



## **GLOBAL: Temores por retraso en la reforma tributaria de EE.UU. presionan a las bolsas globales**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja, continuando la caída de ayer por temores a un retraso en la implementación de la reforma impositiva.

El Senado presentó ayer un plan alternativo de reforma impositiva, en el cual si bien se mantiene el recorte al impuesto corporativo a 20% desde 35%, dicho cambio tendría efecto recién en 2019. Este plan contradice el proyecto de ley que actualmente se está trabajando también en la Cámara Baja.

Hoy se darán a conocer los datos preliminares correspondientes al mes de noviembre de sentimiento del consumidor e inflación elaborados por la Universidad de Michigan.

Ayer Nvidia (NVDA) reportó ganancias e ingresos que superaron las estimaciones del mercado, mientras que Walt Disney (DIS) publicó beneficios y ventas por debajo de lo proyectado. La acción de Nvidia subía esta mañana 4% en el pre-market.

Hoy no se esperan resultados corporativos relevantes.

Los principales mercados europeos caían mientras continúa la presentación de resultados corporativos en la Región y aguardan noticias en relación al plan tributario en EE.UU.

En Francia, la producción industrial mostró una mejora levemente mayor a la esperada durante el mes de septiembre, mientras que, según el dato preliminar, las nóminas de empleo del 3ºT17 crecieron a un ritmo menor que en el trimestre anterior.

En el Reino Unido, la producción industrial correspondiente al mes de septiembre aumentó a un ritmo mayor al previsto. Además, se redujo el déficit de la balanza comercial (a pesar que se esperaba un aumento).

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron hoy dispares tras la noticia que el Senado reveló un plan de reforma tributaria alternativa que retrasaría el plazo para reducir el impuesto a las empresas.

En Japón, el índice industrial terciario registró una caída mayor a la prevista durante septiembre, continuando con el retroceso observado en agosto.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba sin cambios tras la importante caída de ayer. Las preocupaciones que surgieron en torno a posibles demoras en el proyecto de Trump de reforma tributaria. El euro cotizaba estable luego de la suba de ayer como consecuencia de la dilación del proyecto de reforma impositiva en EE.UU.

El yen operaba neutro tras las alzas registradas ayer como consecuencia de la aversión al riesgo político en EE.UU. ante un posible boicot a la reducción de impuestos impulsada por el Presidente Trump.

El petróleo WTI cotizaba estable mientras los recortes de producción de la OPEP y Rusia le dan soporte al precio. Sin embargo, el aumento de las tensiones en Medio Oriente y la producción de crudo en EE.UU. incrementarían la volatilidad en el mercado.

El oro registraba una toma de ganancias (-0,25%) tras haber alcanzado valores máximos en tres semanas. Sin embargo, la incertidumbre política en EE.UU. le daría soporte al precio.

La soja operaba neutro (con sesgo negativo), luego de registrar ayer la mayor caída diaria en casi 3 meses.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían a la espera de nueva data económica. Los mercados se mantienen atentos al desarrollo de los eventos político-económicos de Washington. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3673%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries, luego que se conocieron datos económicos alentadores que llevaron a los inversores a desprenderse de activos de cobertura.

SNAP (SNAP): La empresa Tencent de China adquirió una participación del 10% en la compañía americana. Tencent emitió un comunicado hoy diciendo que podría ayudar al propietario de Snapchat a publicar videojuegos y mejorar las ventas publicitarias.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La Ciudad de Buenos Aires lanzará bono en pesos por USD 500 M a 10 años**

La semana que viene, la Ciudad de Buenos Aires lanzará un bono en pesos por USD 500 M a 10 años, que regirá bajo ley argentina, pero cotizará en Euroclear para que puedan suscribirse inversores extranjeros.

El próximo martes el BCRA licitará Lebac y enfrentará vencimientos por ARS 379.850 M, luego que la entidad monetaria esta semana elevara la tasa de referencia a 28,75%. El mercado estima que en la licitación de Lebac podría elevar las tasas, ya que en el mercado secundario las mismas operan cercanas a 30% (en promedio).

Tarjeta Naranja emitió ayer un bono por ARS 504 M (USD 28,8 M), a 18 meses atado a las tasa mayorista para plazos fijos (TM20) más un margen de corte de 400 puntos básicos. La tasa mínima de cupón para el primer pago será de 29,5% y, a partir de entonces, las ONs pagarán un 4% sobre la tasa TM20, que la misma se encuentra hoy en 22,4%.

Los bonos nominados en dólares el jueves volvieron a operar en baja en el exterior (mercado OTC), después que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subiera al nivel de 2,342%. Hoy dicho rendimiento se incrementa cerca de 3 bps apenas por encima de 2,367%.

A esto se suma la incertidumbre sobre la implementación de un impuesto a la renta financiera, por la falta de información acerca de su alcance y efectos, y las elevadas tasas de interés en pesos que ofrecen algunos activos (como las Lebac).

De esta manera, en la semana los títulos acumulan pérdidas en el exterior, alejándose de los máximos registrados en el mes de octubre.

Los soberanos en dólares que cotizan en la BCBA también cerraron con caídas, afectados por las altas tasas en pesos y por la merma en el precio del dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se mantuvo relativamente estable en 383 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Índice Merval cayó 0,5% y se ubicó nuevamente por debajo de los 28.000 puntos**

El índice Merval retrocedió ayer 0,5% y quebró el piso de 28.000 puntos, para ubicarse en 27.951,54 unidades. En parte, afectó al mercado accionario local las elevadas tasas de interés en pesos y luego que S&P Global ubicara a Argentina en la nueva lista de países frágiles, muy permisibles a los vaivenes económicos que se desaten en las grandes potencias del mundo.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 837,4 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 13,2 M.

En este sentido, las principales bajas se observaron en las acciones de Phoenix Global Resources (PGR), Boldt (BOLT) y Aluar (ALUA).

En tanto, que subieron: Central Puerto (CEPU), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) y Transener (TRAN).

En relación a los balances presentados, Grupo Financiero Galicia (GGAL) reportó en el 3ºT17 una ganancia de ARS 2.217 M (o ARS 1,57 por acción), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 1.523 M (o ARS 1,17 por acción). Esto representó un beneficio de 46% superior al obtenido al 3ºT16. En forma secuencial, el resultado fue 21% superior. El mercado esperaba un resultado por acción de ARS 1,51.

PAMPA ENERGÍA (PAMP) ganó en el 3ºT17 ARS 1.506 M, comparados con la pérdida de -ARS 932,1 M del 3ºT16. En el acumulado de nueve meses del año 2017, la empresa energética mostró una ganancia de ARS 3.316 M, que se compara con la pérdida neta de -ARS 992,9 M.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA): ganó en el 3ºT17 ARS 302,3 M frente a la utilidad del 2ºT17 de ARS 262,3 M. En el acumulado de nueve meses, la compañía obtuvo un beneficio de ARS 700,6 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **IPC Congreso: 1,5% en octubre**

El informe elaborado por los principales partidos opositores al oficialismo, informó que el índice de Precios al Consumidor aumentó (IPC) 1,5% en el mes de octubre y lleva un incremento de 19,2% en los 10 meses que pasaron del año. Los sectores que mayores subas presentaron fueron esparcimiento, alimentos y bebidas con alzas de aproximadamente 1,6%. En los últimos 12 meses el IPC creció 23,4%.

### **En el 3ºT17, aumentó 61,1% YoY la facturación de la maquinaria agrícola (INDEC)**

La facturación por la venta de maquinaria agrícola creció 61,1% YoY en el 3ºT17, alcanzando los ARS 8.301 M, según el INDEC. Por tipo de maquinaria, se destacó el crecimiento en las ventas de tractores, que aumentaron 37,6% YoY (2.897 unidades).

### **EE.UU. fijó los aranceles de importación de biodiesel en 71,45% y 72,28%**

Como decisión final a las denuncias de dumping de los productores de EE.UU. al biodiesel argentino, el Departamento de Comercio de EE.UU. fijó los aranceles de importación del producto en cuestión en 71,45% y 72,28%. Desde el lado argentino anunciaron que recurrirán a la Organización Mundial del Comercio (OMC) para revertir esta decisión.

### **Con la reforma tributaria Buenos Aires aumentaría sus ingresos en ARS 20.000 M**

Por la actualización del Fondo del Conurbano, sumado a un impuesto a las ganancias coparticipable con las provincias, la recaudación de la provincia de Buenos Aires podría aumentar ARS 20.000 M y llegar a cubrir el 65% de su déficit.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista cayó tres centavos el jueves para cerrar en ARS 17,82 vendedor, marca su menor valor en dos semanas. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista mostró una ligera baja a ARS 17,535 para la punta vendedora, su mínimo en quince días.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 3.148 M, gracias al ingreso de USD 3.180 M por la emisión de bonos emitidos en euros por el Gobierno la semana pasada. Así, las reservas se ubicaron en USD 54.747 M, y acumulan en lo que va del año 2017 casi USD 15.500 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.