

MERCADO INTERNACIONAL

El mercado laboral de Estados Unidos sigue todavía en la senda del crecimiento, con más de 600.000 nuevos puestos de trabajo creados en el primer trimestre del año, aunque la lectura del mes de marzo ha arrojado sorpresas negativas para el mercado, con una notable desaceleración de la generación de empleo y un aumento de la inflación salarial. En concreto, la economía estadounidense generó en el tercer mes del año en curso un total de 103.000 nuevos puestos de trabajo fuera del sector agrícola, frente a los 313.000 empleos del mes anterior. Estos datos se sitúan muy por debajo de las estimaciones del consenso del mercado, que auguraban un avance de 190.000 empleos.

La Reserva Federal probablemente necesitará seguir elevando las tasas de interés para mantener la inflación bajo control, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, en un discurso sobre el panorama económico que no abordó los riesgos económicos de las crecientes tensiones comerciales. En su primer discurso sobre perspectivas económicas desde que asumió la jefatura del banco central estadounidense el 5 de febrero, Powell dijo el viernes que el mercado laboral parecía estar cerca del empleo pleno y que la inflación repuntará en los próximos meses. Powell agregó que los riesgos para la perspectiva económica de Estados Unidos parecen "en general equilibrados".

La Reserva Federal efectivamente revisó al alza sus pronósticos de crecimiento para la economía estadounidense al 2.7% este año, frente al 2.5% anticipado en diciembre, y al 2.4% para 2019, tres décimas más que las previsiones de hace tres meses.

China advirtió que combatirá "a cualquier precio" con nuevas medidas para salvaguardar sus intereses si Estados Unidos mantiene su deriva proteccionista, después de que el presidente Donald Trump elevase la tensión comercial entre las dos mayores economías mundiales con la amenaza de aranceles adicionales por 100.000 millones de dólares. El Ministerio de Exteriores chino lanzó un comunicado, en el que se agregó que Pekín seguirá supervisando las medidas arancelarias de Estados Unidos.

La escalada en las medidas proteccionistas de las dos superpotencias económicas ha sacudido a los mercados financieros mundiales, preocupando a los inversores sobre su impacto en el comercio y el crecimiento mundial y golpeando a los mercados de renta variable, al dólar y a una serie de activos con mayor perfil de riesgo como el cobre, y también a refugios como el yen japonés y el oro..

El barril de petróleo Brent para entrega en junio cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 67,12 dólares, un 1,79 % menos 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 descenso de 1,23 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 68,35 dólares.

El recrudescimiento de las tensiones comerciales entre Washington y Pekín afectó hoy al precio del Brent, ante la preocupación entre los inversores por el posible impacto de ese escenario en la demanda de petróleo.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cayó hoy un 2,32 % y cerró en 62,06 dólares el barril al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex).

El euro bajó hoy tras la publicación de la caída de la producción industrial en Alemania y de otros indicadores económicos de la actividad del sector de la construcción y del sector de ventas minoristas, pero recuperó algunas posiciones tras conocerse la creación de empleo en EEUU.

El Euro se cambiaba a 1,2266 dólares, frente a los 1,2228 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 1,2234 dólares. El euro se mantuvo en la parte más baja de sus rangos más recientes tras la publicación de datos económicos de Europa débiles.

La producción industrial alemana bajó en febrero un 1,6 %, frente a la subida del 0,2 % que habían previsto algunos analistas, y también se contrajo la actividad del sector de la construcción y las ventas minoristas de Alemania, Francia e Italia no alcanzaron las expectativas.

La Bolsa de Estados Unidos cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores industria, salud, y tecnología impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de Nueva York, el Dow Jones Industrial Average perdió un 2,34%, mientras que el S&P 500 se dejaba un 2,19%, y el NASDAQ Composite se dejaba un 2,28%.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	1.75%	-
Selic (Brasil) %	6.50%	-
Índice Dólar (DX)	89.76%	0.90%
Treasury 10 años (Rend.%)	2.783%	-0.20%
Treasury 30 años (Rend.%)	3.021%	-0.34%

INDICES	Último	Var. %
MERVAL (Argentina)	31,108.86	-0.41%
Merval 25 (Argentina)	33,938.47	-0.41%
IBOVESPA (Brasil)	83,874.13	0.08%
MEXBOL (México)	46,124.85	-1.43%
IPSA (Chile)	5,466.62	-0.25%
DOW JONES (USA)	23,848.42	-0.04%
Nasdaq 100 (USA)	6,460.81	-1.06%
S&P500 (USA)	2,605.00	-0.29%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,044.74	0.64%
DAX (Alemania)	11,940.71	-0.25%
IBEX (España)	5,120.50	0.36%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1336.500	0.60%
Plata (USD/onza)	16.355	
Petróleo BRENT (USD/bbl)	67.050	-1.87%
Petróleo WTI (USD/bbl)	61.970	-2.47%
Trigo (USD/tn)	228.000	2.66%
Maíz (USD/tn)	157.700	-0.20%
Soja (USD/tn)	316.400	2.06%

MERCADO LOCAL

El Gobierno nacional diseñó un esquema para permitir a los exportadores de soja y sus derivados adaptar sus ventas a futuro al esquema de baja gradual de las retenciones, que va reduciendo ese tributo a razón de 0,5% anual desde enero pasado y hasta fin de 2019. Con esta medida, el Poder Ejecutivo intenta reactivar las ventas al exterior de soja, pellets y aceite, los únicos tres productos agrícolas que continúan pagando derechos de exportación tras la masiva eliminación de ese tributo en otros rubros decidida en diciembre de 2015.

La proyección de inflación para este año subió en marzo hasta el 20,3%, con un incremento de 0,4 punto porcentual respecto a febrero pasado, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central en base a las previsiones de consultoras y centros de investigación locales, entidades financieras y analistas extranjeros. La inflación núcleo esperada para el 2018 aumentó 1 punto porcentual respecto a la medición de febrero pasado, al pasar de 17,1% a 18,1%, de acuerdo con el relevamiento. En tanto, la expectativa de crecimiento económico se redujo 0,2 punto porcentual respecto al relevamiento de febrero, al caer desde 2,7% a 2,5%, mientras que se elevó ligeramente el crecimiento esperado para 2019, a 3,1%. En lo que respecta a la tasa de política monetaria, que en la actualidad se ubica en 27,25%, los analistas de mercado proyectan para abril que la tasa se mantendrá en ese guarismo y que de cara al futuro se podrá dar "un sendero de reducción gradual hasta 22,5% a fines de 2018".

En cuanto al tipo de cambio, los participantes del REM proyectaron para los próximos seis meses un rango de entre 20,4 y 21,6 pesos por cada unidad de la divisa estadounidense, mientras que para fines de 2018 se espera un precio de 22,5 pesos, con una corrección al alza para prácticamente en todos los períodos relevados respecto de la encuesta previa.

La provincia de Buenos Aires colocó un bono a 7 años por 30.000 millones de pesos, o 1.500 millones de dólares, a la par con un rendimiento de 375 puntos básicos sobre la tasa local de depósitos Badlar. La emisión fue a tasa flotante y con cupón fijo para los dos primeros pagos, bajo el formato 144A/RegS, reportó el viernes IFR. El piso del cupón es de 27 por ciento. Los encargados de la porción internacional fueron Citigroup, HSBC e Itaú. La última vez que la provincia de Buenos Aires emitió deuda en dólares fue en febrero de 2017 y en julio colocó bonos en euros a más de 15 años.

La gasífera Transportadora de Gas del Sur (TGS) invertirá 250 millones de dólares en obras para transportar y acondicionar gas en la gigantesca formación no convencional Vaca Muerta. TGS anunció que la primera etapa de las obras incluirá la construcción de un gasoducto de captación y de una planta de acondicionamiento, que adecuará la calidad del gas natural antes de su ingreso a los gasoductos troncales. El proyecto contempla etapas futuras de extensión del gasoducto y la ampliación de la planta de acondicionamiento.

El grupo de telecomunicaciones español Telefónica inició los trámites para sacar a bolsa su filial argentina, una operación que le permitiría reducir deuda, captar fondos para ampliar su red de fibra en el país sudamericano y aprovechar la reciente mejora de los resultados de la división. Telefónica quiere que las acciones se coloquen en Argentina y en Estados Unidos, un movimiento habitual en las salidas a bolsa en el país sudamericano.

El dólar avanzó cinco centavos esta semana a \$ 20,51 en agencias y bancos, como resultado de la estrategia oficial de intervenir en el mercado cambiario para contener al tipo de cambio. La autoridad monetaria vendió unos u\$s 150 millones, con lo que en la semana corta desembolsó cerca de u\$s 362 millones y cerca de

u\$s 2.400 millones desde que comenzó con las intervenciones, el 5 de marzo. Este viernes, el billete minorista cerró estable desacoplándose del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa bajó dos centavos a \$ 20,20 debido a que las ventas oficiales volvieron a determinar la evolución de los precios. Entre tanto las reservas del Banco Central aumentaron el jueves u\$s 97 millones a u\$s 61.663 millones.

El índice Merval avanzó un 2% en la semana hasta las 31.757,87 unidades, pese a haber descendido un 0,3% este viernes presionado por un recrudescimiento en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China que genera una mayor aversión al riesgo. Durante la rueda, las mayores bajas fueron registradas por las acciones de Aluar (-3,2%), Tenaris (-2,3%) y Metrogas (-1,8%); mientras que las alzas más importantes fueron anotadas por Distribuidora de Gas Cuyana (2,9%), Telecom (2,5%) y Loma Negra (2,1%). En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) terminaron en terreno positivo. El Bonar 2024 ascendió un 0,4%, el Discount bajo ley argentina avanzó un 0,6% y el Bonar 2020 cerró casi estable.

El riesgo país, por último, medido por la Banca Morgan, bajó 2,2% a 408 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	20.1758	-0.08%
Euro (EUR/USD)	1.2281	0.33%
Real (USD/BRL)	3.368	0.67%
Yen (USD/JPY)	106.96	-0.40%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.4091	0.64%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	25.750%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	22.500%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	19.063%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.750%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	0.375%	0.00%
TM20	23.125%	-
Tasa de política monetaria	27.250%	0.00%
Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día	25.250%	-
Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día	19.000%	-

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	98.53	3.32%
México 2026	101.8	3.84%
Colombia 2026	103.85	3.90%
Panamá 2026	122.36	3.77%
Brasil 2026	109.8	4.51%
Paraguay 2026	104.85	4.26%
Argentina 2026	107.31	6.30%
Venezuela 2026	33.34	38.50%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

MERCADO

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

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	99.40	27.20%
BONTE 2021 (TO21)	140.65	3.64%
BONTE 2023 (TO23)	103.00	18.08%
BONTE 2026 (TO26)	103.00	17.15%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	104.50	24.04%
BONAR 2021 (AM20)	106.50	25.68%
BONAR 2022 (PR15)	167.00	27.82%
BONAR 2022 (AA22)	103.25	25.81%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	107.70	25.68%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	134.00	3.57%
BONCER 2021 (TC21)	140.65	3.64%
BOCON 2024 (PR13)	424.80	3.88%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	876.00	4.57%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	790.00	5.91%
PAR \$ 2038 (PARP)	395.00	5.27%
CUASIPAR \$ (CUAP)	625.00	5.49%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	8.10	-

Lebacs 06/04/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
18 de Abril 2018	12	991.605	25.75%
16 de mayo 2018	40	972.037	26.25%
21 de junio 2018	76	948.831	25.90%
18 de julio 2018	103	932.381	25.70%
15 de agosto de 2018	131	914.649	26.00%
19 de septiembre de 2018	166	894.945	25.81%
17 de Octubre de 2018	194	878.725	25.97%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2165.00	2.91%
GLOBAL 2019 (AA19)	2143.00	3.22%
BONAR USD 2020 (AO20)	2193.50	4.43%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2220.00	4.57%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2080.00	5.17%
BONAR USD 2024 (AY24)	2347.00	4.92%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2240.00	6.42%
BONAR USD 2037 (AA37)	2110.00	7.69%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2076.00	7.84%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1894.00	7.92%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3160.00	7.15%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3160.00	7.15%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3075.00	7.55%
CUPON PBI USD (TVPA)	160.00	-
CUPON PBI USD (TVPY)	169.00	-
CUPON PBI USD (TVYO)	171.00	-
PAR USD 2038 (PARA)	1345.10	7.71%
PAR USD 2038 (PARY)	1356.00	7.63%
PAR USD 2038 (PAAO)	1365.00	7.57%
PAR USD 2038 (PAYO)	1320.00	7.89%

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.