



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con fuertes bajas, a pesar de los estímulos de la Fed**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana con fuertes caídas (en promedio -4,8%) incluso después que la Fed inició un programa masivo de estímulos monetarios para evitar un crecimiento económico más lento en medio del brote del coronavirus. Muchos inversores esperan que los casos de coronavirus alcancen su punto máximo en EE.UU. para que sea seguro asumir riesgos y compren acciones nuevamente.

Los futuros del mercado de valores alcanzaron niveles de "límite inferior" (suspensión de operaciones) por las bajas de 5%, un movimiento realizado por el CME para reducir el pánico en los mercados. Por ende, los operadores miran el SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY) para una mejor indicación de cómo abrirá el mercado. El SPY caía un 9% en el pre-market.

El índice manufacturero Empire State sufrirá una caída en marzo. La Fed redujo su tasa de referencia a 0%-0,25% fuera de su cronograma esperado.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana en baja (en promedio -7,9%) al tiempo que los mercados están reaccionando al cierre que tiene lugar en el continente. España ha impuesto un bloqueo nacional de 15 días, prohibiendo a sus 46 millones de ciudadanos de realizar movimientos no esenciales.

El país impuso el decreto de estado de emergencia, ya que confirmó el mayor número de casos de COVID-19 en Europa, después de Italia. Francia y Alemania han cerrado gran parte de sus fronteras a medida que intensifican sus esfuerzos para contener la propagación del coronavirus.

El gobierno del Reino Unido enfrenta cada vez más pedidos para tomar medidas más drásticas, después que la administración Trump ampliara su prohibición de viajar para incluir al Reino Unido e Irlanda.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes bajas, en línea con los principales índices globales. Las acciones en Australia lideraron las pérdidas entre los principales mercados de la región, a pesar de los anuncios monetarios expansivos de la Fed.

Se redujo muy fuerte el índice de producción industrial de China en febrero, al tiempo que aumentó la tasa de desempleo. El BoJ mantuvo sin cambios su tasa de referencia.

El dólar (índice DXY) operaba en baja después que la Fed rebajara las tasas a cero abrupta e inesperadamente.

El euro registraba un rebote como contrapartida de la caída del dólar, después que se redujera la diferencia de tasas entre la Fed y el BCE.

El yen registraba una fuerte suba, tras el anuncio del BoJ de no modificar su tasa de referencia, estimulando la demanda de la divisa como activo de cobertura.

El petróleo WTI registraba un fuerte descenso, debido a que la aceleración en los casos de coronavirus en todo el mundo, que está paralizando los viajes y los negocios, reduce aún más la demanda mundial de crudo.

El oro operaba con fuertes pérdidas, ya que algunos inversores pasaron del metal al efectivo en medio de la venta masiva de acciones, aunque lo sostiene el recorte de tasas de la Fed.

La soja mostraba una caída a mínimos de 10 meses, ante las menores perspectivas económicas que limitan la demanda global de cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban importantes bajas, tras el anuncio de estímulos monetarios de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,76%.

Los rendimientos de bonos europeos se mostraban dispares ante la resistencia del BCE de seguir la política de la Fed.

WEATHERFORD (WFTLF) obtuvo ganancias de USD -0,36 por acción, superior a lo esperado por el mercado. A su vez, los ingresos fueron de USD 1.250 M, por arriba a lo planteado por el mercado (USD 1.240 M).

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno ya redujo el 85% de la emisión del AF20 con un nuevo canje**

El Ministerio de Economía colocó nuevos instrumentos de deuda pública por un total en conjunto de VN ARS 122.974 M.

Entre tal operatoria, canjeó Bonos Dual 2020 (AF29) por un nuevo Boncer 1,2% con vencimiento el 18 de marzo de 2022, por un monto de VN USD 945 M, adjudicando así la totalidad de las ofertas recibidas del AF20. Esta adjudicación representa una emisión del Boncer 2022 de VN ARS 59.370 M. Tras dicha operación, el Gobierno logró una reducción total del orden del 85% del monto originalmente emitido del AF20 de VN USD 1.637 M.

Además, en la licitación por especies de la canasta compuesta por Letras en pesos a descuento con vencimiento el 16 de junio por VN ARS 16.628 M y de Letras en pesos ajustadas al CER (Lecer) con vencimiento el 13 de noviembre de 2020 por VN ARS 46.974 M, se adjudicó el total de ofertas recibidas de: i) Lecap 53059 por un VN ARS 2.176 M, ii) Lecap 51109 por un VN ARS 10.832 M, iii) Lecer X3059 por un VN ARS 43.530 M, y iv) Lelink V0309 por un VN USD 287 M.

Los bonos en dólares sufrieron fuertes caídas la semana pasada, en un contexto de preocupación sobre el coronavirus de China y frente al proceso de reestructuración de deuda soberana argentina. En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 3.064 bps, aumentando 638 puntos en las últimas cinco ruedas.

Los inversores temen a que el coronavirus, que fue declarado como pandemia por la OMS, genere una desaceleración de la economía mundial. Esto provocó una elevada volatilidad y pánico generalizado en los mercados globales.

Pero también aguardan más detalles acerca de la reestructuración, y ante la falta de los mismos prefieren deshacerse de activos riesgosos hasta tanto no haya un panorama más claro en cuanto a qué ofrecerá el Gobierno a los acreedores.

Según el cronograma de acciones para la gestión del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública, en la segunda semana de marzo el Gobierno debía lanzar la oferta de reestructuración de la deuda emitida bajo ley extranjera. Pero decidió el pasado viernes postergar al menos una semana la presentación de la misma, de acuerdo a fuentes oficiales. Si no surgen nuevas complicaciones, esta semana se pondría a disposición de los acreedores la propuesta formal para reestructurar USD 68.842 M. Ante los riesgos del coronavirus, la presentación de la oferta se haría a través de una teleconferencia.

### **RENTA VARIABLE: Baja de futuros de EE.UU. anticipa una importante caída del S&P Merval para hoy**

Se anticipa una nueva caída fuerte de la bolsa local, debido a las importantes pérdidas que muestran los futuros de EE.UU. a pesar que la Fed bajó las tasas a cero para ayudar a la economía en medio del brote del coronavirus.

En el pre-market las acciones argentinas ADRs operan con notables bajas: Grupo Supervielle (SUPV) cae -13%, Tenaris (TS) -19,7% y Mercado Libre (MELI) -7,6%, entre otras.

La semana pasada, el mercado local de acciones manifestó una fuerte, ante los temores crecientes a que el brote de coronavirus provoque más pérdidas en la economía mundial y frente a la inminente renegociación de la deuda pública argentina.

Así, el índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas -19,2% y cerró en 28.447,97 puntos, después de testear en la semana un valor máximo de 35.222 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió en la semana a ARS 5.296,8 M, mostrando un promedio diario de ARS 1.059 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 2.493,6 M.

Las acciones más perjudicadas fueron las de: YPF (YPFD) -33,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -31,5%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -26,9%, entre las más importantes.

En tanto, la acción de Telecom Argentina (TECO2) fue la única que logró sortear las bajas subiendo en la semana +0,4%. Indicadores y Noticias Locales

Consumidores pagan 4,7 veces más de lo que perciben productores

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios cayó 7,3% MoM en febrero. En promedio, los consumidores pagaron 4,7 veces más de lo que cobró el productor por los productos, cuando en enero la diferencia fue de 5,05 veces, y en diciembre, 5,11 veces.

Préstamos en dólares cayeron 39% YoY en febrero

Según privados, los préstamos en dólares cayeron en febrero 39% YoY, siendo así la sexta caída consecutiva de esta variable. En ese sentido, la principal disminución se percibió en préstamos comerciales, que representaron el 75,4% del total. Por su parte, el financiamiento a través de tarjetas de crédito también registró una significativa caída interanual del 43,5%, aunque mostró una leve alza respecto a enero.

Disminuye déficit de autopartes en 2019

De acuerdo a la AFAC, el déficit comercial de autopartes en 2019 fue de USD 4.679 M, lo que implicó una caída de 31% YoY. En ese sentido, las exportaciones de autopartes cayeron 0,8% YoY a USD 1.567 M, mientras que las importaciones fueron de USD 6.247 M, lo que significó una contracción de 25,3% YoY, explicada fundamentalmente por la fuerte caída en la producción de vehículos en la Argentina.

## **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el viernes en 29,50%, mientras que el retorno del Plazo Fijo subió entre depósitos de hasta 59 días en bancos privados se mantuvo estable en 28,95%.

Las reservas internacionales cayeron el viernes USD 180 M y finalizaron en USD 44.359 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista ascendió 42 centavos en la semana y cerró el viernes en ARS 62,90 (vendedor), mostrando así la suba semanal más alta desde el cierre de la primera quincena de febrero pasado.

El dólar implícito (contado con liquidación) avanzó en las últimas cinco ruedas 7,1% (ARS 5,93) a ARS 89,15, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 41,7%, y marcando un nuevo valor récord. El dólar MEP (o Bolsa) subió en la semana 8,1% (ARS 6,61) y se ubicó en ARS 88,22, dejando un spread con la divisa que ópera en el MULC de 40,2%.

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.