



## BAHÍA BLANCA SOCIEDAD DE BOLSA

### **GLOBAL: Inversores aguardan la decisión del BCE y novedades respecto a los aranceles de EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban mixtos, a la espera de más noticias acerca de los planes de aranceles a la importación de acero y aluminio.

Ayer por la tarde, la secretaría de prensa de la Casa Blanca comentó en una conferencia que esta semana probablemente se formalizaría cualquier detalle sobre las propuestas arancelarias, incluidas exenciones para México y Canadá (basadas en la seguridad nacional), y posiblemente para otros países también.

La firma ADP publicó una mayor cantidad de puestos de trabajo creados en febrero a los proyectados por el consenso del mercado. Sin embargo, la cifra mostró una leve desaceleración respecto al mes anterior.

Hoy se conocerán las peticiones iniciales por desempleo de la semana finalizada el 3 de marzo (se espera una suba).

Las principales bolsas europeas se mostraban neutras (con sesgo bajista) a la espera de la decisión de política monetaria del BCE, mientras continúa la cautela de los inversores por la aplicación de aranceles de EE.UU.

Las órdenes de fábricas en Alemania mostraron un leve incremento durante enero.

Las principales bolsas asiáticas terminaron en terreno positivo, debido a las noticias de posibles excepciones a los aranceles de EE.UU.

En Japón, se revirtió el saldo de la balanza comercial de enero y registró déficit. La revisión final del PIB del 4ºT17 arrojó una aceleración mayor a la esperada, superando la revisión anterior.

En China, la balanza comercial mostró una importante mejora gracias al impulso de las exportaciones.

Hoy se dará a conocer el dato de inflación de China de febrero, que mostraría una aceleración respecto al mes anterior.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) mostraba un leve rebote (+0,12%) luego de registrar sus niveles más bajos de las últimas dos semanas. Los mercados aguardan la decisión sobre política monetaria del BCE, mientras se mantienen las expectativas por la reglamentación final de los aranceles a las importaciones de metales industriales.

El euro caía -0,29%, mientras los inversores se mantienen atentos a los comentarios del BCE respecto a las señales que Draghi dé sobre el futuro de su programa de estímulos monetarios.

El yen operaba sin cambios a la espera de novedades políticas desde Washington y monetarias desde el BCE.

El petróleo WTI se mostraba estable tras la fuerte caída de ayer. La cotización se encuentra bajo presión producto del aumento de los inventarios y producción de crudo en EE.UU., y los temores a una guerra comercial.

El oro caía -0,11% mientras se aguardaban novedades respecto al futuro de la política monetaria del BCE. Si la entidad anuncia un recorte de estímulos, la cotización del metal podría verse afectada a la baja.

La soja caía -0,56%, continuando con la toma de ganancias de las últimas ruedas. Los inversores esperan el próximo informe del USDA, que anunciaría una reducción de la cosecha en Argentina, afectada por la fuerte sequía, lo que le daría soporte a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantuvieron sin cambios importantes mientras los inversores aguardaban novedades de la política proteccionista de Trump y la decisión de política monetaria del BCE. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8818%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban leves subas. Los mercados esperan que el BCE se mantenga cauteloso, para evitar una suba involuntaria de los rendimientos que pueda generar complicaciones.

CIGNA (CI): La empresa de seguros de salud comunicó esta mañana que comprará la administradora de beneficios farmacéuticos Express Scripts (ESRX) por USD 67 Bn en efectivo y acciones, incluyendo la deuda de ESRX de alrededor de USD 15 Bn. La acción de Express Scripts subía 18% en el pre-market, mientras que CI caía 0,6%.

### **ARGENTINA**

#### **RENTA FIJA: Mastellone evalúa rescatar el bono internacional a 2021**

Los bonos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) operaron ayer con pérdidas, ante la estabilidad de la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. en 2,88%.

Los soberanos ajustaron su precio tras algunas ruedas de alzas, en un contexto de elevada volatilidad de los mercados globales.

En este marco, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió a 414 puntos básicos (1,5% por encima del cierre anterior).

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con precios mixtos, a pesar de la suba del tipo de cambio.

Mastellone Hermanos está en conversaciones con diferentes bancos evaluando las diferentes alternativas para rescatar el bono internacional que vence en 2021. Los instrumentos tienen un Call Option el próximo mes de julio a USD 106,3. Los bonos han caído recientemente desde 113 a los 107,5 de ayer.

#### **RENTA VARIABLE: Con un escaso volumen de operaciones, el Merval cayó 0,4%**

Después de dos ruedas consecutivas de alza, el Merval perdió ayer 0,4% para ubicarse en 32.743,55 puntos.

En un contexto de aversión al riesgo global, las acciones más afectadas fueron las del sector de bancos y energéticas, donde se destacaron a la baja Petrobras (APBR), Banco Francés (FRAN), Grupo Financiero Galicia (SUPV), Grupo Supervielle (GGAL) y Siderar (ERAR), entre otras.

Sin embargo, el mercado local estuvo muy selectivo, donde sobresalieron al alza las acciones de Telecom Argentina (TECO2), Grupo Concesionario del Oeste (OEST) y Boldt (BOLT), que ganó 2,3% después que la compañía anunciara que el próximo 23 de marzo pagará un dividendo en efectivo equivalente al 6% del capital social.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 466 M, cayendo significativamente en relación al día anterior.

Telecom Argentina (TECO2) reportó en el ejercicio 2017 un beneficio neto de ARS 7.724 M, que se compara con la utilidad de 2016 de ARS 4.005 M (+92,9% YoY). Las ventas crecieron en el año 22,4%, los costos operativos +17% y el EBITDA +34,2% vs. igual período. En el 4ºT17, la compañía obtuvo una ganancia de ARS 2.029 M, creciendo 34,4% en relación al 4ºT16.

Edenor (EDN), que en el año 2017 mostró ganancia por ARS 682 M contra una pérdida de -ARS 1.188 M del 2016, muy por encima del outlook establecido.

Transportadora De Gas Del Sur (TGSU2) anunció ganancias anuales por ARS 2.793,3 M, que se compara con la utilidad neta de 2016 de ARS 930,6 M. Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 12.246,7 M en 2017 vs. ARS 7.402 M de 2016. En el 4ºT17 TGSU2 ganó ARS 974,7 M vs. ARS 462 M del 4ºT16.

Pampa Energía (PAMP) presentará el 12 de marzo sus resultados del ejercicio 2017 y del 4ºT17 después del cierre de los mercados.

### **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

#### **Creció 22% el consumo de bienes dolarizados en el primer bimestre**

El consumo de bienes y servicios importados y dolarizados mostró en el primer bimestre del año un elevado nivel de crecimiento gracias a la apertura del mercado y la apreciación cambiaria, de acuerdo a un informe elaborado por privados. La venta de vehículos importados creció un 22,4% en unidades durante ese período y el patentamiento de motos, un 17,9%.

#### **El comercio electrónico se incrementó 52% durante 2017**

Según privados, las operaciones de comercio electrónico aumentaron su facturación 52% en 2017, al sumar un monto superior a los ARS 156.300 M, en un contexto en el que nueve de cada diez argentinos adultos realizaron compras por esta vía el año pasado.

#### **Canasta Básica de Buenos Aires aumentó 4,4% en el primer bimestre**

La Canasta Básica de Alimentos en la Provincia de Buenos Aires creció 4,39% en el primer bimestre de 2018, según el Instituto de Investigación Social, Económica y Política Ciudadana (ISEPCI). Esta cifra preocupa, ya que para el acumulado del año el incremento sería de 26,3%.

#### **Tipo de cambio**

Otra vez el BCRA intervino en el mercado cambiario con la venta de USD 20 M (acumula compras por USD 50 M en dos ruedas) para frenar la suba del tipo de cambio, ante una sólida demanda de divisas por parte de inversores aversos al riesgo. De todas maneras, el dólar minorista subió respecto al día anterior y marcó un nuevo récord de ARS 20,70. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana ganó siete centavos en relación al cierre previo y se ubicó en ARS 20,43 vendedor. En tanto, el dólar implícito subió apenas un centavo para ubicarse en ARS 20,42.

#### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 159 M y terminaron ubicándose en los USD 62.615 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.