



## GLOBAL: BoE mantiene sin cambios su política monetaria, pero prevé una pronta suba de tasas

Esta mañana, los futuros de EE.UU. operaban neutros (con sesgo negativo) mientras aguardan la publicación de importantes datos económicos.

Los stocks de crudo continuaron mostrando un aumento mayor al esperado producto de la inactividad de las refinerías en EE.UU. Como contrapartida, los inventarios de combustibles cayeron cuatro veces más de lo estimado.

El déficit fiscal de agosto se mantuvo estable (a pesar que se esperaba un aumento).

Hoy se prevé un incremento en los pedidos de subsidios por desempleo.

Además, se dará a conocer la inflación correspondiente al mes de agosto (se proyecta una leve aceleración).

Los principales mercados europeos caían mientras los inversores reaccionan a la decisión del BoE.

El BoE mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 0,25% y su programa de compra de activos valuado en GBP 435 Bn, a pesar de una inflación registrada en agosto que superó la meta oficial de 2%.

La entidad monetaria añadió que si la economía sigue un camino consistente con la inflación registrada en agosto (2,9% anual), se deberían subir las tasas de interés en los próximos meses.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en terreno negativo luego de la publicación de decepcionantes datos económicos en China, al registrarse una desaceleración en el crecimiento de las ventas minoristas y la producción industrial.

En Japón, la revisión final de la producción industrial correspondiente al mes de julio no mostró cambios.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,18%, a la espera de los datos de inflación de EE.UU. Los inversores esperan posibles sorpresas en tal dato, que impulsen a la recuperación de la divisa estadounidense.

El euro subía levemente (+0,14%) tras la fuerte caída de ayer. Los mercados se mantienen a la espera de los datos económicos de EE.UU. y los resultados de la reunión de política monetaria en Suiza que impactarán en la cotización de la moneda común.

El yen cotizaba estable luego que el apetito por el riesgo debilitó a la moneda japonesa por encima de USDJPY 110 durante la rueda anterior.

El petróleo WTI cotizaba en alza (+0,63%), impulsado por el fuerte aumento de la demanda global. Las principales refinerías del golfo de México reinician operaciones tras el paso de los Huracanes Irma y Harvey.

El oro operaba sin cambios tras el retroceso registrado en la rueda anterior. Se mantiene próximo a los valores mínimos en dos semanas, mientras se aguardan los datos de inflación en EE.UU.

La soja subía +0,39% luego que el último informe del USDA pronosticara una leve reducción de la oferta global de granos. Si bien aumentaría la producción en EE.UU., no compensarían las caídas en Brasil y Argentina.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no mostraban cambios, mientras se aguardan por los datos de inflación, que pueden impactar en las decisiones de política monetaria de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,1874%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos registraban leves alzas mientras continúa el desarme de posiciones en activos de cobertura. Los datos de inflación de EE.UU. también tendrían impacto en la Región.

AMERICAN AIRLINES (AAL): Redujo su estimación de ingresos actuales, debido principalmente a cancelaciones relacionadas con huracanes, así como a mayores costos de combustible.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Riesgo país cae a mínimos de 10 años. Bonos soberanos en dólares cierran en alza.

Los bonos argentinos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron ayer en alza, impulsados en parte por la disminución del riesgo país, que testeó su nivel más bajo en casi diez años.

Esto se dio a pesar de la suba en el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. a 2,187%, que venía afectando en las últimas ruedas a los soberanos argentinos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo ayer nueve puntos (-2,3%) y terminó ubicándose en 375 unidades, su mínimo desde diciembre de 2007, justo en la fecha que asumía su primera Presidencia, Cristina Fernández de Kirchner.

En la BCBA, los principales bonos en dólares también subieron gracias a la baja de la prima de riesgo, y no influyó la ligera merma en el precio del dólar mayorista a ARS 17,09.

La Provincia de Jujuy concretó la primera emisión de deuda en dólares, a través de la emisión de un bono por USD 210 M, a 5 años de plazo y a un precio de USD 100 por cada 100 nominales, el cual representó un retorno de 8,625% anual.

La totalidad de los fondos se destinarán a financiar la construcción del Parque Solar Cauchari, un proyecto de energía renovable que sumará 317 mega-watts al sistema energético nacional, a partir que entre en operaciones a mediados del año 2018.

El bono no cuenta con garantía de coparticipación, sino que se pagará íntegro con los fondos del proyecto.

El Gobierno licitó en la jornada de ayer Letras del Tesoro en dólares (Letes) en dos tramos por un monto total de USD 1.000 M, adjudicando USD 600 M a 182 días y USD 400 M a 378 días.

Adecoagro saldrá pronto a colocar USD 500 M en los mercados internacionales con un vencimiento supuestamente en el año 2049. La empresa está considerada como un riesgo transnacional y no exclusivamente argentino. Moody's ha asignado un rating de "Ba2", dos escalones por encima del riesgo soberano argentino.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval rebotó 1,3% tras la caída más importante en casi dos meses

Después de mostrar el martes la baja más importante en casi dos meses, el índice Merval manifestó un rebote de 1,3% y se ubicó en las 23.836,58 unidades, impulsado por la mejora en las acciones del sector energético y financiero.

El volumen operado en acciones en la BCBA creció en relación al promedio de las últimas semanas, alcanzando los ARS 576,3 M. En Cedears se negociaron ARS 7,6 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron ayer fueron las de: Transener (TRAN), San Miguel (SAMI) y Holcim (JMIN), entre las más importantes.

Sin embargo, mostraron caídas: Agrometal (AGRO), Telecom Argentina (TECO2) y Cresud (CRES), entre otras.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Aumentaron los precios al por mayor y el costo de la construcción (INDEC)

De acuerdo a datos del INDEC, los precios al por mayor crecieron 1,9% MoM, debido al aumento de 1,9% en los productos nacionales y de 1,7% en los importados. En relación al mismo mes del año anterior la suba en el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM) fue de 15,6%. En el año, acumula una suba de 12,4%.

Por otro lado, el costo de la construcción aumentó 1,1% MoM y 31,7% YoY. Dicho costo tuvo un incremento por el avance de 2,2% en materiales, 0,7% en gastos generales, y 0,6% en mano de obra. Dicho indicador, acumula una suba de 21% en lo que va del año.

### Las lluvias afectaron la siembra de trigo y peligró el inicio de la de maíz

La Bolsa de Comercio de Rosario informó que luego de las fuertes precipitaciones se recortó 3% la estimación de superficie sembrada de trigo tras quedar bajo agua (pasó de 5,5 M a 5,4 M hectáreas). Por la misma razón, se pone en duda la siembra de maíz, la cual se esperaba que tenga una fuerte expansión en el área.

### Los anuncios de inversión privada superan los USD 70.000 M

Según el titular de la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, Juan Pablo Trípodí, los anuncios de inversión por el sector privado superan los USD 70.000 M. Más de la mitad de dicho monto ya se concretó o está próximo a concretarse.

### El 50% de las PyMES se beneficia de la "Ley PyMES"

A un año de la Ley PyME, el departamento PyME publicó un informe donde resalta que el 50% de las pequeñas y medianas empresas ya se inscribió en el programa, y goza de los beneficios impositivos del mismo. Sin embargo, destacó las dificultades de acceso al crédito que poseen dichas empresas dadas las altas tasas de interés y los requisitos pedidos por los bancos. Actualmente, el crédito a las PyME en Argentina representa el 2,2% del PIB, mientras que en México alcanza el 8,1%, en Colombia el 23,3%, en los EE.UU. el 40,1% y en Corea el 104%.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista retrocedió ayer dos centavos este miércoles y se ubicó en ARS 17,38 para la punta vendedora, anotando su séptima caída consecutiva luego que el martes el BCRA dejara sin cambios su tasa de política monetaria. Dicha baja fue en línea con el mayorista, que cayó apenas un centavo a ARS 17,09 vendedor, marcando su menor valor en casi dos meses. A su vez, el dólar implícito subió dos centavos a ARS 17,12, mientras que el MEP (o Bolsa) ganó cinco centavos a ARS 17,15.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales aumentaron USD 104 M y se ubicaron en USD 50.994 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 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.