



## **GLOBAL: Macy's, Walt Disney y Nvidia publicarán sus resultados trimestrales**

Los futuros de EE.UU. operaban en baja a la espera de la publicación de una nueva tanda de resultados trimestrales por parte de empresas de relevancia.

En China, Trump y Xi Jinping anunciaron acuerdos comerciales entre ambos países por USD 250 Bn.

Los stocks de crudo correspondientes a la semana finalizada el 3 de noviembre mostraron un sorpresivo aumento.

Hoy se espera un leve aumento en los pedidos de subsidios por desempleo correspondientes a la semana finalizada el 4 de noviembre.

Office Depot (ODP), Kohl's (KSS), Dish Network (DISH), Macy's (M), y TransCanada (TRP) son algunas de las empresas que reportarán sus resultados antes de la apertura del mercado, mientras que Walt Disney (DIS), Nvidia (NVDA), News Corp (NWSA), Nordstrom (JWN), Hertz Global (HTZ), y Equifax (EFX) lo harán al finalizar la jornada.

Los principales mercados europeos se mostraban neutros (con sesgo alcista) mientras la presentación de resultados corporativos continúa dominando la atención de los inversores.

Mejoraron notablemente los saldos de las balanzas comercial y de cuenta corriente de Alemania durante septiembre, superando las expectativas del mercado.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron mixtos luego que el índice Nikkei 225 de Japón revirtiera las ganancias de la jornada, tras una apreciación del yen contra el dólar norteamericano.

Además, en Japón las órdenes de maquinarias correspondientes al mes de septiembre registraron una importante caída (ampliamente por debajo de lo esperado). En cambio, el saldo de la balanza comercial aumentó más de lo esperado (casi el triple del período anterior).

En China, la inflación subió levemente por encima de lo esperado.

Esta mañana, el dólar caía levemente (-0,06%) mientras resurge la aversión al riesgo en los mercados asiáticos. Se espera que el Senado de EE.UU. presente un proyecto de reforma tributaria alternativo al de Trump, lo que incrementa el escepticismo de los mercados ante un posible retraso en su aprobación.

El yen subía +0,34% mientras la caída de las acciones en el índice Nikkei 225 cerraron en baja luego de superar el récord de 1992. La libra esterlina cotizaba en baja (-0,16%), continuando con la presión bajista de ayer. La incertidumbre en los mercados asiáticos impulsó a los inversores a demandar cobertura.

El petróleo WTI subía +0,11% luego de la importante baja de ayer producto del repentino aumento de los stocks en EE.UU. Si bien los esfuerzos conjuntos de Rusia y la OPEP estabilizaron al mercado, empiezan a surgir dudas sobre dicha estabilidad y el reciente rally alcista que experimentó el crudo.

El oro cotizaba estable tras la suba de ayer. Se mantiene cerca de los valores registrados hace tres semanas. El aumento de la aversión al riesgo le da soporte al metal.

La soja subía +0,33% luego que el USDA reportara una caída en los pronósticos de cosechas en EE.UU. Además, la sequía en Brasil continúa impulsado a la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mostraban dispares (con sesgo negativo) mientras los inversores se mantienen atentos a los eventos políticos en EE.UU., junto con nuevos datos económicos y las subastas del Tesoro. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3213%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos subían levemente en los países de la zona euro. Al igual que con los Treasuries, los mercados enfocarán la atención en el avance parlamentario de la reforma tributaria en EE.UU.

TARGET (TGT): Planea cerrar cerca de una docena de tiendas por bajos rendimientos en los estados de Michigan, Florida, Illinois y Texas, para el mes de febrero de 2018.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Tarjeta Naranja colocará hoy un bono a 18 meses que no superará los ARS 1.000 M**

Tarjeta Naranja colocará hoy un bono a 18 meses por un monto que no superará los ARS 1.000 M. La compañía emisora de tarjetas de crédito busca colocar un mínimo de ARS 500 M. Las ONs Clase XXXVIII devengarán una tasa de interés variable y trimestral que será igual a la Tasa de Referencia del BCRA (TMO2) más un margen de corte aún no determinado. El miércoles, Tarjeta Naranja informó que el cupón mínimo correspondiente al primer período será de 29,5%.

En la jornada de ayer el Gobierno refinanció la totalidad de los vencimientos de Letras del Tesoro por USD 800 M, adjudicando USD 400 M a 217 días a una tasa de interés de 2,84% anual y USD 400 M a 371 días a una tasa nominal anual de 3,11%.

La Provincia de Buenos Aires distribuyó el miércoles un borrador de su presupuesto correspondiente al 2018 que establece un límite de deuda para todo el año en ARS 75 Bn (USD 4,2 Bn). La legislatura de la provincia se reunirá la próxima semana para votar el nuevo presupuesto, que aún puede experimentar algunos cambios de última hora.

Los bonos argentinos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), operaron el miércoles con precios dispares, en un contexto en el que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. testeó un mínimo intradiario de 2,30% pero sobre el final de la rueda subió a 2,33% (hoy opera a 2,321%).

De todos modos, los inversores mantienen la incertidumbre sobre la implementación de un impuesto a la renta financiera, por la falta de información acerca de su alcance y efectos.

En la BCBA, los soberanos en dólares cerraron en baja, en línea con el tipo de cambio mayorista que perdió 13 centavos y medio.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 0,3% y se ubicó en los 383 puntos básicos.

Los bonos en pesos ligados al CER cerraron con caídas, en un marco en el que las tasas de interés de Lebac siguen siendo más atractivas. Las mismas en el mercado secundario ayer se ubicaron cerca de 30%.

### **RENTA VARIABLE: YPF reportó ganancias por debajo de lo esperado**

YPF (YPFD) ganó en el 3ºT17 ARS 246 M, revirtiendo de esta manera la pérdida registrada en el mismo período del año pasado de -ARS 30.246 M. El resultado por acción fue de ARS 0,24 contra los ARS 1,132 esperado por el mercado. Los ingresos por ventas alcanzaron los ARS 66.034 M, aumentando 18% en forma interanual y 10% en forma secuencial.

Transener (TRAN) reportó en el 3ºT17 una ganancia neta de ARS 534,1 M, que se compara con la pérdida neta de -ARS 277,6 M correspondiente al 3ºT16. El resultado neto por acción en el trimestre en cuestión fue de ARS 1,15 vs. ARS 0,78 esperado por el mercado.

Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) ganó en el 3ºT17 ARS 301,4 M frente a la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 117,2 M.

Tras dos ruedas consecutivas de ganancias, el índice Merval bajó apenas 0,1% y cerró en 28.081,57 puntos, después de testear en forma intradiaria un máximo de 28.345,31 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA fue de ARS 694,4 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 7,6 M.

Las principales bajas se registraron en las acciones de: San Miguel (SAMI), Endesa Costanera (CECO2) y Boldt (BOLT).

En tanto, las mayores alzas se vieron en las acciones de: Transener (TRAN) que subió fuerte tras reportar sus resultados del 3ºT17 por encima de lo esperado. También subieron: Aluar (ALUA) y Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2).

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **La utilización de la capacidad instalada en la industria creció 3% YoY (INDEC)**

El INDEC aseguró que la utilización de la capacidad instalada en la industria, aumentó al 66,3%, en el mes de septiembre; 3% por encima de los 63,9% registrados en septiembre de 2016. Los sectores con mayor utilización fueron: refinación del petróleo (81%), productos del tabaco (77,3), productos minerales no metálicos (74,7%) y productos textiles (68,3%).

### **En 10 meses, creció 41% la licitación de obra pública**

Estudio privado aseguró que los llamados a licitación pública acumularon un aumento de 41%, en todo el país, de enero a octubre. El total de licitaciones ascendió a 600 en el lapso mencionado, lo que hace un total de 28 por día hábil. En cuanto a montos, las convocatorias totalizaron los ARS 243.394 M. En el mes de octubre, se observó un descenso en la cantidad de llamado a licitaciones que se explica por una reglamentación legal que prohíbe realizar dicha acción, 15 días antes de cada elección.

### **Argentina reclamará en la OMC por los aranceles al biodiesel en EE.UU.**

Luego que EE.UU. decidiera aplicar aranceles de entre 50% y 70% a la importación de biodiésel argentino, y tras haber fallado los intentos de solucionarlo por vías diplomáticas, Argentina evalúa seriamente realizar un reclamo ante la Organización Mundial del Comercio (OMC). Por el mismo motivo, los exportadores argentinos recibieron un fallo favorable contra la Unión Europea.

### **Realizarán una inversión de USD 1.600 M en el puerto de Buenos Aires**

El interventor de la Administración General de Puertos, Gonzalo Mórtoles, aseguró que a partir de 2019, el puerto de Buenos Aires recibirá inversiones por USD 1.600 M. Actualmente, se movilizan 800.000 contenedores pero se espera que en 6 años esa cifra pasará a 1.400.000. El proyecto está pensado para los próximos 50 años.

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista bajó el miércoles ocho centavos y cerró en ARS 17,85 vendedor, un día después que el BCRA incrementara la tasa de referencia a 28,75%. Asimismo, el tipo de cambio mayorista, se alineó al minorista cayendo trece centavos y medio y se ubicó en los ARS 17,545 para la punta vendedora, testeando su valor más bajo en dos semanas.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales se incrementaron USD 36 M y finalizaron el miércoles en USD 51.599 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.