

## ARGENTINA

🔻 El BCRA vuelve a bajar la TASA de POLÍTICA MONETARIA en 75 bps hasta 27.25%. En el mercado secundario, la LEBAC más corta (a 29 días), baja 24 bps respecto de la licitación primaria a 27% (ver curvas aparte).

Las Letras más operadas siguen siendo las más cortas y la curva se mantiene con pendiente negativa. Aún encontramos valor en mantener una porción de la cartera en pesos invertida Lebac cortas (rendimientos aparte), siempre monitoreando el TC ya que para mediano plazo esperamos que se reduzca el atraso cambiario.

⚠️ Si bien el BCRA advirtió que las tasas reales están muy altas, seguimos pensando que hay poco margen para bajar la tasa de interés de manera agresiva en el corto plazo (el [REM DICIEMBRE](#) que se realizó antes de los anuncios de cambios de metas ya marca un aumento en la expectativa de inflación para 2018 a 17.4%, ver en [informe anterior](#)).

🔻 DÓLAR. El dólar se mantiene firme y opera en \$19.35 en el mercado mayorista. La expectativa de una política monetaria más laxa le sumó presión estas últimas jornadas. En ROFEX, se opera marzo 2018 en \$20.03 con una tasa implícita del 19.4%.

💡 El dólar mantiene su tendencia alcista desde mediados de enero luego de caer hasta \$18.60. La baja de tasas del BCRA y la expectativa de una política monetaria más laxa les suman presión y volatilidad en el corto plazo. Con una perspectiva de mediano plazo, y dependiendo del nivel de las tasas de interés, el dólar podría estabilizarse a partir de los ingresos de divisas por las emisiones de deuda en el exterior y el inicio de la cosecha gruesa del agro.

🔻 BONOS. Una nueva suba en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU (ver INTERNACIONALES), presionaba el tramo largo de la curva que marcaba caídas de hasta USD 1.

En un escenario de gradual suba de tasas a nivel global y retiro paulatino de estímulos monetarios de parte de los bancos centrales mundiales, seguimos priorizando los títulos en dólares de duration media de la curva soberana, provincial y corporativa: A2E2 (TIR 4.65%), Córdoba 2026 (TIR 5.4%), YPF 2024 (TIR 5.7%).

💡 Para carteras más agresivas aún encontramos valor en los títulos en pesos que ajustan por CER, en un escenario de desaceleración de la inflación más lento al originalmente previsto, pero somos cautos con los puntos de entrada. Destacamos el DICP (TIR 4.6%, MD 8.2) y el PARP (TIR 4.8%, MD 13.3), que en lo que va del año se aprecian 2.9% y 3.9%, respectivamente (ver gráfico aparte).

⚠️ El Gobierno Nacional licita USD 800 MM en dos Letes en dólares a 196 y 364 días, con TNA de 2.8% y 3.1% respectivamente.

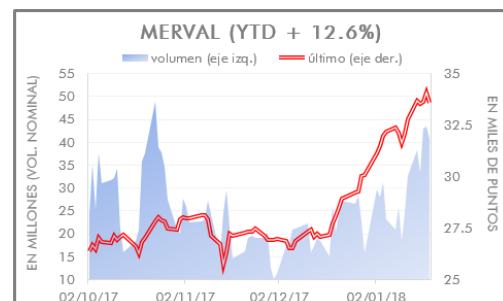
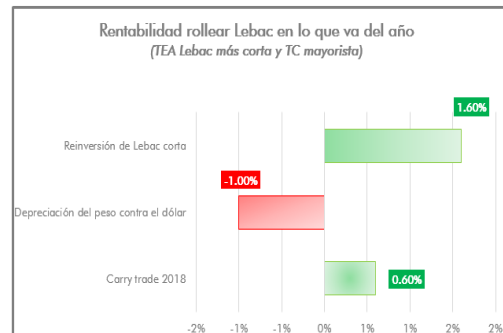
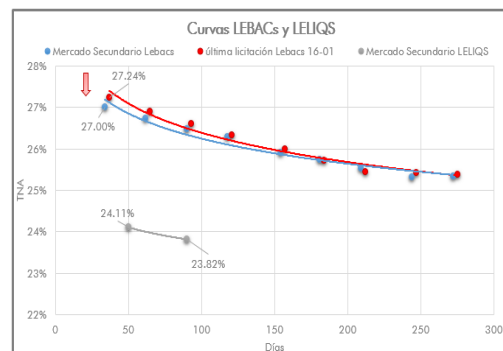
🔻 MERVAL. Destacamos el fuerte volumen de negocios por encima de los \$ 1.1 mil MM que hicieron que el índice alcance récords en 34 mil puntos y acumule 12.6 % en ganancias desde que empezó el año.

A pesar de la toma de ganancias puntual de corto plazo (recordamos que los indicadores técnicos mostraban señales de sobrecompra), las perspectivas de mediano plazo se mantienen con selectividad. Bancos, energéticas e infraestructura son los sectores mejor posicionados.

⚠️ Hoy comienza el período de suscripción para el [IPO de CEPU](#).

## CONTACTO

|                   |  |
|-------------------|--|
| Esteban Goyheneix | <a href="mailto:eg@neix.com.ar">eg@neix.com.ar</a> |
| Lucas Mieres      | <a href="mailto:lm@neix.com.ar">lm@neix.com.ar</a> |
| Hernan Naccarato  | <a href="mailto:hn@neix.com.ar">hn@neix.com.ar</a> |
| Luciano Calvi     | <a href="mailto:lc@neix.com.ar">lc@neix.com.ar</a> |
| Marina Müller     | <a href="mailto:mm@neix.com.ar">mm@neix.com.ar</a> |
| Francisco Nolazco | <a href="mailto:fn@neix.com.ar">fn@neix.com.ar</a> |
| Máximo Bosch      | <a href="mailto:mb@neix.com.ar">mb@neix.com.ar</a> |



Síguenos en Twitter [@Neix\\_sa](#) para ver los cierres de mercados todos los días

## INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** Los PMI manufacturas y servicios siguen en terreno de expansión y el último dato de actividad industrial muestra un crecimiento del 4.7% en diciembre. La renta variable se recuperaba tras la corrección de fin de año y el principal índice Ibovespa llegó a máximos históricos por encima de los 81 mil, aunque ayer corregía 1.20%. Es importante lo que pase con la sentencia de Lula.

La confianza empresarial alcanza máximos desde abril de 2011 a niveles superiores a 59 y representa la sexta suba consecutiva en un contexto donde la mejora en las condiciones para hacer negocios toca máximos de 4 años. El real gana 7 centavos desde inicios de año hasta USD/BRL 3.19 y opera en mínimos del mes en un rango de USDBRL 3.19 – USDBRL 3.25. En los últimos 30 días se aprecia 2% respecto del dólar y 11% respecto del peso argentino (ver gráfico aparte).

! El expresidente Collor de Melo (procesado por corrupción), anuncia que va a ser candidato en las próximas elecciones presidenciales del 7-10. Adicionalmente, hoy se espera la confirmación de la sentencia de Lula (favorito en las encuestas de intención de voto), lo que lo inhabilitaría de participar en la carrera presidencial. No descartamos mayor volatilidad en el equity en los próximos días.

◊ **EEUU.** El Senado alcanza un acuerdo para evitar el cierre parcial de la Administración de Gobierno y los mercados festejan la noticia con nuevos máximos. La 10yr yield sube a 2.65% (+ 25 bps YTD), y se sitúa en máximos de 4 años.

El Senado de EEUU da el ok para financiar los servicios públicos por 3 semanas más mientras en el Congreso se siguen negociando el presupuesto anual del gobierno.

Los mercados continúan con la tendencia alcista iniciada en 2009 y con niveles de volatilidad cerca mínimos medidos por el VIX < 11. El dólar profundiza su debilitamiento a nivel global y alcanza mínimos de la gestión Trump en 90.4 y - 12% desde los máximos de dicho período.

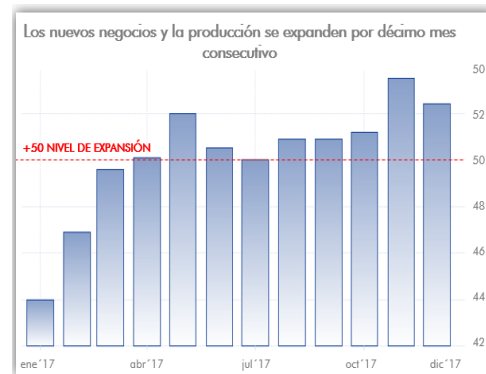
La temporada de resultados avanza y ya son más de 50 compañías del S&P las que presentaron balances y el 77.5% superó las expectativas con un aumento promedio del EPS del 11.5%, por encima de lo que esperaba el mercado.

Esta semana destacamos la publicación de resultados de: General Electric y Ford (hoy), Paypal, Caterpillar, Intel y Starbucks (jueves), Colgate y 3M (viernes).

💡 Mientras los índices siguen marcando nuevos máximos y el sentimiento de mercado es muy *bullish* (ver gráfico aparte), existen oportunidades para trading activo. En ese sentido se pueden aprovechar entradas cortas con stops definidos (monto fijo o % del precio spot).

◊ **EUROPA.** La confianza empresarial cierra en máximos de 6 años en 1.66 y el sentimiento de mercado respecto al crecimiento económico se confirman en récords del 2000. El euro sigue firme ante el dólar en niveles no vistos desde el 2014.

◊ **ASIA.** Japón: la inflación se acelera al 0.6% yoy, aunque sigue muy por debajo del objetivo del 2%. El BoJ mantiene la tasa de referencia inalterada en -0.1%hina.



## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores Monetarios (MM al 18 de enero) | Último    | Variación Semanal | Variación YTD |
|--|-----------|-------------------|---------------|
| Base Monetaria ARS                         | 1,041,866 | 0.86%             | 4.07%         |
| Circulación Monetaria ARS                  | 779,752   | -1.00%            | -0.88%        |
| Depósitos efvo ent. financieras ARS        | 2,587,144 | 8.44%             | 6.64%         |
| Reservas Internacionales en USD            | 63,378    | -0.83%            | 15.12%        |
| Lebacs (valor efectivo de colocación) ARS  | 1,017,941 | -2.87%            | 1.73%         |

| Cotización Principales Monedas | Último   | Variación Semanal | Variación YTD |
|--------------------------------|----------|-------------------|---------------|
| Dólar OFICIAL                  | 19.6600  | 2.40%             | 3.75%         |
| BCRA A 3500                    | 19.3167  | 2.61%             | 2.89%         |
| Contado con liqui (CCL)        | 19.3800  | -2.86%            | 2.38%         |
| Dólar SOJA                     | 13.5560  | 2.36%             | 3.73%         |
| USD/REAL                       | 3.2385   | 0.34%             | -2.23%        |
| EUR/USD                        | 1.2299   | 0.47%             | 2.39%         |
| GBP/USD                        | 1.4000   | 1.66%             | 3.68%         |
| USD/YEN                        | 110.3100 | -0.39%            | -2.06%        |

| ROFEX - USD FUTURO | Último  | Variación semanal | Interés Abierto |
|--------------------|---------|-------------------|-----------------|
| Enero              | 19.4170 | 1.93%             | 904,559         |
| Febrero            | 19.7300 | 1.91%             | 783,925         |
| Marzo              | 20.0300 | 1.88%             | 544,063         |

| Cotización Bonos<br>TC dollar linked: \$19.65<br>TC dolarizados: \$19.40 | Último   | Variación Semanal | TIR     |
|--|----------|-------------------|---------|
| <b>Dolarizados</b>   |          |                   |         |
| BONAR 2018   | 2,060.00 | 2.49%             | 2.90%   |
| BONAR 2022   | 2,070.00 | 2.48%             | 4.70%   |
| BONAR 2024   | 2,236.50 | 1.80%             | 4.70%   |
| BONAR 2025   | 2,040.00 | 1.75%             | 5.10%   |
| Discount USD Ley Arg   | 3,134.40 | 1.11%             | 6.40%   |
| Discount USD Ley NY  | 3,152.00 | 1.04%             | 6.40%   |
| Bonar 2037   | 2,177.00 | 1.02%             | 6.70%   |
| Par USD Ley NY   | 1,393.00 | 0.58%             | 7.20%   |
| Bono Internacional 2117  | 1,926.00 | 0.31%             | 7.40%   |
| <b>Dollar Linked</b>   |          |                   |         |
| BONAD 2018   | 1944.00  | 2.32%             | 17.70%  |
| <b>Pesos ajustables por CER</b>  |          |                   |         |
| BOGAR 2018   | 9.80     | 0.00%             | -46.00% |
| Par \$ Ley Arg.  | 400.00   | 2.17%             | 4.80%   |
| Boncer 2021  | 134.10   | -1.03%            | 3.40%   |
| Discount \$ Ley Arg.   | 844.00   | 2.80%             | 4.40%   |

| Principales Índices      | Último    | Variación Semanal | YTD    |
|--------------------------|-----------|-------------------|--------|
| Merval Argentina         | 33,875.00 | 1.16%             | 12.63% |
| Bovespa                  | 80,678.34 | 1.06%             | 3.58%  |
| Dow Industrial Average   | 26,210.81 | 1.64%             | 5.62%  |
| S&P 500                  | 2,839.13  | 2.12%             | 5.43%  |
| NASDAQ COMPOSITE         | 7,460.29  | 3.27%             | 6.47%  |
| Volatilidad S&P500 (VIX) | 11.09     | -4.07%            | 15.76% |
| Eurostoxx 50             | 3,672.29  | 1.39%             | 5.22%  |
| IBEX 35                  | 10,609.50 | 0.85%             | 5.26%  |
| DAX                      | 13,559.60 | 2.36%             | 5.35%  |
| FTSE 100                 | 7,731.83  | -0.31%            | 1.09%  |
| Shanghai COMPOSITE       | 3,546.51  | 3.20%             | 5.92%  |
| Hang Seng INDEX          | 32,930.70 | 3.22%             | 7.92%  |
| Nikkei 225               | 24,124.15 | 0.72%             | 5.97%  |

| Commodities (en USD) | Último  | Variación Semanal | YTD    |
|----------------------|---------|-------------------|--------|
| Petróleo WTI         | 63.62   | -1.06%            | 5.65%  |
| Oro (COMEX)          | 1332.30 | -0.43%            | 1.32%  |
| Plata (COMEX)        | 16.93   | -1.34%            | -1.57% |
| Soja Chicago (ton)   | 361.66  | 4.26%             | 3.41%  |
| Trigo Chicago (ton)  | 156.44  | 1.25%             | -0.29% |
| Maíz Chicago(ton)    | 138.58  | 1.67%             | 0.35%  |

| Tasas de referencia                | Último | Variación Semanal (en bps) | YTD (en bps) |
|------------------------------------|--------|----------------------------|--------------|
| <b>Locales</b>                     |        |                            |              |
| Badlar Privados \$                 | 23.13% | 19.00                      | -31.25       |
| Badlar Privados USD                | 0.69%  | 0.00                       | 6.25         |
| CER                                | 8.51%  | 5.85                       | 14.40        |
| Call 1 día                         | 26.75% | -75.00                     | -25.00       |
| Call 7 días                        | 27.00% | -75.00                     | -25.00       |
| Encuenta Plazo Fijo 30D \$         | 21.66% | -1.00                      | 13.00        |
| Lebac 90D                          | 26.59% | -221.04                    | -221.02      |
| <b>Internacionales</b>             |        |                            |              |
| Brasil (BACEN Sélíc)               | 7.00%  | 0.00                       | 0.00         |
| EEUU (Fed Funds)                   | 1.50%  | 0.00                       | 0.00         |
| Treasury 10 años                   | 2.63%  | 7.00                       | 17.00        |
| Treasury 30 años                   | 2.90%  | 5.00                       | 8.00         |
| Tasa referencia Eurozona (BCE)     | 0.05%  | 0.00                       | 0.00         |
| Tasa referencia Gran Bretaña (BoE) | 0.50%  | 0.00                       | 0.00         |
| Tasa referencia Japón (BoJ)        | -0.10% | 0.00                       | 0.00         |
| Tasa referencia China (RBoC)       | 4.35%  | 0.00                       | 0.00         |