

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro se cambió hoy alrededor de los 1,18 dólares en una jornada carente de impulsos tras la reunión de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) y en la que el aumento de las posibilidades de formación de Gobierno en Alemania apoyaron algo su cotización.

El BCE fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1806 dólares. El Banco Central Europeo, ha revisado a la baja sus pronósticos de inflación subyacente, la que descuenta los elementos más volátiles como la energía y los alimentos, lo que significa que mantendrá una política monetaria muy expansiva durante mucho tiempo. El BCE subió ayer dos décimas sus pronósticos de crecimiento para este año (2,4 %), cinco para 2018 (2,3 %) y dos para 2019 (1,9 %).

El Banco Central Europeo mantuvo inalterada su política monetaria y revisara al alza sus previsiones de crecimiento e inflación. El Banco de Inglaterra decidió también mantener sus tipos de interés inalterados el jueves e indicó que ha habido cierto "avance" en las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y Bruselas.

El dólar ha perdido posiciones con respecto a las demás monedas principales ante las nuevas preocupaciones en torno a los planes de reforma fiscal de Estados Unidos y también por el último anuncio de política monetaria de la Reserva Federal.

El billete verde se ha visto sometido a una gran presión después de que dos senadores republicanos de Estados Unidos propusieran cambios al proyecto de ley de reforma fiscal de Estados Unidos.

El proyecto de ley necesita una mayoría simple para ser aprobado en el Senado, y los republicanos cuentan con 52 de los 100 escaños.

La Fed subió los tipos de interés el miércoles en 0.25 puntos básicos hasta el 1,50% al término de su reunión de política monetaria, tal y como estaba previsto. El banco central no modificó sus previsiones para 2018, que incluyen tres subidas más de los tipos de interés entre 2018 y 2019, a pesar de las expectativas que apuntaban a cuatro subidas el año que viene.

El pasado 5 de diciembre los ministros de Economía y Finanzas de la UE adoptaron una lista negra de paraísos fiscales que incluye a 17 países y jurisdicciones que no hacen esfuerzos suficientes para combatir el blanqueo de capitales y la evasión fiscal, en la cual incluyó a Panamá, lo que generó el repudio nacional e internacional. Según el gobierno de Panamá, la causa es el régimen tributario especial de los centros de llamadas (call centers) que la UE calificó como "inequitativo" e incluso amenaza con medidas de retorsión.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,45 % y cerró en 57,30 dólares el barril, pero terminó la semana con un leve descenso del 0,1 %. El petróleo de referencia en el país logró cerrar por segundo día consecutivo al alza, pero no pudo evitar acumular su tercera semana de pérdidas.

El barril de petróleo Brent para entrega en febrero cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 63,20 dólares, un 0,26 % menos que al término de la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la sesión en el International Exchange Futures con una caída de 0,20 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 63,40 dólares.

El precio del Brent registró un ligero retroceso en una jornada en la que el temor a un aumento de la producción en Estados Unidos contrarrestó el impulso al alza del parón en las extracciones que ha provocado el cierre temporal del oleoducto Forties.

El crudo europeo alcanzó el martes máximos no vistos desde mediados de 2015, pero retrocedió en las siguientes sesiones hasta cerrar la semana con un retroceso del 0,11 % respecto a la apertura del lunes (63,26 dólares por barril).

La economía brasileña registró un crecimiento anual en torno al 0,9 % en 2017, y prevé un 2,0 % para 2018, después de la fuerte recesión del 2015 y 2016, afirmó hoy la Comisión Económica para América Latina y el Caribe

El Bitcoin logró el viernes un nuevo máximo histórico justo por encima de los 17.750 dólares, con una subida del 8 por ciento frente a la jornada anterior, mientras aumentan las preocupaciones sobre los riesgos de invertir en una moneda altamente volátil y especulativa.

Petrobras captó 5.024 millones de reales (unos 1.522,4 millones de dólares) con la venta de 334,9 millones de acciones ordinarias de la mayor distribuidora de combustibles de Brasil, que representan el 28,75 % del capital de la subsidiaria.

La oferta pública de adquisición de acciones (opa) de BR, concluida el pasado miércoles, fue la mayor de su tipo en el país desde 2013 y tuvo una demanda entre los inversores que dobló la prevista pese a que Petrobras sólo consiguió vender los papeles por el valor mínimo que exigía (15,00 reales).

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0,00	-
<b>FED (%)</b>	1.5	0.25
<b>Selic (Brasil) %</b>	7	0
<b>Índice Dólar</b>	93.93	0.31%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	2.353	0.30%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	2.684	-0.95%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	27053.32	-0.32%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	29371.69	-0.32%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	72607.7	0.25%
<b>MEXBOL (México)</b>	48214.08	-0.02%
<b>IPSA (Chile)</b>	5234.64	2.25%
<b>COLPAC (Colombia)</b>	1457.1	-1.24%
<b>DOW JONES (USA)</b>	24653.85	0.59%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6455.14	1.02%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2674.22	0.84%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7490.57	0.57%
<b>DAX (Alemania)</b>	13103.56	0.27%
<b>IBEX (España)</b>	10150.4	0.26%

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USDARS)</b>	17..52	0.85%
<b>Euro (EURUSD)</b>	1.1759	-0.16%
<b>Real (USDBRL)</b>	3.295	-1.40%
<b>Yen (USDJPY)</b>	112.59	0.18%
<b>Libra Esterlina (GBPUSD)</b>	1.3325	-0.80%

## MERCADO LOCAL

La suba del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre fue el 1,4%. La misma estuvo impulsada por el rubro de Transporte, con un incremento del 3%; Restaurantes y hoteles con un aumento del 1,8% y Alimentos y bebidas no alcohólicas con un avance del 1,2%. La evolución de la "inflación núcleo" se ubicó en los últimos tres meses en el 1,3%.

En medio de la tensión política y una baja de las tasas de las Lebac, el dólar en el mercado mayorista operó con fuerte volatilidad y terminó con una suba de seis centavos y medio a \$ 17,535, tras superar los \$ 17,64 durante cierto tramo de la rueda. Sobre el final del día, importantes ingresos desde el exterior diluyeron gran parte de la suba de hoy y acomodaron los valores. El tipo de cambio mayorista acumuló una suba de 23 centavos y medio respecto de los valores registrados en el cierre del jueves pasado, una corrección alcista cuya magnitud solo fue superada por la verificada en la anteúltima semana de septiembre pasado. Las reservas del Banco Central aumentaron ayer u\$s 85 millones hasta el récord de u\$s 55.502 millones.

El Ministerio de Finanzas amplió la emisión de Bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por C.E.R 2,25% con vencimiento en el 2020 (Boncer 2020), por un monto nominal de hasta \$ 27.350 millones.

Los principales bonos en dólares terminaron por segundo día consecutivo con fuertes avances, ante otra apreciación de la divisa norteamericana frente al peso. Entre los más negociados, el Argentina 2037 subió 1,3%; el Bonar 2024, un 1,1%; mientras que los Discount ganaron hasta 0,9%. El riesgo país medido por la banca JP.Morgan caía 2 unidades, a 359 puntos básicos.

El índice Merval de las acciones líderes que cotizan en la bolsa porteña cerró con un ascenso de 0,4%, este viernes y terminó en las 27.021,93 unidades. El escándalo político desatado el jueves en el Congreso por la reforma previsional, afectó y mucho al segmento de renta variable local. Las bajas más pronunciadas las anotaron las acciones de Boldt (-3,5%); YPF (-2,8%); y TGS (+2,3%). Por el contrario, las subas más pronunciadas las contabilizaron los papeles de Autopistas del Sol (+4,2%); Pampa Energía (+1,1%); y San Miguel (+0,8%).

El volumen de negociación en acciones fue de \$ 697,99 millones, con 37 compañías al alza, 46 a la baja y 10 sin cambios en su cotización.

Ministros, gobernadores y diputados nacionales arribaron a un principio de acuerdo en torno a la reforma previsional y el lunes próximo el proyecto volverá a ser tratado en la Cámara de Diputados. En ese contexto, se anunció que el Gobierno emitirá un bono compensatorio a través de un decreto presidencial posterior a la sanción de la ley.

El directorio de YPF aprobó un acuerdo con la compañía de inversión perteneciente a General Electric Company para la adquisición del 25% del paquete accionario de su división YPF Energía Eléctrica (YPF EE). En abril, el vicepresidente de Gas y Energía Eléctrica de YPF, Marcos Browne, había anticipado que la empresa estaba en la búsqueda de un socio estratégico para capitalizar del 49% del componente accionario de la división de

energía eléctrica para sostener sus proyectos de generación para el periodo 2018-2022. Actualmente YPF EE cuenta con una capacidad de generación neta de 1.417M

La productora de aceites y alimento balanceado para mascotas S.E.D.A. P.I.C. S.A. tomó fondos en el mercado de capitales por \$ 100 millones para financiar su crecimiento, lo que la convierte en la emisión más significativa de ONs para una empresa Pyme nacional. De la mano de Critería, S.E.D.A. P.I.C. S.A. realizó su primera emisión de deuda en el mercado de capitales, a través de Obligaciones Negociables bajo el régimen de oferta pública PyME a un año de plazo por un total \$ 100 millones. Si bien el monto inicial era de \$ 40 millones, la fuerte demanda de los inversores llevó a una ampliación de la colocación resultando en una sobre suscripción respecto del monto buscado. La misma se llevó a cabo junto al Banco Industrial y al Banco de Servicios y Transacciones.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	30.340%	1.00%
Badlar (Bcos. Priv.)	23.380%	0.54%
Badlar (Bcos. Púb.)	20.880%	-1.47%
Tasa de política monetaria	28.750%	0

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1258.500	0.11%
Plata (USD/onza)	16.105	1.07%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	63.200	-0.17%
Petróleo WTI(USD/bbl)	57.300	0.46%
Trigo (USD/tn)	162.000	0.62%
Maíz (USD/tn)	135.800	-0.95%
Soja (USD/tn)	367.000	-0.20%

Bonos Globales LATAM	Último	TIR %
Chile 2026	102.05	2.82%
México 2026	104.79	3.43%
Argentina 2026	112.99	5.52%
Venezuela 2026	24.94	49.29%
Colombia 2026	107.35	3.44%
Panamá 2026	129.05	3.04%
Paraguay 2026	107.38	3.92%
Brasil 2026	111.96	4.27%

**MERCADO**

Merval				
Especie	15-die	Semanal	Mensual	En 2017
<b>Merval</b>	\$ 27,053.32	0.705%	0.3%	48.0%
<b>AGRO</b>	\$ 21.70	-7.265%	-9.6%	-19.6%
<b>ALUA</b>	\$ 12.80	-3.030%	-3.4%	27.4%
<b>APBR</b>	\$ 83.00	-1.190%	-2.9%	-3.7%
<b>AUSO</b>	\$ 102.05	1.897%	-1.1%	60.5%
<b>BMA</b>	\$ 200.85	0.930%	13.5%	76.6%
<b>BOLT</b>	\$ 8.90	-3.784%	-10.6%	83.9%
<b>CECO2</b>	\$ 15.05	0.669%	-5.3%	12.7%
<b>CEPU</b>	\$ 28.45	-1.043%	-4.7%	8.1%
<b>COME</b>	\$ 4.08	-5.116%	-3.1%	32.5%
<b>CRES</b>	\$ 34.80	-2.929%	-7.3%	29.4%
<b>DGCU2</b>	\$ 41.35	-2.820%	-2.7%	136.3%
<b>EDN</b>	\$ 42.90	5.926%	12.9%	73.0%
<b>ERAR</b>	\$ 13.15	1.544%	-0.4%	34.5%
<b>FRAN</b>	\$ 139.90	10.944%	17.3%	41.7%
<b>GGAL</b>	\$ 113.15	6.294%	13.1%	142.0%
<b>JMIN</b>	\$ 66.00	3.611%	2.9%	72.3%
<b>MIRG</b>	\$ 458.75	-4.467%	-9.1%	24.4%
<b>PAMP</b>	\$ 44.70	0.903%	1.6%	90.2%
<b>PETR</b>	\$ 95.10	-0.262%	-1.5%	12.2%
<b>PGR</b>	\$ 9.49	-3.262%	-18.9%	115.7%
<b>SAMI</b>	\$ 106.55	0.947%	-5.8%	-4.2%
<b>TECO2</b>	\$ 132.50	3.435%	6.4%	124.6%
<b>TGNO4</b>	\$ 65.90	6.721%	4.4%	310.6%
<b>TGSU2</b>	\$ 78.25	4.333%	6.8%	161.3%
<b>TRAN</b>	\$ 41.55	-7.254%	-9.4%	138.1%
<b>TS</b>	\$ 263.30	3.927%	3.3%	-7.4%
<b>YFFD</b>	\$ 368.80	-4.121%	-6.9%	34.7%

Bonos en Pesos	Precio	TIR %
<b>NF18</b>	18.1	-13.33%
<b>Boncer 20</b>	118.25	5.42%
<b>Boncer 21</b>	126.5	4.70%
<b>PR13</b>	392	5.39%
<b>DICP</b>	752.5	5.73%
<b>DIPO</b>	730	6.13%
<b>PARP</b>	334	5.93%
<b>CUAP</b>	525	6.28%
<b>TVPP</b>	10.4	-

Lebacs 15/12/17			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
<b>20 de diciembre 2017</b>	5	995.805	<b>30.75%</b>
<b>17 de enero 2018</b>	33	974.451	<b>29.00%</b>
<b>21 de Febrero 2018</b>	68	947.9	<b>29.50%</b>
<b>21 de marzo de 2018</b>	96	929.695	<b>28.75%</b>
<b>18 de Abril 2018</b>	124	910.316	<b>29.00%</b>
<b>16 de mayo 2018</b>	152	891.253	<b>29.30%</b>
<b>16 de junio 2018</b>	188	870.081	<b>28.99%</b>
<b>18 de julio 2018</b>	215	854.15	<b>28.99%</b>
<b>15 de agosto de 2018</b>	243	840.52	<b>28.50%</b>

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
<b>AN18</b>	1879	<b>1.86%</b>
<b>AA19</b>	1840	<b>3.25%</b>
<b>AO20</b>	1981	<b>3.71%</b>
<b>AA21</b>	1920	<b>4.19%</b>
<b>A2E2</b>	1900	<b>4.03%</b>
<b>AY24</b>	2061.1	<b>4.07%</b>
<b>AA26</b>	2014	<b>5.51%</b>
<b>AA37</b>	1996	<b>6.55%</b>
<b>AA46</b>	2010	<b>6.68%</b>
<b>AC17</b>	1876	<b>6.99%</b>
<b>DICA</b>	3002	<b>6.08%</b>
<b>DICY</b>	3012	<b>6.04%</b>
<b>DIA0</b>	2860	<b>6.77%</b>
<b>TVPA</b>	173	-
<b>TVPY</b>	183	-
<b>TVYO</b>	188.6	-
<b>PARA</b>	1265	<b>6.92%</b>
<b>PARY</b>	1296	<b>6.70%</b>
<b>PAA0</b>	1210	<b>7.34%</b>
<b>PAY0</b>	1220	<b>7.26%</b>

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido