

## MERCADO INTERNACIONAL

Los intentos por intervenir en los tipos de cambio corren el riesgo de desatar una guerra de divisas, dijo el viernes un miembro del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE), días después de que responsables estadounidenses defendieron la debilidad del dólar para impulsar el comercio. La volatilidad monetaria llega en un momento especialmente sensible para el BCE mientras se prepara para recortar estímulos, después de casi tres años y 2 billones de euros en compra de activos. El euro bajó hoy y se cambiaba a 1,2433 dólares, frente a los 1,2488 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior.

El crecimiento económico de Estados Unidos se desaceleró en el cuarto trimestre del 2017 debido a que el ritmo más fuerte del gasto del consumidor en tres años provocó un incremento en las importaciones. El Producto Interior Bruto (PIB) subió a una tasa anual de 2,6 por ciento, también contenida por un ritmo moderado en la acumulación de inventarios.

Wall Street cerró hoy con un triple récord en sus principales indicadores, beneficiado por el impulso que está generando la nueva tanda de resultados empresariales. Según datos provisionales al cierre de la sesión, el Dow Jones de Industriales, el principal indicador del mercado, subió un 0,83 %, hasta 26.612,58 puntos, mientras que el S&P 500 ganó un 1,17 % y el índice del Nasdaq avanzó un 1,28 %.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,96 % y llegó a 66,14 dólares el barril, el precio más alto desde diciembre de 2014. Se trata del precio más alto desde el 4 de diciembre de 2014, cuando los precios internacionales del crudo estaban cayendo con fuerza por el exceso de oferta que había en el mercado. En la semana que se cierra, el WTI ha avanzado un 4,37%.

El barril de petróleo Brent para entrega en marzo cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 70,51 dólares, un 0,12 % más que al cierre de la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la jornada en el International Exchange Futures con un incremento de 0,09 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 70,42 dólares. El precio del crudo registró un ligero avance impulsado por la expectativa de que Arabia Saudí defienda una extensión más allá de 2018 de los recortes pactados por la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP), según los analistas.

La petrolera brasileña Petrobras informó hoy de que captó 1.608 millones de euros (2.000 millones de dólares) con el lanzamiento el jueves en el mercado internacional títulos con vencimiento en 2029 y por los que pagará un interés anual del 5,750%. Petrobras viene ejecutando un severo plan de ajuste de reducción de inversiones, de venta de activos y de disminución de deuda para hacer frente a las gigantescas pérdidas que sufrió en los últimos años como consecuencia de la caída de la cotización internacional del crudo y del escándalo de corrupción del que es protagonista. El plan le permitió reducir significativamente una deuda líquida récord que amenazaba la financiación de sus operaciones.

El mercado de Brasil cerró con avances este viernes; las revalorizaciones de los sectores finanzas, bienes raíces, y servicios públicos empujaron a los índices en alza. Al término de la sesión en São Paulo, el Bovespa sumó un 2.21%, para tocar un nuevo máximo histórico. En las cuatro sesiones de la semana, la plaza

brasileña avanzó un acumulado del 5,31 %, condicionada por la ratificación y el aumento de la condena de prisión contra el expresidente brasileño Luiz Inácio Lula da Silva por corrupción, que pasó desde los nueve años y medio hasta los 12 años, según dictó un tribunal de segunda instancia.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.50%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	7.00%	-
<b>Indice Dólar (DX)</b>	88.90%	-0.34%
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	2.66%	1.63%
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	2.92%	1.23%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	35,133.23	-0.02%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	38,016.51	0.04%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	85,480.82	2.15%
<b>MEXBOL (México)</b>	51,038.05	0.51%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,855.67	0.76%
<b>COLCAP (Colombia)</b>	1,585.36	-0.22%
<b>DOW JONES (USA)</b>	26,568.64	0.67%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	7,002.08	1.24%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,867.42	0.98%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,665.54	0.65%
<b>DAX (Alemania)</b>	13,340.17	0.31%
<b>IBEX (España)</b>	10,595.40	0.00%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1349.200	-1.01%
<b>Plata (USD/onza)</b>	17.935	-1.25%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	70.440	0.03%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	66.140	0.96%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	159.660	0.35%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	139.860	-0.35%
<b>Soja (USD/tn)</b>	364.600	0.00%

## MERCADO LOCAL

La empresa estatal Agua y Saneamientos Argentinos (AySA) colocó ayer su primer bono internacional, por u\$s 500 millones, que serán utilizados para financiar parte de su plan de 320 obras de infraestructura sin cargar el costo al presupuesto nacional. El interés de los inversores en Argentina se plasmó en ofertas por u\$s 2000 millones, que permitieron a la empresa pagar a cinco años a una tasa de 6,625%

En la plaza bursátil local aguardan por una reglamentación de la Unidad de Información Financiera que permita la apertura de cuentas de inversión en forma totalmente digital. Se necesitarán fotos del DNI, del recibo de sueldo y de un servicio a nombre del cliente. En las próximas semanas, la Unidad de Información Financiera (UIF) reglamentará la apertura en forma remota de cuentas en un agente de bolsa o gerenciadora de fondos. La norma en la que también trabajó CNV tendrá el mismo espíritu que la 30/2017, que permitió la apertura de cuentas bancarias sin presencia física. La apertura remota de cuentas se conoce como onboarding digital y se realiza mediante fotografías del cliente y su DNI.

El Ministerio de Finanzas cerró con éxito su licitación de Letras del Tesoro. Con un dólar que quedó a un paso de \$20 en las pizarras, la cartera que dirige Luis Caputo logró refinanciar el 100% de los vencimientos que tenía pendientes. En la licitación de letras en dólares las ofertas alcanzaron u\$s 4.916 millones, un aumento de 70% desde la última licitación. En total, se adjudicaron u\$s 800 millones, que superaron a los u\$s 500 millones que vencían ayer. Según informó Finanzas en un comunicado, ayer se adjudicaron por licitación valor nominal u\$s 400 millones de las Letras del Tesoro a 196 días (con vencimiento el 10 de agosto de este año) y otros u\$s 400 millones de las Letras del Tesoro a 364 días (con vencimiento el 25 de enero de 2019).

El Banco Central de Argentina autorizó el jueves a comercios y personas a comprar y vender moneda extranjera como las casas de cambio, a fin de aumentar la competencia en un mercado hasta ahora monopolizado por las agencias especializadas. Las disposiciones aprobadas por el Banco Central establecen que la nueva normativa entrará en vigencia a partir del 1 de marzo.

El índice Merval cerró casi estable este viernes al ceder un ínfimo 0,04% a 35.126,22 unidades, aunque acumuló durante la semana una ganancia del 4,5%. El panel líder llegó a alcanzar un valor máximo histórico de 35.334,84 puntos, pero luego se fue desinflando hasta mantenerse prácticamente en equilibrio. Las mayores bajas del día las registraron Central Costanera (-3%), San Miguel (-2,6%), y Grupo Financiero Galicia (-2,2%). En tanto, las principales alzas las anotaron Petrobras Brasil (+4,1%), Mirgor (+4%), y Banco Hipotecario (+3,7%). El volumen operado en acciones fue más discreto que en los últimos días y totalizó \$ 884 millones, con un resultado de 48 acciones al alza, 38 a la baja y siete sin cambios en su cotización. En el panel general, los papeles de TGLT subieron un 5,7% luego de que la desarrolladora anunciara una oferta pública de adquisición obligatoria y canje voluntario de acciones de Caputo.

En el segmento de renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) terminaron sin una tendencia uniforme. El Bonar 2024 cedió un 0,2%; el Discount con ley argentina subió un 0,1%; mientras que el Bonar 2020 bajó 0,1%. Mientas el riesgo país se ubicaba en torno a las 372 unidades. Las reservas del Banco Central descendieron u\$s 227 millones hasta los u\$s 62.940 millones.

En medio de una crisis económica y política que atraviesa la provincia, y en una nueva contradicción entre el gobernador

Mariano Arcioni y su propio equipo, el Gobierno de Chubut debió salir a aclarar que no está en riesgo de default, pero que iniciará un proceso para "refinanciar" su deuda. En un comunicado, el Ministerio de Economía y Crédito Público de Chubut aclaró que "no hay posibilidad de que la provincia declare un default", al precisar informaciones sobre una eventual refinanciación de alguno de sus pasivos.

El dólar tuvo una semana de gran volatilidad entre lunes y miércoles, acumuló un alza de 62 centavos. A mediados de semana, tocó récord en los \$19,93 y al día siguiente, cedió ocho centavos presionado por la oferta de bancos públicos. En el segmento mayorista donde operan los grandes jugadores del mercado, la divisa retrocedió dos centavos a \$ 19,59 pero en la semana trepó 58 centavos en la semana. Los máximos se anotaron con las primeras operaciones pactadas en los \$ 19,65, un nivel que no pudo sostenerse debido a la inmediata aparición de órdenes de venta que ejercieron una presión hacia abajo en la cotización del dólar. La tendencia vendedora se acentuó a media rueda y terminó cuando el tipo de cambio tocó mínimos en los \$ 19,48. En el último tramo de la sesión se robusteció la demanda por cobertura y los precios reaccionaron con un repunte que los llevó a los valores del cierre. El volumen negociado cayó un 16% a u\$s 934 millones.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	19.5930	-0.11%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.2422	0.20%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.172	-0.04%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	108.66	-0.69%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.4159	0.14%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	26.750%	1.90%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	22.938%	0.00%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	22.785%	14.64%
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	1.000%	33.33%
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.313%	-0.16%
<b>TM20</b>	23.313%	-1.84%
<b>Tasa de política monetaria</b>	27.250%	-2.68%
<b>Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día</b>	30.000%	0.00%
<b>Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día</b>	26.000%	0.00%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	101.53	<b>2.89%</b>
<b>México 2026</b>	103.22	<b>3.68%</b>
<b>Argentina 2026</b>	112.3	<b>5.96%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	21.73	<b>56.23%</b>
<b>Colombia 2026</b>	107	<b>3.67%</b>
<b>Panamá 2026</b>	127.9	<b>3.18%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	108.03	<b>4.22%</b>
<b>Brasil 2026</b>	112.81	<b>4.13%</b>

**MERCADO**

Merval			
Especie	26-ene	Semanal	Mensual
<b>Merval</b>	\$ 35,126.22	4.540%	16.8%
<b>AGRO</b>	\$ 25.65	8.000%	9.1%
<b>ALUA</b>	\$ 17.35	4.204%	14.9%
<b>APBR</b>	\$ 135.50	17.980%	41.8%
<b>AUSO</b>	\$ 119.85	2.436%	12.5%
<b>BMA</b>	\$ 214.35	-1.426%	-1.2%
<b>BYMA</b>	\$ 354.65	5.866%	4.3%
<b>CECO2</b>	\$ 22.30	-1.978%	39.8%
<b>CEPU</b>	\$ 46.10	8.343%	45.0%
<b>COME</b>	\$ 5.18	0.975%	9.7%
<b>CRES</b>	\$ 42.90	9.299%	5.4%
<b>DGCU2</b>	\$ 66.85	8.699%	49.1%
<b>EDN</b>	\$ 62.10	11.191%	35.7%
<b>ERAR</b>	\$ 17.00	4.294%	18.1%
<b>FRAN</b>	\$ 165.80	0.821%	7.7%
<b>GGAL</b>	\$ 130.55	-4.638%	5.5%
<b>JMIN</b>	\$ 105.00	11.111%	36.7%
<b>MIRG</b>	\$ 644.60	4.245%	25.7%
<b>PAMP</b>	\$ 55.25	3.464%	10.7%
<b>PETR</b>	\$ 117.00	0.862%	9.7%
<b>PGR</b>	\$ 10.25	4.167%	6.8%
<b>SAMI</b>	\$ 132.75	0.151%	11.7%
<b>TECO2</b>	\$ 151.00	2.721%	10.4%
<b>TGNO4</b>	\$ 77.75	-0.064%	3.9%
<b>TGSU2</b>	\$ 92.60	4.162%	11.5%
<b>TRAN</b>	\$ 63.65	6.083%	30.0%
<b>TS</b>	\$ 356.60	7.685%	20.9%
<b>YPFD</b>	\$ 510.00	7.811%	20.9%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
<b>BONTE 2018 (TM18)</b>	108.10	<b>25.48%</b>
<b>BONTE 2018 (TS18)</b>	105.45	<b>24.83%</b>
<b>BONTE 2021 (TO21)</b>	107.50	<b>18.04%</b>
<b>BONTE 2023 (TO23)</b>	102.00	<b>17.20%</b>
<b>BONTE 2026 (TO26)</b>	104.50	<b>15.92%</b>

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
<b>BONAD 2018 (AMX8)</b>	104.00	<b>31.33%</b>
<b>BONAR 2019 (AMX9)</b>	106.50	<b>24.21%</b>
<b>BONAR 2021 (AM20)</b>	109.15	<b>25.27%</b>
<b>BONAR 2022 (PR15)</b>	172.75	<b>26.73%</b>
<b>BONAR 2022 (AA22)</b>	108.20	<b>24.50%</b>

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
<b>ARGPOM 2020 (TJ20)</b>	112.75	<b>25.12%</b>

Lebaes 26/01/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
<b>21 de Febrero 2018</b>	26	981.29	<b>26.77%</b>
<b>21 de marzo de 2018</b>	54	962.00	<b>26.70%</b>
<b>18 de Abril 2018</b>	82	944.21	<b>26.30%</b>
<b>16 de mayo 2018</b>	110	927.10	<b>26.09%</b>
<b>21 de junio 2018</b>	146	905.99	<b>25.94%</b>
<b>18 de julio 2018</b>	173	890.29	<b>26.00%</b>
<b>15 de agosto de 2018</b>	201	877.08	<b>25.45%</b>
<b>19 de septiembre de 2018</b>	236	859.41	<b>25.30%</b>
<b>18 de octubre de 2018</b>	264	844.85	<b>25.39%</b>

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
<b>BOGAR 2018 (NF18)</b>		
<b>BONCER 2020 (TC20)</b>	1125.50	<b>3.84%</b>
<b>BONCER 2021 (TC21)</b>	134.00	<b>3.29%</b>
<b>BOCON 2024 (PR13)</b>	419.00	<b>3.37%</b>
<b>DISCOUNT \$ 2033 (DICP)</b>	850.00	<b>4.18%</b>
<b>DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)</b>	812.00	<b>4.75%</b>
<b>PAR \$ 2038 (PARP)</b>	408.00	<b>4.57%</b>
<b>CUASIPAR \$ (CUAP)</b>	620.00	<b>5.10%</b>
<b>CUPÓN \$ PBI (TVPP)</b>	11.00	-

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
<b>BONAR 2018 (AN18)</b>	2085.00	<b>3.15%</b>
<b>GLOBAL 2019 (AA19)</b>	1950.00	<b>8.43%</b>
<b>BONAR USD 2020 (AO20)</b>	2183.00	<b>4.53%</b>
<b>GLOBAL USD 2021 (AA21)</b>	2052.00	<b>6.01%</b>
<b>GLOBAL USD 2022 (A2E2)</b>	2022.00	<b>4.84%</b>
<b>BONAR USD 2024 (AY24)</b>	2258.10	<b>4.90%</b>
<b>GLOBAL USD 2026 (AA26)</b>	2210.00	<b>5.94%</b>
<b>BONAR USD 2037 (AA37)</b>	2192.50	<b>6.81%</b>
<b>GLOBAL USD 2046 (AA46)</b>	2140.00	<b>7.17%</b>
<b>GLOBAL USD 2117 (AC17)</b>	1955.00	<b>7.32%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DICA)</b>	3168.00	<b>6.51%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DICY)</b>	3190.00	<b>6.41%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DIAO)</b>	3065.00	<b>6.97%</b>
<b>CUPON PBI USD (TVPA)</b>	189.00	-
<b>CUPON PBI USD (TVPY)</b>	200.00	-
<b>CUPON PBI USD (TVYO)</b>	220.00	-
<b>PAR USD 2038 (PARA)</b>	1402.00	<b>7.08%</b>
<b>PAR USD 2038 (PARY)</b>	1405.00	<b>7.06%</b>
<b>PAR USD 2038 (PAAO)</b>	1340.00	<b>7.51%</b>
<b>PAR USD 2038 (PAYO)</b>	1374.00	<b>7.27%</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 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 Bosa de Comercio del Chaco.