

## MERCADO INTERNACIONAL

La Bolsa de Estados Unidos cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores bienes de consumo, tecnología, y servicios al consumidor impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de Nueva York, el Dow Jones Industrial Average cayó un 0,82%, mientras que el S&P 500 se dejaba un 0,85%, y el NASDAQ Composite descendía un 1,27%.

La inflación en los 19 países que comparten el euro subió en marzo menos de lo estimado inicialmente, dijo el miércoles Eurostat, ya que los precios de los alimentos no procesados subieron menos de lo que se pensó inicialmente.

La menor inflación muestra la dificultad que afronta el Banco Central Europeo (BCE) para llevar el aumento de los precios a un nivel cercano pero inferior al 2 por ciento. Los precios subieron un 1,3 por ciento en marzo frente al mismo periodo del año anterior. Los datos oficiales publicados el miércoles mostraron que la inflación anual de los precios al consumidor creció un 2,5 por ciento en el tercer mes del año, por debajo del 2,7 por ciento que subió en febrero.

Las perspectivas de la economía estadounidense siguen siendo "positivas", aunque se comienza a percibir "preocupación" por las medidas proteccionistas anunciadas por el presidente, Donald Trump, indicó hoy la Reserva Federal (Fed). El "Libro Beige" recopiló información entre finales de marzo y principios de abril por parte de los doce distritos que componen el sistema de la Fed. El banco central ha elevado los tipos de interés en una ocasión este año, hasta el rango actual de entre el 1,5 % y el 1,75 %, y anticipa dos subidas adicionales del precio del dinero a lo largo de 2018, en el marco de la buena salud de la economía de EEUU, la primera del mundo. La próxima reunión de política monetaria de la Fed está prevista para el 1 y 2 de mayo.

El índice de precios clave del banco central de Japón se ha mantenido estable en marzo en un ritmo de ganancias anual del 1,1%, mientras que la inflación subyacente se ha estancado en el 0,9%. Los datos determinarán el accionar del Banco de Japón que seguramente mantendrá inalterada su política monetaria en su reunión de la próxima semana, pues la inflación sigue aún muy lejos del objetivo del 2% del Banco.

El euro se depreció hoy y se cambió por debajo de 1,23 dólares por la fortaleza del billete verde tras la subida de los tipos de interés en el mercado de capital en EEUU, lo que hace las inversiones más rentables y atractivas. La moneda única se cambiaba a 1,2283 dólares, frente a los 1,2361 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 1,2309 dólares.

El dólar ha ganado posiciones este viernes al aumentar el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense hasta niveles de febrero; además, las expectativas de subida de los tipos eclipsan las preocupaciones acerca de la posible guerra comercial. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, ha subido un 0,27% hasta 88,98. El rendimiento de los bonos de Estados Unidos ha vuelto a aumentar este viernes, registrando los bonos estadounidenses a dos años su cota más alta desde septiembre de 2008 en 2,437. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años subió hasta 2,916. Según Bankinter, sería una forma de avisar del deterioro de las previsiones de déficit fiscal y deuda pública tras la reforma fiscal.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,13 % y cerró en 68,38 dólares el barril, en una sesión que, como novedad, transcurrió teniendo de fondo las declaraciones

del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre la OPEP. Al final de las operaciones en la Bolsa Mercantil de Nueva York, los contratos futuros del WTI para entrega en mayo subieron 0,09 dólares respecto al cierre anterior. En el mercado influyó hoy los comentarios de Trump sobre el crudo, quien tuiteó quejándose de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) supuestamente "lo hace de nuevo", y afirmó que los precios "son artificialmente muy altos".

El barril de petróleo Brent para entrega en junio cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 74,02 dólares, un 0,32 % 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 0,24 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 73,78 dólares.

Fuentes del mercado creen que Trump estaba saliendo al paso de declaraciones de representantes saudíes que recientemente expresaron su deseo de que el barril de crudo esté entre 80 y 100 dólares.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	1.75%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	90.08%	0.49%
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	2.910%	0.20%
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	3.100%	0.49%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	30,205.99	-0.34%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	33,931.90	-0.41%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	86.29	-0.15%
<b>MEXBOL (México)</b>	37,000.00	1.15%
<b>IPSA (Chile)</b>	53.42	-0.32%
<b>DOW JONES (USA)</b>	24,462.94	-0.82%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	6,676.00	-1.54%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,671.50	-0.81%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,368.17	0.54%
<b>DAX (Alemania)</b>	12,540.50	-0.21%
<b>IBEX (España)</b>	9,884.20	0.16%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1338.000	-0.80%
<b>Plata (USD/onza)</b>	17130.000	-0.63%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	73.770	-0.01%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	68.280	-0.01%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	233.000	-1.30%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	148.000	-1.17%
<b>Soja (USD/tn)</b>	379.000	-0.53%

## MERCADO LOCAL

El dólar cerró la semana con una leve suba a \$ 20,48 para la venta según el promedio que realiza el Banco Central. Sucedió en una rueda en la que la demanda repuntó sobre el final de la jornada pero en donde la oferta fue suficiente para contener el precio. El volumen de operaciones, así, fue alto y repitió la tendencia de los últimos dos días.

El consumo mostró cierta recuperación al repuntar 1,5% en los supermercados y 6,6% en los centros de compra durante febrero, contra enero, informó el Indec.

Los analistas consideran que la inflación del mes corriente estará por encima de la de marzo y será el pico de los aumentos del primer semestre ya que se espera una merma a partir de mayo. En ese marco, consideran que la suba de precios se encontrara entre 2,5 % y 3 %.

Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) anunció este martes el lanzamiento de la "venta en corto" como un nuevo tipo de operatoria, que la CNV había autorizado en enero pasado, y que es una de las tantas condiciones requeridas por el MSCI para el posible ascenso de la Argentina a la categoría "mercado emergente". BYMA además actualizó las condiciones de la operatoria "Préstamo de Valores", que se realizarán conforme las mejores prácticas y regulaciones internacionales. La "venta en corto", modalidad de negociación existente en los mercados internacionales de capitales, potencia y expande la operatoria de contado y especialmente la de futuros y opciones, al generar la implementación de estrategias de arbitraje, posibilitando una mayor participación tanto de inversores locales como internacionales.

La disputa política por el aumento de tarifas condicionó el comportamiento del MERVAL y la evolución de los ADRs. Las acciones energéticas tuvieron ayer una jornada de negociación muy volátil, arrancaron la rueda con bajas muy pronunciadas – de hasta 7%–, una tendencia que, con el correr de la rueda, se moderó. Al cierre mostraron saldos mixtos y marcaron los precios mínimos y máximos del día: Central Puerto se hundió 3,15% mientras que Transportadora de Gas del Norte (TGN) saltó 2,85%.

Lo destacado del día fue el volumen operado en acciones, que saltó con fuerza un 74% hasta los \$ 874 millones, el monto más alto registrado en el mes.

El Gobierno nacional oficializó la venta y posterior recompra de bonos nacionales por 1.000 millones de francos suizos, equivalentes a u\$s 1.030 millones, con el banco Credit Suisse Cayman Islands Branch. Lo hizo a través de la Resolución Conjunta 3/2018 de los ministerios de Hacienda y Finanzas, publicada hoy en el Boletín Oficial. La operación se realizará sobre "Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses" con vencimiento 2025.

Se emitió el primer bono verde local de una entidad financiera privada en la Argentina. Lo hizo el Banco Galicia, por US\$ 100 millones, para financiar programas de préstamos para proyectos de eficiencia medioambiental. Fue suscripto en su totalidad por International Finance Corporation, institución del Grupo Banco Mundial que busca apoyar el desarrollo de bonos verdes en mercados emergentes.

El índice Merval retrocedió 0.38% en la última rueda hasta los 31161,7 puntos, acumulando así una baja semanal de 1.41%, siendo las principales bajas de la rueda de hoy Transportadora de Gas del Sur (-2.97%), Banco Macro (-2.14%) y Transportadora de Gas del Norte (-1.71%); y las principales alzas estuvieron dadas por Metrogas (4.62%), Ternium (2.08%) y Agrometal (1.55%)

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares (que cotizan en pesos) terminaron casi estables. El Bonar 2024 ascendió 0,1% el Discount bajo ley argentina retrocedió 0.3% mientras el Bonar 2020 registró una suba de 0,2%.

El riesgo país, por último, medido por la Banca Morgan, subió 0.25% a 399 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	20.1925	0.16%
Euro (EUR/USD)	1.2282	-0.51%
Real (USD/BRL)	3.4088	0.72%
Yen (USD/JPY)	107.64	0.27%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.4012	-0.52%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	26.410%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	23.000%	0.00%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	19.630%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.750%	0.00%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	0.375%	0.00%
TM20	23.440%	-
Tasa de política monetaria	27.250%	-
Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día	28.000%	-
Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día	26.500%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	97.41	3.50%
México 2026	100.99	3.97%
Colombia 2026	102.98	4.03%
Panamá 2026	121.24	3.90%
Brasil 2026	109.34	4.57%
Paraguay 2026	103.3	4.47%
Argentina 2026	107.24	6.31%
Venezuela 2026	32.91	34.75%

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

**MERCADO**

Merval				
Especie	20-abr	Semanal	Mensual	Anual
Merval	\$ 31,157.79	-1.417%	-1.8%	3.6%
AGRO	\$ 16.30	-2.687%	1.9%	-30.6%
ALUA	\$ 15.60	7.586%	13.0%	3.3%
APBR	\$ 145.50	4.226%	3.9%	52.3%
AUSO	\$ 129.50	4.225%	13.6%	21.5%
BMA	\$ 215.50	-0.737%	-2.1%	-0.7%
BYMA	\$ 389.00	-3.617%	-7.6%	14.4%
CECO2	\$ 14.70	-3.607%	-2.0%	-7.8%
CEPU	\$ 32.70	-2.967%	-5.9%	2.8%
COME	\$ 4.36	1.160%	10.9%	-7.6%
CRES	\$ 42.40	-2.529%	-2.1%	4.2%
DGCU2	\$ 57.85	-4.930%	-13.2%	29.0%
EDN	\$ 55.75	-4.292%	-4.1%	21.9%
TXAR	\$ 14.65	0.342%	3.9%	1.7%
FRAN	\$ 151.50	-1.623%	-3.1%	-1.6%
GGAL	\$ 131.10	-1.094%	-2.5%	6.0%
HARG	\$ 106.20	0.189%	6.0%	38.3%
MIRG	\$ 617.00	-1.438%	3.2%	20.3%
PAMP	\$ 46.00	-3.056%	-4.9%	-7.8%
PETR	\$ 101.00	-2.885%	-2.8%	-5.3%
PGR	\$ 8.15	0.617%	-3.4%	-15.1%
SAMI	\$ 97.45	3.670%	-0.4%	-18.0%
TECO2	\$ 121.50	-2.370%	-3.5%	-11.2%
TGNO4	\$ 64.45	-3.590%	-4.7%	-13.8%
TGSU2	\$ 78.70	-4.258%	-7.0%	-5.2%
TRAN	\$ 57.50	-6.199%	-0.7%	17.5%
TS	\$ 378.00	2.508%	7.4%	28.1%
YFPD	\$ 456.00	0.930%	6.2%	8.1%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	100.00	28.21%
BONTE 2021 (TO21)	99.75	19.54%
BONTE 2023 (TO23)	96.00	17.96%
BONTE 2026 (TO26)	95.25	17.30%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	104.70	25.32%
BONAR 2021 (AM20)	109.00	24.75%
BONAR 2022 (PR15)	168.85	27.30%
BONAR 2022 (AA22)	104.60	25.90%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	108.20	25.99%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	134.00	4.41%
BONCER 2021 (TC21)	139.80	4.38%
BOCON 2024 (PR13)	417.50	4.50%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	865.00	4.94%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	800.00	5.97%
PAR \$ 2038 (PARP)	392.00	5.43%
CUASIPAR \$ (CUAP)	620.00	5.67%
CUPON \$ PBI (TVPP)	7.80	-

Lebac 20/04/18			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
16 de mayo 2018	26	982.000	25.73%
21 de junio 2018	62	957.782	25.95%
18 de julio 2018	89	941.094	25.67%
15 de agosto de 2018	117	924.100	25.62%
19 de septiembre de 2018	152	904.854	25.25%
17 de Octubre de 2018	180	890.000	25.06%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2164.00	3.30%
GLOBAL 2019 (AA19)	2080.08	3.40%
BONAR USD 2020 (AO20)	2185.75	4.69%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2140.79	4.83%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2090.00	5.10%
BONAR USD 2024 (AY24)	2333.40	5.21%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2170.00	6.43%
BONAR USD 2037 (AA37)	2080.00	7.48%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2037.23	7.70%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	1900.00	7.92%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3175.00	7.14%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3185.00	7.09%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3076.00	7.60%
CUPON PBI USD (TVPA)	155.00	-
CUPON PBI USD (TVPY)	166.00	-
CUPON PBI USD (TVYO)	171.00	-
PAR USD 2038 (PARA)	1343.00	7.77%
PAR USD 2038 (PARY)	1350.00	7.72%
PAR USD 2038 (PAAO)	1300.00	8.08%
PAR USD 2038 (PAYO)	1321.00	7.93%

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 Bolsa de Comercio del Chaco.