



## GLOBAL: Inversores esperan discurso de Theresa May mientras se reavivan las tensiones geopolíticas.

Los futuros de EE.UU. operaban en baja luego que nuevas amenazas por parte de Corea del Norte hacia EE.UU. revivieran las tensiones geopolíticas.

Kim Jong-un comentó que podría tomar represalias por los comentarios de Trump en la ONU, lo que significaría una nueva prueba con una bomba de hidrógeno.

El mandatario norteamericano había sostenido que estaban preparados para destruir completamente a Corea del Norte, en caso de verse forzados a defenderse a sí mismos y a sus aliados. Además, Trump firmó una nueva medida que expande la autoridad del Departamento del Tesoro para tomar acciones contra individuos, compañías e instituciones financieras que financien y faciliten el comercio con Corea del Norte.

Por el lado de los indicadores económicos, el índice del panorama de negocios de la Fed Filadelfia registró un considerable aumento. Hoy emitirán sus comentarios tres funcionarios de la Fed.

Los principales mercados europeos subían a pesar de las tensiones geopolíticas mientras los inversores aguardan el discurso de Theresa May en relación a las negociaciones con la UE.

El discurso se llevará a cabo a las 14:15 horas de Londres, y se espera que el primer ministro británico anuncie que el Reino Unido pagará EUR 20 Bn a la Unión Europea durante los dos años de transición hasta que el Brexit esté finalizado. El pago sería a cambio del acceso del Reino Unido al mercado común de la Eurozona y alguna forma de unión aduanera. Esto significaría una ruptura parcial de las relaciones comerciales entre ambos bloques.

Por el lado de los indicadores económicos, la revisión final del PIB de Francia en el segundo trimestre del año mostró un crecimiento levemente mayor al esperado.

Los resultados preliminares de los índices composite y manufactureros elaborados por la firma Markit para Francia, Alemania y la eurozona registraron un aumento sorpresivo.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en terreno negativo luego que las tensiones en la Península de Corea se reavivaran.

S&P degradó la calificación crediticia de China a "A+" desde "AA-" ya que considera que la expansión del crédito continúa con un ritmo acelerado. Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,35% mientras se recrudescen las tensiones con Corea del Norte y la agencia S&P Global degradó la deuda de China, incrementando la aversión al riesgo de los inversores. El euro subía +0,28% como contrapartida del debilitamiento del dólar (a pesar del tono hawkish de la Fed). Los mercados no esperan una derrota de Merkel en las elecciones de este domingo en Alemania.

El petróleo WTI operaba estable esta mañana luego que los países de la OPEP se reunieron para decidir sobre la extensión de los recortes de producción hasta marzo próximo.

El oro mostraba un rebote técnico (+0,39%) luego que las acciones asiáticas y el dólar se debilitaran producto de la incertidumbre geopolítica en la Península de Corea.

La soja subía +0,85% a dada la sólida demanda mundial de granos, junto con la retracción de la oferta por la sequía en Brasil y las inundaciones en Argentina.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían luego que las tensiones con Corea del Norte aumentarían la aversión al riesgo, y con ello la demanda de activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,2508%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos no mostraban cambios. En Alemania, los mercados se mantienen atentos a los resultados de las elecciones generales, en las que Merkel busca conseguir un cuarto mandato.

L'OREAL (OR): Sus acciones subían más de 4% esta mañana tras las noticias que Liliane Bettencourt, quien tenía la participación mayoritaria en la compañía, falleció a los 94 años, por lo que los inversores esperan que Nestlé compre parte de su participación.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Metrogas actualizó Programa Global de Obligaciones Negociables

Metrogas actualizó su Programa Global de Obligaciones Negociables (ONs) y autorizó la venta de bonos limitando dicha colocación a USD 250 M, según una presentación realizada ante la CNV. Aunque no existe información adicional sobre la colocación de deuda en los mercados internacionales.

El gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires anunció que colocará Letras del Tesoro en pesos a tasa fija por un monto mínimo de ARS 200 M a 56 días (vencimiento 22 de noviembre de 2017). La licitación se llevará a cabo el próximo 26 de septiembre y el monto a colocar puede ampliarse. La liquidación de los títulos será el 27 del corriente mes. Las Letras serán a descuento (en la colocación se resolverá el precio) y una amortización al vencimiento (bullet).

Hoy las provincias de Chubut y Río Negro licitarán 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. La Provincia de Salta la semana que viene licitará Letras del Tesoro por ARS 300 M a 91 días. Macro Securities es el agente colocador.

Ante una nueva suba en el rendimiento de los bonos del tesoro norteamericano a 2,28% (hoy en 2,25%), la deuda soberana argentina denominada en dólares que cotiza en el exterior (mercado OTC), el jueves terminó con ligeras pérdidas.

Los precios de los soberanos limitan la caída de sus cotizaciones debido en parte a que los inversores mantienen las expectativas sobre un buen resultado del Gobierno en las elecciones legislativas de octubre y a que existe un repunte de algunos indicadores económicos locales.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mantuvo en los 370 puntos básicos.

En la BCBA, los soberanos en dólares subieron el jueves (fundamentalmente los de larga duration), impulsados nuevamente por la apreciación del tipo de cambio mayorista.

Asimismo, los títulos públicos en pesos también mostraron ganancias en la rueda de ayer, después que testearan un piso tras las bajas de las últimas semanas.

### RENTA VARIABLE: El Merval alcanzó un nuevo máximo histórico impulsado TGNO4 y TGSU2

El índice Merval subió 1%, impulsado por las acciones de las empresas transportadoras de gas, marcando su quinta jornada consecutiva de ganancias, alcanzando así un nuevo máximo histórico de 24.578,70 unidades.

Las acciones que mejor performance tuvieron el jueves fueron Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), después que se conociera que en el Presupuesto 2018 el Gobierno destinará unos ARS 26.310 M para mejorar la producción de gas natural y que la oferta local del fluido crezca 6% el año que viene. La iniciativa es una de las 100 fijadas como prioritarias en el proyecto de Ley del Presupuesto. Esto permitirá reducir su importación y hasta podría reanudarse la venta a Chile.

También subieron: Transener (TRAN), Banco Macro (BMA), Siderar (ERAR) y Pampa Energía (PAMP), entre otras. Por el contrario, las caídas más relevantes se observaron en: San Miguel (SAMI), Central Puerto (CEPU) y Consultatio (CTIO).

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio alcanzó los ARS 551,8 M ubicándose ligeramente sobre el monto del día previo. En Cedears se negociaron ARS 10,3 M.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### En el 1ºS17 el PIB tuvo un crecimiento de 1,6% (INDEC)

El INDEC informó que producto de la inversión (+7,7% YoY), el PIB tuvo un crecimiento de 1,6% YoY en el 1ºS17, tras conocerse que en el 2ºT17 el aumento del indicador económico fue de 2,7% YoY. En relación al 1ºT17, el PIB desestacionalizado creció 0,7% en el 2ºT17. Para fin de año se espera un crecimiento económico cercano al 3%. Analizando sectores, 13 de los 16 que intervienen en la economía reflejaron un crecimiento, donde se destacaron construcción (9,7% YoY), industria (2,5% YoY) y comercio (1,7% YoY).

### El trabajo informal creció 33,4% YoY en el 2ºT17

Según el INDEC el empleo informal creció 33,4% YoY en el 2ºT17 para ubicarse en 33,7%. Por otro lado, la tasa de desocupación cayó a 8,7% YoY desde 9,3% que registraba en el 2ºT16. Por último, la tasa de actividad (gente en condiciones de buscar empleo) cayó 0,6% YoY para ubicarse en 45,4%.

### Según privados, la economía creció 5,1% YoY en agosto

La actividad económica tuvo un crecimiento de 5,1% YoY en el mes de agosto según privados, marcando la sexta suba consecutiva del año. De enero a agosto, de este año, la suba en la actividad económica fue de 2,7% YoY. Los sectores que mejor se desarrollaron durante el mes pasado fueron: el comercio (+6,6%), la industria manufacturera (+5,6%), agricultura y ganadería (+4,3%), y electricidad, agua y gas (+2,4%).

### La Canasta Básica Total aumentó 1,4% MoM en agosto (INDEC)

El costo de la Canasta Básica Total (CBT) creció 1,4% en agosto respecto al mes anterior, por lo que una familia tipo necesitó de ARS 15.245 para no ser pobre, según el INDEC. En los primeros ocho meses del año, la CBT tuvo un avance de 15,8%, y en los últimos 12 meses aumentó 22%, en línea con la inflación. Por otro lado, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) tuvo una suba de 1,8% MoM y de 14,6% en los primeros ocho meses del año.

### El Índice de Confianza del Consumidor aumentó 7,2% MoM en septiembre (UTDT)

La Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) informó que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 7,2% MoM y 19,8% YoY en septiembre. Dentro del ICC, el subíndice de situación personal subió 5,9%, el de bienes durables e inmuebles 22,2%, y el de situación macroeconómica 0,8%.

### Tipo de Cambio

Pasada la euforia por tener Lebacos en cartera debido a sus elevadas tasas de retorno, el tipo de cambio minorista retomó la tendencia alcista y ganó 13 centavos para ubicarse en los ARS 17,58 vendedor, alcanzando su máximo valor en poco más de dos semanas. En línea se movió el dólar mayorista, que impulsado por órdenes de compra, alcanzó nuevamente valores cercanos a los ARS 17,30. A su vez, el dólar implícito aumentó siete centavos a ARS 17,33, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) subió nueve centavos a ARS 17,32.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 74 M en relación al miércoles y se ubicaron en USD 51.288 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 en este informe. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este previso 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.