



## GLOBAL: Mercados en alza tras buenos resultados de tecnológicas. Inversores reaccionan al PIB de EE.UU.

Los futuros de EE.UU. operaban en alza a la espera de la publicación de nuevos balances trimestrales y datos económicos de importante relevancia.

Las ventas pendientes de viviendas no crecieron en septiembre, frenando la caída sufrida el período pasado.

La primera revisión del PIB anualizado correspondiente al 3ºT17 mostró un crecimiento de 3%, superando las estimaciones del mercado de 2,6%.

Se espera una leve caída de la revisión final del índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

Amazon (AMZN) reportó ganancias que superaron ampliamente lo esperado y ventas que se ubicaron en niveles récord. Este fue el primer trimestre que la compañía incluyó los resultados de Whole Foods desde su adquisición. AMZN subía 7,5% en el pre-market.

Alphabet (GOOGL) publicó beneficios e ingresos mayores a lo esperado. La compañía mostró ingresos por publicidad mayores a los previstos por el mercado, aunque con un costo por encima de lo estimado. La acción subía 4% en el pre-market. Intel (INTC) y Microsoft (MSFT) informaron ganancias y ventas mayores a lo previsto. Las acciones subían 3,2% y 4,2%, respectivamente en el pre-market.

Esta mañana AbbVie (ABBV), Chevron (CVX) y ExxonMobil (XOM) publicaron beneficios netos y ventas por encima de lo estimado.

Los principales mercados europeos subían impulsadas por positivos resultados corporativos y un BCE dovish.

El Banco Central Europeo decidió extender su programa de estímulos monetarios hasta septiembre de 2018, pero a partir de enero reducirá la cantidad de activos a comprar a EUR 30 Bn desde EUR 60 Bn.

En España el líder catalán, Carles Puigdemont, canceló ayer su presentación y el posible llamado a elecciones anticipadas, según él por falta de garantías. Actualmente, el Senado español se encuentra debatiendo la propuesta del Gobierno de Rajoy para la aplicación del artículo 155.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en alza tras la publicación de buenos resultados corporativos de Amazon, Alphabet, Intel y Microsoft.

La inflación de Japón en septiembre se mantuvo sin cambios respecto al período anterior.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,27% producto del tono hawkish de la Fed y la importante caída del euro (-0,56%) tras la extensión de los estímulos monetarios del BCE. Hoy el euro caía -0,29%.

La libra esterlina operaba en baja (-0,52%) mientras se acrecienta el conflicto interno entre el gobierno de Theresa May y el de Escocia por el ritmo del Brexit.

El petróleo WTI caía -0,15% producto del aumento de los niveles de producción en EE.UU. Sin embargo, el gobierno saudí confirmó que buscará recortar el exceso de oferta mundial.

El oro operaba en baja (-0,11%) continuando las caídas de ayer. La suba del dólar presionó a la cotización, llevándola a valores mínimos en tres semanas.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían mientras los inversores reaccionan al dato del PIB de EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,4546%.

Los rendimientos soberanos europeos caían levemente luego de las abruptas bajas de ayer, tras los resultados de la última reunión del BCE, en la que se extendieron los estímulos monetarios.

NOKIA (NOK): El fabricante de equipos de telecomunicaciones dijo que las ventas en su mercado primario serán peores de lo esperado para el resto del año y que disminuirán hasta en 5% durante 2018.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: La Ciudad de Buenos Aires presentó el presupuesto 2018, que no incluye nueva venta de bonos

El gobierno de la Ciudad de Buenos Aires presentó ayer su presupuesto para 2018, que incluye una serie de esfuerzos de refinanciamiento de deuda pero no nuevas ventas de bonos. En las últimas semanas, el subsecretario de Finanzas de la ciudad, Abel Fernández, había expresado sus intenciones de cambiar el perfil de deuda y buscar la aprobación de su legislatura para refinanciar unos USD 1.500 M en deuda estirando los vencimientos y reduciendo la exposición general a la deuda gobernada por Ley de Nueva York.

Actualmente, Buenos Aires tiene USD 2.200 M en deuda denominada en USD con vencimientos de hasta 10 años.

El Gobierno lanzaría la próxima semana dos y tal vez tres bonos denominados en euros por un monto total estimado de EUR 2.500 M.

El Ministerio de Finanzas ya ha confirmado la emisión de deuda a un plazo de entre 4 y 5 años para un tramo y de 7-10 años para otro, pero se encuentra evaluando con inversores la posibilidad de vender un tercer bono con vencimiento superior a 10 años.

Según fuentes de mercado, los bancos extranjeros están recomendando emitir deuda a 5 y 10 años.

En 2017, sólo la Provincia de Buenos Aires colocó deuda denominada en euros.

Los bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) continuaron operando en baja en la jornada de ayer, frente a otra nueva suba en la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. al nivel de 2,46%.

Hoy el retorno opera en 2,4546%, con los títulos argentinos en sus primeras cotizaciones operando con ligeras bajas.

En la BCBA, los principales bonos en dólares se manifestaron con ganancias, ante la suba que manifestó el tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina tuvo un aumento de 3,4% y se ubicó en los 361 puntos básicos.

### RENTA VARIABLE: Tras una jornada con volatilidad el índice Merval registró su segunda baja consecutiva

Con elevada volatilidad, el índice Merval el jueves manifestó una ligera baja de 0,2% y se ubicó en los 27.828,65 puntos, tras testear en el comienzo de la jornada un nuevo máximo histórico de 28.100 unidades.

De esta manera, el panel líder acumuló su segundo descenso de forma consecutiva y con un menor volumen de negocios en relación a ruedas atrás.

El Merval acumula una ganancia de 3,2% en pesos desde las elecciones legislativas, mientras que sube 6,8% en lo que va del mes de octubre.

Las acciones más afectadas fueron: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Holcim (JMIN), San Miguel (SAMI), Siderar (ERAR) y Transener (TRAN), entre otras.

Sin embargo subieron: Boldt (BOLT), Telecom Argentina (TECO2), Tenaris (TS), Aluar (ALUA), Banco Macro (BMA) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

El monto operado en acciones en la BCBA se redujo 16% respecto al día previo y se ubicó en los ARS 691,9 M. En tanto, en Cedears se operaron ARS 32,2 M.

IRSA anunció ayer que inició una venta secundaria de 7 millones de acciones en Wall Street a través de JP Morgan, de acuerdo con un informe del regulador del mercado.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### En el 3ºT17, creció 1% el consumo masivo (privados)

Según un estudio privado, el consumo masivo tuvo un crecimiento de 1% YoY en el 3ºT17. Desde la consultora sostienen que dicha recuperación se logró dado que las familias realizaron un menor ajuste en lo que a compras y viajes se refiere. Por otro lado, informaron que las marcas que realizaron una reducción en su precio relativo sumaron más hogares. De las marcas que más sumaron consumidores el 60% son locales, de ese total 50% son de alimentos y 50% son de segundas marcas.

### Estiman que el ABL aumentará 20% en promedio para 2018

Se espera que las tarifas de ABL en la Ciudad de Buenos Aires aumenten en promedio 20%, con topes de hasta 23,4%. Desde el sector sostienen que es la suba más baja desde 2014. La novedad se desprende del Presupuesto 2018 que el Gobierno porteño envió a la Legislatura. Dicho presupuesto fue calculado con las mismas variables macroeconómicas que las referidas por el presupuesto nacional 2018.

### Entre enero y septiembre, aumentó 3% la energía autogenerada (INDEC)

El INDEC informó en base a datos estadísticos de Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) que la energía autogenerada aumentó 3% YoY entre enero y septiembre de este año. En consecuencia del aumento, se incrementó 25,3% la energía despachada al MEM. Al mismo tiempo, la energía generada para autoconsumo tuvo un avance de 1,9% YoY.

### El ICC aumentó 11% YoY en octubre (UTDT)

El Índice de Confianza al Consumidor (ICC) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella creció 11% YoY en octubre y 0,1% MoM. El subíndice de bienes durables e inmuebles mostró un avance de 9,5%, mientras que el de situación personal cayó 2%. Si bien el ICC a nivel nacional aumentó, en el interior del país y en el Gran Buenos Aires cayó 0,2% y 1,1%, respectivamente. En la Capital Federal creció 4,4%.

### El BCRA modificó el cómputo trimestral de los encajes bancarios

En la jornada de ayer el BCRA decidió modificar el cómputo trimestral de los encajes bancarios, eliminándolo para establecerlo de forma mensual. De esta manera la entidad bancaria principal del país tendrá mayor control en los niveles de liquidez del sistema financiero dentro del marco de la política monetaria restrictiva, para disminuir la inflación.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista operó con un alza (la mayor desde las PASO) de 14 centavos y se ubicó en los ARS 17,90 para la punta vendedora. En el segmento mayorista, el tipo de cambio se alineó a la tendencia del minorista y ganó 17 centavos y medio para ubicarse en los ARS 17,69 vendedor, en medio del interés de los inversores locales por dolarizar sus carteras. El dólar implícito tuvo un incremento importante (20 centavos) y se ubicó en los ARS 17,7417.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron el jueves USD 23 M y finalizaron en los USD 51.861 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.