



## **GLOBAL: Mercados en alza en el inicio de la semana, a la espera de la nueva reunión entre China y EE.UU.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,5%), ante las expectativas de nuevos avances en las negociaciones comerciales con China, que se llevarán a cabo esta semana, mientras los temores de un nuevo shutdown permanecen vigentes.

La nueva ronda de negociaciones se llevará a cabo el 14 y 15 de febrero en Pekín, en la que participarán el viceprimer ministro chino Liu He y el secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, junto al representante de Comercio, Robert Lighthizer.

Por otro lado, el viernes 15 de febrero es la fecha límite de financiamiento parcial del Gobierno. Si el Congreso no logra un acuerdo de presupuesto que incluya los fondos para el muro fronterizo y que sea del agrado de Trump, habría un nuevo shutdown.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Hoy Loews (L) y Kemper (KMPR) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado, mientras que Brighthouse Financiera (BHF) y Vornado Realty Trust (VNO) lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,9% en el comienzo de la semana con la atención puesta en la nueva ronda de conversaciones entre China y EE.UU.

En el Reino Unido, el dato preliminar del PIB del 4ºT18 fue de 1,3% YoY, mostrando una desaceleración mayor a la esperada. Por su parte, la producción industrial de diciembre registró una contracción de 0,9%, una caída mayor a la prevista por el consenso.

Los mercados asiáticos terminaron en alza, con el índice Shanghai Composite de China ganando 1,3% tras reanudar sus operaciones luego de los feriados por Año Nuevo. En Japón, los mercados estuvieron cerrados por día festivo.

Las reservas internacionales de China aumentaron en enero más de lo esperado.

El dólar (índice DXY) subía +0,1% ante un panorama cada vez menos optimista para las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Aumentan las preocupaciones por una fuerte desaceleración económica mundial.

El euro caía -0,13%, producto de la fortaleza del dólar y que los rendimientos de la deuda de los principales gobiernos europeos alcanzaron su nivel más bajo en más de dos años.

El yen cotizaba en baja (-0,39%), mientras la moneda estadounidense se fortalece ante la mayor demanda como cobertura.

El petróleo WTI caía -1,0%, al aumentar la cantidad de plataformas de producción en EE.UU., pero la interrupción de una refinería en Illinois y las sanciones contra PDVSA limitan dichas pérdidas.

El oro registraba un retroceso de -0,60%, mientras las tensiones comerciales le dan impulso al dólar. Los mercados se focalizan en las conversaciones entre EE.UU. y China para definir posiciones en el metal de cobertura.

La soja caía -0,1%, por la creciente fortaleza del dólar. El USDA indicó que la oferta de granos en EE.UU. al 1 de diciembre fue la mayor en la historia, ante la menor demanda por las tensiones comerciales con China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban alzas, al tiempo que los inversores se esperan con el avance de futuras negociaciones comerciales. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,6460%.

Los retornos de Europa mostraban subas notorias tras los fuertes retrocesos previos, mientras continúa deteriorándose el panorama comercial mundial.

VISA (V): La compañía incrementó su oferta pública de adquisición para la firma británica de pagos Earthport a poco menos de USD 320 M, superando la oferta de MasterCard. Earthport inicialmente había respaldado la oferta de MasterCard, pero ahora está recomendando la oferta de Visa. MasterCard dijo que ahora está considerando sus opciones.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Banco Hipotecario busca emitir ONs por hasta ARS 4.000 M a 24 meses**

Banco Hipotecario busca emitir ONs Clase 1 en pesos, simples (no convertibles en acciones), a tasa variable, con vencimiento a 24 meses, por un monto de ARS 300 M (ampliable hasta ARS 4.000 M). El roadshow de los títulos comenzará y finalizará hoy, mientras que mañana 12 de febrero será la subasta. La emisión y liquidación es el 15 de febrero. Los organizadores de la operación serán Banco Hipotecario y BACS Banco de Crédito y Securitización. En tanto, los agentes colocadores serán: Banco Hipotecario y BACS Banco de Crédito y Securitización, Macro Securities y TPCG Valores.

Los bonos soberanos en dólares que operan en el exterior terminaron en la semana en baja, en un marco de incertidumbre en las relaciones comerciales entre EE.UU. y China que genera temores a que la economía mundial se desacelere.

En este contexto, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina se incrementó 25,5 bps en la semana y se ubicó en 9,248% (máximo de las últimas cinco ruedas), alejándose del mínimo semanal de 8,898%. Hoy el retorno cae 1,1 bps a 9,237%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió a 672 puntos básicos, subiendo 18 unidades en las últimas cinco jornadas.

Por su parte, los títulos públicos nominados en dólares que cotizan en la BCBA terminaron la semana en alza, animados por la suba del tipo de cambio mayorista.

Los bonos en pesos terminaron con subas de hasta 1,5% en la semana, impulsados en gran parte por un mayor apetito por activos en pesos tras el vencimiento el viernes del AF19 y la reapertura del TC20 por ARS 15.000 M.

El BCRA colocó el viernes Letras de Liquidez (Leliq) a siete días por ARS 185.000 M a una tasa promedio en baja de 46,243% anual. La tasa máxima adjudicada fue de 46,5001%.

### **RENTA VARIABLE: A pesar de dos ruedas de fuertes bajas, el S&P Merval ganó en la semana 0,2%**

Luego de dos jornadas de importantes caídas que se dieron tras registrar a mediados de semana un nuevo máximo histórico de 37.472 puntos, el mercado local de acciones mostró el viernes un rebote de 2,1% gracias a la mejora del sector energético y financiero.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró el viernes en los 36.664,24 puntos, y terminó acumulando en la semana una suba de apenas 0,2%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana los ARS 3.963,91 M, mostrando un promedio diario de ARS 792,8 M. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 241 M.

Entre las acciones que más sobresalieron al alza en la semana estuvieron: Pampa Energía (PAMP) +4,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +3,5% y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +2,7%, entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron en el mismo período: Cablevisión Holding (CVH) -4,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -4,2% e YPF (YPFD) -3,8%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Llega la misión del FMI a Argentina**

Comienza la semana con la llegada a Argentina de la misión técnica del FMI a realizar su tercera revisión del cumplimiento del programa económico del que depende un desembolso de USD 11.000 M para marzo próximo.

### **Limitan carry trade con Leliq**

Según la comunicación A6647, el BCRA determinó que la posición neta diaria de las entidades financieras en Leliq y pasivos activos no podrá superar el 65% del promedio mensual de los depósitos de sus clientes en pesos o su responsabilidad patrimonial computable (RPC) del mes anterior.

### **AFIP eleva tasas de interés que cobra a morosos**

El Ministerio de Hacienda alineó postergando el interés que cobra la AFIP a los contribuyentes morosos con los rendimientos del mercado, para que no sigan postergando el pago del impuesto. La intención de la medida, es adecuar las tasas a las condiciones económicas actuales, a fin de estimular la cancelación en término de las obligaciones y evitar que los contribuyentes morosos financien sus actividades mediante el incumplimiento de los impuestos.

### **Pesimismo en sector metalúrgico**

La Asociación de Industriales Metalúrgicos informó que el 40% de las empresas metalúrgicas trabajaron con rentabilidad negativa, durante los últimos seis meses, en un contexto en el que la producción se contrajo 7,1% YoY y el empleo cayó 3,7% YoY en julio-diciembre de 2018. Con este panorama las perspectivas para el 1ºT19 no son muy alentadoras. El 52% de las empresas prevé una disminución en su producción y, en contraste, sólo el 19% estima que la actividad crecerá.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió en la semana 61 centavos y cerró en los ARS 38,92 vendedor, mostrando así su valor más alto en lo que va del año. En línea se movió el tipo de cambio mayorista, que avanzó en las últimas cinco ruedas 68 centavos a ARS 37,85 para la punta vendedora, en medio del recorte de tasas y subastas de divisas del BCRA. El Banco Central compró el viernes USD 25 M a un precio promedio de ARS 37,88. Así, la principal entidad monetaria subastó USD 275 M en la semana y suma USD 325 M en lo que va del mes (el equivalente al 58% de los dólares adquiridos en los meses de enero).

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el viernes USD 82 M y finalizaron en USD 66.892 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.