



## **GLOBAL: Bolsas globales operan dispares tras los comentarios de ayer de Powell**

Los futuros de EE.UU. operan en alza, mostrando una recuperación de las caídas de ayer producto de los comentarios de Powell. Los inversores se enfocan en los nuevos resultados corporativos y la segunda revisión del dato del PIB del 4ºT17.

Jerome Powell comentó que la economía se había fortalecido desde diciembre y veía que la inflación avanzaba hacia la meta oficial. Además, añadió que la Fed mantendría una política de subas de tasas graduales, anticipando tres subas de tasas para este año. Sin embargo, el nuevo titular comentó que tomarán en cuenta todo lo ocurrido desde diciembre para la reunión programada de marzo, pudiendo revisar la cantidad de incrementos programados de la tasa de Fed Funds. Estos últimos comentarios generaron temor en los mercados ante una mayor cantidad de subas posibles.

La segunda revisión del PIB anualizado del 4ºT17 arrojaría una ligera desaceleración respecto al dato preliminar. Se espera una caída del índice manufacturero de Chicago de febrero.

Lowe's (LOW) reportó esta mañana ganancias que se ubicaron por debajo de lo esperado, mientras que los ingresos y las ventas en tiendas similares superaron los pronósticos del mercado. La acción cae 7% en el pre-market.

Analog Devices (ADI) publicará sus resultados trimestrales antes de la apertura del mercado, mientras que L Brands (LB), Monster Beverage (MNST) y salesforce.com (CRM) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen reaccionando a los comentarios de ayer de Powell.

En la Eurozona, la estimación de la inflación de febrero se ubicó en línea con lo esperado, mostrando una leve desaceleración respecto al mes anterior.

En Alemania, el dato preliminar de inflación de febrero mostró una desaceleración mayor a la esperada. En Francia, el dato preliminar del PIB del 4ºT17 mostró un crecimiento ligeramente mayor al proyectado.

Las principales bolsas asiáticas terminaron en terreno negativo, siguiendo las caídas registradas ayer en EE.UU.

En Japón, el comercio minorista y la producción industrial registraron una desaceleración mucho mayor a la esperada durante enero. En China, los índices PMI manufacturero, no manufacturero y composite de febrero cayeron por debajo de lo proyectado.

Hoy se publicarán los resultados de los índices PMI Nikkei (Japón) y Caixin (China) manufactureros de febrero.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable tras el impulso alcista de ayer. Los comentarios hawkish expresados por Powell fortalecieron las expectativas de subas de tasas de referencia de la Fed. El euro caía -0,14% ya que la confianza de la Fed fortaleció al dólar debilitando a la moneda común como contrapartida.

El petróleo WTI cotizaba estable tras la fuerte caída de ayer, producto de un fuerte incremento en los niveles de producción mientras que se espera un aumento en los inventarios de crudo en EE.UU.

El oro mostraba un rebote técnico (+0,17%) tras la baja de la rueda previa. Las perspectivas de subas de tasas de la Fed limitan las subas y debilita la demanda del metal.

La soja subía +0,79%, cotizando valores máximos de un año, mientras la severa sequía en Argentina amenaza con reducir los cultivos de granos del 3º productor mundial.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves subas luego de los fuertes incrementos registrados ayer tras los comentarios del nuevo titular de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,898%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban leves bajas tras los fuertes incrementos de ayer. Persiste la incertidumbre en relación a los próximos eventos políticos en Alemania e Italia.

AMAZON (AMZN): La empresa acordó comprar Ring, una compañía que fabrica timbres inteligentes. Si bien el acuerdo oficial aún no se ha anunciado, la adquisición podría rondar en alrededor de USD 1 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: BCRA mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 27,25%**

El BCRA decidió mantener sin cambios la tasa de referencia a 7 días, dejándola en 27,25% como señal de cautela, en un mes donde se espera una elevada inflación respecto a diciembre de 2017 y enero de 2018.

Ante una nueva suba en la tasa de rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a diez años (ayer cerraron en 2,90%), los soberanos en dólares que cotizan en el exterior finalizaron el día con pérdidas generalizadas.

En la BCBA, los bonos en dólares que cotizan en pesos terminaron la rueda anterior de manera dispar ante un tipo de cambio casi estable. En este contexto, subieron el AO20 (+0,22%) y el DICY (+0,16%), mientras que cayeron el PARY (-1,23%) y el PARA (-0,73%), entre los destacados.

El riesgo país medido por JP Morgan no mostró variación respecto al día lunes, ya que se mantuvo en 397 unidades.

Metrogas concluyó exitosamente el martes el rescate anticipado de las Obligaciones Negociables Clase A-L y Clase A-U. El monto en circulación de la Clase A-L ascendía a USD 163 M, mientras que la Clase A-U tenía bonos en circulación por USD 16,5 M. En diciembre, el Directorio aprobó un nuevo Programa Global de ONs por USD 250 M para realizar ejercicios de administración de pasivos y para invertir en su red de distribución.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval cayó 1,2% y se ubica en los 32.500 puntos**

El día martes estuvo caracterizado por la prudencia de los inversores en el mercado bursátil local, que cayó 1,2% y se ubicó en las 32.516 unidades.

Si bien el Merval había comenzado el día con 1% de alza, el primer discurso de Powell provocó que los inversores locales desarmen posiciones y tomen ganancias, ante los temores de una mayor cantidad de incrementos en la tasa de referencia.

En una jornada de caídas generalizadas, se destacan: Consultatio (CTIO) -4,2%, Agrometal (AGRO) -3,8%, Comercial del Plata (COME) -3,2%, Aluar (ALUA) -3,1%, entre las más importantes.

Sólo subieron: Endesa Costanera (CECO2) +2,7%, Cresud (CRES) +1,0%, San Miguel (SAMI) +0,8%, Telecom (TECO2) +0,4%, Banco Macro (BMA) +0,3% y Banco Hipotecario (BHIP) +0,3%.

Por último, el volumen operado fue de ARS 793 M. En Cedears se operaron ARS 5 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **El consumo masivo cayó 2% en enero**

Por tercer año consecutivo, el consumo masivo registró una caída de 2% en enero pasado, con respecto al mismo mes del año anterior debido al Nivel Socio Económico (NSE) bajo, donde el consumo se redujo 11% en volumen debido a una menor cantidad de viajes al punto de compra.

### **La UTA acordó un aumento del 15% con cláusula de revisión a los 6 meses**

La Unión de Tranviarios Automotor (UTA), que nuclea a los choferes de colectivos de corta y larga distancia, acordó este martes un incremento salarial de 15% en tres tramos, más cláusula de revisión a los seis meses y un bono de ARS 1.500 no remunerativos por la cláusula gatillo de 2017.

### **La industria debe crecer 14% para recuperar sus máximos históricos**

Para volver al máximo nivel de producción industrial, que se alcanzó en 2011, la actividad manufacturera debería crecer 13,6% si se quisiera obtener el mismo producto industrial per cápita de hace siete años atrás. Para este año, se estima un crecimiento entre 2,7% y 3%.

### **El BCRA intensificó operaciones con el oro en 2017**

La mesa de operaciones del Banco Central intensificó las operaciones con las reservas en oro a lo largo del año pasado, y según fuentes del ente monetario, continuarán en 2018. Cabe recordar que las reservas en oro suman unas 61,7 toneladas (aproximadamente unos USD 2.800 M) según datos del FMI y del mercado londinense.

### **Tipo de Cambio**

Tras el rally alcista de la semana pasada y del día lunes, el tipo de cambio aminoró el ritmo de crecimiento, subiendo apenas dos centavos a ARS 20,50 en el segmento minorista para la punta vendedora. El segmento mayorista también registró una leve suba de cinco centavos y se ubicó en ARS 20,26.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron el martes con una caída de USD 312 M, ubicándose en USD 61.812 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.