



## **GLOBAL: Continúan en los mercados los temores por una guerra comercial**

Los futuros de EE.UU. operaban neutros con mientras continúa el nerviosismo en los mercados ante una posible guerra comercial. El índice VIX se encontraba esta mañana en 20 puntos.

Se espera que a principios de esta semana Trump ponga en vigencia un arancel de 25% para el acero y 10% para el aluminio.

Hoy se espera una leve caída del índice ISM composite no manufacturero de febrero. El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses.

Las principales bolsas europeas suben mientras los inversores ignoran las preocupaciones sobre la incertidumbre política en Italia tras las elecciones.

Los comicios en Italia arrojaron un resultado en el que el Parlamento no contará con una mayoría absoluta, generando así un proceso de negociación potencialmente largo, prolongado y probablemente turbulento para formar un gobierno. La alianza de centro derecha obtuvo el 37% de los votos y el Movimiento Cinco Estrellas el 32%. El bloque de centro izquierda, incluido el gobernante Partido Demócrata (PD), obtuvo el 23% de los votos.

Los resultados finales de los índices Markit PMI composite de la Eurozona y Francia mostraron leves bajas, mientras que la revisión final de Alemania y la segunda revisión del índice del Reino Unido arrojaron una leve recuperación en febrero.

Las principales bolsas asiáticas terminaron dispares al comenzar la reunión del Congreso Nacional Popular de China, mientras continúan los temores por una guerra comercial en los mercados.

Durante las próximas dos semanas, el parlamento buscará aprobar el presupuesto y las nominaciones de personal. Por su parte, hoy el primer ministro Li Keqiang anunció un objetivo de crecimiento para el año 2018 de 6,5%.

Se publicaron los índices PMI Nikkei de Japón y PMI Caixin de China de servicios y composite que reflejaron leves caídas durante febrero.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable (con sesgo bajista), luego de las pérdidas registradas en la rueda previa, debido al plan de Trump de aplicar aranceles a las importaciones de aluminio y acero.

El euro caía ligeramente (-0,08%) luego que en Italia las elecciones arrojaron un resultado en el que ningún partido logró obtener la mayoría parlamentaria, continuando la incertidumbre política.

El yen cotizaba con leve suba (+0,13%). El BoJ anunció que estudia reducir su plan de estímulos monetarios si durante el próximo año fiscal alcanza su meta de inflación, dándole soporte a la divisa japonesa.

El petróleo WTI subía +0,59% mientras los mercados se mantienen a la espera de la reunión que la OPEP mantendrá con empresas petroleras de EE.UU. Se espera que acuerden limitar el exceso de oferta global.

El oro cotizaba en alza +0,29%, respaldado en la incertidumbre política de Italia y la potencial guerra comercial que genere el proyecto de aranceles al acero y aluminio en EE.UU.

La soja caía -0,21% luego de las ganancias previas. La sequía en Argentina afecta a la cosecha, pero las tensiones comerciales entre EE.UU. y China podrían afectar al comercio mundial, limitando la suba de los cultivos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban caídas tras las subas significativas de la rueda previa. Los inversores se mantendrán atentos a las subastas del Tesoro de la jornada, en un contexto donde una guerra comercial global limitaría el crecimiento económico. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8433%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían. Pasada la incertidumbre electoral, los mercados se mantienen expectantes a la conformación de un nuevo gobierno en Italia y sus implicancias para la Unión Europea.

MICROSEMI (MSCC): La empresa acordó ser adquirida por su competidor Microchip Technology (MCHP) por USD 8,3 Bn o USD 68,78 por acción en efectivo.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en el exterior finalizaron la semana nuevamente en terreno negativo**

Los bonos locales denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) volvieron a tener una semana negativa (más allá que tuvieron el viernes un rebote desde los mínimos testeados en cuatro meses), en un contexto en el que el rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años se mantuvo en las últimas cinco ruedas relativamente estable en 2,86%. Hoy el retorno de los UST10Y opera a 2,84%.

Afectó en la semana la noticia que Trump anunciase la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, al margen de la satisfactoria demanda que hubo en la licitación de bonos en pesos colocados el jueves en el mercado local por el Gobierno por ARS 58 Bn.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con precios al alza, tras la suba de 32 centavos del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2% en la semana (8 unidades) y se ubicó en los 412 puntos básicos.

Mastellone Hermanos aprobó la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables de USD 500 M, según un comunicado presentado en la CNV. Mastellone empleará el producido neto de la oferta y colocación de cualquier clase de Obligaciones Negociables en inversiones en activos físicos ubicados en Argentina, en la integración de capital de trabajo a utilizar en la Argentina, para refinanciar pasivos, sea al vencimiento original o antes de su vencimiento, y para integrar aportes de capital a sociedades controladas o vinculadas.

### **RENTA VARIABLE: El Merval finalizó la semana con una pérdida de 2,6%, ubicándose en los 31.900,7 puntos**

El índice Merval bajó en la semana 2,6% y se ubicó en los 31.900,70 puntos, después que el viernes perdiera 0,35% en línea con los mercados internacionales tras el anuncio del presidente de EE.UU. de imponer aranceles a las importaciones de acero y de aluminio.

Una posible guerra comercial más las preocupaciones sobre más subas de tasas en EE.UU. de lo esperado, genera una elevada cautela de los inversores.

El volumen operado en acciones en la BCBA, en las últimas cinco ruedas alcanzó los ARS 4.195,8 M, marcando un promedio diario de ARS 839 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 55,2 M.

Las principales bajas registradas durante la semana pasada fueron por parte de: Consultatio (CTIO) -10,9%, Siderar (ERAR) -10,6%, Aluar (ALUA) -8,4%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,7%, Agrometal (AGRO) -7,6%, Banco Francés (FRAN) -7,3%, Endesa Costanera (CECO2) -7,1% y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6%, entre otras.

Sin embargo subieron en las últimas cinco ruedas: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +11,5%, Phoenix Global Resources (PGR) +9,2%, Autopistas del Sol (AUSO) +7,4%, Banco Hipotecario (BHIP) +3,6%, Tenaris (TS) +2,5%, Petrobras (APBR) +2% y Transener (TRAN) +1,7%.

YPF (YFPD) reportó en el año fiscal 2017 una ganancia neta de ARS 12.672 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 28.379 M. El resultado neto atribuible a los accionistas fue de ARS 12.340 M en el ejercicio 2017 (o ARS 31,43 por acción), comparado a la pérdida de -ARS 28.237 M (o -ARS 72,13 por acción) del ejercicio 2016. El mercado esperaba una utilidad neta de ARS 4,133 por acción para 2017, mostrando una sorpresa positiva de más de 600%.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **En el verano de 2018, los turistas gastaron ARS 117.854 M**

En la temporada del 15 diciembre al 28 de febrero, 29,7 millones de turistas viajaron por Argentina con un gasto directo de ARS 117.854 M, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Entre la segunda quincena de diciembre y fines de febrero aumentó 6,2% la cantidad de visitantes frente al año 2017, con un gasto promedio diario de ARS 880 por persona y las ventas vinculadas al sector crecieron 4,8%.

### **Las ventas minoristas cayeron 1,5% en febrero**

Según la CAME, las ventas minoristas de PyMES finalizaron febrero con una caída de 1,5% comparado con el mismo mes del año pasado (medidas a precios constantes) y acumulan una baja anual de 1,3% en los primeros dos meses de 2018.

### **Estiman que este año el déficit financiero superará el de 2015**

Según un informe privado, el déficit financiero superará al del año 2015, a la vez que se proyecta que este año alcanzaría un 5,7% del PIB, es decir 0,5% por encima del registrado en el último año del gobierno anterior. En tanto, para 2019 se prevé un resultado financiero con avances en comparación a 2015, representando alrededor de -5,0% del PIB, apenas por debajo del déficit financiero de 2015.

### **El mercado elevó a 19,8% su estimación de inflación para 2018**

Los precios al consumidor subirían en promedio un 19,8% en 2018, según el R.E.M. del BCRA, frente a la estimación de un avance de 19,3% en un informe anterior. La encuesta del Central mostró que el promedio de previsiones de inflación subyacente para este año subió a un 17,4% desde el 16,8% estimado previamente.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista cerró el viernes con un alza por segunda jornada consecutiva, ganando diez centavos para alcanzar los ARS 20,54 vendedor. De esta manera, la divisa norteamericana acumuló en la semana una suba de 26 centavos. En el mercado mayorista, el tipo de cambio aumentó a los ARS 20,32 por acción de la suba de 26 centavos, luego que el presidente Trump impusiera aranceles a la importación de acero y aluminio. De esta forma, en las últimas cinco ruedas la moneda subió 32 centavos.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales subieron el viernes USD 316 M y finalizaron en USD 61.766 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.