



## **GLOBAL: Bolsas globales en alza ante sólidos datos industriales de China**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,6%), luego de la publicación de sólidos datos del sector manufacturero en China. Estas cifras trajeron alivio a los inversores últimamente desconcertados por los temores a una desaceleración económica mundial.

EE.UU. y China concluyeron recientemente su última ronda de negociaciones comerciales. La semana pasada, funcionarios estadounidenses dijeron que China había hecho propuestas sobre una serie de temas, incluidos las transferencias forzadas de tecnología, sumado a los compromisos anteriores.

Las dos economías están preparadas para reanudar las conversaciones en Washington esta semana. Ambos países han apuntado miles de millones de dólares en bienes mutuos con aranceles en su prolongada disputa comercial.

Las ventas minoristas de febrero mantendrían su ritmo de crecimiento (0,3% MoM). El índice ISM manufacturero de marzo registraría una leve suba en marzo.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,8%, en línea con los futuros de EE.UU., luego de la publicación de datos positivos desde Beijing.

Los legisladores del Reino Unido votarán hoy sobre nuevas alternativas al proceso del Brexit. Al mismo tiempo, informes de los medios de comunicación sugieren que la Primera Ministra May podría someter su acuerdo de retiro a una cuarta votación el martes. El Reino Unido tiene aproximadamente dos semanas para decidir el camino a seguir para el proceso de salida o corre el riesgo de abandonar la UE el 12 de abril sin un acuerdo.

El índice PMI Markit manufacturero del Reino Unido mostró una fuerte e inesperada suba en marzo, mientras que en Alemania y la Eurozona no mostraron cambios. La tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo estable en febrero (7,8%).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo luego de la publicación de datos durante el fin de semana que mostraron que la actividad económica en China se recuperó inesperadamente en marzo. El índice Nikkei de Japón subió +1,4%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un alza de +2,6%.

Se publicaron los índices Tankan de Japón del 1ºT19, los cuales sufrieron retrocesos generalizados. El índice PMI Nikkei manufacturero de marzo (revisión final) mostró una mejora a 49,2 puntos vs 48,9 del período anterior. En China, mejoró fuerte el índice PMI Caixin manufacturero en marzo.

El dólar (índice DXY) caía -0,2%, ante la reducción de la aversión al riesgo global.

El euro cotizaba en alza (+0,2%), como contrapartida de la caída del dólar, por la mejora del optimismo global.

La libra esterlina subía +0,4% mientras los inversores permanecen atentos a una nueva votación que celebrará hoy el Parlamento respecto al Brexit.

El petróleo WTI subía +0,7%, sostenido por los recortes de la OPEP, las sanciones de EE.UU. contra Venezuela e Irán, y por la recuperación de la confianza económica global.

El oro caía -0,3% mientras los datos positivos de China refuerzan la demanda de activos de riesgo.

La soja subía +0,6, impulsada por el optimismo sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con subas, ante la menor demanda de activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,44%.

Los retornos de Europa mostraban subas (especialmente en Alemania y Francia), en línea con los Treasuries de EE.UU.

BLACKBERRY (BB): Tras el reporte de la compañía anunciando resultados del cuarto trimestre de 2018 por arriba de las expectativas del mercado, las acciones subían 13,6%. La empresa anunció ganancias de 11 centavos por acción e ingresos de USD 255 M (USD 13,2 M más que las estimaciones).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: En marzo los bonos en dólares cayeron en el exterior, ante la creciente incertidumbre política, recesión y alta inflación**

Los soberanos nominados en dólares que operan en el exterior terminaron la semana con bajas de hasta 1,9%, en un marco en el que se acrecienta la incertidumbre política y las dudas sobre una recuperación económica local y una baja en la inflación. En el tercer mes del año 2019, estos activos cayeron en el exterior hasta 6%.

En este sentido, el rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina se incrementó en la semana 5,5 puntos básicos para ubicarse en los 9,82%. El punto más alto de las últimas cinco ruedas fue de 9,98%. En marzo, el retorno de estos activos subió 26 puntos. En el día de hoy, tal rendimiento cae 5,3 bps a 9,76% por buena data proveniente de China.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró el viernes en 772 puntos básicos, subiendo en la última semana 8 unidades, mientras que en el mes de marzo aumentó 75 bps.

Los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, la semana anterior terminaron con subas de hasta 6%, producto de la suba del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central colocó el viernes Letras de Liquidez (Leliq) en dos tramos por un monto de ARS 166.003 M a una tasa promedio de corte de 68,155%, casi 20 puntos menos respecto a la del jueves que había cerrado en 68,349%.

De esta forma, en la última semana la tasa subió 150 puntos básicos, en tanto que en marzo tuvo un incremento de 1.803 bps.

El viernes, en la primera licitación de Leliq a 10 días de plazo el BCRA adjudicó ARS 96.496 M a una tasa promedio de 68,279%, siendo la máxima adjudicada de 68,65%. En la segunda licitación se adjudicaron Letras por ARS 69.507 M a una tasa promedio de 67,982%, siendo la máxima adjudicada de 68,6235%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó 3% en marzo, pero en el 1ºT19 sube 10,5%**

El mercado local de acciones mostró el viernes ganancias, en línea con la tendencia de los mercados globales, tras positivas negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

De esta forma, el índice S&P Merval subió 1,7% en la última rueda y se ubicó en los 33.466,03 puntos, acumulando una mejora del 10,5% en el primer trimestre del año, y una baja de 3% en el mes (en ambos casos medido en pesos). En la última semana el índice ganó +1,9%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en la semana pasada los ARS 3.054,8 M, mostrando un promedio diario de ARS 611 M. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 95,9 M. En el mes de marzo, el monto operado en acciones fue de ARS 15.237,4 M, marcando un promedio diario de ARS 725,6 M. En Cedears se operaron el mes pasado ARS 515,2 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana anterior fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) +10,6%, YPF (YPFD) +5,6%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +4,1%, Central Puerto (CEPU) +3% y Aluar (ALUA) +2,7%, entre las más relevantes. En tanto, cayeron en las últimas cinco ruedas: Edenor (EDN) -7,3%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -5,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -4,1% y Transener (TRAN) -3,7%, entre otras.

En marzo, se mostraron al alza las acciones de: YPF (YPFD) +10,1%, Telecom Argentina (TECO2) +8,4% y Ternium Argentina (TXAR) +6,9%, entre las más importantes. Mientras que cayeron en el mismo período: Grupo Supervielle (SUPV) -23,2%, Mirgor (MIRG) -16,2% y Transener (TRAN) -16,1%, entre otras.

Aluar (ALUA) recibe un préstamo del Citi por USD 40 M con vencimiento el 29 de abril de 2019.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Sergio Uñac gana holgadamente las PASO de San Juan**

El peronismo se impuso de manera significativa en las PASO de la provincia de San Juan con la victoria de su candidato Sergio Uñac del partido Frente Todos, quien obtuvo el 55,74% de los votos y se colocó muy por delante del candidato del Frente con Vos, Marcelo Orrego, que cuenta con el respaldo del presidente Macri, y alcanzó el 32,18%. De esta manera, Uñac se encuentra muy cerca de su reelección para las generales del 2 de junio.

### **Ventas minoristas caen 13,2% YoY en marzo**

Según la CAME, las ventas minoristas disminuyeron en marzo 13,2% YoY, acumulando 15 meses consecutivos de caídas. Por su parte, las ventas por internet crecieron 8,1% YoY. En promedio, las ventas del primer trimestre del año tuvieron un descenso interanual del 11,3%, con retrocesos en todos los rubros de ventas de los comercios al público, mientras en la modalidad online hubo once ramos en alza, uno sin cambios y tres en baja.

### **La inflación en el primer cuatrimestre del año superaría el 15%**

Según privados, el IPC de marzo se ubicaría en torno al 4% y para abril se espera que el índice se mantenga en los mismos niveles. De esta manera, el primer cuatrimestre acumularía un alza de precios de 15,5%, mostrando así un escenario que complica las posibilidades de recuperación del salario real y, en consecuencia, del consumo.

### **La actividad económica en CABA cayó 3,7% YoY en el 4ºT18**

La Dirección de Estadísticas porteña informó que la actividad económica en la Ciudad de Buenos Aires cayó 3,7% YoY en el 4ºT18. El resultado final puede explicarse por una caída general en casi todos los rubros, destacándose en mayor medida el transporte, comercio de bienes de consumo y industria. Al promediarse los cuatro trimestres, destacándose en mayor medida de -0,7%.

### **Tipo de cambio**

En un contexto de mayor dolarización producto de la incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales, recesión económica, y alta inflación, el dólar mayorista cerró el viernes en ARS 43,35 vendiendo, subiendo en la última semana ARS 1,55 (+3,7%), mientras que en marzo mostró la mayor suba en seis meses, ganando 10,7% (ARS 4,20). Esto se dio a pesar que el BCRA subió la tasa de interés. El tipo de cambio minorista se ubicó en los ARS 44,40 (para la punta vendedora) avanzando en marzo 10,6% (ARS 4,3), mientras que en la última semana subió ARS 1,54 (+3,6%). En las últimas ruedas del mes, el dólar retrocedió algo como respuesta a los nuevos límites fijados a los bancos para las posiciones en Leliq.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 231 M y finalizaron en USD 66.177 M. En el mes de marzo acumularon una disminución de USD 1.833 M, en gran parte por el pago de un repo con bancos extranjeros.

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.