



## **GLOBAL: Mercados mundiales continúan con la tendencia negativa. Índice VIX sube a 49,2 puntos.**

Los futuros de EE.UU. operan dispares con el futuro del índice Dow Jones cayendo más de 150 puntos, mientras continúa la presión bajista sobre los mercados accionarios.

Ayer, los índices S&P 500, Nasdaq Composite y Dow Jones eliminaron las ganancias registradas en lo que va del 2018.

Esta mañana, el índice VIX subía 31% a 49, puntos porcentuales, regresando a valores máximos de seis años.

El índice ISM Composite no manufacturero de enero registró una mejora mucho mayor a la esperada.

Hoy se espera una profundización del déficit de la balanza comercial de diciembre y los comentarios de James Bullard, presidente de la Fed de St. Louis.

Archer-Daniels-Midland (ADM), Omnicom (OMC), General Motors (GM) y Allergan (AGN) son algunas de las empresas que publicarán sus resultados corporativos antes de la apertura del mercado, mientras que Walt Disney (DIS), Pioneer Natural Resources (PXD) y Chipotle Mexican Grill (CMG), entre otras lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen mientras continúa el sell off global.

En Alemania, las órdenes de fábricas de diciembre cayeron, pero mucho menos de lo proyectado.

Los principales índices bursátiles de Asia terminaron en terreno negativo, en línea con las fuertes bajas registradas en EE.UU.

En Japón, se espera que los beneficios laborales de diciembre muestren una desaceleración.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,11% luego del rebote de la jornada previa. Los inversores comenzaron a demandar nuevamente activos de cobertura (Treasuries de EE.UU.), sosteniendo a la divisa.

El euro mostraba un rebote técnico (+0,37%) luego de la caída de ayer. En medio del sell-off registrado ayer, los mercados se volcaron a activos nominados en dólares, por lo que la moneda común se había alejado de sus registros máximos en 3 años.

El yen operaba estable, tras la fuerte suba de ayer producto que los inversores buscaban refugio en un escenario de elevado riesgo bursátil.

El petróleo WTI cotizaba en baja (-0,59%), continuando con la presión bajista de la rueda anterior. El sell-off mundial afectó al mercado de crudo, pero más pesó la caída estacional de la demanda.

El oro subía +0,69%, en línea con el fuerte incremento de la aversión global al riesgo. Sin embargo, la fortaleza del crecimiento global y el posible rebote de las acciones presionarán en el largo plazo contra la cotización del metal.

La soja mostraba un rebote técnico de +0,49% tras la caída de ayer. Sin embargo, los benevolentes pronósticos de lluvias en Argentina podrían ayudar a limitar el daño por la sequía a los cultivos, limitando las subas a futuro.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban estables tras las fuertes bajas de ayer (más de 15 bps en el Treasury a 5 años). Luego de la fuerte tendencia vendedora en el mercado accionario, los inversores demandaron cobertura en activos de EE.UU., presionando sobre los rendimientos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,7198%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban importantes bajas, en línea con lo exhibido ayer por los Treasuries. Los mercados se vuelcan a activos de cobertura ante el aumento de la aversión al riesgo.

WELLS FARGO (WFC): La Reserva Federal comentó que está restringiendo el tamaño del banco en respuesta a los abusos generalizados hacia los consumidores. Además, las acciones del banco fueron degradadas por al menos cinco empresas, entre ellas JPMorgan, Citigroup y Morgan Stanley.

---

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en el exterior cerraron con pérdidas ante la suba de los rendimientos de los Treasuries**

Los bonos nominados en dólares en el exterior (mercado OTC) ayer cerraron en su mayoría con pérdidas, en un marco en el que nuevamente la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. alcanzaron un nivel máximo intradiario de 2,89%, pero sobre el final de la rueda los títulos norteamericanos mostraron un rebote y el retorno cayó a 2,7%.

Los mercados de deuda se encuentran volátiles con la mirada puesta en la reacción de la Fed ante indicadores macroeconómicos para definir si sube más rápido las tasas de interés o no.

En la BCBA, los bonos en dólares en la rueda del lunes terminaron con caídas, ante una ligera baja del tipo de cambio mayorista, aunque se alinearon a las pérdidas globales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina tuvo un fuerte incremento ayer (subió 5,3%) y alcanzó el nivel de 396 puntos básicos.

Banco Hipotecario abrió el período de suscripción de las Obligaciones Negociables Clase XLIX y Clase L por un total combinado de ARS 300 M ampliable hasta ARS 1.500 M.

A partir de hoy a las 10 horas se podrán ingresar las ofertas para mañana suscribir el nuevo bono en pesos con vencimiento en 2019 con "cláusula gatillo", y Letras del Tesoro en dólares estadounidenses en dos tramos por USD 1.000 M, que licitará el Gobierno.

---

### **RENTA VARIABLE: El Merval retrocedió 4,5%, registrando su tercera baja consecutiva**

El mercado accionario doméstico extendió las pérdidas en el inicio de la semana, en un contexto de elevada cautela de los inversores ante la última alza intradiaria de los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos al nivel de 2,89%, dado que indicios de un repunte de la inflación provoca preocupaciones que la Fed tenga que subir más rápidamente las tasas de interés.

En este marco, el Merval perdió ayer un 4,5% y se ubicó en los 31.145,60 puntos, acumulando su tercera baja consecutiva, cayendo en lo que va del mes de febrero 10,9%.

El volumen operado en acciones en la BCBA en la jornada de ayer alcanzó los ARS 1.170,7 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 13,7 M.

La baja fue generalizada en el panel líder, destacándose Distribuidora de Gas Cuyana (DGPU) con una pérdida de 12,14%, Banco Hipotecario (BHIP) -9,2%, Transener (TRAN) -8,3%, Holcim (JMIN) -7,7% y Phoenix Global Resources (PGR) -7,4%.

Bioceres postergó la oferta pública de sus acciones al menos hasta el jueves, según informó el medio especializado IPOSCOOPS. Los colocadores globales de la Oferta Pública Inicial indicaron que las condiciones de mercado no son propensas para comenzar a cotizar las acciones de Bioceres en Nueva York como también en Buenos Aires

---

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La producción automotriz cayó 18,3% YoY (ADEFA)**

Según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), la producción nacional de vehículos cayó 18,3% YoY en enero y 34,3% MoM, alcanzando las 21.858 unidades. Por otro lado, se exportaron un total de 10.409 vehículos (-42,8% MoM y +6,7% YoY). Por último, el sector le vendió a la red de concesionarios un total de 64.452 unidades (-28,6% MoM y +22% YoY).

### **En el 3ºT17, aumentó 29,1% el salario privado**

Según privados, el salario privado registrado bruto alcanzó los ARS 24.958 a nivel nacional en el 3ºT17 (+29,1%). Al mismo tiempo, la cantidad de trabajadores registrados totalizó las 12.289.892 personas (+2,1%). En relación a los salarios, Salta (+31,5%), Córdoba (+31,5%), San Juan (+31,3%) y Capital Federal (+30,2%) son las provincias con mayores incrementos entre los privados. Por último, dentro de los sectores, el mejor pago es el de explotación de minas y canteras con un salario de aproximadamente ARS 69.643.

### **Creció 23,1% YoY la venta de vehículos a Brasil**

La venta de vehículos a Brasil, creció 23,1% YoY en enero (181.200 automóviles, camiones, y ómnibus). De esta manera, hubo un crecimiento de 57% en ómnibus y de 56% en camiones. La suba en cuestión refleja que el crecimiento económico del principal socio comercial del país impulsa a los sectores productivos de Argentina.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista arrancó la semana con una baja de apenas dos centavos y se ubicó en ARS 19,81 vendedor. En línea se movió el tipo de cambio mayorista, que el lunes bajó un centavo y medio a ARS 19,50 para la punta vendedora.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron el lunes USD 10 M y finalizaron en USD 62.224 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.