



## **GLOBAL: La Fed comienza hoy su última reunión de política monetaria del año.**

Los futuros de EE.UU. operaban neutros (con sesgo alcista) enfocados en la reunión de política monetaria de la Fed que comenzará hoy.

Hoy se publicarán los datos de inflación de precios al productor de noviembre.

Se dará a conocer el presupuesto mensual de noviembre, que se mantendría en déficit al no esperarse cambios considerables.

El Tesoro subastará Letras a 4 semanas y bonos a 30 años.

Las principales bolsas europeas subían levemente mientras los inversores se mantienen atentos a las reuniones de política monetaria de la Fed y el BCE de esta semana.

En Francia, los datos de empleo se mantuvieron estables durante el 3ºT17.

En el Reino Unido, la inflación se ubicó levemente por encima de lo esperado, al mostrar un crecimiento de 3,1% YoY.

En Alemania, cayeron los índices ZEW de encuesta actual y de expectativas.

Los principales índices bursátiles de Asia cerraron en terreno negativo, mientras aguardan el comienzo de la reunión de política monetaria de la Fed.

En Japón, el índice industrial terciario de octubre mejoró levemente por encima de lo esperado, tras la caída registrada el mes anterior.

Hoy se espera un fuerte rebote de las órdenes de maquinarias centrales en octubre.

Esta mañana, el dólar se mostraba estable (con sesgo negativo) a la espera del comienzo de la reunión de política monetaria de la Fed. Se espera un incremento en las tasas de referencia.

El euro operaba estable con sesgo alcista, a pesar de los decepcionantes datos económicos de Alemania. Se espera que un aumento en las tasas de interés de la Fed presione sobre la cotización de la moneda común.

La libra esterlina subía +0,15% luego que se publicaran los datos de inflación del Reino Unido, que se ubicó por encima de lo previsto. El BoE intentaría mantener los estímulos monetarios por los próximos 3 años.

El petróleo WTI subía +0,79%, alcanzando su mayor valor desde mediados de 2015 luego que un oleoducto en el Mar del Norte fue interrumpido para reparaciones, presionando sobre la oferta mundial.

El oro mostraba una toma de ganancias (-0,15%) tras registrar su mayor valor en 5 meses. El posible aumento en las tasas de referencia de la Fed continuaría presionando sobre la cotización del metal.

La soja caía levemente -0,08% registrando mínimos de tres semanas, ante mejoras en las condiciones climáticas en Argentina.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían levemente a la espera de la reunión del FOMC en la que se incrementaría la tasa de referencia. Los mercados se focalizarán hoy en las subastas que realizará el Tesoro. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,3895%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban subas más fuertes que los Treasuries en la apertura. Los inversores comienzan a desarmar posiciones en activos europeos, lo que impulsa a los rendimientos al alza.

COMCAST (CMCSA): La compañía de medios anunció que retiró su oferta para la compra de la sección de entretenimiento de 21st Century Fox, dejando de esta manera a Disney (DIS) como única interesada. Las acciones de Comcast subieron 1,4% en el after-market.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Hoy comienza la recepción de ofertas para la licitación de Letes en pesos y dólares.**

Hoy comienza a las 10:00 horas la recepción de ofertas para la licitación de Letras del Tesoro (Letes) en pesos a 91, 119, 182 y 273 días y en dólares a 210 y 364 días que mañana realizará el Gobierno.

Los bonos denominados en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) cerraron el lunes en baja, ante una nueva suba del retorno de los UST10Y que alcanzó el nivel de 2,385%.

El mercado está atento a la reunión de la Fed de política monetaria, en la que mañana se anunciaría un incremento en la tasa de referencia al rango 1,25%-1,5%.

En la BCBA, los títulos públicos en dólares manifestaron bajas generalizadas, perjudicados por un retroceso en el tipo de cambio mayorista y ante un contexto en el que los inversores están con la mirada puesta en la licitación de Letes (en pesos y dólares) del Tesoro.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo 0,5% el lunes y se ubicó en 366 puntos básicos.

La calificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P), ayer otorgó una calificación crediticia de "B+" a las dos series de bonos (Clase LIII y Clase LIV) colocados la semana pasada por YPF.

Asimismo, Fitch Ratings, asignó a las mismas clases de bonos una calificación de "B".

Celulosa Argentina, el próximo 9 de enero someterá a voto en la Asamblea Extraordinaria de accionistas, la emisión de nuevos bonos por un monto que no podrá superar los USD 280 M. La empresa busca colocar deuda en una o más clases ya sea en los mercados locales o en el exterior.

Banco Itau se encuentra preparando el lanzamiento de dos bonos en el mercado argentino por un total que no puede superar los ARS 1.500 M, según el prospecto distribuido por la empresa.

Itaú busca colocar Obligaciones Negociables (ONs) Clase 22 denominadas en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el CER con un vencimiento en 48 meses, y otro bono Clase 23 denominado en pesos con vencimiento en 36 meses. Ambas clases serán por un monto mínimo equivalente a ARS 500 M ampliables en conjunto a ARS 1.500 M.

### **RENTA VARIABLE: El índice Merval comenzó la semana con un alza de 1,73%**

Gracias a la suba de las acciones del sector energético y financiero, el índice líder arrancó la semana con una suba de 1,73%, registrando el alza más alta en más de tres semanas y superando así la barrera de los 27.000 puntos.

De esta manera, el índice Merval cerró en las 27.307,06 unidades, el mayor nivel desde el 24 de noviembre pasado, después de mantenerse en las últimas ocho ruedas por debajo de los 27.000 puntos.

El volumen operado en acciones en la BCBA tuvo un repunte de 44% respecto a la rueda del viernes, ubicándose el mismo en ARS 732,6 M, valor por encima del promedio de la última semana. En Cedears se negociaron ARS 5,3 M.

Las acciones que mostraron una mejor performance fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Edenor (EDN), Central Puerto (CEPU), Tenaris (TS) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

Se manifestaron a la baja: Petrolera Pampa (PETR), Autopistas del Sol (AUSO), Aluar (ALUA), Sociedad Comercial del Plata (COME), Petrobras (APBR), YPF (YPFD) y Telecom Argentina (TECO2), entre otras.

## **NOTICIAS MACROECONÓMICAS**

### ***Inflación CGT: 2,18% en noviembre***

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) medido por la CGT arrojó una suba de 2,18% en el mes de noviembre, colocando al incremento anual (sin diciembre) en 25,92%. El informe del Observatorio de Datos Estadísticos (ODE) resaltó que las canastas alimentarias básicas y total se encarecieron 1,71%. Por otro lado, agregó que agregó que una familia compuesta por dos mayores y dos menores necesitó ARS 7.254,26 por mes para no ser indigente y ARS 16.318,55 para no caer en la pobreza.

### ***Fuerte suba de la canasta navideña***

En base a un informe elaborado por la Universidad Nacional de Avellaneda (UNDAV) la suba promedio de los productos navideños sería de 28,8% a 31,1%. Se destacan los aumentos en confituras (41,2%), la sidra (40,6%), el pan dulce (31,2%) y el budín (23,4%) como los mayores dentro de la canasta. Dichas subas influirán de manera directa en la variación del IPC correspondiente al mes de Diciembre, el cual ya se encontraría en valores elevados por la suba de tarifas, naftas y prepagas.

### ***Los empresarios estiman aumentos salariales en torno al 15%***

Con la inclusión de una cláusula gatillo por si la inflación supera la meta oficial, los empresarios industriales proyectaron negociaciones paritarias en torno al 15%. Los dueños de fábricas si bien destacan la lucha del Gobierno por reducir la inflación, lamentan que las cifras se encuentran lejos de las metas. Por otro lado, estiman un escenario con un dólar por debajo de lo esperado que se explicará por la liquidación de divisas en marzo y el endeudamiento externo para financiar el déficit fiscal.

### ***Buen outlook del BBVA para Argentina***

En un informe realizado por el departamento de research del BBVA, se asegura que luego de un PIB negativo en 2016 (-2,2%), Argentina tendrá un crecimiento económico de 2,8% en 2017 y de 3% en 2018, estableciendo al país entre los tres más dinámicos de América Latina. Asimismo estiman un crecimiento del desarrollo de infraestructura y un mayor dinamismo de las importaciones.

### ***Tipo de Cambio***

El dólar minorista comenzó la semana con una baja de cuatro inversiones y se ubicó en ARS 17,60 a la punta vendedora. Esto se dio en un marco en el que continúa predominando las intenciones en moneda local debido a sus elevados retornos (la Lebac a 9 días operó con una tasa de 31,4% anual). El tipo de cambio mayorista también cayó ayer cuatro centavos y cerró en ARS 17,26 vendedor.

### ***Indicadores Monetarios***

Las reservas internacionales aumentaron el lunes USD 132 M y finalizaron en USD 55.295 M, marcando un nuevo récord histórico.

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.