



## **GLOBAL: Bolsas globales reaccionan a la aprobación de la reforma tributaria de EE.UU.**

Los futuros de EE.UU. operaban neutros luego que el Congreso finalmente aprobara la tan esperada reforma tributaria.

La nueva ley tendrá efecto a partir de 2018 y contempla una reducción a los impuestos corporativos del 35% actual a 21%, con un recorte de la carga tributaria para la mayoría de las personas hasta 2025.

Tras la aprobación, empresas como Comcast (CMCSA), AT&T (T) y Fifth Third Bancorp (FITB), entre otras anunciaron aumentos de salarios, bonos e inversiones.

Por el lado de los indicadores económicos, hoy se espera una caída del índice del Panorama de negocios de la Fed de Filadelfia de diciembre y el índice de actividad de la Fed Chicago de noviembre.

Los pedidos de subsidios por desempleo de la semana finalizada el 16 de diciembre aumentarían, mientras que el índice de Indicadores Líderes de noviembre mostraría una desaceleración.

Se publicará la tercera revisión del PIB del 3ºT17, para el cual no se esperan cambios.

Las principales bolsas europeas caían tras aprobación de la reforma tributaria de EE.UU., mientras los inversores miran con atención las elecciones parlamentarias que se están realizando en Cataluña.

Las encuestas muestran una elección cerrada entre los partidos secesionistas y pro unidad.

En el Reino Unido empeoró el nivel de confianza del consumidor, cuando no se esperaban cambios. En Francia el índice de confianza de fabricación de Francia durante diciembre.

Hoy se espera una mejora en la confianza del consumidor europeo de diciembre (dato anticipado).

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares luego que los mercados en EE.UU. finalizaron prácticamente sin cambios ayer, tras la aprobación de la reforma tributaria.

La tasa de política monetaria del BoJ se mantuvo sin cambios en la última reunión del año.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) se mostraba estable luego que el Congreso aprobara la mayor reforma impositiva en 30 años. Se espera un mayor flujo de capitales al país, lo que le da soporte a la cotización.

El euro operaba estable (con sesgo positivo) luego que aumentaron los rendimientos en Europa producto de la aprobación de la reforma tributaria en EE.UU. que debilitó a la demanda de activos europeos.

El yen caía -0,08% levemente continuando las bajas de ayer. En la última reunión de política monetaria del BoJ se mantuvo sin cambios la tasa de referencia, tal como esperaba el mercado.

El petróleo WTI mostraba una leve toma de ganancias (-0,38%) tras la fuerte suba de ayer. La caída de inventarios de crudo en EE.UU. le da soporte a la cotización, mientras que el aumento de producción limita las ganancias.

El oro cotizaba estable próxima a valores máximos en dos semanas mientras la debilidad del dólar le da soporte a la demanda. Se espera que los mayores rendimientos de los Treasuries por la aprobación de la reforma tributaria presionen al metal.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían levemente, tras la fuerte suba de ayer luego que el Congreso aprobó la reforma tributaria, lo que incrementó la demanda de activos estadounidenses. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,4871%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos subían, mientras los inversores se desprenden de activos europeos en favor de los estadounidenses. Sin embargo, la atención estará puesta sobre las elecciones en Cataluña.

WELLS FARGO (WFC): Tras la aprobación de la reforma tributaria, el banco anunció que subirá el salario mínimo a USD 15 la hora y donará USD 400 M a la comunidad y organizaciones sin fines de lucro.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos soberanos en dólares finalizaron mixtos en el mercado local y el exterior**

Los soberanos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) finalizaron el miércoles con precios dispares, a pesar que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. testeara un máximo intradiario de 2,5% tras la aprobación de la reforma tributaria en dicho país. Hoy el retorno de los UST10Y se reduce a 2,48%.

Más allá del alza en la tasa externa, los bonos locales fueron sostenidos en parte por el buen dato del PIB oficial del 3ºT17. El mismo resultó apenas por debajo de lo esperado, pero se ubicó por sobre la cifra del trimestre anterior.

El INDEC informó que el PIB creció en el tercer trimestre 4,2% contra igual período de 2016 y acumuló un alza de 2,5% en los primeros nueve meses de 2017 en la comparación interanual.

Asimismo, el mercado estuvo con la mirada puesta en la reforma tributaria argentina, la cual se había enviado al Senado donde se logró el dictamen. La semana próxima podría convertirse en ley.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares cerraron con resultados mixtos, en un contexto en el que el tipo de cambio tuvo una ligera suba ayer.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo el lunes 1,1% y se ubicó en los 346 puntos básicos.

El Gobierno reabrió Letras del Tesoro en Pesos (Letes) por un monto total de ARS 30.811 M, cifra que superó la de subasta de la semana pasada de ARS 25.292 M, pero a tasas de entre 25,5% y 26,5%.

La Provincia de Salta colocará hoy deuda por ARS 400 M a 48 meses a través de Macro Securities. Los títulos en circulación devengarán intereses trimestralmente sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable equivalente a la suma de la Tasa Badlar más un margen de corte. Según la Gobernación provincial, los fondos obtenidos de la colocación de los títulos serán destinados a la financiación del plan de obras de infraestructura básica de agua potable y saneamiento.

GENNEIA el próximo 4 de enero, decidirá si incrementa la cantidad del límite de endeudamiento a USD 800 M. Actualmente la compañía posee un Programa Global de ONs de USD 600 M y un total de deuda en circulación que se eleva a USD 420 M.

Tres acreedores internacionales (holdouts) solicitaron el miércoles al juez de la Corte del Distrito Sur de la Ciudad de Nueva York Loretta Preska, que restablezca las medidas cautelares contra la República Argentina, según documentos judiciales. Estos tenedores actualmente tienen USD 36,1 M de bonos incumplidos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval subió 1,3% y se ubicó por encima de los 28.000 puntos**

El mercado accionario local extendió la tendencia alcista que venía manifestando en las últimas ruedas, anotando su cuarta suba consecutiva al ganar ayer 1,3%, logrando superar la barrera de 28.000 puntos por primera vez en casi dos meses.

Esto se dio en un contexto en el que se sostiene firme el entusiasmo de los inversores por leyes aprobadas en el Congreso que le deberían permitir el Gobierno reducir el déficit fiscal y quitar presión impositiva entre las empresas.

Después de convertir en ley la reforma previsional, la reforma tributaria obtuvo media sanción en la Cámara Baja, pasando al Senado donde ya se logró el dictamen. El mercado de renta variable operará a la espera de aprobarse dicha normativa la próxima semana.

Las principales alzas se observaron en las acciones de: Boldt (BOLT), YPF (YPFD), Edenor (EDN) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes. Sin embargo cayeron: San Miguel (SAMI), Autopista del Sol (AUSO) y Holcim (JMIN).

El volumen operado en acciones en la BCBA fue menor respecto a la rueda anterior, alcanzando los ARS 656,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 21,6 M.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La actividad económica creció 4,2% en el 3ºT17 (INDEC)**

En un informe lanzado ayer por el INDEC se conoció que la actividad económica de Argentina creció 4,2% YoY en el 3ºT17 (quinta suba trimestral consecutiva). En el período comprendido por los meses de enero y septiembre, la suba fue de 2,5% YoY. La suba trimestral fue la mayor desde el 2ºT13. Los sectores que impulsaron la suba fueron la pesca (+13,2%) y la construcción (+12,8%), seguido por intermediación financiera y bancos (+6,8%). Por otro lado, la inversión o formación bruta de capital mostró un avance de 13,9% YoY en el 3ºT17.

### **La Canasta Básica Total y la Canasta Básica Alimentaria aumentaron 2,2% MoM**

La Canasta Básica Total (CBT) y la Canasta Básica Alimentaria (CBT) aumentaron 2,2% MoM, en el mes de noviembre. De forma interanual, la CBT creció 22,1% y la CBA, 20,6%. En noviembre, la línea de indigencia según la CBA se ubicó en ARS 2.125,84; mientras que la línea de pobreza de la CBT se colocó en ARS 5.187,9.

### **La industria creció 0,8% YoY en noviembre (FIEL)**

Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), la actividad industrial creció 0,8% YoY en el mes de noviembre, mostrando una desaceleración respecto a la suba del mes anterior. En el acumulado del año el Índice de Producción Industrial aumentó 1,9% YoY. El crecimiento mensual estuvo impulsado por minerales no metálicos, químicos y plásticos, y la siderurgia.

### **Las cuentas del Estado Nacional registraron un déficit de ARS 29.662 M (Hacienda)**

Las cuentas del Estado Nacional finalizaron el mes de noviembre con un déficit de ARS 29.662 M (-0,7% YoY). En los once meses del año que han transcurrido el déficit primario acumulado fue de ARS 284.535 M (2,8% del PIB y 1,4% debajo de la meta fiscal de 4,2%).

### **Tipo de Cambio**

En un contexto en el que se acerca fin de año, comienzan las vacaciones de verano y está el cobro de aguinaldos, el dólar minorista quebró la barrera de los ARS 18 el miércoles y alcanzó un nuevo máximo histórico. Así, la moneda norteamericana subió 11 centavos y se ubicó en ARS 18,06 vendedor, luego de testear al inicio de la jornada ARS 18,14. Sin embargo, en el mercado mayorista el tipo de cambio subió un centavo y medio para ubicarse en ARS 17,785 para la punta vendedora, después de alcanzar los 17,90 ante una mayor demanda por cobertura y estabilidad. La liquidez que dejó la licitación del BCRA presionó a la cotización del dólar en el inicio, pero también muchas empresas cerraron posiciones de fin de año y compraron la divisa para girar al exterior o pagar deudas.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales crecieron USD 154 M y finalizaron en USD 56.087 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.