



## GLOBAL: Bolsas globales operan con leves bajas tras un nuevo lanzamiento de misiles de Corea del Norte

Los futuros de EE.UU. operaban en baja al reportarse que Corea del Norte lanzó un nuevo misil que sobrevoló Japón, mientras los inversores aguardan nuevos datos económicos. El Consejo de Seguridad de la ONU se reunirá esta tarde para discutir el tema.

Por su parte, el índice VIX subía 2% a 10,7 puntos esta mañana.

En relación a los datos económicos, la inflación de agosto se aceleró más de lo esperado al ubicarse en 1,9% anual.

Los pedidos de subsidios por desempleo al cierre de la semana finalizada el 9 de septiembre registraron una caída cuando se esperaba un aumento.

Hoy las ventas minoristas anticipadas de agosto, mostraron una desaceleración mayor a la prevista respecto al mes anterior, al registrar una caída de 0,2%.

Se espera una importante caída en la encuesta manufacturera NY.

El índice de sentimiento del consumidor elaborado por la Universidad de Michigan también registraría una caída.

Los principales mercados europeos mostraban ligeras caídas tras las últimas noticias respecto al régimen de Kim Jong-un y en cuanto a la explosión en Londres en una estación de subte, la cual fue catalogada como incidente terrorista.

En la Eurozona, se reportó un aumento de los costos laborales durante el segundo trimestre respecto al período anterior.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares luego que Corea del Norte lanzara un nuevo misil que sobrevoló Japón.

En China, la cantidad de nuevos préstamos nominados en yuanes aumentaron más de lo esperado.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,31%, luego de un nuevo lanzamiento de un misil norcoreano a Japón que impactó en el Océano Pacífico. Esto incrementa aún más las tensiones entre el régimen de Kim Jong-un y EE.UU.

La libra esterlina operaba con un fuerte rally alcista (+1,34%), luego que el BoE anunció que podría aumentar las tasas de interés en los próximos meses tras el aumento de la inflación. La divisa alcanzó valores máximos en 14 meses.

El petróleo WTI mostraba una toma de ganancias (-0,14%) mientras persisten las tensiones en la Península de Corea. Sin embargo, la demanda sostiene la cotización luego de la reapertura de las refinerías en EE.UU.

El oro caía levemente (-0,11%), a pesar del aumento de la demanda por la incertidumbre geopolítica en Corea del Norte, ya que las expectativas de un aumento de las tasas de la Fed por mayor inflación en EE.UU. presionan la cotización a la baja.

La soja registraba una leve toma de ganancias (-0,36%) luego de la fuerte suba de la jornada previa. La recuperación de la demanda, la sequía en Brasil y las inundaciones en Argentina impulsan al precio.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían mientras los inversores esperan la publicación de nuevos datos económicos. El aumento de la inflación incrementa las especulaciones de un futuro aumento de tasas de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,2014%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, subían más de 10 puntos básicos luego que el BoE mencionó la posibilidad de aumentar las tasas de referencia en los próximos meses.

AMAZON (AMZN): Planea construir un almacén de un millón de metros cuadrados cerca de la Ciudad de México, según un reporte de Reuters

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Adcoagro colocó deuda por primera vez en los mercados internacionales por USD 500 M.

Adcoagro colocó ayer deuda por primera vez en los mercados internacionales, convirtiéndose de esta manera en la decimo-sexta empresa local en vender bonos en el exterior. La empresa emitió USD 500 M a 10 años con un rendimiento inicial de 6%. La emisión recibió una calificación de "Ba2" de Moody's y de "BB" de S&P, ambas por encima del riesgo soberano argentino (B3/B).

Ayer el Ministro de Finanzas Luis Caputo dijo que tras la reciente disminución en los rendimientos de los bonos soberanos en dólares, el Gobierno está considerando adelantar la colocación de deuda en los mercados internacionales y no esperar hasta después de las elecciones legislativas.

El Gobierno aún tiene que emitir USD 2.500 M (en euros) antes que termine el año 2017, para cumplir con su plan de financiamiento para este año.

Integración Eléctrica Sur Argentina busca colocar deuda en el mercado local por ARS 235 M con un vencimiento a un año. AdCap Securities Argentina será el colocador local.

Ante una nueva suba en el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. al nivel máximo intradiario de 2,22%, los bonos argentinos denominados en dólares cerraron ayer en baja en el exterior (mercado OTC). Hoy el retorno de los UST10Y opera a 2,20%.

De todos modos, los títulos soberanos terminarían la semana con ligeras subas, en un contexto en el que el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mantuvo en 375 puntos básicos y se ubica a casi 60 bps del EMBI+Latam.

El hecho que la prima de riesgo se encuentre por debajo de los 400 bps, permite que muchas provincias y empresas, e inclusive el Gobierno, se fondeen por el momento a tasas más bajas (Jujuy y Adcoagro, son tan solo dos ejemplos).

En la BCBA, los principales bonos en dólares también sufrieron caídas, en un marco en el que no solo afectó la suba en el retorno de los UST10Y sino además la merma en el precio del dólar mayorista al soporte de ARS 17.

Las ONs de corto plazo Clase V estarán garantizadas por un fideicomiso de garantía denominado "Fideicomiso de Garantía Parque Córdoba".

### RENTA VARIABLE: Índice Merval cayó 0,6% con un bajo volumen de negocios

El índice Merval manifestó el jueves un ligero ajuste (-0,6%) con un bajo volumen de negocios tras la suba de la rueda anterior, ubicándose en las 23.701,71 unidades.

El monto operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 306,2 M, 47% menos de lo registrado en la jornada previa. En tanto que en Cedears se negociaron ARS 11,1 M.

En este sentido, las acciones que más cayeron ayer fueron: Aluar (ALUA), Telecom Argentina (TECO2) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes.

Mientras que las alzas más relevantes se observaron en: Tenaris (TS), Mirgor (MIRG) y Endesa Costanera (CECO2), entre otras.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Cayó 0,6% YoY el desempleo en el 2ºT17 a 8,7% (INDEC)

El INDEC informó que el desempleo en el 2ºT17 cayó 0,6% en relación al mismo período del año anterior. En el 2ºT17 el desempleo se ubicó en 8,7%, en el trimestre anterior la misma se ubicaba en 9,2%. Actualmente, hay 1 millón de personas desocupadas y 1,3 millones en condición de subocupación.

### Cayeron las exportaciones de alimentos manufacturados

Según un estudio privado, las exportaciones de alimentos manufacturados cayó 5,5% YoY en el 1ºS17, en el mismo período la producción de los mismos cayó 0,6%. El monto de las ventas de alimentos manufacturados, en el período al que hacemos referencia, alcanzó los USD 7.837 M frente a los USD 8.150 M que se registraron en el 1ºS16. Esto último representa una caída de 3,8% en los precios.

### Se estima que la economía doméstica crecerá 3% en 2017 y 3,5% en 2018

Sebastián Galiani, secretario de política económica de la Nación, estimó que la economía de Argentina presentaría un crecimiento de 3% en el 2017 y de 3,5% en el 2018. Además agregó que la inversión en todo el país aumentaría 18% YoY y que el salario real tuvo un crecimiento de 7% YoY. Respecto a la inflación sostuvo que en 2017 se ubicaría en la mitad del valor de 2016 y en 2019 se mostraría en un dígito.

### Licitarán una ampliación en la capacidad de la hidroeléctrica Yacyretá

Entre los días 16 y 30 de enero de 2018 se realizará una nueva licitación por USD 610 M para la ampliación en 9% de la potencia de la hidroeléctrica Yacyretá. La ampliación se realizará agregando 3 nuevas turbinas en el vertedero del Brazo Aña Cua del Río Paraná.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista sumó una nueva caída (-4 centavos) y cerró en ARS 17,34 para la punta vendedora, anotando su octava baja consecutiva y marcando su menor cierre en casi dos meses. El tipo de cambio operando se alineó al minorista, su octava baja consecutiva y cerrando a ARS 17,02 vendedor, su mínimo en casi ocho semanas y operando con un mayor volumen (USD 639 M). En tanto, el dólar implícito descendió diez centavos a ARS 17,02, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) perdió doce centavos a ARS 17,03.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 22 M y se ubicaron en USD 50.972 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 ninguno. 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.