



## GLOBAL: Perspectivas hawkish de la Fed presionan a los mercados

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja, mientras los inversores reaccionan a las minutas de la Fed.

Las minutas de la última reunión de política monetaria mostraron que la Reserva Federal se inclinaba hacia más alzas de tasas en el futuro y podría haber un período en el que tome una postura más restrictiva.

Hoy se espera que el Panorama de negocios de la Fed Filadelfia de octubre sufra un retroceso. Los pedidos de subsidios por desempleo de la semana finalizada el 13 de octubre mostrarían una caída.

American Express (AXP), Intuitive Surgical (ISRG), E TRADE Financial (ETFC) y PayPal (PYPL) publicarán sus balances al finalizar la jornada.

Las principales bolsas de Europa subían tras la publicación de nuevos resultados corporativos, mientras los inversores siguen pendientes a las novedades respecto al Brexit.

Ayer, la UE y el Reino Unido acordaron seguir negociando, aunque se decidió que no se habían realizado suficientes progresos para convocar una cumbre especial el mes próximo.

En el Reino Unido, se desaceleró el crecimiento de las ventas minoristas durante septiembre.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo, producto de las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed.

La balanza comercial de Japón revirtió su déficit en septiembre, a pesar de la contracción de las exportaciones y del aumento de las importaciones (menor al esperado). En China hoy se conocerá el PIB del 3ºT18, que mostraría un crecimiento de 6,6%. Se espera un crecimiento de las ventas minoristas de 9% YoY en septiembre, mientras que la producción industrial mostraría una leve desaceleración.

El dólar (índice DXY) caía levemente (-0,08%) tras las fuertes subas previas, luego que las últimas minutas de la Fed reforzaran las expectativas hawkish del mercado (se espera que en diciembre vuelva a aumentar la tasa de referencia).

El euro registraba un rebote de +0,17% tras la marcada caída de la rueda previa. La divisa común se ve presionada por la fortaleza del dólar y las tensiones entre Roma y Bruselas, debido a la insistencia del gobierno italiano de incrementar el déficit fiscal.

La libra esterlina se recuperaba (+0,08%) tras observarse una importante presión vendedora en la jornada anterior, porque el Reino Unido y la UE necesitarán más tiempo para alcanzar un acuerdo y poder concretar el Brexit.

El petróleo WTI caía -0,95%, extendiendo las bajas de ayer, ya que se reportó en EE.UU. un fuerte aumento de los inventarios de crudo. Persisten las tensiones por la muerte de un periodista saudí.

El oro caía levemente (-0,07%), en un contexto de debilidad por la fortaleza del dólar. Los comentarios de la Fed y la suba de rendimientos de los Treasuries de EE.UU. limitan la capacidad de recuperación del metal.

La soja caía -0,79%, presionada por la mejora climática en EE.UU. luego de las intensas lluvias. Por ende, se espera una cosecha récord de granos. Persiste la incertidumbre por las tensiones comerciales con China.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantenían estables (con leve sesgo alcista) luego de las subas de ayer tras comentarios hawkish de la Fed plasmados en las últimas minutas. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,2079%.

Los retornos de Europa mostraban subas, rebotando tras las bajas de ayer. De esta forma, acompaña al movimiento alcista de los Treasuries en EE.UU.

TEXTRON (TXT): El conglomerado de industrias con operaciones en aeronaves, defensa, productos industriales y finanzas reportó ganancias e ingresos que fallaron en cumplir con las expectativas del mercado. La empresa revisó a la baja su outlook de beneficios por acción. La acción caía 10% en el pre-market.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: Tesoro colocó Lecap a 193 y 377 días por ARS 75 Bn

El Tesoro colocó dos nuevas letras del Tesoro Capitalizables (Lecap) en pesos a 193 y 377 días por un total de ARS 75.000 M (USD 2.069 M). Se adjudicaron ARS 35.000 M en las Lecap a 193 días (vencimiento el 30 de abril de 2019), capitalizables mensualmente a una tasa de 4%, a un precio de corte de ARS 993,90 por cada 1.000 de valor nominal, lo que representa un retorno nominal anual de 54,94%. Por otro lado, se adjudicaron ARS 40.000 M en las Lecap a 377 días (vencimiento el 31 de octubre de 2019), capitalizables en pesos a una tasa de 3,35%, a un precio de corte de ARS 992,50 por cada lámina de 1.000 nominales, lo que representa una tasa nominal anual de 49,94%. Las ofertas alcanzaron los ARS 118.703 M.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior cerraron con caídas en la jornada del miércoles, ante una suba de la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU., pero aún persisten las dudas sobre como Argentina logrará bajar el déficit fiscal el año próximo a cero.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos subieron en línea con el rebote del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 3% a 655 puntos básicos.

Asimismo, los títulos públicos en pesos mostraron subas ante un dato de inflación minorista que continúa siendo elevado.

El Directorio de Banco Macro informó que decidió cancelar ONs Clase B, a tasa fija equivalente al 17,50%, con vencimiento en el año 2022 por un valor nominal de ARS 1.229,52 M, la cuales habían sido emitidas bajo el Programa Global de Emisión de ONs a Mediano Plazo por un valor nominal total en circulación de hasta USD 1.500 M.

### RENTA VARIABLE: El Merval perdió 2,4% afectado por bancos y energéticas

El índice Merval el miércoles cerró con pérdidas, afectado básicamente por las elevadas tasas de interés en pesos, y en un marco en el que se alineó a la tendencia externa. De esta manera, el índice líder bajó 2,4% para ubicarse en los 28.721,37 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA fue muy bajo en relación al promedio diario de las últimas semanas, ubicándose en los ARS 392,2 M. En Cedears se negociaron ARS 24,8 M.

Las principales bajas se observaron en el sector financiero y energético, con las bajas de Transener (TRAN), Grupo Supervielle (SUPV), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Pampa Energía (PAMP), Banco Macro (BMA) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), entre las más importantes. En tanto, Petrobras (APBR) fue la única acción que se manifestó al alza.

Laboratorios Richmond (RICH) comenzó la construcción de una nueva planta en el Parque Industrial de Pilar (Buenos Aires), la cual será destinada a la producción de medicamentos de alta potencia.

Solvay Indupa (INDU): En la asamblea del día 22 de noviembre de 2018 el Directorio de la compañía propondrá el aumento de capital social por la suma de ARS 809,19 M, mediante la emisión de 809.191.657 nuevas acciones ordinarias 1 voto y de valor nominal ARS 1. Actualmente la empresa tiene en circulación 414,28 millones de acciones y un free float de 121,84 millones de acciones.

Banco Macro (BMA) anunció un nuevo programa de recompra de acciones por un precio máximo de hasta ARS 158 por acción que se extenderá hasta el 2 de noviembre y el monto máximo a destinar será de ARS 1.886 M.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Inflación anualizada a septiembre supera el 40%

El INDEC dio a conocer que la inflación de septiembre se aceleró significativamente y se ubicó en 6,5% MoM, alcanzando el valor más alto desde abril de 2016. Con relación al comportamiento acumulado, la suba de precios avanzó 32,54% y en términos anualizados alcanzó 40,5% YoY. La inflación de septiembre fue impulsada por la suba del rubro transporte (+10,4%), prendas de vestir y calzado (+9,8%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (+9,7%) y alimentos y bebidas (+7%).

### Producción de acero se incrementa 2,7% en septiembre

La Cámara Argentina del Acero informó que la producción de acero crudo en septiembre se incrementó 2,7% YoY, pero sufrió una contracción de 4,5% MoM. Con respecto a los derechos de exportación y reintegro, la Cámara señaló que generan un sobre costo de aproximadamente 12% del precio de venta afectando en consecuencia el incremento de las exportaciones, necesarias para compensar la menor demanda del mercado interno y mantener la actividad productiva en las plantas.

### Nuevas alícuotas a Bienes personales según proyecto de reforma

El proyecto oficial de reforma de Bienes Personales fue presentado en la Cámara de Diputados e incluye un alza progresiva de la alícuota a medida que aumenta el patrimonio, mientras casi duplica el mínimo no imponible, que pasa de ARS 1.05 M a ARS 2 M. De esta manera, el Gobierno da marcha atrás en su proyecto original para que Bienes Personales, denominado "impuesto a la riqueza", desapareciera en 2019. A través de este proyecto, las provincias aspiran a recibir un excedente de hasta ARS 23,5 M, en el escenario más optimista, como un paliativo clave para los recortes que prevé la pauta de gastos nacional.

### Tipo de cambio

El dólar minorista subió ayer por primera vez en casi dos semanas, al ganar 19 centavos ubicándose en ARS 37,29 vendedor, luego que el día anterior el BCRA inyectara unos ARS 121 Bn en la tercera etapa del desarme de Lebac. En el mercado mayorista se vieron atentados a la colocación de Lecap y Leliq. En cuanto a la licitación de Letras de Liquidez, el Central colocó ARS 185.053 M, unos ARS 77.000 M más del vencimiento, a una tasa promedio de 72,6610%, es decir 46,3 puntos básicos por encima de la tasa de la jornada previa. El máximo fue de 73,92%.

### Indicadores monetarios

Las reservas internacionales cayeron USD 184 M el miércoles y finalizaron en USD 48.267 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.