI para evitar sobresaltos en la cotización.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas monetarias finalizaron en USD 67.504 M, cayendo el lunes USD 356 M tras la cancelación del préstamo repo con el ICBC por USD 500 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 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.