



## GLOBAL: Hoy se publicará el Libro Beige de la Fed

Esta mañana, los futuros de EE.UU. operaban neutros a la espera de nuevos datos económicos, mientras los inversores se mantienen cautelosos respecto a las tensiones geopolíticas en Corea del Norte.

Ayer tras reanudar operaciones, el índice Dow Jones cayó más de 200 puntos, registrando su mayor baja desde el pasado 17 de agosto.

Los pedidos de fábricas correspondientes al mes de julio registraron una importante caída en línea con lo esperado. De igual forma, la versión final de las órdenes de bienes durables mostró un fuerte retroceso, resultando igual al dato previamente reportado (a pesar que se esperaba una moderación en la caída).

Hoy se espera un aumento del déficit comercial para el dato de julio, junto con la publicación del índice composite ISM no manufacturero, que mostraría una mejoría.

Finalmente, se dará a conocer el Libro Beige de la Fed.

Los principales mercados europeos caían siguiendo el desempeño de ayer en Wall Street, mientras las tensiones en la Península de Corea continúan.

Las órdenes de fábricas en Alemania registraron una leve desaceleración interanual respecto al período anterior, cuando se esperaba un aumento.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares mientras el nerviosismo en torno a la situación en Corea del Norte continúa.

En Japón, los beneficios correspondientes al mes de julio registraron una importante caída (no se esperaban cambios significativos respecto al mes anterior).

Esta mañana, el dólar caía -0,11% mientras persiste la tensión geopolítica con Corea del Norte. Los comentarios dovish de un funcionario de la Fed suman presión a la cotización.

El euro cotizaba en alza (+0,13%) impulsado por la debilidad del dólar. Los mercados se mantienen atentos a la reunión de política monetaria del jueves, en la que cualquier indicio de desconformidad por la reciente suba del euro pondría en peligro el futuro recorte de estímulos.

El yen no registraba cambios tras la fuerte suba de ayer, mientras la moneda estadounidense continúa debilitándose y se mantienen las amenazas de ataque de Corea del Norte a Japón.

El petróleo WTI subía +0,45% mientras se recupera la demanda de crudo en Texas. Sin embargo, la amenaza del huracán Irma (avanza hacia el golfo de México y Florida) genera resistencia a la suba por nuevos cierres de refinerías.

El oro operaba estable (con sesgo negativo) luego de la suba de ayer. Las tensiones en Asia, la debilidad del dólar y la caída de los rendimientos de los Treasuries le dan soporte a la cotización.

La soja registraba una leve toma de ganancias (-0,26%) tras la fuerte suba de la rueda previa. Las recientes preocupaciones en torno a las condiciones climáticas adversas en el centro-oeste de EE.UU. sostienen a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban un leve rebote tras la fuerte caída de ayer. Los comentarios de Brainard, miembro de la Fed, respecto a la débil inflación, la incertidumbre geopolítica en Asia y los débiles datos económicos impulsaron con fuerza a la demanda de los Treasuries. Los retornos a 10 años se ubicaban en 2,0760%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. Los inversores se mantienen atentos a los comentarios del BCE respecto a la fuerte suba que experimentó el euro durante los últimos meses.

VIACOM (VIA): Wells Fargo rebajó la recomendación de la compañía a "market perform" desde "outperform", argumentando que la compañía no posee estrategias sólidas de streaming que lleven a su crecimiento futuro.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Tras 40 días sin colocaciones internacionales, Jujuy sale a buscar deuda en el exterior

Después de 40 días de la última colocación de deuda a nivel internacional (TGLT había emitido un bono de USD 150 M en la última semana de julio), provincias y empresas locales retomarán este mes la búsqueda de fondos en los mercados internacionales.

La Provincia de Jujuy será la primera en salir a buscar deuda en el exterior y ya comenzó con el roadshow de los títulos que la llevará a EE.UU. y a Europa, previo paso por la Ciudad de Buenos Aires. La provincia del gobernador Gerardo Morales busca colocar unos USD 300 M.

Aún no hay información acerca de qué plazo tendrán los bonos a emitir por la provincia ni a que tasa de rendimiento,

Según fuentes de mercado, se habla que el título a lanzar por Jujuy tendría una característica similar al emitido por La Rioja que fue categorizado como "bono verde". Este tipo de activo garantiza que los fondos serán exclusivamente utilizados para financiar obras de infraestructura que no afectan el clima ni el medio ambiente.

Después de esta colocación provincial, algunas empresas de generación eléctrica aprovecharían tomar deuda antes de las elecciones del 22 de octubre.

IRSA Propiedades Comerciales colocó ayer una ON por USD 140 M a un plazo de 3 años, con un rendimiento de 5%. Las notas se rigen bajo ley argentina. Las ONs a 3 años pagarán interés en forma trimestral a partir del 12 de diciembre de 2017. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 250 M. La compañía también informó que decidió cancelar la venta de bonos denominada en pesos por falta de interés.

Inversora Eléctrica Buenos Aires (IEBA) completó ayer la recompra de todas sus ONs Clase E 2017 y Clase F 2020 por unos USD 54 M. IEBA anunció recientemente que había obtenido un crédito de USD 200 M de su holding Desarrolladora Energética S.A. (DESA) para licitar sus ONs internacionales y para llevar a cabo otros compromisos.

En la jornada de ayer los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) terminaron en alza, favorecidos en parte por la baja en el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. al nivel de 2,06%. Hoy dicho retorno opera a 2,17%. Esto benefició a la mayoría de los rendimientos de los títulos soberanos argentinos.

En tanto, en la BCBA los títulos públicos nominados en dólares manifestaron ganancias, a pesar que el dólar mayorista se mostró a la baja.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1,3% y se ubicó en los 393 puntos básicos.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval quiebra por primera vez los 24.000 puntos

Contrariamente a la tendencia de los mercados internacionales, los cuáles cayeron por tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Corea del Norte, el mercado accionario local se mostró en alza (+1,3%) y volvió a marcar un nuevo valor récord, superando por primera vez los 24.000 puntos.

El volumen en acciones fue más elevado respecto al promedio de la última semana. Se negociaron en la BCBA ARS 492,6 M. En Cedears se operaron ARS 15,4 M.

Las acciones que más subieron fueron: Tenaris (TS), Telecom (TECO2), Sociedad Comercial del Plata (COME), Petrobras (APBR), Endesa Costanera (CECO2) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron: Holcim (JMIN), Consultatio (CTIO) y Agrometal (AGRO), entre otras.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Inflación gremios: subió 1,57% en agosto

La medición del Índice de Precios realizada por tres gremios arrojó una suba de +1,57% en el mes de agosto y, de esta manera, la acumulación YoY se ubica en 26,56%. Por otro lado, el Observatorio de Datos Económicos y Sociales aseguró que una familia tipo (dos adultos y dos menores) necesitó de ARS 15.616,23 para no caer debajo de la línea de pobreza. De forma individual se precisan ARS 5.144,76 para no ser pobre.

### Creció 3,9% YoY la producción automotriz (ADEFA)

En agosto, y por cuarto año consecutivo, creció la producción de vehículos. Esta vez la suba fue de 3,9% YoY (45.262 unidades). Por otro lado, la producción en comparación al mes de julio tuvo un avance de 18,6%. A su vez, la Asociación de Fabricantes de Automotores (ADEFA) agregó que las exportaciones del sector aumentaron 6,7% YoY en el mes. Por último, el informe reportó que las ventas mayoristas del sector crecieron 19,9% YoY.

### Los créditos hipotecarios continúan en ascenso (privado)

Según un informe privado, los créditos hipotecarios en el mes de agosto, tuvieron un aumento de 59,3% YoY y 8,4% en relación al mes anterior. En tanto que los préstamos personales aumentaron 4% de forma intermensual. Analizados por tipo de moneda, los préstamos totales en ARS registraron un crecimiento del 3,8% MoM.

### La producción de gas no logra recuperarse

A pesar de que el Gobierno haya desembolsado más dinero en subsidios que el año pasado para la producción (ARS 17.682 M en 2017 vs ARS 1974 M en 2016), en el marco del Plan Gas, las empresas del sector energético no logran recuperar los niveles de producción del gas natural. Durante el mes de julio la producción cayó 1,7% YoY, y acumula una caída anual de 1% en comparación con el mismo período del año anterior.

### Creció la cantidad de pasajeros aerocomercial a nivel local (EANA)

La Empresa Argentina de Navegación Aérea informó que en agosto creció 16% YoY (unos 1.162.000 pasajeros) la cantidad de pasajeros que volaron por el país. Con un promedio diario de 790 vuelos, en el mes de agosto se concretaron 24.551 vuelos. Los aeropuertos que más crecieron en los últimos meses fueron: Paraná (219%), La Rioja (91%), Corrientes (84%), Trelew (81%) y Mar del Plata (80%).

### Tipo de Cambio

Tras el feriado de EE.UU., el dólar minorista cayó dos centavos el martes a ARS 17,58 vendedor. En tanto, el tipo de cambio mayorista retrocedió tres centavos a ARS 17,27 para la punta vendedora. A su vez, el dólar implícito repuntó dos centavos a ARS 17,34, mientras que el MEP (o Bolsa) aumentó ocho centavos a ARS 17,32.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se incrementaron el martes USD 1.815 M respecto al día lunes, debido al ingreso de los fondos provenientes del tercer tramo del préstamo Repo acordado por el Ministerio de Finanzas con siete bancos, a través de la venta de Bonar 2024 (AY24). De esta manera, las reservas se ubicaron en USD 51.292 M, mostrando el mayor nivel desde el pasado 12 de abril.

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 inversor pueda considerarse como recomendación, dicha información 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.