



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, aunque coronavirus afectaría perspectivas económicas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,2%), mientras el enfoque del mercado sigue estando en sintonía con las posibles consecuencias económicas del brote de coronavirus. La Comisión Nacional de Salud de China informó 1.749 casos adicionales en todo el país, con 136 muertes.

En paralelo, la Fed tiene previsto publicar sus actas de la última reunión de política monetaria de diciembre, cuando se decidió mantener estable la tasa de interés a corto plazo en un rango de 1,5% a 1,75%.

En lo que refiere a resultados corporativos, Elanco Animal Health, Garmin y Genuine Parts informaron ganancias antes de la apertura del mercado. Por su parte, Host Hotels, Synopsys y Zillow informarán resultados después del cierre de la rueda.

El índice manufacturero Empire State registró en febrero una mejora mayor a la esperada. Se prevé que aumenten los permisos de construcción en enero, mientras que desciendan los inicios de viviendas.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con ganancias (en promedio +0,7%), mientras los inversores monitorean la propagación del coronavirus e interpretan la publicación de nuevos datos económicos en la región.

Por otro lado, la UE lanzará el miércoles la primera de una serie de propuestas con el objetivo de ayudar a las empresas europeas a capitalizar sus datos industriales.

En paralelo, tanto la UE como el Reino Unido han alcanzado tonos desafiantes antes de las negociaciones sobre un nuevo acuerdo comercial, luego de la salida del país del bloque.

La inflación del Reino Unido registró una notable aceleración en enero respecto al mes previo.

Los mercados en Asia cerraron dispares, al tiempo que los inversores monitorean de cerca los esfuerzos de China para volver a producir, mientras el país se enfrenta al brote de coronavirus.

Una leve desaceleración de la tasa de casos nuevos ha elevado el sentimiento de los inversores, mientras que los mercados también están monitoreando el intento de retorno de la producción de China luego de un cierre prolongado que ha generado temores sobre las cadenas de suministro mundiales.

La contracción de las exportaciones de Japón fue menor a lo esperado, aunque se profundizó el déficit comercial en enero.

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

La libra esterlina registraba una caída, mientras la UE y el Reino Unido han tomado tonos desafiantes antes de las negociaciones sobre un nuevo acuerdo comercial.

El yen sufría un retroceso, luego que China buscara recuperar la confianza de los inversores a medida que la propagación del coronavirus parecía disminuir.

El petróleo WTI operaba en alza, mientras se alivian los temores por China, al tiempo que EE.UU. aplicó sanciones contra Venezuela.

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

La soja caía levemente por las preocupaciones sobre la demanda de China, el principal importador global de cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses operaban estables, cuando parte de la curva de bonos vuelve a invertirse. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,56%.

DIAMONDBACK ENERGY (FANG) obtuvo ingresos de USD 1.100 M para el 4ºT19, mientras que se esperaban ingresos de USD 1.090 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Vista Oil & Gas coloca hoy ONs en dólares (se pueden comprar al TC oficial)**

TECPETROL colocó ONs Clase 2 en dólares a 12 meses de plazo (vencimiento el 20 de febrero de 2021), por un monto de USD 10,85 M, a una tasa de interés de 4%. Las ofertas alcanzaron los USD 47,71 M. También se colocaron ONs Clase 3 en pesos a tasa variable (Badlar) más un margen de corte de 450 puntos básicos, también a 12 meses de plazo (vencimiento el 20 de febrero de 2021), por un monto de ARS 2.414,05 M (USD 39,15 M). Las ofertas alcanzaron los ARS 3.510,26 M.

Recordemos que VISTA OIL & GAS licitará hoy 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. La particularidad de esta ON es que se puede comprar con pesos al tipo de cambio oficial y paga en dólares.

Los bonos en dólares operaron ayer a la baja en el exterior, en un contexto de incertidumbre respecto a la capacidad de afrontar los compromisos con acreedores y con el FMI. Además, el mercado teme a nuevos reperfilamientos y una reestructuración agresiva de una deuda que para el Gobierno es insostenible. La fecha límite para alcanzar un acuerdo con acreedores de bonos nominados en moneda extranjera es a fines de marzo.

Por su parte, hoy finaliza la misión del FMI, tal como estaba previsto, pero antes se conocerán los resultados de las distintas reuniones mantenidas con funcionarios del Gobierno y que seguramente servirán de base para el encuentro entre el ministro de Economía, Martín Guzmán, y la titular del Fondo (Kristalina Georgieva) en la cumbre del G-20 en Riad (Arabia Saudita) el fin de semana.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con pérdidas, afectados por la caída del dólar implícito.

El Banco Central subastó ayer Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo, por un monto de ARS 180.000 M, a una tasa de interés de 44% anual.

### **RENTA VARIABLE: BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó mejor de lo esperado**

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó en el ejercicio 2019 una ganancia neta de ARS 31.351 M (ARS 31.008,2 M atribuible a los accionistas), creciendo 223% respecto a los ARS 9.705 obtenidos en el mismo período del año anterior. En el 4ºT19 el banco obtuvo un resultado neto de ARS 7.447 M, 33% inferior a la ganancia neta del 3ºT19 de ARS 11.109 M, y 153,5% superior a los ARS 2.938 M obtenidos en el 4ºT18. El resultado por acción fue en el 4ºT19 de ARS 12,2 vs. ARS 8,64 esperado por el mercado.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó en el ejercicio fiscal 2019 ARS 1.830,8 M (atribuible a los accionistas de la empresa), que se compara con la ganancia neta del mismo período del ejercicio de 2018 de ARS 2.847,3 M (una caída de 37,5% YoY). El resultado operativo en el ejercicio 2019 alcanzó los ARS 2.921,7 M vs. los ARS 3.210,4 M del ejercicio 2018.

Un día después del feriado de EE.UU., las acciones retomaron las operaciones y se mostraron con una clara tendencia bajista el martes, en un marco en el que el Gobierno busca renegociar la deuda con el FMI, y el tipo de cambio implícito se mostró con una fuerte caída.

Así es como el índice S&P Merval perdió ayer 2,7% y cerró en los 38.156,95 puntos, volviendo a valores registrados en noviembre de 2019.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 652,8 M, muy similar al promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ARS 563,7 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron el martes fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Aluar (ALUA), Banco Macro (BMA), Grupo Supervielle (SUPV), y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Sin embargo, lograron sortear las bajas las acciones de: Transportadora de gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN), Cresud (CRES) y Grupo Financiero valores (VALO).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Actividad industrial se contrajo 6,3% YoY en 2019**

Según la UIA, el nivel de actividad industrial registró una contracción en 2019 de 6,3% YoY, acumulando de esta manera dos años consecutivos de comportamiento negativo. Asimismo, la actividad fabril mostró una caída de 0,1% MoM. La dinámica contractiva en la actividad se vio reflejada en la menor utilización de la capacidad instalada de la industria, que cayó a 59,4% en diciembre (3,6 puntos debajo de igual mes de 2018).

### **Las expectativas de inflación se mantienen en febrero en 30% (UTDT)**

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantiene en el mes de febrero en 30%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional suben 4 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 35,8%. Las expectativas de inflación suben en Capital Federal, mientras que se mantienen en el Gran Buenos Aires y en el Interior del País.

### **Inflación de febrero tendría techo de 2% (privados)**

De acuerdo a privados, la inflación registraría un incremento de aproximadamente 2% en febrero, con lo cual el primer bimestre del año mostraría una importante desaceleración con relación a finales de 2019. Asimismo, dieron a conocer que para el Gran Buenos Aires, en la primera quincena de febrero los precios avanzaron 2,2% contra el mismo período del mes anterior impulsados por los alimentos.

### **Canasta Básica Total y Alimentaria aumentan en enero más de 52% YoY**

La Canasta Básica Total (CBT) registró en enero un aumento de 3,6% MoM y 52,7% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el índice necesario para no ser considerado pobre se ubicó en ARS 40.373. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) se incrementó 5,7% MoM y 55,8% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 16.478 mensuales.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista cedió apenas un centavo ayer y se ubicó en los ARS 61,66 (vendedor), después de 18 subas consecutivas de alzas que le permitió marcar el punto más alto en dos meses y medio, aunque sostenido por compras del BCRA (según fuentes de mercado la entidad tomó cerca de USD 50 M).

Por su lado, el dólar implícito (contado con liquidación) cayó 1,7% (ARS 1,42) a ARS 81,50, mostrando una brecha con el mayorista de 32,2%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) descendió 1,3% (ARS 1,08) y se ubicó en los ARS 80,44, dejando un spread de 30,5% frente a la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 33,93%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 33,55%.

Las reservas internacionales cayeron USD 39 M y finalizaron en USD 44.717 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 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.