



## **GLOBAL: Inversores aguardan la publicación de los últimos datos económicos del 2017**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza a la espera de los últimos datos económicos del año.

El índice de confianza del consumidor de diciembre elaborado por el Conference Board registró una importante caída (mayor a la esperada).

Las ventas pendientes de viviendas mostraron una desaceleración en noviembre, pero menor a lo proyectado.

Hoy se prevé una reducción en los pedidos de subsidios por desempleo correspondientes a la semana finalizada el 23 de diciembre. El índice manufacturero de Chicago de diciembre mostraría un leve descenso.

También se darán a conocer los stocks de crudo de la semana finalizada el 22 de diciembre.

Las principales bolsas europeas caían en una jornada de poco volumen, mientras los inversores se preparan para el cierre de año.

Se registró una leve caída en los préstamos financieros hipotecarios otorgados en el Reino Unido durante noviembre.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron dispares luego que el índice Nikkei 225 de Japón cayera -0,56% producto que el dólar norteamericano perdió terreno frente al yen.

En Japón, el comercio minorista mostró una importante recuperación durante noviembre, superando las expectativas del mercado.

El dato preliminar de la producción industrial de noviembre mostró una leve desaceleración, tal como se esperaba.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,31%, presionado por la reciente baja en los rendimientos de los Treasuries (especialmente los más largos). Por su parte, las monedas contra las que cotiza mostraron fuertes subas, sostenidas por el aumento del precio del petróleo.

El euro cotizaba en alza (+0,33%), impulsado por la caída del dólar, alcanzando su máximo valor en el mes de diciembre. La divisa común estaría por registrar su mejor performance anual desde 2003.

El yen subía +0,43%, registrando valores máximos de dos semanas. La debilidad del dólar y la demanda de activos de cobertura le dieron soporte a la divisa japonesa.

El petróleo WTI subía +0,12%, continuando próximo a valores máximos de los últimos 30 meses. Las perspectivas de un mercado restringido en 2018 y la sólida demanda de China mantienen a los inventarios de crudo bajo presión.

El oro operaba en alza +0,25% hasta ubicarse en su valor más alto en un mes. La debilidad del dólar por la caída de ayer en los rendimientos de los Treasuries le dio soporte a la cotización.

La soja mostraba una toma de ganancias (-0,34%) tras la fuerte suba de ayer producto de las preocupaciones en torno a las escasas precipitaciones en Argentina, que pueden afectar a los rendimientos de los cultivos.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían tras las fuertes bajas de ayer, especialmente en los activos más largos, producto de la caída en el resultado del índice de confianza del consumidor del Conference Board de diciembre. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,4332%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries. Persiste la demanda de activos de cobertura en el Reino Unido producto de la decisión del BoE de no subir las tasas de referencia ante la alta inflación.

DOLLAR GENERAL (DG): El minorista de descuento anunció planes para construir un nuevo centro de distribución en Longview, Texas. El nuevo centro creará alrededor de 400 empleos y dará servicio a alrededor de 1,000 ubicaciones de Dollar General en Texas y el sudeste.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Cupones ligados al PIB subieron tras el dato de actividad económica de octubre**

Los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) manifestaron ligeras subas el miércoles, después que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se redujera 7 puntos básicos al nivel de 2,4%, tras el mal dato del índice de confianza del consumidor confeccionado por el Conference Board.

Pero además, el mercado estuvo atento al dato de la actividad económica de Argentina, que en octubre mostró un aumento de 5,2% en forma interanual, impulsado por el mayor nivel de la construcción, la industria y el comercio.

Dicho crecimiento superó a lo esperado por el mercado (4,8%), e inclusive al 5,1% de julio de este año, mostrando el mayor incremento interanual desde el 5,4% registrado en junio de 2015.

De esta manera, en los diez primeros meses del año, el EMAE acumula una mejora de 2,8%.

Con el buen dato de la actividad económica, los cupones ligados al PIB subieron (tanto en la BCBA como en el exterior), debido al entusiasmo de los inversores por la posibilidad que se pueda gatillar el pago de la renta de estos activos.

En la BCBA, los títulos denominados en dólares que cotizan en pesos volvieron a subir, impulsados nuevamente por el incremento en el precio del tipo de cambio mayorista a ARS 18,465.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó apenas 0,6% y se ubicó en los 350 puntos básicos.

Asimismo, los inversores tuvieron la mirada puesta en el Senado de la Nación, donde se aprobó finalmente el Presupuesto 2018 y la reforma tributaria, además de la prórroga del impuesto al cheque.

### **RENTA VARIABLE: En su anteúltima rueda del año, el Merval cerró estable por encima de los 29.000 puntos**

En la anteúltima rueda del año 2017 (el viernes es feriado bursátil por fin de año), el mercado accionario cerró estable, con una elevada selectividad y volumen respecto a la sesión anterior.

De esta forma, el índice Merval se ubicó en los 29.143,48 puntos, ganando en lo que va del mes de diciembre 9,3%, mientras avanza casi 75% en lo que va del año.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió el miércoles a ARS 814,5 M, superando el promedio de la semana anterior. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 17,5 M.

Las principales alzas se observaron en las acciones de: Phoenix Global Resources (PGR), Grupo Financiero Galicia (GGAL), YPF (YPFD), Autopistas del Sol (AUSO), Holcim (JMIN) y Central Puerto (CEPU), entre las más importantes.

Mientras que cayeron: Edenor (EDN), Agrometal (AGRO), Petrolera Pampa (PETR), Boldt (BOLT), Siderar (ERAR) y Telecom Argentina (TECO2), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La actividad económica creció 5,2% YoY en octubre (INDEC)**

El INDEC informó que la actividad económica durante el mes de octubre tuvo un crecimiento de 5,2% YoY (se esperaba un aumento de 4,8%) y de 0,2% MoM. En el período comprendido por los meses de enero y octubre, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) acumula un crecimiento de 2,8%. Los sectores que impulsaron a la actividad económica en el mes en cuestión fueron: construcción (+18,8% YoY) (impulsada por la obra pública y el aumento de créditos hipotecarios); la industria manufacturera (+4,3% YoY) (recuperación del sector automotor y la producción de acero); y el comercio mayorista y minorista (+6,8% YoY). Otro sector a destacar es agricultura y ganadería (+4,4% YoY) (impulsado por mayores labores agrícolas y el aumento del plantel vacuno).

### **Creó 2,1% el empleo registrado durante octubre (Ministerio de Trabajo)**

Según cifras del Ministerio del Trabajo, el empleo registrado mostró un avance de 2,1% YoY y de 0,4% MoM. En cantidades, el empleo registrado sumó en el mes de octubre 248.600 trabajadores (154.500 en el sector privado, 40.700 en el sector público y 53.400 monotributistas) totalizando 12,28% millones de trabajadores. Las cifras demuestran un año y medio consecutivo de empleo en alza. Por otro lado, la cantidad de trabajadores asalariados privados alcanzó los 6,24 millones.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista extendió su rally alcista ayer subiendo otros 18 centavos para ubicarse en ARS 18,79 (vendedor), marcando un nuevo valor récord histórico después de testear un máximo intradiario de ARS 18,85. Por su parte, el tipo de cambio en el mercado mayorista cerró en ARS 18,465, quedando 10 centavos y medio por encima de la jornada previa. La divisa norteamericana había testeado en este mercado un máximo intradiario de ARS 18,615.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales cayeron el miércoles USD 73 M y finalizaron en USD 56.266 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.