



## **GLOBAL: Mercados caen presionados ante el incremento del Treasury yield a 10 años**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja tras el fuerte incremento del retorno del Treasury a 10 años.

Ayer, el presidente de la Fed, Jerome Powell, comentó que las bajas tasas de interés “extremadamente acomodaticias” (que se necesitaron cuando la economía era bastante débil) ya no son apropiadas. Powell añadió que actualmente las tasas de interés siguen siendo acomodaticias, pero gradualmente comenzarán a ser neutrales (una tasa que no estimula ni contrae a la economía) y es posible que se sobrepase de este nivel, aunque por el momento está muy lejos de ser neutral, dando señales al mercado que podrían haber más alzas en el futuro cercano.

El consenso de la Fed ubica a las tasas neutrales cerca de 3%. El rango actual para la tasa de referencia es 2%-2,25%. Teniendo en cuenta las proyecciones de la última reunión de política monetaria de septiembre, el FOMC llevaría la tasa al rango de 3,25%-3,5% para 2020.

El índice ISM no manufacturero de septiembre reflejó una suba significativa, alcanzando su valor más alto desde su creación, a pesar que se esperaba una caída. Se espera que los pedidos de subsidios por desempleo se mantengan estables en la semana finalizada el 29 de septiembre.

Las principales bolsas de Europa caían mientras los inversores reaccionan a los comentarios hawkish de Powell y se mantienen atentos a los eventos políticos en Italia.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

Los mercados asiáticos cerraron en baja, ante el incremento del Treasury yield de EE.UU.

Los beneficios laborales de Japón crecerían en agosto a un ritmo más lento del esperado.

El dólar (índice DXY) subía +0,12%, extendiendo las alzas de ayer, luego que los recientes datos de empleo de EE.UU. y los comentarios de Powell impulsaron a los rendimientos de los Treasuries y la demanda de activos de riesgo.

El euro rebotaba +0,23% tras la fuerte baja observada ayer. El fortalecimiento del dólar presionó sobre la divisa común, la cual se recuperaba tras los reportes sobre un intento de reducción del déficit fiscal italiano en el largo plazo.

El yen se recuperaba (+0,21%) tras acercarse a USDJPY 115, su menor nivel desde marzo 2017. La divergencia de políticas monetarias entre la Fed y el BoJ presiona a la divisa japonesa.

El petróleo WTI caía -0,07% aunque se mantiene próximo a su mayor nivel en 4 años. Los inventarios en EE.UU. registraron su mayor crecimiento desde marzo 2017, lo que se suma al acuerdo privado que Rusia y Arabia Saudita habrían alcanzado en septiembre para aumentar la producción global.

El oro no registraba cambios tras las caídas previas, presionadas por el discurso hawkish de la Fed y los sólidos datos laborales en EE.UU. Los mayores rendimientos de los Treasuries, en consecuencia, limitan futuras ganancias del metal.

La soja cotizaba estable tras las caídas de ayer ante la menor demanda de granos de EE.UU. por parte de China, ante la demora en la cosecha por las lluvias. En su lugar, aumentaron los embarques desde Brasil. Suma presión la fortaleza del dólar.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban alzas, continuando con las fuertes subas de ayer donde el retorno a 10 años alcanzó valores máximos de 2011. Los comentarios de la Fed refuerzan las expectativas de una política monetaria más contractiva, sustentada por mejores datos laborales en EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,2201%.

Los retornos de Europa mostraban fuertes subas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

CLOUDERA (CLDR): Sus acciones subían 25,8% esta mañana en el pre-market tras las noticias de una fusión con Hortonworks (HDP). El acuerdo sería una fusión total (en partes iguales), y las compañías esperan completar la transacción en 1ºT19. HDP subía 23,4% en el pre-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: S&P bajó la nota de las ONs de Metrogas a “B-”**

La agencia S&P bajó la nota crediticia a Metrogas a “B-”, argumentando que la próxima amortización programada de sus ONs internacionales agregará presión a las finanzas de la compañía. Metrogas debe abonar capital de la deuda en dólares en febrero de 2019. Las perspectivas sobre Metrogas son negativas, lo que refleja la probabilidad de un downgrade adicional por parte de S&P en los próximos seis meses si la compañía no puede refinanciar sus vencimientos en medio de la situación económica actual.

Los soberanos nominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el miércoles con pérdidas (en línea con sus comparables emergentes). Esto se dio en un contexto en donde la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años subió 15 bps al nivel de 3,18% luego del dato anticipado de empleo mejor de lo esperado y comentarios más hawkish por parte del presidente de la Fed.

Además influye en los precios de los bonos argentinos un mercado más cauteloso a la espera de un mayor consenso para la aprobación del Presupuesto 2019.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 6 unidades (-1%) y se ubicó en los 626 puntos básicos, más allá de la baja en los precios de los bonos.

Los principales títulos públicos en dólares que cotizan en la BCBA en pesos terminaron en baja, luego de una nueva caída del tipo de cambio mayorista.

### **RENTA VARIABLE: El Merval cayó 1,6%, afectado por el contexto externo y la baja del tipo de cambio**

El índice Merval cerró ayer con una baja de 1,6% y se ubicó en los 32.201,47 puntos, en un contexto en el que afectó la suba de tasas de EE.UU. y la baja del tipo de cambio mayorista. También impactó negativamente el hecho que inversores institucionales colocaran sus fondos en Leliq a tasas superiores al 70% anual

El volumen operado en acciones en la BCBA fue mayor al del día previo, ascendiendo a ARS 964,9 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 17,1 M.

Las principales caídas se registraron en las acciones de: Grupo Financiero Valores (VALO), Cablevisión Holding (CVH), Sociedad Comercial del Plata (COME), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Edenor (EDN) y Transener (TRAN), entre otras. En tanto, sólo subieron: Aluar (ALUA), Petrobras (APBR), Metrogas (METR), Tenaris (TS) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

Banco De Galicia estaría lanzando pronto Naranja Digital, un banco online dirigido a aquellos que actualmente no poseen cuentas bancarias tradicionales. Competirá con empresas de tecnología de punta recientemente establecidas, como la estadounidense Wilobank Corporation, la antigua TSA Banking de Citibank Argentina Burbank y Transatlantic Group. Galicia ya ha presentado los documentos necesarios al BCRA para la autorización.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Cae la producción de autos pero se incrementan sus exportaciones**

La Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA) dio a conocer que la producción de autos cayó 20,6% YoY en septiembre y 24,5% MoM. El acumulado de producción fue de 370.707 unidades, es decir un 5,6% más respecto de los 351.046 vehículos que se fabricaron en el mismo período del año anterior. Por su parte, las exportaciones crecieron en septiembre 13,5% YoY producto de la devaluación de la moneda que hacen más competitivas las ventas al exterior.

### **Empresarios respaldan nuevo acuerdo con el FMI**

El Foro de Convergencia Empresarial (FCE) dio a conocer su respaldo al nuevo acuerdo entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el país, ya que garantiza las necesidades financieras del Gobierno hasta finales del 2019, dando previsibilidad a la sociedad y a los inversores debido a que brinda la posibilidad de hacer frente a los problemas estructurales de desequilibrio fiscal y a la persistencia de altas tasas de inflación.

### **Grupo Canale en quiebra por decreto de justicia**

La Justicia comercial decretó la quiebra de la firma Industrias Alimenticias Mendocinas, mejor conocida en el mercado por sus marcas Alco y Canale, solicitando la protección de las plazas laborales. La firma había alcanzado un acuerdo en abril de 2017 con el fondo de inversión norteamericano Greylock Capital para reestructurar el pasivo a cambio de acciones pero no fue suficiente para mitigar los problemas de la empresa.

### **PyMES disminuyen inversión productiva**

Según la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) Garantizar se alcanzó el peor nivel de inversión productiva de las pequeñas y medias empresas de los últimos cinco años, elevando las solicitudes de negociación de cheques de pago diferido y el financiamiento de capital de trabajo. En el 3ºT18 el Índice de Inversión Pyme (IIP) se ubicó en 30,92% cayendo 16,75 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, revelando que solo tres de cada diez garantías financieras fueron destinadas a inversión productiva.

### **Neuquén espera inversiones en Vaca Muerta por USD 7 Bn**

La Provincia de Neuquén espera inversiones en Vaca Muerta por unos USD 7.000 M. También Neuquén anticipa que la producción de petróleo alcanzará los 140,000 barriles por día (en comparación a los 130,000 barriles actuales).

### **Indicadores de la jornada**

Hoy se darán a conocer la producción industrial correspondiente al mes de agosto, cuyo registro para el mes de julio reflejó una caída de 5,7% YoY. También se conocerá la actividad de la construcción de agosto, que había crecido el mes anterior 0,7% YoY.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cayó el miércoles 27 centavos respecto a la semana anterior y cerró en ARS 38,71 vendedor. En el mercado mayorista, la divisa norteamericana descendió 41 centavos para quedar en ARS 37,69 para la punta vendedora, mostrando una elevada volatilidad intradiaria aunque con un bajo volumen de negocios.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales crecieron el miércoles USD 45 M y finalizaron en USD 48.957 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.