

MERCADO INTERNACIONAL

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, se sitúa en 95,722, por debajo de los máximos registrados el jueves en 96,088. Eso es un 0,2% por debajo de donde estuviera antes de que la Reserva Federal anunciara los resultados de su reunión de política monetaria del miércoles. El dólar se estabilizó este viernes tras caer bruscamente después de que la Reserva Federal renunciara a subir los tipos de interés otra vez este año, un cambio que podría indicar el final del ciclo de política de ajuste. Las preocupaciones de la Fed en torno a la futura trayectoria de la inflación son claramente más graves de lo que pensábamos y parece que el ciclo de subidas de los tipos se ha terminado definitivamente. Algunos, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, ya se han retractado de sus expectativas en cuanto a los ajustes de política monetaria pues la economía se ha ralentizado (en particular debido al inminente plazo del Brexit).

El euro cerró hoy con una notable caída una semana marcada por la persistente incertidumbre respecto al "brexit" y los síntomas de ralentización de la economía alemana. La divisa europea se cambiaba a 1,1284 frente a los 1,1359 dólares de las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas. Con ello se cerró, en claro sello negativo, una semana en que el euro había tratado de mostrar cierta capacidad de resistencia pese a problemas conocidos, como es la falta de definición sobre la salida de la Unión Europea (UE) del Reino Unido. A ello se sumaron los coincidentes pronósticos a la baja para el crecimiento económico de la primera potencia europea.

Los futuros del crudo bajaron durante la sesión europea el viernes. En la New York Mercantile Exchange, Los futuros del crudo para entrega en mayo cotizaban a 59,23 dólares estadounidenses el barril, cayendo un 1,25%. Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en mayo cayó un 1,36% para cotizar a 66,94 dólares el barril mientras que el diferencial entre los contratos para El Brent y El crudo se mantienen sobre los 7,71 dólares el barril.

Wall Street ampliaba pérdidas este viernes y su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, bajaba un 1,47 % en una jornada marcada por el temor al enfriamiento de la economía global y el descenso en los rendimientos de la deuda pública en EEUU. En el ecuador de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones recortaba 381,10 puntos, hasta 25.581,41 unidades, a la vez que el selectivo S&P 500 cedía un 1,55 %, o 44,32 puntos, hasta los 2.810,56. El más perjudicado era el índice compuesto Nasdaq, que aglutina importantes tecnológicas y caía un 1,95 % o 152,86 unidades, hasta 7.686,10 puntos.

Las principales bolsas del viejo continente profundizaron sus caídas hacia el final de la jornada de este viernes, después que el sentimiento sobre una desaceleración económica global creciera tras una serie de datos manufactureros débiles.

Así, el Ftse 100 de Londres bajó 2.01%, el Cac 40 de París perdió 2,03% y el Dax 30 de Alemania descendió 1.61%. Mientras que el Ftse MIB de Italia retrocedió 1.38%, el Ibex 35 de Madrid se contrajo 1.67% y el Stoxx 600 disminuyó 1.22%. Una gran

cantidad de datos económicos negativos pesaron sobre la confianza de los inversionistas este viernes, luego que el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) compuesto de la eurozona cayera a 51.3 unidades en marzo, deprimiendo la expectativa de 52 puntos y menor a los 51.9 enteros de febrero. Además, las cifras francesas y alemanas también decepcionaron las expectativas. El sector manufacturero de Alemania se contrajo por tercer mes consecutivo, como resultado, el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años teutones se tornó negativo por primera vez desde octubre de 2016.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.50%	-
Selic (Brasil) %	6.50%	-
Índice Dólar (DX)	96.61%	0.12%
Treasury 10 años (Rend.%)	2.455%	-3.31%
Treasury 30 años (Rend.%)	2.893%	-2.38%

INDICES	Último	Var. %
S&P MERVAL (Argentina)	29,220.19	-3.88%
S&P Merval 25 (Argentina)	32,908.06	-3.74%
IBOVESPA (Brasil)	93,951.57	-2.87%
MEXBOL (México)	42,390.49	-1.99%
IPSA (Chile)	5,183.20	-1.46%
DOW JONES (USA)	25,549.85	-1.49%
Nasdaq 100 (USA)	7,655.29	-2.34%
S&P500 (USA)	2,804.79	-1.75%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,207.59	-2.01%
DAX (Alemania)	11,364.17	-1.61%
IBEX (España)	9,199.40	-1.67%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1312.050	0.36%
Plata (USD/onza)	15.418	-0.12%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	66.940	-1.36%
Petróleo WTI (USD/bbl)	58.980	-1.67%
Trigo (USD/tn)	170.680	-0.73%
Maíz (USD/tn)	149.010	0.88%
Soja (USD/tn)	332.700	-2.30%

MERCADO LOCAL

El dólar subió un 2% (84 centavos) este viernes a \$ 42,86 en agencias y bancos de la city porteña, en una rueda donde el nerviosismo internacional contagió el desarrollo de las operaciones en el mercado local estimulando una dolarización de carteras. Sucedió en consonancia con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa subió un 1,8% a \$ 41,80. La plaza local acompañó a los países de la región, que devaluaron sus monedas. En Brasil, el dólar subió un 2,6%, en México, un 1,3% y en Chile, un 1,8%.

La tasa de referencia de las Leliq a 7 días fue del 66,655%, con una absorción total de \$ 210.027 millones. En el mercado de dinero entre bancos el call money operó a un promedio del 57%. En swaps cambiarios se pactaron u\$s 167 millones para tomar y/o colocar fondos en pesos, mediante el uso de compra-venta de dólares para el próximo lunes y martes.

En Rofex, se operaron 965 millones de dólares. Los plazos más cortos entre marzo y abril con precios finales de \$ 42,20 y 43,91; con tasas finales a estos precios, del 29,11 % y 47,24 % TNA. Fines de agosto, mes de las PASO, quedó operándose a \$50,70 con una tasa del 47,97 %. Los plazos acompañaron la suba del spot, subiendo más de setenta centavos. Mientras, las reservas del BCRA cayeron este jueves u\$s 109 millones a u\$s 68.200 millones.

El ministerio de Hacienda licitará el lunes y martes de la próxima semana tres letras del Tesoro en pesos y dólares, anunció este viernes. La licitación abarcará nuevas letras del Tesoro en dólares ('Letes') con vencimiento el 25 de octubre de 2019, Letras ajustadas por inflación (Lecer) con vencimiento 30 de septiembre y la reapertura de Letras del Tesoro Capitalizables ('Lecap') con vencimiento 28 de junio de 2019.

El Producto Bruto Interno (PBI) registró una caída del 6,2% en el cuarto trimestre, con lo que cerró el 2018 con un retroceso del 2,5%, informó este jueves el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). El PIB desestacionalizado del cuarto trimestre de 2018, con respecto al tercer trimestre, arrojó una variación de -1,2%. Por el lado de los componentes de la demanda, las exportaciones tuvieron un buen desempeño en el cuarto trimestre, creciendo 10,4% contra el cuarto trimestre de 2017 y 15,0% contra el trimestre anterior (sin estacionalidad), el crecimiento trimestral más alto desde 2008. Al dato de la desaceleración de la caída en el cuarto trimestre de 2018 hay que sumarle el hecho de que en diciembre ya se había registrado un dato positivo para el EMAE (0,7% mensual desestacionalizado), mientras que en enero la industria (IPI) y construcción (ISAC) crecieron 4,6% y 4,4% (sin estacionalidad), respectivamente. Con el dato cerrado del PBI en pesos corrientes del año 2018, el déficit primario del mismo año pasa a ser de 2,3 puntos del PBI (antes 2,4 puntos porcentuales), lo que representa una baja de 1,5 puntos porcentuales respecto a 2017.

La bolsa porteña se desploma este viernes un 3,7% por una ola de ventas de posiciones por parte de inversores institucionales,

debido a una mayor aversión al riesgo por temores a una desaceleración económica a nivel global.

En ese marco, los peores desempeños en la plaza local eran liderados por las acciones de Banco Macro (-6,64%); Galicia (-6,15%); y Supervielle (-5,71%).

En Wall Street, por su parte los ADRs argentinos se derrumban hasta 9,17% (Banco Macro), en una jornada marcada por el temor al enfriamiento de la economía global y el descenso en los rendimientos de la deuda pública en Estados Unidos, mientras que los precios del petróleo también caían hasta casi 2%.

En el segmento de renta fija, los principales bonos en dólares (cotizantes en moneda dura) caen hasta casi 2%, con un riesgo país, que avanza 5,2% (38 unidades) hasta ubicarse en los 769 puntos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	41.7900	1.88%
Euro (EUR/USD)	1.1295	-0.68%
Real (USD/BRL)	3.8907	2.61%
Yen (USD/JPY)	110.06	-0.66%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3202	0.74%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	57.50%	2.15%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	42.06%	2.61%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	40.00%	2.99%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	1.63%	-1.17%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	1.25%	0.00%
TM20	44.13%	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	67.76%	-

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	105.055	4.17%
México 2026	99.36	8.24%
Colombia 2026	96.65	6.38%
Perú 2026	116.36	5.68%
Brasil 2026	124.62	3.42%
Paraguay 2026	98.95	4.45%
Argentina 2026	89.8	9.99%
Venezuela 2026	32	42.53%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

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.

MERCADO

Acciones Merval 22/03				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 32.826,00	-4	-4,8	8,4
ALUA	\$ 16,85	1,2	-9,9	-2,6
BMA	\$ 194,00	-7,6	-1,4	18,3
BYMA	\$ 323,00	-1,1	-9,3	-14,6
CEPU	\$ 38,70	-2,2	-2,8	16,2
COME	\$ 3,19	-3,9	-3	-4,5
CRES	\$ 51,00	-0,3	5,7	13,6
CVH	\$ 226,50	-2,4	-12,4	-5
EDN	\$ 46,50	-6,3	-7,5	-8,7
FRAN	\$ 136,00	-5,1	-5,9	-3,4
GGAL	\$ 108,80	-5,7	-9,9	5,3
MIRG	\$ 305,00	-2,2	-17,9	-14,2
PAMP	\$ 48,00	-5,5	-5,4	2,7
SUPV	\$ 55,20	-5,8	-20	-12,8
TECO2	\$ 125,00	-0,8	6,9	5
TGNO4	\$ 67,00	-1,2	-5,4	18,5
TGSU2	\$ 113,50	-3	-0,9	3,5
TRAN	\$ 47,50	-4,6	-13,6	5,4
TXAR	\$ 14,10	-2,8	-3,4	6,8
VALO	\$ 6,15	-4,4	-11	16,7
YFPD	\$ 578,00	-2,6	4,3	15,1
TECO2	\$ 125,50	1,3	7,3	5,5
TGNO4	\$ 69,90	0,6	-1,3	23,6
TGSU2	\$ 116,50	0,9	1,7	6,2
TRAN	\$ 52,50	1,6	-4,5	16,5
TS	\$ 556,00	-2,2	6,7	35,4
TXAR	\$ 15,05	1,4	3,1	14
VALO	\$ 6,75	-0,4	-2,3	28,1
YFPD	\$ 577,00	1	4,1	14,9

LECAP		
Vencimiento	Días	TNA último
LECAP vto. 29/03/19	3	45.52%
LECAP vto. 30/04/19	36	43.39%
LECAP vto. 31/05/19	66	43.44%
LECAP vto. 28/06/19	98	45.16%
LECAP vto. 30/09/19	188	40.36%
LECAP vto. 30/10/19	219	30.38%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	92.00	29.67
BONTE 2023 (TO23)	92.00	22.40
BONTE 2026 (TO26)	85.00	22.55

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	188.00	14.11%
BONCER 2021 (TC21)	187.00	11.05%
BOCON 2024 (PR13)	465.00	11.56%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	5070.00	11.33%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	900.00	10.42%
PAR \$ 2038 (PARP)	383.10	9.74%
CUASIPAR \$ (CUAP)	4340.00	14.18%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	1.95	***

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	115.00	56.57%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2021 (AM20)	104.25	50.62%
BOCON Cons. 8° (PR15)	180.40	55.77%
BONAR 2022 (AA22)	109.50	52.23%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
GLOBAL 2019 (AA19)	4230.00	42.18%
BONAR USD 2020 (AO20)	4134.00	12.37%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3850.00	13.82%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3665.00	11.79%
BONAR USD 2024 (AY24)	3972.00	13.61%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3680.00	11.02%
BONAR USD 2037 (AA37)	3105.00	11.99%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2900.00	12.24%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3190.00	9.84%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	4475.00	13.60%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	5070.00	11.33%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	4340.00	14.18%
CUPON PBI USD (TVPA)	144.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	174.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	185.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2235.00	10.75%
PAR USD 2038 (PARY)	2455.00	9.69%
PAR USD 2038 (PAAO)	2100.00	11.47%
PAR USD 2038 (PAYO)	2240.00	10.72%