



## **GLOBAL: Mercados se mantienen atentos a nuevas noticias respecto a la reforma tributaria en EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban con ligeras bajas, mientras se esperan noticias respecto a la reforma tributaria.

El Comité de Finanzas del Senado comenzará a debatir hoy por la tarde su propuesta de reducción de impuestos, mientras que la Cámara Baja votaría su proyecto de ley el jueves.

Hoy se conocerá el resultado fiscal de octubre, en el que se espera una profundización del déficit.

Se subastarán Letras del Tesoro a 3 y 6 meses.

Tyson Foods (TSN) será la única empresa relevante que publicará sus resultados corporativos esta jornada antes de la apertura del mercado.

Los principales mercados europeos caían mientras los inversores se mantienen atentos a la presentación de resultados corporativos en la Región y a las noticias en relación al plan tributario en EE.UU.

Hoy no se esperan indicadores económicos de relevancia.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron mixtos luego que el índice Nikkei de Japón registrara hoy su cuarta caída consecutiva, mientras que el índice Shanghai Composite de China subió 0,44% tras la noticia que el Gobierno flexibilizaría las reglas de propiedad extranjera en el sector financiero.

El índice de precios al productor de Japón mostró una leve aceleración durante el último mes.

En China, hoy se publicarán los resultados de las ventas minoristas y la producción industrial de octubre, para los cuales no se esperan importantes cambios.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,24% luego que el aumento de los rendimientos de los Treasuries el viernes incentivó a la demanda de activos estadounidense. Se espera que un aumento del déficit fiscal incremente la oferta de bonos.

El euro registraba una toma de ganancias (-0,16%) como contrapartida del aumento del dólar y por la suba observada durante la semana pasada.

La libra esterlina mostraba una importante caída (-0,85%) luego que 40 miembros oficialistas del Parlamento acordaron no apoyar a la Primer Ministro Theresa May, aumentando la incertidumbre política.

El petróleo WTI operaba en baja (-0,12%) presionado por el incremento en la producción de crudo en EE.UU. No obstante, el recorte de exportaciones de la OPEP y las tensiones en Medio Oriente sostienen al precio.

El oro subía +0,35% luego del fuerte retroceso registrado el viernes. Las expectativas de un aumento en las tasas de referencia de la Fed presionan a la cotización: se esperan 3 incrementos para el próximo año.

El trigo mostraba una importante toma de ganancias (-0,93%) tras los recientes aumentos, presionado también por el exceso de oferta global y el reciente aumento del dólar.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían tras los importantes incrementos registrados por las sospechas de un incremento en el déficit fiscal. Se mantiene la atención sobre las subastas del Tesoro del día. El retorno a 10 años operaba en 2,3744%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. En el Reino Unido, cayó luego que la incertidumbre política incrementó la aversión al riesgo y llevó a los inversores a demandar activos seguros.

GENERAL ELECTRIC (GE): Obtuvo un contrato del Pentágono de USD 643 M para proveer motores de aviones y equipos relacionados a Qatar, Arabia Saudita y Bahrein.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: BCRA licitará mañana Lebac y se estima una nueva suba de tasas**

Mañana martes el BCRA licitará Lebac y enfrentará vencimientos por ARS 379.850 M, una semana después que la entidad monetaria elevara la tasa de referencia a 28,75%.

El mercado estima que en la licitación de Lebac el banco oficial podría elevar las tasas, ya que en el mercado secundario las mismas operan en un valor cercano al 30% (en promedio). Dichos retornos se encuentran por encima de los que se observaron en la subasta del mes de octubre y sobre las tasas implícitas del dólar futuro.

Los bonos nominados en dólares la semana pasada promediaron caídas en el exterior (mercado OTC), después que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subiera al nivel cercano a 2,4%. Hoy dicho rendimiento se reduce a 2,3744%.

Los soberanos en dólares que cotizan en la BCBA también cerraron con caídas, en parte presionados por la baja del tipo de cambio mayorista.

Los bonos en pesos mostraron pérdidas, en un marco en el que la tasa de Lebac se mantiene aún atractiva.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 381 puntos básicos.

El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires está preparando una oferta de canje de nueve clases de bonos diferentes por una nueva nota a 10 años.

De acuerdo con un comunicado de prensa oficial, la Ciudad de Buenos Aires retirará las clases 3, 4, 5, 6, 14, 15, 16, 18 y 19 y emitirá notas de Clase 23 por un monto de USD 500 M.

Los valores se emitirán bajo ley argentina, pero cotizarán en Euroclear, de modo que puedan suscribirse por inversores extranjeros.

Se espera que el canje y el lanzamiento del nuevo bono ocurran la semana del 20 de noviembre.

TGLT, la desarrolladora inmobiliaria, está preparando un bono por ARS 150 M para ser colocado en el mercado doméstico.

RENTA VARIABLE: El Merval se ubicó levemente por encima de los 27.000 puntos tras caer 3,1% el viernes

El índice Merval manifestó el último día de la semana una caída de 3,1% para ubicarse en los 27.080,55 puntos, en un contexto en el que los inversores prefieren las colocaciones en pesos, dadas las elevadas tasas de interés en moneda local.

Si bien las tasas de Lebac son muy atractivas frente a los rendimientos de otros activos, las mismas afectan en parte a la actividad debido a que encarece los costos de financiamiento.

El volumen operado en acciones en la BCBA acumuló en las últimas cuatro ruedas ARS 2.795,6 M, mostrando un promedio diario de ARS 699 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 67 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron: Transener (TRAN) +3,4%, Mirgor (MIRG) +3,4%, Holcim (JMIN) +2,2%, Central Puerto (CEPU2) +2%, Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) +1,9% y San Miguel (SAMI) +1,4%.

Sin embargo, cayeron en el mismo período: Sociedad Comercial del Plata (COME) -11,1%, Boldt (BOLT) -7,2%, YPF (YPFD) -6,7%, Pampa Energía (PAMP) -6,6% y Cresud (CRES) -6,4%, entre las más importantes.

Telecom (TECO2) ganó en el 3ºT17 ARS 2.206 M (atribuible a los accionistas de la sociedad), que se compara con la utilidad del 3ºT16 de ARS 746 M. Esto representó un beneficio de 172% superior en forma interanual. El resultado por acción fue de ARS 1,50 vs. ARS 2,09 esperado por el consenso de mercado.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Ingresar al Congreso la reforma impositiva**

En la jornada de hoy ingresará al Congreso el proyecto de reforma impositiva, el cual tendrá que debatirse entre diputados y senadores. Para ello, se espera que el oficialismo apruebe el llamado a sesiones extraordinarias, las cuales Macri daría inicio antes de fin de año y se extendería hasta febrero de 2018. El hecho que la reforma se debata en extraordinarias, le permitiría al Gobierno eliminar dicho proyecto de reforma de la agenda 2018. El proyecto de reforma es el mismo que el ministro de Hacienda, Nicolas Dujovne propuso, con la modificación de eliminar los impuestos internos al vino, cervezas y espumantes.

### **Inician las audiencias por el aumento de 40% en las tarifas de gas**

Con el objetivo de reducir los subsidios en USD 1.100 M en 2018, se dará inicio a las audiencias por el aumento en las tarifas de gas. Se espera que el precio del producto aumente 19% y se realice un ajuste de 67% en el cargo fijo. Respecto a los transportistas y distribuidoras, sus márgenes aumentarían entre 60% y 68%.

### **Creció 26,63% YoY la venta de autos usados (CCA)**

La Cámara de Comercio Automotor (CCA) informó que la venta de autos usados creció 26,63% YoY en octubre, alcanzando las 158.961 unidades vendidas. Entre enero y octubre, se han vendido un total de 1.452.747 unidades de vehículos usados, 16,91% por encima de la cifra correspondiente al mismo período de 2016.

### **No habrá marcha atrás en el impuesto a bebidas con azúcar**

Nicolás Dujovne, ministro de Hacienda, no mantuvo reunión con directivos de la empresa Coca Cola, quienes habían amenazado con no realizar la inversión que teñían planeada de aproximadamente USD 1.000 M. Los ejecutivos de la compañía norteamericana realizaron la amenaza tras el anuncio del proyecto de reforma tributaria que elevaría el gravamen a las bebidas con azúcar de 8% a 17%. El hecho que no se haya mantenido la reunión entre ambas partes ratifica la negativa del gobierno de no elevar el impuesto mencionado.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista cerró la semana con una caída de ocho centavos y se ubicó en los ARS 17,79 vendedor, marcando su menor valor en dos semanas. Presionó a la divisa el aumento en la tasa de interés de referencia del BCRA de 100 bps a 28,75%, lo que hizo que muchos inversores se volcarán a instrumentos en pesos. En el segmento mayorista, el tipo de cambio cayó en la semana 15 centavos y se ubicó en los ARS 17,52 para la punta vendedora.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales se ubicaron el viernes en USD 54.733 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.