



## GLOBAL: Inversores aguardan la decisión de la Fed sobre el futuro de la política monetaria.

Los futuros de EE.UU. no mostraban cambios mientras los inversores aguardan el anuncio de la Fed respecto a su decisión de política monetaria.

Recordamos que si bien no se espera que la entidad monetaria modifique la tasa de interés de referencia, sí se prevé que anuncie cuándo iniciarán la reducción de la hoja de balance valuada en USD 4,5 Tr.

La decisión de la Fed será informada a las 14 horas (ET).

El déficit en la balanza de cuenta corriente aumentó en el segundo trimestre del año.

Hoy no se esperan cambios para la venta de viviendas usadas.

Se darán a conocer los stocks de crudo de la semana pasada, los cuales continuarían aumentando pero en menor proporción

Los principales mercados europeos operaban neutras (con sesgo bajista) esperando el anuncio de la Reserva Federal de EE.UU.

En el Reino Unido, las ventas minoristas registraron un importante aumento cuando se esperaba una desaceleración.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron hoy con leves alzas mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Fed.

En Japón, cayó el superávit comercial, a pesar que crecieron muy fuertemente las exportaciones y se desaceleraron levemente las importaciones.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía levemente -0,1% mientras se esperan los resultados de la segunda jornada de reuniones de la Fed. Se proyecta una reducción de los estímulos monetarios a partir de octubre próximo.

El euro operaba estable en un mercado atento al desempeño del dólar a nivel mundial. Los funcionarios del BCE no están de acuerdo en fijar una fecha de finalización de los estímulos monetarios.

El yen registraba un alza (+0,28%) luego de los comentarios de Trump en los que amenazó a Corea del Norte de la "destrucción total" en la ONU por la persistencia de su programa nuclear.

El petróleo WTI subía +1,21% luego que el ministro de petróleo iraquí declaró que la OPEP considera la posibilidad de extender los recortes de producción.

El oro operaba en alza (+0,62%) mientras los mercados esperan comentarios de la Fed respecto a un posible recorte de estímulos monetarios en el corto plazo.

El trigo mostraba un rebote técnico (+0,34%) luego de sucesivas caídas. Las proyecciones de una caída de la producción en Canadá le dan soporte a la cotización, aunque el exceso de oferta mundial continúa presionando

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían en la apertura mientras los inversores aguardan las señales de la Fed para rebalancear posiciones. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,2278%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, a pesar del retroceso de hoy, continúa el impulso alcista dado que la inflación se mantiene en niveles elevados.

TOSHIBA (TOSBF): Eligió un consorcio respaldado por Bain Capital como comprador de su unidad de chips de memoria. SK Hynix, de Corea del Sur, es parte del grupo dirigido por Bain, mientras que Apple y Dell también están en el acuerdo.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Chubut y Río Negro anunciaron el período de suscripción para Letras del Tesoro

Las provincias de Chubut y Río Negro ayer anunciaron el período de suscripción correspondiente a diferentes tramos de Letras del Tesoro provincial. Chubut busca licitar ARS 10 M a 212 días mientras Río Negro licitará ARS 100 M a 181 y 283 días. Ambas provincias pueden ampliar los montos ofertados.

Además, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires abrirá hoy el período de licitación del noveno tramo de Letras del Tesoro por un mínimo de ARS 120 M. Dichas Letes tendrán vencimientos de 56, 119, 154 y 182 días. Todas serán con cupón cero, es decir a descuento, mientras que la letras más larga devengará intereses a tasa Badlar.

En una nueva licitación mensual de Lebac, el BCRA mantuvo sin cambios en 26,50% anual la tasa de las Letras más cortas a 28 días, pero convalidó subas de hasta el 27,35% para los plazos más largos, tal como se venía operando en el mercado secundario.

Esto sucede mientras la tasa de política monetaria también se mantuvo sin cambios en las últimas reuniones.

Las ofertas alcanzaron los ARS 439.560 M y se adjudicaron ARS 437.347 M. En valor efectivo, se adjudicaron ARS 409.401 M para cubrir los vencimientos de la semana por ARS 484.211 M, los cuales representan el 55,8% de la base monetaria y el 47% del stock. De esta manera, el BCRA expandió la base en ARS 74.810 M, con una baja en el stock de ARS 46.864 M.

Los bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) el martes cotizaron con precios a la baja, en un contexto de una suba en el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. a un máximo intradiario de 2,245%. Hoy el retorno de los UST10Y opera a 2,227%.

De todos modos, los títulos soberanos no manifiestan mayores bajas, debido a que el riesgo país se consolidó en el nivel de los 370 puntos.

En la BCBA, los soberanos en dólares se mostraron con caídas, a pesar que el dólar mayorista sumó una nueva suba respecto a la rueda previa.

Los bonos en pesos finalizaron la jornada de ayer con ganancias, después de haber testeado un piso tras las bajas registradas en las últimas semanas.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval regresó a los 24.000 puntos gracias al impulso del sector energético

En línea con los mercados internacionales y ante el alza del tipo de cambio por segundo día consecutivo, el Merval el martes ganó 1,3% y recuperó la zona de las 24.000 unidades, finalizando en 24.214,62 puntos, gracias al impulso de las acciones del sector energético.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 508,1 M, superando el promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ARS 5,5 M.

Una de las acciones que mejor performance manifestó en la rueda de ayer fue la de Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), que subió 7,2% después que el banco extranjero Morgan Stanley sobreponderara el ADR de la empresa y proyectara un precio objetivo de USD 25 (en Nueva York ganó 5,3% y se ubicó en USD 18,41).

También subieron ayer: Transener (TRAN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Distribuidora de Gas Cuyana (DGPU2), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Francés (FRAN).

Por el lado de las bajas estuvieron: Agrometal (AGRO), Endesa Costanera (CECO2), Sociedad Comercial del Plata (COME), entre otras.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Aumentó 21,6% YoY en agosto la producción de acero (CAA)

La Cámara Argentina del Acero (CAC) informó que en agosto la producción de dicho material creció 21,6% YoY y 4,7% MoM. El impulso en la producción lo generó el crecimiento y la reactivación económica en diferentes sectores. Cabe recordar que dentro del sector construcción, además de la obra pública, creció la obra privada. A este sector se le suma el de maquinaria agrícola y la línea blanca, sectores que utilizan acero en sus productos.

### Repuntó el consumo eléctrico (FUNDELEC)

El consumo eléctrico creció 2,2% YoY en agosto luego de cuatro caídas consecutivas, según la Fundación para el Desarrollo Eléctrico (FUNDELEC). Por segmento, el consumo doméstico aumentó 3,6% y el industrial 6,4%, ambos representan el 72% del total de los usuarios. La suba en el consumo fue explicada por temperaturas mayores al promedio para la temporada de invierno. Por su parte, el segmento comercial, decreció 1,8%. En Capital Federal y el conurbano bonaerense el consumo eléctrico en el mes de agosto mostró un descenso.

### Cayó 22% YoY en julio y agosto la cantidad comerciales de locales inactivos (CAC)

La Cámara Argentina del Comercio (CAC) aseguró que entre julio y agosto disminuyó 22% YoY la cantidad de locales comerciales inactivos en la Ciudad de Buenos Aires. La cantidad de locales sin actividad comercial se ubicó en 272 locales. Respecto al período bimensual anterior (mayo-junio) la caída fue de 4,2%.

### En septiembre se mantuvo en 20% la expectativa de inflación (UDITELLA)

El Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella informó que en septiembre según la mediana, la inflación esperada para los próximos 12 meses se mantuvo en 20%. Aunque según el promedio, cayeron 2,8 puntos y se ubicaron en 25,1%.

### Tipo de Cambio

Con una mayor volatilidad respecto a ruedas atrás, el dólar minorista subió ocho centavos ayer y se ubicó en los ARS 17,46 para la venta de Lebac, sumando su segunda alza consecutiva por coberturas y avanzó cuatro centavos a la licitación de Lebac. Por su parte, el tipo de cambio mayorista se alineó al minorista y cerró cuatro centavos a ARS 17,17 vendedor. A su vez, el dólar implícito cerró estable a ARS 17,19, mientras que el MEP (o Bolsa) bajó un centavo a ARS 17,18.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron el martes en los USD 51.109 M, subiendo USD 273 M respecto al lunes.

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.