



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. en baja a la espera de una nueva temporada de resultados**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en baja (en promedio -0,1%), mientras los inversores vuelven a posicionarse en activos de cobertura antes del inicio de la temporada de resultados del 1ºT19 (la que probablemente sea más difícil que la anterior).

JP Morgan Chase y Wells Fargo reportarán sus cifras este viernes, junto con otras firmas.

Mientras tanto, el presidente Donald Trump dijo el viernes que la economía de EE.UU. crecería fuerte si la Fed recortaría sus tasas de interés. Además aseguró que el actual nivel de inflación no sostiene estos niveles de tasas.

Se espera que los pedidos de fábricas de febrero sufran una contracción respecto al período anterior (-0,5% vs +0,1%). Se darán a conocer las órdenes de bienes durables de febrero (revisión final).

Las principales bolsas de Europa no mostraban cambios. Los mercados se preparan para lo que se espera sea una temporada de resultados dura en EE.UU. Las acciones tecnológicas lideraron las pérdidas durante las operaciones de hoy.

En el Reino Unido, la Primera Ministra Theresa May todavía está buscando un nuevo plan para asegurar un retraso del Brexit de parte de los líderes de la UE en una cumbre este miércoles. Por ahora, el país saldría del bloque el 12 de abril sin un acuerdo.

Mejoró significativamente el saldo la balanza comercial de Alemania en febrero (17,9 Bn vs 14,6 Bn), mientras se redujo el resultado de la balanza de cuenta corriente.

Los mercados asiáticos terminaron en terreno negativo, a pesar que los operadores digirieron datos de empleo mejores a los esperados en EE.UU., y se dieron a conocer informes sobre el progreso en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. El índice Nikkei de Japón cayó -0,2%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un retroceso de -0,1%.

El saldo de la balanza comercial de Japón revirtió su déficit en febrero (dato preliminar), al igual que la balanza de cuenta corriente.

El dólar (índice DXY) retrocedía -0,2%, luego de haber subido brevemente a un máximo de tres semanas el viernes pasado, después de la publicación del último informe positivo de empleos de EE.UU.

El euro avanzaba +0,2%, aunque se acerca a los mínimos de un mes, a medida que crece la aversión al riesgo de cara a la reunión del BCE de esta semana.

La libra esterlina subía +0,1%, aunque Francia y los Países Bajos expresaron dudas sobre el plan de May para retrasar aún más el Brexit.

El petróleo WTI aumentaba +0,5%, alcanzando un máximo de 5 meses, sostenido por los recortes de producción de la OPEP, las sanciones estadounidenses contra Venezuela e Irán, y el conflicto armado en Libia.

El oro subía +0,5% como contrapartida de un dólar más débil, mientras los inversores se mantienen a la espera de la publicación de las últimas minutas de la Fed.

La soja avanzaba +0,1%, aunque las ganancias se ven limitadas por la incertidumbre en torno a un futuro acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban dispares, al tiempo que los inversores aguardan la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,50%.

Los retornos de Europa mostraban con leves bajas, ante la renovada incertidumbre global.

**PINTEREST:** Se espera que la compañía realice hoy su IPO y salga al mercado con el ticker "PINS". Estableció un rango de precios de USD 15 a USD 17 por acción para su oferta pública inicial de 75 M de acciones. Si la empresa cumple su rango objetivo, se podría valorar en USD 9 Bn y podría recaudar USD 1,3 Bn en ganancias netas.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno colocará mañana Letes en dólares y Lecaps para cubrir vencimientos y frenar el dólar**

El Gobierno saldrá mañana a colocar nuevas Letes en dólares y Lecaps para cubrir vencimientos de la semana. En este panorama, el mercado estará atento a los resultados, ya que la Lete en dólares vencerá justo antes de la segunda vuelta en las elecciones presidenciales.

Hacienda licitará nuevas Letes en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 15 de noviembre de 2019), a un precio máximo de USD 973,94 por cada 1.000 nominales, el cual representa una retorno mínimo de 4,5%. El monto a colocar será de USD 700 M, y en caso de colocarse dicho monto se logrará renovar cerca del 65% del vencimiento de la semana.

También se licitarán nuevas Lecaps a 110 días (vencimiento el 31 de julio de 2019), por un monto de ARS 38.000 M, que capitalizarán a una tasa de 4% mensual. Dependiendo de las ofertas, los fondos recaudados servirán para cubrir el vencimiento de la Lecap S12A9 por ARS 34.389 M.

El ingreso de ofertas para suscribir ambos títulos será a partir de las 10 horas de hoy y finalizará mañana a las 15 horas.

Los soberanos argentinos terminaron la semana pasada con bajas de hasta 2,5%

En este marco, el rendimiento de los bonos a 10 años superó nuevamente 10% y el riesgo país quedó cercano a los 790 bps. Los CDS a 5 años testearon los 840 bps, un máximo en la era Macri.

En la BCBA, los principales soberanos en dólares que cotizan en pesos acumularon la semana pasada importantes subas, ayudados por la suba del tipo de cambio mayorista.

Finalmente el board del FMI liberó el desembolso de USD 10.800 M para la Argentina tras aprobar las metas de revisión del plan económico del Gobierno. Con este giro, las compras totales de Argentina desde junio de 2018 se elevan a unos USD 38.900 M.

El BCRA adjudicó el viernes en dos tramos Letras de Liquidez (Letras) por ARS 218.099 M a una tasa de corte promedio de 67,379%, por debajo del 67,691% convalidado el jueves. En una primera licitación la entidad monetaria adjudicó un monto por ARS 142.184 M a una tasa promedio 67,445%, siendo la tasa máxima de 67,5980%. En la segunda subasta se adjudicaron Leliq por ARS 75.915 M a una tasa promedio de 67,256%, siendo la tasa máxima de 67,4450%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval acumuló la semana pasada una pérdida de 2,4%**

Por segunda rueda consecutiva y con un muy bajo volumen, el mercado accionario local se mostró en alza el viernes, con los inversores atentos a la evolución del tipo de cambio y del riesgo país.

Si bien los mercados miran de cerca las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, también están atentos a lo que sucede a nivel local con la inflación, la economía y la política de cara a las elecciones presidenciales.

Así es como el índice S&P Merval cerró el viernes en 32.666,88 puntos, ganando en la última rueda 1,6%, pero acumulando en la semana una pérdida de 2,4%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó un monto de ARS 1.929,5 M en las últimas cuatro ruedas (el martes fue feriado en Argentina), mostrando un promedio diario de ARS 482,4 M. En Cedears se operaron en la semana ARS 153,9 M.

Las principales subas de la semana fueron las de: YPF (YPFD) +4,7% y Banco Macro (BMA) +0,6%, entre otras. Mientras que cayeron en el mismo período: Transener (TRAN) -9,4%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -9,4%, y Pampa Energía (PAMP) -8,4%, entre las más importantes.

El Gobierno y Central Puerto (CEPU) postergan transferencia de Central Termoeléctrica Brigadier López.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Costo de transporte de carga se incrementa 8,63% YoY en marzo**

Según la Fadeac, el costo del transporte de mercadería se incrementó en marzo 8,63% YoY y 12% en el 1ºT19, como consecuencia de la suba de peajes y de combustibles. Asimismo, la entidad señaló que la coyuntura implica la continuidad de la aceleración de la variación de los costos del transporte de carga en el país, con significativo impacto a partir de la segunda parte del 2018. La suba acumula 66,13% en los últimos doce meses.

### **Arabela Carreras gana holgadamente las elecciones en Río Negro**

El oficialismo se impuso de manera importante en las elecciones a Gobernador de la provincia de Río Negro con la victoria de su candidata Arabela Carreras del partido Juntos Somos Río Negro, quien obtuvo el 52,49% de los votos y se colocó muy por delante del candidato del Frente para la Victoria, Martín Soria, que cuenta con el respaldo del Kirchnerismo, y alcanzó el 35,08%. El tercer puesto fue para la alianza Cambiemos, que llevaba como representante a Lorena Matzen, quien alcanzó 5,67%.

### **Dujovne y Sandleris asistirán a la asamblea del FMI y Banco Mundial**

Luego de la aprobación del nuevo desembolso del FMI, el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, y el presidente del Banco Central, Guido Sandleris, viajarán a Washington para participar en la Asamblea Anual de ese organismo y del Banco Mundial. En ese sentido, ambos funcionarios buscarán más apoyo de los organismos multilaterales luego de la aprobación de la tercera revisión de la marcha del acuerdo Stand-By por parte del Fondo.

### **Medida del BCRA para estimular tasas de plazos fijos**

Con la intención de estimular tasas de plazos fijos, el BCRA obligará a los bancos a una mayor competencia al permitir a los usuarios realizar este tipo de inversiones en cualquier entidad, vía online, que les ofrezca una (me)jor tasa, sean clientes o no. La autoridad monetaria prevé así que los bancos privados paguen en promedio (Leliq) una tasa de los plazos fijos y evitar que los ahorros en pesos se vuelquen al dólar. Hoy los bancos privados pagan en promedio una tasa del 46,14% anual por colocaciones de hasta 59 días, mientras que la tasa de Leliq se ubica más de 20 puntos por encima (en 67,379% anual). El nuevo mecanismo, diseñado por el BCRA, regirá para las colocaciones en pesos y los bancos deberán adecuarse a la nueva operatoria desde el 30 de abril.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió el viernes 1,5% (67 centavos) para ubicarse en los ARS 44,96 vendedor, en un marco en el que exportadores liquidan pocas divisas. En la semana acumuló una suba de 56 centavos (+1,3%). En sintonía se movió el tipo de cambio mayorista, que avanzó el viernes 52 centavos a ARS 43,93 para la punta vendedora, marcando un nuevo récord histórico nominal. De esta manera, la divisa en este mercado acumuló un alza del 1,3% (58 centavos) en la semana.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales subieron el viernes USD 248 M y finalizaron en USD 66.621 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 susceptible en el mercado y dichas fuentes se respaldan con información. 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 cualquier mercado mencionado. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse de recibir 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.