



## **GLOBAL: Mercados se enfocan en la reunión de la OPEP y la votación de la reforma tributaria en EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, mientras los inversores aguardan noticias respecto a la reunión que hoy llevará a cabo la OPEP y la votación de la reforma tributaria en el Senado.

La OPEP se reunirá en Viena para decidir sobre la política de producción de petróleo. Se espera que los recortes de suministro se extiendan hasta finales de 2018.

El Senado votará hoy su proyecto de reforma impositiva, el cual cuenta con varias diferencias respecto al plan aprobado por la Cámara Baja hace dos semanas. De ser aprobada, ambas Cámaras deberán reconciliar sus respectivas versiones en una sola para que posteriormente sea convertida en ley.

Por el lado de los indicadores económicos, la segunda revisión del PIB del 3ºT17 mostró un crecimiento mayor al esperado, registrando su mayor avance en cuatro años. Las ventas pendientes de viviendas aumentaron ampliamente por encima de lo previsto.

Hoy se espera una caída del índice manufacturero de Chicago de noviembre y se publicarán las peticiones iniciales de desempleo al cierre de la semana del 25 de noviembre.

Las principales bolsas europeas subían a la expectativa del resultado de la reunión de la OPEP.

En la Eurozona, el desempleo cayó levemente en octubre, cuando no se esperaban cambios, mientras que, la estimación de la inflación de noviembre arrojó una leve aceleración respecto al mes anterior, pero menor a lo proyectado.

En Alemania, las ventas minoristas registraron una importante contracción en octubre, ubicándose ampliamente por debajo de lo proyectado, mientras que el desempleo se mantuvo sin cambios.

Los principales índices bursátiles de Asia finalizaron dispares tras la publicación de indicadores económicos y una caída en las acciones tecnológicas, replicando el comportamiento de sus pares en EE.UU.

En Japón, mejoró la producción industrial en octubre (aunque no en la magnitud esperada). En China, el índice PMI manufacturero y no manufacturero de noviembre mostraron leves aumentos.

Hoy en Japón se publicarán las cifras de desempleo e inflación (no se esperan cambios notorios) y la revisión final del índice PMI Nikkei manufacturero de noviembre. En China, se dará a conocer el índice PMI Caixin manufacturero de noviembre, para el cual no se esperan cambios importantes.

Esta mañana el dólar (índice DXY) subía +0,14% tras el positivo resultado del PIB en el 3ºT17, aumentando las posibilidades de un incremento en las tasas de interés de la Fed. El euro caía levemente (-0,09%) tras el reporte de los datos de inflación de la eurozona, la cual resultó levemente por debajo de lo esperado.

La libra esterlina subía +0,34%, continuando el rally alcista, luego que se informara que el gobierno británico habría alcanzado un acuerdo con Irlanda para definir las disputas limítrofes.

El petróleo WTI subía +0,87% mientras se esperan novedades respecto a la reunión de la OPEP.

El oro caía -0,14% luego que los datos económicos positivos de EE.UU. redujeron la aversión al riesgo de los inversores e impulsaron a los rendimientos de los Treasuries, debilitando a la demanda de metales.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no mostraban cambios significativos tras una jornada de fuertes subas. Los mercados aguardan novedades sobre el proyecto de reforma tributaria. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,382%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos caían levemente tras las fuertes subas de ayer. En el Reino Unido, los acuerdos alcanzados por Irlanda del Norte entusiasmaron a los inversores.

ELEKTA (EKTAY): La compañía sueca de equipos médicos registraba las mayores subas de la jornada de hoy al operar 3% arriba, luego de reportar ganancias trimestrales mejores a lo esperado.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares cerraron con pérdidas en el mercado local y en el exterior**

Los bonos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron ayer con pérdidas, en un marco en el que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subió 5 puntos a 2,39% (desde 2,34%), después del dato optimista de la economía norteamericana (el PIB en el 3ºT17 creció 3,3% vs. 3,2% esperado). El buen dato económico impulsaría una suba de tasas por parte de la Fed.

Por su parte, los principales bonos en dólares que cotizan en la BCBA se mostraron a la baja, a pesar de la suba en el precio del tipo de cambio mayorista a ARS 17,455.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,6% (2 unidades) y se ubicó en los 358 puntos básicos.

La agencia Moody's subió la nota crediticia de Argentina a "B2" desde "B3", debido al impulso de reformas estructurales que fomentan al crecimiento económico, con el objetivo de reducir el déficit fiscal en 2018 y 2019. En tanto, la perspectiva (outlook) para la nota se mantuvo "estable".

Esta mejora de Moody's se alinea a la calificación de S&P realizada el pasado 30 de octubre, tras los resultados de las elecciones legislativas.

La gobernadora María Eugenia Vidal y el ministro de Finanzas Hernán Lacunza viajarán a Hong Kong y Beijing la próxima semana, donde representantes de la Provincia de Buenos Aires se reunirán con los administradores de fondos asiáticos con quienes debatirán la posible emisión de deuda en yuanes.

Buenos Aires lanzaría tales bonos en la primera mitad de 2018. La provincia está autorizada a emitir deuda por ARS 59.000 M (USD 3.300 M) en 2018 y tratará de vender más de la mitad en pesos argentinos.

La Provincia de la Rioja emitirá adicionalmente USD 100 M al bono internacional lanzado a principios de año, cuyo monto original fue USD 200 M y fue utilizado en su totalidad para la construcción de un parque eólico. El bono vence el 24 de febrero de 2025 y posee un cupón de 9,75%.

Metrogas presentó ante la CNV una actualización de su Programa Global de Obligaciones Negociables (ONs) por USD 600 M, tal vez anticipando una próxima salida al mercado voluntario de deuda. La empresa recientemente había establecido que el próximo bono internacional no podrá superar los USD 250 M. Tras la publicación del Programa, el mercado especula con un pronto lanzamiento de la ON, ya que YPF (accionista mayoritario) estaría muy cerca de vender sus tenencias en la empresa.

En el día de hoy la Provincia de Río Negro saldrá al mercado internacional a colocar (según las condiciones de mercado) un bono por un monto estimado en USD 300 M (ampliable hasta USD 580 M) a 7 años.

### **RENTA VARIABLE: El Merval cayó por tercera rueda consecutiva y pierde 3,7% en el mes**

El principal índice accionario local cerró con una ligera baja de 0,3%, después de un inicio positivo, en un contexto de selectivas tomas de ganancias y rebalances de posiciones de cara a fin de mes.

De esta manera, el índice Merval cerró en 26.832 puntos, al registrar su tercera caída consecutiva.

En lo que va del mes, el índice líder pierde 3,7%, mientras que en el año gana 59,1%.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ser bajo y se ubicó en ARS 416,1 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 10,1 M.

Las principales bajas se registraron en las acciones de: Petrolera Pampa (PETR), Petrobras (APBR), Endesa Costanera (CECO2), Transportadora de Gas del Norte (TGN04), Phoenix Global Resources (PGR) y Holcim (JMIN), entre otras.

Las acciones que más subieron fueron: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Agrometal (AGRO), San Miguel (SAMI), Edenor (EDN), MIRGOR (MIRG) y Autopistas del Sol (AUSO), entre las más importantes.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Media sanción para la reforma provisional**

En la jornada de ayer, el Senado de la Nación aprobó la Reforma Provisional, el Consenso y la Responsabilidad Fiscal. Con esta nueva aprobación, los proyectos ahora pasarán a la Cámara de Diputados. Si bien se aprobó el proyecto de reforma provisional elaborado por el Gobierno, el mismo sufrió algunas modificaciones en lo que se refirió al cálculo de los aumentos.

### **Cayó 20,5% YoY la producción de biodiésel en el 3ºT17 (INDEC)**

El INDEC informó que la producción de biodiésel cayó 20,5% YoY en el 3ºT17 producto de la carga arancelaria impuesta por EE.UU. a la importación del producto argentino. En consecuencia, se observó una merma de 30,4% en las exportaciones, en relación al mismo período del año 2016. Por otro lado, la producción de bioetanol creció 21,2% YoY, y su colocación al mercado interno aumentó 13,6%.

### **Creció 2,1% el empleo registrado (Ministerio de Trabajo)**

Según el Ministerio de Trabajo, el empleo registrado creció 2,1% anual en septiembre. Así mismo, se notó un crecimiento de 1,1% anual en la cantidad de trabajadores asalariados privados, alcanzando un total de 6,22 millones. En relación a salarios, la mediana de los empleados del sector privado de ubicó en ARS 20.578 (+28,4% YoY).

### **La Provincia de Buenos Aires recibirá USD 200 M prestados del BID**

Con el objetivo de mejorar la infraestructura vial y de incorporar "sistemas inteligentes" de recaudación en las autopistas, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) le otorgará a la Provincia de Buenos Aires USD 200 M. Con las nuevas obras se busca transformar las rutas que transportan la producción hacia el puerto de Buenos Aires, en autopistas. El BID ya había otorgado un préstamo de USD 20 M con el fin de apoyar la puesta en marcha de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera.

### **La industria creció 2,7% YoY en octubre (FIEL)**

Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), el Índice de Producción Industrial (IPI) que mide la actividad industrial reportó un incremento de 2,7% YoY en el mes de octubre. De esta manera, el índice en cuestión suma su sexta suba consecutiva en lo que va del año. En el acumulado del año (enero-octubre) el IPI acumuló un aumento de 2%. De forma destacionalizada, tuvo una caída de 2,7% MoM.

### **El 63% de los empresarios es optimista de cara a las reformas en el país (EY)**

En base a un informe de la consultora privada Ernst & Young (EY), el 63% de los empresarios argentinos (+20% respecto al año pasado) se mantienen optimistas de cara a las reformas que se llevarán a cabo en el país. Adicionalmente el 70% estiman un aumento en el volumen de fusiones y adquisiciones en Argentina. El optimismo se sostiene en el crecimiento de los fundamentos económicos en los sectores productivos del país. Por último, el 62% destinará el 10% del capital planeado para adquisiciones a inversiones en capital de riesgo corporativo.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista aumentó siete centavos a ARS 17,72 vendedor, un medio de una mayor demanda por cobertura de fin de mes. Sin embargo, en el segmento mayorista el tipo de cambio subió cuatro centavos y medio ubicándose en ARS 17,455 para la punta vendedora, también por coberturas de fin de mes.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales finalizaron en USD 54.763 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.