



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. en alza luego de comentarios moderados de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,2%), mientras los inversores toman nota de las minutas de la última reunión de la Fed. En esas actas, los funcionarios de la entidad monetaria dejan espacio para posibles aumentos de la tasa de interés para finales de año, pero por ahora no proyectan realizar ningún cambio.

Mientras tanto, en el frente comercial, el secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, aseguró que Washington y Beijing han estado bastante de acuerdo en concretar un futuro acuerdo.

La inflación registró una marcada aceleración en marzo respecto al dato anterior (1,9% YoY vs 1,5%). Continuaron incrementándose los inventarios de crudo en la semana finalizada el 5 de abril. Se espera un leve aumento en las peticiones iniciales por desempleo en la semana finalizada el 6 de abril (210.000 vs 202.000).

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,3%, luego que el Banco Central Europeo (BCE) mantuviera su postura de política monetaria flexible y advirtiera que persisten amenazas al crecimiento económico mundial.

La entidad ya ha retrasado su primer aumento de la tasa de interés posterior a la crisis y el presidente Mario Draghi planteó la posibilidad de aplicar nuevas medidas de apoyo si continúa la desaceleración de la economía de la Eurozona.

Por otro lado, las conversaciones entre los líderes de la UE y la primera ministra británica, Theresa May, culminaron ayer en una "extensión flexible" de la salida del Reino Unido del bloque hasta el 31 de octubre.

La revisión final de la inflación de Alemania de marzo no arrojó cambios respecto a las estimaciones previas (1,3% YoY).

Los mercados asiáticos terminaron dispares, mientras continúan las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y se reducen los temores a un Brexit caótico. El índice Nikkei de Japón ganó +0,1%, y el índice chino Shanghai Composite cerró con un retroceso de -1,6%.

En línea con lo esperado, la inflación de China se aceleró en marzo (2,3% YoY vs 1,5%), su mayor nivel en 5 meses.

El dólar (índice DXY) no mostraba cambios, como contrapartida de la estabilidad de las principales monedas contra las que cotiza, luego que las minutas de la Fed no produjeran sorpresa entre los inversores.

El euro se mantenía estable, luego de los comentarios dovish del BCE respecto al futuro de su política monetaria.

La libra esterlina operaba sin variaciones, luego del anuncio de un retraso de la fecha del Brexit.

El petróleo WTI caía -0,8%, presionado por el aumento de las existencias de crudo en EE.UU., pero las pérdidas se ven limitadas por los recortes de la OPEP y la caída de la producción venezolana.

El oro caía -0,5%, luego que los comentarios dovish de la Fed y el BCE avivaran las preocupaciones de crecimiento global.

La soja retrocedía -0,1%, aunque la cotización se sustenta en las expectativas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. operaban con leves subas, luego de la publicación de las minutas de la última reunión de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,48%.

Los retornos de Europa se mostraban dispares, con incrementos en el Reino Unido.

BED BATH & BEYOND (BBBY): Luego que la publicación de ganancias del cuarto trimestre no superara las expectativas del mercado, las acciones caían 9,6% en el pre-market. Se registraron ganancias por acción de USD 1.20 e ingresos de USD 3,31 Bn, mientras que los analistas esperaban ganancias por acción de USD 1,11 e ingresos de USD 3,33 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares no encuentran un piso y el riesgo país sigue subiendo**

Los soberanos nominados en dólares volvieron a caer el miércoles (hasta 0,8%), en un marco en el que el riesgo país quedó muy cerca del máximo de la era Macri registrado en diciembre de 2018 en 829 bps.

Los CDS a 5 años de Argentina también subieron ayer, habiendo cerrado en 904 bps después de testear un máximo intradiario de 918 puntos. Hoy opera en 911 bps.

El mercado está descontando un escenario en el que Macri no ganaría las elecciones a presidente, en un marco en el que en elecciones a gobernadores provinciales se están dando resultados no favorables para el Gobierno.

Además, se suma a esto que las últimas encuestas benefician a la ex presidenta Cristina de Kirchner, y que el FMI afirmara que Argentina debe ajustar más para cumplir con el equilibrio fiscal.

En este contexto, el rendimiento de los títulos de referencia a 10 años subió el miércoles apenas 3 bps a 10,333%, tras testear un nivel máximo intradiario de 10,45%. En el día de hoy el retorno opera a 10,37% mostrando una suba de 3,7 bps.

En la BCBA, los principales títulos públicos en dólares que cotizan en pesos cerraron con ligeras bajas, en un marco en el que el tipo de cambio mayorista bajó 34 centavos.

El BCRA licitó en dos tramos Letras de Liquidez por un monto de ARS 199.637 M a una tasa de corte promedio de 66,755%, 18,2 puntos básicos menos respecto al corte del martes.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval se recuperó y se mantuvo por encima de los 32.000 puntos**

Luego de la importante caída del martes, el principal índice accionario local manifestó un rebote ayer, en un marco de compras de oportunidad y elevada volatilidad del tipo de cambio y riesgo país.

La suba de la bolsa local estuvo en línea con la tendencia de los mercados internacionales, que manifestaron una elevada volatilidad tras la reducción en las perspectivas económicas mundiales del FMI.

En este contexto, el índice S&P Merval subió 1,4% respecto al martes cerrando en 32.154,54 puntos, luego de testear un máximo intradiario de 32.485 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 585,3 M, en tanto que en Cedears se negociaron ARS 23,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron el miércoles fueron las de: Ternium Argentina (TXAR), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Macro (BMA), Aluar (ALUA), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Banco Francés (FRAN), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en baja: Central Puerto (CEPU), Grupo Supervielle (SUPV), Cablevisión Holding (CVH), Telecom Argentina (TECO2) y Transener (TRAN).

La refinadora y distribuidora de combustibles argentina New American Oil (NAO) compró la Estación de Bombeo neuquina de Challacó que era propiedad de la productora de hidrocarburos Medanito, en el marco de una operación que forma parte de una medida a la que se comprometió la última compañía hace un mes como parte de su reestructuración de una deuda de USD 80 M con un conjunto de bancos.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Industrias trabajaron en febrero al 58,5% de la capacidad instalada**

El sector manufacturero sólo trabajó en febrero al 58,5% de la capacidad instalada, mostrando sus peores cifras desde 2002, en medio de la recesión que sufre la actividad económica. Los bloques sectoriales que presentaron en febrero de 2019 niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron: productos del tabaco (72,9%), refinación del petróleo (71,1%) y papel y cartón (71,7%), entre los más importantes.

### **Actividad económica caería en marzo 7,4% YoY (Privados)**

Según privados, la actividad económica registraría en marzo una caída de 1,8% MoM y de 7,4% YoY, marcando de esta manera la continuidad de la recesión. Asimismo, la actividad cerraría en baja en el 1ºT19 con una contracción de 0,3%.

### **Incremento de turistas extranjeros**

El arribo de turistas extranjeros a Argentina por vía aérea registró en febrero una suba del 18,8% YoY, mientras que la salida de argentinos al exterior cayó un 15,7% respecto al mismo mes del año pasado. Este comportamiento impulsado por la devaluación del peso frente al dólar. En el primer bimestre del año se reflejó un crecimiento de 22,8% de turistas extranjeros.

### **Cosecha de trigo aumentaría 8,8% en volumen producido**

La Bolsa de Cereales de Rosario estimó que la siembra de trigo cubrirá en el próximo ciclo 6,4 millones de toneladas, un crecimiento de 3,2% contra el área destinada al cultivo en el ciclo 2018/2019. Asimismo, informó que las perspectivas climáticas dejarían las condiciones ideales para que hacia fin de año comience a cosecharse el trigo nuevo y deje una producción cercana a 21 millones de toneladas, que representaría un crecimiento de 8,8% YoY, en volumen producido.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cayó ayer 30 centavos para ubicarse en ARS 44,22 vendedor, en medio de una mayor oferta por parte de agroexportadores, y a pesar de una nueva reducción en la tasa de interés de referencia. Por su lado, el tipo de cambio mayorista se movió en sintonía con el minorista, perdiendo 34 centavos y ubicándose en ARS 43,01 para la PUA vendedora.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales cayeron el miércoles USD 147 M y finalizaron en USD 77.331 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.