



GLOBAL: Mercados operan expectantes a novedades respecto al comercio mundial

Los futuros de EE.UU. operaban neutros tras una jornada volátil al continuar las preocupaciones en torno al comercio mundial y los eventos políticos locales.

Ayer, el presidente Trump despidió a su asesor de seguridad nacional, generando incertidumbre en los mercados acerca de su implicancia política.

El índice manufacturero NY mejoró más de lo esperado, mientras que el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia retrocedió más de lo previsto.

Hoy se espera una caída en los permisos de construcción y viviendas iniciadas. Por otro lado, la producción industrial de marzo mostraría una mejora tras la contracción registrada el mes anterior.

Las principales bolsas europeas suben levemente, mientras los inversores se mantienen atentos a los eventos políticos en EE.UU. y a más noticias respecto al comercio internacional.

En la Eurozona la revisión final de la inflación de febrero mostró una desaceleración respecto al dato anterior, cuando no se esperaban cambios.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno negativo ante un contexto de incertidumbre respecto al comercio mundial.

En Japón, la revisión final de la producción industrial de enero mostró una fuerte caída, superando las estimaciones del mercado.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,18% luego que el presidente Trump despidiera a su asesor de seguridad nacional, lo que genera incertidumbre en los mercados acerca de su implicancia política. Los inversores aguardan por la reunión de política monetaria de la Fed durante la próxima semana.

El euro mostraba un rebote técnico de +0,19%. En la semana, no mostraría un avance significativo frente a un dólar debilitado, ya que el BCE ratificó su sendero gradualista de recorte de estímulos monetarios.

El yen subía +0,61%, continuando su tendencia alcista luego que el escándalo político en Japón en torno al primer ministro Abe pusiera en duda la sustentabilidad del programa de estímulos económicos y generara incertidumbre, incentivando a la demanda de cobertura.

El petróleo WTI subía +0,31%, aunque en la semana finalizaría en terreno negativo. El exceso de oferta global provocado por el constante aumento en la producción de crudo en EE.UU. limita las subas en la cotización.

El oro cotizaba en alza +0,16, sostenido por la debilidad del dólar y la incertidumbre política en EE.UU., Japón, y las crecientes tensiones entre el Reino Unido y Rusia.

La soja subía +0,48%, luego que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortará las estimaciones de cosecha a 40 millones de toneladas, mientras se registró una mayor demanda de la cosecha en EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente, especialmente en los activos largos, profundizando el aplanamiento en la curva de rendimientos. Los inversores se mantienen atentos a una nueva serie de datos económicos para definir posiciones en activos en dólares. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,815%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban leves bajas. En el Reino Unido, la escalada de tensiones con Rusia llevó a los inversores a demandar activos de cobertura, presionando a la baja a los rendimientos.

ADOBE SYSTEM (ADBE): La compañía reportó ganancias y ventas correspondientes al 1ºT18 (año fiscal) que superaron las estimaciones del mercado. Los ingresos en el trimestre aumentaron 24% YoY y establecieron un nuevo récord para la empresa. Las acciones subían 4,9% esta mañana en el pre-market.

ARGENTINA

RENTA FIJA: A pesar de estabilidad de tasas externas, los bonos en dólares se mostraron inestables

Los soberanos en dólares en el exterior (mercado OTC) manifestaron precios mixtos, en un contexto en el que la tasa de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se sostuvo en el nivel de 2,81%.

El mercado no sólo está atento al panorama internacional, sino además se encuentra a la espera de noticias relevantes como: el ingreso de Argentina a emergente, la incorporación a la OCDE, de una reducción gradual del déficit fiscal, y la sanción de la Ley de Mercado de Capitales.

Por su lado, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA terminaron con precios dispares, en un contexto en el que el tipo de cambio mayorista subió nueve centavos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1,7% y se ubicó en los 410 puntos básicos.

La Provincia de Chubut tuvo un atraso en el pago de salarios por primera vez en varios años, dado que todavía no abonó los haberes del mes de febrero, según la prensa. El gobernador Mariano Arcioni admitió que la situación económica de la provincia está complicada. En los últimos meses se acudió a la asistencia nacional para poder afrontar el pago de sueldos, ya que la caída de regalías petroleras implicó una importante baja en los ingresos propios. Ante ese marco, anunció que este mes y los próximos se implementará el pago escalonado. Esta es la primera vez en más de 20 años que Chubut no puede cumplir con los pagos de sueldos. Los bonos de Chubut con vencimiento en 2026 y cupón de 7,75% ayer mostraron una ligera caída, en consecuencia su rendimiento se amplió 12 bps a 8,18%. La provincia enfrenta un pago de cupón de USD 25 M en julio próximo de sus bonos globales garantizados.

RENTA VARIABLE: El índice Merval cayó 0,4% y registró su tercera rueda consecutiva de bajas

En línea con los mercados de EE.UU., el índice Merval bajó 0,4% el jueves y cerró en los 32.707,46 puntos, mostrando su tercera rueda consecutiva de bajas y presionado en parte por la caída de las acciones de Petrobras (APBR) –una de las acciones de mayor ponderación dentro del panel líder–.

El volumen continúa siendo bajo sin lograr repuntar, aunque algo mayor en relación al día previo. Se operaron en acciones en la BCBA ARS 627,3 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 23,3 M.

Las acciones de APBR bajaron poco más de 3%, perjudicadas por la presentación de su flojo balance del 4ºT17, donde mostró una pérdida de -BRL 5.477 M (atribuible a los accionistas) vs. una ganancia de BRL 2.510 M del mismo período del año anterior. Esta pérdida tiene relación con el acuerdo judicial (class action) alcanzado con inversores de EE.UU. relacionado al escándalo de corrupción (Lava-Jato) por BRL 11.198 M. El EBITDA ajustado del 4ºT17 fue de BRL 12.980 M vs. BRL 24.788 M del 4ºT16, representando una baja 47,6% YoY.

Otras acciones que cayeron fueron las de: Aluar (ALUA), San Miguel (SAMI), Agrometal (AGRO), Endesa Costanera (CECO2) y Tenaris (TS), entre otras.

En tanto, subieron: Banco Hipotecario (BHIP), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Banco Francés (FRAN), Cresud (CRES) y Grupo Supervielle (SUPV), entre las más importantes.

Genneia postergó la decisión de salir a cotizar a la BCBA y a Nueva York con la venta de 51 millones de acciones, con la intención de recaudar unos USD 300 M. La empresa recientemente contrató a Morgan Stanley, JP Morgan y Bank of America como organizadores de la OPI.

Central Puerto (CEPU) estableció el precio objetivo inicial y la fecha de lanzamiento para la venta de acciones de Distribuidora Gas del Centro (DGCE). CEPU venderá hasta 53,4 millones de acciones en la BCBA a un precio de entre USD 3,30 y USD 3,95 por acción. La fecha de lanzamiento se fijó para el 22 de marzo. La empresa ha contratado a Banco Santander y AR Partners como organizadores de la OPI.

NOTICIAS MACROECONÓMICAS

Precios mayoristas subieron 4,8% MoM en febrero (INDEC)

Según el INDEC, los precios mayoristas registraron una importante suba en febrero de 4,8% MoM. Con esta alza, en lo que va del año los precios mayoristas acumulan un aumento de 9,6%. En forma interanual este indicador aumentó 26,3%. El incremento mensual se debió a la mejora de 4,9% en el rubro "Productos nacionales" y de 4,3% en los "Productos importados".

Déficit primario se redujo 24,4% en febrero

Las cuentas nacionales cerraron en febrero con un déficit primario de ARS 20.228 M, mostrando una reducción de -24,4% YoY, producto de un incremento de los ingresos por sobre el gasto público. Asimismo, el sector financiero del Estado presentó un déficit de ARS 27.738 M, -7,5% YoY, según datos de la Secretaría de Hacienda.

Creció 1,8% MoM el costo de construcción en febrero (INDEC)

El Costo de la Construcción creció en febrero 1,8% en relación a enero, según el INDEC. En forma interanual, el indicador se incrementó 24,7%, mientras que en lo que va de este año acumula una suba de 3%.

AySA pide aumento de tarifas de 26%

AySA solicitó ayer en una audiencia pública un aumento de tarifas de 26%. La compañía quiere que el 1º de mayo sea la fecha efectiva. AySA, propiedad en un 90% del Gobierno, necesita aumentar las tarifas residenciales e industriales para mitigar el impacto financiero de la absorción de ocho municipios distritos en su área de cesión.

Tipo de cambio

El dólar minorista mostró un aumento de nueve centavos a ARS 20,61 vendedor, en un marco en el que el BCRA no intervino en el mercado cambiario y ante un fortalecimiento de la divisa a nivel mundial. El tipo de cambio mayorista se movió en línea con el minorista, subiendo también nueve centavos a ARS 20,37 para la punta vendedora.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 290 M y finalizaron en USD 61.945 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.