



## **GLOBAL: El Senado aprobó su proyecto de reforma tributario. Bolsas globales operan en alza.**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza impulsados por la aprobación del proyecto de reforma tributaria por parte del Senado en la madrugada del sábado.

Ahora la Cámara Baja y Alta deberán trabajar en conjunto para reconciliar las diferencias entre los proyectos aprobados por ambas partes y elaborar de esta manera una ley conjunta para ser firmada por el presidente Trump.

Hoy se espera una importante caída en los pedidos de fábrica de octubre, revirtiendo la suba del período anterior.

La revisión final de las órdenes de bienes durables de octubre mostraría una menor contracción respecto al dato anterior.

Se subastarán Letras del Tesoro a 3 y 6 meses.

Las principales bolsas europeas subían tras la noticia que el Senado norteamericano aprobó su proyecto de reforma tributaria, mientras los inversores se mantienen atentos a una nueva negociación respecto al Brexit.

El índice de precios al productor (IPP) de la Eurozona resultó en octubre por debajo de lo esperado y del dato anterior.

Los principales índices bursátiles de Asia finalizaron hoy en baja a pesar del positivo efecto en los mercados de la aprobación del proyecto de reforma tributaria en EE.UU. por parte del Senado.

Hoy en Japón, se conocerán los índices PMI Nikkei composite y servicios de noviembre, mientras que en China se publicarán los índices PMI Caixin, composite y servicios del mismo período.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) subía +0,41% producto que el Senado aprobó su proyecto de reforma tributaria más importante que Trump y los republicanos impulsaron desde la década de 1980.

El euro caía -0,41% como contrapartida de la suba del dólar.

La libra esterlina registraba una toma de ganancias (-0,35%) luego que el gobierno británico lograra significativos avances con la Unión Europea en relación a las negociaciones por el Brexit. Los mercados se mantienen atentos a la reunión entre ambas partes y los datos económicos de esta semana.

El petróleo WTI caía -1% luego que se pusieran en funcionamiento dos nuevas plataformas petroleras en EE.UU., aumentando la presión sobre la cotización. Esto acompaña a la toma de ganancias luego de la fuerte suba de la semana pasada, luego que la OPEP confirmara una extensión en los recortes de producción.

El oro operaba en baja (-0,41%) luego que el Senado avanzara con la reforma tributaria, dándole impulso al dólar, presionando a los inversores a tomar ganancias.

La soja subía +1,36% mientras los mercados temen que un clima más seco en Argentina pueda afectar los rendimientos de los cultivos y presionar sobre la oferta.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, recuperando las caídas registradas el viernes. La aprobación de la reforma tributaria del Senado llevó a los inversores a demandar más Treasuries ante la expectativa de mayores flujos de capitales hacia el país. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3946%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. Se mantiene el optimismo en el Reino Unido en torno a las negociaciones por el Brexit.

CVS HEALTH (CVS): La empresa anunció la adquisición de la empresa de seguros Aetna por USD 69 Bn, lo que sería el mayor acuerdo del año. Se espera que la transacción esté finalizada para la segunda mitad de 2018. La acción de CVS caía 1% esta mañana en el pre-market, mientras que la de Aetna (AET) subía 2%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares finalizaron la semana registrando caídas en el mercado local y en el exterior**

Los bonos argentinos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron la semana con ligeras bajas, en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 años manifestaron una suba a 2,39%, luego que testeara un máximo valor semanal de 2,43%.

Los cupones ligados al PIB fueron los más afectados de la semana, luego del resultado del EMAE, el cual mostró un resultado menor al esperado por el mercado (3,8% vs. 4,5% consenso).

En la BCBA, los títulos públicos en dólares se mostraron también en baja, después que el tipo de cambio terminara la semana en baja.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en 359 puntos básicos.

La Provincia de la Rioja mañana reabrirá por USD 100 M el bono internacional emitido originalmente a comienzos de este año por USD 200 M y el cual 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%.

La petrolera Tecpetrol debutará el martes en el exterior con la emisión de un bono a 5 o 7 años por un monto mínimo de USD 500 M, ampliable hasta un 20%. El período de suscripción comenzó la semana pasada y finaliza en el día de mañana. Las ONs regirán bajo ley Nueva York y cuentan con una calificación de "Ba3". Esta calificación ubica a Tecpetrol en un selecto grupo de empresas argentinas cuyas calificaciones crediticias se encuentran por encima del techo soberano de "B+", "B2" y "B" (S&P, Moody's, Fitch, respectivamente).

HSBC el viernes colocó tres Obligaciones Negociables (ONs) por un monto total que ascendió a ARS 3.698 M. La operación se llevó a cabo en el mercado local. El banco británico vendió bonos por ARS 2.064 M a 3 años con una duration de 2,22 años y con un margen de corte de 3,5% sobre tasa Badlar. Además, colocó deuda por ARS 1.167 M a 3 años con una duration de 1,91 años y un precio de emisión de 104,5% por cada lámina de 100 nominales. Dichas ONs devengarán intereses trimestralmente equivalente a la Tasa de Política Monetaria. Finalmente, la entidad financiera reabrió el bono a 2 años colocado el pasado mes de junio por otros ARS 433,3 M. En este caso, las ONs poseen una tasa anual y fija de 25% y una duration de 1,34 años.

### **RENTA VARIABLE: Con bajo volumen el índice Merval comenzó diciembre con una leve alza de 0,14%**

Después que cayera en noviembre 3,7%, el principal índice local accionario comenzó diciembre, operando con un muy bajo volumen, registrando un alza de 0,14%.

De esta forma, el índice Merval se ubicó en las 26.941,63 unidades, acumulando una baja en la semana de 1,9%.

El volumen de negocios durante la semana alcanzó los ARS 2.150,5 M, mostrando un promedio diario de ARS 430,1 M. En Cedears se operaron ARS 55,7 M en las últimas cinco ruedas.

Las acciones que tuvieron un mejor comportamiento semanal fueron: Phoenix Global Resources (PGR) +6,8%, Agrometal (AGRO) +2,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +1,5% y Telecom Argentina (TECO2) +1,3%, entre las más importantes.

Parte de la suba de TECO2 se dio después que el directorio informara que la compañía abonará un dividendo en efectivo de ARS 6.940 M.

Mientras que cayeron en las últimas cinco ruedas: Sociedad Comercial del Plata (COME) -8,3%, Pampa Energía (PAMP) -5,4%, San Miguel (SAMI) -5,4%, Petrolera Pampa (PETR) -4,7%, Banco Francés (FRAN) -4,6% y Petrobras (APBR) -4,3%, entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Las ventas minoristas aumentaron levemente 0,4% en noviembre (CAME)**

En base a un informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) las ventas minoristas aumentaron levemente 0,4% YoY en el mes de noviembre. En lo que va del año, las ventas pymes llevan una caída de 1,5%. Los sectores que impulsaron a la suba del mes fueron: materiales para la construcción (+5%), indumentaria (+3,3%), calzados (+3,2%) y electrodomésticos (+2,6%).

### **La venta de autos 0 km mostró un avance de 19,9% YoY en noviembre (ACARA)**

Las ventas de autos 0 km aumentaron 19,9% YoY en noviembre, según la Asociación de Concesionarios de Automotores (ACARA). En noviembre, se patentaron 71.850 vehículos cero kilómetros. Con esta suba mensual, el 2017 sería el segundo mejor en la historia en lo que respecta a autos 0 km se refiere. En los once meses que pasaron del año, la suba acumulada es de 27,3% YoY. Como dato adicional del informe se destaca el incremento de 42,7% YoY en las ventas de vehículos pesados, camionetas y buses.

### **La emisión de dinero finalizaría el 2017 con una suba de 27% (IARAF)**

Según un informe del IARAF la emisión de dinero finalizará el 2017 con un aumento de 27%. Dicha ampliación de la base monetaria devengaría en un incremento de precios ya que la demanda local no aumenta en línea con la actividad. Sin embargo, el informe destaca que la ampliación de la base monetaria no mostró mayores aumentos debido a las altas tasas de Lebacks que esterilizan la amplia circulación de dinero. La absorción de dinero a través del instrumento en cuestión aumentó 112% interanual.

### **En octubre, aumentaron 23,2% YoY los despachos de cemento (AFCP)**

Los despachos de cemento aumentaron en octubre 23,2% YoY, según la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP). Dicho indicador sigue impulsado por la performance que viene mostrando el sector construcción. Los despachos del mes en cuestión totalizaron las 1.150.386 Tn. Si se incluyen las exportaciones, la suba respecto al mes de septiembre fue de 2,0%.

### **Para 2018, estiman niveles records en los despachos de acero**

Impulsado por la construcción, la obra pública, la demanda de energía y la fabricación de maquinaria agrícola estiman niveles records en los despachos de acero para el año 2018. Se espera que este año la industria siderúrgica finalice en terreno positivo tras tres años en caída.

### **Tipo de Cambio**

La caída del tipo de cambio continuó profundizándose en un marco en el que las tasas de interés en pesos siguen elevadas. El dólar minorista cerró la semana con una merma de cinco centavos ubicándose en ARS 17,58 vendedor, después que en noviembre bajara 27 centavos. De esta manera, marco el valor más bajo en dos meses y medio. El dólar minorista retrocedió en la semana 13 centavos y cerró en ARS 17,25 para la punta vendedor. En noviembre el mayorista había caído 35 centavos y medio.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales subieron el viernes USD 343 M y finalizaron en USD 54.906 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.