



## **GLOBAL: Fecha programada del Brexit podría postergarse. Mercados aguardan el dato de inflación de EE.UU.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban con ligeras bajas, mientras los inversores aguardan el dato de inflación.

Ayer por la tarde, el presidente de la Fed, Jerome Powell, comentó en el Economic Club de Washington que estaba preocupado por la cantidad creciente de deuda del país. Powell también dijo que la hoja de balance de la Fed se reducirá sustancialmente de su nivel actual, aunque será más grande de lo que era antes de la crisis de 2008. Powell reiteró que la Reserva Federal estaba preparada para esperar antes de volver a subir las tasas.

La inflación de diciembre sería de 1,9% YoY, mostrando una desaceleración respecto al mes anterior (2,2% anual).

Las principales bolsas de Europa subían, con la atención puesta sobre los eventos políticos en la Región, nueva data macro y los comentarios de la Fed.

The Evening Standard informó que los ministros del Gabinete del Reino Unido comentaron que el Brexit podría postergarse más allá del 29 de marzo. Este retraso se da porque el Parlamento, además de aprobar el acuerdo de salida logrado, debe aprobar una Ley de Comercio, de Agricultura, Pesca, Atención Sanitaria, Servicios Financieros y de Inmigración. Estas seis leyes deberían ser aprobadas antes que se dé la salida del Reino Unido de la UE.

Según la BBC, el acuerdo de salida que se tratará el martes 15 sería rechazado en el Parlamento por un margen de 228 votos, anticipando así una salida abrupta de parte de Gran Bretaña.

El déficit de la balanza comercial del Reino Unido se mantuvo estable en noviembre, con una leve tendencia a la baja. La producción industrial se contrajo más de lo esperado. El PIB mostró una leve aceleración en noviembre respecto al mes anterior.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo, siguiendo las ganancias registradas ayer en EE.UU.

El saldo de la balanza comercial de Japón registró una profundización del déficit en noviembre, pero menor al esperado.

El dólar (índice DXY) caía -0,18%, presionado por las crecientes expectativas dovish de la Fed, anticipando que no habría subas en la tasa de referencia para este año.

El euro cotizaba en alza (+0,23%), por lo que cerraría la semana con su mayor suba en 4 meses ante la debilidad del dólar. Sin embargo, el BCE sostendría su programa monetario laxo que mantendría bajo presión a la divisa común.

La libra esterlina subía +0,60% ante la posibilidad que la fecha estipulada para el Brexit podría postergarse.

El petróleo WTI subía +0,80%, impulsado por las menores tensiones comerciales (que alientan las expectativas de crecimiento económico) y los recortes de producción liderados por la OPEP. Cerraría la semana con ganancias.

El oro subía +0,50% ante la debilidad del dólar y las decrecientes perspectivas de mayores aumentos en la tasa de referencia de la Fed durante este año. Sin embargo, la recuperación del apetito por el riesgo limita las subas.

La soja subía +0,40%, a pesar que continúan las conversaciones comerciales con EE.UU., China no aumenta los pedidos de compras de granos, lo que mantiene a la cotización bajo presión por temores a una sobreoferta global.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban bajas luego de los comentarios de Powell. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,7090%.

Los retornos de Europa se mostraban dispares. En el Reino Unido se recupera el apetito por el riesgo ante una posible postergación de la fecha estipulada para el Brexit.

ACTIVISION BLIZZARD (ATVI): Sus acciones caían 7,1% en el pre-market luego que la compañía de videojuegos anunció que estaba transfiriendo los derechos de publicación de su franquicia Destiny a Bungie. Por lo tanto, Activision no incluirá ingresos ni resultados operativos de la franquicia en 2019.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El BCRA convalidó un nuevo recorte en la tasa de Leliq a 58,459%**

En un contexto en el que el dólar operó en mínimos de más de un mes, y el BCRA compró USD 20 M para no dejar caer el dólar, la principal entidad monetaria licitó Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por ARS 151.332 M (vencían ARS 151.371 M), convalidando una tasa de corte de 58,459% (por debajo de la pactada el día previo en 58,782%).

Los bonos soberanos argentinos nominados en dólares que operan en el exterior, el jueves volvieron a subir tras un comienzo negativo, en un marco de mayor apetito por el riesgo de inversores globales ante un clima externo menos negativo hacia emergentes.

En este sentido, el rendimiento de los bonos de referencia a 10 años (el A2E8) se redujo ayer 6 puntos básicos a 9,668%, ubicándose el mismo por debajo del promedio de los últimos tres meses de 9,942%.

Esto habilitó a que el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerrara en 706 puntos básicos (-0,3% respecto al día anterior), alejándose del punto más alto registrado en diciembre de 2018 de 840 bps.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA operaron ayer con ganancias, a pesar de la caída del tipo de cambio mayorista.

La Provincia de Buenos Aires, bajo el marco del Programa de Emisión de Letras del Tesoro para el Ejercicio 2019 correspondiente al primer tramo, colocó este tipo de activos por un total de ARS 4.316,23 M. Las propuestas alcanzaron un VN de ARS 6.065,46 M. En Letras a 43 días a descuento se adjudicó un VN de ARS 1.574,6 M a una tasa de corte de 42,0031%, en Letras a 78 días a descuento se adjudicó un VN ARS 2.462,3 M a una tasa de corte de 43,5003%, en Letras a 110 días a descuento se adjudicó un VN ARS 70,2 M a una tasa de corte de 43% y en Letras a 263 días a descuento se adjudicó un VN ARS 209,2 M a una tasa de corte de 43,98%.

### **RENTA VARIABLE: El Merval continúa el sendero alcista y superó los 34.000 puntos**

Tras un inicio con tendencia negativa, el mercado local de acciones cerró ayer con una suba de 1,2%, impulsado principalmente por acciones del sector financiero.

Así es como el índice Merval cerró en los 34.167,45 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA fue menor respecto al miércoles, aunque se sostuvo por encima del promedio diario de la última semana. Se operaron ayer ARS 889,3 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 35,4 M.

Entre las acciones que más subieron estuvieron: Grupo Supervielle (SUPV), Banco Macro (BMA), Transener (TRAN) y Central Puerto (CEPU), entre otras.

Mientras que cayeron: Pampa Energía (PAMP), Grupo Financiero Valores (VALO), Mirgor (MIRG) y Petrobras (APBR), entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Capacidad instalada industrial cayó en noviembre a 63,3%**

La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó en noviembre a 63,3%, es decir, 5,9% menos al nivel registrado en el mismo mes de 2017 (69,2%) y registrando el menor nivel para ese mes desde 2002. Este descenso estuvo en línea con el retroceso del 13% que registró la actividad industrial entre esos 12 meses. Los sectores con menor uso de su potencial fueron: la industria textil (43,9%), el sector automotriz (44,4%), la industria metalmecánica sin contar el bloque automotor (44,5%) y productos de caucho y plástico (51,6%).

### **Exportaciones crecieron 14,5% YoY en noviembre**

Según la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, las exportaciones crecieron 14,5% YoY, superando los USD 5.300 M durante este período. Además, en el acumulado de los primeros 11 meses de 2018 aumentaron 4,5%, lo que las llevó a totalizar USD 56.000 M. La mayor competitividad cambiaría de los últimos meses, sumada a otros factores como la mejora de la infraestructura de transporte y logística, impactaron en este comportamiento

### **Transporte de carga ferroviario tuvo su mejor año en un lustro**

Según indicaron desde el ministerio de Transporte, el transporte de carga ferroviario alcanzó en 2018 la cifra récord de 4.494.242 millones de toneladas trasladadas, logrando su mejor desempeño en cinco años. En diciembre pasado la compañía estatal Trenes Argentino registró el transporte de 358.724 toneladas, alcanzando el mejor diciembre de los últimos siete años. Para 2019 proyectan transportar 6 millones de toneladas.

### **AES Argentina Generación realizará aporte irrevocable a Vientos Neuquinos I**

AES Argentina Generación realizará un aporte irrevocable de capital a favor de su Subsidiaria Restringida "Vientos Neuquinos I", en razón que esta última se comprometió a afrontar desembolsos, inversiones y gastos en términos del Proyecto "P.E. Vientos Neuquinos I", cuyo desarrollo resulta de manifiesto interés y beneficio para AES. El aporte sería de USD 20 M, equivalentes a ARS 752 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró ayer en ARS 38,18 vendedor, 31 centavos por debajo del cierre del miércoles, marcando el mínimo valor desde comienzos de diciembre. Por su parte, el tipo de cambio mayorista perdió 29 centavos y cerró en ARS 37,08 para la punta vendedora. De esta manera, la divisa perforó el piso de la banda de flotación cambiaria ubicado en los ARS 37,355, habilitando al BCRA a comprar dólares para que su precio no siga cayendo. En este caso salió a adquirir USD 20 M en una subasta, algo que no realizaba desde junio de 2017. Pero la elevada oferta de divisas por parte de exportadores, y una acotada demanda estacional de inversores privados, hizo que la tendencia bajista se profundizara.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron el jueves USD 96 M y finalizaron en los USD 66.041 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.