



## **GLOBAL: Mercados operan en baja a la espera de la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed**

Los futuros de EE.UU. operan en baja a la espera de la publicación de nuevos balances trimestrales y de las minutas de la última reunión de la Fed, que serán reveladas a las 14 horas ET.

El índice VIX no mostraba cambios respecto a la jornada anterior, ubicándose en 20,9 puntos.

Hoy se espera una leve mejora en las ventas de viviendas usadas durante enero.

Advance Auto Parts (AAP), Garmin (GRMN) y Southern Co (SO) publicarán sus balances trimestrales antes de la apertura del mercado, mientras que Synopsys (SNPS), Pandora Media (P), Wendy's (WEN) y Cheesecake Factory (CAKE) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen con la atención de los inversores puesta en datos macro y resultados corporativos.

Los datos preliminares de febrero de los índices Markit PMI composite y manufacturero de Francia, Alemania y la Eurozona mostraron caídas mayores a las esperadas.

En la Eurozona, la confianza del consumidor de febrero disminuyó más de lo previsto (dato preliminar).

En el Reino Unido, la tasa de desempleo ILO en los tres meses a diciembre subió levemente, cuando no se esperaban cambios.

Las principales bolsas asiáticas terminaron en alza, tras una jornada volátil en los mercados japoneses.

En Japón, el dato preliminar del índice Nikkei manufacturero de febrero registró un leve retroceso.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,15. Los inversores se mantienen atentos a las subastas del Tesoro y a las minutas de la última reunión del FOMC, buscando indicios del futuro de la política monetaria.

El euro caía -0,09% como contraposición de la recuperación del dólar desde sus mínimos históricos de 3 años. Las minutas de la Fed serán determinantes de la futura trayectoria en la cotización de la moneda común.

La libra esterlina cotizaba en baja (-0,35%) presionado por la suba del dólar. Los últimos datos de empleo decepcionaron a los mercados, ya que no respaldan la postura hawkish del BoE, presionando sobre la cotización de la divisa.

El petróleo WTI operaba en baja (-0,91%). El fortalecimiento del dólar y el incremento de la producción en EE.UU. presionan sobre la cotización, aunque los recortes de la OPEP y Rusia evitan caídas mayores.

El oro cotizaba estable después de la baja registrada ayer, presionado por la suba del dólar. Los mercados se mantienen a la espera de las minutas de la Fed para definir posiciones en activos de cobertura ante la creciente inflación.

La soja caía -0,12% luego de quebrar máximos de siete meses. La cotización encuentra soporte en la menor cosecha esperada en Argentina como consecuencia de la fuerte sequía. Sin embargo, se pronostica cosecha récord en Brasil.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban dispares, con leves caídas en los activos más largos, mientras que subieron en los más cortos, profundizando el aplanamiento de la curva de rendimientos. Los mercados se mantienen expectantes a las minutas de la última reunión de la Fed para determinar posiciones en activos de EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8868%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían luego de los decepcionantes datos económicos (principalmente en el Reino Unido) que no sostienen los argumentos hawkish de las entidades monetarias, impulsando la demanda de activos de cobertura.

GENERAL ELECTRIC (GE): Según reportó Reuters, la compañía estaría analizando vender su unidad de negocios de motores de gas industriales, que se estima valdría alrededor de USD 2 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares retomaron las bajas en el exterior y en el mercado local**

Los bonos soberanos en dólares que cotizan en el exterior retomaron las caídas tras tres jornadas de alzas consecutivas producto de un nuevo incremento en el rendimiento de los US Treasuries a 10 años. Los rendimientos de los UST10Y finalizaron la jornada de ayer en 2,90%, hoy la misma cotiza en 2,886%.

En la BCBA, los bonos en dólares que cotizan en pesos finalizaron con caídas en línea con los instrumentos de renta fija que cotizan en el exterior. Se destacan las caídas del PARA (-1,53%) y PARY (-1,52%).

Con la nueva caída de los bonos locales, el riesgo país EMBI+Argentina subió 1,5% y se ubicó en 397 puntos básicos.

En la jornada de ayer, el BCRA decidió alinear las tasas de Lebac con las tasas del mercado secundario, reduciendo el corte del tramo corto (28 días) en 26,75% (-49 puntos) y el tramo largo (273 días) en 25% (-39 puntos).

En lo que se refiere a licitación, el BCRA pudo renovar el 85% de los vencimientos, adjudicando ARS 411.011 M del total de ARS 492.878 M. Del total licitado, 70% fue a la letra corta, 11% a la letra de 56 días y 15% a la de 84 días.

La provincia de Neuquén busca contratar bancos para colocar USD 340 M en los mercados internacionales, según informó Bloomberg. En 2016 y 2017, la provincia colocó cerca de USD 650 M en los mercados transfronterizos los cuales estuvieron sobre suscriptos cuatro veces. El Deutsche Bank y el JP Morgan fueron los colocadores en 2017 mientras que el Citi y el Santander lo hicieron en 2016.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval cayó 1,4% cortando una racha de cuatro subas consecutivas**

Tras una nueva jornada de bajas en el exterior, el índice Merval finalizó con una caída de 1,4% ubicándose en 32.895 unidades.

Cortando de esta manera con cuatro ruedas consecutivas de subas, con un alza acumulada de 12%.

En este contexto las acciones que más cayeron fueron: Telecom (-5,0%), Grupo Supervielle (-3,7%), Endesa Costanera (-3,4%), Siderar (-3,1%), entre las principales.

Sólo finalizaron en alza: Banco Francés (+1,8%), Banco Hipotecario (+1,4%), Petrobras (+1,2%), Cresud (+1,0%) y Boldt (+0,4%).

El volumen operado fue de ARS 865 M, en Cedears se negociaron apenas ARS 2 M.

Para lo que resta de la semana, publicarían sus resultados: Endesa Costanera (CECO2), Tenaris (TS) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La canasta básica total aumento 1,4% MoM**

Una familia tipo necesitó en enero ARS 17.096 para no ser pobre, lo que representó un aumento del 1,4% respecto a diciembre de 2017, y del 23,7% comparada con igual mes del 2017.

### **Mantienen las expectativas de inflación en 20% para 2018**

Por noveno mes consecutivo, la inflación esperada para los próximos doce meses se mantuvo en 20% durante febrero, según un informe difundido este martes por la Universidad Torcuato Di Tella.

### **La exportación de carne vacuna aumentó 34% en 2017**

Según un informe privado, las exportaciones de carne vacuna llegaron a 195.902 toneladas en 2017 y se ubicaron 34% por encima de las registradas en 2016. Las más elevadas de los últimos ocho años.

### **En enero creció 10% el superávit fiscal primario**

El Gobierno registró en enero un superávit fiscal primario de 3.929 millones de pesos, un 10% superior a la cifra positiva del mismo mes del año pasado, informó el Ministerio de Hacienda. Por otro lado, déficit financiero total se disparó 366% debido a un pago de intereses al Banco Central por ARS 9.500 M y a la cancelación de unos ARS 8.000 M del cupón de los bonos en dólares emitidos por el Gobierno nacional hace un año.

### **Las ventas en los shoppings crecieron 4,4% en diciembre**

El consumo de diciembre en los centros comerciales aumentó 4,4% en términos constantes, acumulando un total de ventas por ARS 6.636,2 M. Según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

### **La producción de acero creció 18% en enero**

La producción de acero crudo creció un 18% YoY en enero alcanzando las 343.800 toneladas, según informó este martes la Cámara Argentina del Acero (CAA). Por su parte, la producción de laminados en caliente fue de 379.600 toneladas, 23,6% superior a la de enero de 2017.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista finalizó la jornada con una leve baja colocándose en ARS 20,17 para la punta vendedora, en una jornada de elevada volatilidad y paro bancario. Por otro lado, el dólar mayorista superó los ARS 20 de forma intradiaria pero terminó cerrando la jornada en ARS 19,90.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas finalizaron en USD 62.216 M (-USD 76 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.