



## **GLOBAL: Inversores continúan asimilando la decisión de la Fed y comentarios de Powell**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban dispares, a la espera de nuevos datos macro, mientras los inversores continúan reaccionando a la decisión de la Fed.

La Fed aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos al rango de 2%-2,25%, en línea con lo esperado. En su comunicado, la Fed marcó el final de la era de la política monetaria "acomodatícia", proyectando que la economía disfrutaría de al menos tres años más de crecimiento. La Fed prevé otro aumento de tasas en diciembre, tres más en 2019 y un aumento en 2020. Powell comentó que la Reserva Federal necesitaría avanzar más rápidamente para elevar las tasas si la inflación "sorprende al alza", algo que no están viendo actualmente.

La tercera revisión del PIB del 2ºT18 ratificó el crecimiento registrado anteriormente de 4,2% YoY. Las peticiones iniciales por desempleo sufrirían una leve suba.

Las principales bolsas de Europa caían atentas a la situación en Italia respecto al presupuesto 2019, como también a las noticias políticas internacionales.

En Alemania, la confianza del consumidor de octubre mejoró levemente, mientras que la revisión final del índice de confianza de la Eurozona no registró cambios (se mantiene en zona de pesimismo). Hoy se conocerá el dato preliminar de la inflación de septiembre, la cual se mantendría estable en 2% YoY.

En el Reino Unido, se espera una profundización del pesimismo en el índice de confianza del consumidor de septiembre.

Los mercados asiáticos cerraron hoy en terreno negativo, siguiendo el desempeño de EE.UU. tras la decisión de la Fed.

En Japón, no se esperan cambios en las cifras de desempleo de agosto. La producción industrial de agosto sufriría una leve desaceleración, mientras que las cifras de comercio minorista en el mismo período mostrarían una mejora.

El dólar (índice DXY) subía +0,34% luego del incremento de la tasa de referencia de la Fed. Además, la debilidad del euro y las tensiones comerciales también sostienen a la cotización.

El euro caía -0,23%, ya que crecen los temores en torno a la definición del presupuesto italiano, luego que se postergara una reunión clave. Se teme que los partidos gobernantes incrementen el déficit fiscal de la tercera economía de la Eurozona.

El yen se mantenía estable luego de caer a mínimos de dos meses, al tiempo que se inician conversaciones comerciales entre EE.UU. y Japón.

El petróleo WTI subía +1,03%, al tiempo que las sanciones contra Irán (que entrarán en vigencia en 5 semanas) y la negativa de la OPEP de aumentar la producción global limitarían la oferta.

El oro cotizaba estable luego de caer por el reciente incremento de la tasa de referencia de la Fed. Sin embargo, las disputas internas en el gobierno italiano pueden darle sostén al dólar y continuar presionando al metal.

La soja caía -0,18%, debido a una retracción en la demanda de granos desde China por una intensificación de las tensiones con EE.UU.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no mostraban cambios tras los descensos registrados ayer. Luego del aumento de la tasa de referencia de la Fed, los mercados ahora se mantienen atentos a una nueva tanda de datos económicos. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,0453%.

Los retornos de Europa mostraban bajas ante la creciente aversión al riesgo por la incertidumbre que genera la falta de acuerdo por el presupuesto italiano. Se teme que aumente el déficit de la economía ya muy endeudada.

IBM (IBM): UBS mejoró la calificación de la acción a "buy" desde "neutral" considerando que los servicios y unidades de negocio de inteligencia artificial tendrán un buen desempeño que compensará cualquier inconveniente con sus operaciones mainframe.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Inversores atentos a la reacción del mercado tras el nuevo acuerdo con el FMI**

Finalmente el Gobierno acordó con el FMI una ampliación de USD 7.100 M del préstamo original stand by de USD 50.000 M, llevándolo a USD 57.100 M, mientras que habrá desembolsos por USD 18.800 M para lo que resta de este año y el que viene, repartidos en USD 7.400 M para 2018 alcanzando los USD 13.400 M y en USD 11.400 M para 2019 llegando a USD 22.800 M. De esta forma, la gestión de Macri recibirá un desembolso total de USD 36.200 M hasta el final de su mandato, mientras que el programa anterior preveía USD 17.400 M. En definitiva, los USD 15.000 M del adelanto inicial en junio, más los desembolsos por USD 36.200 M, menos el total de USD 57.100 M, al próximo gobierno (sea Macri o cualquier otro) le quedan unos USD 5.900 M bajo el mismo acuerdo con el FMI.

Entre otros de los puntos clave del nuevo acuerdo, el Gobierno abandona definitivamente el sistema de metas de inflación, que había defendido el BCRA de Sturzenegger, pasando ahora a un régimen de control de la cantidad de dinero en la economía. De esta manera, el Central se compromete a no aumentar el nivel de la base monetaria hasta junio de 2019.

También el BCRA adopta un régimen de tipo de cambio flotante sin intervención, aunque en caso de una fluctuación extremadamente excesiva del dólar, la entidad monetaria podría realizar una intervención limitada en el mercado cambiario. Esta definición fue traducida por el nuevo presidente del Banco Central, Guido Sandleris, quien dijo que el valor del dólar fluctuará en una banda de entre ARS 34 y ARS 44, en donde no tendrá intervención. En el caso que supere la banda superior, el BCRA saldrá al mercado a vender divisas por hasta USD 150 M diarios, mientras que si quiebra la banda inferior, el banco saldrá a comprar dólares. En la nueva estrategia, la banda se irá ajustando diariamente a una tasa mensual de 3%. La nueva regla será aplicada a partir del 1º de octubre próximo.

El nuevo acuerdo con el FMI establece que los recursos disponibles en el marco del programa ya no se considerarán de carácter precautorio y las autoridades tienen la intención de utilizar el financiamiento del FMI para fines de respaldo presupuestario.

Los soberanos argentinos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), cerraron ayer con caídas a la espera del nuevo acuerdo con el FMI (que finalmente se anunció después del cierre del mercado), y ante una nueva suba de tasas de interés de la Fed Funds a un rango de 2%-2,25%. Tras el anuncio del nuevo acuerdo, los títulos en el exterior cotizan con ligeras subas en el pre-market de hoy.

En la BCBA, los bonos en moneda extranjera que cotizan en pesos terminaron con precios dispares, a pesar de una nueva suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró ayer en 614 puntos básicos, subiendo respecto al día anterior 1,8% (+11 unidades).

### **RENTA VARIABLE: Con la mirada puesta en el acuerdo con el FMI, el Merval cerró con una ligera baja**

El índice Merval cerró ayer con una ligera baja de 0,3% para ubicarse en los 33.943,28 puntos, con los inversores atentos al anuncio del nuevo acuerdo de Argentina con el FMI.

Se observó una elevada volatilidad en el mercado accionario, y la selectividad de compras fue dispersa entre acciones del sector de energía y bancos.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 1.099,8 M, mientras que en Cedears de negociaron ARS 17 M.

Entre las acciones más afectadas el miércoles estuvieron: Pampa Energía (PAMP), Telecom Argentina (TECO2), Edenor (EDN), Metrogas (METR), Transener (TRAN) y Sociedad Comercial del Plata (COME), entre las más importantes. Sin embargo, se mostraron al alza las acciones de: Cresud (CRES), Cablevisión (CVH), Petrobras (APBR), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Aluar (ALUA), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Crece déficit comercial en agosto**

El INDEC dio a conocer que el déficit de la balanza comercial creció en agosto y alcanzó los USD 1.127 M, luego que las exportaciones alcanzaron USD 5.167 M y las importaciones USD 6.294 M. Con estos resultados, el Intercambio Comercial Argentino (ICA) acumula 20 meses en terreno negativo, producto de la sequía que impactó en las ventas externas y del aumento de precios que se ha generado en las cantidades adquiridas en el exterior.

### **Gobierno impulsa competitividad del sector productivo**

El Gobierno a través del decreto 854 puso en vigencia una mejora en el régimen de importación temporaria (CTIT), un sistema que permite importar, sin aranceles ni tributos, productos para agregarles valor en el país y luego exportarlos. Estas mercaderías deben exportarse en el plazo de un año, con posibilidad de prórroga por un año más. Es un régimen que fomenta el crecimiento económico, el desarrollo, las exportaciones competitivas y el empleo en el país. .

### **La Actividad Económica cayó 2,7% YoY en julio**

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) cayó en julio 2,7% YoY según cifras del INDEC. De esta manera, la actividad económica cae por cuarto mes consecutivo siendo los siguientes sectores los que más incidieron en dicha contracción: Industria manufacturera, comercio mayorista, minoritas y reparaciones y agricultura, ganadería, caza y silvicultura.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista subió ayer 54 centavos y se ubicó en los ARS 39,45 vendedor, en medio de una gran expectativa acerca de los detalles del nuevo acuerdo con el FMI. En el mercado mayorista la moneda norteamericana ganó 41 centavos a ARS 38,51 para la punta vendedora, tras testear un valor máximo intradiario de ARS 39. El BCRA salió a intervenir en el mercado de futuros para quitar presión sobre el tipo de cambio.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales bajaron el miércoles USD 40 M y finalizaron en USD 49.562 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.