



## **GLOBAL: Decepcionantes datos comerciales de China incrementan los temores de crecimiento global**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,4%), apuntando a su quinta jornada consecutiva con pérdidas, tras la presentación de débiles datos comerciales en China que recrudecen los temores de una desaceleración económica a nivel global. Los inversores ahora esperan la publicación de los datos oficiales de empleo.

Hoy se espera que se informe la creación de 180.000 nuevos puestos de trabajo en febrero, cifra que marcaría una reducción respecto al dato de enero. La tasa de desempleo disminuiría a 3,9%, mientras que el salario por hora promedio crecería 3,3% YoY, mostrando una leve aceleración respecto al mes anterior.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,7%, afectadas por la presentación de datos comerciales chinos más débiles de lo esperado, mientras los inversores continúan reaccionando al comunicado del BCE.

El BCE mantuvo ayer sin cambios su tasa de interés de referencia y anunció que se mantendría en estos niveles al menos hasta fin de año. Previamente había comunicado que no habría incrementos hasta el final del verano europeo. Además, recortó su pronóstico de crecimiento para este año a 1,1% desde el 1,7% estimado previamente.

A su vez, el presidente Mario Draghi anunció una nueva ronda de operaciones de financiamiento para impulsar los préstamos en los bancos de la Eurozona y, por lo tanto, estimular la economía real. Este nuevo estímulo comenzará en septiembre de 2019 y finalizará en marzo de 2021.

Los mercados asiáticos terminaron en terreno negativo tras los datos comerciales de China que se ubicaron por debajo de lo esperado. El índice Shanghai Composite de China cayó 4,4%, mientras que el índice Nikkei de Japón retrocedió 2%.

En China, las exportaciones de febrero cayeron 20% YoY, superando ampliamente las estimaciones. Las importaciones también disminuyeron más de lo esperado (-5,2% vs. -0,6%). En Japón, la revisión final del PIB del 4ºT18 anualizado mostró un crecimiento de 1,9%, cifra superior a la estimada y a la estimación preliminar.

El dólar (índice DXY) caía -0,22%, mientras los operadores aguardan la presentación de los datos oficiales de empleos en EE.UU. Sin embargo, alcanzó ayer su mayor valor del 2019 ante la creciente divergencia de políticas entre la Fed y el BCE.

El euro registraba un rebote de +0,21%, tras la caída de ayer provocada por el comunicado del BCE. La divisa se encamina a terminar con su mayor caída semanal en más de un año.

El yen cotizaba en alza (+0,38%) ante las débiles perspectivas económicas en Europa, Reino Unido y China, lo que impulsa a la demanda de activos de cobertura.

El petróleo WTI caía -1,66%, debido al deterioro de la perspectiva económica mundial después que el BCE advirtiera sobre la debilidad económica regional, y por los decepcionantes datos comerciales de China.

El oro subía +0,61% ante un dólar en baja. Las preocupaciones por una fuerte desaceleración económica en Europa se vieron agravadas por los datos comerciales chinos, lo que impulsó la demanda del metal.

La soja subía +0,14% luego de la noticia que las empresas estatales chinas compraron más de 500.000 toneladas de soja desde EE.UU. para el tercer trimestre de este año.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no mostraban cambios significativos mientras los inversores esperan los datos de empleo para definir posiciones en activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,638%.

Los retornos de Europa se mostraban dispares. En el Reino Unido rebotaban tras las fuertes bajas recientes, a la espera de las votaciones parlamentarias de la próxima semana.

COSTCO WHOLESALE (COST): La compañía registró ganancias por acción de USD 2,01 que se ubicaron por encima de lo esperado, mientras que los ingresos de USD 35,4 Bn no lograron cumplir con los pronósticos de USD 35,67 Bn. Las ventas en tiendas similares aumentaron 5,4%, ligeramente por debajo de las expectativas de 5,6%, mientras que las ventas online aumentaron 24%. La acción subía 5,2% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno licita Letes en dólares a 210 días la próxima semana**

El Ministerio de Hacienda licitará la próxima semana Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 210 días de plazo (vencimiento el 11 de octubre de 2019). La colocación se realizará únicamente en dólares, entre el lunes 11 de marzo y el martes 12 de este mes, de 10 a 15 horas. Tal como viene sucediendo en las últimas colocaciones, el Tesoro garantiza una tasa mínima de 4,5%, ya que el precio máximo de las Letes será de USD 974,76 por cada 1.000 nominales. Hacienda buscará un máximo de USD 950 M.

En medio de la fuerte suba del dólar, que marcó este jueves un nuevo máximo histórico, y el incremento del riesgo país de Argentina al mayor nivel desde inicios de enero de este año, los bonos argentinos en dólares volvieron a mostrarse débiles en el exterior ante un desarme masivo de posiciones frente a la creciente incertidumbre política y global.

De esta forma, el retorno de los bonos a 10 años de Argentina subió 23,1 bps a 10,224%, marcando el mayor aumento en relación a otros países de la región y emergentes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2,8% a 768 puntos básicos, tras testear un máximo intradiario de 783 bps.

El Banco Central convalidó una nueva suba de la tasa de interés de referencia, llevándola a 51,862%, después de colocar Letras de Liquidez (Leliq) por ARS 223.174 M (vencían ARS 160.000 M).

### **RENTA VARIABLE: YPF, GGAL y SUPV publicaron sus balances. El S&P Merval subió 2,6%.**

Por su parte, el mercado local de acciones terminó recuperándose de la importante caída del miércoles, en un contexto adverso para los mercados globales y frente a la creciente incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

De esta forma, el índice S&P Merval subió 2,6% y cerró en 33.189,91 puntos, después de haber caído más de 11% en las seis sesiones anteriores.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 1.071,6 M, apenas ARS 10 M por encima del registrado el miércoles y manteniéndose aún por sobre el promedio diario de la semana anterior. En Cedears se negociaron ARS 56,3 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el jueves fueron las de: YPF (YPFD), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Pampa Energía (PAMP), Petrobras (APBR), y Banco Francés, entre las más importantes. En tanto, terminaron en baja: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Mirgor (MIRG), Ternium Argentina (TXAR), Cablevisión Holding (CVH), Grupo Financiero Valores (VALO) y Transener (TRAN).

Grupo Financiero Galicia (GGAL) reportó en el ejercicio de 2018 una ganancia neta de ARS 14.427 M (atribuible a los accionistas), un 67% superior a los ARS 8.631 M registrados en el ejercicio del año 2017. El resultado por acción correspondiente al ejercicio fue de ARS 10,11 por acción, que se compara con ARS 6,05 del ejercicio anterior. El mercado esperaba un beneficio por acción de ARS 9,759.

Grupo Supervielle (SUPV) reportó en el 4ºT18 un beneficio neto atribuible a los accionistas de ARS 706,8 M, mostrando un incremento de 51,2% YoY y una disminución del 18,5% QoQ. En el ejercicio 2018 la empresa obtuvo una ganancia de ARS 2.567,6 M, un 41,1% superior en forma interanual.

YPF (YPFD) obtuvo en el ejercicio 2018 una ganancia neta (antes de la reversión parcial del cargo por deterioro de activos) de ARS 36.431 M, que se compara con una ganancia (antes de la reversión parcial del cargo por deterioro de activos) de ARS 8.963 M. Considerando las respectivas reversiones del cargo por deterioro de activos de ARS 2.900 M en 2018 y de ARS 5.000 M en 2017, el resultado neto en 2018 fue de ARS 38.606 M vs. ARS 12.672 M del ejercicio 2017. La utilidad por acción de YPFD en 2018 fue de ARS 98,43 vs ARS 53,34 esperado por el mercado y ARS 31,43 del ejercicio 2017.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Producción de vehículos cayó en febrero 16,4% YoY (ADEFA)**

Según ADEFA, la producción nacional de vehículos registró en febrero una caída de 16,4% YoY, mientras las ventas cayeron 58,8% YoY. Asimismo, el sector exportó 19.431 vehículos, un incremento de 162,5% MoM y 1% YoY. En el primer bimestre, la producción fue de 47.465 unidades, -22,1% YoY, las ventas disminuyeron 56,3% YoY y las exportaciones cayeron 9,5% YoY.

### **Programa "Precios cuidados" amplía su alcance**

El Gobierno a través de la Resolución 51/2019, dispuso ampliar el programa "Precios cuidados" a los autoservicios de cercanía. En ese sentido, los supermercados mayoristas deberán diferenciar aquellos precios que tengan como destinatarios a consumidores finales y a los comerciantes. Cabe recordar que a principio de año se renovó hasta el 6 de mayo el programa con un surtido total de 566 productos en supermercados y 221 en mayoristas, con un aumento promedio del 4,42% respecto a septiembre de 2018.

### **Subsidio a petroleras por gas para el invierno**

El Gobierno convocará a una consulta pública y luego realizará una subasta para que las petroleras ofrezcan gas en el invierno a un precio estímulo, subsidiado por el Estado, que podría ubicarse entre USD 8 y USD 9, más de los USD 7,50 que asegura la resolución 46. Esta decisión se toma para evitar que falte el producto en los meses más fríos. Asimismo, el Gobierno como contrapartida espera lograr un compromiso de las petroleras para construir un gasoducto desde Vaca Muerta, y que demandaría una inversión de unos USD 1.200 M.

### **FMI continuará apoyando al país más allá de quien resulte electo en octubre**

El Vocero del FMI, Gerry Rice, informó que el organismo continuará apoyando al país más allá de los potenciales cambios políticos. Esta afirmación se dio como consecuencia de la incertidumbre electoral por la cual atraviesa el país.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista terminó el jueves con un avance de 4,3% ubicándose en los ARS 43,50 vendedor, marcando un nuevo valor récord y superando el punto más alto que había registrado en septiembre del año pasado, de ARS 41,94 en medio de una corrida cambiaria. Esta suba se dio en un marco de temores que generan la elevada inflación, una economía aún en recesión y la creciente incertidumbre política. Tampoco sirvió mucho la suba que convalidó el BCRA de la tasa de referencia. Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó también 4,3% a ARS 42,50 para la punta vendedora, y se fue alejando del piso de la banda de flotación mayorista establecido en ARS 38,79.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron el jueves USD 66 M y finalizaron en USD 68.415 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.