

MERCADO INTERNACIONAL

Las participaciones de China de bonos del Tesoro de Estados Unidos han registrado su cota más baja desde julio ante las preocupaciones en torno a que una posible subida de la inflación obligaría a la Fed a acelerar el ritmo de subidas de los tipos de interés. La cartera de China de bonos y pagarés de Estados Unidos descendió hasta 1,17 billones de USD en enero frente a los 1,18 billones del mes anterior, según un informe del Departamento del Tesoro publicados el jueves. China sigue siendo el principal titular de deuda de Estados Unidos por delante de Japón, que según el Departamento del Tesoro dice que tiene unos 1,07 billones de USD.

El euro bajó hoy tras conocerse los datos económicos fuertes de EEUU, como la mejora de la producción industrial y de la confianza del consumidor. La moneda única se cambiaba hacia los 1,2289 dólares, frente a los 1,2323 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 1,2301 dólares.

La producción industrial estadounidense creció un 1,1 % en febrero, la subida más elevada en cuatro meses, y la confianza empresarial subió en marzo en EEUU hasta su máximo desde 2004.

El barril de petróleo Brent para entrega en mayo cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 66,21 dólares, un 1,67 % 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 1,09 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 65,12 dólares. El Brent terminó su tercera jornada a la alza favorecido por la inestabilidad política a nivel mundial, marcada esta semana por el despido del secretario de Estado de EE.UU, Rex Tillerson. El riesgo de una guerra comercial entre las grandes potencias y las preguntas en torno a la producción de petróleo en Venezuela, donde se habla de posibles un déficit productivo, también contribuyeron a la subida de los precios. Mientras el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 1,88 % y cerró en 62,34 dólares el barril, tras un importante impulso que lo devuelve a niveles de hace diez días, influido por las tensiones en Oriente Medio.

La Administración estadounidense ha descartado a priori otorgar a la Unión Europea "una exclusión total" del arancel del 25% al acero y del 10% al aluminio, pero sí contempla limitar su aplicación a partir de un determinado volumen de exportaciones al mercado estadounidense. La Unión Europea, por su parte, ha dejado claro a la Administración estadounidense que espera que excluya de los aranceles a todos sus Estados miembro y descarta reducir "voluntariamente" sus exportaciones para negociar su exclusión.

La Bolsa de Sao Paulo cerró hoy con una bajada del 0,05 % y su índice Ibovespa, referencia del parqué, en 84.886 puntos, tras una jornada de gran oscilación marcada por la fusión entre las papeleras brasileñas Suzano y Fibria para la creación de la mayor productora mundial de celulosa. El Ibovespa acumuló en la última semana una bajada del 1,72 %, frente a los 86.371 puntos con que cerró el viernes pasado, principalmente por el temor de los inversores a una guerra comercial mundial tras la decisión de EEUU de imponer aranceles a sus importaciones de acero y aluminio. En el mercado de divisas, el real brasileño se apreció hoy

un 0,39 % frente al dólar, moneda que terminó el día negociada a 3,277 reales para la compra y 3,279 reales para la venta en el tipo de cambio comercial. En el acumulado de la semana, sin embargo, el real acumuló una depreciación del 0,83 %, ya que el dólar era vendido a 3,252 reales el viernes de la semana pasada.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	1.50%	-
Selic (Brasil) %	6.75%	-
Indice Dólar (DX)	90.17%	0.03%
Treasury 10 años (Rend.%)	2.900%	0.74%
Treasury 30 años (Rend.%)	3.160%	0.21%

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	32,555.08	-0.47%
Merval 25 (Argentina)	35,931.00	-0.39%
IBOVESPA (Brasil)	84,886.46	-0.05%
MEXBOL (México)	47,477.58	-0.71%
IPSA (Chile)	5,596.68	0.17%
DOW JONES (USA)	24,946.51	0.29%
Nasdaq 100 (USA)	7,046.00	-0.35%
S&P500 (USA)	2,752.51	0.17%
FTSE 100 (Reino Unido)	22,859.69	0.63%
DAX (Alemania)	12,389.58	0.36%
IBEX (España)	9,761.00	0.79%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1314.200	0.27%
Plata (USD/onza)	16.340	0.50%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	66.130	1.55%
Petróleo WTI (USD/bbl)	62.240	1.72%
Trigo (USD/tn)	207.000	0.00%
Maíz (USD/tn)	186.710	-0.25%
Soja (USD/tn)	385.000	0.52%

MERCADO LOCAL

El nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en el mes de febrero una variación de 2,4% con relación al mes anterior. Si bien ello se ubica en línea a expectativas de 2,45% m/m para el IPC Nacional, implicaría un aceleramiento de la inflación trimestral móvil hacia 30-31% anualizado, desde 25% en enero. Todos los sectores continuaron marcando una aceleración de precios (a excepción de prendas de vestir); en particular, los más inflacionarios fueron los sectores de vivienda (94% trimestral anualizado), transporte (41%), y comunicaciones (52%). El porcentaje de la canasta de bienes y servicios con inflación trimestral superior al 25% anualizado se elevó hacia 45%, desde un mínimo de 6% de la canasta en octubre 2017. Registrándose una inflación núcleo de 2,1% en el IPC Nacional, volveríamos a niveles de inflación trimestral móvil de inicios de 2017, alcanzando 21,4%. Si bien precios estacionales cayeron, precios del segmento de alimentos se aceleraron considerablemente desde 16% trimestral móvil en enero hacia 20% en febrero. Ello es muy importante dado que este sector importa 23% de la canasta.

Estos resultados convalidan el enfoque planteado el martes en el comunicado de política monetaria del BCRA. El BCRA optó por mantener inalterada la tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasas a 7 días, en 27,25%. De acuerdo con el comunicado de política monetaria, la decisión de no disminuir la tasa se ha correspondido con el hecho de que todavía no se han confirmado señales de desinflación compatibles con el sendero buscado por la entidad. Las condiciones no están dadas para aflojar su posición; al contrario, esperamos que los niveles de tasas perduren en los actuales niveles hasta tanto i) no ceda el ritmo de depreciación del tipo de cambio, y ii) la inflación núcleo demuestre signos robustos de desaceleración por debajo de 18% trimestral móvil. Remarcamos que por primera vez el BCRA hizo mención del tipo de cambio US\$:AR\$ en el comunicado, donde se destacó que en las jornadas pasadas la entidad optó por intervenir en orden de mantener el valor de la moneda, en la convicción de que, en las condiciones actuales, una depreciación mayor a la ya ocurrida no estaría justificada ni por los fundamentos actuales de la economía local ni por el curso planeado de su política monetaria.

En febrero las cuentas fiscales arrojaron un déficit primario de AR\$ 20.228 MM, acumulando 0,1% del PBI (estimación propia) en los primeros dos meses de 2018, siendo la meta del 1Q18 0,6% del PBI. Los intereses alcanzaron 0,3% del PBI en el primer bimestre del año, impulsando el déficit financiero hacia 0,5% del PBI. Destacamos que en febrero los ingresos corrientes se incrementaron un 2% real interanual, considerando incluso ingresos extraordinarios del blanqueo en 2017. El IVA lideró los incrementos, avanzando un 17,7% real interanual. Los gastos primarios se redujeron un 4,8% real i.a.; ello se desprendió de una disminución del 1,9% de los gastos corrientes, impulsada nuevamente por la caída en los subsidios económicos (44,6%), en conjunto con una baja del 31,6% del gasto de capital, comportamiento que se mantendría durante el año debido al viraje hacia un esquema de participación público privada en materia de obras de infraestructura.

El Banco Central retomó este viernes su estrategia de intervenir en el mercado y habría volcado más de u\$s 300 millones para contener al dólar, que respondió con una baja de seis centavos a \$20,55 en agencias y bancos. De esta manera, la autoridad lleva colocados más de u\$s 610 millones desde el lunes 5 de marzo cuando, tras siete meses de ausencia, volvió a mostrarse en la plaza. En la semana, la autoridad monetaria desembolsó unos u\$s 437 millones y logró mantener el dólar sin cambio con respecto a los cinco días previos. En la rueda, la moneda norteamericana tuvo un recorrido dispar con una suba al principio de la jornada y una

caída significativa a partir de la renovada aparición del Banco Central con ventas en el sector donde operan bancos y empresas luego de tres días de no intervención. El billete se movió en sintonía con el segmento mayorista, donde la divisa se hundió 16 centavos a \$ 20,21, con un volumen operado que llegó a los u\$s 1.091 millones, y con la mayor intervención desde agosto por parte del BCRA, considerando que ésta superó los u\$s 300 millones.

El índice Merval anotó este viernes su cuarta baja en forma consecutiva, al ceder un 0,4% a 32.561 unidades, por lo que en la semana acumuló una caída de casi 2%.

El índice, que operó en alza durante la primera parte de la sesión, fue presionado este viernes por las acciones de Banco Hipotecario (-2,5%); Consultatio (-2,2%); y Cresud (-2%). En cambio, lideraron las subas los papeles de Tenaris (+0,8%); Transportadora de Gas del Norte (+0,8%); y Petrobras Brasil (+0,7%). Las acciones más operadas del día fueron las de BYMA (con más de \$ 188 millones), que terminaron con un ascenso del 0,4%.

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) 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. %
Peso Argentino (USD/ARS)	20.3000	-0.56%
Euro (EUR/USD)	1.2311	0.03%
Real (USD/BRL)	3.2555	0.28%
Yen (USD/JPY)	106.56	0.24%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3859	0.07%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	25.750%	1.98%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	22.500%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	19.063%	-
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.750%	-
Badlar USD (Bcos. Púb.)	0.375%	-
TM20	23.438%	-
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	98.13	3.37%
México 2026	101.14	3.94%
Colombia 2026	103.25	3.99%
Panamá 2026	122.86	3.74%
Brasil 2026	109.85	4.51%
Paraguay 2026	104.22	4.36%
Argentina 2026	107.89	6.23%
Venezuela 2026	32.33	38.70%

MERCADO

Especie	Merval			
	16-mar	Semanal	Mensual	Annual
Merval	\$ 32,582.52	-2.040%	2.1%	8.4%
AGRO	\$ 17.90	-6.037%	-11.2%	-23.8%
ALUA	\$ 13.85	-4.483%	2.2%	-8.3%
APBR	\$ 143.00	-3.866%	0.4%	49.7%
AUSO	\$ 120.70	-5.887%	-6.1%	13.3%
BMA	\$ 220.75	-0.653%	1.5%	1.7%
BYMA	\$ 395.35	10.742%	10.7%	16.3%
CECO2	\$ 18.05	-9.750%	1.7%	13.2%
CEPU	\$ 34.70	-0.857%	2.4%	9.1%
COME	\$ 4.16	-6.726%	-3.5%	-11.9%
CRES	\$ 42.35	-1.282%	-3.2%	4.1%
DGCU2	\$ 59.75	-9.470%	-3.6%	33.2%
EDN	\$ 52.90	-13.136%	-4.9%	15.6%
ERAR	\$ 13.90	-4.795%	0.4%	-3.5%
FRAN	\$ 159.35	4.150%	5.5%	3.5%
GGAL	\$ 132.25	1.888%	7.6%	6.9%
HARG	\$ 99.00	-3.743%	-6.3%	28.9%
MIRG	\$ 616.70	-4.830%	0.4%	20.2%
PAMP	\$ 51.60	-0.960%	5.3%	3.4%
PETR	\$ 107.00	-0.926%	6.0%	0.3%
PGR	\$ 9.77	-2.300%	1.8%	1.8%
SAMI	\$ 101.70	-10.000%	-10.0%	-14.4%
TECO2	\$ 136.40	13.856%	7.4%	-0.3%
TGNO4	\$ 70.05	1.522%	3.0%	-6.4%
TGSU2	\$ 86.00	0.939%	8.0%	3.6%
TRAN	\$ 61.15	-1.371%	9.0%	24.9%
TS	\$ 358.00	-5.541%	-0.6%	21.4%
YPFD	\$ 434.45	-4.306%	-3.7%	3.0%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	98.15	26.90%
BONTE 2021 (TO21)	108.00	19.15%
BONTE 2023 (TO23)	106.00	16.84%
BONTE 2026 (TO26)	108.00	15.74%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	102.60	25.22%
BONAR 2021 (AM20)	105.20	25.97%
BONAR 2022 (PR15)	174.50	28.00%
BONAR 2022 (AA22)	110.00	25.15%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	113.10	26.49%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	133.00	3.28%
BONCER 2021 (TC21)	138.30	3.76%
BOCON 2024 (PR13)	417.00	4.07%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	858.00	4.66%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	787.00	5.77%
PAR \$ 2038 (PARP)	385.25	5.40%
CUASIPAR \$ (CUAP)	586.70	5.85%
CUPÒN \$ PBI (TVPP)	8.50	

Lehacs 16/03/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
21 de marzo de 2018	5	996.43	26.15%
18 de Abril 2018	33	976.67	26.42%
16 de mayo 2018	61	958.11	26.16%
21 de junio 2018	97	935.80	25.82%
18 de julio 2018	124	918.46	26.13%
15 de agosto de 2018	152	903.00	25.79%
19 de septiembre de 2018	187	885.62	25.21%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2168.00	2.39%
GLOBAL 2019 (AA19)	2143.00	3.00%
BONAR USD 2020 (AO20)	2266.00	4.46%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2208.00	4.66%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2070.00	5.22%
BONAR USD 2024 (AY24)	2345.00	4.85%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2220.00	6.51%
BONAR USD 2037 (AA37)	2112.00	7.63%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2075.00	7.80%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1895.00	7.87%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3144.00	7.17%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3150.00	7.14%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3079.00	7.47%
CUPON PBI USD (TVPA)	165.00	-
CUPON PBI USD (TVPY)	171.00	-
CUPON PBI USD (TVYO)	180.00	-
PAR USD 2038 (PARA)	1360.00	7.75%
PAR USD 2038 (PARY)	1382.00	7.59%
PAR USD 2038 (PAAO)	1301.00	8.18%
PAR USD 2038 (PAYO)	1332.00	7.95%

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.