



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con fuertes caídas, en medio de la crisis del coronavirus**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes bajas (en promedio -3,7%) en medio de una volatilidad sin precedentes por la crisis del coronavirus. Los casos mundiales de la infección superaron los 200.000.

Durante las operaciones nocturnas, los contratos de futuros se encontraban en territorio de "límite inferior", una situación en la que la rueda se detiene después de alcanzar una pérdida del 5%

La inestabilidad se generó después que la Casa Blanca está evaluando un paquete fiscal de más de USD 1 Tr que incluye pagos directos a los estadounidenses, ayuda financiera a las pequeñas empresas y a las aerolíneas. La Fed también ayudará a las empresas que tienen dificultades para obtener fondos a corto plazo.

Las ventas minoristas sufrieron una caída en febrero, mientras que se recuperó más de lo esperado la producción industrial. Los permisos de construcción y los inicios de viviendas no registrarían cambios en febrero. Aumentarían los inventarios de crudo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (en promedio -4,3%) a pesar de las promesas de estímulo multimillonario por parte de varios gobiernos para ayudar a la economía global durante el brote de coronavirus.

El Reino Unido anunció un paquete de casi USD 400 Bn para ayudar a las empresas, en línea con los planes del gobierno de EE.UU. A su vez, los países miembros de la Unión Europea acuerdan cerrar las fronteras externas a la mayoría de las personas de otros países durante 30 días.

La inflación de la eurozona se mantuvo estable en febrero. Se deterioró el saldo superavitario comercial en enero.

Los mercados en Asia cerraron en baja. Las acciones en Australia lideraron las pérdidas entre los principales mercados de la región, ya que el brote de coronavirus continuó pesando sobre el sentimiento de los inversores. A su vez, Malasia cerrará sus fronteras, escuelas y la mayoría de las empresas desde hoy hasta el 31 de marzo.

Sin embargo, en China el 65-70% de las pequeñas empresas y 90-95% de las grandes ya están operativas.

Las exportaciones de Japón sufrieron una caída menor al dato previo, aunque mejoró significativamente el saldo comercial en febrero. Se conocerá la inflación del último mes.

El dólar (índice DXY) operaba en alza por la mayor demanda de liquidez, respaldado además por el fuerte incremento del rendimiento de los Treasuries.

El yen registraba un incremento a pesar de la recuperación del dólar, en un contexto de extrema volatilidad global que impulsa la cobertura.

La libra esterlina sufría un fuerte retroceso, a pesar de los anuncios del gobierno británico para combatir el coronavirus.

El petróleo WTI registraba una fuerte caída, a mínimos de 17 años, a medida que se propaga el coronavirus y debilita la demanda global.

El oro operaba con fuertes pérdidas, a medida que continúa la demanda de efectivo, a pesar de las medidas de estímulo adicionales de la Casa Blanca.

La soja mostraba una recuperación, producto de una menor oferta de productos alternativos al aceite de soja.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban fuertes subas, mientras los inversores evalúan los costos del inminente estímulo fiscal. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,07%.

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

AMAZON (AMZN) espera contratar a 100.000 personas para hacer frente a la alta demanda de sus servicios que produjo el brote de coronavirus. Además, anunció que dará prioridad a envíos de bienes esenciales.

## **RENTA FIJA: Los bonos no encuentran un piso ante la incertidumbre sobre el coronavirus y la reestructuración de deuda**

Los soberanos en dólares terminaron el martes con importantes caídas, y siguen sin encontrar un piso frente a la incertidumbre global generada por el virus Covid-19 (coronavirus) y ante la inquietud de los inversores sobre la oferta que el Gobierno presentará a acreedores en medio de una reestructuración de deuda. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2,3% a 3.546 puntos básicos.

Con estas pérdidas, los títulos públicos ya acumulan caídas en el exterior de entre 30% y 40% en lo que va del año. Esto complica un acuerdo del Gobierno con los bonistas y podría atraer a fondos buitres.

La presentación del Gobierno en la SEC el día lunes en la que pide autorización para emitir bonos por USD 30.500 M para la reestructuración de la deuda soberana, es la primera que realizará Argentina de al menos dos. Según fuentes del mercado, el Ministro de Economía Martín Guzmán busca encarar el primer tramo de la negociación con una quita de principal cercana al 55%, para después, si fuese necesario, mejorar la propuesta a los acreedores presentando a la SEC una segunda autorización para incrementar el monto de la emisión.

Mientras tanto, el Gobierno extendió ayer el plazo para la identificación de los titulares de los bonos bajo legislación extranjera hasta el 25 de marzo.

Asimismo, con la intención de proteger la producción, el trabajo y el abastecimiento, el Gobierno tomó una serie de medidas económicas para atenuar el impacto de la pandemia de coronavirus sobre el nivel de la actividad, según anunciaron los ministros de Economía y Producción, Martín Guzmán, y Matías Kulfas. Este paquete de medidas inyectaría a la economía unos ARS 700 Bn que equivale a un 2% del PBI aproximadamente. Se trata del fin del objetivo de neutralidad del déficit fiscal y un cambio de prioridad para enfrentar la actual recesión, generada en parte por la crisis global y las medidas contra el coronavirus.

Los bonos en pesos también cayeron, donde sobresalieron los títulos de más larga duration. Esto se dio en medio del canje que realizará el Ministerio de Economía el jueves por ARS 500 Bn que incluye Lecaps, Lebad, una Letra a descuento y el Botapo, todos canjeables por cuatro bonos ajustables por CER.

Recordemos que mañana el Gobierno realizará el canje de Lecap, Lebad, una Letra a descuento y el Botapo, por unos ARS 500 Bn, con la intención de descomprimir el cronograma de vencimientos en pesos en el corto plazo.

## **RENTA VARIABLE: En un contexto de elevada volatilidad global y local, el S&P Merval subió ayer apenas 0,5%**

El mercado local de acciones mostró ayer una ligera suba después de la fuerte caída que sufrió el lunes en medio de los crecientes temores sobre el impacto que tendrá la pandemia de coronavirus, en momentos en que el Gobierno impulsa una reestructuración de deuda.

Esto se dio en un marco en el que las principales bolsas del mundo terminaron mostrando importantes subas frente a la esperanza que los planes de estímulo fiscal por parte de EE.UU. impulsen a la economía, la cual podría caer en recesión por el coronavirus.

En un contexto de elevada volatilidad, el índice S&P Merval cerró el martes en los 25.823,47 puntos, subiendo apenas 0,5%, luego de testear un mínimo inferior a las 25.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 830,3 M, por debajo del promedio diario de la semana pasada, mientras en Cedears se negociaron ARS 262,4 M.

Entre las acciones que manifestaron ganancias estuvieron: Grupo Supervielle (SUPV), Transener (TRAN), Pampa Energía (PAMP), BBVA Banco Francés (BBAR), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes. Sin embargo, manifestaron caídas fuertes las acciones de: Telecom Argentina (TECO2), YPF (YPFD), y Edenor (EDN). Acompañaron la tendencia: Aluar (ALUA) y Central Puerto (CEPU).

En Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron dispares. Se recuperaron Corporación América (CAAP), Pampa Energía (PAM), y Banco Macro (BMA). En tanto, cayeron Telecom Argentina (TEO) e YPF (YPF).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Salario real cayó 1,8% YoY durante enero**

De acuerdo a la Secretaría de Seguridad Social, el salario real se incrementó en enero 4,7% MoM según el índice Ripte, impulsado por el aumento por suma fija decretado por el Gobierno y el impacto de las últimas cuotas de las paritarias 2019 en algunos gremios de peso. Sin embargo en la comparación interanual muestra una caída del 1,8% y comparado con el nivel existente en noviembre de 2015 el derrumbe del salario real acumula 17,6%.

### **Canasta Básica Total y Alimentaria aumentan en febrero 47,9% y 51% YoY**

La Canasta Básica Total (CBT) registró en febrero un aumento de 1,0% MoM y 47,9% YoY, de acuerdo a datos del INDEC. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 40.789. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) se incrementó 1,9% MoM y 51,0% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 16.785 mensuales.

### **Accesos a internet se incrementaron en el 4ºT19**

De acuerdo al INDEC, en el 4ºT19 se registraron, en promedio, 7.526.700 accesos a internet fijos, lo que significó un incremento de 0,8% YoY. Por su parte, en este período en cuanto a los accesos a internet móviles, se contabilizaron en promedio 31.824.108 accesos, lo que implicó un incremento de 2,0% respecto al mismo trimestre del año anterior.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió el martes 14 centavos y se ubicó en ARS 63,18 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA salió a vender divisas para contener su precio.

Por su parte, el dólar contado con liquidación (implícito) retrocedió ARS 1,14 y se ubicó en los ARS 88,17, mostrando una brecha de 39,6% con el dólar mayorista. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió 75 centavos a ARS 86,90, implicando un spread de 37,6% respecto a la divisa que cotiza en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 29,50%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se mantuvo estable en 29,03%.

Las reservas internacionales cayeron ayer USD 66 M y finalizaron en USD 44.240 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 de comprender 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.