



## **GLOBAL: Bolsas globales caen mientras el retorno de los Treasuries a 10 años sube a casi 3%**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, mientras el retorno del Treasury a 10 años subía a valores cercanos a 3% y los inversores aguardan la publicación de nuevos balances trimestrales.

Hoy se espera una fuerte caída del índice de actividad de la Fed Chicago de marzo. Las ventas de viviendas usadas de marzo no mostrarían cambios considerables. El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses.

Esta mañana, Hasbro (HAS) presentó ganancias y ventas que se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado, citando el impacto negativo de la liquidación de Toy R Us. La acción caía más de 8% en el pre-market.

Halliburton (HAL) reportó utilidades e ingresos en línea con lo esperado. La compañía informó que abonó un cargo de amortización de USD 312 M por todas sus inversiones en Venezuela, añadiendo que aún mantiene su presencia allí y gestiona su exposición a futuro. La acción caía 1% en el pre-market.

Kimberly-Clark (KMB) y FirstEnergy (FE) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado, mientras que Alphabet (GOOGL), Ameriprise (AMP) y Whirlpool (WHR) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen levemente, con los inversores atentos a los Treasury yields, mientras reaccionan a una nueva tanda de resultados corporativos.

Los datos preliminares de abril de los índices PMI Markit arrojaron resultados mixtos: el composite de Francia registró una leve mejora, mientras que el manufacturero de la Eurozona y Alemania mostraron ligeras caídas. Por su parte, los índices composite de la Eurozona y Alemania se mantuvieron estables.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron hoy en terreno negativo, con la atención puesta en la tasa de rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU.

El dato preliminar del índice PMI Nikkei manufacturero de Japón de abril registró un leve incremento. Hoy se conocerá la inflación de precios al productor de servicios de marzo, que mostraría una leve desaceleración.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,44%, ubicándose en máximos de dos semanas. La fuerte suba de los rendimientos de los Treasuries le da soporte a la moneda estadounidense.

El euro caía -0,49%, como contrapartida de la suba del dólar. La creciente emisión de deuda estadounidense y la reducción de los riesgos comerciales entre EE.UU. y China debilitan a la demanda de activos seguros.

El yen cotizaba en baja (-0,5%), cayendo a niveles mínimos en dos meses contra el dólar. Al igual que el euro, la menor incertidumbre global impulsa a la demanda de los inversores por activos de riesgo, arbitrándolos contra los de cobertura.

El petróleo WTI caía -0,47%, presionado por un dólar más fuerte. Sin embargo, subyacen los recortes de la OPEP y la fuerte demanda global de crudo, que le dan soporte a la cotización en valores máximos desde 2014.

El oro cotizaba en baja (-0,6%), ante el fuerte incremento de los rendimientos de los Treasuries, que le dan soporte al dólar. Además, se reducen las tensiones globales, reduciendo la demanda de activos de cobertura.

El trigo registraba un rebote técnico de +0,37%, tras la fuerte caída de la jornada previa. Si bien las lluvias en EE.UU. trajeron alivio, persisten los temores a una pérdida de la cosecha, dándole soporte a la cotización

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, al tiempo que las expectativas inflacionarias llevan a rendimientos a 10 años cerca del 3% (su mayor nivel en 4 años). Además, se consolidan las probabilidades de suba de la tasa de referencia de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9780%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos se mostraban en línea con los Treasuries de EE.UU. El spread contra los bonos alemanes alcanzó valores máximos en 29 años.

MACERICH (MAC): BMO Capital aumentó la calificación de la compañía de inversión inmobiliaria a "outperform" desde "market perform", argumentando buenos fundamentals.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno licitará el miércoles Boncer 2025 y Letes en dólares a 217 y 364 días**

El miércoles el Gobierno emitirá un bono del Tesoro en pesos ligado a la inflación (BONCER), con vencimiento el 27 de abril de 2025 (7 años), a una tasa spread de 4%. El monto de emisión dependerá de las ofertas ingresadas. La amortización será al vencimiento (bullet). Asimismo, se reabrirá la Letra del Tesoro en dólares (Letes) a 217 días (vencimiento 30/11/2018) a descuento, y se emitirá otra Lete en dólares a 364 días de plazo (vencimiento el 26/04/2019) también a descuento. Aún no se conoce el monto y la tasa que tendrán estos títulos, ya que dichos datos dependerán de las ofertas ingresadas. El ingreso de propuestas comenzará el martes 24 y finalizará el miércoles a las 15 horas.

Transportadora de Gas del Sur esta semana descubrirá si el reciente fracaso de Banco Ciudad en la captación de capital en el mercado externo, estuvo solo relacionado con el emisor o un síntoma de un problema mucho más grave. La empresa tiene la difícil tarea de romper el estancamiento, ya que los emisores locales no han producido ni una sola venta internacional de bonos desde fines del pasado mes de enero.

IMPISA presentó el viernes un nuevo Programa Global de emisión de Deuda por USD 200 M. En este sentido, la compañía está preparando el lanzamiento de cuatro ONs para ser suscriptas por tenedores de bonos en cesación de pagos. IMPISA ofrecerá a los acreedores bonos denominados en pesos y dólares con vencimientos a 7 y 13 años.

El martes el BCRA, en su reunión quincenal de política monetaria, dará a conocer cómo quedará la tasa de referencia que hoy se encuentra en 27,25%. Se espera se mantenga en los mismos niveles.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron la semana en baja, después que la tasa de los UST10Y se incrementara a 2,96%. Hoy la misma se ubica cerca del nivel de 3%. En la BCBA, los principales bonos en dólares cerraron con bajas, frente a una merma en el precio del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana apenas 2 unidades a 400 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval perdió 1,4% en la semana y registró su segunda caída semanal consecutiva**

Por segunda semana consecutiva el principal índice accionario vuelve a caer, en un contexto local en el que se postergó la aprobación de la Ley de Mercado de Capitales y los inversores estuvieron atentos a la discusión sobre las tarifas de servicios públicos. Pero además, las miradas se enfocaron en los conflictos geopolíticos de EE.UU. y a la suba de la tasa de los Treasuries a 10 años.

Los inversores estarán atentos esta semana a una posible aprobación de la nueva Ley de Mercado de Capitales. Además, comenzará la temporada de resultados del 1ºT18 de empresas que cotizan en la BCBA. Se espera para este miércoles los balances de Ternium Argentina (TXAR) y para el jueves los de Tenaris (TS).

El Merval en las últimas cinco ruedas perdió un 1,4% para ubicarse en los 31.161,70 puntos. El monto operado en acciones la semana pasada alcanzó los ARS 2.922,1 M, marcando un promedio diario de ARS 584,4 M.

Las acciones más afectadas en la semana fueron las de: Transener (TRAN) -6,2%, Distribuidora de Gas Cuyana (DGPU2) -6,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -6%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,6%, Cablevisión Holding (CVH) -4,5%, Metrogas (METR) -3,7% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -3,5%, entre las más importantes.

Sin embargo subieron en las últimas cinco ruedas: Aluar (ALUA) +6,9%, Petrobras (APBR) +4%, Tenaris (TS) +3,2%, Phoenix Global Resources (PGR) +1,5%, Grupo Financiero Valores (VALO) +1,2% e YPF (YPFD) +1,2%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Semana cargada de indicadores macroeconómicos relevantes**

Esta semana se conocerán importantes indicadores económicos locales. El miércoles se sabrá el dato de actividad económica correspondiente a febrero, para el cual se estima un aumento de 4,3% YoY, cuando el mes anterior había tenido un crecimiento de 4,1%. También se dará a conocer la encuesta de ocupación hotelera de febrero, y además el dato de la balanza comercial del mes de marzo, para el cual se espera un déficit de -USD 1.108 M frente a los -USD 903 M del mes anterior. El 25/4 se dará a conocer el dato de marzo de la autogeneración y cogeneración de energía eléctrica, además de la variación mensual de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) y de la Canasta Básica Total (CBT) de marzo. El 26/4 la UTDT publicará el índice de confianza del consumidor. Y por último, el 27/4 el INDEC publicará el dato de industria (EMI) de marzo, los indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción del mismo mes, y el índice de salarios de febrero.

### **Crece en marzo 3,6% YoY la producción de PyMES industriales**

La producción de las PyMES industriales creció en marzo 3,6% YoY, mostrando su noveno mes consecutivo de alza, según informó la CAME. El progreso interanual alcanzó este mes al 48,7% de las industrias, cuando en febrero creció el 42%. En las cifras generales, la medición de la CAME arrojó un incremento de 2,9% para el 1ºT18.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista en la semana bajó sólo tres centavos y se ubicó en los ARS 20,48 para la punta vendedora, en un marco en el que el BCRA no volvió a intervenir en el mercado cambiario. El tipo de cambio mayorista también cayó tres centavos la semana anterior, para cerrar en ARS 20,19 vendedor.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el viernes USD 827 M y finalizaron en USD 61.629 M, después que se abonaron los servicios financieros del BIRAD 2019, 2021, 2026 y 2046 por USD 589,2 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.