



## **GLOBAL: Mercados aguardan los comentarios de Powell en la primera reunión de política monetaria del año**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, mientras los inversores aguardan la decisión de la Fed y los comentarios de Powell en la primera reunión de política monetaria del año.

Se prevé que la Reserva Federal mantenga sin cambios la tasa de interés de referencia, mientras que se esperan los comentarios de Powell respecto al estado de la economía y el futuro accionar de la política monetaria, previendo una postura más dovish. Además, los inversores se mantienen atentos al comienzo de la nueva ronda de negociaciones entre China y EE.UU. en Washington donde participará el viceprimer ministro de China, Liu He.

Hoy la firma ADP publicaría una importante disminución en la cantidad de empleos creados durante enero.

Alibaba (BABA), Boeing (BA), McDonald's (MCD), AT&T (T) y Royal Caribbean (RCL) informarán sus balances antes de la apertura del mercado. Facebook (FB), Microsoft (MSFT), Qualcomm (QCOM), Tesla (TSLA), PayPal (PYPL), Mondelez International (MDLZ) y Visa (V) serán las más relevantes en publicar resultados al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa se mostraban estables, con la atención puesta en el comunicado de la Fed y el comienzo de la reunión comercial entre China y EE.UU.

Theresa May volverá a renegociar con la UE ciertas enmiendas al acuerdo de salida tras la votación parlamentaria de ayer. La fecha estipulada de salida se mantiene para el 29 de marzo.

En Francia, el dato adelantado del PIB del 4ºT18 mostró una importante desaceleración, en línea con lo esperado. En Alemania, hoy se publicará el dato anticipado de inflación de enero, que mostraría una leve desaceleración. En el Reino Unido, se profundizaría el pesimismo en la confianza del consumidor en enero.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo a la espera de novedades respecto a inicio de la reunión comercial entre China y EE.UU.

En Japón, el comercio minorista creció en diciembre a un ritmo mayor al esperado. No se esperan cambios para los índices PMI composite, manufacturero y no manufacturero de China de enero.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, mientras los inversores se mantienen a la espera de la decisión de la Fed respecto al futuro de su política monetaria. No se prevé que altere su tasa de referencia.

El yen cotizaba estable ante el reinicio de las conversaciones de China con EE.UU. durante dos días en Washington.

La libra esterlina subía +0,36% tras la votación del acuerdo alternativo por el Brexit en el Parlamento, el cual resultó con aprobaciones parciales y pedidos de enmiendas desde la oposición y sectores del oficialismo.

El petróleo WTI registraba una ganancia de +0,70% luego que las sanciones aplicadas por EE.UU. contra Venezuela amenazaran con reducir la disponibilidad global de crudo.

El oro subía +0,20% registrando su mayor valor en 8 meses, al tiempo que la incertidumbre por las conversaciones comerciales con China y los inminentes comentarios dovish de la Fed alimentan la demanda de activos de cobertura.

La soja subía +0,20%, ante las expectativas de menores cosechas en Sudamérica ante las adversidades climáticas. Sin embargo, la incertidumbre por las conversaciones entre EE.UU. y China presiona a la baja a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantenían estables a la espera de la decisión de política monetaria de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,7230%.

Los retornos de Europa se mantenían estables en la apertura (con leve sesgo bajista).

APPLE (AAPL): La empresa reportó ganancias por acción ligeramente por encima de lo esperado. Los ingresos superaron las estimaciones de la compañía, aun después de su revisión a la baja realizada en diciembre. Para el 2ºT19 (año fiscal) Apple estimó ingresos de USD 55 Bn a USD 59 Bn, que se compara con los USD 58,83 Bn estimados por el consenso del mercado. Esta mañana la acción subía 5,6% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares continúan corrigiendo tras varias ruedas de alza**

Los bonos soberanos en dólares el martes se volvieron a manifestar a la baja, ante una toma de ganancias luego de las subas desde comienzos de este año.

Más allá que existan factores que juegan a favor de los emergentes y en consecuencia en Argentina, y que los títulos argentinos ofrecen retornos más interesantes respecto a otros países, la incertidumbre acerca de las elecciones presidenciales de octubre se vuelve a hacer presente.

En este sentido, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina subió 6,7 bps a 9,533%. Hoy opera apenas por debajo de 9,5%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1,6% y cerró en 696 puntos básicos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos terminaron con ganancias, impulsados por la mejora del tipo de cambio mayorista.

El BCRA colocó ayer Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 150.000 M a una tasa promedio de 55,639% anual a 7 días (el lunes había cerrado a 56,314%). La tasa máxima adjudicada fue de 55,949%. El vencimiento era de ARS 198.284 M, por lo que la principal entidad monetaria inyectó al mercado financiero ARS 48.284 M.

La baja en la tasa de interés y la inyección de más pesos al sistema, hicieron que el dólar se acercara a la banda de libre flotación.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval alcanzó nuevos máximos históricos (medido en pesos)**

Luego de testear un mínimo intradiario por debajo del cierre anterior, el mercado local de acciones revirtió la tendencia y marcó ayer un nuevo máximo histórico en pesos al subir 1,9%, impulsado en parte por las acciones del sector petrolero y bancario. Esto se dio en un marco en el que el tipo de cambio mayorista repuntó ante una mayor demanda por cobertura y liquidez.

De esta forma, el índice S&P Merval se ubicó en los 35.511,21 puntos, quebrando el máximo de enero de 2018 de 35.461 unidades. Medido en dólares, el panel líder se encuentra aún muy lejos de los máximos alcanzados hace un año atrás.

El volumen operado en acciones en la BCBA todavía sigue sin repuntar, y se sostiene por debajo del promedio diario de la semana pasada. Ayer se operaron en acciones ARS 576,9 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 59,2 M.

Las subas más importantes se observaron en las acciones de: Banco Macro (BMA), Aluar (ALUA), YPF (YPFD), Petrobras (APBR) y Central Puerto (CEPU), entre otras.

Sin embargo, sólo cayeron: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Mirgor (MIRG).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Demanda de energía se acercó a máximo histórico**

Según el Sistema Argentino de Interconexión eléctrica (SADI), por las altas temperaturas la demanda de energía que mide minuto a minuto de Cammesa se acercó a los niveles más altos del sistema nacional. En ese sentido, se requirieron 26.113 megavatios de potencia, con un termómetro en 35,6° C y 44,9° de ST. El récord máximo histórico para un día hábil fue de 26.320 MW y 543 GWh.

### **YPFB comenzará venta de fertilizantes en el mercado local**

La compañía Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) prevé este año la apertura de unidades de negocio en Brasil, Argentina, Paraguay y Perú, con el objetivo de consolidar su internacionalización. Así, la empresa estatal boliviana comenzará a comercializar de manera directa fertilizantes como la urea en el país.

### **Salario real cayó 13,2% YoY en noviembre**

La Secretaría de Seguridad Social informó que la Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (Ripte) de noviembre cayó 13,2% YoY en términos reales. Los próximos datos mostrarán que 2018 cerró con la mayor pérdida de poder adquisitivo desde 2002 y las proyecciones para este año también son negativas. De esta manera, los sindicatos descartan una recuperación del consumo en la previa de las elecciones, lo que también complicará la salida de la recesión.

### **Inversión productiva se derrumba 19,2% YoY**

Según privados, la inversión productiva cayó en diciembre 19,2% YoY debido a la volatilidad del tipo de cambio, las elevadas tasas, la falta de acceso al crédito productivo, la aceleración de la inflación, el derrumbe de la demanda interna, y hasta la incertidumbre política y la caída de la confianza en el Gobierno, los cuales se conjugaron de manera de desalentar inversiones y volver muy cautos a los agentes económicos.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista subió el martes 55 centavos y cerró en ARS 37,70 para la venta, mostrando la suba más alta del año y quedando muy cerca de la zona de no intervención establecida ARS 37,811. Esto sucedió en un marco en que el BCRA accionó desde el inicio de la rueda con la compra de USD 50 M a un precio promedio de corte de ARS 37,1322. De esta forma, ya lleva adquiridos en lo que va del mes de enero unos USD 490 M. En el mercado minorista, el tipo de cambio avanzó 45 centavos a ARS 38,60 vendedor.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron ayer USD 16 M y finalizaron en USD 66.445 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.