



## **GLOBAL: Mercados esperan la decisión de la Fed. Se recrudece la incertidumbre entre China-EE.UU.**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban estable, mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Fed que se revelará esta tarde.

La Reserva Federal mantendría sin cambios su tasa de interés de referencia. Los mercados esperan que reduzca sus pronósticos de incrementos en la tasa de Fed Funds y anuncie planes para el fin de la reducción de activos de su balance general.

Por otro lado, las conversaciones comerciales vuelven a acaparar la atención de los mercados tras reportes sobre preocupaciones de EE.UU. que China está resistiendo contra las demandas estadounidenses en las negociaciones comerciales. El país asiático estaría cambiando su postura debido a que después de aceptar las modificaciones en sus políticas de propiedad intelectual, no han recibido garantías por parte del gobierno de Trump que las tarifas impuestas a sus exportaciones serían eliminadas.

Los funcionarios estadounidenses, Robert Lighthizer y Steven Mnuchin, planean viajar a Beijing la próxima semana para otra ronda de negociaciones con el Viceprimer Ministro chino Liu He, según informó el Wall Street Journal.

Hoy se espera un incremento de los inventarios de crudo en la semana finalizada el 15 de marzo.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,4%, a la espera de la decisión de política monetaria de la Fed.

La primera ministra británica, Theresa May, está dispuesta a pedir a la Unión Europea que demore el Brexit al menos durante tres meses.

La inflación del Reino Unido registró una leve aceleración durante febrero respecto al mes anterior (1,9% YoY vs 1,8% YoY).

Los mercados asiáticos terminaron dispares, ante la incertidumbre comercial entre EE.UU. y China. El índice Shanghai Composite cerró prácticamente estable, mientras que el índice Nikkei de Japón subió +0,20%.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) subía +0,1%, sostenido por el resurgimiento de las tensiones en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Pero se vería limitada por la cautela de la Fed en su reunión de política monetaria.

El euro cotizaba estable. Si bien la leve fortaleza del dólar lo presiona, los mejores datos económicos y un posible retraso en la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea ayudan a sostener la cotización.

La libra caía -0,22%, mientras crecen las preocupaciones que la petición de la Primera Ministra británica, Theresa May, de retrasar el Brexit se encuentre con complicaciones por parte de la Unión Europea.

El petróleo WTI caía -1,05%, debido a los temores de una desaceleración económica global. Sin embargo, los recortes de suministros de la OPEP y las sanciones de EE.UU. mantienen estables a la cotización.

El oro registraba un retroceso de -0,17% a medida que el dólar recuperaba terreno antes de la decisión de política monetaria de la Fed. Se espera que una ratificación del tono dovish le dé impulso al metal.

La soja caía -0,26%, debido a la presión provocada por los abundantes suministros mundiales, con una importante cosecha sudamericana afectando a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban caídas, mientras los inversores aguardan los comentarios de la Fed, junto con proyecciones de la entidad para los próximos años. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,595%.

Los retornos de Europa mostraban una leve tendencia a la baja, en línea con los Treasuries de EE.UU.

ALPHABET (GOOGL): Los reguladores de la Unión Europea anunciaron esta mañana que la compañía deberá pagar USD 1,7 Bn por prácticas contrarias a la libre competencia en la publicidad en buscadores. La acción caía 0,4% en el pre-market tras la noticia.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: A pesar que el BCRA convalidó una nueva suba de tasas, el dólar cerró en alza**

El BCRA convalidó una suba en la tasa de interés llevándola a un valor promedio de 63,8736% en dos subastas de Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días. En la primera licitación adjudicó Letras por ARS 136.696 M a una tasa promedio de corte de 63,865%, y un retorno máximo de 64,17%. La segunda subasta fue por ARS 72.385 M a una tasa promedio de corte de 63,888%, y una máxima de 64,1969%.

Los bonos en dólares que operan en el exterior cerraron el martes con precios mixtos, en un contexto global en el que surgieron dudas con el tema de aranceles entre EE.UU. y China.

En este escenario, el retorno de los bonos a 10 años de Argentina terminó subiendo 0,7 puntos básicos y se ubicó en 9,502%, luego de testear una reducción intradiaria a 9,419%. En el día de hoy, el rendimiento de dicho activo opera en el mercado OTC en los mismos niveles de ayer.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subía dos unidades a 726 puntos básicos.

Asimismo, los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos, el martes terminaron en alza impulsados por la suba del tipo de cambio mayorista.

### **RENTA VARIABLE: En línea con las bolsas externas, el S&P Merval cayó 1,6%**

El mercado local de acciones terminó el martes con pérdidas (tras un inicio con ganancias), alineándose a las bajas de las bolsas externas. Influyeron además, los rumores acerca de una falta de acuerdo entre EE.UU. y China por el tema de aranceles.

De esta manera, el S&P Merval cayó 1,6% y se ubicó en los 34.373,20 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.074,5 M, superando ampliamente al monto del día anterior. En Cedears se negociaron ARS 16,2 M.

Las principales bajas se observaron en las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV), Pampa Energía (PAMP), Central Puerto (CEPU), Ternium Argentina (TXAR) y Mirgor (MIRG), entre otras.

En tanto, subieron Sociedad Comercial del Plata (COME), Telecom Argentina (TECO2), Banco Macro (BMA) y Cablevisión Holding (CVH).

Loma Negra (LOMA) invierte USD 350 M en mejoras en su capacidad de producción.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Inflación mayorista se incrementa 64,5% YoY (INDEC)**

De acuerdo al INDEC, los precios mayoristas se incrementaron 3,4% MoM en febrero y acumularon un alza interanual de 64,5%, 13,2 puntos porcentuales (pp) por encima de los costos minoristas. El aumento de precios fue consecuencia de un incremento de 5,3% en productos primarios, 2,4% en manufacturados, 2,7% en importados y 20% en la energía eléctrica.

### **Aumento en el costo de la construcción en 43,9% YoY**

El índice de costo de la construcción (ICC) aumentó en febrero 1,4% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) y acumuló 43,9% frente a febrero del año pasado. El incremento de dicho mes obedeció a aumentos de 4,2% en los gastos generales, 1,7% en los costos de materiales y 0,6% en la mano de obra.

### **Inflación esperada se incrementa a 40,8%**

Según la UTDT, la inflación esperada para los próximos doce meses se incrementó en marzo a 40,8% subiendo 3,9% respecto a la inflación de febrero. Asimismo, las expectativas de inflación se incrementan tanto en la Capital Federal como en el Interior del país y en el Gran Buenos Aires. En tal sentido, en la Capital Federal marcó 39,3% (+4,8%), en el Gran Buenos Aires marcó 41,4% (+2,5%) y en el Interior del país marcó 40,6% (+6,0%).

### **Planes de ahorro para autos caen en febrero 53%**

Según ACARA, los planes de ahorro para autos cayeron en febrero 53,3% YoY, y de esta manera, se completan seis meses consecutivos de un retroceso de más de 50%. El motivo de esta caída se debe al fuerte incremento de las cuotas que, sólo en los últimos 12 meses, se incrementaron hasta 100% en algunos casos.

### **Honda invertirá USD 120 M**

La empresa Honda anunció una inversión de USD 120 M que le permitirá incrementar la producción de piezas para la fabricación de motos en su planta de la localidad bonaerense de Campana, y así acceder a los beneficios de diferenciación arancelaria para aquellas unidades que cuenten partes de origen nacional.

### **Tipo de cambio**

Luego de cuatro bajas consecutivas, el dólar minorista mostró un rebote ayer y terminó subiendo a ARS 41,59 vendedor (57 centavos más respecto al día previo). Esto se dio a pesar que el BCRA subió la tasa de interés de referencia para controlar su precio. En tanto, el tipo de cambio mayorista ganó 50 centavos a ARS 40,50 para la punta vendedora, aunque todavía permanece cerca del piso de la zona de flotación cambiaria establecido en ARS 39,088.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales retrocedieron el martes USD 53 M a USD 68.247 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 operaciones 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.