



## **GLOBAL: Mercados en alza en la última rueda de la semana, a pesar de la incertidumbre comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, a pesar de los temores en torno a las negociaciones comerciales con China, ya que los inversores se enfocan en nuevos balances trimestrales.

El secretario de Comercio, Wilbur Ross, dijo que las negociaciones comerciales con China estaban lejos de completarse, añadiendo que desean hacer un acuerdo, pero tiene que ser uno que funcione para ambas partes.

El Senado no aprobó ninguno de los dos proyectos de financiamiento tratados ayer, por lo que continúa el shutdown.

Los pedidos iniciales por desempleo de la semana finalizada el 19 de enero cayeron a su menor valor en 50 años.

AbbVie (ABBV), Synchrony Financial (SYF), Colgate-Palmolive (CL) y NextEra Energy (NEE) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas de Europa subían, a pesar de las preocupaciones respecto a las negociaciones entre EE.UU. y China.

El BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés. El presidente Mario Draghi comentó que disminuyen las perspectivas de crecimiento de la Región debido a factores externos como la incertidumbre geopolítica, la amenaza de proteccionismo y la volatilidad de los mercados financieros. A su vez, Draghi reafirmó la postura de mantener las tasas de interés en sus niveles actuales hasta el verano de 2019 e incluso más tiempo, si es necesario.

En Alemania, los índices de situación empresarial y expectativas IFO de enero cayeron más de lo esperado.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno positivo, a pesar de la incertidumbre que rodea a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

En Japón, la inflación de Tokio de enero fue de 0,4%, superando las estimaciones, pero manteniéndose sin cambios respecto al dato anterior.

El dólar (índice DXY) caía -0,19% tras las ganancias registradas ayer. La divisa se ve presionada por las menores probabilidades de subas de la tasa de referencia de la Fed.

El euro rebotaba (+0,27%), pero cerraría su segunda semana con pérdidas. El BCE dejó sin cambios su tasa de referencia, alegando un menor crecimiento económico en la Región por varios factores externos.

La libra esterlina cotizando estable, cerca de su mayor nivel en 11 semanas, mientras una facción política norirlandesa ofreciera un respaldo condicional al nuevo acuerdo por el Brexit que se debatirá la semana próxima.

El petróleo WTI subía +0,30% después que EE.UU. amenazara a Venezuela con aplicar mayores sanciones ante el creciente conflicto diplomático.

El oro registraba ganancias de +0,20%, al tiempo que el shutdown del Gobierno de EE.UU. incrementa los temores a una desaceleración económica global y persiste la incertidumbre en las negociaciones entre China y EE.UU.

La soja caía -0,10%, por lo que cerraría la semana con pérdidas ante la incertidumbre comercial global. Sin embargo, continúan recortándose los pronósticos de cosechas en el sur de Brasil ante la fuerte sequía.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves subas luego de las caídas observadas ayer. Los inversores se mantienen a la espera del inicio de una nueva ronda de negociaciones comerciales con China. El retorno a 10 años se ubicaba 2,7250%.

Los retornos de Europa registraban leves subas, en línea con los Treasuries de EE.UU. En el Reino Unido, los mercados aguardan cautelosos por el debate parlamentario del nuevo acuerdo del Brexit.

WESTERN DIGITAL (WDC): La compañía reportó utilidades por acción e ingresos menores a lo esperado, tras registrar una disminución de 20,7% en las ventas a USD 4,23 Bn. Sin embargo, la acción subía esta mañana en el pre-market 8,8%, luego que la empresa diera su guidance para el año actual.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El lunes el Gobierno licitará Lecaps a 89 y 547 días**

Hacienda licitará la próxima semana Letras del Tesoro capitalizable en pesos a 89 y 547 días.

Se trata de la reapertura de Lecap que vence el 30 de abril de 2019 (L2PA9), capitalizable mensualmente a la tasa nominal mensual de 4%. Además, emitirá nuevas Lecaps a 547 días (vencimiento el 31 de julio de 2020) capitalizable mensualmente a la tasa nominal mensual de 2,65%.

La recepción de ofertas comenzará el lunes a las 10 horas y finalizará a las 15 horas del mismo día.

La suscripción de todos los instrumentos podrá realizarse tanto en pesos como en dólares estadounidenses. El tipo de cambio para la suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del día de hoy.

Los bonos nominados en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con ganancias de hasta 1,7% (preferentemente los de larga duration), en un contexto de mayor apetito por el riesgo argentino ante las elevadas tasas de retorno.

Tras las fuertes caídas que venían sufriendo los títulos públicos argentinos en el extranjero, este año muestra una mejor performance subiendo hasta 13%.

En este marco, el retorno del bono a 10 años de Argentina (el A2E8) disminuyó 8,2 puntos básicos ubicándose en 9,204% después de haberse reducido en forma intradiaria a 9,15%. De esta forma se acerca cada vez más al mínimo de los últimos 3 meses de 8,98%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó el jueves 1% respecto al día anterior y cerró en 663 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cerró con una ligera suba, pero no logró superar su máximo histórico**

Tras testear en forma intradiaria valores cercanos al máximo histórico de 35.460 puntos de enero de 2018, el mercado local de acciones terminó el jueves recortando las ganancias iniciales y cerró con una ligera suba.

Esto se dio en un marco en el que las bolsas internacionales terminaron en su mayoría con subas, en un clima más tranquilo para emergentes ante las expectativas de una Fed mucho menos agresiva para los próximos meses.

De esta manera, el índice S&P Merval cerró en los 34.939,05 puntos, subiendo respecto al día previo 0,3%.

En el exterior, las acciones argentinas cerraron con importantes subas.

El volumen operado en acciones en la BCBA se ubicó levemente por encima del registrado el miércoles, ubicándose en los ARS 782,5 M. En Cedears se negociaron ayer ARS 5,1 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Grupo Financiero Valores (VALO), YPF (YFPD), Central Puerto (CEPU), Mirgor (MIRG) y Tenaris (TS), entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron las acciones de: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA) y Sociedad Comercial del Plata (COME), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La Actividad Económica cayó 7,5% YoY en noviembre**

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) cayó en noviembre 7,5% YoY (según el INDEC). El dato fue peor a lo esperado por el mercado (-6,1% YoY), debido a la fuerte caída del consumo interno, la industria, la menor actividad financiera y de bancos, así como de la mayoría de los sectores productivos. En relación al mes anterior, el EMAE mostró en noviembre una merma de 2,3%. Asimismo, acumuló una baja de 2,2% en los primeros once meses de 2018.

### **Confianza del consumidor cayó 8%**

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó en enero 8% MoM y 26,7% YoY. En ese sentido, entre los componentes del ICC que incidieron en tal resultado se encuentran los siguientes subíndices: Situación personal (-10,5%) y situación macroeconómica (10,7%). La confianza del consumidor cayó 0,7% MoM en el interior del país y 17,5% MoM en Capital Federal.

### **Cosecha récord de trigo en 2018**

La Secretaría de Agroindustria, dio a conocer que Argentina logró una campaña récord de trigo por tercer año consecutivo, al alcanzar en 2018 una producción total de 19,26 millones de toneladas, valuadas en una USD 4.400 M, es decir un incremento de 4,1% YoY. En exportaciones, las 13 millones de toneladas que se prevén exportar (el resto se estima lo comprará la industria para procesar y hacer harinas) dejarán USD 3.000 M.

### **Subsidios de energía se incrementaron 50% en 2018**

La Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), dio a conocer que en 2018 los subsidios energéticos aumentaron 49,1% YoY debido a la devaluación, ya que gran parte de lo subsidiado está en dólares. En ese sentido, estos subsidios se incrementaron significativamente hasta los ARS 184.314 M, desde los ARS 123.610 M desembolsados en 2017. Es importante destacar, los subsidios a la energía representan el 65,3% del total.

### **Tipo de cambio**

El tipo de cambio mayorista perdió ayer 16 centavos y se ubicó en ARS 37,40 vendedor, a pesar de una nueva compra de dólares por parte del BCRA. La principal entidad financiera absorbió el jueves USD 50 M a un precio promedio de ARS 37,5632. En lo que va del mes ya compró USD 340 M y el Central no logra hacer subir el precio de la divisa que se sostiene por debajo del piso de la banda de flotación cambiaria fijada ayer en ARS 37,691, y en un contexto en el que la tendencia bajista se profundiza. El dólar en el mercado minorista cerró ayer en ARS 38,48 para la punta vendedora, cayendo 10 centavos respecto al día anterior.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron el jueves USD 105 M y finalizaron en USD 66.516 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.