



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras continúa la volatilidad del mercado**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,5%) después que ayer fuera una rueda volátil para los mercados. Los inversores empiezan a adelantarse al hecho que los cierres por el coronavirus probablemente afecten a la economía más allá del segundo trimestre.

Los casos en EE.UU., el país más afectado del mundo, superaron los 399.000 con al menos 12.000 muertes, lo que aumenta las expectativas que la reapertura de actividades en ese país será muy gradual una vez terminado el aislamiento social.

Mañana el mercado de acciones operará normalmente, mientras que el de bonos cerrará a las 14 hs ET. El viernes no habrá mercados.

Se espera un incremento en los inventarios de crudo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con caídas (en promedio -0,8%), a medida que la esperanza de una recuperación regional tras el coronavirus en el corto plazo se desvanecen.

Hubo optimismo que el virus podría comenzar a retrasar su propagación, pero el final del brote parece estar muy lejos todavía. Además, el presidente de EE.UU., Donald Trump, culpó a la Organización Mundial de la Salud por haber actuado tarde y amenazó con retener los fondos que envía a la organización.

Hay no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados en Asia cerraron dispares, a medida que los países continúan combatiendo regionalmente la pandemia. El primer ministro japonés, Shinzo Abe, declaró el martes el estado de emergencia para combatir las infecciones por coronavirus en los principales centros de población.

Singapur y Hong Kong prohibieron las reuniones sociales de cualquier tamaño en áreas públicas y privadas. En cambio, China levantó las restricciones de viaje en Wuhan, el epicentro del virus, marcando el final del bloqueo que comenzó el 23 de enero en esa ciudad.

Hay no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba con leve suba, mientras aumentan las preocupaciones de los inversores sobre el impacto económico global de la pandemia.

El euro sufría un retroceso, luego del rotundo fracaso por parte de los ministros de Finanzas de la Unión Europea para acordar un mayor apoyo para sus economías afectadas.

El yen caía, como contrapartida de la fortaleza del dólar, luego que el primer ministro japonés, Shinzo Abe, declarara el estado de emergencia.

El petróleo WTI registraba una suba, respaldado por la esperanza que los miembros de la OPEP y los productores aliados acuerden aplicar recortes en la producción.

El oro operaba en baja, mientras la suba del dólar limita las ganancias del metal de cobertura, aunque lo sostiene el debilitamiento del apetito por el riesgo.

La soja mostraba subas tras las bajas de ayer, ante la mejora en las condiciones de la cosecha en EE.UU. que aumentan las expectativas de amplios suministros mundiales.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses se mostraban estables, mientras los operadores monitorean la evolución de la pandemia. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,75%.

Los rendimientos de bonos europeos no mostraban cambios, en línea con los US Treasuries.

GILEAD SCIENCES (GILD) informó que ha aumentado la producción de su medicamento experimental contra el coronavirus.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La agencia S&P colocó a Argentina en "default selectivo" y se alineó a Fitch y Moody's**

Los bonos en dólares cerraron en baja el martes, como reacción a la decisión de la agencia S&P de rebajar la calificación crediticia de Argentina a "default selectivo" desde "CCC", por la medida del gobierno de postergar el pago de la deuda emitida bajo ley local hasta fin de año.

La agencia agregó además que podría poner la calificación de la deuda de Argentina en "default" una vez que el Gobierno finalice los términos para una posible reestructuración de deuda. La decisión de la calificadora también refleja las desfavorables dinámicas de deuda y el perfil fiscal del país, una volátil tasa de cambio, además de una elevada inflación y una profunda recesión económica.

Fitch Ratings ya había bajado el lunes la calificación de Argentina a "Default Restringido" desde "CC", tras el retraso de pagos de la deuda en dólares bajo ley local. En tanto, el pasado viernes Moody's también había recortado la nota de Argentina, luego que el coronavirus trastornara las conversaciones para una reestructuración de la deuda con los acreedores y elevó la probabilidad de un "default", reduciendo la nota de la deuda de largo plazo en moneda extranjera a CA, desde CAA2.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,8% y se ubicó en 3652 puntos básicos.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 65.000 M, a una tasa de interés promedio de 38% anual.

El gobierno de la provincia había confirmado la emisión de un título para cancelar deudas con proveedores. Según la prensa, se emitiría por unos ARS 9.000 M. La cuarentena agravó la situación de la provincia y generó una mayor dificultad para estar al día con los proveedores. Y por el lado de las acreencias, también las deudas de contribuyentes con Rentas, también empiezan a aumentar.

### **RENTA VARIABLE: Tras cinco ruedas de bajas, el S&P Merval mostró un ajuste de apenas 0,8%**

Luego de mostrarse al alza durante gran parte de la jornada, el mercado accionario local finalizó ayer en baja después de cinco ruedas consecutivas de ganancias, en un contexto global complicado por los efectos del coronavirus en las principales economías del mundo, y frente a la incertidumbre sobre la deuda soberana.

En este sentido, el índice S&P Merval cerró en 26.696,10 puntos, cayendo 0,8% respecto al lunes, tras testear un máximo valor intradiario de 27.970 unidades.

Con una elevada selectividad, el volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 672,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 392,7 M.

Entre las acciones que más cayeron estuvieron: Cablevisión Holding (CVH), YPF (YPFD), Banco Macro (BMA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Grupo Supervielle (SUPV), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron subiendo las acciones de: Holcim Argentina (HARG), Edenor (EDN), Aluar (ALUA), Cresud (CRES) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre otras.

A pesar de este escenario local, las acciones argentinas que cotizan en Nueva York (ADRs) terminaron con mayoría de alzas, lideradas por Edenor (EDN), Corporación América (CAAP), Despegar (DESP), Cresud (CRESY) y Mercado Libre (MELI).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La producción industrial registró una caída de 0,8% YoY en febrero (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 0,8% YoY en febrero, acumulando 22 meses de caída consecutiva. En términos mensuales la actividad manufacturera registró un incremento de 1,2% MoM. En ese sentido, el acumulado del primer bimestre del año es de -0,5. En la industria se destacó la baja acumulada interanual de los sectores Muebles y Otras Industrias Manufactureras (-14,7% YoY), Automotores y otros equipos de transporte (-14,5% YoY) y Otros equipos (-8,5% YoY).

### **La construcción disminuyó en febrero 22,1% YoY (INDEC)**

En febrero de 2020, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una caída de 22,1% YoY, siendo la mayor contracción en los últimos doce meses y acumulando 20 meses en terreno negativo. Asimismo, en febrero de 2020, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,1% MoM.

### **Empleo registrado cayó 0,7% YoY en enero**

Según el ministerio del trabajo, el empleo registrado total del país cayó 0,7% YoY en enero de 2020 y 0,2% MoM. En ese sentido, la baja interanual de los empleos registrados implicó la pérdida de 88.700 puestos de trabajo, con lo cual el total de los registrados cayó hasta llegar a 12.076.000. Los sectores de mayores caídas fueron Construcción (-13,5%), Industrias (-3,9%), Comercio (-2,2%) y Transporte (-1,9%).

### **Producción de acero cayó 26,8% YoY en marzo**

De acuerdo a la cámara de Acero Argentina, La producción de acero crudo del mes de marzo fue un 26,8% menor respecto de marzo 2019, y refleja una caída del 16,7% cuando se lo compara contra el mes anterior. Tras declararse la cuarentena, la producción de acero crudo cayó drásticamente 72% respecto de los primeros días de marzo. Los laminados en caliente tuvieron una caída del 27,4% cuando se lo compara con marzo del 2019 y los laminados en frío una caída del 41,5% en la comparación interanual.

### **Impulsan proyecto que propone cobrar un tributo a bienes mayores a ARS 10 M**

Diputados del Frente de Todos elaboraron un proyecto de ley para recaudar fondos y destinarlos a la compra de insumos sanitarios y materiales de cuidados intensivos. El texto establecía que "por única vez" sería cobrado a personas con bienes existentes que superen los ARS 10 M y que será de 1,25 % para bienes registrados en el país, y de 1,75 % para los bienes registrados en el exterior. También gravaría con un 10% a toda persona humana o jurídica alcanzada por el Impuesto a las Ganancias con una rentabilidad neta que supere los ARS 50 M. Mientras el diputado oficialista Carlos Heller prepara un proyecto (a pedido de Máximo Kirchner) para crear un impuesto extraordinario a las "grandes fortunas", un grupo de legisladores oficialistas de extracto sindical presentó uno propio para "aportar a la discusión". Aunque luego informaron que lo decidieron bajar, el empleo registró único proyecto del Frente de Todos.

### **Tipo de cambio**

El tipo de cambio mayorista se apreció ocho centavos (contado con liquidación) ARS 65,07 (vendedor), mostrando su trigésima suba consecutiva. Mientras que el dólar implícito (contado con liquidación) cedió 34 centavos, y cerró en ARS 90,44, mostrando una brecha con el mayorista de 39%. El dólar MEP (o Bolsa) aumentó 87 centavos, también a ARS 90,44.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró ayer en 25,12%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados quedó en 24,90%.

Las reservas internacionales subieron el martes USD 17 M y se ubicaron en USD 43.720 M, incrementándose las mismas por cuarta rueda consecutiva.

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 estimaciones reflejan el juicio de valor del autor a la fecha de la información, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de 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.