



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. en alza a la espera de nuevos datos de empleo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,1%), mientras los inversores monitoreaban el progreso en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China. Además, se mantenían al tanto de los datos de empleos locales.

Los inversores continuaron digiriendo los últimos desarrollos en las negociaciones comerciales entre Washington y Beijing durante el inicio de la rueda. El presidente Donald Trump dijo el jueves que se habían hecho rápidos progresos, y agregó que se sabrá en las próximas cuatro semanas si se alcanza un acuerdo.

Mientras tanto, el viceprimer ministro chino, Liu He, dijo que ambos países llegaron a un consenso sobre el nuevo texto de un acuerdo comercial, según la agencia estatal de noticias, Xinhua.

Se redujeron fuertemente los pedidos iniciales por desempleo en la semana finalizada el 30 de marzo. Se espera que aumente el cambio en las nóminas no agrícolas de marzo respecto al período anterior (177.000 vs 20.000).

Las principales bolsas de Europa no mostraban cambios. Las acciones de materiales básicos de Europa, con su fuerte exposición a China, lideraron las ganancias gracias a los anuncios del presidente Donald Trump acerca de los progresos alcanzados en las conversaciones comerciales.

A pesar de las noticias positivas sobre el comercio, los inversores mantienen sus preocupaciones sobre una posible desaceleración económica en la Eurozona ante la publicación de débiles datos económicos.

La producción industrial de Alemania (ajustada por días laborales) continuó cayendo en febrero pero menos que en el período anterior (-0,4% YoY vs -2,7%).

Los mercados asiáticos terminaron en terreno positivo, al tiempo que los inversores observaron la evolución de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. El índice Nikkei de Japón subió +0,4%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un alza de +0,9%.

El índice líder CI de Japón mostró una recuperación en febrero (97,4 dato preliminar vs 96,5 dato anterior).

El dólar (índice DXY) no registraba cambios, mientras el optimismo en torno a las discusiones comerciales entre EE.UU. y China sostenían a la divisa en su valor máximo de 3 semanas.

El euro avanzaba +0,1%, aunque los signos de debilidad en la economía alemana restan impulso a la moneda común.

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

El petróleo WTI caía -0,1%. No obstante, la cotización se encamina a registrar ganancias semanales debido a crecientes riesgos geopolíticos en Libia y Venezuela.

El oro permanecía estable como contrapartida de la firmeza del dólar, mientras los inversores se mantienen a la espera de la publicación de los datos de empleos de EE.UU.

La soja caía -0,7%, aunque se encamina a cerrar la semana con la mayor suba en 3 meses, impulsada por las expectativas de progreso en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con alzas, al tiempo que los inversores aguardan la publicación de las cifras de empleo locales. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,53%.

Los retornos de Europa mostraban subas (especialmente en el Reino Unido), en línea con los Treasuries de EE.UU.

TESLA (TSLA): Las acciones cerraron el jueves con una caída del 8,2%, luego que la compañía anunciara que entregó 63.000 autos en el primer trimestre, muy por debajo de los 76.000 que esperaba el mercado. Por otro lado, las entregas del Modelo 3 también decepcionaron a los analistas, llegando a 50.900. Hoy en el pre-market operaba con un alza de 0,64%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El BCRA convalidó una baja en la tasa de Leliq, a pesar de la suba del dólar**

El Banco Central convalidó una baja en la tasa de referencia (Leliq) de 29 puntos básicos, al ubicarse en un promedio de 67,691% para un total adjudicado en dos tramos de ARS 210.023 M. En una primera licitación, el BCRA convalidó Letras de Liquidez a siete días de plazo a una tasa promedio de corte de 67,789%, con un monto adjudicado de ARS 127.603 M. En la segunda subasta, el monto adjudicado fue de ARS 82.420 M a una tasa promedio de corte de 67,540%.

En la BCBA, los principales soberanos en dólares que cotizan en pesos cerraron con ganancias, ayudados por la suba del tipo de cambio mayorista.

En tanto, en el exterior los títulos públicos argentinos terminaron mostrando importantes caídas (de hasta casi 3%).

La agencia Fitch dijo que los riesgos para el crédito de todos los sectores económicos de Argentina continuarán en 2019 a partir de un panorama fiscal desafiante y volatilidad cambiaria, entre otros factores. Agregó además, que el riesgo para la sustentabilidad de la deuda argentina es elevado y que las metas fiscales parecen difíciles de alcanzar. Las dudas que pesan sobre una recuperación económica también afectan al riesgo en los distintos sectores.

Esto se vio reflejado en el precio de los títulos públicos en dólares que operan en el exterior, que ayer cayeron fuertemente. El rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina se incrementó 17 bps a 9,895%. En la jornada de hoy tal retorno opera a 9,9%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1,9% a 767 puntos básicos.

Aluar colocó ayer una Obligación Negociable (ON) a 5 años (vencimiento el día 9 de abril de 2024), por un monto de USD 150 M, a un precio a la par (100% del valor nominal), el cual representó una tasa de interés de 6,7%. Las ofertas alcanzaron los USD 201,2 M.

### **RENTA VARIABLE: Tras la fuerte caída, el S&P Merval mostró un rebote técnico**

Con un muy bajo volumen de negocios, el mercado local de acciones se manifestó el jueves con un rebote, ante un clima favorable en los mercados externos.

Técnicamente, el índice líder mostró una recuperación luego de testear un soporte en la zona de los 31.700 puntos. El indicador de fuerza relativa (RSI) muestra señales de compra para el corto plazo, pero la tendencia todavía sigue siendo bajista para este período.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó 1,2% para ubicarse en los 32.142,47 puntos, luego de mostrar en la rueda previa la peor caída desde inicios de este año.

En un marco de elevada selectividad, el volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 463,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 60,9 M.

Se destacaron al alza las acciones de: Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Grupo Supervielle (SUPV), YPF (YPFD), Edenor (EDN) y Banco Francés (FRAN), entre otras.

Sin embargo cayeron: Cablevisión Holding (CVH), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Mirgor (MIRG), Sociedad Comercial del Plata (COME), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Aluar (ALUA).

En la asamblea con fecha 4 de abril, Ternium Argentina (TXAR) resolvió: i) destinar ARS 4.473,6 M a la Reserva Legal, ii) disponer de un dividendo en efectivo de ARS 3.039,3 M, el cual representa el 67,284% del capital social de ARS 4.517,1 M, equivalente a ARS 0,67284 por acción, el cual se pondrá a disposición de los accionistas a partir del 15 de abril, iii) imputar el saldo de la ganancia del ejercicio 2018 de ARS 28.004,7 M a incrementar la Reserva para futuros dividendos, y iv) destinar el saldo de ARS 7.256,3 M a la Reserva Facultativa.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Producción industrial registra caída de 8,5% YoY en febrero (INDEC)**

Según el INDEC, la producción industrial se contrajo 8,5% YoY en febrero, convirtiéndose en el décimo mes de caída consecutiva. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 2,4% MoM. El sector muestra una retracción de 9,7% en el primer bimestre de 2019. De los 16 sectores industriales, solo el ligado a la producción de tabaco creció en términos interanuales (+9,5%), aunque su comportamiento mejoró con relación a enero.

### **Construcción disminuyó en febrero 5,3% YoY**

Durante febrero de 2019 la actividad de la construcción (medido por el ISAC) registró una baja de 5,3% YoY, siendo su sexto mes consecutivo de comportamiento negativo. Por otra parte, el índice de la serie desestacionalizada arroja una variación positiva de 8,3% respecto al mes anterior. El ISAC muestra una baja del 10,7% acumulada en el primer bimestre en comparación con igual período del año anterior.

### **Producción de vehículos cayó en marzo 41,4% YoY (ADEFA)**

Según ADEFA, la producción nacional de vehículos registró en marzo una caída de 41,4% YoY, mientras las ventas cayeron 57,6% YoY. Asimismo, el sector exportó 21.085 vehículos, una caída de 8,5% MoM y 23,9% YoY. En el primer trimestre, la producción fue de 76.692 unidades, -30,1% YoY, las ventas disminuyeron 56,8% YoY y las exportaciones cayeron 16,4% YoY.

### **Crecimiento en producción de gas para febrero**

La secretaría de energía dio a conocer que la producción de gas se incrementó en febrero 7,8% YoY y 5,85% en el primer bimestre del año. Sin embargo, surgen dudas sobre el sostenimiento de la producción en el tiempo, porque la recuperación de los dos primeros meses del año se basa principalmente en el crecimiento de la extracción de Tecpetrol en el área Fortín de Piedra durante todos los meses de 2018.

### **Consumo de carne vacuna cayó a su nivel más bajo histórico**

Según la Cicra, el consumo de carne vacuna per cápita anual cayó por debajo de los 50 kilogramos (49,6) en el primer trimestre del año, mostrando así el nivel más bajo en la historia para este producto. Este valor está por debajo de los 58 kilos que se llegaron a consumir en 2002, producto de la crisis económica desatada post devaluación de la moneda. Un año antes el consumo era de entre 64 y 62 kilogramos de carne vacuna al año.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista mostró ayer un rebote tras cuatro bajas consecutivas, subiendo 45 centavos a ARS 44,29 vendedor, en un clima adverso para Argentina por la incertidumbre política, la recesión y la alta inflación. Asimismo, el tipo de cambio mayorista subió 55 centavos y cerró en ARS 43,41 para la punta vendedora, contrario a la tendencia de la región.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el jueves USD 113 M y finalizaron en USD 66.373 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.