



## **GLOBAL: Inversores se mantienen atentos a nuevos resultados corporativos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana sin cambios, al tiempo que los operadores del mercado se mantuvieron a la espera de una nueva tanda de ganancias corporativas.

Entre las empresas más importantes que presentan resultados hoy se encuentran AT&T, Biogen, Boeing, Caterpillar, Facebook, Microsoft, PayPal, Tesla Motors y Visa, entre otras.

Por otro lado, el índice manufacturero Richmond de abril sufrió un retroceso significativo respecto al período anterior (3 vs 10). Aumentaron fuertemente las ventas de viviendas nuevas en marzo (692.000 vs 662.000 dato anterior). Se espera que los inventarios de crudo registren un incremento en la semana finalizada el 19 de abril.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en terreno positivo (en promedio +0,2%), mientras los inversores esperaban la publicación de una nueva tanda de ganancias corporativas, moviéndose en sintonía con los principales índices de EE.UU. Además, los mercados también recibieron un impulso por el aumento de las principales acciones del sector energético ante la fuerte suba del petróleo.

Se redujo la confianza del consumidor en la Eurozona en abril (-7,9 dato adelantado vs -7,2 anterior). Cayeron los índices de situación actual y expectativas IFO de Alemania en abril, a pesar que se esperaban mejoras generalizadas. En Francia se redujo la confianza manufacturera en abril (101 vs 103).

Los mercados asiáticos terminaron dispares, en un contexto de fuerte suba de la cotización del petróleo que impacta de distintas formas a las economías de la Región, perjudicando principalmente a los importadores netos.

Las preocupaciones también resurgieron ante la posibilidad que el gobierno chino reduzca los estímulos fiscales luego de un crecimiento económico mejor al esperado en el primer trimestre. El índice Nikkei de Japón perdió -0,3% y el índice chino Shanghai Composite avanzó +0,1%.

El índice líder CI de Japón sufrió un retroceso en febrero (97,1 dato final vs 97,4 anterior).

El dólar (índice DXY) no registraba cambios, sostenido por los sólidos datos de viviendas que sugerirían una inminente recuperación económica.

El euro caía -0,1%, como contrapartida de la suba del dólar, ante la publicación de débiles datos económicos en Alemania.

La libra esterlina no mostraba variaciones, mientras que aumenta la presión sobre la Primera Ministro Theresa May para que presente un plan para el Brexit en medio de negociaciones estancadas con el opositor Partido Laborista.

El petróleo WTI retrocedía -0,5% luego de alcanzar registros máximos de seis meses, mientras aminoran los temores a una escasez global de crudo.

El oro se mantenía estable, ubicándose próximo a un mínimo de 4 meses, como contrapartida de la fortaleza del dólar.

La soja operaba en alza +0,3%, cotizando en USD/tn 322,6, rebotando de mínimos de 5 meses, ante los mayores niveles de cosechas en Sudamérica y la incertidumbre sobre la demanda de China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con caídas, mientras el enfoque del mercado siguen siendo los resultados corporativos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,54%.

Los retornos de Europa registraban bajas, en línea con los US Treasuries.

SNAP (SNAP): El fabricante de Snapchat superó las expectativas reportando pérdidas de 10 centavos por acción, en comparación con la pérdida de 12 centavos por acción estimada por el mercado. Por el lado de los ingresos fueron de USD 320 M, también superando las estimaciones de USD 307 M. En el pre-market opera con alza de 3,09%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno licitó Letes en dólares a una mayor tasa para recaudar lo previsto**

En un marco en el que se recibieron ofertas por USD 1.023 M, Hacienda licitó Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 217 días de plazo (vencimiento el 29 de noviembre de 2019) por un monto de USD 750 M a un precio de corte de USD 968,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó un retorno de 5,47% nominal anual y una TIR efectiva de 5,53%. El precio máximo estipulado originalmente era de USD 971,13 que arrojaba un rendimiento mínimo de 5% (50 puntos porcentuales respecto a las últimas licitaciones).

El objetivo era recaudar USD 750 M para cubrir parcialmente el vencimiento de la semana de USD 1.215 M. Y por eso terminó convalidando una tasa mayor para atraer inversores y conseguir los fondos que buscaba.

Los bonos en dólares que operan en el exterior terminaron el martes con bajas de hasta 2%, en un contexto en el que el riesgo país no detiene su tendencia y vuelve a registrar nuevos valores históricos en la era Macri, ante la elevada incertidumbre política y económica de cara a las elecciones de octubre.

El EMBI+Argentina subió ayer 1,8% (15 unidades) y se ubicó en los 860 puntos básicos, el mayor nivel desde junio de 2014. Los CDS a 5 años se alinearon a la tendencia del riesgo país y alcanzaron los 991 puntos.

En este sentido, el rendimiento del bono de referencia a 10 años de Argentina se incrementó 11,3 bps y se ubicó en 10,909%, marcando el máximo valor en lo que va de este año. En el día de hoy, el retorno de dichos títulos cae 1,8 bps a 10,89%.

Por su parte, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en la BCBA en pesos cerraron el martes con precios dispares, pese a la caída del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central convalidó una suba en la tasa de Leliq de apenas 2 puntos básicos, finalizando la misma en 67,891% por un total adjudicado de Letras de Liquidez en dos tramos de ARS 185.675 M.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval rebotó 0,5% y se sostuvo por debajo de los 31.000 puntos**

El mercado de acciones locales cerró con una ligera alza, tras testear valores máximos intradiarios por encima de las 31.400 unidades.

En este contexto, el índice S&P Merval subió ayer 0,5% en relación al lunes y cerró en los 30.926,73 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 583,7 M, monto muy similar al de la rueda del lunes. En Cedears se negociaron ayer ARS 31,2 M.

Las alzas más importantes se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), YPF (YPPD), Edenor (EDN), Transener (TRAN) y Central Puerto (CEPU), entre otras.

En tanto, manifestaron caídas: Cablevisión Holding (CVH), Cresud (CRES), Banco Macro (BMA), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Telecom Argentina (TECO2), entre las más importantes.

TECENT HOLDINGS (empresa china) adquiere participación en UALÁ (compañía argentina), según Bloomberg. Goldman Sachs y George Soros también son accionistas.

YPF (YPPD) pide a la juez Loretta Preska que mantenga suspendida demanda Eton Park. La compañía espera fallo de otra Corte en el caso Petersen.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación mayorista se incrementa 68,0% YoY (INDEC)**

De acuerdo al INDEC, los precios mayoristas se incrementaron 4,1% MoM en marzo y acumularon un alza interanual de 68,0%, 13,3 puntos porcentuales (pp) por encima de los costos minoristas. El aumento de precios fue consecuencia de un incremento de 5,2% en productos primarios, 3,6% en manufacturados, 4,4% en importados y 6,5% en la energía eléctrica.

### **Aumento en el costo de la construcción en 45,3% YoY**

El índice de costo de la construcción (ICC) aumentó en marzo 2,6% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) y acumuló 45,3% frente a marzo del año pasado. El incremento de dicho mes obedeció a aumentos de 6,4% en los gastos generales, 2,3% en los costos de materiales y 2,1% en la mano de obra.

### **Inflación esperada cae a 40,6%**

Según la UTDT, la inflación esperada para los próximos doce meses cayó ligeramente en abril y se ubicó en 40,6% bajando 0,2 punto porcentuales respecto a la medición de marzo. Asimismo, las expectativas de inflación se incrementaron en la Capital Federal y cayeron en el Interior del país y en el Gran Buenos Aires. En tal sentido, en la Capital Federal marcó 39,7% (-1,7%), en el Gran Buenos Aires marcó 39,7% (-1,7%) y en el Interior del país marcó 40,2% (-0,4%).

### **Gazprom interesada en negocio de gas no convencional de YPF**

La petrolera rusa Gazprom reiteró su interés en ingresar a la producción de gas no convencional a través de una adquisición de uno de los principales activos que YPF tiene en el área de Estación Fernández Oro, un recurso de tight gas en la provincia de Río Negro. El yacimiento está entre los desarrollos más importantes de YPF en el país, con una producción diaria en torno a los 4 MMm<sup>3</sup> y que históricamente representó casi 50% del total de producción de gas de la provincia.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer en ARS 43,522 (para la punta vendedora), cayendo 17 centavos respecto al lunes, en medio de una mayor oferta de exportadores. En el mercado mayorista, la divisa se alineó al minorista y cayó ocho centavos para ubicarse en los ARS 42,40. El dólar del BCRA vendió la moneda en dos subastas. En la primera colación, el precio promedio por USD 30 M fue de ARS 42,57, siendo el mínimo de ARS 42,56. Mientras que en la segunda subasta el precio promedio por otros USD 30 M fue de ARS 42,4445, siendo el mínimo de ARS 42,43.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes estable en 48,12%. En tanto, el rendimiento del plazo fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 46%. Las reservas internacionales disminuyeron el martes USD 247 M y se ubicaron en los USD 72.551 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 riesgos 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 de 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.