



## **GLOBAL: GS supera las estimaciones de ganancias del 1ºT19, pero decepcionaron los ingresos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana sin cambios, mientras los inversores se mantienen atentos a la publicación de nuevos resultados corporativos del 1ºT19. Goldman Sachs y Citigroup fueron los primeros en reportar ganancias, como así también lo harán Charles Schwab y M&T Bank.

En materia comercial, durante el fin de semana, el secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, dijo que tenía esperanzas que las conversaciones entre EE.UU. y China lograrían acuerdos superadores a los previos entre las dos naciones, y que ambas partes estaban “cerca de la ronda final” de las negociaciones.

Mientras tanto, los operadores del mercado también estarán observando cualquier desarrollo relacionado con la política de la Fed en medio de las predicciones de un posible recorte en las tasas.

Por otro lado, se espera una mejora en la encuesta manufacturera NY durante abril (8 vs 3,7 dato anterior).

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,2%, en medio del optimismo sobre las conversaciones comerciales que mantienen EE.UU. y China.

Además, la atención de los mercados se centrará en la publicación de resultados corporativos en EE.UU. del 1ºT19.

Hoy no hay indicadores económicos de relevancia.

Los mercados asiáticos terminaron dispares, mientras mejora la confianza de los inversores tras la publicación de datos comerciales positivos de China durante la semana pasada. El índice Nikkei de Japón ganó +1,4%, y el índice chino Shanghai Composite perdió -0,3%.

Se publicarán los precios de viviendas nuevas de China de marzo.

El dólar (índice DXY) abría -0,1%, ante el creciente optimismo global que lleva a los inversores a abandonar activos de cobertura para buscar rendimientos más altos.

El euro subía +0,1%, como contrapartida del retroceso del dólar.

La libra esterlina recuperaba +0,2%, debido a que por ahora han retrocedido los temores de un Brexit caótico.

El petróleo WTI caía -1,0%, mientras crecen las dudas que la OPEP y sus aliados decidan en junio continuar reteniendo los suministros globales.

El oro retrocedía -0,4%, a medida que el optimismo comercial mejora la confianza de los inversores, lo que los lleva a desarmar posiciones de cobertura.

La soja subía +0,4%, producto de un contexto comercial con China más favorable, aunque las mayores estimaciones de cosechas limitan mayores subas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban dispares, mientras los inversores aguardan la publicación de nuevos datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,56%.

Los retornos de Europa mostraban subas, especialmente en el Reino Unido.

**GOLDMAN SACHS (GS):** El banco reportó resultados esta mañana y generó USD 2,25 Bn de ganancias en el período, o USD 5,71 por acción, superior a los USD 4,89 estimados por el mercado. Por otro lado, los ingresos cayeron 13% a USD 8,81 Bn (se esperaban USD 8,9 Bn) debido a resultados más bajos en el segmento de operaciones e inversiones.

**CITIGROUP (C):** Se reportaron ganancias del 1ºT19 de USD 1,87 por acción, superior a los USD 1,80 estimado por el mercado. Las ganancias fueron 11% más altas YoY pero los ingresos totales de la compañía cayeron 2% luego de una fuerte desaceleración en su negocio de negociación de acciones.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Mercado atento a dato de inflación de marzo y a medidas del Gobierno para incentivar el consumo**

Los soberanos argentinos nominados en dólares cerraron la semana en baja, ante una elevada incertidumbre política de cara a las elecciones. Influyó además, que existen muy bajas expectativas sobre una recuperación económica y una reducción de la inflación.

El mercado estará atento al dato del IPC de marzo (a publicarse el martes), para el cual se prevé que esté por encima del 4%. La cifra se conocerá antes del anuncio del paquete de medidas del Gobierno para contener la suba de precios e incentivar el consumo.

En este sentido, el rendimiento del bono a 10 años de referencia subió en la semana poco más de 12 bps y se ubicó en 10,335%, ubicándose a 53 bps de máximo de los últimos seis meses de 10,865%. En el día de hoy, el retorno de dichos títulos opera ligeramente por debajo del máximo de la semana pasada a 10,327%.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron con mayoría de bajas, producto de la caída del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el viernes en 808 puntos básicos, bajando 6 unidades el viernes, pero subiendo 26 puntos en forma semanal.

El Banco Central colocó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq) a 11 días (teniendo en cuenta los próximos feriados por Semana Santa) por un monto de ARS 203.510 M (contra vencimientos por ARS 218.099 M) a una tasa promedio de corte de 66,86%, con un retorno máximo de 67,11%. De esta forma, la tasa de Leliq retrocedió en la semana 52 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Incertidumbre política económica siguió afectando al S&P Merval, que cayó 4% en forma semanal**

El mercado local de acciones cerró en baja el viernes, en un contexto de altas tasas en pesos y de gran incertidumbre política, además de quedar condicionado por Brasil que manifestó una baja de 2%.

De esta forma, el índice S&P Merval cerró en los 31.357,03 puntos, perdiendo el viernes 0,5% pero acumulando en la semana una baja de 4% en moneda local.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 3.383,1 M, marcando un promedio diario de ARS 676,6 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 114,2 M.

Las bajas más importantes de las últimas cinco ruedas se observaron en las acciones de: Aluar (ALUA) -10,7%, Central Puerto (CEPU) -9,8% y Edenor (EDN) -9,7%, entre las más importantes. Sin embargo, la única acción que se mostró al alza en la semana fue la de Banco Macro (BMA) +2,1%.

Celulosa Argentina (CELU) llega a un acuerdo con Rabobank y posterga la amortización de un préstamo de USD 30 M hasta 2020. Debía abonar USD 6 M en 2019.

En el día de hoy Ternium Argentina (TXAR) abonará un dividendo en efectivo de ARS 0,67284 por acción. Bolsas Y Mercados Argentinos (BYMA) abonará el 17 de abril un dividendo en efectivo de ARS 5 por acción, mientras que el 22 Banco Hipotecario (BHIP) pagará un dividendo de ARS 0,16667 por acción y Transportadora De Gas Del Norte (TGNO4) de ARS 0,8368 el día 26. Transportadora De Gas Del Sur (TGSU2) abonará el 23 de abril un dividendo de ARS 9,0403 por acción.

Las próximas asambleas a realizarse vendrán por parte de: Distribuidora De Gas Cuyana (DGCU2) el 15 de abril, Tglt (TGLT) y Molinos Río De La Plata (MOLI) el 23, y el 24 de abril Autopistas Del Sol (AUSO), Grupo Concesionario Oeste (OEST), Edenor (EDN), Banco Francés (FRAN), Havanna Holding (HAVA), Quickfood (PATY), Grupo Financiero Valores (VALO) y Telecom Argentina (TECO2).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Gustavo Bordet gana holgadamente las PASO en Entre Ríos**

El peronismo se impuso de manera significativa en las PASO de la provincia de Entre Ríos con la victoria de su candidato Gustavo Bordet del partido Creer Entre Ríos, quien obtuvo el 58,15% de los votos y se colocó muy por delante del candidato de Cambiemos, Atilio Benedetti, que cuenta con el respaldo del presidente Macri, alcanzando el 33,65%. De esta manera, Bordet se encuentra muy cerca de su reelección para las generales del 9 de junio.

### **Consumo cayó 12,3% YoY en marzo (privados)**

Según privados, el consumo masivo cayó en marzo 12,3% YoY y acumuló una caída del 10,8% en el 1ºT19. Las principales caídas están asociadas al desempeño de las Bebidas Sin Alcohol con el 22,97%, Lácteos 17,13% y Bebidas Con Alcohol 9,46%, en el acumulado del primer trimestre del año. Asimismo, informaron que observaron comportamiento positivo o estabilidad de algunas categorías de la Canasta Básica.

### **Brecha de precios entre productor y consumidor se incrementó en marzo**

Según la CAME, la brecha de precios de productos agropecuarios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor se incrementó en marzo 2,3% MoM. En promedio, los consumidores pagaron 5,23 veces más de lo que cobró el productor, cuando en febrero la diferencia fue de 5,53 veces. Los cambios responden a movimientos estacionales y a otros habituales de los productos.

### **Industria metalúrgica siguió con números negativos durante el primer bimestre**

La producción metalúrgica registró en el primer bimestre del año una caída de 7,8% YoY, luego de la contracción de 8,4% en enero y 7,1% en el segundo mes del año. En ese sentido, el mayor retroceso se registró en carrocerías y remolques (-26,8% YoY), reflejando de alguna manera el delicado momento que atraviesa la industria automotriz. Con relación a maquinaria agrícola, la caída fue de 14,0% YoY, siendo, junto con el rubro anterior los sectores más perjudicados de los últimos nueve meses.

### **Tipo de cambio**

A partir de hoy el Tesoro a través de la BCRA comenzará a testar en el mercado mayorista cambiario hasta USD 60 M diarios, gran parte de los cuales provienen del reciente desembolso efectuado por el FMI, con la intención de reducir la volatilidad en el precio del dólar, de cara a las elecciones presidenciales de octubre. Se utilizarán unos USD 9.600 M hasta fin de año, tal como lo había anunciado el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne hace un mes atrás, en momentos en que el dólar operaba por debajo de los ARS 42 en la plaza minorista. Mientras tanto, en un marco en el que las tasas de interés en pesos continúan elevadas y existe una mayor oferta por parte del agro, el dólar minorista bajó en forma semanal 3,7% a ARS 43,289 elevador. El pasado viernes había bajado 61 centavos, marcando mínimos desde fines de marzo. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana mostró la misma tendencia que el minorista cayendo el viernes 57 centavos a ARS 42,18 para la punta vendedora, terminó la semana con una baja de casi 4%.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 48,81%. En tanto el rendimiento del plazo fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados terminó en 46,35%. Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 113 M y finalizaron en USD 76.982 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.