



## GLOBAL: Mercados reaccionan al alza tras el paso del Huracán Irma

Los futuros de EE.UU. operaban en alza en línea con los mercados internacionales, mientras los inversores monitorean el impacto económico que deja el Huracán Irma.

Irma pasó por el sur de Florida durante el fin de semana y actualmente ha sido degradado a categoría 1 mientras continúa su recorrido por el Estado.

Los daños ocasionados por el huracán han sido estimados en alrededor de USD 20 Bn y USD 40 Bn, cifra menor a la esperada antes de su llegada a la costa de Florida.

Por otro lado, los inversores encontraron alivio luego que Corea del Norte no realizó una nueva prueba nuclear durante el fin de semana, en el marco del aniversario de la fundación del país.

Las acciones de AIG (AIG) y XL Group (XL) subían 1,5% en el pre-market.

Esta mañana, el índice VIX caía 8% a 11,12 puntos.

Los principales mercados europeos subían impulsadas por las subas de las compañías aseguradas al reducirse el daño proyectado en los EE.UU. por el Huracán Irma.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en terreno positivo, luego que Corea del Norte no realizará una nueva prueba nuclear durante el fin de semana y el Banco Central de China comentara que planea eliminar los requisitos de reservas de riesgo de divisas para negociar forwards de yuanes.

En Japón, las órdenes de máquinas aumentaron el doble de lo esperado, revirtiendo la caída del período pasado. El índice industrial terciario mostró un ligero rebote, en línea con lo esperado.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,13%, luego de las fuertes caídas experimentadas el viernes. Se recupera el apetito de los inversores por el riesgo quienes están a la espera de los datos de inflación de esta semana.

El euro operaba en baja (-0,21%) luego que un miembro del BCE expresara su preocupación por la fuerte suba del euro, la cual presiona a la baja a la inflación de la Eurozona. No obstante, moderó sus comentarios al resaltar la recuperación económica de la Región.

El yen mostraba una toma de ganancias (-0,64%) luego que se redujeran los temores alrededor del conflicto con Corea del Norte, ya que no se volvió a realizar una nueva prueba nuclear durante el aniversario del país.

El petróleo WTI mostraba un rebote técnico, cotizando en alza (+0,57%), luego de la importante caída sufrida durante la rueda anterior a causa de los temores por una posible reducción de la demanda de crudo por el paso del Huracán Irma en EE.UU. Algunos países de la OPEP acordarían extender los recortes para apuntalar al precio.

El oro caía -0,66% mientras se recupera el dólar y los rendimientos de los Treasuries, alejándose de su registro máximo en un año. El aumento del apetito por el riesgo reduce la demanda de cobertura de los inversores.

El trigo operaba en baja (-0,9%) debido a las expectativas de un aumento en la producción de granos en Canadá mayor a lo esperado, ampliando la oferta mundial.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían mientras se recupera la demanda por activos de riesgo y los inversores abandonan el mercado de renta fija. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,0931%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, mostraban subas, especialmente en el Reino Unido. El BCE comenzó a mostrar su preocupación por las potenciales presiones deflacionarias tras el rally alcista del euro, lo que moderó la suba de los rendimientos.

LUNDBECK (HLUY): Las acciones de la empresa caían 12% esta mañana al conocerse que el consejero delegado de la compañía, Kare Schultz, renunciara a su cargo y optara por unirse a la compañía farmacéutica israelí Teva.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Moody's elevó la calificación crediticia de Raghsa S.A.

Moody's Latin America, elevó a Baa2.ar desde Baa3.ar la calificación en escala nacional de la familia corporativa de Raghsa S.A. y de sus Obligaciones Negociables senior no garantizadas por USD 38 M con vencimiento en 2021. Al mismo tiempo, Moody's Investors Service ha afirmado en B3 la calificación en escala global de la familia corporativa de Raghsa y de sus obligaciones negociables senior no garantizadas por USD 119 M con vencimiento en 2024 y por USD 38 M con vencimiento en 2021. La perspectiva de todas las calificaciones fue modificada a positiva desde estable.

Los bonos argentinos denominados en dólares que cotizan en el exterior, terminaron la semana pasada con ganancias tras una baja importante (10 bps) en el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. La tasa hoy opera a 2,09%.

Por su parte, en la BCBA los soberanos en dólares mostraron ligeras bajas en las últimas cinco ruedas, ante un dólar mayorista que en dicho período bajó siete centavos y medio a ARS 17,225.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó el viernes en 390 puntos básicos, aumentando 2 unidades (0,5%) en el acumulado de la semana.

El miércoles, el Gobierno licitará Letras del Tesoro en dólares en dos tramos (182 y 378 días) por un monto total de hasta USD 1.000 M.

La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas de mañana y finalizará a las 15 horas del miércoles 13 de septiembre.

Tras la suspensión del roadshow en la Ciudad de Miami a raíz de la llegada del Huracán Irma, la Provincia de Jujuy dividió su equipo de funcionarios y continuará hoy las presentaciones con inversores en Londres y en Boston. Mañana ambos equipos se juntarán en Nueva York para finalizar tal roadshow antes del lanzamiento del bono el jueves o viernes de esta semana.

La provincia busca colocar unos USD 300 M en los mercados internacionales. Aún no hay información acerca de qué plazo tendrán los bonos a emitir por la provincia ni a qué tasa de rendimiento.

Jujuy se convertirá en la octava provincia argentina en colocar deuda en los mercados internacionales en 2017. Los diferentes gobiernos provinciales ya han vendido bonos por USD 4.326 M.

### RENTA VARIABLE: A pesar de la toma de ganancias del viernes, el Merval ganó 1,5% en la semana

El índice Merval avanzó 1,5% en la semana dado el persistente interés de los inversores por activos locales, ante la reactivación de la economía (tras la publicación de datos macro alentadores) y por las perspectivas sobre un buen resultado a nivel país del Gobierno en las elecciones legislativas del mes de octubre.

En este contexto, el índice líder se ubicó en las 24.018,13 unidades, a pesar de la toma de ganancias del viernes del 1%.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio en las últimas cinco ruedas ascendió a ARS 2.045,3 M (apenas 1,1% más respecto a la semana previa), marcando un promedio diario de ARS 409 M. En Cedears se operaron en la semana ARS 49,1 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +8,7%, Aluar (ALUA) +8,5%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +5,5%, Holcim (JMIN) +5,5%, Siderar (ERAR) +5,1%, Petrobras (APBR) +4,9% y Tenaris (TS) +3,7%, entre las más importantes.

Sin embargo cayeron: Autopistas del Sol (AUSO) -4,2%, Banco Macro (BMA) -3,4%, Transener (TRAN) -2,3%, Central Puerto (CEPU2) -2,2% y Mirgor (MIRG) -1,8%, entre otras.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Creció 17,7% YoY la venta de autos usados, en agosto (CCA)

La Cámara de Comercio del Automotor (CCA) informó que la venta de autos usados aumentó 17,7% en agosto, y 4,68% MoM. Entre enero y agosto de este año se registró un avance de 15,52% en relación al mismo período del año anterior. El aumento de ventas se dio en todas las provincias con excepción de Santa Cruz.

### Esta semana ingresa el Presupuesto 2018 a Diputados

Con una proyección de crecimiento económico en torno al 3,5% y una inflación de 10%, el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, presentará el presupuesto 2018 en Diputados. Se espera que la presentación se realice este viernes a las 13 horas. Además de crecimiento del PIB e inflación, el borrador incluye un déficit fiscal en torno al 3,2% del PIB y una toma de deuda por USD 30.000 M (USD 20.000 para reducir el déficit fiscal y USD 10.000 M para el pago de intereses). El Gobierno además, enviará la ley de Responsabilidad Fiscal acordado con las provincias en busca lograr el equilibrio en las cuentas públicas.

### Se espera que el Grupo Aerolíneas reduzca su presupuesto para 2018

Estiman que Aerolíneas Argentinas, Austral Líneas Aéreas junto a sus empresas controladas, que forman parte del Grupo Aerolíneas, reciban entre un 44% y 47% en subsidios por parte del Gobierno respecto a los USD 170 M que solicitó para operar este año. De esta manera el monto solicitado para 2018 sería de entre USD 90 M y USD 95 M. Para 2019 estiman que no se le brinden subsidios al grupo. Recientemente, el Gobierno sufrió un fallo en contra por la estatización de la aerolínea y deberá pagar USD 320 M más interés.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista durante las últimas cinco ruedas manifestó una baja de cuatro centavos y cerró en ARS 17,51 para la punta vendedora. Las altas tasas en pesos (Lebac, por encima del 27% anual) hicieron que muchos inversores desarmaran parte de sus carteras dolarizadas, lo que justificó un leve retroceso de la divisa. En el segmento mayorista, el tipo de cambio mostró una baja de siete centavos y medio durante la semana anterior y se ubicó en ARS 17,22 vendedor. A su vez, el dólar impedito subió en la semana 10 centavos a ARS 17,22, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) avanzó un centavo a ARS 17,25 en las últimas cinco ruedas. En el mercado de futuros del ROFEX, se operaron USD 390 M, de los cuales el 50% se pactó para fin de setiembre a ARS 17,42, con una tasa implícita de 21,90%TNA. El plazo más largo operado fue diciembre a ARS 18,39 con una tasa de interés de 22,35%TNA. Los plazos cayeron promedio dos centavos y se operó muy poco para el año 2018.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron el viernes en USD 51.273 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 in fine 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.