



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan en alza, recuperándose tras las caídas previas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana en alza (S&P 500 +0,6%, Nasdaq +0,7%, Dow Jones +0,7%), recuperándose después de que las acciones cayeran en la rueda del martes.

El presidente Joe Biden anunció el martes por la noche que EE.UU. tendrá un suministro suficientemente grande de vacunas contra el coronavirus para aplicar a todos los adultos en el país a fines de mayo. Esto sería dos meses antes de lo previsto. Brown-Forman, Dollar Tree y Wendy's informan resultados corporativos hoy.

Se espera una mejora en el cambio de empleo no agrícola ADP, junto con los índices PMI Markit composite y servicios de febrero. Caerían los inventarios de crudo semanales.

Las principales bolsas de Europa operan con subas, en línea con los futuros de Wall Street. Los inversores en el Reino Unido están atentos por ver qué planes de impuestos y gastos revelará el gobierno británico en el estado presupuestario anual.

El ministro de Finanzas británico, Rishi Sunak, anunciará la extensión del plan de licencia hasta finales de septiembre y prometerá desplegar toda la "potencia fiscal" para apoyar a la economía. Asimismo, se descuenta que el gobierno levantará las restricciones sociales y económicas en los próximos meses.

Mejoraron los índices PMI Markit composite y servicios de Alemania, la eurozona y el Reino Unido en febrero.

Los mercados en Asia operaron con ganancias, con las acciones de Hong Kong liderando las subas (impulsadas por el sector bancario), luego de las fuertes ganancias observadas durante la noche para las acciones de Wall Street.

Por otra parte, el PIB de Australia aumentó un 3,1% en el trimestre de diciembre, según cifras publicadas por la Oficina de Estadísticas del país.

Retrocedieron levemente los índices PMI servicios y composite de China en febrero (continúan en zona de expansión), mientras que el índice PMI servicios de Japón se mantuvo estable.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, aunque se ve presionado ya que los rendimientos de los US Treasuries continuaron retrocediendo, restaurando la calma en los mercados y reavivando la demanda de activos riesgosos.

El euro registra un retroceso, ya que funcionarios del BCE sugirieron expandir las compras de bonos o incluso aumentar la cuota asignada para ellos si fuera necesario para mantener bajos los rendimientos.

El yen sufre un retroceso, a pesar de la estabilidad del dólar, alcanzando su menor nivel desde agosto pasado, mientras persiste el atractivo de los US Treasuries como activos de cobertura inflacionaria.

El petróleo WTI opera con fuertes alzas, a pesar de la incertidumbre sobre cuánto presionarán los países productores para restaurar la oferta en una reunión esta semana mientras persista la pandemia de coronavirus.

El oro cae, ya que los altos rendimientos de los Treasuries continuaron presionando al metal de cobertura, llevándolo a su mínimo de 8 meses y medio.

La soja muestra leves pérdidas, luego de registrar fuertes ganancias en la rueda anterior, aunque las preocupaciones por las lluvias excesivas en Brasil y el clima seco en Argentina limitan las pérdidas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses aumentan levemente, al tiempo que el presidente Biden prometiera que EE.UU. tendría suficientes vacunas para inocular a todos los adultos en el país a fines de mayo.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran leves incrementos, en línea con los US Treasuries.

NIO (NIO) declaró que una escasez mundial de semiconductores le hará fabricar menos vehículos en el segundo trimestre.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia de YPF a "CCC+" desde "SD"**

S&P GLOBAL RATINGS elevó la calificación crediticia de YPF a "CCC+" desde "SD", así como las calificaciones a nivel de emisión de sus ONs a "CCC+" desde "CCC". La perspectiva es estable, reflejando un flujo de caja más equilibrado y normalizando las condiciones comerciales.

Los bonos en dólares cerraron ayer en baja, en medio de las crecientes dudas sobre el desarrollo de la economía local, y en espera de novedades acerca de las negociaciones entre Argentina y el FMI. El Bonar 2041 retrocedió 3,3% al tiempo que el Global 2035 bajó 2,2%.

Las paridades de los papeles locales se mantienen en niveles mínimos previos al acuerdo de reestructuración de deuda, producto de la baja demanda de estos instrumentos por parte de los inversores generada por las dudas hacia un potencial acuerdo con el FMI y el respectivo plan económico.

De esta manera, los títulos en dólares registraron rendimientos en algunos casos superiores al 20% dando cuenta de alto nivel de riesgo con el que son percibidos por el mercado.

Los títulos bajo legislación doméstica registraban pérdidas a partir de 0,6%. Destacaban el Bonar 2038 al retroceder -1,6% y el Bonar 2035 con igual proporción de comportamiento negativo.

En consecuencia, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,9% y cerró en 1.544 puntos básicos, registrando su mayor nivel desde las reestructuración de la deuda con privados.

La performance de los títulos soberanos se dio en un marco en el que el presidente de la nación, Alberto Fernández, dio a conocer no tener apuro para lograr un acuerdo con el FMI, en medio de la incertidumbre reinante en el mercado por saber si se podría llegar a concretar antes de mayo.

Por su parte, el ministro de economía, Martín Guzmán, reafirmó un tipo de cambio proyectado para diciembre de ARS 102,40 que coincide con el estimado en el presupuesto 2021, al tiempo que afirmó que la tasa de apreciación se ubicará entre 24% y 25%, reduciéndose de forma gradual para finalizar en 29%.

Los títulos públicos en pesos, en especial los ligados al CER, registraron precios dispares con el DICP ganando 1,3% y el T2X2 sumando 1,1%, mientras que el T2V1 cayó 1,1%. De acuerdo al IAMC, los bonos de corta duration cayeron en promedio 0,1%, en tanto los de larga duration subieron 0,7% en promedio.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval mostró ayer una caída de 1,8%**

El mercado local de acciones cerró en terreno negativo el martes, presionado por una mayor aversión al riesgo global y con la mirada puesta tasa de los treasuries norteamericanos en la mira, llevando a los inversores a ejecutar ventas pendientes y en consecuencia tomar ganancias. Asimismo, la jornada de ayer transcurrió con los inversores atentos a la caída del real brasileño a niveles mínimos en tres meses después que el gobierno decidiera subir los impuestos a los bancos y a la industria química y los recortara para el diésel y el gas.

En este sentido, el índice S&P Merval cayó 1,8% y cerró en los 48.127,32 puntos, tras testear un valor mínimo intradiario de 47.920 unidades.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó ayer los ARS 674,6 M (menor respecto al día anterior), mientras que en Cedears se negociaron ARS 1.908,8 M.

Las acciones que registraron las mayores caídas fueron las de: YPF (YFPD) -4,8%, Ternium Argentina (TXAR) -4,5%, Aluar (ALUAR) -4,0%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -2,8%.y BBVA Banco Francés (BBAR) -2,7%, entre las más importantes.

Sin embargo, solamente terminaron en terreno positivo las acciones de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +2,5%, Cablevisión Holdings (CVH) +1,9% y Grupo Financiero Valores (VALO) +0,6%.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Venta de autos aumentó 8,9% YoY en febrero**

Según ACARA, el patentamiento de vehículos se incrementó durante febrero 8,9% YoY finalizando con 30.141 unidades. Sin embargo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 39,4% menor que el nivel alcanzado en enero, cuando se registraron 49.725. Asimismo, agregan que las restricciones macro siguen y seguirán poniendo un límite a la actividad. Si bien la demanda no tiene la fuerza de otros tiempos mejores, lo cierto es que el desempeño de las ventas minoristas de vehículos nuevos está más afectado por la oferta que por la demanda.

### **Liquidación de divisas del agro se incrementó 122% YoY en febrero**

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una contracción en febrero de 15,43% MoM, aunque se incrementó 122,1% YoY, al ubicarse en los USD 1.810 M. Ese monto del mes de febrero resulta en el más elevado para el mismo mes de los últimos 18 años, excepto 2014 cuando fue de USD 1.892 M. El ingreso de divisas acumulado de la agroexportación en los primeros dos meses del año alcanzó los USD 3.950 M.

### **Inflación se incrementó 3,3% MoM en febrero (Ferrerres)**

De acuerdo a Ferreres, la inflación de febrero fue de 3,3% MoM registrando una desaceleración relación a la cifra estimada para de 3,6%. La inflación de febrero estuvo impulsada, principalmente, por un aumento promedio del 7,9% en el rubro transporte y comunicaciones. Con estos números, la inflación acumulada de los primeros dos meses de 2021 alcanzó el 7% al tiempo que en los últimos 12 meses se ubicó en el 37,9%. Mientras tanto, la inflación núcleo (que no tiene en cuenta ni efectos estacionales ni los impactos regulados por el Gobierno) avanzó a un ritmo mensual del 3%.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron USD 36 M y se ubicaron en USD 39.655 M.

### **Tipo de cambio**

Los dólares financieros volvieron a subir ayer, registrando precios máximos desde hace dos semanas. De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió el martes 1,0% (29 centavos) y se ubicó en los ARS 147,72, dejando la brecha con la cotización del mayorista de 63,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) de los ARS 1,25 centavos para cerrar en ARS 145,05, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 60,9%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró a ARS 90,15 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA compró cerca de USD 100 M (según fuentes de mercado).

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 ni total ni parcialmente dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni por vía digitalmente sin previa autorización de Research for Traders.