

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro subió hoy y se cambió por encima de 1,20 dólares, el nivel máximo desde septiembre, por la debilidad del billete verde y tras conocerse las cifras de concesión de créditos en la zona del euro. La moneda única se cambiaba a 1,2013 dólares, frente a los 1,1941 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior.

Las cifras de inflación de Alemania, que fueron mayores de lo esperado, impulsaron la cotización de la moneda única.

El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1993 dólares.

Los futuros de Futuros del Índice dólar bajaban en el día de hoy a 91.92, sufriendo una fuerte caída de 0.45%, acercándose a mínimos del año.

El oro subió este viernes en Nueva York, cuando tocó su nivel más alto en tres meses, y anotó su mayor incremento anual desde 2010, impulsado por la debilidad del dólar, tensiones políticas y menos preocupaciones sobre el impacto de alzas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EEUU. El oro al contado subió un 0.61%, a 1.307 dólares la onza, el mayor nivel desde el 25 de septiembre pasado.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,96 % y cerró en 60,42 dólares el barril, de manera que terminó el año 2017 una fuerte revalorización anual del 12,5 %. Al final de las operaciones, los contratos futuros del WTI para entrega en febrero, los de más próximo vencimiento, subieron 0,58 dólares respecto al cierre de la última sesión. El llamado "oro negro" acabó la última sesión del año al alza en Nueva York, tras publicarse un descenso del número de pozos activos en Estados Unidos, lo que le permitió cerrar por encima de la barrera de 60 dólares por primera vez desde junio de 2015.

Mientras tanto el precio del barril de Brent, petróleo de referencia en Europa, se ha elevado hasta los 66,63 dólares subiendo un 0.71%.

El Gobierno de Venezuela quiere usar su futura moneda virtual, el Petro, como mecanismo de pago a proveedores internacionales. De este modo, pretende sortear los obstáculos que, según denuncia, están encontrando las importaciones de alimentos. El retraso en la entrega de alimentos subsidiados ha provocado focos de protestas en zonas pobres del país en los últimos días. Venezuela ha denunciado que envíos de carne -que prometió repartir a través de programas sociales- no llegaron al país desde Portugal, porque los bancos impidieron los pagos debido a las sanciones impuestas por Estados Unidos. El Petro estará respaldado por 5.000 millones de barriles de la Faja Petrolífera del Orinoco, valorados en 267.000 millones de dólares.

El desempleo en Brasil se situó en el 12 % en el trimestre concluido en noviembre, lo que supone una caída de 0,6 puntos porcentuales en relación al período agosto-octubre, y que 12,6 millones de personas continúan desempleadas, informó hoy el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Los analistas del mercado financiero calculan el crecimiento para este año en un 0,98 %, en tanto que el Gobierno trabaja con una tasa del 1,1 %. En cualquiera de los casos, indican que esos datos confirman el fin de la aguda recesión en la que se sumergió la economía brasileña entre 2015 y 2016, que entre sus muchas consecuencias tuvo un repunte de los índices de desempleo. Para 2018, el mercado financiero prevé que la economía crezca un 2,68 %, una tasa que también es un poco inferior a la barajada por el Gobierno, que espera una expansión del 3 %.

El lunes, el banco central de Dinamarca dijo que las inversiones en bitcoins eran "mortales" y advirtió al público de mantenerse alejado. También dijo que los potenciales inversores no deberían quejarse a los reguladores financieros si resultan perjudicados. Los reguladores financieros globales están empezando a advertir al público sobre los riesgos de invertir en el bitcoin, un mercado que muchos perciben ha generado una burbuja especulativa, después de que el martes el banco central de Singapur instara a la "extrema cautela" en torno a las operaciones con criptomonedas. La criptomoneda cotiza en el día de hoy a USD 14.449, subiendo un 7.96%, aunque alejado de los máximos históricos de 19.666 dólares el 17 de diciembre

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.50%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	7.00%	-
<b>Índice Dólar</b>	91.90%	-0.48%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	24.05%	-1.09%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	2.74%	-0.69%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	30065.61	0.30%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	32662.31	0.32%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	76402.08	0.43%
<b>MEXBOL (México)</b>	49376.82	1.05%
<b>IPSA (Chile)</b>	5564.6	0.25%
<b>COLPAC (Colombia)</b>	1513.65	0.57%
<b>DOW JONES (USA)</b>	24719.22	-0.48%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6396.42	-0.70%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2675.78	-0.44%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7687.77	0.85%
<b>DAX (Alemania)</b>	12917.64	-0.48%
<b>IBEX (España)</b>	10043.9	-0.49%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1307.000	0.61%
<b>Plata (USD/onza)</b>	17.000	0.46%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	66.630	0.71%
<b>Petróleo WTI(USD/bbl)</b>	60.420	0.96%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	156.880	-0.18%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	138.400	0.29%
<b>Soja (USD/tn)</b>	354.200	0.80%

## MERCADO LOCAL

El ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, anunció en conferencia de prensa la decisión del Gobierno de "recalibrar las metas de inflación". Acompañado por el jefe de Gabinete, Marcos Peña, y sus pares de Finanzas, Luis Caputo, y del Banco Central, Federico Sturzenegger, Dujovne informó el corrimiento de "la meta de inflación del 5% que se esperaba alcanzar en 2019, para el 2020". La comisión de Presupuesto y Hacienda recibió la visita del ministro de Hacienda Nicolás Dujovne, quien se explayó sobre el tema. El proyecto original sufrió cambios durante el debate en particular en la Cámara de Diputados.

Al hacer un balance sobre la gestión económica del Gobierno en 2017, el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, ratificó las metas de déficit primario, que a su juicio este año se "sobrecumplirán"; o sea que estarán por debajo de 4,2%. En este sentido, no eludió los números del déficit financiero (incluye intereses por deuda) que recién en el 2020 será del 3,2%, un porcentaje que permitirá llegar a un punto de equilibrio respecto de la relación deuda/PBI. Dujovne también resaltó la baja del gasto público, que fue de "1,8 puntos del PBI", como también la presión tributaria que cerrará el año en "30,4% del PBI contra el 32% que había en el 2015".

Por su parte, el ministro de Finanzas, Nicolás Caputo dijo: "vamos a profundizar la reducción del financiamiento del Banco Central al Tesoro y prevemos que el año que viene estará en torno de \$140.000 millones, monto que bajará a \$70.000 millones para el 2019, lo que representa una reducción del 80% y 90%, respectivamente", señaló Caputo. El ministro adelantó que, el año próximo, las necesidades de financiamiento serán de "u\$s 30.000 millones, mientras que en el 2019 se necesitarán u\$s 26.000 millones.

El presidente del Banco Central (BCRA), Federico Sturzenegger, anunció ayer que la asistencia al Tesoro se reducirá en 2018 y 2019 hasta casi desaparecer desde 2020 en adelante. En términos nominales, la asistencia directa al fisco por parte de la autoridad monetaria pasará de los \$ 140.000 millones que ya se habían anunciado para el año próximo a \$ 70.000 millones en 2019. Así, los adelantos transitorios y las transferencias de utilidades habrán pasado de un pico máximo de 5,3% del PBI en 2014 a 0,5% en 2019.

La decisión del gobierno de "recalibrar" las metas de inflación - ahora del 15% para 2018- permitirá al Banco Central relajar la política monetaria y, consecuentemente, bajar las tasas de interés.

El Gobierno dispuso la emisión de Letras del Tesoro por un total superior a los \$ 21.320 millones, que serán suscriptas de manera directa por distintos organismos. La decisión se tomó a partir de una serie de resoluciones del Ministerio de Finanzas, publicadas este viernes en el Boletín Oficial.

El índice Merval coronó un año brillante al acumular una suba del 64,4% en 2017, que lo convirtieron en uno de los mercados más rentables en el mundo, gracias a las acciones de los sectores energético y financiero. Medida en dólares, acumuló una ganancia superior al 60%, la más alta para el índice desde 2009. Durante diciembre, saltó un 11,7% en pesos y 4,5% en moneda dura. El panel líder de la bolsa porteña terminó además arriba de los 30.000 puntos por primera vez en su historia, tras marcar un máximo histórico intradiario de 30.277,53 unidades en la sesión del jueves. Este viernes, el Merval subió un 0,3%, por lo que acumuló una racha de nueve subas consecutivas. Los tres principales índices (Merval, MAR y Merval 25) finalizaron el año con máximos históricos en pesos. Durante el año, el Merval marcó 64 récords en pesos. Entre el 21 y el 28 de diciembre cerró siempre en máximo histórico. El mayor aumento en dólares se dio en el Merval Argentina, con 61,3%, a diferencia del 2016 cuando cayó 0,7%.

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) terminaron con bajas generalizadas, luego de que la moneda de EEUU cayera con fuerza luego de 10 subas consecutivas. Este segmento de activos arrojó una mejora de 1,1% en diciembre y un alza promedio de 11,2% en el año.

El riesgo país, medido por la banca JP.Morgan, su ubicaba estable en la zona de los 350 puntos básicos.

El dólar en el mercado mayorista, la divisa se disparó un 17,4% en el año a \$ 18,67 tras cerrar con un avance del 7,7% en diciembre (este viernes, cedió 60 centavos y cortó racha de diez ascensos consecutivos) Con alto impacto por el cierre de las operaciones de los mercados de futuros que tuvieron vencimiento en la última rueda de 2017 presentó un volumen récord de operaciones (subió un 65% a u\$s 1.206 millones) jornada. Los precios del dólar volvieron a moverse en un muy amplio rango de fluctuación que tradujo la misma volatilidad que presenta la divisa en los últimos días.

En el mercado de futuros Rofex, donde se operaron u\$s 1.485 millones, el 30% fue pactado para enero a \$ 18,95 con una tasa implícita de 17,85% TNA, el plazo más largo fue junio, que cerró a \$ 20,45 con una tasa de 19,26% TNA.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USDARS)</b>	18.774	-1.30%
<b>Euro (EURUSD)</b>	1.202	0.48%
<b>Real (USDBRL)</b>	3.3121	-0.01%
<b>Yen (USDJPY)</b>	112.66	-0.21%
<b>Libra Esterlina (GBPUSD)</b>	1.35	0.47%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	27.250%	-0.91%
<b>Badlar (Bcos. Priv.)</b>	23.000%	-
<b>Badlar (Bcos. Púb.)</b>	20.563%	-
<b>Tasa de política monetaria</b>	28.750%	-

Bonos Globales LATAM	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	101.53	<b>4.54%</b>
<b>México 2026</b>	104.41	<b>3.49%</b>
<b>Argentina 2026</b>	113.43	<b>5.44%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	22.81	<b>53.76%</b>
<b>Colombia 2026</b>	106.96	<b>3.49%</b>
<b>Panamá 2026</b>	128.4	<b>3.10%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	107.32	<b>3.92%</b>
<b>Brasil 2026</b>	111.96	<b>4.26%</b>

**MERCADO**

Merval				
Especie	29-dic	Semanal	Mensual	En 2017
Merval	\$ 30,065.61	3.920%	11.5%	64.4%
AGRO	\$ 23.50	0.642%	-2.1%	-13.0%
ALUA	\$ 15.10	9.420%	14.0%	50.2%
APBR	\$ 95.55	6.581%	11.8%	10.8%
AUSO	\$ 106.55	7.518%	3.2%	67.5%
BMA	\$ 217.00	2.868%	22.6%	90.9%
BOLT	\$ 9.99	-3.010%	0.4%	106.4%
CECO2	\$ 15.95	0.631%	0.3%	19.5%
CEPU	\$ 31.80	2.913%	6.5%	20.8%
COME	\$ 4.72	8.257%	12.1%	53.2%
CRÉS	\$ 40.70	5.714%	8.4%	51.3%
DGCU2	\$ 44.85	4.302%	5.5%	156.3%
EDN	\$ 45.75	1.105%	20.4%	84.5%
ERAR	\$ 14.40	3.226%	9.1%	47.2%
FRAN	\$ 154.00	1.953%	29.1%	55.9%
GGAL	\$ 123.70	5.591%	23.6%	164.6%
JMIN	\$ 76.80	8.169%	19.7%	100.5%
MIRG	\$ 512.85	2.714%	1.7%	39.1%
PAMP	\$ 49.90	2.464%	13.4%	112.3%
PETR	\$ 106.65	1.717%	10.5%	25.8%
PGR	\$ 9.60	7.143%	-17.9%	118.2%
SAMI	\$ 118.80	7.951%	5.0%	6.8%
TECO2	\$ 136.75	-2.356%	9.8%	131.8%
TGNO4	\$ 74.80	6.250%	18.5%	366.0%
TGSU2	\$ 83.05	-2.409%	13.3%	177.3%
TRAN	\$ 48.95	2.192%	6.8%	180.5%
TS	\$ 295.00	3.581%	15.7%	3.8%
YFPD	\$ 421.75	5.175%	6.5%	54.0%

Bonos en Pesos	Precio	TIR %
NF18	18.25	0.00%
Boncer 20	121.9	4.46%
Boncer 21	132	3.67%
PR13	408	4.28%
DICP	800	4.72%
DIPO	7.7	5.20%
PARP	380	4.99%
CUAP	570	5.57%
TVPP	11	-

Lebacs 29/12/17			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
17 de enero 2018	19	986.393	26.50%
21 de Febrero 2018	54	963.64	25.50%
21 de marzo de 2018	82	943.4	26.71%
18 de Abril 2018	110	931	24.59%
16 de mayo 2018	138	907	27.12%
21 de junio 2018	174	897	24.09%
18 de julio 2018	201	880	24.76%
15 de agosto de 2018	229	867	24.45%
19 de septiembre de 2018	264	846	25.17%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
AN18	2018	4.64%
AA19	1950	6.39%
AO20	2095	5.38%
AA21	1992.25	6.28%
A2E2	2016	5.09%
AY24	2175	5.41%
AA26	2159	5.96%
AA37	2144.5	6.81%
AA46	2150	6.93%
AC17	1928	7.25%
DICA	3089	6.55%
DICY	3110	6.45%
DIA0	2999	6.96%
TVPA	192.8	-
TVPY	195	-
TVYO	196	-
PARA	1354.5	7.19%
PARY	1405	6.85%
PAA0	1932.82	8.50%
PAY0	1315	7.47%

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