

## MERCADO INTERNACIONAL

Wall Street se derrumbó nuevamente este viernes: el promedio industrial Dow Jones cayó 424,55 puntos, o un 1,77 por ciento, a 23.533,34 puntos; mientras que el S&P 500 perdió 55,43 puntos, o un 2,1 por ciento, a 2.588,26 unidades. En tanto, el Nasdaq Composite bajó 174,01 puntos, o 2,4%, a 6.992,67 puntos. Los tres índices sufrieron su mayor caída porcentual semanal desde enero de 2016. El S&P 500, en tanto, cerró un 9,9 por ciento bajo su máximo de cierre del 26 de enero, mientras que el Dow Jones cerró en su menor nivel desde noviembre. Mientras La Bolsa de Brasil cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores consumo, bienes raíces, y industria impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de São Paulo, el Bovespa perdió un 0,46%

La Bolsa de Tokio registró hoy una fuerte caída por el temor a una guerra comercial tras las sanciones comerciales contra China anunciadas por EEUU, que además han propiciado un alza del yen que perjudica al músculo exportador nipón. El índice referencial Nikkei registró un retroceso de 974,13,02 puntos, un 4,51 por ciento, hasta situarse en las 20.617,86 unidades.

La caída de las bolsas asiáticas es la más fuerte desde el pasado 6 de febrero, y responde al nuevo paquete de aranceles a productos chinos anunciado en la víspera por el presidente estadounidense Donald Trump, que ha disparado el nerviosismo en los mercados por una posible guerra comercial entre las dos mayores potencias mundiales.

El euro se benefició hoy de la debilidad del dólar, lastrado por la amenaza de una guerra comercial entre EEUU y China, y se cambiaba a 1,2360 dólares frente a los 1,2307 dólares a los que cotizaba en las últimas horas de la negociación europea del jueves. El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,2346 dólares.

El dólar se vio principalmente presionado por el temor a una guerra comercial entre las dos principales economías del mundo, pero también por otros factores como el cese por parte de Donald Trump del considerado moderado secretario de Seguridad Nacional, el general Herbert Raymond McMaster,

El barril de petróleo Brent para entrega en mayo cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 70,48 dólares, un 2,24 % 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 1,55 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 68,93 dólares. El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 2,46 % y cerró en 65,88 dólares el barril, coincidiendo con el anuncio de un nuevo aumento semanal en el número de plataformas de crudo operando en Estados Unidos. Al final de las operaciones en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en mayo subieron 1,58 dólares con respecto al cierre anterior. Con la subida de hoy, el precio del WTI se acerca al máximo anual anotado hasta ahora, de 66,14 dólares el barril, el pasado 26 de enero, y acumula un avance semanal del 5,68 %.

Trump anunció la imposición de aranceles de 60.000 millones de USD sobre las importaciones de China en represalia a la incautación desleal por parte de China de la propiedad intelectual de Estados Unidos. China ha respondido rápidamente anunciando sus planes de imponer sus propios aranceles contra Estados Unidos, alimentando la preocupación de los inversores en torno a una posible guerra comercial.

Todo esto se conoce en un momento en que los mercados ya están bastante agitados tras el desplome de febrero mientras se conoció la decisión de la Reserva Federal de subir los tipos de interés en 25 puntos básicos el miércoles y de acelerar la implementación de ajustes también tiene a los mercados en vilo.

La Reserva Federal efectivamente decidió elevar la tasa de interés de fondos federales en 25 puntos básicos, arribando a un rango de entre 1,5-1,75% anual. El comunicado continuó remarcando el muy buen dinamismo del mercado laboral, pero también señaló la desaceleración del gasto e inversión fija doméstica en los primeros meses del 2018, en comparación al 4Q17; ello se encuentra en línea con la caída en expectativas económicas que hemos marcado en el último informe semanal. Aun así, la confianza en la perspectiva macro de EE.UU. sigue siendo muy robusta. De hecho, se revisaron al alza las expectativas de crecimiento para 2018 y 2019, desde 2,5% y 2,1% anual hacia 2,7% y 2,4% anual, respectivamente. La inflación PCE esperada se mantuvo en los mismos niveles para aquellos años.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.75%	16.67%
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	89.10%	-0.41%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	2.815%	-0.59%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	3.062%	-0.18%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	31,461.26	-1.40%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	34,257.84	-1.34%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	84,377.20	-0.46%
<b>MEXBOL (México)</b>	46,515.93	-1.78%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,490.24	-0.47%
<b>DOW JONES (USA)</b>	23,533.20	-1.77%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6,508.09	-2.61%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,595.00	-1.83%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	6,921.94	-0.44%
<b>DAX (Alemania)</b>	11,886.31	-1.77%
<b>IBEX (España)</b>	9,393.10	-0.99%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1347.400	1.51%
<b>Plata (USD/onza)</b>	16565.000	1.09%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	70.460	2.25%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	56.920	2.52%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	217.000	1.05%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	182.870	-0.54%
<b>Soja (USD/tn)</b>	377.400	0.37%

## MERCADO LOCAL

Economistas de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA) estimaron el daño económico que provocará la sequía en US\$ 3.436 millones, el equivalente a 0,5% del Producto Bruto Interno (PBI) del país, tras haber achicado sus pronósticos de cosecha a sólo 39,5 millones de toneladas de soja y 32 millones de maíz.

El impacto económico de la falta de lluvias en plena cosecha de granos gruesos 2017/18, implicaría una caída del 11% en los ingresos que el sector agrícola podría haber alcanzado en condiciones normales, evaluaron los especialistas de la BCBA.

En este escenario, la reducción de los ingresos será bastante menor a la caída en los volúmenes de cosecha, debido a que la sequía también provocó una fuerte suba de los precios de los productos más exportados por la Argentina.

El INDEC dio a conocer el dato de PBI correspondiente al 4Q17, el mismo señaló una variación interanual de 3,9%, al mismo tiempo que un incremento mensual desestacionalizado del 1,0%. Por el lado de la demanda global se observaron subas en la formación bruta de capital fijo (20,7% a/a), consumo privado (4,8% a/a), consumo público (1,4% a/a) y exportaciones de bienes y servicios reales (0,4% a/a); mientras que la oferta global, medida a precios del año 2004, esbozó una variación de 7,7 respecto del mismo periodo del año anterior. De esta manera, el crecimiento acumulado en 2017 finalmente se ubicó en 2,9% a/a, no pudiendo satisfacerse las condiciones necesarias para el pago de los cupones atados al PBI en 2018.

A su vez, el Intercambio Comercial Argentino (ICA) de febrero registró un déficit en la balanza comercial de US\$ 903 MM, como consecuencia de que las importaciones crecieron más que las exportaciones, 10,1% y 26,3% respectivamente vs. febrero de 2017. En tanto el incremento de las exportaciones estuvo ligado a una suba en los precios (3,0% a/a) y en las cantidades (7,0% a/a). Las exportaciones de MOAs se redujeron un 0,4% a/a, mientras que las exportaciones de MOIs crecieron 9,1% a/a. En cuanto a las importaciones, el crecimiento estuvo impulsado tanto por un aumento en los precios (0,7% a/a) como de cantidades (25,5% a/a), donde las importaciones de Bienes de capital y las de Bienes intermediarios subieron 7,3% a/a y 35,4% a/a respectivamente. Al igual que en los meses anteriores, pareciera que el debilitamiento de la balanza comercial se corresponde principalmente con la recuperación en los niveles de actividad, dando cuenta del fortalecimiento de la economía argentina.

El Banco Central debió vender cerca de u\$s 850 millones a lo largo de toda la semana para contener al dólar, que terminó estable a \$ 20,54 tras haber descendido este viernes cinco centavos en agencias y bancos. La autoridad monetaria vendió cerca de u\$s 250 millones en la rueda, con lo que lleva desembolsado más de 1.800 millones desde el 5 de marzo, cuando intervino en el mercado por primera vez después de siete meses. Fue en sintonía con el segmento mayorista, donde la divisa terminó sin variantes a \$ 20,21 en la semana, mientras que en la rueda descendió tres centavos y medio. En el mercado de futuros Rofex, donde se operaron u\$s 934 millones, más del 30 % se operó para fin de mes a \$ 20,258 con una tasa implícita del 15,4% TNA y el plazo más largo fue enero, que cerró a \$ 23,745 a una tasa del 20,47 % TNA. Las reservas del Banco Central cayeron el jueves u\$s 484 millones, hasta los u\$s 61.132 millones.

La debilidad bursátil en el exterior en medio del creciente nerviosismo por una potencial guerra comercial entre EEUU condicionó al mercado local, que acumuló su segunda semana consecutiva con pérdidas. El índice Merval bajó en los últimos cinco días un 3,1%, después de ceder este viernes un 1,1% a 31.549 unidades.

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares terminaron con bajas, en sintonía con el retroceso de moneda estadounidense en el mercado mayorista, después de una fuerte intervención del Banco Central. El Bonar 2020 perdió 0,3%; el Bonar 2024, un 0,5%; el Discount bajo ley argentina cayó un 0,3%; al igual que el Argentina 2027. El riesgo país, elaborado por la banca JP Morgan, a 412 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	20.1700	-0.24%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.2352	0.41%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.3117	-0.09%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	104.74	-0.51%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.4131	0.24%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	25.750%	1.98%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	22.500%	
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	19.063%	-
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	1.750%	
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.375%	-
<b>TM20</b>	24.000%	-
<b>Tasa de política monetaria</b>	27.250%	-
<b>Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día</b>	27.000%	-
<b>Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día</b>	19.000%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	97.99	<b>3.40%</b>
<b>México 2026</b>	101.07	<b>3.95%</b>
<b>Colombia 2026</b>	103.32	<b>3.98%</b>
<b>Panamá 2026</b>	122.64	<b>3.74%</b>
<b>Brasil 2026</b>	109.31	<b>4.59%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	104.48	<b>4.31%</b>
<b>Argentina 2026</b>	106.3	<b>6.46%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	33.48	<b>37.98%</b>

<sup>1</sup> Valuaciones expresadas en dólares

**MERCADO**

Merval				
Especie	23-mar	Semanal	Mensual	Annual
Merval	\$ 31,425.71	-3.550%	-1.5%	4.5%
AGRO	\$ 16.65	-6.983%	-17.4%	-29.1%
ALUA	\$ 14.00	1.083%	3.3%	-7.3%
APBR	\$ 145.00	1.399%	1.8%	51.8%
AUSO	\$ 112.40	-6.877%	-12.5%	5.5%
BMA	\$ 217.00	-1.699%	-0.2%	0.0%
BYMA	\$ 382.75	-3.187%	7.2%	12.6%
CECO2	\$ 16.35	-9.418%	-7.9%	2.5%
CEPU	\$ 34.60	-0.288%	2.1%	8.8%
COME	\$ 4.09	-1.683%	-5.1%	-13.3%
CRES	\$ 40.20	-5.077%	-8.1%	-1.2%
DGCU2	\$ 60.00	0.418%	-3.2%	33.8%
EDN	\$ 57.25	8.223%	3.0%	25.1%
ERAR	\$ 14.45	3.957%	4.3%	0.3%
FRAN	\$ 150.80	-5.366%	-0.1%	-2.1%
GGAL	\$ 128.15	-3.100%	4.3%	3.6%
HARG	\$ 99.50	0.505%	-5.8%	29.6%
MIRG	\$ 587.50	-4.735%	-4.3%	14.6%
PAMP	\$ 49.50	-4.070%	1.0%	-0.8%
PETR	\$ 104.00	-2.804%	3.0%	-2.5%
PGR	\$ 9.40	-3.787%	-2.1%	-2.1%
SAMI	\$ 100.65	-1.032%	-10.9%	-15.3%
TECO2	\$ 128.00	-6.158%	0.8%	-6.4%
TGNO4	\$ 66.05	-5.710%	-2.9%	-11.7%
TGSU2	\$ 78.00	-9.302%	-2.0%	-6.1%
TRAN	\$ 57.00	-6.787%	1.6%	16.4%
TS	\$ 335.60	-6.257%	-6.8%	13.8%
YPFD	\$ 422.75	-2.693%	-6.3%	0.2%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	100.00	23.24%
BONTE 2021 (TO21)	108.00	19.31%
BONTE 2023 (TO23)	103.00	17.87%
BONTE 2026 (TO26)	102.00	17.24%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	102.00	26.98%
BONAR 2021 (AM20)	108.00	24.49%
BONAR 2022 (PR15)	175.40	27.94%
BONAR 2022 (AA22)	110.00	25.34%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	107.00	25.52%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	132.00	3.92%
BONCER 2021 (TC21)	139.00	3.77%
BOCON 2024 (PR13)	420.00	4.00%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	862.50	4.66%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	790.00	5.80%
PAR \$ 2038 (PARP)	393.00	5.28%
CUASIPAR \$ (CUAP)	598.00	5.75%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	8.20	

Lebac 23/03/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
18 de Abril 2018	26	981.349	26.68%
16 de mayo 2018	54	962.479	26.35%
21 de junio 2018	90	940.050	25.85%
18 de julio 2018	117	922.810	26.09%
15 de agosto de 2018	145	906.250	26.03%
19 de septiembre de 2018	180	888.255	25.51%
17 de Octubre de 2018	208	872.500	25.64%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2160.00	3.04%
GLOBAL 2019 (AA19)	2143.00	3.06%
BONAR USD 2020 (AO20)	2270.00	4.42%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2186.00	5.08%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2067.00	5.29%
BONAR USD 2024 (AY24)	2340.75	4.94%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2222.00	6.52%
BONAR USD 2037 (AA37)	2088.12	7.77%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2037.00	7.99%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1858.00	8.05%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3140.00	7.21%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3120.00	7.30%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3065.00	7.56%
CUPON PBI USD (TVPA)	163.50	
CUPON PBI USD (TVPY)	174.00	
CUPON PBI USD (TVYO)	180.00	
PAR USD 2038 (PARA)	1359.50	7.77%
PAR USD 2038 (PARY)	1355.05	7.80%
PAR USD 2038 (PAAO)	1345.00	7.87%
PAR USD 2038 (PAYO)	1325.00	8.02%

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.