

ARGENTINA

◊ En la licitación de ayer, el BCRA recortó la tasa de la Lebac más corta en 151 bps hasta 27.24%, en línea con el mercado secundario que marcaba una TNA de 27.10% para el vencimiento de febrero.

💡 Si bien el BCRA convalidó un menor sesgo contractivo vía una menor TASA de REFERENCIA, en un contexto de aumento de expectativas de inflación, creemos que sigue habiendo poco margen para relajar la política monetaria con aumentos de tarifas pendientes (el BCRA advierte sobre el impacto del aumento de precios regulados en la inflación núcleo, ver más info [aquí](#)). En ese sentido, esperamos tasas reales positivas por un tiempo más por lo que aún encontramos valor en mantener una parte de la cartera en Lebac de corto plazo, pero siempre atentos a los niveles de TC.

⚠ El BCRA lanza Letras de Liquidez (LELIQ) para los bancos con vencimiento a 7 días y de oferta diaria. No tributa IIBB (ver [comunicado](#)).

◊ **DÓLAR.** Desde inicios de año opera en el rango de \$18.50 - \$19.10 con variaciones diarias de hasta +/- 10bps (ver evolución aparte).

La demanda por cobertura se concentra especialmente en los contratos a menor plazo (hasta marzo '18 concentran el 67% de los contratos abiertos), y las tasas implícitas en ROFEX promedian el 21.9% anual. A marzo se proyecta un TC en \$ 19.66 (tasa implícita anual de 22.2%).

💡 La apreciación del tipo de cambio reaviva el atractivo del carry trade, siguiendo de cerca los movimientos de FX local (considerando o la mayor volatilidad que registra en las últimas semanas) y del dólar a nivel global (DXY).

◊ **BONOS.** La 10 yr yield con dinámica ascendente (ver EEUU), presionaba el tramo largo de la curva ARGY (ver gráfico aparte). El Riesgo País sube 13 bps desde principios de año (+ 3.7%).

El tramo medio de la curva hard-dollar ofrece valor: A2E2 (TIR 4.5%), AA25 (TIR 4.95%), Córdoba 2026 (TIR 5.35%).

💡 Entre los bonos en pesos y luego de conocerse el dato de inflación de diciembre apareció mayor demanda por bonos con CER. Entre ellos destacamos el DICP (TIR 4.6%, MD 8.2) para carteras menos adversas al riesgo, pero sugerimos prudencia con los puntos de entrada.

⚠ Ya se pueden operar los nuevos títulos soberanos en dólares (A2E3, A2E8 y AE48). Ver detalle nuevas emisiones en [informe anterior](#).

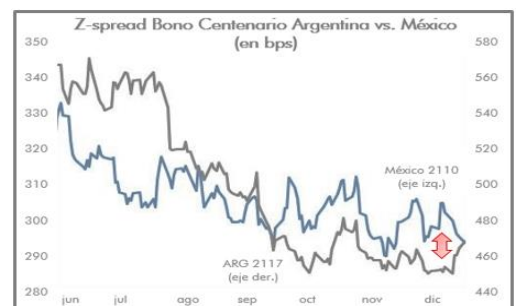
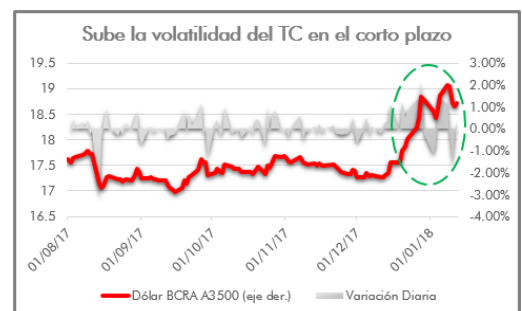
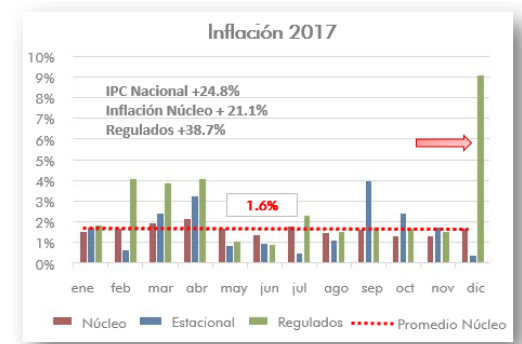
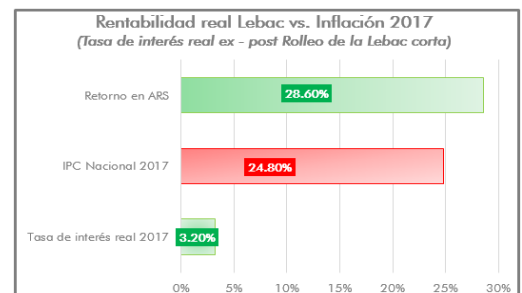
◊ **MERVAL.** Cierra cerca de récords en 33.48 mil puntos (YTD+11.3%) y con gran volumen de negocios (> \$1.25 mil MM). Destacamos la performance acumulada de las generadoras eléctricas CEPU (+46.9%) y CECO2 (+34.8%) y del sector gasífero DGCU2 (+35.1%).

En el mediano plazo, el sector energético y de gas sigue ofreciendo potencial, considerando el ajuste tarifario (resta una suba en abril '18 que sería del 40% aproximadamente), la mejora crediticia de ARGY y un eventual upgrade en el [MSCI \(Morgan Stanley Capital Internacional\)](#): PAMP, YPFD, TGSU2, TGNO4.

⚠ Desde este lunes BYMA incorporó la modalidad de negociación de futuros –a plazo por lotes de a 1 mil acciones ó 1 mil títulos públicos. Los activos habilitados son: GGAL y PAMP en Renta Variable y AY24 y AA37 en Renta Fija (más info [aquí](#)).

CONTACTO

Esteban Goyheneix	eg@neix.com.ar
Lucas Mieres	lm@neix.com.ar
Hernan Naccarato	hn@neix.com.ar
Luciano Calvi	lc@neix.com.ar
Marina Müller	mm@neix.com.ar
Francisco Nolazco	fn@neix.com.ar
Máximo Bosch	mb@neix.com.ar



🐦 Seguinos en Twitter [@Neix_sa](#) para ver los cierres de mercados todos los días

INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** La inflación de 2017 cierra en el nivel más bajo desde 1998 @ 2.95% vs. meta del 4.5% del BCB y vs 6.29% en 2016 (ver gráfico aparte). La confianza del consumidor baja levemente, pero la muestra señala un mayor optimismo en la percepción de la situación patrimonial personal (ver curvas aparte).

La calificadora de riesgo S&P rebaja el rating de Brasil a BB- (desde BB) citando las demoras en concretar las reformas necesarias para alcanzar el equilibrio fiscal. La propuesta de reforma previsional del Gobierno de Temer aún no consigue quórum para la votación en el Congreso (es un tema sensible ya que necesita doble votación en ambas cámaras al requerir la enmienda de la Constitución para su aprobación).

La percepción del mercado a mediano y largo plazo se mantiene positiva. En ese escenario y en línea con el debilitamiento del dólar a nivel global, el real baja 3 centavos a USD/BRL 3.20 y alcanza un piso de 3 meses, mientras el índice Ibovespa repunta 1.2% desde los mínimos del año.

⚠ Reiteramos que el próximo miércoles 24-01, el Tribunal Regional Federal emitirá su veredicto respecto a la sentencia por corrupción y lavado de dinero de Lula por el caso del Lava Jato (de confirmarse la sentencia, Lula no podría postularse para las elecciones de octubre 2018). Los mercados parecen anticipar una resolución desfavorable al ex-presidente y en tal sentido, podría observarse el fenómeno de "buy the rumour and sell the news" con toma de ganancias puntuales. Para el mediano plazo, podemos encontrar atractivos puntos de entrada.

◊ **EEUU.** La 10 yr yield sube 15bps desde inicios de año y opera en máximos de 9 meses (ver gráfico aparte). El DXY baja a mínimos de 4 años en niveles de 90.50. Bancos y gestoras de fondos (JPM, BlackRock y WFC) dan inicio a la temporada de publicación de balances con resultados mejores a los esperados (más info [aquí](#)).

La inflación de Diciembre baja al 2.1% (vs 2.2% de noviembre), aunque la inflación core mensual alcanza el mayor nivel desde enero debido al aumento en los costos de salud, automotores y alquileres.

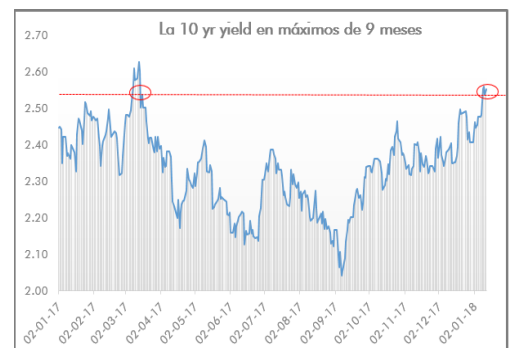
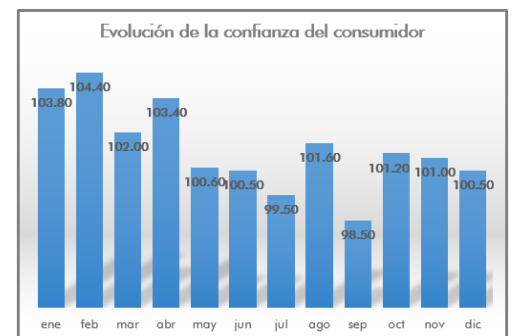
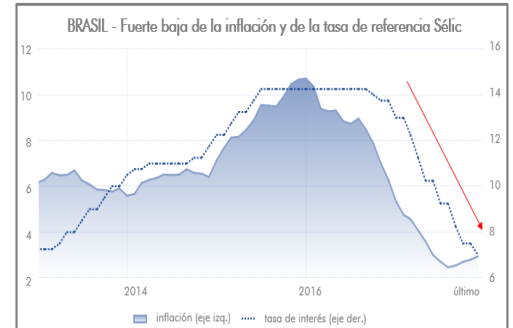
Advertimos que el S&P acumula 14 meses sin presentar correcciones desde máximos que superen el 3% y que la volatilidad sube +16% en la última semana (VIX @ 11.5).

💡 Los inversores están atentos al reporte de ganancias empresariales del 4T17 y a las proyecciones para este año (ver calendario aparte). Sugerimos siempre conocer la fecha de publicación de resultados de las compañías en las que se tienen posiciones abiertas ya que suelen ser importantes drivers de los movimientos de precios en el corto plazo.

◊ **EUROPA.** Los principales índices festejan la noticia de que Merkel finalmente estaría por formar una coalición de gobierno en Alemania con subas promedio del 2.5% en el último mes. El euro vuelve a niveles no vistos desde 2014 en EUR/US 1.22

La economía de la UE sigue dando señales de crecimiento: mejoran los PMI de Europa y Francia completa 18 meses en expansión (nivel por encima de 50), mientras Alemania toca máximos de 2 años en 55.8

◊ **ASIA.** La inflación en China alcanza el 1.8% anual en diciembre y el PMI manufacturas y servicios mejoran y se mantienen por encima del nivel de expansión en 51.5 y 53.9, respectivamente.



Fuente: Earning Whispers

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores Monetarios (MM al 11 de enero)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS	1,032,955	↓ -1.19%	↔ 3.18%
Circulación Monetaria ARS	787,637	↓ -0.13%	↓ 0.12%
Depósitos efvo ent. financieras ARS	2,385,678	↓ -0.81%	↓ -1.66%
Reservas Internacionales en USD	63,906	↑ 14.89%	↑ 16.08%
Lebac (valor efectivo de colocación) ARS	1,048,062	↓ 1.67%	↔ 4.74%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	19.2000	↓ -0.57%	↔ 1.32%
BCRA A 3500	18.8258	↓ -1.16%	↔ 0.27%
Contado con liqui (CCL)	19.9500	↑ 4.34%	↑ 5.39%
Dólar SOJA	13.2440	↓ -0.35%	↔ 1.34%
USD/REAL	3.2275	↓ -0.57%	↓ -2.57%
EUR/USD	1.2241	↔ 2.60%	↔ 1.91%
GBP/USD	1.3771	↔ 1.73%	↔ 1.98%
USD/YEN	110.7400	↓ -1.61%	↓ -1.68%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero	19.0500	↓ -0.47%	953,375
Febrero	19.3600	↑ -0.36%	679,121
Marzo	19.6600	↑ -0.38%	518,131

Cotización Bonos TC dollar linked: \$19.20 TC dolarizados: \$19.00	Último	Variación Semanal	TIR
--	--------	----------------------	-----

Dolarizados			
BONAR 2018	2,010.00	↓ -1.86%	3.40%
BONAR 2022	2,020.00	↔ -0.74%	4.70%
BONAR 2024	2,197.00	↔ 0.00%	4.70%
BONAR 2025	2,005.00	↔ -0.25%	5.00%
Discount USD Ley Arg	3,100.00	↔ -0.32%	6.30%
Discount USD Ley NY	3,119.50	↔ 0.37%	6.30%
Bonar 2037	2,155.00	↔ 0.21%	6.60%
Par USD Ley NY	1,385.00	↔ -0.14%	7.00%
Bono Internacional 2117	1,920.00	↔ 0.05%	7.20%

Dollar Linked			
BONAD 2018	1900.00	↑ 0.53%	14.90%

Pesos ajustables por CER			
BOGAR 2018	9.80	↔ 0.51%	-9.70%
Par \$ Ley Arg.	391.50	↔ -0.89%	4.90%
Boncer 2021	135.50	↑ 1.50%	3.30%
Discount \$ Ley Arg.	821.00	↔ 0.12%	4.60%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	33,485.00	↔ 4.19%	↔ 11.33%
Bovespa	79,831.77	↓ 1.23%	↓ 2.49%
Dow Industrial Average	25,788.42	↓ 1.61%	↓ 3.92%
S&P 500	2,780.23	↓ 0.91%	↓ 3.24%
NASDAQ COMPOSITE	7,223.77	↓ 0.86%	↓ 3.10%
Volatilidad S&P500 (VIX)	11.56	↑ 16.30%	↑ 20.67%
Eurostoxx 50	3,622.01	↓ -0.02%	↔ 3.78%
IBEX 35	10,520.40	↓ 0.90%	↓ 4.38%
DAX	13,246.33	↓ -1.04%	↓ 2.91%
FTSE 100	7,755.93	↓ 0.32%	↓ 1.41%
Shanghai COMPOSITE	3,436.59	↓ 0.66%	↓ 2.64%
Hang Seng INDEX	31,904.75	↔ 2.88%	↔ 4.55%
Nikkei 225	23,951.81	↓ 0.43%	↓ 5.21%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	64.30	↑ 4.16%	↑ 6.78%
Oro (COMEX)	1338.00	↔ 1.87%	↔ 1.75%
Plata (COMEX)	17.16	↔ 0.82%	↔ -0.23%
Soja Chicago (ton)	346.87	↓ -1.49%	↓ -0.81%
Trigo Chicago (ton)	154.51	↓ -1.69%	↓ -1.52%
Maíz Chicago(ton)	136.31	↓ -0.29%	↓ -1.29%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
---------------------	--------	----------------------------------	-----------------

Locales			
Badlar Privados \$	22.94%	↓ -25.25	↓ -50.25
Badlar Privados USD	0.69%	↑ 25.00	↔ 6.25
CER	8.45%	↔ 3.15	↔ 8.55
Call 1 día	27.50%	↑ 25.00	↑ 50.00
Call 7 días	27.75%	↑ 25.00	↑ 50.00
Encuentra Plazo Fijo 30D \$	21.67%	↓ -30.00	↔ 14.00
Lebac 90D	28.80%	↔ 0.00	↔ 0.02

Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	7.00%	↔ 0.00	↔ 0.00
EEUU (Fed Funds)	1.50%	↔ 0.00	↔ 0.00
Treasury 10 años	2.56%	↑ 3.00	↑ 10.00
Treasury 30 años	2.85%	↓ -3.00	↔ 3.00
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

Este informe ha sido elaborado a título informativo. El presente no debe ser tomado como una recomendación o instrucción, y no reviste carácter de oferta de productos y/o servicios ni solicitud de orden de compra y/o venta.

INFO@NEIX.COM.AR | WWW.NEIX.COM.AR | (+5411) 4859 1552
Av.Sucre 2425, Piso 1º Oficina 8 San Isidro (B1643aqf) Buenos Aires, Argentina
Twitter: Neix_Sa | LinkedIn: Neixsa