



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en baja, mientras coronavirus afecta previsiones corporativas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,4%), luego de la reciente presentación de débiles resultados corporativos. Por un lado, Apple dijo el lunes que no espera cumplir su pronóstico de ingresos del segundo trimestre, afectado por el coronavirus en China (donde produce la mayoría de sus iPhones y productos). A su vez, Walmart reportó resultados por debajo de las expectativas.

Dichos resultados parecieron afectar el sentimiento del mercado, ya que los inversores continúan evaluando las consecuencias económicas. La Comisión Nacional de Salud de China informó el martes de 98 muertes adicionales en todo el país, con 1.886 nuevos casos. Al 17 de febrero, totalizan 72.346 infectados confirmados y 1.868 muertes.

En lo que refiere a resultados corporativos, Medtronic y Advance Auto Parts informaron ganancias antes de la apertura del mercado. Por su parte, Agilent, Water Works e Invitation Homes informarán resultados después del cierre de la rueda.

Se espera que el índice manufacturero Empire State mejore levemente en febrero.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,5%), después que la advertencia de ingresos de Apple afectara a las acciones de los proveedores regionales de electrónica, mientras persisten los temores por el coronavirus.

Los ministros de Finanzas de la Eurozona se reunieron el lunes para discutir las opciones de política fiscal en un intento por impulsar la economía del bloque, con el riesgo de una creciente desaceleración.

La tasa de desempleo del Reino Unido se mantuvo estable en diciembre. Los índices ZEW de confianza del inversor de Alemania y la Eurozona mostraron fuertes contracciones en febrero.

Los mercados en Asia cerraron en baja, al tiempo que los inversores continuaban evaluando el impacto económico por la propagación del coronavirus.

No obstante, China dijo el martes que aceptará solicitudes de exenciones arancelarias de compañías sobre productos estadounidenses a partir del 2 de marzo.

Se espera una fuerte contracción de las exportaciones de Japón que profundizarían el déficit comercial.

El dólar (índice DXY) operaba en alza, como contrapartida de la caída del euro.

El euro registraba un retroceso, cayendo a mínimos de tres años, ante la menor confianza de los inversores que alimenta el creciente pesimismo sobre las perspectivas de la economía europea.

La libra esterlina rebotaba tras las recientes bajas, luego que Gran Bretaña y la Unión Europea presentaron puntos de vista conflictivos sobre cómo proceder con las negociaciones comerciales.

El petróleo WTI operaba en baja, presionado por las preocupaciones sobre el impacto que el coronavirus en China tendría en la demanda energética.

El oro registraba una importante suba, impulsado por la demanda de cobertura ante los riesgos de una desaceleración económica en China.

La soja rebotaba, luego de las caídas del viernes, ante las mayores preocupaciones en torno a la demanda de cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses bajaban fuerte, ante la creciente demanda de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,55%.

Los rendimientos de bonos europeos se mostraban en baja, en línea con los US Treasuries.

APPLE (AAPL) debido a las consecuencias del coronavirus, la compañía podría posponer el lanzamiento del nuevo modelo de iPhone. A su vez anunció que no espera cumplir con su pronóstico de ingresos del 2ºT20.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: SAN MIGUEL colocó ONs a 10 meses por casi USD 40 M. TECPETROL licita hoy ONs en busca de USD 50 M.**

SAN MIGUEL colocó ONs Clase A en pesos a 10 meses, a tasa Badlar más un margen de corte de 650 puntos básicos, por un monto de ARS 653,1 M. También se colocaron ONs Clase B en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked) a 10 meses a una tasa fija de 8,5% nominal anual, por un monto de USD 11,15 M. Por último, se colocaron ONs Clase C en dólares a 10 meses de plazo a tasa fija de 8,5% nominal anual, por un monto de USD 17,8 M.

TECPETROL licitará hoy ONs simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal conjunto por hasta USD 50 M (o el equivalente en pesos). Y VISTA OIL & GAS licitará mañana ONs en dólares simples (no convertibles en acciones), Clase III, a tasa fija, con vencimiento a los 48 meses, por un valor nominal de hasta USD 50 M.

Los bonos soberanos en dólares no operaron en el exterior, debido al feriado de EE.UU. Hoy retoman las operaciones en el mercado externo, con la atención de los inversores en busca de más detalles acerca de las negociaciones de la deuda con el FMI y con acreedores privados. En el mercado hay temores sobre el manejo en tales negociaciones de la deuda.

En las reuniones bilaterales que mantendrá Martín Guzmán en Riad, Arabia Saudita, en donde va participará de la reunión de banqueros centrales y ministros de Economía y Finanzas del G-20, buscará conseguir apoyo de varios de los principales países, de acuerdo a su peso en la estructura del FMI. Guzmán, en la cumbre volverá a cruzarse con Kristalina Georgieva (que ya contará con los datos recabados por la misión que el Fondo envió al país y que termina mañana), para empear a tratar los términos de la reestructuración de la deuda.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, cerraron con precios dispares en la jornada de ayer, a pesar de la baja del tipo de cambio mayorista.

Los bonos en pesos mostraron un rebote ayer de casi 2% en toda la curva de rendimientos. Más allá de esto, después del reperfilamiento del AF20 el mercado duda acerca de los futuros vencimientos en pesos, y principalmente sobre las Lecaps.

RENTA VARIABLE: Con un volumen inexistente por el feriado de EE.UU., el S&P Merval subió ayer 1,4%

En un clima de cautela y de muy bajo volumen de negocios por el feriado de EE.UU. por el Día de los Presidentes, y a la espera de más detalles sobre la reestructuración de la deuda soberana, el mercado local de acciones mostró un rebote después de dos ruedas consecutivas de caídas.

En este contexto, el índice S&P Merval ganó el lunes 1,4% y cerró en los 39.200,25 puntos, lego de la baja manifestada la semana pasada de más de 6%. La suba de ayer permitió recortar la pérdida acumulada del mes a 2,3%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 275 M, muy por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron el lunes ARS 45,8 M.

Las subas más destacadas se observaron en las acciones de: Aluar (ALUA), Grupo Financiero Valores (VALO), Telecom Argentina (TECO2), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Cablevisión Holding (CVH), Holcim Argentina (HARG), Edenor (EDN), Cresud (CRES), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), y Central Puerto (CEPU).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Producción de biocombustibles registraron caídas en 2019**

Según la Secretaría de Energía, la producción de biocombustibles registró significativas caídas en 2019. En ese sentido, la caída ocurrió tanto en el segmento de bioetanol, con un retroceso del 4%, es decir una producción de 1,07 millones de metros cúbicos, como en el de biodiesel, con una contracción del 12% hasta alcanzar los 2,15 millones de toneladas.

### **Salario real cayó 6,1% durante 2019**

De acuerdo a la Secretaría de Seguridad Social, el salario real cayó 6,1% a lo largo de 2019 según el índice Ripte. Con esta caída, el poder adquisitivo acumuló un retroceso de 19,5% desde el año 2015. En ese sentido, los salarios formales avanzaron en diciembre 2% MoM y se ubicaron por debajo del IPC nacional en el mismo período: 3,7%.

### **Consumo registra una contracción de 4% YoY en enero**

De acuerdo a privados, el consumo registró una contracción en enero de 4% YoY. Sin embargo, hubo cierta moderación en la caída, dado que en diciembre había registrado una caída de 7,3% en la comparación interanual. En ese sentido, las cadenas de supermercados registraron una caída superior a la de los autoservicios, con 6% y 2,4% de contracción, respectivamente.

### **USD 2.282 M en pago de deuda durante febrero (OPC)**

Según la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), los pagos de la deuda pública durante este mes ascenderán a USD 2.282 M, al sumar amortizaciones por USD 1.513 M e intereses por USD 769 M. Además, la OPC señala que el perfil de vencimientos de los servicios de la deuda entre febrero y diciembre de 2020 totaliza USD 66.760 M, de los cuales el 57% está denominado en moneda local.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el lunes en 34,06%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 33,29%.

Las reservas internacionales aumentaron USD 14 M y se ubicaron en los USD 44.756 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista tuvo en el inicio de la semana un aumento de 21 centavos y cerró en ARS 61,67 (para la punta vendedora), mostrando la suba más alta en dos meses y medio por tomas de coberturas en medio de las negociaciones de la deuda pública.

Por su parte, el dólar implícito (contado con liquidación) cayó apenas 31 centavos a ARS 82,92, mostrando una brecha con el mayorista de 34,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió 67 centavos ayer y cerró en ARS 81,52, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 32,2%.

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 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.