



## **GLOBAL: Mercados en alza a la espera de la decisión de la Fed tras la reunión de política monetaria**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, a la espera de la decisión de política monetaria de la Fed.

A las 14 horas ET se espera que la Reserva Federal aumente la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos al rango de 2%-2,25%. Más tarde, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dará una conferencia de prensa.

Por otro lado, el representante comercial de EE.UU., Robert Lighthizer, dijo que estaban listos para avanzar en un acuerdo comercial con México, incluso si excluía a Canadá, ya que las negociaciones con Ottawa seguían sin avanzar.

Los índices manufacturero Richmond y la confianza del consumidor del Conference Board de septiembre registraron mejoras cuando se esperaban caídas. Hoy se espera un leve aumento de las ventas de viviendas nuevas de agosto. Además, se proyecta una nueva caída de los stocks de crudo de la semana finalizada el 21 de septiembre.

Las principales bolsas de Europa subían levemente, mientras los inversores se enfocan en las noticias provenientes de la Fed.

Cayeron levemente los préstamos otorgados para viviendas en el Reino Unido durante agosto.

Los mercados asiáticos cerraron hoy en terreno positivo, revirtiendo algunas de las pérdidas registradas en la rueda de ayer.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) subía levemente +0,10%, mientras los mercados se mantenían atentos a la decisión de la Fed respecto a la tasa de referencia (se espera un aumento).

El euro operaba en terreno negativo (-0,20%), aunque la visión optimista del BCE respecto a la inflación y al crecimiento económico sostiene a la cotización.

El yen se mantenía estable, ya que Trump y su par japonés Abe se reunieron para promover las relaciones comerciales bilaterales, en un contexto de tensiones con China.

El petróleo WTI caía -0,33%, aunque se mantiene próximo a niveles máximos en 4 años. El presidente Trump insistió a la OPEP en aumentar la producción global para evitar mayores subas.

El oro caía -0,24% mientras los inversores se mantienen atentos al posible aumento de la tasa de referencia de la Fed, junto con el desenlace de las disputas comerciales con China.

La soja subía +0,92% por segunda jornada consecutiva, aunque todavía se encuentra cotizando próxima a sus niveles mínimos en 10 años, presionada por las tensiones comerciales globales.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves bajas tras varias ruedas en alza. Se espera que el FOMC decida hoy un aumento en su tasa de referencia. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0862%.

Los retornos de Europa registraban leves bajas, en línea con los Treasuries de EE.UU., a la espera de los comentarios de la Fed.

NIKE (NKE): La empresa reportó ganancias por acción de USD 0,67, superando las estimaciones de USD 0,63. A su vez, los ingresos de la compañía fueron de USD 9,95 Bn, levemente mayores a los USD 9,94 Bn esperados por el mercado. Sin embargo, la acción caía 2,58% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Mercado atento al anuncio del acuerdo con el FMI y a la suba de tasas de la Fed**

Los títulos públicos nominados en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, cerraron con ganancias en la jornada de ayer impulsados por el alza del tipo de cambio mayorista, tras las bajas iniciales que se observaron después de la renuncia de Caputo al BCRA.

En el exterior (mercado OTC), los soberanos argentinos en dólares terminaron con alzas, después de un comienzo con tendencia negativa tras la renuncia del presidente del Banco Central. Los bonos revirtieron la tendencia principalmente por las expectativas sobre el monto adicional del Acuerdo Stand-by con el FMI y el adelanto que desembolsaría el año próximo.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 1,5% y se ubicó en los 603 puntos básicos, después de testear un máximo intradiario de 620 unidades.

El ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, suspendió su regreso a Buenos Aires y hoy junto a Christine Lagarde será el encargado de anunciar los alcances del nuevo acuerdo con el organismo multilateral. El mercado no sólo estará con la mirada puesta en dicho anuncio, sino además a la suba de tasas de la Fed.

Por su parte, los títulos en pesos que ajustan con CER (inflación) estuvieron más ofrecidos, mientras los que están ligados a tasa Badlar fueron más demandados.

Hoy finaliza el ingreso de ofertas para suscribir Letes en dólares a 196 días de plazo (vencimiento el 12 de abril de 2019) a una tasa nominal anual de 6%. La tasa bajó respecto a la licitación anterior, debido a la suba de los títulos públicos de las últimas semanas. La suscripción de estas Letes podrá realizarse tanto en pesos como en dólares. El tipo de cambio para dicha suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 de ayer (ARS 38,40).

### **RENTA VARIABLE: El Merval revirtió las bajas y cerró con una suba de 2,7%, recuperando los 34.000 puntos**

Luego de un comienzo con tendencia bajista tras la renuncia de Luis Caputo del BCRA, el principal índice accionario local cerró en alza impulsado básicamente por el inminente nuevo acuerdo de Argentina con el FMI. Influyó la suba del dólar implícito.

De esta manera, el índice Merval subió ayer 2,7% y recuperó la zona de los 34.000 puntos para cerrar en 34.052,62 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA superó lo previsto debido a que se esperaba un monto menor debido al paro nacional. Se negociaron en acciones ARS 1.264,6 M. En Cedears se operaron el martes ARS 20,6 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron el martes fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Tenaris (TS), Metrogas (METR), Grupo Financiero Valores (VALO) y Sociedad Comercial del Plata (COME), entre otras. Sólo cayeron: Cresud (CRES) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).

Los ADRs de acciones argentinas diluyeron las bajas del comienzo de la jornada y lograron cerrar con importantes ganancias.

El próximo lunes comienza un nuevo trimestre y cambia la cartera teórica del índice Merval. Según el IAMC, la cartera pasaría a tener 21 acciones (tres menos que la cantidad actual). Saldrían del índice las acciones de Cresud (CRES), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2), Mirgor (MIRG) y Telecom Argentina (TECO2), y habría sólo un ingreso, en este caso de Banco Francés (FRAN). Grupo Financiero Galicia (GGAL) mantendría la primera posición con una ponderación dentro del índice de 14,1%, seguida por Petrobras (APBR) con el 8,52% de participación, y Banco Macro (BMA) con una ponderación de 7,7% al igual que Pampa Energía (PAMP). El cómputo final se conocerá al cierre del viernes.

Tenaris (TS) adquirirá el 47,79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company, pagando USD 144 M. La operación está sujeta a las aprobaciones regulatorias, incluida la aprobación de la Autoridad del Mercado de Capitales de Arabia Saudita, y otras condiciones habituales, y se espera que finalice en el 1ºT19.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Cae la industria en agosto 7,2% YoY**

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) dio a conocer que la industria cayó en agosto 7,2% YoY y 0,8% en el acumulado del año continuando su tendencia descendente. 8 de las 10 ramas que componen el sector industrial mostraron caídas, entre los que se destacan las contracciones de la producción de químicos y plásticos, la actividad del complejo metalmeccánico, y el proceso de petróleo.

### **Mayor equidad en la distribución del ingreso**

Según el INDEC, el coeficiente de Gini se ubicó entre abril y junio en 0,422, frente al 0,428 registrado en el mismo periodo del año previo, reflejando de esta manera una mejora en la distribución y equidad del ingreso. Asimismo dio a conocer que el ingreso total individual del 60% de la población alcanza hasta ARS 15.000 al mes, ya sea porque cobran un sueldo, jubilación, pensión o subsidio.

### **Expectativas de inflación para 2018 se incrementan 5,1% y cierra en 40,4%**

La Universidad Torcuato Di Tella informó que la inflación esperada por la población para los próximos doce meses se mantuvo en 30%, y las expectativas de inflación para 2018 se incrementan 5,1% respecto a las estimaciones del pasado mes de agosto y se ubica en 40,4%.

### **Río Energy absorberá UGEN y UENSA**

El objetivo de la fusión propuesta es simplificar y optimizar los procesos y lograr eficiencias que le permitan a la empresa aumentar la productividad. Se espera que los accionistas voten sobre la fusión propuesta el 31 de octubre. Se rumorea que MSU Energy está en conversaciones con fondos de Wall Street que buscan invertir en el sector energético de Argentina.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista mostró una elevada volatilidad, después de la renuncia al cargo de presidente del BCRA, Luis Caputo. Tras la noticia en el inicio de la rueda del martes, la divisa norteamericana testeó los ARS 40, pero luego moderó la suba frente a una nueva intervención de la entidad monetaria en el mercado de futuros y ante las expectativas por el acuerdo con el FMI. Así, la moneda estadounidense cerró en ARS 38,91 para la punta vendedora (77 centavos por encima del cierre anterior). En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió 80 centavos a ARS 38,10 vendedor, tras la intervención del Central en el plazo más corto de los contratos de futuros de dólar.

En reemplazo de Luis Caputo, asumirá al BCRA Guido Sandleris, el cual aseguró que el objetivo de su gestión será reducir la inflación y destacó que trabajará para recuperar la estabilidad y previsibilidad de precios que la economía argentina necesita.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales aumentaron USD 60 M y finalizaron en los USD 49.601 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 recomendación 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.