

MERCADO INTERNACIONAL

La actividad económica brasileña creció el 1,04% en 2017 con respecto al año pasado, lo que apunta a que el país sudamericano superó la profunda recesión que afrontó entre 2015 y 2016, según el indicador divulgado por el Banco Central de ese país.

Brasil experimentó en 2017 un ligero despegue que se reflejó principalmente en sus indicadores macroeconómicos, después de dos años en los que su PIB acumuló una caída de más del siete por ciento, si bien la tasa de desempleo se mantiene aún en cotas altas. Por otro lado, Fitch Ratings rebajó aún más el viernes la calificación crediticia de Brasil dentro de territorio especulativo, diciendo que el fracaso en someter a votación una reforma del sistema de seguridad social socava las finanzas públicas.

El dólar ha frenado ganancias con respecto a las demás monedas principales este viernes, aunque las expectativas acerca de varias subidas de los topes de interés de Estados Unidos siguen respaldando la demanda de billete verde. El billete verde se vio respaldado después de que las actas de la reunión de política monetaria de enero de la Fed indicaran que los funcionarios del banco central creen que el crecimiento económico y la subida de la inflación justifican seguir subiendo los tipos de interés gradualmente. El dólar se vio también lastrado por las expectativas acerca de la aceleración de la implementación de ajustes de política monetaria fuera de Estados Unidos, que reducirían las diferencias entre la Reserva Federal y otros bancos centrales. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, subió un 0,18% hasta 89,82; justo por debajo de los máximos de semana y media registrados el jueves en 90,17.

El euro perdió posiciones, dejándose el par EUR/USD un 0,26% hasta el nivel de 1,2298, y el GBP/USD un 0,23% hasta 1,3986. Según datos oficiales publicados este viernes, la inflación de precios al consumo de la eurozona subió un 1,3% interanual en enero, tal y como se había previsto. En términos mensuales, los precios al consumo de la zona euro descendieron un 0,9% el mes pasado, también tal y como estaba previsto. El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,2299 dólares.

Venezuela ha recaudado más de 1.000 millones de dólares en los dos primeros días de venta del petro, la criptomoneda estatal. El Gobierno venezolano emitió la moneda digital en respuesta a las sanciones financieras de Estados Unidos. Maduro dijo que en los dos primeros días desde su lanzamiento "se han hecho 292.000 ofertas de opción de compra de petros". Detalló que, de ellas, el 36% se ha hecho en dólares, el 15% en euros, el 18% en ethereum y el 31% en bitcoin". El optimismo del Gobierno venezolano contrasta con la visión de expertos del sector que esperaban poco interés de los inversores. La oposición sostiene que la venta de la moneda virtual constituye una emisión ilegal de deuda porque no fue aprobada por el Parlamento.

El barril de petróleo Brent para entrega en abril cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 67,35 dólares, un 1,49 % más que al cierre de la sesión anterior. El precio del crudo europeo subió por tercera jornada consecutiva, impulsado por la caída de 1,6 millones de barriles en las reservas de Estados Unidos la semana pasada. Apuntaló ese avance las perspectivas de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia negocien nuevas medidas para controlar los niveles de producción, según los analistas. Mientras el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) ganó hoy un 1,24 % y cerró en 63,55 dólares el barril, la segunda semana seguida que termina con una subida.

Los precios del bitcoin se han disparado hasta sobrepasar los 10.000 USD este viernes, revirtiendo pérdidas anteriores. El bitcoin alcanzó el nivel de 10.074 USD en la plataforma Bitfinex de Estados Unidos, a las 11:29 horas (CET), tras registrar mínimos durante la noche en 9.583 USD. Las preocupaciones de regulación han lastrado las criptomonedas, que habían repuntado durante los últimos días. El bitcoin ha se recuperó tras registrar mínimos de dos meses en 6.000 USD el 6 de febrero. Aun así, el precio ha bajado más del 20% en lo que va de año. Los gobiernos europeos están preparando para un conjunto de medidas reguladoras de las monedas digitales, lo que podría seguir ejerciendo presión sobre las criptomonedas

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	1.50%	-
Selic (Brasil) %	6.75%	-
Indice Dólar (DX)	88.83%	0.19%
Teasury 10 años (Rend.%)	2.86%	-1.88%
Teasury 30 años (Rend.%)	3.16%	-1.63%

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	32,742.39	-1.15%
Merval 25 (Argentina)	35,520.37	-1.04%
IBOVESPA (Brasil)	86,980.43	0.34%
MEXBOL (México)	48,560.14	-0.84%
IPSA (Chile)	5,742.54	0.29%
DOW JONES (USA)	25,253.99	1.17%
Nasdaq 100 (USA)	6,888.61	1.87%
S&P500 (USA)	2,743.68	1.47%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,244.41	-0.11%
DAX (Alemania)	12,483.79	0.18%
IBEX (España)	9,822.40	-0.55%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1331.500	-0.09%
Plata (USD/onza)	16.495	-0.55%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	67.350	1.49%
Petróleo WTI (USD/bbl)	63.550	1.24%
Trigo (USD/tn)	178.000	0.15%
Maíz (USD/tn)	148.000	0.27%
Soja (USD/tn)	381.000	0.45%

MERCADO LOCAL

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ratificó formalmente la baja en las tasas de interés de las letras, en línea con el mercado secundario. Después de la recalibración de metas de inflación, anunciada el 28 de diciembre, el BCRA empezó a relajar la política monetaria y en la segunda licitación del año, decidió ajustar nuevamente hacia abajo las tasas de LEBAC en sintonía con el mercado secundario, es decir donde se compra y venden a diario las Letras del BCRA, sin tener que esperar al vencimiento de dichos papeles. Así, la tasa de interés que validó para el plazo de 28 días fue del 26,75%, igual a la del mercado, pero 49 puntos básicos por debajo del corte de la licitación de un mes atrás, que había sido de 27,24%. Las tasas de corte se ubicaron en 26,75%, 26,5%, 26,3%, 25,5%, 25,25% y 25% para los plazos de 28, 56, 84, 147, 210 y 273 días, respectivamente.

El gobernador de Chubut, Mariano Arcioni, sigue sumando inconvenientes. Luego de la renuncia de todo el equipo económico, Arcioni sumó una nueva derrota política, al no lograr el quórum para la sesión extraordinaria que había convocado el lunes pasado a fin de tratar el Pacto Fiscal y la Ley de Emergencia. En paralelo, y mientras caía la sesión, la agencia calificadora Moodys opinó sobre la renuncia del equipo económico de la provincia y dijo que no presenta "implicancias crediticias" para el gobierno provincial.

Las empresas distribuidoras de gas de la región centro y norte de país plantearon un incremento de entre el 44% y el 50% en las tarifas a partir del 1 de abril, en una nueva audiencia pública que se realizó en la ciudad de Tucumán.

La audiencia es la segunda de esta semana, luego de la realizada en la ciudad de Bahía Blanca para la región sur, y previo a la que se efectuará este jueves en la Capital Federal para el área metropolitana bonaerense.

El Ministerio de Finanzas saldrá la semana que viene a colocar bonos, a dos y cinco años, con el objeto de refinanciar vencimientos y para continuar cubrir el rojo del sector público. Esto se da en un marco donde la entidad que lidera Luis Caputo está buscando reducir el rojo con el Banco Central, ofreciendo títulos que compitan con las Lebac, donde el plazo más corto quedó en 26,75% en la última oportunidad (50 puntos básicos menos que en la licitación anterior). El organismo saldrá a colocar entre el martes y el miércoles un Bono en pesos con vencimiento en 2020, el cual tendrá las mismas condiciones que el título que sacó para 2019 hace dos semanas. Según fuentes del ministerio de Finanzas, el título ofrecerá una tasa nominal mensual del 1,705% nominal mensual, pero en paralelo habrá otra que ajustará el monto del capital original conforme al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER, atado a la evolución de la inflación), más una tasa del 3,75%.

El índice Merval perdió este viernes un 1,1% a 32.774,83 puntos arrastrado por las acciones del sector energético, en un contexto selectivo y volátil de negocios. El panel líder, que había arrancado la jornada en terreno positivo, viró hacia las tomas de ganancias, profundizando la tendencia en la parte final de los negocios, a favor de coberturas de posiciones en dólares, señalaron fuentes del mercado. Las caídas fueron lideradas por los papeles de Central Costanera (-6,6%); Boldt (-3,5%); Transportadora de Gas del Norte (-3,3%); Distribuidora de Gas Cuyana (-3,3%); y Pampa Energía (-2,8%).

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) culminaron con mayoría de leves retrocesos, ante un respiro en la tasa estadounidense a 10 años. El

Bonar 2024 cedió un 0,3%; el Bonar 2024, un 0,2%, pero los Discount subieron 0,2%.

El riesgo país, que mide el JP Morgan, estaba equilibrado en torno a los 403 puntos básicos.

El dólar cerró estable a \$ 20,28, pero en la semana repuntó 23 centavos. De este modo, el billete minorista, que cortó una mini racha de dos alzas en forma consecutiva, recuperó en los últimos cinco días gran parte de los 31 centavos que había retrocedido en la semana precedente.

En el mercado de futuros del ROFEX se operaron u\$s 482 millones, de los cuales más del 35% se negoció a fin de febrero a \$ 20,028, con una tasa implícita de 17,54%, y el plazo más largo pactado fue mayo, que cerró a \$ 21,125, con una tasa del 21,56%. Los plazos quedaron con leves bajas de hasta dos centavos, sin acompañar la leve suba del contado.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	19.9550	0.03%
Euro (EUR/USD)	1.2304	-0.21%
Real (USD/BRL)	3.2365	-0.42%
Yen (USD/JPY)	106.79	0.04%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3975	0.15%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	28.000%	2.75%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	22.813%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	20.938%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	0.563%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	0.250%	0.00%
TM20	23.188%	
Tasa de política monetaria	27.250%	-
Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día	29.250%	-
Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día	25.250%	-

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	98.05	3.39%
México 2026	100.82	3.99%
Argentina 2026	106.68	6.42%
Venezuela 2026	29.19	41.65%
Colombia 2026	102.88	4.06%
Panamá 2026	123.36	3.68%
Paraguay 2026	104.6	4.29%
Brasil 2026	109.13	4.62%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

Merval				
Especie	23-feb	Semanal	Mensual	Annual
Merval	\$ 32,774.83	0.30%	0.3%	9.0%
AGRO	\$ 22.20	-9.02%	-9.0%	-5.5%
ALUA	\$ 14.80	-6.92%	-6.9%	-2.0%
APBR	\$ 139.60	7.38%	7.4%	46.1%
AUSO	\$ 119.90	2.48%	2.5%	12.5%
BMA	\$ 226.00	14.17%	14.2%	4.1%
BYMA	\$ 320.00	-5.33%	-5.3%	-5.9%
CECO2	\$ 19.20	-4.00%	-4.0%	20.4%
CEPU	\$ 34.95	-0.43%	-0.4%	9.9%
COME	\$ 4.46	-5.11%	-5.1%	-5.5%
CRES	\$ 44.45	11.96%	12.0%	9.2%
DGCU2	\$ 65.00	-11.68%	-11.7%	44.9%
EDN	\$ 59.00	5.17%	5.2%	29.0%
ERAR	\$ 15.45	-1.90%	-1.9%	7.3%
FRAN	\$ 161.50	7.45%	7.5%	4.9%
GGAL	\$ 131.10	5.73%	5.7%	6.0%
JMIN	\$ 109.50	2.24%	2.2%	42.6%
MIRG	\$ 640.00	-0.31%	-0.3%	24.8%
PAMP	\$ 51.50	1.88%	1.9%	3.2%
PETR	\$ 105.00	-7.04%	-7.0%	-1.5%
PGR	\$ 8.70	-5.95%	-5.9%	-9.4%
SAMI	\$ 113.50	-3.40%	-3.4%	-4.5%
TECO2	\$ 136.00	-4.49%	-4.5%	-0.5%
TGNO4	\$ 71.00	-2.20%	-2.2%	-5.1%
TGSU2	\$ 85.00	1.80%	1.8%	2.3%
TRAN	\$ 54.95	-10.29%	-10.3%	12.3%
TS	\$ 351.00	5.72%	5.7%	19.0%
YPFD	\$ 475.00	4.28%	4.3%	12.6%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TM18)	110.90	30.05%
BONTE 2018 (TS18)	107.10	27.31%
BONTE 2021 (TO21)	110.00	17.86%
BONTE 2023 (TO23)	107.00	16.27%
BONTE 2026 (TO26)	108.00	15.54%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	107.85	24.62%
BONAR 2021 (AM20)	111.60	24.92%
BONAR 2022 (PR15)	174.50	27.04%
BONAR 2022 (AA22)	108.75	24.92%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	114.50	5.22%

Lebac 23/02/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
21 de marzo de 2018	26	981.44	26.55%
18 de Abril 2018	54	962.34	26.45%
16 de mayo 2018	82	944.39	26.21%
21 de junio 2018	118	923.84	25.50%
18 de julio 2018	145	907.98	25.51%
15 de agosto de 2018	173	893.00	25.28%
19 de septiembre de 2018	208	872.47	25.65%
17 de octubre de 2018	236	859.99	25.18%
21 de Noviembre de 2018	271	843.44	25.00%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	129.50	3.60%
BONCER 2021 (TC21)	135.20	3.83%
BOCON 2024 (PR13)	415.50	4.04%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	853.00	4.47%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	800.00	6.97%
PAR \$ 2038 (PARP)	393.00	5.10%
CUASIPAR \$ (CUAP)	626.00	4.33%
CUPON \$ PBI (TVPP)	8.80	-

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2140.00	2.20%
GLOBAL 2019 (AA19)	1950.00	3.83%
BONAR USD 2020 (AO20)	2216.00	4.88%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2150.00	5.17%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2052.00	5.08%
BONAR USD 2024 (AY24)	2296.00	5.11%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2190.00	6.50%
BONAR USD 2037 (AA37)	2112.00	7.47%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2050.00	7.78%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1893.00	7.76%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3124.00	7.05%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3123.00	7.06%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3030.00	7.49%
CUPON PBI USD (TVPA)	166.00	-
CUPON PBI USD (TVPY)	178.00	-
CUPON PBI USD (TVYO)	185.00	-
PAR USD 2038 (PARA)	1346.00	7.71%
PAR USD 2038 (PARY)	1360.00	7.61%
PAR USD 2038 (PAAO)	1290.10	8.12%
PAR USD 2038 (PAYO)	1305.00	8.01%

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.