

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro recuperó hoy casi dos centavos de dólar y superó los 1,23 dólares después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, anunciara nuevos aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio. La moneda única se cambiaba a 1,2315 dólares, frente a los 1,2180 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 1,2312 dólares. Trump anunció el jueves aranceles a las importaciones de acero de hasta el 25 por ciento y al aluminio de hasta el 10 por ciento a partir de la próxima semana. Tras el anuncio, el dólar se debilitó frente al euro, pero también frente a otras divisas, incluida la libra esterlina, después de una semana en la que se había mostrado bastante fuerte. Los analistas de UniCredit observan un aumento de la aversión al riesgo pese a que algunos indicadores económicos en EEUU fueron mejores de lo esperado.

La Unión Europea está considerando fijar aranceles del 25 por ciento a alrededor de 3.500 millones de dólares en importaciones de Estados Unidos si el presidente Donald Trump lleva a cabo su plan de aplicar tarifas globales al acero y el aluminio, dijeron fuentes de la Unión Europea. La Comisión Europea ha dicho que responderá "con firmeza" a los aranceles propuestos por Estados Unidos del 25 por ciento a la importación de acero y del 10 por ciento a la de aluminio. El ejecutivo europeo ha explicado que uniría esfuerzos con otras partes ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) y que estudiaría medidas de salvaguarda, implementadas por última vez en 2002. China advirtió hoy de que la política comercial del presidente estadounidense, Donald Trump, puede afectar negativamente a la recuperación económica mundial.

Las acciones de Europa han descendido. El DAX de Alemania se cayó un 2,26% mientras que el CAC 40 francés ha perdido un 1,83% y en Londres, el FTSE 100 ha retrocedido un 1,00%. Mientras, el índice paneuropeo Euro Stoxx 50 ha bajado 52 puntos o un 1,55% y el IBEX 35 de España se ha desplomado 160 puntos o un 1,65%.

Las acusaciones de corrupción y financiamiento de campañas electorales en Perú por parte de Odebrecht están poniendo al país "en jaque", dijo el viernes el mandatario Pedro Pablo Kuczynski, quien volvió a defenderse pese a estar acorralado por los cargos que lo relacionan con la constructora brasileña. Esta semana, el exjefe de Odebrecht en Perú declaró ante fiscales peruanos en una audiencia judicial en Brasil que entregó dinero para campañas electorales, entre ellas la de Kuczynski y de la excandidata presidencial Keiko Fujimori, según la abogada de la líder opositora

El estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) anunció este jueves que la mayor economía de Sudamérica, impulsada principalmente por el aumento del consumo y la producción agropecuaria, creció un ligero 1% en 2017, tras la contracción del 3,5% en 2015 y otro 3,5% en 2016, cuando el país encadenó dos resultados negativos por primera vez desde la década de 1930. La expansión de 2017 fue la mayor en los últimos cuatro años, desde el 3% de 2013, ya que en 2014 la economía tan sólo creció un 0,5%.

El barril de petróleo Brent para entrega en mayo cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 64,37 dólares, un 0,84% 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 ascenso de 0,54 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 63,83. La negociación del precio del crudo europeo logró enderezar la semana, poniendo fin a una racha en la que encadenó tres jornadas consecutivas a la baja, tras el alza de los inventarios de Estados Unidos anunciados esta semana, mucho mayor del esperado por los analistas. Mientras el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,43% y cerró en 61.25 dólares el barril

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.50%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.75%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	89.91%	0.34%
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	2.85%	1.83%
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	3.13%	1.32%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	31,914.72	-0.31%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	34,602.75	-0.23%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	85,362.01	-0.02%
<b>MEXBOL (México)</b>	47,619.31	0.04%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,545.48	0.32%
<b>DOW JONES (USA)</b>	24,498.26	-0.45%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6,791.72	0.61%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,685.68	0.30%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,069.90	-1.47%
<b>DAX (Alemania)</b>	11,913.71	-2.27%
<b>IBEX (España)</b>	9,531.10	-2.13%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1321.900	1.29%
<b>Plata (USD/onza)</b>	16.510	1.44%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	64.370	0.84%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	61.250	0.43%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	183.000	0.43%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	152.000	0.00%
<b>Soja (USD/tn)</b>	392.400	0.15%

## MERCADO LOCAL

El Banco Central mantuvo la tasa del corredor de pasas a 7 días en 27,25%, informó la entidad oficialmente tras la reunión que define cada 15 días el nivel de tasa de política monetaria, en momentos en que la inflación de febrero "se ubica por encima de los valores de enero y del último trimestre de 2017".

El dólar cerró en alza por segunda jornada consecutiva al avanzar diez centavos este viernes a su máximo histórico de \$ 20,54 en agencias y bancos. De esta forma, el billete minorista acumuló durante la semana un ascenso de 26 centavos. En el mercado mayorista de bancos, la divisa aumentó 14 centavos al precio inédito de \$ 20,28, con gran demanda por cobertura impulsada por el ruido financiero internacional, luego de que el presidente de EEUU, Donald Trump, impusiera aranceles a la importación de acero y aluminio. El total operado en la fecha ascendió en el segmento de contado a u\$s 663,5 millones. En la semana que finaliza, el tipo de cambio mayorista acumuló una suba de 32 centavos respecto de los valores del viernes pasado.

Las reservas del Banco Central bajaron u\$s 56 millones hasta los u\$s 61.452 millones.

La recaudación impositiva de febrero ascendió a \$235.666 millones, cifra que representó una mejora de 37,7% en la comparación interanual (36,8% si se contempla el impacto del sinceramiento fiscal), informó hoy el Administrador Federal de Ingresos Públicos, Alberto Abad. El dato saliente de febrero fue la recaudación del IVA, de \$77.705 millones, 46,3% por encima de febrero del año pasado, superando también con holgura una inflación anual que se estima rondará 25% en ese periodo. Al momento de escribir este informe el Titular de la AFIP, Alberto Abad, presentó su renuncia siendo remplazado en su cargo por el Ing. Leandro Cuccioli.

El índice Merval descendió un 2,6% en la semana hasta ubicarse en las 31.914,7 unidades, tras bajar este viernes un 0,3% en línea con los mercados externos. Las bajas más pronunciadas fueron anotadas por Banco Macro (-4,4%), Aluar (-4,2%) y Holcim (-3,6%), mientras que registraron las mayores alzas Transener (10,2%), Comercial del Plata (3,9%) y Mirgor (2,9%). La medida anunciada el jueves por el presidente de EEUU despertó temor con respecto a una posible guerra comercial, que se sumó a la creciente preocupación sobre mayores tasas de interés.

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) cerraron con tendencia positiva. El Bonar 2024 subió un 0,6%, el Bonar 2020 ascendió un 0,3% y el Discount bajo ley argentina ganó un 0,6%.

El índice que mide el JP Morgan trepó el jueves un 3,2% a 417 puntos básicos, el máximo en más de dos semanas.

En el mes de febrero, las acciones del sector petrolero y los bonos cortos en dólares fueron los principales ganadores, un periodo en el que los mercados estuvieron atentos a Estados Unidos. Ese país mostró un crecimiento en el 4º trimestre del 2,5%, una décima por debajo de la estimación anterior.

Los commodities arrojaron rendimientos mixtos: la soja avanzó, un 4,7%, mientras que el oro descendió 2% y el petróleo sufrió una caída de 3,4%. En el plano local, se confirmó el dato de crecimiento de la economía en 2017, que se ubicó en un 2,8%. Además, se prevé un crecimiento de 3,5% en 2018. El Merval Argentina finalizó negativo en 7,4%, y el Merval tradicional acompañó con merma de 5,5%.

En el segmento de la Renta Fija, el mes presentó comportamientos mixtos y los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron mixtos en el tramo largo de la curva, donde Discount en pesos bajo ley argentina 2033 mejoró casi 3%, pero PAR en pesos cedió más de 2%.

Con una importante suba del tipo de cambio, los títulos denominados en dólares de menor duration obtuvieron variaciones mayormente positivas. No obstante, en el tramo largo se registraron bajas menores, debido a una baja en las paridades de los bonos, por el aumento del riesgo país.

En renta variable, febrero arrojó rendimientos negativos. En las principales subas se encuentran los dos componentes "extranjeros" Tenaris y Petrobras, beneficiados por la suba del dólar a nivel local y del petróleo a nivel global. Entre las bajas, la mayoría son exponentes del sector de utilities, principalmente papeles ligados al gas, que habían subido vertiginosamente en enero. En bancos, más allá de Banco Macro e Banco Hipotecario que lograron instalarse en el podio mensual, se registraron leves bajas.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	20.2800	0.67%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.3232	0.55%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.2526	0.03%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	105.69	-0.50%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.3787	0.10%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	26.000%	2.97%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	22.813%	0.00%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	19.063%	0.00%
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	0.625%	0.00%
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.313%	0.00%
<b>TM20</b>	23.188%	0.97%
<b>Tasa de política monetaria</b>	27.250%	0.00%
<b>Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día</b>	29.250%	0.00%
<b>Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día</b>	25.250%	0.00%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	97.81	<b>3.43%</b>
<b>México 2026</b>	101.02	<b>3.96%</b>
<b>Colombia 2026</b>	103.06	<b>4.02%</b>
<b>Panamá 2026</b>	123.79	<b>3.62%</b>
<b>Brasil 2026</b>	109.73	<b>4.53%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	104.56	<b>4.31%</b>
<b>Argentina 2026</b>	106.76	<b>6.40%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	29.06	<b>41.95%</b>

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

**MERCADO**

Especie	02-mar	Semanal	Mensual	Annual
Merval	\$ 31,914.72	-2.624%	-2.3%	6.2%
AGRO	\$ 20.15	-9.234%	-17.4%	-14.3%
ALUA	\$ 13.55	-8.446%	-14.8%	-10.3%
APBR	\$ 142.40	2.006%	9.5%	49.0%
AUSO	\$ 128.50	7.173%	9.8%	20.6%
BMA	\$ 217.50	-3.761%	9.9%	0.2%
BYMA	\$ 357.00	11.563%	5.6%	5.0%
CECO2	\$ 17.75	-7.552%	-11.3%	11.3%
CEPU	\$ 33.90	-3.004%	-3.4%	6.6%
COME	\$ 4.31	-3.363%	-8.3%	-8.7%
CRES	\$ 43.75	-1.575%	10.2%	7.5%
DGCU2	\$ 62.00	-4.615%	-15.8%	38.2%
EDN	\$ 55.60	-5.763%	-0.9%	21.5%
ERAR	\$ 13.85	-10.356%	-12.1%	-3.8%
FRAN	\$ 151.00	-6.502%	0.5%	-1.9%
GGAL	\$ 122.90	-6.255%	-0.9%	-0.6%
JMIN	\$ 105.60	-3.562%	-1.4%	37.5%
MIRG	\$ 614.00	-4.063%	-4.4%	19.7%
PAMP	\$ 49.00	-4.854%	-3.1%	-1.8%
PETR	\$ 100.95	-3.857%	-10.6%	-5.3%
PGR	\$ 9.60	10.345%	3.8%	0.0%
SAMI	\$ 113.00	-0.441%	-3.8%	-4.9%
TECO2	\$ 127.00	-6.618%	-10.8%	-7.1%
TGNO4	\$ 68.00	-4.225%	-6.3%	-9.1%
TGSU2	\$ 79.60	-6.353%	-4.7%	-4.2%
TRAN	\$ 56.10	2.093%	-8.4%	14.6%
TS	\$ 360.00	2.564%	8.4%	22.0%
YFPD	\$ 451.00	-5.053%	-1.0%	6.9%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	108.50	2.16%
BONTE 2021 (TO21)	110.00	18.00%
BONTE 2023 (TO23)	104.50	17.10%
BONTE 2026 (TO26)	108.00	15.61%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	108.25	24.89%
BONAR 2021 (AM20)	105.00	25.15%
BONAR 2022 (PR15)	174.40	27.33%
BONAR 2022 (AA22)	115.00	22.49%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	114.00	25.29%

Lebacs 02/03/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
21 de marzo de 2018	19	986.47	26.35%
18 de Abril 2018	47	967.12	26.40%
16 de mayo 2018	75	948.82	26.25%
21 de junio 2018	111	927.38	25.75%
18 de julio 2018	138	911.28	25.75%
15 de agosto de 2018	166	895.50	25.66%
19 de septiembre de 2018	201	878.81	25.75%
17 de octubre de 2018	229	863.57	25.18%
21 de Noviembre de 2018	264	846.87	25.00%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	129.25	4.18%
BONCER 2021 (TC21)	136.70	3.80%
BOCON 2024 (PR13)	417.00	4.27%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	857.00	4.54%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	800.00	5.42%
PAR \$ 2038 (PARP)	392.00	5.17%
CUASIPAR \$ (CUAP)	622.00	5.34%
CUPÒN \$ PBI (TVPP)	8.90	-

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2175.00	1.59%
GLOBAL 2019 (AA19)	1950.00	3.79%
BONAR USD 2020 (AO20)	2260.00	4.44%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2150.00	5.54%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2260.00	4.75%
BONAR USD 2024 (AY24)	2341.00	5.02%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2192.00	6.78%
BONAR USD 2037 (AA37)	2110.00	7.67%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2057.50	7.91%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1892.00	7.91%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3160.00	7.14%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3165.00	7.11%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3049.90	7.65%
CUPON PBI USD (TVPA)	168.50	-
CUPON PBI USD (TVPY)	175.00	-
CUPON PBI USD (TVYO)	185.00	-
PAR USD 2038 (PARA)	1335.00	7.95%
PAR USD 2038 (PARY)	1365.00	7.74%
PAR USD 2038 (PAAO)	1345.00	7.88%
PAR USD 2038 (PAYO)	1340.00	7.92%

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.