



## **GLOBAL: Mercados reaccionan a la baja tras el anuncio de China de nuevas tarifas a productos de EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, al aumentar los temores en torno al comercio mundial luego que China anunciara nuevos aranceles tras la nueva imposición de tarifas por parte de Trump.

Ayer el gobierno norteamericano anunció la lista de mercaderías chinas a las que buscarán imponer tarifas de alrededor de 25%. Los productos están relacionados con la robótica, la tecnología de la información, la tecnología de la comunicación y la industria aeroespacial.

El secretario de comercio de EE.UU. anunció que las tarifas a China representan el 0,3% del PIB. El índice VIX subía hoy a 24,2 puntos.

Esta mañana, China respondió comunicando una lista de 106 nuevos productos norteamericanos, incluidos automóviles, whisky, soja, industrial aeroespacial y defensa, por un valor estimado de USD 50 Bn, a los que le impondrá una tarifa de 25%. Las medidas de ambos países no poseen fecha inmediata de implementación.

Hoy la firma ADP publicó que en marzo se crearon 241.000 nuevos puestos de trabajo, superando las estimaciones del mercado. Por otro lado, se espera una leve caída del índice composite ISM no manufacturero de marzo, mientras que los pedidos de fábricas de febrero aumentarían tras la contracción del mes anterior.

Las principales bolsas europeas caen, tras el anuncio de China de tarifas a nuevos productos estadounidenses.

En la Eurozona, la tasa de desempleo de febrero se redujo levemente en línea con lo esperado. La estimación de la inflación de marzo mostró una aceleración a 1,4% anual, tal como esperaba el consenso de mercado.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy dispares, ante los crecientes temores en torno al comercio internacional luego del anuncio de China respecto a nuevos aranceles a productos norteamericanos.

Los índices composite y servicios PMI Nikkei (Japón) y Caixin (China) registraron caídas en marzo respecto al dato anterior.

Esta mañana, el dólar caía levemente -0,08%. Trump detalló los 1.300 productos chinos alcanzados por los nuevos aranceles, luego que el país asiático hiciera lo propio. Los mercados se mantienen atentos al desarrollo de estas disputas comerciales.

El euro subía levemente +0,07% luego que se registrara un aumento en la inflación en la eurozona, lo que lleva a los inversores a centrar su atención en la política del BCE.

El yen registraba un rebote de +0,44% tras las bajas de ayer. Luego de los anuncios de China y EE.UU., los operadores buscan posicionarse en activos de cobertura, esperando novedades en torno a las discusiones bilaterales.

El petróleo WTI caía -1,84%, mientras se espera que continúen en aumento los inventarios de crudo en EE.UU. Sin embargo, Rusia mantuvo su compromiso con la OPEP de recortar la producción global, limitando las pérdidas.

El oro subía +0,68% como consecuencia de la pérdida del apetito por el riesgo de los mercados, luego que EE.UU. y China detallaran los productos alcanzados por los nuevos aranceles.

La soja caía -4,1%, debido a que China anunció que gravaría las importaciones de granos de EE.UU. con 25% de impuestos. Esto llevaría a una reducción en los embarques a Asia y generaría un aumento en la oferta global.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente. Los temores a una guerra comercial llevan a los operadores a demandar activos seguros. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,7507%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban, en línea con los Treasuries. Se teme que las disputas globales provoquen una recesión en la Región, empujando a la baja a los cupones de los bonos.

GAMESTOP (GME): Loop Capital Markets rebajó la calificación de la compañía a "hold" desde "buy", argumentando la falta de drivers positivos. Loop también recortó el precio objetivo por acción a USD 14 desde USD 26.

ARGENTINA

## **RENTA FIJA: El Gobierno busca obtener este mes el 60% de las necesidades financieras**

El Gobierno busca obtener este mes el 60% de las necesidades financieras que requiere para completar el Programa de Emisión de Deuda del 2018, con la intención de repetir la colocación de la semana pasada con el HSBC por USD 1.000 M a una tasa Libor más un margen de 250 bps a 18 meses. La idea del Ministerio de Finanzas es intentar colocar hasta USD 4.000 M más con operaciones similares a la realizada con la entidad privada. De esta manera, sólo necesitaría unos USD 5.000 M más para casi completar las necesidades de financiamiento para este año. Para eso, el Gobierno publicó en el Boletín Oficial la autorización para que Finanzas amplíe la emisión de BIRAD 2025 (AA25) con cupón de 5,75%, por un monto nominal de hasta USD 5.000 M.

La Provincia de Buenos Aires busca recaudar entre ARS 10.000 M (USD 500 M) y ARS 22.000 M (USD 1.100 M) a través de una venta de bonos en el mercado de deuda local. El lanzamiento está previsto para el día de mañana. Los títulos tendrían un vencimiento de 7 años y con una tasa de cupón variable pagadera en forma trimestral. Banco Galicia, HSBC, Citi, Itaú y Banco Provincia serían los organizadores de la operación. La calificación de los bonos sería de "B+" por parte de la agencia S&P.

Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) firmó un acuerdo con la provincia de Neuquén para construir un gasoducto a través en Vaca Muerta, según un informe de la compañía. Dicha construcción, que tendrá una inversión de USD 250 M, comenzará este año y finalizará en 2019. El conducto de 92 Km tendrá una capacidad para transportar 37 metros cúbicos por día.

Los soberanos en dólares cerraron el martes con ligeras ganancias en el exterior (mercado OTC), a pesar que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se incrementó al nivel de 2,77%. Hoy la misma se reduce a 2,75%.

Por su parte, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA se mostraron con caídas el martes, a pesar que el dólar mayorista terminó subiendo tres centavos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó 1,9% a 417 puntos básicos.

## **RENTA VARIABLE: Impulsado por el sector del gas, el índice Merval comenzó abril con un alza de 0,7%**

Con la nueva composición de la cartera teórica, y en el comienzo del segundo trimestre del año, el índice Merval mostró una suba de 0,7% para ubicarse en los 31.341,06 puntos, gracias a la suba de las acciones vinculadas al sector de gas (a pesar de su menor ponderación).

El volumen operado en acciones en la BCBA continúa siendo bajo, debido a la cautela de los inversores sobre el contexto global. Ayer el monto negociado alcanzó los ARS 526,3 M. En Cedears se operaron el martes ARS 6,6 M.

La acción que mejor performance mostró en la jornada de ayer fue el de Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), que subió 5,3% después que anunciara el pago de un dividendo en efectivo.

Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) abonará el próximo 11 de abril, un dividendo en efectivo por la suma de ARS 3,064 por acción, el cual representa un 306,39785% del valor nominal de cada acción ordinaria. Dicha distribución corresponde al resultado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y la desafectación parcial de la Reserva Facultativa. El dividendo será abonado en dólares estadounidenses, siendo el valor de conversión a dicha moneda el tipo de cambio de la Comunicación "A" 3500 (mayorista) del BCRA correspondiente al día hábil anterior al pago (hoy en ARS 20,165).

Siguieron la tendencia: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA), Tenaris (TS), Grupo Supervielle (SUPV) y Banco Francés (FRAN), entre otras.

Sin embargo, se mostraron a la baja: Cablevisión (CVH), Central Puerto (CEPU), Telecom Argentina (TECO2), Agrometal (AGRO) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La recaudación en marzo creció 12,5% YoY (AFIP)**

La recaudación alcanzó en marzo los ARS 238.836 M, representando un aumento de 12,5% YoY, en comparación a los ARS 212.295 M registrados hace doce meses, en los que prácticamente ARS 28.000 M fueron generados por ingresos extraordinarios provenientes del blanqueo de capitales, según informó la AFIP. Si no se toma en cuenta ese ingreso de dinero extra generado por el sinceramiento fiscal y el pago a cuanta de moratoria de marzo, la recaudación tributaria de marzo registró un aumento de 36,9%.

### **Cae la producción de petróleo en enero (IAE)**

Según el IAE, la producción de petróleo cayó en enero 3,5% interanual, mientras que en el acumulado de doce meses la baja alcanza el 6,2%. Por cuenca, la producción de crudo en la cuenca Austral cayó en enero 11,9%, mientras la Noroeste experimentó una reducción de 10,5%. La cuenca del Golfo San Jorge y la cuenca Neuquina (que son las de mayor producción del país) tuvieron una caída de 7,4 y 4,2% respectivamente, mientras la cuenca Cuyana sufrió una baja productiva de 5,2% en el acumulado del año móvil (febrero 2017-enero 2018).

### **El Gobierno redujo la coparticipación de CABA del 3,75% al 3,5%**

El Gobierno redujo del 3,75% al 3,50% la coparticipación de la Ciudad de Buenos Aires, como parte del acuerdo alcanzado en el marco del Consenso Fiscal. Así lo establece el Decreto 257/2018, publicado en el Boletín Oficial, el jefe de Gabinete Marcos Peña y el ministro de Hacienda Nicolas Dujovne. La jurisdicción que encabeza Horacio Rodríguez Larreta había visto incrementada su coparticipación luego del traspaso de la Policía Federal de parte de la Nación, a comienzos de 2016. Hasta ese momento recibía el 1,40% de los recursos, pero tras la fusión de la Metropolitana y la Federal en la Policía de la Ciudad, pasó a percibir el 3,75%.

### **El Patentamiento alcanzó cifras récords en el mes de marzo**

En el mes de marzo, el patentamiento de vehículos 0Km marcó un nuevo récord al alcanzar las 83.954 unidades, mostrando un crecimiento de 7,2% interanual, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En relación al mes de febrero, el aumento llega a 20,6%. De esta forma, el acumulado de los tres primeros meses del año asciende a 274.115, que representa un crecimiento de 17,9% comparado con el 1ºT17 en el que se había registrado 232.425 vehículos. Estas cifras determinaron que no sólo fue el mejor marzo de la historia del sector sino que tal como venía ocurriendo en enero y febrero, se estableció el mejor trimestre de la actividad.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer prácticamente estable a ARS 20,45 vendedor, si la necesidad del BCRA de intervenir en la plaza cambiaria, luego que en marzo vendiera más de USD 2.000 M para sostener el precio de la divisa. En tanto, el tipo de cambio mayorista avanzó tres centavos a ARS 20,20 para la punta vendedora.

Indicadores monetarios

Las reservas internacionales disminuyeron a USD 61.525 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.