



## GLOBAL: Con la atención puesta en la publicación de resultados corporativos, los mercados operan dispares

Los futuros de EE.UU. operaban en baja a la espera de una nueva tanda de resultados corporativos y datos económicos.

Hoy se espera un incremento tanto de ingresos como de gastos personales.

Affiliated Managers Group (AMG), Dominion Energy (D) y Sempra Energy (SRE) serán algunas de las empresas en reportar sus resultados corporativos antes de la apertura del mercado, mientras que Mondelez International (MDLZ), Noble Energy (NBL) y AvalonBay Communities (AVB), entre otras, lo harán al finalizar la jornada.

Los principales mercados europeos subían mientras los inversores reaccionan a la publicación de nuevos balances trimestrales.

En España, el índice Ibex 35 subía +1,5% luego que el Gobierno español cesara la autoridad de Carles Puigdemont y disolviera el Parlamento Catalán, llamando a elecciones para llevarse a cabo en diciembre.

La confianza del consumidor en la eurozona permaneció sin cambios en terreno pesimista.

En Alemania, las ventas minoristas correspondientes al mes de septiembre mejoraron notablemente. Hoy se dará a conocer el dato preliminar de la inflación de octubre, para la cual se espera una leve desaceleración respecto al mes anterior.

En el Reino Unido, la confianza del consumidor reflejaría una leve profundización del pesimismo.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares tras la presentación de nuevos resultados corporativos por parte de las empresas locales.

En Japón, el comercio minorista mejoró en septiembre más que el mes anterior (dentro de lo esperado). Hoy se publicará el desempleo, el cual no mostraría cambios, mientras que la producción industrial sufriría una importante desaceleración.

En China, se conocerán los índices PMI manufacturero y no manufacturero.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,25% tras alcanzar valores máximos de 3 meses. Durante el viernes mostró una suba, impulsada por la caída del euro.

El euro mostraba un rebote técnico (+0,26%) luego de registrar mínimos de 3 meses. La crisis independentista en Cataluña y el tono dovish del BCE presionaron sobre la moneda común.

El petróleo WTI operaba estable (con sesgo positivo) tras la importante suba de la jornada del viernes, luego que Arabia Saudita y Rusia se pronunciaran a favor de extender los recortes de producción.

El oro subía levemente (+0,06%) a la espera de las reuniones de política monetaria de la Fed, BoE y el BoJ. Se aguarda el nombramiento del nuevo presidente de la Fed para esta semana.

La soja operaba en alza (+0,61%) mientras aumentan las preocupaciones por la sequía en Sudamérica, lo que puede presionar sobre la oferta global de granos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente ya que la posibilidad de nombrar a un nuevo presidente de la Fed menos agresivo de lo esperado presiona a los rendimientos. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3947%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, continuando con las bajas del viernes tras los comentarios de Draghi acerca de una extensión de los estímulos monetarios y la crisis en Cataluña, que llevaron a los inversores a demandar activos de cobertura.

TESLA (TSLA): Reducirá los pedidos de repuestos del modelo 3 del proveedor taiwanés Hota, ya que se encuentra enfrentando problemas de producción.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Bonos en dólares en exterior comienzan la semana con ligeras subas

Los bonos argentinos que cotizan en el exterior (mercado OTC) inician la semana con ligeras subas (en las primeras operaciones del día), en un marco en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. cae por debajo del nivel de 2,40% tras conocerse el rumor que la presidencia de la Fed la asumiría un funcionario menos hawkish respecto al que se había dicho previamente.

Los títulos en dólares de larga duration fueron los más afectados en las últimas cinco ruedas por la suba de tasas externas, pero el viernes tuvieron un rebote después de las bajas que marcaron desde los máximos de doce meses.

En la BCBA, los principales bonos en dólares mostraron precios al alza, en un contexto en el que el dólar mayorista subió 18 centavos y medio a ARS 17,645 vendedor.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó la semana en 355 puntos básicos, incrementándose en dicho período 1,7%.

Mañana martes comenzará una serie de presentaciones ante inversores europeos en el marco de la venta de bonos en euros anunciada la semana pasada. El lanzamiento se espera para el 1 de noviembre. Argentina ha contratado a BBVA, Citi y Santander como colocadores de la oferta internacional. El Gobierno busca recaudar hasta EUR 2.500 M a través de bonos de 4 a 5 años y de 7 a 10 años. Los bancos colocadores también están evaluando la posibilidad de un tercer tramo con un mayor plazo de vencimiento.

Se espera que Banco Hipotecario el martes coloque bonos en los mercados internacionales. La institución financiera argentina inició el miércoles pasado el período de suscripción para el bono vinculado a pesos (peso-linked) de USD 400 M a 5 años que registró bajo Ley de Nueva York. Las ONs estarán denominadas en pesos argentinos, pero suscritos y pagaderos en dólares estadounidenses a la tasa de interés especificada. Las mismas amortizarán en tres pagos iguales a partir del 1ºT22. Moody's Latin America asignó recientemente una calificación de deuda en moneda extranjera argentina en escala nacional de "Baa1.ar" a las ONs clase XLVIII de Banco Hipotecario.

### RENTA VARIABLE: El índice Merval finalizó la semana con una ganancia de 1,9%

El índice Merval terminó la semana con una mejora de 1,9%, impulsado por el buen resultado en las elecciones legislativas que el Gobierno obtuvo a nivel nacional.

Durante la semana testeó valores por encima de los 28.000 puntos, registrando nuevos récords históricos valuados en pesos, aunque luego manifestó un lógico ajuste.

Así el principal índice bursátil se ubicó en 27.479,39 puntos, y quedando apenas dos ruedas para finalizar el mes de octubre ya gana en el mismo 5,4%.

El volumen operado en acciones en la BCBA en la semana ascendió a ARS 4.154,3 M, marcando un promedio diario de ARS 830,9 M, valor que superó el promedio diario de la semana anterior. En Cedears se negociaron en las últimas cinco ruedas ARS 65,9 M.

Las acciones que más cayeron en la última semana fueron: Endesa Costanera (CECO2) -7,6%, San Miguel (SAMI) -6,4%, Phoenix Global Resources (PGR) -6,3%, Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) -4,4%, Central Puerto (CEPU2) -4,2%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -4% y Holcim (JMIN) -3%, entre otras.

Mientras que sólo subieron en las últimas cinco ruedas: Sociedad Comercial del Plata (COME) +12,8%, Cresud (CRES) +10,1%, YPF (YPFD) +7,5%, Banco Macro (BMA) +6,7%, Agrometal (AGRO) +5,1% y Telecom Argentina (TECO2) +4,8%, entre las más importantes.

La empresa siderúrgica Siderar (ERAR) presentó el informe sus resultados correspondientes al 3ºT17, donde obtuvo una utilidad de ARS 1.609,2 M (23% por encima de los ARS 1.307,4 M reportados en el 3ºT16).

Como dato adicional, según fuentes de mercado, la empresa convocaría a una asamblea el próximo 14 de noviembre para cambiar su razón social a Ternium Argentina.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Macri anunciaría hoy reformas de políticas públicas

El presidente de la Nación, Mauricio Macri, realizaría hoy al mediodía el anuncio de una serie de reformas económicas e institucionales que promuevan consenso de políticas públicas para generar empleo, un crecimiento de la economía sustentable y reducir la pobreza. Dicho anuncio se realizará frente a más de 150 representantes de la oposición, empresarios, sectores eclesiósticos, sindicalistas, universidades y funcionarios judiciales. Entre los temas que abordaría se encontrarían el proyecto de reforma fiscal, el proyecto de blanqueo laboral, planteará una posible baja de impuestos gradual para incentivar la producción y el consumo. Recordemos que en el día de mañana el ministro de Hacienda, Nicolas Dujovne, presentará el proyecto de reforma fiscal, en la cual figura el impuesto a la renta financiera. Dicho impuesto preocupa al sector financiero ya que deja una incertidumbre sobre quiénes serán alcanzados y en qué medida. Según la prensa, el impuesto gravaría a operaciones de inversiones con montos superiores a los ARS 1,4 M. El ministro Caputo aseguró que si bien el impuesto aumentaría la recaudación fiscal, también se produciría un crecimiento de cuenta de intereses a pagar.

### Argentina y Chile firmarán un acuerdo para facilitar el comercio

Esta semana, los gobiernos de Argentina y Chile buscarán firmar un acuerdo que incremente el comercio de bienes y servicios, inversiones, las telecomunicaciones, y las compras públicas. Actualmente, el intercambio bilateral se encuentra en valores mínimos en 30 años. El año pasado el intercambio comercial con el país andino dejó un superávit de USD 3.205 M.

### Aumentó 3,3% la producción industrial PyME

En el mes de septiembre la producción industrial de las PyMES creció 3,3% YoY, de esta manera suma su tercera suba consecutiva. Como dato adicional, del total de PyMES el 53,3% presentaron un crecimiento interanual en su producción y la cantidad de empresas en baja se redujo a 27,9%. Los sectores que mayor suba tuvieron fueron: material de transporte (+13,5%), productos de cauchos y plásticos (+7,1%), papel, cartón, edición e impresión (+6,5%), entre las principales.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista durante la semana subió 17 centavos, marcando su mayor valor desde las PASO, ubicándose en ARS 17,94 vendedor. La divisa no sufrió demasiado la apreciación a nivel regional dado que estuvo contenida en parte por la decisión del martes del Banco Central de llevar su tasa de política monetaria al 27,75% (+ 150 puntos básicos). En el mercado mayorista la moneda norteamericana subió 18 centavos y medio, y terminó ubicándose en ARS 17,645 para la punta vendedora.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales subieron el viernes USD 35 M y se ubicaron en los USD 51.899 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 mercado 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.