



## GLOBAL: Mercados reaccionan a los resultados publicados de Goldman Sachs, Morgan Stanley y Netflix

Los futuros de EE.UU. operaban neutros mientras los inversores reaccionan a los resultados corporativos ya informados y aguardan la publicación de nuevos datos económicos y el resto de balances trimestrales programados para hoy.

Hoy se espera una recuperación de la producción industrial correspondiente al mes de septiembre, revirtiendo la caída registrada durante agosto.

Ayer por la tarde Netflix (NFLX) reportó ganancias que se ubicaron levemente por debajo de lo esperado. Además, la compañía informó que durante el 3ºT17 se añadieron 5,3 millones de suscriptores, superando la cantidad registrada el año anterior y lo previsto por el consenso del mercado. La acción subía más de 2% en el pre-market.

Esta mañana, Johnson & Johnson (JNJ) informó beneficios e ingresos que superaron las estimaciones del mercado. La empresa también elevó su outlook de ventas para 2017. La acción subía 1% en el pre-market.

Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y Harley-Davidson (HOG) publicaron ganancias e ingresos mayores a lo previsto. MS mostró un incremento de los ingresos generados por banca privada a USD 4,22 Bn superando las expectativas. La acción subía 2% en el pre-market.

Progressive Corp (PGR), Prologis (PLD), reportarán sus respectivos resultados trimestrales antes de la apertura del mercado, mientras que IBM (IBM), Lam Research (LRCX) y Navient (NAVI) lo harán al finalizar la jornada.

Los principales mercados europeos caían levemente, los inversores monitorean el desarrollo de los últimos eventos políticos en la Región.

En el Reino Unido, la inflación correspondiente al mes de septiembre se aceleró levemente, en línea con lo esperado por el mercado. En la Eurozona, la revisión final de la inflación de septiembre no mostró cambios.

En Alemania, la encuesta ZEW de situación económica actual tuvo un leve descenso, mientras que la encuesta de expectativas apenas aumentó, cuando se proyectaba una fuerte suba.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron hoy dispares anticipando la tan esperada reunión del Partido Comunista que comenzará mañana 18 de octubre.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,17% luego que se alimentaran las especulaciones por un sucesor de Yellen con una postura más hawkish. El euro caía -0,31%, luego que el BCE consideraría aplicar una política menos contractiva de lo que esperaban los mercados a principio de mes.

El petróleo WTI operaba en alza (+0,54%) luego que las fuerzas iraquíes capturaron la mayor ciudad productora de crudo controlada por los kurdos. Además, las tensiones entre EE.UU. e Irán impulsan a la demanda.

El oro caía -0,88%, presionado por el fortalecimiento del dólar. Sin embargo, las tensiones geopolíticas en la Península de Corea y el Medio Oriente le dan soporte a la cotización.

La soja cotizaba en baja (-0,48%) mientras los inversores se focalizan en las condiciones climáticas de Brasil (que provocaron demoras en la siembra) y el aumento de las exportaciones desde EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban estables luego de las fuertes subas de la jornada previa. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3043%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían, continuando con las bajas observadas en la rueda anterior. Las expectativas de una reducción de los estímulos monetarios del BCE más gradual de lo esperado presionaron a los cupones de los bonos.

TESLA (TSLA): Despidió alrededor de 400 trabajadores la semana pasada, luego de una revisión anual. En un comunicado, la compañía confirmó los despidos pero no especificó el número de empleados involucrados.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Bonos en dólares en el exterior finalizaron ayer con leves caídas

Los bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) ayer mostraron ligeras caídas, debido en parte a la suba del rendimiento de los Bonos del Tesoro a 10 años de EE.UU. que alcanzó el nivel de 2,303% desde los 2,27% registrados el pasado viernes.

Dicha suba en el retorno de los UST10Y se explica por la posibilidad que John Taylor (economista de la Universidad de Stanford) sea el nuevo presidente de la Reserva Federal, el cual recomienda una tasa de interés de 3,74%, en comparación al rango de 1-1,25% actual.

En la BCBA, los principales bonos en dólares no operaron ayer por el feriado del "Día del Respeto a la Diversidad Cultural". La semana pasada estos activos manifestaron ganancias, donde sobresalieron los títulos de larga duration. No influyó esta vez la baja en el tipo de cambio mayorista de diez centavos a ARS 17,37.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina continúa reduciéndose y ayer operó en 345 puntos básicos.

El Gobierno estaría evaluando cambiar nuevamente el año base del cálculo del crecimiento económico para evitar futuras acciones legales contra el país, de inversores que hayan adquirido bonos cuyos pagos de intereses esté atado al crecimiento del PIB (cupones ligados al PIB). El Ministerio de Hacienda desea modificar la base de referencia para el cálculo de estos cupones, anticipándose a que en diciembre del año que viene podrá dispararse el pago de estos activos por un monto cercano a USD 3.000 M, según la prensa.

La Jefatura de Gabinete, estudia cambiar el año de empalme de 2004 por 2017, a diferencia de 2012 con el que estaba especulando el mercado. Esto en un marco en el que distintos bancos de inversión del exterior están sugiriendo la necesidad de un cambio del actual indicador por uno más confiable para dejar como referencia un nivel del PIB bajo que permita el flujo de pago.

El anuncio definitivo no se haría hasta marzo de 2018.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval registró su cuarta semana consecutiva de ganancias

El índice Merval cerró la semana con un alza de +1,3% para ubicarse en las 27.140,80 unidades, después que el miércoles registrara un máximo intradiario de 27.368 puntos.

De esta manera, el principal índice acumuló su cuarta semana consecutiva de ganancias y muestra en lo que va del mes una suba de +4,1%, en tanto que en el año ya gana poco más de +60%.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio ascendió en las últimas cinco ruedas a ARS 3.186,4 M, mostrando un promedio diario de ARS 637,3 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 155,2 M.

Las principales subas de la semana se observaron en las acciones de: Agrometal (AGRO) +11,8%, Mirgor (MIRG) +8,8%, Central Puerto (CEPU) +7,2%, Cresud (CRES) +6,2% y San Miguel (SAMI) +6%, entre otras.

Sin embargo cayeron en las últimas cinco ruedas: Transener (TRAN) -8,4%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -3,3%, Autopistas del Sol (AUSO) -2,5%, Boldt (BOLT) -1,7% y Endesa Costanera (CECO2) -1,6%, entre las más importantes.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Durante el fin de semana largo las ventas crecieron 2,3% (CAME)

La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) reveló que durante el último fin de semana largo las ventas crecieron 2,3%, donde los turistas gastaron ARS 2.102 M. Como dato adicional agregó que la cantidad de personas que viajaron por el país alcanzaron las 975.000, 5,6% por encima de la cantidad del año pasado.

### De enero a agosto, cayó 1,7% el consumo eléctrico (PRIVADO)

Un informe privado informó que el consumo eléctrico cayó 1,7% en el período comprendido por los meses de enero y agosto. Por otro lado, el consumo de gas aumentó 1,1% en dicho período. Por su parte, la producción de gas cayó 1,1% YoY y la de petróleo creció 7,7% YoY. En cuanto a exportaciones eléctricas, aumentaron 14,4% YoY explicado por una recuperación de los precios medios.

### Aumentó 17,96% la venta de autos usados (CCA)

La venta de autos usados tuvo un crecimiento de 17,96% YoY en septiembre, acumulando una suba de 15,81% en lo que va del año. La cantidad de autos usados vendidos fue de 160.561 vehículos para septiembre y 1.293.786 en lo que va del año. Si bien son cifras positivas, desde el sector continúan preocupados por la presión impositiva.

### Por el día de la madre, crecieron 1,1% las ventas minoristas (CAME)

Comparado con la misma fecha del año pasado, las ventas por el día de la madre aumentaron 1,1%, según CAME. Los principales sectores beneficiados por esta suba fueron: bazares y regalos (+2,4%); gastronomía y restaurantes (+2,3%); servicios de estética, belleza y relajación (+1,6%); perfumería y cosmética (+1,5%); indumentaria y lencería (+1,4%); y flores y plantas (+1,3%).

### Tipo de Cambio

En un contexto en el que aún predomina la oferta de divisas, el dólar minorista terminó la semana pasada con una caída de diez centavos y cerró en ARS 17,67 para la moneda mayorista. La aceleración que la inflación mostró en septiembre (de 1,9%) llenó de especulaciones el mercado financiero sobre cuál sería la reacción del BCRA esta semana en la licitación de Lebac. Lo que preocupa al Central es la persistencia de la inflación núcleo (los precios que no están regulados y tampoco responden a estacionalidad) en niveles elevados de 1,6% mensual. Asimismo, el dólar implícito subió cinco centavos en la semana y se ubicó en ARS 17,55.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales aumentaron el viernes USD 936 M y finalizaron la semana en USD 52.856 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.