



## GLOBAL: Trump presentará su plan respecto a la tan esperada reforma tributaria

Los futuros de EE.UU. operaban en alza luego que ayer la Fed diera un discurso con un tono hawkish, mientras los inversores esperan comentarios del presidente Trump en relación a la reforma tributaria.

La presidente de la Fed, Janet Yellen, comentó ayer que sería imprudente mantener la política monetaria en espera que la inflación alcance la meta oficial de 2% anual, aumentando así las expectativas por una tercera suba de tasas para este año a 70% para el mes de diciembre.

Hoy a las 15 horas (Eastern Time) Trump presentará sus planes respecto a la tan esperada reforma tributaria.

La confianza del consumidor registró un leve descenso (dentro de lo esperado). Sin embargo, el índice manufacturero Richmond mostró una inesperada suba.

Las ventas de nuevas viviendas cayeron durante el mes de agosto, cuando el mercado esperaba un aumento.

Las órdenes de bienes durables de agosto registraron un aumento mayor al esperado. Se espera un retroceso moderado en las ventas pendientes de viviendas.

Además, se darán a conocer los stocks de crudos al cierre de la semana del 22 de septiembre, que continuarían en aumento.

Los principales mercados europeos subían luego que los comentarios de Yellen aumentaran las expectativas por una tercera suba de tasas en EE.UU. para este año.

En la eurozona aumentó la oferta de dinero por encima de lo esperado por el mercado.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron mixtos mientras los inversores reaccionan a los comentarios hawkish de Yellen. Hoy no se esperan indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, el dólar subía +0,41%, extendiendo las alzas de ayer mientras continúan incrementándose las probabilidades de subas de tasas de referencia de la Fed, tras los recientes comentarios de Yellen.

El euro caía -0,42% a valores mínimos en un mes, luego que los inversores continuaron tomando ganancias desde que Merkel obtuvo un ajustado triunfo en las elecciones de Alemania.

El yen retrocedía -0,61%, manteniéndose la tendencia vendedora producto del fortalecimiento del dólar. La divergencia de políticas monetarias entre el BoJ y la Fed presiona sobre la tendencia de la cotización.

El petróleo WTI operaba estable a pesar de los reportes de un posible aumento de las exportaciones desde Nigeria. El precio se mantiene en máximos de 26 meses. La amenaza de Turquía de cortar el oleoducto desde Kurdistán (Irak) sostiene la cotización.

El oro caía -0,69% mientras el fortalecimiento del dólar (por las expectativas hawkish de la Fed) presiona al metal a mínimos de un mes.

La soja cotizaba en baja (-0,16%) mientras se espera un aumento en la producción en EE.UU., lo que incrementaría la oferta mundial. Además, la suba del dólar presiona al cultivo.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban importantes subas luego que Yellen advirtiera del riesgo que suponía elevar la tasa de referencia "demasiado lento", lo que acrecentó las especulaciones de subas en diciembre. El retorno a 10 años se ubicaba hoy en 2,2934%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, mostraban subas mientras los inversores se vuelcan a activos más riesgosos.

ALIBABA (BABA): Anunció un plan para invertir más de USD 15 Bn en la construcción de una red global de logística, y también está aumentando su participación en la logística china Cainiao Smart Logistics a 51% desde 47%.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Central Puerto pone en duda la emisión de bonos en dólares

Central Puerto pone en duda la emisión de bonos en USD, tras confirmar ayer que está considerando emitir acciones en un mercado internacional. La compañía el martes informó a la CNV que su Directorio autorizó a sus ejecutivos evaluar la posibilidad de lanzar acciones en el exterior tras recibir un pedido formal de ciertos accionistas mayoritarios de la empresa.

La Provincia de Chaco licitará hoy Letras del Tesoro por un total de ARS 60 M. La Serie 6 será a 56 días, la Serie 7 a 77 días y ambas serán colocadas por Nuevo Chaco Bursátil, BST, Macro Securities y Puente.

El Gobierno realizará en el día de hoy una nueva licitación de Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 224 y 364 días por un monto total de USD 700 M.

En el día de ayer el gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires emitió Letras del Tesoro en pesos por un monto de ARS 1.500 M, a una tasa de corte de 26,8997%. Se trata de la serie 1 a 56 días (vencimiento el 22 de noviembre de 2017).

En la jornada de ayer el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. alcanzó el nivel de 2,24% después de haber testeado el lunes 2,22%. Hoy el retorno se opera a 2,29% después que la presidente de la Fed, Janet Yellen, dijera que subiría las tasas de interés en diciembre debido a que considera imprudente mantenerlas sin cambios a la espera que la inflación alcance la meta oficial.

En este contexto, los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron con nuevas pérdidas, elevando así los rendimientos respecto al día previo. Los títulos más afectados fueron los de más larga duration.

Por su parte, en la BCBA los bonos nominados en dólares manifestaron en su mayoría precios alcistas, impulsados nuevamente por la continua suba del tipo de cambio mayorista, que ayer operó en ARS 17,60 vendedor.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó el martes 0,5% (2 unidades) y se ubicó en 377 puntos básicos.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval registró su octava rueda consecutiva de ganancias

El índice Merval ganó ayer 0,5% y se ubicó en las 25.166,21 unidades, impulsado por las acciones de YPF (+6,3%), que manifestaron una importante alza ante una suba del petróleo y luego que el Gobierno anunciara la liberación del precio del crudo en el país,

De esta manera, el mercado accionario local continúa registrando nuevos valores récords y acumula su octava rueda consecutiva de ganancias.

Otra de las acciones que mostró una buena performance fue la de Central Puerto (CEPU), que subió 4,9% después que el directorio de la compañía autorizara a evaluar y a llevar adelante gestiones para posibilitar la oferta pública y listados de acciones de la sociedad en los mercados internacionales, según comunicó a la BCBA.

También subieron: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Edenor (EDN), Telecom Argentina (TECO2), Banco Macro (BMA) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

Sin embargo, cayeron el martes: Transener (TRAN), Autopistas del Sol (AUSO), Endesa Costanera (CECO2), Holcim (JMIN), Siderar (ERAR) y Aluar (ALUA), entre otras.

El volumen operado en acciones en la BCBA aumentó 28% y se ubicó en ARS 839,6 M. Entre YPF, CEPU y GGAL se negociaron ARS 331 M. En Cedears se transaron ARS 15,5 M.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### La balanza comercial mostró en agosto un déficit de USD 1.083 M (INDEC)

El informe de la balanza comercial elaborado por el INDEC reflejó un déficit comercial de USD 1.083 M en el mes de agosto, que se compara con el superávit registrado en agosto de 2016. Dicha caída se explica por una reducción de 9,2% YoY en las exportaciones (en el mes totalizaron los USD 5.228 M) y por un aumento de 24,9% YoY en las importaciones (alcanzaron los USD 6,311 M). Adicionalmente se detectó una caída de precios en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario que profundizaron el déficit de la balanza. Según estudios privados es el mayor "rojo" comercial de la historia.

### Creció 12,5% YoY el empleo formal en la construcción (IERIC)

Según el informe de Coyuntura del Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC), el empleo formal en la construcción aumentó 12,5% YoY en julio. A nivel MoM el incremento fue de 0,5%. En el período comprendido entre enero y julio de este año, la ocupación laboral en el sector mencionado tuvo un crecimiento de 7,5% YoY. Por último, en el trailing de 12 meses se registró la creación de 45.745 puestos de trabajo.

### Caída de la pobreza en la Ciudad de Buenos Aires (INDEC)

La cantidad de personas que se encuentran en pobreza disminuyó 3,8% en el 1ºS17. De esta manera la cantidad de pobres en la capital alcanza al 15,6% de las personas. A nivel hogar, la pobreza alcanza al 11,1% del total, una caída de 2,4% en el 1ºS17. Otro de los datos que se encontraban en el informe que publicó el INDEC fue el nivel de personas en clase media 53,5% a nivel personal y 56,2% a nivel hogar.

### Crece la ocupación hotelera (Mintur)

En julio, creció 5,2% YoY la ocupación hotelera con un total de 2 M de turistas hospedándose en hoteles y parahoteles. Según el Ministerio de Turismo de la Nación la cifra representa un récord para el mes, que no se veía desde 2005. Segmentado, la cantidad de turistas argentinos fue de 1,7 M (+4,4% YoY) y la de extranjeros 0,31 M (+9,8% YoY).

### Tipo de Cambio

El dólar minorista mostró el martes una suba de once centavos cerrando a ARS 17,87 vendedor, en línea con otras monedas de la región y en medio de una mayor demanda por cobertura de fin de mes. El tipo de cambio mayorista también cerró en alza, ganando ayer cinco centavos y medio ubicándose en ARS 17,60 para la punta vendedora, marcando su máximo desde mediados de agosto. A su vez, el dólar implícito subió tres centavos a ARS 17,58, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) subió 11 centavos a ARS 17,60.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales cayeron el martes USD 189 M y finalizaron en USD 50.969 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.