



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con fuertes caídas, en medio de la creciente volatilidad**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes caídas (en promedio -2,3%) tras las subas previas, apuntando a otra rueda volátil a medida que el número de casos de coronavirus en todo el mundo sigue aumentando.

Los operadores del mercado también están esperando medidas de índole fiscal y monetaria. El presidente Donald Trump sugirió el martes aplicar una tasa de impuesto sobre la nómina del 0% que podría durar hasta fin de año. Sin embargo, el momento de la implementación de dichas políticas sigue siendo incierto.

Se espera que la inflación de febrero se acelere levemente respecto al mes previo. Aumentarían los inventarios de crudo en la última semana, mientras que el balance presupuestario de febrero arrojaría un déficit mayor al registrado previamente.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en alza (en promedio +0,8%) mientras los inversores continúan observando la propagación del coronavirus, los precios del petróleo y la geopolítica. La enfermedad ha infectado al menos a 113.851, y más de 4.000 personas han muerto hasta el momento, según las últimas cifras de la Organización Mundial de la Salud.

Los bancos centrales han tomado medidas para sostener el crecimiento económico más lento. El miércoles, el BoE redujo en una reunión de emergencia su tasa de referencia en 50 puntos básicos a 0,25%. La medida sigue a una reducción de la tasa de 50 puntos básicos por parte de la Fed a principios de este mes.

El PIB del Reino Unido sufrió una leve desaceleración respecto al mes previo, mientras que la producción manufacturera de enero no mostró cambios. Se deterioró el saldo comercial en enero.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes bajas, mientras los inversores continuaron observando los desarrollos en torno a los estímulos de los gobiernos para hacer frente al coronavirus que continúa extendiéndose.

Japón dio a conocer un paquete por un valor de alrededor de USD 4 Bn el martes para hacer frente al brote. El gobierno de Australia también anunció el miércoles un paquete de 2.400 millones de dólares australianos (aproximadamente USD 1,56 Bn) para proporcionar apoyo médico nacional.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, debido a que los temores sobre la propagación del coronavirus empujaron a los inversores a activos seguros.

La libra esterlina registraba un leve avance como contrapartida de la caída del dólar, aunque se vio limitada por el recorte de tasas del BoE.

El yen registraba una suba, mientras vuelve a incrementarse la aversión al riesgo.

El petróleo WTI registraba una fuerte caída, después que Saudi Aramco pidió aumentar la capacidad de producción por órdenes del Ministerio de Energía.

El oro operaba en alza, debido a la caída en la demanda de activos de riesgo.

La soja mostraba un leve rebote, a medida que se recupera de un mínimo de 6 meses, limitado por las expectativas de mayores inventarios mundiales.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban caídas, mientras persiste la demanda de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,70%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban bajas, en línea con los US Treasuries.

ADIDAS (ADDYY) presentó ganancias de USD 0,92 por acción mientras que el mercado esperaba USD 0,53 por acción. A su vez, los ingresos fueron de USD 5,84 Bn, mientras que se esperaba USD 6,5 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares continúan cayendo, atentos al proceso de reestructuración de deuda**

Los bonos en dólares que operan en el exterior volvieron a caer el martes, en un contexto en el que los inversores siguen atentos al proceso de la reestructuración de la deuda pública, además de tener la mirada en el marco global con la propagación del virus Covid-19 (coronavirus).

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 1% para ubicarse en los 2.812 puntos básicos, marcando un nuevo máximo desde el año 2005.

Recordamos que el presidente Alberto Fernández firmó el decreto que autoriza a reestructurar parte de la deuda pública por USD 68.842 M. La medida autoriza al ministro de Economía, Martín Guzmán, a efectuar la renegociación con los acreedores.

Dicha cifra representa el monto nominal máximo de las operaciones de administración de pasivos, canjes y reestructuraciones de los títulos públicos de Argentina emitidos bajo ley extranjera existentes al 12 de febrero de 2020.

También se determina que las prórrogas de jurisdicción sean en favor de los tribunales estatales y federales ubicados en las ciudades de Nueva York, Londres y Tokio.

El decreto no incluirá los tramos de deuda contraídos con el FMI por unos USD 44.000 M.

La presentación de la oferta, la cual estaba prevista realizarse en Nueva York en un roadshow con inversores, se haría a través de una teleconferencia debido al coronavirus.

Por su parte, los títulos públicos en pesos terminaron la jornada de ayer en alza, con la mirada puesta en el dato de inflación de febrero que se conocerá mañana.

El BCRA subastó el martes Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 73.157 M (vencían ARS 128.500 M) a una tasa de interés de 38%.

### **RENTA VARIABLE: Tras la caída del lunes el índice S&P Merval rebotó 8,1%, en línea con los mercados globales**

Tras el derrumbe del lunes ante la baja del petróleo y frente a los temores que la economía mundial se desacelere por el coronavirus de China, el mercado local de acciones mostró un rebote el martes, impulsado por la recuperación del sector petrolero.

De esta forma, el índice S&P Merval subió 8,1% y cerró en los 32.832,26 puntos, después de testear un valor máximo de 33.000 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó ayer los ARS 1.091,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 738,1 M.

Las acciones que tuvieron una mejor performance fueron las de: YPF (YPFD), BBVA Banco Francés (BBAR), Edenor (EDN), Telecom Argentina (TECO2), y Banco Macro (BMA), entre las más importantes. No se registraron caídas en la jornada del martes.

MIRGOR (MIRG) reportó en el ejercicio fiscal 2019 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 2.123,9 M.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) ganó en el ejercicio 2019 ARS 33.012 M (ARS 19,68 por acción). No propone distribuir dividendos.

### **Indicadores y Noticias locales**

#### **Empleo registrado privado cayó 2,3% en 2019**

Según la UIA, el empleo registrado cayó -0,3% YoY en diciembre y cerró 2019 con una caída promedio de -1,0%. Este desempeño fue por la disminución del empleo asalariado privado, que se contrajo -2,3% en 2019. En ese sentido, en diciembre, el empleo industrial asalariado registrado se contrajo -4,4% YoY (-50 mil puestos) y la caída promedio anual fue de -5,0% en el 2019 (57,7 mil puestos menos), la más aguda desde el 2002.

#### **Salario real cayó 2,5% YoY en febrero (IET)**

De acuerdo al Instituto Estadístico de los Trabajadores, el salario real en febrero fue 15,8% inferior al de noviembre de 2015 y, persiste en niveles similares a los de finales de 2008. En ese sentido, en la comparación interanual, también se registró una caída, en este caso del 2,5%. Asimismo, agregaron que para los próximos meses es esperable una disminución de la desigualdad salarial en los asalariados formales.

#### **Inflación de febrero por debajo de 2% (IET)**

Según el Instituto de Estadístico de los trabajadores, la inflación de febrero fue de 1,7% MoM, desacelerando a su nivel más bajo desde noviembre de 2017 MoM. Asimismo, la suba de precios interanual fue estimada en 49,7% YoY. El dato de febrero estuvo impulsado por la suba del 3,3% en el rubro Alimentos y Bebidas, 2,3% en el rubro de Transporte y Comunicaciones y el 1,9% en el rubro de Vivienda y Servicios.

#### **Consumo masivo en comercios de cercanía se incrementó hasta 5% MoM**

De acuerdo a la prensa, el consumo masivo en los comercios de cercanía se incrementó en febrero 5% MoM, al tiempo que las cadenas provinciales elevaron 3% sus operaciones intermensuales debido al gasto adicional de la tarjeta alimentaria y las compras mediante el plan de Precios Cuidados.

#### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista terminó el martes subiendo seis centavos respecto al lunes y cerró en los ARS 62,59 vendedor, a contramano de las monedas regionales las cuales se apreciaron tras el rebote en los mercados internacionales.

Por su parte, el contado con liquidación (implícito) cayó ARS 1,58 y se ubicó en los ARS 84,91, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) perdió ARS 1,82 a ARS 83,30.

#### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el martes en 29,56%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 29,01%.

Las reservas internacionales aumentaron USD 8 M y se ubicaron en los USD 44.785 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 opiniones y estimaciones 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 mencionado. 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.