



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en leve baja, aunque se buscan moderar los temores globales**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con leve baja (en promedio -0,1%), cuando los inversores intentaban moderar las preocupaciones sobre el brote del coronavirus.

Hasta el domingo, se han confirmado más de 85.000 casos en todo el mundo junto con más de 2.900 muertes. Australia, Tailandia y EE.UU. informaron durante el fin de semana sus primeros fallecimientos. El número de infectados en Inglaterra aumentó a 35 después que se confirmaron 12 nuevos casos el domingo. En China también reportaron más de 500 nuevos casos.

Se espera una leve contracción del índice PMI manufacturero del ISM de febrero.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (en promedio -0,4%), mientras los inversores ponderan las perspectivas de una respuesta de política monetaria global para mitigar el impacto económico del coronavirus.

Por otro lado, el Reino Unido y la UE comenzarán una primera ronda de conversaciones comerciales posteriores al Brexit. Los ministros de la UE han dicho que están listos para ofrecer una asociación de gran alcance al Reino Unido, mientras que el gobierno de Londres ha dicho que un Acuerdo Integral de Libre Comercio debería ser su núcleo en las próximas conversaciones.

Mejoraron los índices PMI manufacturero de Alemania, eurozona y el Reino Unido en febrero.

Los mercados en Asia cerraron en alza, rebotando después de las fuertes pérdidas sufridas la semana pasada, a pesar que los datos manufactureros chinos publicados durante el fin de semana y el lunes fueron mucho peores de lo esperado.

Eso se produjo después que un dato oficial publicado el sábado mostró que el PMI manufacturero oficial de China cayó a 35,7 en febrero, un mínimo histórico, desde 50 en enero. Una lectura por debajo de 50 indica contracción en el sector.

Se deterioró fuerte el índice PMI Caixin manufacturero de China en febrero.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, a medida que los mercados esperan que la Fed reduzca las tasas este mes.

El euro registraba un leve incremento, como contrapartida de la caída del dólar, ya que el BCE tiene un margen limitado para nuevos recortes, dado que sus tasas ya están en territorio negativo.

El yen avanzaba fuerte, ya que la creciente debilidad del dólar les permite a los inversores regresar a la divisa de cobertura.

El petróleo WTI rebotaba, ya que las esperanzas de un recorte en la producción por parte de la OPEP y el estímulo de los bancos centrales contrarrestaron las preocupaciones por el brote de coronavirus.

El oro registraba un fuerte incremento, a medida que los riesgos de virus aumentan las esperanzas de reducción de tasas.

La soja mostraba un aumento, aunque las ganancias se ven limitadas por la propagación de la epidemia de coronavirus en todo el mundo.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses operaban en baja, a medida que continúa la caída histórica de los mismos. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,07%.

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

APPLE (AAPL) se ha visto afectada por los temores del coronavirus en China. La compañía dijo que probablemente no cumpla con su guidance para el 1ºT20 debido al impacto del virus.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Gobierno nombró como ejecutores de la oferta de canje al HSBC y Bank of América**

El Ministerio de Economía reabre hoy entre las 10 y las 15 horas las emisiones de Letras del Tesoro en pesos a tasa Badlar privada + 200 bps con vencimiento el 28 de agosto a un precio mínimo de ARS 1.010,94 por cada 1.000 nominales, Bonos del Tesoro en pesos con ajustes por CER 1% con vencimiento el 05 de agosto de 2021 a un precio mínimo de ARS 1.006,44 por cada 1.000 nominales, y Bonos del Tesoro en pesos a tasa Fija con vencimiento el 21 de noviembre de 2020 a un precio mínimo de ARS 1.120,19 por cada 1.000 nominales. La suscripción de estos activos podrá realizarse únicamente en pesos.

La licitación y colocación de todos los instrumentos se efectuará de acuerdo a los procedimientos aprobados por la Resolución Conjunta de la Secretaría de Finanzas y de la Secretaría de Hacienda N° 9/2019.

Los soberanos en dólares terminaron la semana pasada en baja en el exterior, en un contexto de elevada volatilidad y atención ante las definiciones en torno a la deuda pública con acreedores privados y con el FMI, que supera los USD 100 Bn. En febrero, también acumularon caídas, que en el caso del AC17 fue de -10,2%, mientras que el Bonar 2020 y el Bonar 2024 registraron caídas de 9% y 7,5% respectivamente.

Por su lado, los títulos en pesos terminaron la semana con pérdidas, al igual que durante todo el mes de febrero. Sin embargo, durante la semana lo positivo en este mercado fue el aviso de pago emitido para el AM20 que opera el hoy 02 de marzo. Eso impulsó su precio fuertemente el día jueves de la semana pasada.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió el viernes 79 bps (+3,6%) y cerró en 2.263 puntos básicos. En el mes de enero acumuló un incremento de 173 bps.

Por su parte, la Secretaría de Finanzas dio a conocer que el Ministerio de Economía conformó la propuesta de contratación de un Asesor Financiero, Lazard; y dos Agentes Colocadores, Bank of America y HSBC, en el marco de la Ley N° 27.544 de Restauración de la Sostenibilidad de la Deuda Pública Emitida bajo Ley Extranjera.

Por su lado, el presidente Alberto Fernández inauguró el 138 período de sesiones ordinarias en el Congreso Nacional, destacando lo realizado en sus 81 días de gobierno. En ese sentido, se centró en la reestructuración de la deuda y anunció el envío de un proyecto de ley de legalización del aborto y otro referido a la reforma de la justicia federal.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó en febrero 12,8% en pesos, y mostró su peor performance desde agosto de 2019**

En un contexto global de mayor aversión al riesgo ante la propagación del coronavirus de China en muchos países del mundo, y frente a la gran incertidumbre sobre la reestructuración de la deuda, el mercado accionario local mostró en el segundo mes del año una clara tendencia bajista, mostrando así su peor performance desde agosto de 2019.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en febrero 12,8% (medido en pesos) y se ubicó en los 34.973,18 puntos, tras testear un máximo mensual de 42.694 unidades (cerca del punto más alto histórico de 44.360 puntos registrado en agosto de 2019, un día previo a las elecciones primarias presidenciales donde se dio una fuerte caída por la contundente derrota del gobierno de Macri ante la oposición). Pero medido en dólares, el índice líder cayó 13,4%, en gran parte producto de la baja del dólar implícito.

El volumen operado en acciones en la BCBA, la semana anterior alcanzó los ARS 2.477,3 M, mostrando un promedio diario de ARS 825,7 M. En Cedears se negociaron en las últimas tres ruedas ARS 363,2 M. Pero en el mes de febrero, el volumen en acciones ascendió a ARS 10.475,9 M, marcando un promedio diario de ARS 582 M. En Cedears en febrero se operaron ARS 5.335,4 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron en el segundo mes del año fueron las de: Transener (TRAN) -22,4%, Holcim Argentina (HARG) -21,5%, ALUA (ALUAR) -19,02%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -17,7% y Cresud (CRES) -17,4%, entre las más importantes. Sin embargo, las únicas acciones que mejor performance mostraron en febrero fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +7,9%, Telecom Argentina (TECO2) +1,7%.

## **Indicadores y Noticias locales**

Venta de autos cayó 32,2% YoY en febrero

Según ACARA, el patentamiento de vehículos cayó durante febrero 32,2% YoY finalizando con 27.204 unidades. En ese sentido, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 39% menor que el nivel alcanzado en enero, cuando se registraron 44.717. Asimismo, con 72.114 patentamientos acumulados en el primer bimestre del año, ya se observa una caída del 28% respecto al mismo período del año anterior donde los mismos fueron de 100.224.

Salario real perdió 8,3% en 2019

El índice de salarios total subió durante 2019 un 40,9%, con lo cual las remuneraciones de los trabajadores registrados y no registrados perdieron el año pasado casi 13 puntos respecto de la inflación, que en 2019 acumuló 53,8%, de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Indec. En porcentajes, el salario real perdió 8,3%.

Molinos perdió ARS 1.006 M en 2019

Molinos cerró 2019 con una pérdida neta de ARS1.006 M. Este resultado siguió la misma tendencia de los años 2017 y 2018, donde perdió, en moneda de 2019, ARS 1.161 M y ARS 2.619 M, respectivamente. Así, la firma líder del sector de alimentos en la Argentina acumuló pérdidas por casi ARS 5.000 M en tres años.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió 7 centavos el viernes, marcando su sexta alza consecutiva, y ubicándose en ARS 62,21 vendedor, alcanzando un nuevo máximo desde agosto pasado. La caída del volumen de exportación ha originado que el BCRA tenga que vender divisas en el mercado para mantener equilibrio entre oferta y demanda. De esta manera, la divisa subió 1,86 centavos durante el segundo mes del año.

Pero en medio de la incertidumbre que existe sobre la deuda soberana, los dólares implícito y MEP estuvieron por debajo del solidario (oficial más recargo de 30%) y fueron los más demandados por los inversores en febrero, debido a que es la única manera de obtener dólares sin restricciones. El dólar contado con liquidación (implícito) bajó ARS 3,38 (-4%) en el mes hasta ubicarse en de ARS 82,02, mostrando una brecha con el mayorista de 31,9%. En línea, el dólar MEP (o Bolsa) cayó en febrero ARS 2,92 (-3,5%) a ARS 80,87, implicando un spread con la divisa que opera en el MULC de 30%.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 31,06%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 30,72%.

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 1 M y finalizaron en USD 44.788 M. En el mes de enero, acumularon un aumento de USD 18 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 y dichas estimaciones 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 mencionado. 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 o parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.