



## **GLOBAL: Mercados suben, impulsados por una nueva tanda de resultados corporativos**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza mientras la publicación de resultados corporativos gana la atención de los inversores.

Las construcciones iniciales y los permisos de construcción de marzo fueron mayores a lo esperado. Por otro lado, la producción industrial de marzo arrojaría una ralentización.

Esta mañana, Johnson & Johnson (JNJ) presentó ganancias y ventas que superaron las estimaciones del mercado, y elevó su pronóstico de ventas para el 2ºT18. La acción subió 0,7% en el pre-market. Goldman Sachs (GS) publicó utilidades e ingresos que superaron ampliamente lo esperado. Sus acciones subían 0,8% en el pre-market.

Netflix (NFLX) subía más de 7% en el pre-market tras un buen reporte trimestral, anunciando una mayor cantidad de nuevos suscriptores a la esperada.

Progressive Corp (PGR), Comerica (CMA), Omnicom (OMC) y Northern Trust (NTRS) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado. CSX (CSX), United Continental Holdings (UAL), Intuitive Surgical (ISRG) e IBM (IBM), entre otras reportarán sus resultados trimestrales al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas suben mientras los inversores monitorean la publicación de nuevos balances trimestrales.

El desempleo del Reino Unido no registró cambios en febrero respecto al mes anterior. En Alemania cayeron fuerte los resultados de las encuestas ZEW de abril de situación actual y expectativas.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy dispares, a pesar de positivos datos macro publicados en China.

En China el PIB del 1ºT18 creció en línea con lo esperado y al dato anterior. Las ventas minoristas de marzo mostraron un avance mayor al proyectado. En Japón, la producción industrial de febrero arrojó un dato mejor a la estimación preliminar. Se espera una recuperación del superávit comercial en marzo, gracias a una aceleración en el crecimiento de las exportaciones.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable mientras los mercados vuelven a focalizar su atención en las posibles disputas comerciales globales, descontando que no habría conflicto armado en Siria. El euro caía levemente -0,07%, a pesar de los decepcionantes datos económicos en Alemania. Persiste la demanda de cobertura global por los riesgos comerciales.

La libra esterlina registraba una toma de ganancias de -0,13%, luego que la cotización alcanzara su máximo valor desde el referéndum del Brexit en junio 2016.

El petróleo WTI subía +0,11%. Si bien aminoran, todavía persisten los temores a interrupciones en el suministro global, ante la inestabilidad en Medio Oriente y las nuevas sanciones de EE.UU. contra Rusia e Irán.

El oro caía -0,44% mientras se reducen los temores geopolíticos en Siria. Sin embargo, la debilidad del dólar y las tensiones comerciales le dan soporte al precio.

El trigo mostraba un rebote técnico de +0,68%, tras las sucesivas bajas previas. Dicho repunte se ve limitado porque continúan mejorando las expectativas de cosechas ante un pronóstico climático más benevolente.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, al recuperarse el apetito por el riesgo. Los inversores se mantienen atentos a los comentarios de funcionarios de la Fed y nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8386%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. Persisten las expectativas de incremento de tasas de referencia del BoE, sosteniendo las subas de los bonos del Reino Unido.

MCDONALDS (MCD): Stephens rebajó la calificación de la acción a "equalweight" desde "overweight" argumentando que los recientes incrementos de las ventas en tiendas comprobables se debieron a varias iniciativas exitosas y que no espera que se repita el mismo desempeño.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Hoy vencen Lebac por ARS 586,6 Bn. Se espera leve recorte en las tasas.**

El BCRA deberá enfrentar hoy vencimientos de Lebac por ARS 586,6 Bn, importe que representa un 46,2% del total del stock de Letras (ARS 1.268,9 Bn) y un 57,4% de la base monetaria (ARS 1.022,3 Bn). Se estima una ligera reducción en el plazo más corto, convalidando los rendimientos del mercado secundario. De modo tal, que la tasa a 28 días podría ubicarse en 26,25%. La clave estará en el rumbo que tomarán los pesos excedentes que no se renueven, más allá de las atractivas tasas. Esta licitación se realizará en un contexto en el que las Letras (de ahora en más) serán alcanzadas por el Impuesto a la Renta Financiera de no residentes en el país. También, se eliminarán los plazos a 7 y 9 meses y se agrega una letra a 4 meses. Con lo cual, el plazo más largo será a 5 meses.

Telecom Argentina prepara la emisión de un bono por USD 1.000 M, según Bloomberg. HSBC, Citi, Santander serían los organizadores internacionales.

Camuzzi Gas Pampeana también está preparando una venta de bonos por USD 300 M. La compañía aún no ha anunciado públicamente si las ONs regirán bajo ley de Nueva York o Argentina. Dichos títulos serán co-emitidos con Camuzzi Gas del Sur. Ninguno de los emisores tiene ONs que actualmente coticen en los mercados.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el lunes con pérdidas, ante una suba en el retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU.

En la BCBA, los bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron ayer con precios dispares, frente a un tipo de cambio mayorista que se mantuvo estable.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,8% en el inicio de la semana y se ubicó en los 401 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Con un bajo volumen, el Merval comenzó la semana con una caída de 1,7%**

En una nueva jornada de muy bajo volumen de negocios, por la cautela de los inversores sobre el contexto global y local, el índice Merval se apartó de la tendencia externa y cerró con una baja de 1,7% para ubicarse en los 31.063,25 puntos, presionando sobre todo por las empresas del sector energético.

El panorama político en Brasil, más el conflicto en Siria, la licitación de Lebac y el informe de política monetaria del BCRA del mes de abril, fueron los principales drivers que arrastraron a la baja al principal índice de acciones.

En este sentido, el volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 431 M, muy por debajo del promedio de los últimos tres meses. En Cedears se negociaron ARS 6,1 M.

Las principales bajas se observaron en las acciones de: Agrometal (AGRO), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Petrobras (APBR), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Mirgor (MIRG) y Phoenix Global Resources (PGR), entre las más importantes.

Sólo se mostraron al alza: Aluar (ALUA), Tenaris (TS), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Grupo Financiero Valores (VALO).

Telefónica De Argentina (TEF) se unió a Bank of America y Morgan Stanley para organizar una Oferta Pública Inicial (OPI) de acciones tanto en Nueva York como en Buenos Aires, de acuerdo a fuentes allegadas al tema, que dicen que TEF buscará vender acciones por un monto de entre USD 500 M y USD 1.000 M. Se estima que la venta probablemente ocurrirá en la segunda mitad de este año. Los fondos recaudados serán utilizados para ayudar a la empresa controlante a pagar deudas.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La inflación deberá ceder mucho a partir de mayo o se incrementarán las tasas**

El presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, comentó que consideran que la inflación del 1ºT18 es transitoria y que debería de registrarse una pronunciada desaceleración a partir de mayo para cumplir con la meta oficial de 15%. En caso que este escenario no ocurra, comenzarían a elevarse las tasas de interés.

### **La actividad industrial registró en febrero un crecimiento de 8,5% YoY (UIA)**

Según la UIA, en febrero la actividad industrial mostró un crecimiento de 8,5% en forma interanual, que se compara con la caída de 9,6% del mismo mes del año pasado. Para lo que resta del año, la UIA espera que la producción industrial muestre en promedio un primer trimestre muy positivo, con un segundo y tercer trimestre de crecimiento a menor ritmo.

### **Tipo de cambio**

Sin la intervención del BCRA en el inicio de esta semana, el dólar minorista cerró ayer sin cambios respecto al viernes y cerró en ARS 20,51 para la punta vendedora, en un marco en el que los inversores están atentos a la licitación de Lebac y ante el paro para hoy y mañana. El tipo de cambio mayorista también cerró sin cambios a ARS 20,22 vendedor.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron este lunes USD 274 M y terminaron ubicándose en USD 61.374 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.