



## **GLOBAL: Mercados operan atentos a la publicación de nuevos resultados corporativos**

Los futuros de EE.UU. operaban en alza a la espera de la presentación de resultados corporativos de importantes empresas.

Existen preocupaciones en el mercado respecto a un posible cierre de gobierno (shutdown), en caso que el Congreso no apruebe un proyecto de ley de gastos para el final del viernes.

Hoy se espera una leve recuperación de la producción industrial durante el mes de diciembre.

Además, los inversores se mantendrán atentos a la publicación del Libro Beige de la Fed, seguido por los comentarios de tres miembros de la Reserva Federal.

Bank of America (BAC) reportó ganancias que superaron las estimaciones. Los ingresos excluyendo el pago por la nueva ley tributaria también se ubicaron por encima de lo esperado.

Goldman Sachs (GS) publicó beneficios por encima de lo previsto. Sin embargo, la empresa informó una pérdida de USD 1,93 Bn en ingresos de USD 7,8 Bn producto de un gasto de USD 4,4 Bn producto de la nueva ley tributaria.

US Bancorp (USB), Charles Schwab (SCHW) y Fastenal (FAST) publicarán sus resultados trimestrales antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas europeas caían mientras se publica una nueva tanda de balances trimestrales. Los inversores se mantienen atentos a los mercados de EE.UU. luego de registrar ayer su mayor reversión diaria en un año.

En la Eurozona, la revisión final de la inflación de diciembre no reportó cambios respecto a la estimación anterior.

Los principales índices bursátiles de Asia terminaron hoy dispares, luego que en EE.UU. los mercados cerraron con pérdidas, registrando así su mayor reversión diaria en un año.

En Japón, las órdenes de maquinarias de noviembre mostraron un inesperado e importante aumento respecto al mes anterior, registrando su mayor crecimiento en cuatro meses.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) mostraba un leve rebote (+0,21%) tras varias jornadas de caídas. La cotización se mantiene próxima a mínimos de 3 años contra las principales divisas.

El euro caía -0,21% tras las fuertes subas de las últimas semanas. Los mercados redujeron sus expectativas sobre la conformación de un nuevo gobierno de coalición en Alemania encabezado por Merkel.

El yen cotizaba en baja (-0,19%), presionado por la recuperación del dólar. De esta forma, quebró el rally alcista de las últimas ruedas, generado por las especulaciones en torno al fin de los estímulos monetarios del BoJ.

El petróleo WTI caía -0,53% profundizando la toma de ganancias de ayer tras el fuerte rally alcista de las últimas semanas. La cotización encuentra respaldo en la sólida demanda global y los recortes de producción.

El oro subía levemente (+0,12%). Si bien la leve recuperación del dólar limitó la suba del metal, su cotización todavía se mantiene próxima a máximos de 4 meses.

La soja registraba una toma de ganancias de -0,15% tras las importantes subas de ayer.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían levemente mientras los inversores aguardan por la publicación del libro Beige de la Fed y los comentarios de miembros de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,5527%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban leves bajas, continuando con las caídas de ayer. En Alemania aumentan los riesgos que Merkel no pueda conformar un nuevo gobierno de coalición, lo que incrementa la aversión de los inversores.

CSX (CSX): La empresa reportó ganancias que superaron las estimaciones del mercado después de finalizar la jornada, mientras que los ingresos fallaron en cumplir con las expectativas. En el pre-market caía -0,22%.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: BCRA recortó la tasa de la Lebac más corta a 27,24%**

En un contexto en el que el tipo de cambio manifestó un rebote, alimentado por el temor a que el BCRA reduzca agresivamente las tasas de Lebac, la entidad monetaria decidió convalidar los retornos del mercado secundario con un recorte en la tasa de la Lebac a 35 días de 151 bps respecto a la subasta de diciembre. Ayer, el BCRA llevó la tasa a 27,24%.

La entidad monetaria renovó parcialmente el vencimiento (de ARS 398.437 M) que representaba el 34,1% del stock total de Lebac y 39% de la base monetaria. El Central no renovó unos ARS 45.633 M en vencimientos, que podrían volcarse al dólar en las próximas jornadas, o a otros instrumentos de inversión como las LeLiq, las letras a siete días exclusivas para bancos lanzadas este año.

Esta fue la primera licitación luego que el Gobierno recalibrara las metas de inflación y luego que el Central recortara 75 puntos básicos la tasa de referencia a 28%.

Las ofertas alcanzaron un nivel de ARS 359.088 M y se adjudicaron Letras por un monto de ARS 352.804 M. En valor efectivo, se adjudicaron títulos por ARS 338.997 M para cubrir vencimientos de la semana por ARS 398.437 M. De esta manera, el BCRA expandió la base monetaria unos ARS 59.441 M, con una baja en el stock de ARS 45.633 M.

Las tasas de corte del resto de los plazos también se redujeron: el retorno de la letra a 63 días se ubicó en 26,9%, a 91 días en 26,59%, a 155 días en 25,98%, a 210 días en 25,45% y a 273 días en 25,39%.

Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AYSA), contrató al Deutsche Bank y Bank of America como los bancos colocadores de su próximo bono internacional. AySA busca colocar un bono por USD 300 M gobernado por Ley Nueva York. La empresa sólo ofrecerá la opción de suscribir bonos RegS. AySA quiere convertirse en el primer emisor corporativo de deuda argentino en colocar bonos en el mercado internacional en el 2018.

El Directorio de Banco Hipotecario aprobó la emisión de un bono por un monto que no podrá superar los ARS 2.000 M, según una presentación a la CNV. La entidad financiera no ofreció más detalles sobre la próxima emisión.

Los bonos argentinos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el martes con ganancias, en un contexto en el que el rendimiento de los Bonos del Tesoro norteamericano a 10 años se redujo a 2,537% desde 2,542%. Hoy la tasa de los UST10Y se encuentra a 2,5527%.

En la BCBA, los títulos públicos denominados en dólares manifestaron subas, ante una nueva alza en el precio del tipo de cambio mayorista a ARS 18,92 vendedor.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina disminuyó poco más de 4% y se ubicó en los 362 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval cayó 0,3% luego de tres alzas consecutivas**

El mercado accionario local cortó una racha de tres alzas consecutivas y mostró una previsible toma de ganancias luego de alcanzar en la víspera un nuevo máximo histórico, en un contexto de reacomodamientos de negocios tras el feriado de EEUU.

En este contexto, el índice Merval bajó ayer apenas 0,3% para ubicarse en 33.521,63 puntos, después de testear un mínimo intradiario de 33.067 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA se mantuvo firme durante la jornada de ayer y se ubicó en los ARS 1.267 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 47,9 M.

Las acciones que más cayeron el martes fueron las de: Tenaris (TS), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Boldt (BOLT), Autopistas del Sol (AUSO), Mirgor (MIRG) e YPF (YPFD), entre las más importantes.

Mientras que subieron: Endesa Costanera (CECO2), Central Puerto (CEPU), Siderar (ERAR), Banco Macro (BMA) y Petrobras (APBR), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **El costo de la construcción creció 26,6% YoY en 2017 (INDEC)**

El INDEC informó que el costo de la construcción creció 26,6% YoY durante 2017. Según el nivel general del ICC, los gastos generales aumentaron 44%, la mano de obra 26,8% y materiales 21,9%. En diciembre, la suba fue de 1,4% MoM. En la Ciudad de Buenos Aires, el ICC creció 21,9% en 2017.

### **En 2017, los precios mayoristas aumentaron 18,8% (INDEC)**

En otro informe lanzado por el INDEC, se conoció que el IPIM (índice de precios mayoristas) aumentó 18,8% en el 2017 tras la suba de 1,6% YoY en el mes de diciembre. La suba presentada durante el año estuvo impulsada por un crecimiento de 1,7% en productos nacionales y 0,6% en los importados. Por otro lado, el índice de precios internos básicos (IPIB) mostró un avance de 1,7% en diciembre. El índice de precios del productor (IPP), en diciembre, creció 1,8%.

### **Del campo a las góndolas, los precios se multiplicaron 4,7 veces (CAME)**

La Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME) aseguró que los precios de los productos que provienen del campo hasta las góndolas se multiplicaron por 4,7 veces durante el 2017, en promedio, creciendo 10,7%. En diciembre, el índice de precios en origen y destino (IPOD) aumentó 13,9% MoM y de forma interanual cayó 2,7%.

### **El financiamiento en el mercado de capitales creció 54% en 2017**

La CNV informó que durante el 2017 el financiamiento a través del mercado de capitales tuvo un avance de 54% YoY, alcanzando los ARS 298.590 M. En dólares la suba fue de 37%. En acciones el monto emitido fue de ARS 60.206 M (casi 13 veces por encima del año anterior). En ONS, la emisión totalizó los ARS 163.528 M (+25% YoY). Se destaca que la colación de ONS en el mercado internacional representó el 65% del total emitido en el año. Por otro lado, en fideicomisos financieros, la colocación fue de ARS 49.503 M (+18% YoY).

### **En la Ciudad de Buenos Aires, creció 12,5% el precio promedio de un departamento**

El precio promedio del metro cuadrado en un departamento a estrenar aumentó 12,5% YoY en el mes de octubre, ubicándose en los USD 2.995, según UADE. En el rubro "usados" el precio del metro cuadrado creció 12,9% YoY ubicándose en USD 2.558 en promedio.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista subió por cuarta jornada consecutiva al subir ayer 14 centavos a ARS 19,20 vendedor, en un marco en el que los inversores preveían una reducción de tasas en la licitación de Lebac, algo que se confirmó tras el cierre del mercado. En el mercado mayorista, el tipo de cambio se alineó al minorista y aumentó 16 centavos a ARS 18,92 para la punta vendedora, anotando su segunda alza consecutiva producto de una demanda más interesada en dolarizar carteras.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales bajaron USD 162 M y finalizaron en USD 63.585 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.