



## **GLOBAL: Mercados caen ante los temores de un deterioro en las relaciones comerciales China-EE.UU.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,9%), extendiendo las pérdidas de ayer producto de los temores de desaceleración económica y las noticias comerciales con China.

Ayer por la tarde varios medios periodísticos revelaron que la reunión entre Trump y Xi no se llevaría a cabo antes de la fecha límite de la actual tregua comercial, añadiendo que dicho encuentro podría darse posteriormente al 1 de marzo, pero que todavía ambos países tienen muchas diferencias que resolver.

Esta noticia impactó negativamente en los mercados, ya que en teoría de no lograrse un acuerdo para la fecha programada se volvería a aplicar las tarifas anunciadas en 2018. Sin embargo, es posible que ambos países aplacen el plazo si las conversaciones logran importantes progresos.

Por otro lado, el medio POLITICO informó que Trump podría firmar la próxima semana una orden para prohibir la instalación de equipos fijos de telecomunicaciones móviles chinos en las redes inalámbricas 5G de EE.UU.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia. Arconic (ARNC), Hasbro (HAS) y Philips 66 (PSX) publicarán sus balances antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas de Europa se mostraban estables (con sesgo bajista), mientras los inversores temen un posible deterioro en las relaciones comerciales entre China y EE.UU.

La Comisión Europea rebajó ayer su previsión de crecimiento para 2019 y 2020. Para este año, prevé una expansión de 1,3% cuando antes estimó un crecimiento de 1,9%. Para 2020 proyecta un aumento del PIB de 1,6% por debajo del pronóstico del 1,7%.

La balanza comercial de Alemania sufrió una contracción de su saldo superavitario en diciembre. La producción industrial de Francia registró en diciembre una contracción que fue menor a la registrada en el período anterior.

Los mercados asiáticos cerraron en baja, ante las nuevas preocupaciones por las negociaciones comerciales entre China y EE.UU.

En Japón, el saldo de la balanza comercial revirtió el déficit más de lo esperado en diciembre (dato preliminar).

El dólar (índice DXY) subía +0,10%, ya que la demanda de activos de cobertura aumenta ante la incertidumbre sobre el avance de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y su impacto económico mundial.

El euro no mostraba cambios, a pesar de datos económicos más débiles de lo esperado en la Eurozona y las expectativas que el BCE mantendrá la política monetaria acomodaticia durante este año.

La libra esterlina cotizaba estable con sesgo positivo, al tiempo que continúa la volatilidad por la incertidumbre en torno al Brexit.

El petróleo WTI caía -0,20%, mientras crecen las preocupaciones por una desaceleración económica global. Trump dijo que no se reuniría con Xi antes del 1 de marzo, fecha límite de la tregua comercial.

El oro se mantenía estable mientras preocupan los datos y expectativas de crecimiento económico ante una extensión de la guerra comercial. Sin embargo, la cotización cerraría con una caída semanal.

La soja subía +0,20%, aunque los renovados temores por las tensiones comerciales limitan la performance del grano, debido a las proyecciones de menor demanda desde China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente, ante el aumento en la demanda de cobertura por la incertidumbre económica global. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,644%.

Los retornos de Europa por su parte se mantenían sin cambios.

MATTEL (MAT): Sus acciones subían 16% esta mañana en el pre-market, luego de reportar ganancias por acción de USD 0,04 que sorprendieron al mercado, con ingresos que también lograron superar los pronósticos.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Ciudad de Buenos Aires colocó Letes en pesos a 85 días por ARS 3.748 M al 38%**

El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires colocó ayer Letras del Tesoro en pesos por un monto de ARS 3.748,06 M a 85 días de plazo (vencimiento el 3 de mayo de 2019) y a una tasa de interés de 38%. Las ofertas alcanzaron los ARS 6.511,8 M. Dicha Letra se emitió bajo el Programa de Emisión de Letras del Tesoro por hasta ARS 15.000 M. Acerca de la Letra a 182 días de plazo, no terminó adjudicándose nada a pesar que las ofertas alcanzaron los ARS 1.793,2 M.

Tarjeta Naranja lanza suscripción de Obligación Negociable (ON) Clase XLII por un monto de hasta ARS 1.000 M (ampliable hasta ARS 3.000 M) a 18 meses y a tasa variable. El roadshow comenzará hoy y finalizará el próximo 13 de febrero, mientras que la licitación se realizará el 14 de febrero.

Banco Provincia busca emitir dos bonos por ARS 1.000 M (ampliable hasta ARS 5.000 M), ambos a tasa variable. Se trata de la colocación de la Clase XI a 9 meses de plazo y de la Clase XII a 18 meses de plazo, a ser emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda por hasta USD 1.000 M. El roadshow comenzará hoy y finalizará el 12 de febrero. La subasta se realizará el 13 de febrero.

Los bonos soberanos en dólares sumaron una rueda más de bajas, en un marco internacional complicado ante una mayor aversión al riesgo global.

En este sentido, el rendimiento de los bonos de referencia a 10 años subió 6,7 bps a 9,164%, alejándose del mínimo valor de los últimos 3 meses registrado a comienzos de esta semana de 8,898%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 2,3% y se ubicó en los 667 puntos básicos.

Por su parte, los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con mayoría de alzas, producto del incremento del tipo de cambio mayorista.

El Banco Central convalidó otro recorte de la tasa de Leliq, que perforó el 48% (su corte fue del 47,55% en promedio). Así y todo, el BCRA volvió a absorber pesos (otros ARS 35.000 M), adjudicando ARS 180.000 M, frente a un vencimiento de ARS 145.000 M, con una tasa máxima de 47,89%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ajustó por segunda rueda consecutiva**

El mercado doméstico de acciones mostró su segunda baja consecutiva después de haber testeado un nuevo máximo histórico en pesos cercano a los 37.500 puntos el pasado martes.

Esto se dio en un marco en el que los mercados externos cayeron debido a temores sobre una desaceleración global.

Así es como el índice S&P Merval cerró en los 35.928,99 puntos, bajando respecto al miércoles 2,2%.

El volumen operado en acciones en la BCBA bajó a ARS 795,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 27,5 M.

Los mayores retrocesos se observaron en las acciones de: Central Puerto (CEPU), YPF (YPFD), Transener (TRAN), Grupo Financiero Valores (VALO) y Cablevisión Holding (CVH), entre las más importantes.

Ternium Argentina (TXAR) y Aluar (ALUA) fueron las únicas que cerraron con ganancias.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Ventas de insumos para la construcción caen en enero**

Las ventas de insumos para el sector privado de la construcción cayeron en enero 20,1% YoY; pero reflejaron un incremento de 3,29% MoM (según el grupo Construya). Asimismo, agregó que para los inversores y ahorristas la actividad de la construcción continúa siendo la opción más rentable y segura a través del tiempo en relación con otras alternativas de inversión debido en particular a la fuerte reducción en dólares del costo de la construcción.

### **El campo registraría exportaciones por USD 28.000 M**

Según IEREAL, la cosecha de los principales cultivos alcanzarán los 125,5 millones de toneladas para 2019. Este gran volumen permitirá exportaciones a Argentina por alrededor de USD 28.172 M, superando en 40% a los generados el año pasado, en donde tuvo la peor sequía de los últimos 50 años. En ese sentido, el valor de la cosecha 2018/2019 rondaría los USD 33.798 M, creciendo en USD 5.409 M, es decir 19% sobre el año pasado.

### **Exportaciones lácteas se incrementaron 38% en volumen y 30% en divisas**

La Secretaría de Agroindustria, dio a conocer que las exportaciones lácteas aumentaron 38,2% YoY en volumen durante 2018. En ese sentido, las ventas al exterior pasaron de 243.500 toneladas en 2017 a 334.400 toneladas el año pasado, por USD 1.008 M, es decir, un incremento de 30% YoY.

### **Empleo privado con su peor caída de la década**

Según la UMET, la caída del empleo privado formal ya alcanza el máximo registro de la década, superando el antecedente de 2016, con una tendencia negativa que se acentúa. Por tal motivo, la corrida cambiaría de ocurrió a fines de abril de

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.