



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves subas, previo a los datos de inflación**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan con leves subas (Dow Jones +0,1%, S&P 500 +0,1% y Nasdaq +0,2%), mientras los inversores aguardan la publicación de un informe clave de inflación. Se espera que los datos muestren un aumento anual del 8,4% en los precios, el nivel más alto desde diciembre de 1981, y los costos de los alimentos, los alquileres y los precios de la energía sean los principales factores del aumento.

El reciente aumento de la inflación ha ayudado a aumentar las expectativas de una política monetaria más estricta por parte de la Reserva Federal. La entidad monetaria elevó las tasas de interés en su reunión de marzo y se espera que la aumente aún más a lo largo del año.

Se aceleraría la inflación y se reduciría el déficit presupuestario federal para marzo.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, mientras los operadores monitorean fuertes ventas en el sector bancario regional y esperan reuniones clave del banco central e informes de inflación de EE.UU. Un inversor no revelado habría vendido grandes participaciones en los mayores prestamistas de Alemania, Deutsche Bank y Commerzbank. Las acciones bajaron un 9,5% y un 8,6% respectivamente.

Por otra parte, los inversores también están atentos a los acontecimientos en Ucrania. La secretaria de Relaciones Exteriores del Reino Unido, Liz Truss, dijo que su gobierno estaba trabajando "con urgencia" para verificar los detalles de un presunto ataque con armas químicas en la ciudad ucraniana de Mariupol.

Se mantuvo estable la tasa de desempleo del Reino Unido para febrero, mientras que aumentó la inflación en Alemania para marzo. Cayeron los índices ZEW de confianza inversora de Alemania y la Eurozona para abril.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que los inversores continuaron monitoreando los eventos en torno a la situación del Covid-19 en China, como así también los movimientos del yen japonés. La Organización Mundial de la Salud dijo que está monitoreando la evolución del coronavirus en Shanghái.

En Hong Kong, las acciones de Tencent y NetEase subieron un 3,62% y un 4,21%, respectivamente, después que los reguladores chinos aprobaran la monetización de nuevos juegos tras un congelamiento que duró meses.

El petróleo WTI opera con ganancias, debido a que los temores a una caída de la demanda en China disminuyeron después que Shanghái relajara algunas restricciones relacionadas con el Covid-19.

El oro sube levemente, mientras los operadores esperan la publicación de datos clave de inflación de EE.UU. que podrían respaldar la postura agresiva de la Reserva Federal para contener la inflación.

La soja muestra fuertes ganancias, debido a las persistentes preocupaciones sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania que continúa afectando a las exportaciones del Mar Negro.

El euro retrocede tras las ganancias posteriores a las elecciones francesas, ya que el dólar se mantuvo firme respaldado por los altos rendimientos de los Treasuries.

La libra esterlina cae levemente, cuando la tasa de desempleo del Reino Unido cayó aún más por debajo de su nivel pre-pandemia del coronavirus, lo que subraya el riesgo de presión inflacionaria para el BoE.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. muestran una leve caída, luego que el rendimiento a 10 años alcanzara su punto más alto desde diciembre de 2018, ya que los inversores esperan por los datos de inflación.

Los rendimientos de los bonos europeos se mantienen estables.

## **NOTICIAS CORPORATIVAS**

AT&T (T) anunció que cerró su transacción con Discovery para escindir su negocio WarnerMedia. La compañía combinada se llama Warner Bros. Discovery. Comenzó a cotizar en el Nasdaq el lunes bajo el nuevo símbolo WBD. JPMorgan también asignó una calificación de "sobponderación" al gigante de las telecomunicaciones.

SAILPOINT TECHNOLOGIES (SAIL) anunció el lunes que será adquirida por la firma de capital privado Thoma Bravo por USD 6,9 Bn, o USD 65,25 por acción. Se espera que el acuerdo en efectivo se cierre en la segunda mitad de 2022.

JETBLUE (JBLU) comunicó que reducirá su horario de verano en un esfuerzo por evitar interrupciones en los vuelos, mientras trabaja para aumentar las contrataciones para satisfacer un aumento en la demanda de viajes en el verano.

### **LATINOAMÉRICA**

MÉXICO: Moody's sitúa al sistema bancario mexicano como el único con perspectiva negativa en Latinoamérica. La agencia calificadora mantuvo la perspectiva "estable" en los sistemas bancarios de Argentina, Brasil, Colombia, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay y revisó desde "negativa" hasta "estable" la perspectiva en los sistemas de Centroamérica y el Caribe y Chile. El sistema azteca refleja unas proyecciones de crecimiento más débiles en comparación con los niveles históricos, lo que podría impactar en la capacidad del Gobierno para brindar apoyo a los bancos del país, según la agencia.

PERÚ: Economía sigue agobiada por los problemas mineros y de inflación, según el Banco Central. El país, el segundo productor mundial de cobre, enfrenta una ola de protestas de comunidades indígenas que acusan a las empresas mineras de no proporcionar suficientes empleos y beneficios a sus habitantes. A su vez, Perú también enfrenta una alta inflación y presiones para subsidiar los costos, que se han disparado desde la invasión de Rusia a Ucrania.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Tesoro coloca hoy Letras y Bonos en pesos por ARS 265 Bn y canjea TV22 por TV23 y TV24**

El Ministerio de Economía licitará hoy Letras y Bonos en pesos por un mínimo de ARS 265.000 M, pero además realizará un canje del bono dolar linked TV22 que vence al 29 del corriente mes, por una canasta compuesta por un 20% del bono dolar linked con vencimiento el 28 de abril de 2023 (TV23) y un 80% del bono dolar linked con vencimiento el 30 de abril de 2024 (TV24).

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 horas (T), mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día lunes 18 de abril de 2022 (T+2).

Los bonos en dólares arrancaron la semana en baja, extendiendo las pérdidas de ruedas atrás, en un marco de incertidumbre local donde los inversores aguardan el dato de inflación del mes de marzo que superaría según privados el 6% mensual.

Pero también el mercado está atento a las decisiones de la Reserva Federal con su política monetaria para controlar la inflación.

Las dudas sobre el futuro de la economía doméstica también impactan sobre el precio de los títulos, en un contexto en el que el Gobierno comenzará a tener las revisiones del FMI en mayo próximo de las cuentas públicas, uno de los puntos importantes convenidos en el reciente acuerdo para reestructurar la deuda con el organismo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% y se ubicó en los 1724 puntos básicos.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables con CER), cerraron con ganancias ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos doce meses, y a la espera de la licitación de hoy de Letras y Bonos en moneda local. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 0,5%, mientras que los de larga duration subieron en promedio 0,1%.

### **RENTA VARIABLE: Moody's mantuvo el outlook estable para el sistema bancario local**

El mercado local de acciones terminó con pérdidas en el inicio de la semana, a la espera del dato de inflación doméstica de marzo que se conocerá este miércoles para el cual se descuenta que sea muy elevada.

Pero además influyó la mayor aversión al riesgo global, por la suba en la tasa de los Treasuries de EE.UU. ante una postura de la Fed más agresiva en su política monetaria.

En este sentido, el índice S&P Merval perdió 1,6% y se ubicó en los 90.629,89 puntos, prácticamente en los valores mínimos registrados en forma intradiaria. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 908,8 M, monto por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 3.361,1 M.

Las acciones más afectadas fueron las de: Telecom Argentina (TECO2) -2,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -2,6%, YPF (YPFD) -2,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,5%, Pampa Energía (PAMP) -2,5%, y Transener (TRAN) -2,4%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza las acciones de Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +0,7% y Loma Negra (LOMA) +0,1%.

En el exterior, las acciones argentinas ADRs cerraron en su mayoría con pérdidas. Se destacaron las acciones de: Vista Oil & Gas (VIST) con una baja de 5,6%, seguida por Bioceres (BIOX) -4,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) -3,8%, Telecom Argentina (TEO) -3,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -3,1% y Central Puerto (CEPU) -3,1%, entre otras.

La acción de Transportadora de Gas del Sur (TGS) fue la única que cerró en alza (ganó 0,3%).

Por su parte, Moody's mantuvo el outlook estable para el sistema bancario argentino, respaldado en gran medida por las condiciones macroeconómicas y operativas, así como por los sólidos fundamentos crediticios de los bancos, lo que ayudaría a manejar la incertidumbre derivada de la creciente inflación y la volatilidad global que podría afectar (aunque en menor escala), la actividad económica en la región.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Empleo registrado se incrementó 4,3% YoY en enero de 2022**

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +4,3% YoY en enero de 2022, representando una ganancia de 508.200 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 3,7% en el sector privado y del 3,3% en el sector público, ya que el trabajo independiente mostró una reducción del 1,5%.

### **Venta de insumos para la construcción aumentó 9,2% YoY en marzo**

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción registró una suba del 3,7% desestacionalizada con respecto a febrero. Asimismo, los despachos de insumos de las empresas del Grupo se ubicaron 9,2% por encima de los registrados en marzo del año anterior. Asimismo, en el primer trimestre del año acumuló un aumento de 7,90% respecto a los mismos meses del año anterior.

### **M3 registró una caída de 3,1% MoM real en marzo**

De acuerdo a la BCRA, el agregado monetario amplio (M3) registró una caída de 3,1% MoM, tratándose de la mayor contracción desde fines de 2019. En la comparación interanual este agregado se habría mantenido prácticamente sin cambios. En términos del Producto se habría ubicado en 18,2%, un registro levemente superior al promedio observado entre 2010 y 2019.

### **Ventas de autos usados disminuyó 10,55% YoY durante marzo (CCA)**

La venta de autos usados alcanzó en marzo las 140.428 unidades, una baja del 10,55% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 156.793 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Sin embargo, si se compara con febrero, registró una suba de 15,38%. En los primeros tres meses del año se vendieron 379.659 unidades, una baja del 8,41% comparado igual período de 2021 (414.501 vehículos).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron ayer apenas USD 4 M y finalizaron en USD 43.239 M.

### **Tipo de cambio**

Los dólares financieros comenzaron la semana con ligeras alzas, y las brechas finalizaron por debajo del 70%. De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió ayer 0,5% y terminó en los ARS 190,97, marcando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 69,6%. El dólar MEP (o Bolsa) avanzó sólo 0,1% a ARS 191,31, dejando un spread con la cotización y cualquier riesgo asociado.

Por su parte, el dólar mayorista subió el lunes 42 centavos y cerró en los ARS 112,58 (para la punta vendedora), en un marco en el que el BCRA terminó la jornada con un saldo positivo de USD 7M.

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 presuman 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 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 la previa autorización de Research for Traders.