



## **GLOBAL: Aplicación de aranceles al acero y aluminio por parte de EE.UU. presiona a las bolsas globales**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, tras el anuncio que el presidente Trump implementaría la semana que viene impuestos a la importación de acero y aluminio. El índice VIX se ubicaba esta mañana en 24 puntos.

Se estima que a partir de la semana próxima el arancel a aplicar sería de 25% para el acero y 10% para el aluminio.

La noticia no fue bien recibida por los mercados, que temen una guerra comercial, ya que los demás países podrían implementar aranceles a aquellos productos provenientes de EE.UU. Además, las compañías estadounidenses aún tendrían que importar esos materiales, lo que generaría mayores costos a los consumidores, incluso acelerar la inflación.

La decisión de Trump se fundamenta en la necesidad de proteger y fomentar a la industria nacional, como también la seguridad doméstica.

Hoy se espera que la revisión final del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan refleje una leve caída respecto al dato anterior.

JD.com (JD), Foot Locker (FL) y JC Penney (JCP) reportarán sus balances antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas europeas caen tras el anuncio que EE.UU. aplicaría aranceles sobre el acero y el aluminio.

Las ventas minoristas de Alemania de enero mostraron una importante recuperación pero que fue menor a lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona se desaceleró la inflación de precios al productor durante enero.

Las principales bolsas asiáticas terminaron en terreno negativo en línea con los mercados internacionales, tras la decisión de EE.UU. de aplicar aranceles al acero y aluminio.

El desempleo de Japón cayó a 2,4% en enero, cuando se esperaba un leve incremento. La inflación de Tokio de febrero se ubicó en línea a lo esperado.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,22% tras la noticia que Trump impondría aranceles al acero y aluminio en EE.UU. El gobierno busca reducir el déficit comercial, por lo que los inversores presionan a la cotización a la baja.

El euro subía +0,09%, como contrapartida de la caída del dólar. No obstante, persiste la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones en Italia a celebrarse el próximo domingo.

El yen cotizaba en alza (+0,51%), ya que los inversores aumentaron las posiciones en activos de cobertura ante los temores que la decisión de EE.UU. derive en una guerra comercial entre los principales países productores.

El petróleo WTI caía -0,31% extendiendo las pérdidas de ayer. Los temores a una caída en la actividad industrial, el aumento de la producción y de los inventarios en EE.UU. llevaron al precio del barril a la baja.

El oro subía +0,95%. Los planes de Trump de limitar las importaciones de aluminio y acero debilitaron al dólar, impulsando así a la cotización del oro.

La soja cotizaba en alza (+0,84%), mientras persiste los recortes de producción en Argentina tras la fuerte sequía que continúa afectando la cosecha.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantuvieron estables tras las caídas de ayer. La propuesta de Trump de cobrar aranceles a las importaciones de metales industriales genera dudas sobre el futuro ritmo de la actividad económica, presionando a la baja a los rendimientos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,81%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían. En el Reino Unido, continúan las dudas respecto a la solidez del crecimiento económico. En Alemania, se esperan novedades respecto a la futura conformación de un gobierno encabezado por Merkel.

HARLEY-DAVIDSON (HOG): Anunció una inversión en el fabricante de vehículos eléctricos Alta Motors. Ambas empresas colaborarán en tecnología de motocicletas eléctricas y desarrollo de nuevos productos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: TGLT decidió crear un Programa Global de ONs de USD 50 M**

El Directorio de TGLT informó ayer que ha decidido crear un Programa Global de Obligaciones Negociables de USD 50 M. La compañía pronto buscará colocar bonos localmente, pero no antes de concluir con la próxima OPA de las acciones de Caputo.

Los bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) volvieron a caer, a pesar que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se redujo a 2,808% y acumula una baja de casi 6 puntos básicos en la semana.

Los soberanos de larga duración locales continúan siendo castigados por la incertidumbre de los inversores sobre aumentos adicionales en la tasa de interés de referencia norteamericana por encima de lo previsto por el mercado, buscando así reducir el riesgo.

Esto se da en un contexto más allá de la satisfactoria demanda que hubo en la licitación de bonos en pesos colocados ayer por el Gobierno por ARS 58 Bn.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con precios dispares, tras un repunte del precio del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 3,2% y se ubicó en los 417 puntos básicos, marcando el valor máximo de dos semanas.

### **RENTA VARIABLE: El Merval comenzó marzo con una caída de 3%, regresando a los 32.000 puntos**

En línea con los mercados norteamericanos, que bajaron el jueves tras la noticia de la aplicación de aranceles a las importaciones de acero (del 25%) y aluminio (del 10%) anunciadas por Trump, el principal índice accionario doméstico cerró con una importante caída ubicándose por debajo de la barrera de los 33.000 puntos.

Las preocupaciones de los inversores por la medida anunciada por el presidente de EE.UU. se suman a mayores tasas de interés de referencia.

De esta manera, el índice Merval perdió 3% para ubicarse en las 32.013,03 unidades, tras testear un máximo intradiario de 33.020 puntos.

El volumen negociado en acciones en la BCBA fue 5% inferior en relación al día previo, y se ubicó ayer en ARS 825,4 M, valor muy por debajo del promedio diario registrado en febrero de ARS 1.008 M. En Cedears el jueves se negociaron ARS 14,7 M.

Las acciones que más cayeron ayer fueron las de: Phoenix Global Resources (PGR), Endesa Costanera (CECO2), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Grupo Concesionario del Oeste (OEST) y Siderar (ERAR).

En tanto, Tenaris (TS) fue la única alza, beneficiada en parte por la decisión de EE.UU.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **El patentamiento de autos subió 16% YoY en febrero**

El patentamiento de autos subió 16,1% interanual en febrero completando las 68.406 unidades y realizando su mejor bimestre de la historia, según informó la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En comparación con el bimestre anterior mostró un crecimiento de 22,6%.

### **El empleo registrado creció 2,2% en 2017**

Impulsado por el sector privado, el empleo registrado creció 2,2% durante 2017 con la incorporación de 268.000 trabajadores, según un informe oficial del Ministerio de Trabajo de la Nación. Con respecto a diciembre de 2015, el aumento es de 353.000 puestos.

### **Las tarifas seguirían aumentando en el segundo semestre e inflación no bajaría**

Las tarifas seguirían subiendo durante el segundo semestre del año, con nuevos aumentos en electricidad y gas, y para la tercera parte de los usuarios residenciales de AySA (alrededor de 1 millón de hogares), a lo que se podría sumar un nuevo ajuste en el transporte público en Capital Federal y Gran Buenos Aires, según anticipó en enero el ministro Guillermo Dietrich. Esto generaría un nuevo crecimiento de la inflación.

### **Las exportaciones a Brasil crecen más que importaciones**

Las exportaciones argentinas a Brasil crecieron en febrero a un ritmo más elevado que las importaciones por primera vez en trece meses, a pesar que el déficit comercial bilateral se incrementó en el segundo mes del año 13% YoY. El incremento de 15% de las importaciones representó un alza de USD 194 M respecto de las compras externas realizadas en febrero de 2017, mientras que el incremento de 18% de las exportaciones significó un aumento de las ventas externas de USD 113 M respecto del mismo mes del año pasado.

### **Tipo de Cambio**

Tras la suba de 2,36% registrada en el mes de febrero, el dólar minorista arrancó el tercer mes del año con una ligera suba y cerró el jueves en ARS 20,44 vendedor. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista subió cuatro centavos para ubicarse en los ARS 20,18 (para la punta vendedora), después que el mes pasado subiera 2,39%.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el jueves USD 56 M y finalizaron en USD 61.452 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.