

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro se mantuvo hoy algo por encima de 1,23 dólares por la cautela de los inversores ante los riesgos geopolíticos si EEUU interviene directamente en un ataque militar en Siria. La moneda única se cambiaba a 1,2323 dólares, frente a los 1,2316 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,2317 dólares.

En el mercado de divisas, el temor persistente a una implicación directa de EEUU en Siria continúa favoreciendo una actividad bastante contenida en las principales divisas y previene a los inversores. Un aumento de la intervención de EEUU en Siria podría impulsar las divisas consideradas puerto seguro y debilitar al dólar frente al yen. Los analistas consideran que el billete verde estará debilitado independientemente de lo que ocurra en Oriente Medio. Los datos económicos publicados hoy como la inflación en marzo de Alemania (1,6 %) y de España (1,3 %) y la caída de la confianza del consumidor en EEUU fueron irrelevantes para los tipos de cambio.

Los datos comerciales publicados este viernes han indicado que las exportaciones de China han descendido inesperadamente en marzo, causando que la segunda mayor economía del mundo anuncie su primer déficit comercial en términos de dólares desde febrero de 2017. Concretamente, el déficit comercial de China alcanzó 4.980 millones de USD en marzo, frente al superávit de 33.750 millones de USD del mes anterior. Esto ha ocurrido porque sus exportaciones han descendido inesperadamente un 2,7% interanual, a pesar de las expectativas que apuntaban a un aumento del 10,0%. A pesar del déficit mensual, el superávit comercial de China con Estados Unidos se ha ampliado casi un 20% en el primer trimestre; los analistas han indicado que los exportadores aceleraron los envíos de los tres primeros meses del año para adelantarse a los temidos aranceles.

La Bolsa de Estados Unidos cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores finanzas, servicios al consumidor, y tecnología impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de Nueva York, el Dow Jones Industrial Average perdió un 0,50%, mientras que el S&P 500 descendía un 0,29%, y el NASDAQ Composite se dejaba un 0,47%. El índice dólar continuó depreciándose y cayó un 0,02%, hasta 89,47.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,48 % y cerró en 67,39 dólares el barril, con lo que acumula una ganancia semanal del 8,6 %. Al final de las operaciones en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en mayo ganaron 0,32 dólares respecto al cierre anterior. La semana que se cierra ha estado marcada por importantes avances en el valor del WTI por los temores de que pueda haber una acción militar estadounidense en Siria tras las denuncias del supuesto ataque químico del pasado fin de semana. De hecho, ya desde el martes pasado el precio del crudo de Texas se colocó en unos niveles que no se veían desde diciembre de 2014, en una tendencia al alza que se ha mantenido desde entonces.

Mientras el barril de petróleo Brent para entrega en junio cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 72,58 dólares, un 0,79 % 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 0,57 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 72,01 dólares.

El precio del Brent culminó la semana al alza, después de que ayer experimentara la primera bajada en los últimos cinco días y de que el miércoles alcanzara su nivel máximo.

Los inversores estarán estos viernes atentos a los movimientos de Moody's, que revisa los ratings de España y Estados Unidos. Se espera que la agencia de calificación mejore la nota sobre la deuda española, actualmente en 'Baa2' con perspectiva estable.

En EE.UU., los inversores temen que Moody's baje la perspectiva sobre la deuda de estable a negativa, o a credit watch (en vigilancia).

Según Bankinter, sería una forma de avisar del deterioro de las previsiones de déficit fiscal y deuda pública tras la reforma fiscal. Moody's otorga actualmente la máxima calificación a Estados Unidos (Aaa).

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.75%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	
<b>Indice Dólar (DX)</b>	89.47%	-0.02%
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	2.790%	1.28%
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	3.010%	1.63%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	31,605.63	-1.35%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	34,389.03	-1.37%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	84,334.41	-1.30%
<b>MEXBOL (México)</b>	48,788.31	0.01%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,630.90	-0.11%
<b>DOW JONES (USA)</b>	24,360.14	-0.50%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6,639.50	-0.47%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,657.25	-0.25%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,264.56	0.09%
<b>DAX (Alemania)</b>	12,442.40	0.22%
<b>IBEX (España)</b>	9,767.30	0.21%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1348.000	0.45%
<b>Plata (USD/onza)</b>	16645.000	1.04%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	72.500	0.67%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	67.280	0.31%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	225.000	-0.99%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	385.250	-0.86%
<b>Soja (USD/tn)</b>	387.600	-0.46%

## MERCADO LOCAL

Tras el impacto bajista generado entre el martes y el miércoles por la noticia de la importación de 240.000 toneladas de soja desde Estados Unidos, el precio de la oleaginosa argentina repuntó ayer gracias a las subas registradas en la Bolsa de Chicago, donde influyó de manera positiva el reporte semanal del USDA sobre las buenas ventas externas estadounidenses. Acerca del rumbo de la cosecha, en su informe mensual, la BCR redujo de 40,07 a 37 millones de toneladas su estimación sobre el volumen de la campaña 2017/2018, tras recortar de 23,6 a 22,2 quintales por hectárea el rinde promedio nacional.

La meta de inflación quedó más debilitada ayer tras la difusión del IPC de marzo, que marcó 2,3% para el nivel general y 2,6% para la inflación núcleo. Con la variación de marzo, la inflación acumula en el primer trimestre 6,7%, mayor al 6,1% registrado en similar período del año anterior. El BCRA considera que la aceleración de la inflación de los últimos meses es transitoria y que se debe a los fuertes aumentos en precios regulados y a la rápida depreciación del peso entre diciembre y febrero.

El déficit fiscal primario de marzo alcanzó a 14.700 millones de pesos, acumulando en el trimestre 0.3% del PBI, y confirmando el sobre cumplimiento de la meta oficial la cual había sido establecida en 0.6% del PBI.

Los pronósticos del nivel de tipo de cambio nominal promedio mensual esperado para los próximos seis meses se ubican entre 20,4 y 21,6 pesos por dólar. Las expectativas sobre esta variable se corrigieron al alza para prácticamente todos los períodos relevados respecto de la encuesta previa. En tanto que para fines de 2018, los analistas proyectan que el tipo de cambio nominal alcanzará 22,5 pesos por unidad de divisa estadounidense en promedio mensual.

El Gobierno oficializó el nuevo marco impositivo para los extranjeros que tengan inversiones financieras en el país. A través del decreto 279/2018 publicado en el Boletín Oficial, se reglamentó la aplicación del impuesto a las Ganancias las utilidades generadas de dichos activos. De acuerdo con lo estipulado, el gravamen alcanza a las utilidades que generen títulos públicos, obligaciones negociables, cuotapartes de fondos comunes de inversión, acciones, certificados de participación en fideicomisos financieros y monedas digitales. Según la normativa, los extranjeros pagarán un 5% sobre las ganancias que se deriven de sus activos en pesos, y un 15% por la renta derivada de inversiones en dólares.

El Gobierno de Córdoba emitirá deuda pública por un total de u\$s 500 millones, a diez años de plazo, para financiar obras de infraestructura, indica el decreto 423 publicado en el Boletín Oficial cordobés. A su vez la firma energética Transportadora de Gas del Sur (TGS) aprobó la emisión de un bono por u\$s500 millones con vencimiento a 7 años, destinado a realizar también inversiones en infraestructura.

El dólar termina la semana sin cambios a \$20,51. Ayer la divisa registró una leve alza impulsada por el mayorista, que ascendió cuatro centavos y superó el techo implícito de \$ 20,21, su máximo en tres semanas, ante una demanda por cobertura más intensa por parte de bancos. Ante este panorama, el volumen operado en el mercado de cambios aumentó un 24% a u\$d 679 millones. La ausencia del Banco Central en el desarrollo de las

operaciones pareció confirmar que este nivel alcanzado por el tipo de cambio no es incómodo para la autoridad de control. Entre tanto las reservas del Banco Central disminuyeron el jueves u\$d 11 millones a u\$d 61.829 millones.

El índice Merval retrocedió 1,35% en la última rueda semana hasta los 31.605 puntos, acumulando así una baja semanal de 1.53%, siendo las principales bajas de la rueda de hoy Metrogas (-6,1%), Grupo Financiero Valores (-4,00%) y Phoenix Global Resources (-3,2%).

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) terminaron casi estables. El Bonar 2024 retrocedió 0,1% el Discount bajo ley argentina terminó sin variación mientras el Bonar 2020 retrocedió 0,4%.

El riesgo país, por último, medido por la Banca Morgan, bajó 2,22% a 397 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	20.2100	0.04%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.2332	0.04%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.4224	0.30%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	107.46	0.14%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.4236	0.06%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	25.750%	1.98%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	22.500%	0.00%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	19.063%	0.00%
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	1.750%	0.00%
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.375%	0.00%
<b>TM20</b>	23.875%	-
<b>Tasa de política monetaria</b>	27.250%	-
<b>Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día</b>	29.250%	-
<b>Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día</b>	25.250%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	98.44	<b>3.44%</b>
<b>México 2026</b>	101.96	<b>3.82%</b>
<b>Colombia 2026</b>	104.04	<b>3.88%</b>
<b>Panamá 2026</b>	122.41	<b>3.75%</b>
<b>Brasil 2026</b>	109.85	<b>4.50%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	105.06	<b>4.22%</b>
<b>Argentina 2026</b>	107.65	<b>6.25%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	32.75	<b>39.38%</b>

**MERCADO**

Especie	Merval			
	06-abr	Semanal	Mensual	Anual
<b>Merval</b>	\$ 31,738.77	2.025%	2.0%	5.6%
<b>AGRO</b>	\$ 16.00	-10.615%	0.0%	-31.9%
<b>ALUA</b>	\$ 13.80	-0.361%	1.5%	-8.6%
<b>APBR</b>	\$ 140.00	-2.098%	1.3%	46.5%
<b>AUSO</b>	\$ 114.00	-5.551%	1.2%	7.0%
<b>BMA</b>	\$ 220.05	-0.317%	2.1%	1.4%
<b>BYMA</b>	\$ 421.20	6.539%	5.9%	23.9%
<b>CECO2</b>	\$ 15.00	-16.898%	-6.0%	-6.0%
<b>CEPU</b>	\$ 34.75	0.144%	-0.4%	9.3%
<b>COME</b>	\$ 3.93	-5.529%	-2.7%	-16.7%
<b>CRES</b>	\$ 43.30	2.243%	6.7%	6.4%
<b>DGCU2</b>	\$ 66.65	11.548%	16.3%	48.6%
<b>EDN</b>	\$ 58.15	9.924%	2.0%	27.1%
<b>TXAR</b>	\$ 14.10	1.439%	1.4%	-2.1%
<b>FRAN</b>	\$ 156.30	-1.914%	3.4%	1.5%
<b>GGAL</b>	\$ 134.45	1.664%	2.4%	8.7%
<b>HARG</b>	\$ 100.20	1.212%	9.2%	30.5%
<b>MIRG</b>	\$ 597.60	-3.097%	1.8%	16.5%
<b>PAMP</b>	\$ 48.35	-6.298%	0.2%	-3.1%
<b>PETR</b>	\$ 103.95	-2.850%	0.4%	-2.5%
<b>PGR</b>	\$ 8.44	-13.613%	-2.1%	-12.1%
<b>SAMI</b>	\$ 97.80	-3.835%	-0.2%	-17.7%
<b>TECO2</b>	\$ 125.85	-7.735%	1.8%	-8.0%
<b>TGNO4</b>	\$ 67.65	-3.426%	3.3%	-9.6%
<b>TGSU2</b>	\$ 84.60	-1.628%	3.5%	1.9%
<b>TRAN</b>	\$ 57.90	-5.315%	2.1%	18.3%
<b>TS</b>	\$ 352.05	-1.662%	54.5%	19.3%
<b>YFPD</b>	\$ 429.25	-1.197%	-0.6%	1.8%

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
<b>BONTE 2018 (TS18)</b>	100.00	<b>26.78%</b>
<b>BONTE 2021 (TO21)</b>	99.75	<b>19.39%</b>
<b>BONTE 2023 (TO23)</b>	96.00	<b>17.87%</b>
<b>BONTE 2026 (TO26)</b>	95.25	<b>17.22%</b>

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
<b>BONAR 2019 (AMX9)</b>	104.50	<b>24.39%</b>
<b>BONAR 2021 (AM20)</b>	107.00	<b>25.37%</b>
<b>BONAR 2022 (PR15)</b>	167.70	<b>27.54%</b>
<b>BONAR 2022 (AA22)</b>	103.45	<b>25.64%</b>

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
<b>ARGPOM 2020 (TJ20)</b>	108.00	<b>25.80%</b>

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
<b>BONCER 2020 (TC20)</b>	134.00	<b>4.08%</b>
<b>BONCER 2021 (TC21)</b>	140.70	<b>3.96%</b>
<b>BOCON 2024 (PR13)</b>	416.05	<b>4.40%</b>
<b>DISCOUNT \$ 2033 (DICP)</b>	879.00	<b>4.66%</b>
<b>DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)</b>	790.00	<b>6.05%</b>
<b>PAR \$ 2038 (PARP)</b>	397.50	<b>5.27%</b>
<b>CUASIPAR \$ (CUAP)</b>	625.00	<b>5.56%</b>
<b>CUPÓN \$ PBI (TVPP)</b>	8.00	

Lebaes 13/04/18			
Vencimiento	Días	Pre cio	TNA último
<b>18 de Abril 2018</b>	5	996.418	<b>26.24%</b>
<b>16 de mayo 2018</b>	33	976.860	<b>26.20%</b>
<b>21 de junio 2018</b>	69	953.324	<b>25.90%</b>
<b>18 de julio 2018</b>	96	936.580	<b>25.75%</b>
<b>15 de agosto de 2018</b>	124	921.715	<b>25.00%</b>
<b>19 de septiembre de 2018</b>	159	901.000	<b>25.22%</b>
<b>17 de Octubre de 2018</b>	187	902.000	<b>25.24%</b>

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
<b>BONAR 2018 (AN18)</b>	2170.00	<b>2.80%</b>
<b>GLOBAL 2019 (AA19)</b>	2143.00	<b>3.40%</b>
<b>BONAR USD 2020 (AO20)</b>	2190.50	<b>4.58%</b>
<b>GLOBAL USD 2021 (AA21)</b>	2210.00	<b>4.82%</b>
<b>GLOBAL USD 2022 (A2E2)</b>	2085.00	<b>5.16%</b>
<b>BONAR USD 2024 (AY24)</b>	2340.90	<b>5.08%</b>
<b>GLOBAL USD 2026 (AA26)</b>	2259.00	<b>6.31%</b>
<b>BONAR USD 2037 (AA37)</b>	2161.00	<b>7.45%</b>
<b>GLOBAL USD 2046 (AA46)</b>	2114.00	<b>7.70%</b>
<b>GLOBAL USD 2117 (AC17)</b>	1930.00	<b>7.78%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DICA)</b>	3191.00	<b>7.05%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DICY)</b>	3190.00	<b>7.06%</b>
<b>DISCOUNT USD 2033 (DIAO)</b>	3080.00	<b>7.57%</b>
<b>CUPON PBI USD (TVPA)</b>	159.00	
<b>CUPON PBI USD (TVPY)</b>	165.00	
<b>CUPON PBI USD (TVYO)</b>	171.00	
<b>PAR USD 2038 (PARA)</b>	1344.00	<b>7.75%</b>
<b>PAR USD 2038 (PARY)</b>	1361.00	<b>7.63%</b>
<b>PAR USD 2038 (PAAO)</b>	1295.00	<b>8.11%</b>
<b>PAR USD 2038 (PAYO)</b>	1307.50	<b>8.02%</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.