



## **GLOBAL: Mercados se enfocan en el discurso de Trump y la publicación de nuevos balances trimestrales.**

Los futuros de EE.UU. operan en baja, a la espera de una nueva tanda de balances trimestrales.

Hoy el presidente Trump dará su discurso anual del Estado de la Unión en una sesión conjunta del Congreso.

Se espera para hoy una leve mejora del índice de confianza del consumidor de enero del Conference Board.

Pfizer (PFE) publicó ganancias e ingresos mayores a lo esperado. La empresa reveló su pronóstico de utilidades y ventas para 2018 que superaron las estimaciones del mercado. La acción subía 1,9% en el pre-market.

McDonald's (MCD), Harley-Davidson (HOG) y Franklin Resources (BEN) son algunas de las empresas que publicarán sus resultados corporativos antes de la apertura del mercado. Por otro lado, Advanced Micro Devices (AMD), Stryker (SYK), Juniper Networks (JNPR) y Electronic Arts (EA), entre otras, lo harán al finalizar la jornada.

Las principales bolsas europeas caen mientras los inversores se enfocan en los nuevos resultados corporativos de la fecha y los datos macro ya publicados.

En Francia, el dato anticipado del PIB del 4ºT17 mostró un crecimiento ligeramente mayor al esperado, mientras que en la Eurozona el PIB se expandió en línea con lo esperado durante el mismo período según el dato preliminar publicado.

En el Reino Unido, la confianza del consumidor de enero se mantendría sin cambios en el rango de pesimismo.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron hoy en terreno negativo, siguiendo la tendencia de ayer en los mercados de EE.UU.

En Japón, el desempleo de diciembre aumentó levemente a 2,8% cuando no se preveían cambios. Por otro lado, el comercio minorista registró una importante aceleración, superando las estimaciones del mercado.

En China, se publicarán los índices PMI manufacturero y no manufacturero de enero, los cuales no mostrarían cambios.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,19%. La cotización comienza a estabilizarse luego del fuerte aumento de los rendimientos de los Treasuries observados recientemente. El euro mostraba un rebote técnico (+0,22%) tras la caída de ayer. La divisa común se mantiene próxima a sus registros más altos en 3 años. La tendencia bajista del dólar le dio un importante impulso a la cotización.

El yen mostraba una leve recuperación (+0,37%) tras las bajas de la rueda previa. La toma de ganancias en las principales bolsas asiáticas y la debilidad del dólar le dan soporte a la principal moneda de cobertura global

El petróleo WTI caía -0,66%, extendiendo las bajas de ayer producto de la creciente producción en EE.UU. Además, en caso que se estabilice el dólar, sumaría presión contra la cotización del crudo, que se encuentra en valores máximos de tres años.

El oro subía +0,19% tras la toma de ganancias de ayer. La debilidad del dólar continúa dándole soporte a la cotización.

La soja cotizaba estable, luego del reciente rally alcista, producto de las condiciones climáticas en Argentina.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían luego de las importantes subas de ayer. Los inversores aguardan los comentarios de la Fed respecto a la postura que adoptará con su política monetaria. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,6816%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos operaban en línea con los Treasuries.

VMWARE (VMW): La compañía de computación podría adquirir a la empresa Dell, en lo que sería una de las fusiones inversas más grandes dentro del sector tecnológico. Actualmente Dell posee el 80% de VMWare. De darse este acuerdo, Dell pasaría a ser una compañía pública sin necesidad de lanzar un IPO.

---

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Bonos en dólares en el exterior profundizaron las pérdidas de la semana pasada.**

Los soberanos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), arrancaron la semana con nuevas pérdidas, en un contexto en el que el rendimiento de los Bonos del Tesoro norteamericano a 10 años ayer testeó un valor máximo de 2,72%, impulsado por las expectativas de los inversores sobre el crecimiento económico de EE.UU. y un dólar más débil. Sobre el cierre del lunes la tasa de los UST10Y cerró en 2,694% y hoy opera en 2,6816%.

Por su parte, los bonos denominados en dólares que cotizan en la BCBA en pesos, el lunes terminaron en baja, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1,1% (+4 unidades) y se ubicó en los 376 puntos básicos.

Camuzzi Gas Pampeana informó a la CNV que el próximo 6 de febrero someterá a voto la creación de un Programa Global de E misión de Obligaciones Negociables (ONs) por un monto que no podrá superar USD 300 M. Camuzzi también buscará aprobación de sus accionistas para vender bonos a través de una co-emisión entre Camuzzi Gas Pampeana y una o más compañías del mismo Grupo Económico, incluyendo a Camuzzi Gas del Sur. La empresa no ofreció más detalles sobre una posible próxima emisión de bonos.

---

### **RENTA VARIABLE: Con un menor volumen al promedio de la semana pasada, el Merval cayó 0,96%**

Tras registrar la semana pasada una suba de 4,5%, con un nuevo máximo histórico en pesos de 35.334,84 puntos, el mercado local de acciones manifestó una esperada toma de ganancias.

De esta manera, el índice Merval bajó el lunes 0,96% y cerró en las 34.787,40 unidades.

A pesar de esto, el principal índice acumula en lo que va del año una ganancia de 14% y una suba de casi 27% desde mediados de diciembre.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 856,5 M, valor que se ubicó por debajo del promedio de la semana pasada. En Cedears en el inicio de la semana se negociaron ARS 8,6 M.

Las mayores bajas fueron registradas en las acciones de: YPF (YPFD), Grupo Supervielle (SUPV), Edenor (EDN) y Telecom Argentina (TECO2).

Mientras que las alzas más importantes son anotadas por los títulos de Endesa Costanera (CECO2), Distribuidora de Gas Cuyana (DGCU2) y Mirgor (MIRG).

Central Puerto (CEPU) colocará el jueves 354,8 millones de acciones en las bolsas de Buenos Aires y de Nueva York. El monto a emitir es ampliable hasta 408,1 millones pero esta ampliación solo podrá ser suscripta por los bancos colocadores.

---

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### **Nuevas medidas anunciadas por el Gobierno para reducir el gasto**

En una conferencia de prensa llevada a cabo en el día de ayer, el presidente Mauricio Macri realizó una serie de medidas que incluyen: i) la reducción de un 25% en la cantidad de cargos políticos, ii) el congelamiento de los salarios de los funcionarios (los ministros, secretarios y subsecretarios no tendrán aumento de salarios este año), y iii) la imposibilidad que los familiares de los ministros formen parte del gobierno. Con estas medidas se pretende realizar un ahorro de ARS 1.500 M al año. La iniciativa se hará oficial en los próximos días mediante un decreto firmado por el presidente.

### **Aumentan 28% las tarifas de luz**

Esta semana se realizará un nuevo aumento en las tarifas de luz. El 90% de los usuarios residenciales de capital federal tendrán un aumento del 18%. Para el 10% restante, el aumento será de 28%. Por otro lado, para los comercios la suba de tarifas será de 15%. Los hogares que tengan el tango estante, el aumento será de 18% serán aquellos que consuman hasta 400 Kv, por encima de ese nivel, el incremento será de 28%. Incluyendo las subas de diciembre, para abril de 2018 los usuarios de Edesur y Edenor estarán pagando una factura con un incremento de entre el 64-88%.

### **Oficializaron la primera licitación para PPP**

En un comunicado del boletín oficial, se oficializó la primera licitación de Participación Público Privada (PPP) para modernizar más de 2.500 km de rutas nacionales, incluyendo la mejora en la seguridad vial y la reducción de costos logísticos. En los primeros cuatro años el plan incluye una inversión de USD 6.000 M. La nueva red de autopistas y rutas seguras incluirán más de 7.000 Km con una inversión superior a los USD 16.700 M.

### **En diciembre de 2017, la inversión creció hasta el 21,9% del PIB**

Respecto al año anterior, el 2017 finalizó con un crecimiento en la inversión de 9,6%, según datos privados. Por otro lado, desde la consultora privada Ferreres, indicaron que la inversión en diciembre de 2017, se ubicó en el 21,9% del PIB a precios constantes. En valores corrientes fueron de USD 10.011 M. Por sectores, en diciembre, las mayores inversiones se vieron en: maquinaria y equipos (+10,9%) y construcción (+3,8%).

### **Tipo de Cambio**

El dólar minorista extendió la tendencia alcista de la semana pasada, subiendo cinco centavos respecto al viernes y se ubicó en ARS 19,90 vendidos. En el mercado mayorista el tipo de cambio se movió en sintonía con el minorista y subió dos centavos a ARS 19,61 tras dos bajas consecutivas. Este leve repunte se atribuyó a que las ventas de bancos oficiales impidieron un avance mayor pese a que, durante el fin de semana, el titular del Banco Nación negara que hubiera alguna instrucción por parte de la autoridad monetaria para la venta de dólares.

### **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales descendieron el lunes USD 150 M y finalizaron en USD 62.400 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 factores relevantes y cualquier riesgo asociado a las inversiones mencionadas. 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.