



## **GLOBAL: Bolsas globales en alza ante renovado optimismo por las negociaciones comerciales China-EE.UU.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,4%), ante un renovado optimismo sobre el progreso de las conversaciones comerciales con China.

El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que tuvo una cena de trabajo productiva con los funcionarios de comercio chinos. Por su parte, Bloomberg informó que los representantes de ambos países se encuentran trabajando en la redacción del acuerdo comercial. A su vez, el viceprimer ministro chino, Liu He, estaría en Washington la próxima semana.

El PIB anualizado del 4ºT18 (tercera revisión) mostró una desaceleración mayor a la esperada y respecto al dato anterior (2,2% YoY vs 2,6% dato previo). Hoy se espera un aumento de las ventas de viviendas nuevas en febrero. La revisión final del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan de marzo no mostraría cambios.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,2%, mientras los inversores esperan un progreso en las negociaciones comerciales China-EE.UU.

Respecto al Brexit, el Parlamento votará hoy una versión diluida del proyecto de salida impulsado por la Primera Ministra Theresa May, que ya ha sido rechazado dos veces. Es decir que esta vez, votarán sobre el acuerdo de salida y no sobre la declaración política, que establece la relación futura entre el Reino Unido y la UE.

La inflación de Alemania de marzo fue de 1,3% YoY (dato preliminar) mostrando una inesperada desaceleración. Las ventas minoristas de febrero crecieron a un ritmo mucho mayor al esperado y respecto al dato anterior (4,7% YoY vs 2,1% previsto). En el Reino Unido, el PIB del 4ºT18 fue de 1,4% YoY, cifra mayor a la esperada (revisión final).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo ante los reportes de optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. El índice Nikkei de Japón subió +0,8%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un alza de +3,2%.

En Japón, el desempleo mostró una leve reducción en febrero (2,3% vs 2,5% esperado). El dato preliminar de la producción industrial sufrió una contracción prácticamente en línea con lo proyectado, mientras que el crecimiento del comercio minorista se desaceleró respecto al mes anterior.

El dólar (índice DXY) subía +0,11%, marcando así el aumento mensual más pronunciado desde octubre pasado, en medio de una coyuntura de crecimiento económico en desaceleración.

El euro cotizaba estable, pero cerraría marzo en baja tras la caída de los rendimientos en la Eurozona y los temores de una desaceleración económica prolongada en la Región.

La libra esterlina caía -0,12% mientras los inversores permanecen atentos a la votación que celebrará hoy el Parlamento respecto al Brexit.

El petróleo WTI subía +1,30%, preparándose para marcar el mayor aumento trimestral desde 2009, en medio de los recortes de la OPEP y las sanciones de EE.UU. contra Venezuela e Irán.

El oro cotizaba estable, al tiempo que se enfrenta a registrar su peor mes desde agosto pasado. No obstante, el tono dovish de la Fed y las preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial le darían soporte de largo plazo.

La soja subía +0,11%, aunque podría terminar con su mayor caída mensual en 7 meses.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con subas, ante el optimismo de las conversaciones comerciales con China. Los operadores también seguirán de cerca los comentarios de los funcionarios de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,409%.

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

WELLS FARGO (WFC): Ayer por la tarde se reveló que Tim Sloan, presidente del banco, presentó su renuncia. El asesor general del banco, Allen Parker, asumirá el cargo de director general y presidente interino. Esta mañana, las acciones subían 1,96% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Nuevos límites a bancos sobre las tenencias de Leliq aliviaron la presión sobre el dólar**

El BCRA colocó ayer Leliqs en dos tramos por un monto total de ARS 186.063 M a una tasa promedio de 68,349% (59 puntos básicos más respecto al miércoles). En la primera subasta colocó Letras a 8 días de plazo por un monto de ARS 91.732 M a una tasa promedio de 68,237% y un retorno máximo adjudicado de 68,59%. En tanto, la segunda subasta fue por ARS 94.332 M a una tasa promedio de corte de 68,458% y un retorno máximo de 68,6475%.

Durante la rueda el BCRA estableció nuevos límites a las posiciones que los bancos tienen en Leliq con el propósito de impulsar alzas en las tasas de interés de los depósitos bancarios del público. La posición neta diaria que las entidades registren en Letras de liquidez no podrá superar lo mayor entre su responsabilidad patrimonial computable (RPC) del mes anterior o el 100% del promedio mensual de saldos diarios del total de depósitos en pesos y del valor residual de sus ONs en pesos, emitidas hasta el 8 de febrero de 2019.

Los bonos nominados en dólares cerraron ayer en baja, en un marco en el que el riesgo país volvió a acercarse a los 800 bps ante la creciente incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales, y frente a las dudas sobre una mejora en la economía doméstica.

En este sentido, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina se incrementó 2,6 bps a 9,946%. En el día de hoy, el retorno opera a 9,885%, -6,2 bps respecto al jueves.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 787 puntos básicos, subiendo 6 unidades en relación al cierre anterior.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos, cerraron con precios mixtos a pesar del retroceso que mostró el tipo de cambio en el mercado mayorista.

Banco Hipotecario recompra ARS 1.784 M de su bono Clase XL emitido en 2016.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval se recuperó ayer 2,2%, pero con muy bajo volumen de negocios**

Con un bajo volumen de operaciones en un contexto de elevada volatilidad cambiaria, el mercado local de acciones cerró el jueves en alza en un marco para los emergentes más calmo frente al retorno de las negociaciones comerciales entre China y EE.UU.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó 2,2% y se ubicó en los 32.892,15 puntos, muy cerca del máximo intradiario de 32.917 unidades.

El volumen de la rueda del jueves fue escaso respecto a las últimas ruedas y habiéndose operado en acciones en la BCBA ARS 459,8 M. En tanto, en Cedears se negociaron ayer ARS 36,7 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la rueda de ayer fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME), Mirgor (MIRG), Telecom Argentina (TECO2), Transener (TRAN), Cablevisión Holding (CVH) y Transportadora de Gas del sur (TGSU2), entre las más importantes. Sólo cerró en baja la acción de Aluar (ALUA).

YPF (YPFD) invertirá en los próximos cinco años unos USD 2.000 M para impulsar un proceso de desulfuración de gasoil en dos de sus refinerías. En principio, invertirá más de USD 1.000 M en la refinería de la provincia de Mendoza y el resto de la inversión será llevada a cabo en Chubut y Santa Cruz.

Juez de Nueva York extiende plazo para que Ternium Argentina (TXAR) presente respuesta por caso cuadernos.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La Actividad Económica cayó 5,7% YoY en enero**

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) cayó en enero 5,7% YoY, acumulando su novena caída consecutiva (según el INDEC). El dato fue mejor a lo esperado, dado que el consenso esperaba una caída de 6% en un contexto de fuerte baja del consumo interno, la industria, la menor actividad financiera, así como de la mayoría de los sectores productivos. En relación al mes anterior, el EMAE mostró en enero una leve suba de 0,6%, cuando en diciembre de 2018 había crecido 1%.

### **Pobreza aumenta 32% en el 2ºS18**

El índice de pobreza se incrementó 32% en el 2ºS18, registrando un incremento respecto al 25,7% del mismo período del año previo, y superior al 27,3% reportado en 1ºS18 (según el INDEC). En tanto, la indigencia, entendida como los pobres cuyos ingresos ni siquiera les alcanza para comprar el mínimo de alimentación indispensable para la subsistencia, aumentó a 6,7% comparado con el 4,8% registrado en el 2ºS17.

### **Empleo en la construcción cayó 2,4% en enero**

Según Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC), el empleo formal en la Industria de la construcción cayó 2,4% YoY en enero, mostrando así una contracción de menor intensidad que la registrada en los tres meses precedentes. Sin embargo, en términos mensuales alcanzó los 405.364 puestos de trabajo, representando una expansión de 1,0% MoM.

### **Salarios suben más que la inflación en el primer mes del año**

El INDEC dio a conocer que los salarios se incrementaron en enero 3,1% MoM, superando a la inflación luego de 14 meses, ya que en el mismo período los precios subieron 2,9% MoM. Sin embargo, en términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 32,2% YoY contra un IPC que se acercó a 50% en el mismo período. El incremento de enero estuvo motorizado por el sector privado, que observó una mejora del 3,5%. En tanto, en el sector público el salto fue del 2,6%.

### **Tipo de cambio**

Ante un clima global más tranquilo y luego que el Banco Central estableciera nuevas medidas para aliviar la presión sobre el dólar, la divisa en el mercado minorista cayó el jueves 23 centavos y cerró en ARS 44,69 para la punta vendedora, cuyos ingresos mostraron una pérdida ya que se incrementaron 32,2% YoY contra un IPC que se acercó a 50% en el mismo período. El incremento de enero estuvo motorizado por el sector privado, que observó una mejora del 3,5%. En tanto, en el sector público el salto fue del 2,6%.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron USD 258 M y terminaron ubicándose en USD 66.408 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 el mismo. 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.