



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. estables a la espera de novedades comerciales con China**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban sin cambios esta mañana, mientras los inversores focalizaban su atención en el desarrollo de las conversaciones para un acuerdo comercial entre las dos economías más grandes del mundo.

Los funcionarios de comercio exterior están tratando de lograr un acuerdo sobre los temas centrales para que el presidente Donald Trump y el líder chino Xi Jinping puedan realizar una ceremonia para firmar un acuerdo integral. Se espera que Trump se reúna con el viceprimer ministro chino Liu He en la Casa Blanca durante el día de hoy.

Por su parte, el cambio de empleo en marzo sufrió una fuerte desaceleración respecto al mes anterior, según ADP (129.000 vs 197.000). El índice ISM no manufacturero retrocedió en marzo (56,1 vs 59,7 dato anterior). Se espera un incremento de los pedidos iniciales por desempleo en la semana finalizada el 30 de marzo.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,3%. La agencia de noticias Bloomberg informó que el Gobierno de Italia podría recortar su proyección de crecimiento del PIB a 0,1% este año.

En el Reino Unido, los legisladores aprobaron ayer un proyecto de ley que obligaría a la Primera Ministra Theresa May a solicitar una prórroga para el Brexit, para evitar que el país salga de la Unión Europea el 12 de abril sin un acuerdo.

Las órdenes de fábricas de Alemania (ajustadas por días laborales) profundizaron la caída en febrero respecto al dato anterior (-8,4% YoY vs -3,6%).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo, luego que EE.UU. y China reanudaran ayer las negociaciones comerciales en Washington. El índice Nikkei de Japón subió +0,1%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un alza de +0,9%.

Se espera una leve desaceleración en el crecimiento de los beneficios laborales de Japón en febrero (0,9% YoY vs 1,2%).

El dólar (índice DXY) subía +0,1%, mientras crecen las expectativas en torno a las discusiones comerciales entre EE.UU. y China.

El euro cotizaba estable, permaneciendo cerca de un mínimo de un mes, debido a que más signos de debilidad en la economía alemana restan optimismo en los mercados.

La libra esterlina no mostraba cambios, mientras los inversores permanecen atentos al desarrollo de los eventos políticos en torno al Brexit.

El petróleo WTI subía +0,3%. Si bien permanece sostenido por los recortes de la OPEP y las sanciones de EE.UU. contra Venezuela e Irán, los datos semanales mostraron un fuerte aumento en los inventarios de crudo y de producción en EE.UU. a niveles récord.

El oro permanecía estable como contrapartida de la firmeza del dólar, mientras los inversores aguardaban novedades sobre las negociaciones comerciales chino-estadounidenses.

La soja subía +0,3%, impulsada por las expectativas de progreso en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Las inundaciones en el centro-oeste de EE.UU. amenazan con retrasar la siembra de cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con bajas, al tiempo que los inversores esperaban nuevas subastas y discursos de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,50%.

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

JAPAN DISPLAY (JPDYY): Las acciones aumentaron 8,33%, tras revelarse un informe de Reuters que la compañía suministraría pantallas de diodos orgánicos emisores de luz (OLED) para el Apple Watch a finales de este año.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Aluar cierra hoy la oferta de ONs por hasta USD 300 M**

En la rueda de hoy Aluar cerrará su oferta de Obligaciones Negociables (ONs) por USD 100 M (ampliable hasta USD 300 M), con el propósito de financiar sus desarrollos en energía eólica y extender los plazos de deuda que actualmente posee. Con los fondos recaudados, Aluar busca tener un programa de deuda mejor estructurado, extendiendo los plazos.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron caídas frente a la merma del precio del tipo de cambio mayorista.

Sin embargo, los títulos públicos en moneda extranjera que operan en el exterior mostraron el miércoles algo más de demanda, aunque aflojaron sobre el cierre. De este modo, estos activos terminaron manifestando subas de hasta 0,7%.

En este contexto, el retorno de los bonos a 10 años de Argentina bajó ayer casi 5 bps y se ubicó en 9,73%. En el día de hoy, el rendimiento de este activo cae a 9,722%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 1,4% y terminó ubicándose en 754 puntos básicos.

Por su parte, el mercado tuvo la mirada puesta en la noticia respecto a que el Gobierno habría solicitado al FMI un waiver por una cuestión técnica. Desde Hacienda explicaron que el board, cuando evalúe los números de Argentina, mirará no sólo los datos al cierre de 2018 sino también los del 1ºT19. Como aún no están los fiscales, es que Argentina tiene que recurrir al pedido del waiver de aplicabilidad. Esta solicitud no estaría relacionada a cambios de metas, sino más bien a la ausencia de datos para el mes de marzo. De todas maneras, se descuenta que el board aprobará igualmente el envío del cuarto desembolso por USD 10.870 M.

El BCRA subastó en dos tramos Leliq a 7 días por un monto de ARS 201.879 M, a una tasa promedio de corte de 67,981%. En la primera subasta, la entidad monetaria colocó Letras de Liquidez por un monto de ARS 100.632 M a una tasa promedio de corte de 68,041%, mientras la tasa máxima adjudicada fue de 68,1901%. La segunda subasta fue por ARS 101.247 M a una tasa promedio de corte de 67,921% y un rendimiento máximo de 67,9988%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval cayó 3,8% y rompió la barrera de los 32.000 puntos**

En el mercado local de acciones ayer se vieron reflejadas las fuertes caídas observadas el martes en la bolsa de Nueva York mientras en Argentina era feriado. Esto se dio a pesar que los mercados externos cerraron en alza el miércoles.

Es que sigue impactando negativamente la incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales, la recesión económica, la inflación y las elevadas tasas de interés en pesos.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió ayer 3,8% y cerró en 31.776,52 puntos, marcando valores mínimos desde comienzos de este año.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 580,8 M, en tanto en Cedears se negociaron ARS 50,4 M.

Sobresalieron a la baja las acciones de: Banco Macro (BMA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Transener (TRAN), Grupo Supervielle (SUPV), Banco Francés (FRAN) y Central Puerto (CEPU), entre las más importantes. Ternium Argentina (TXAR) fue la única que logró sortear las bajas cerrando neutra.

Aluar (ALUA) planea invertir hasta USD 2.000 M en energías eólica, entre sus iniciativas de generación y una segunda línea de transmisión entre Puerto Madryn, donde se encuentra su base industrial y Choele-Choele.

Edenor (EDN) invirtió ARS 17.000 M en los últimos dos años en mejoras de calidad de sus servicios, según aseguró el presidente de la compañía, Ricardo Torres.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Se incrementan con fuerza las expectativas de inflación para 2019**

Según el REM de marzo del BCRA, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,2% (-1,3% relevamiento previo), reduciendo los pronósticos para 2020 (2,4%) y sosteniendo los proyectados para 2021 (2,5%). En tanto, estiman la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 36,0% y 35,1%, respectivamente (+4,1% y +5,0% relevamiento previo). Asimismo, se espera una inflación de 30,7% YoY para los próximos 12 meses y la inflación esperada para marzo sería de 3,8% mensual y para el 2ºT19 se ubica en 2,9% por mes. En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 65% para abril (+ 17,9% respecto al REM de febrero) y con tendencia decreciente hasta 45% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se mantuvo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50 (+ARS 2 por dólar que en la encuesta previa) y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 80.000 M y superávit de ARS 138.600 M para 2020.

### **Producción industrial habría caído en febrero 9,2% YoY (privados)**

Según privados, la producción industrial habría caído en febrero hasta 9,2% YoY marcando una leve baja en términos desestacionalizados mes a mes. Asimismo, estiman que la situación de estancamiento se mantendrá al menos hasta marzo y que en abril podría empezar el repunte de la actividad. Hoy se espera la publicación oficial por parte del INDEC, para el cual se espera una caída para febrero de 11% YoY.

### **Créditos en pesos a privados cayeron en marzo 28% YoY en términos reales**

Según el BCRA, los préstamos al sector privado en pesos acumularon a marzo una caída de 28% YoY en términos reales. En ese sentido, las líneas de financiamiento a los hogares cayeron 32% YoY, los créditos prendarios (-33% YoY), tarjetas de crédito (-17% YoY) y préstamos personales (-26% YoY). Esta contracción va en línea con la pérdida del poder adquisitivo, caída de la actividad, suba de inflación y aumento de tasas.

### **Se abrirán ofertas de petroleras para explorar off shore**

La Secretaría de Energía abrirá el próximo 16 de abril las ofertas para explorar petróleo y gas de áreas off shore. Entre las empresas autorizadas a participar se encuentran Exxon Mobil, BP, CNOOC, Eni, Shell, YPF, Pan American Energy, Tecpetrol y Pluspetrol. Los 38 bloques a licitar en tres cuencas marinas tienen un costo de exploración más alto que los ubicados en la plataforma continental.

### **Tipo de cambio**

En el inicio de la jornada del miércoles el dólar minorista se mostraba a la baja, pero sobre el final revirtió dicha tendencia y terminó subiendo dos centavos respecto al lunes pasado. De esta forma, la divisa se ubicó en los ARS 43,84 vendedor. En tanto, en el mercado mayorista el tipo de cambio subió ayer 16 centavos a ARS 42,87 para la punta vendedora, también luego de haber iniciado la rueda en baja.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el miércoles USD 44 M y terminaron ubicándose en USD 66.260 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.