



## Argentina

22 de Febrero de 2018

## Comentarios

• El Merval subió **0,25%** de la mano de petroleras, tras el muy buen balance de Tenaris. Las principales alzas se dieron en: Tenaris (+4,74%), Cresud (+3,40%) e YPF (+1,83%). El volumen fue de \$ 769,0 millones y \$ 9,4 millones en CEDEARS.

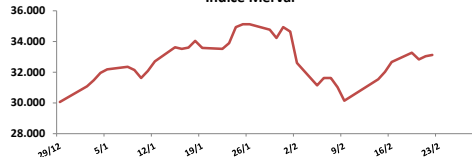
• Cresud lanzará un programa de recompra de acciones, por hasta el 5% del capital o \$ 500 millones. Pagará hasta \$ 50 por acción hasta el 30 de agosto.

• Resultados mixtos en bonos. En la curva de pesos el Discount subió **2,44%** y el PR 13 subió **0,62%**. En la curva de bonos en dólares el DICA bajó **0,03%** y el AY24 subió **0,48%**. Cupones del PBI: el TVPP bajó **0,57%** y el TVPA subió **0,55%**.

## BYMA

| Indice      | 22-feb    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Merval      | 33.124,77 | 0,25%       | 1,37%     | -5,19%     | 10,17%     |
| Merval Arg. | 32.618,28 | 0,03%       | 0,76%     | -6,09%     | 9,29%      |
| Burcap      | 94.939,37 | 0,41%       | 1,33%     | -3,04%     | 10,42%     |

## Indice Merval



## Acciones líderes

| Especie                | 22-feb | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Vol. Nom  |
|------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Agrometal              | 22,20  | -0,67%      | 0,00%     | -16,23%    | -5,53%     | 230.671   |
| Aluar                  | 14,70  | -1,34%      | -2,97%    | -13,53%    | -2,65%     | 457.804   |
| Autopista del Sol      | 119,60 | 0,34%       | 7,07%     | -0,91%     | 12,25%     | 29.237    |
| Banco Hipotecario      | 18,60  | 0,81%       | 6,29%     | -4,86%     | 36,76%     | 381.643   |
| Banco Macro            | 226,60 | 1,48%       | 3,54%     | 6,86%      | 4,42%      | 215.216   |
| Boldt                  | 9,45   | -0,74%      | 1,18%     | -6,90%     | -5,41%     | 210.851   |
| BYMA                   | 324,10 | -1,35%      | -0,81%    | -9,90%     | -4,68%     | 102.057   |
| Central Costanera      | 20,45  | 0,25%       | 4,87%     | -8,91%     | 28,21%     | 262.664   |
| Central Puerto         | 35,70  | -1,38%      | -1,24%    | -17,65%    | 28,21%     | 954.986   |
| Comercial              | 4,49   | 1,81%       | 0,00%     | -11,61%    | -4,87%     | 3.497.570 |
| Consultatio            | 60,95  | 1,58%       | 7,02%     | -6,88%     | 6,56%      | 93.992    |
| Cresud                 | 44,15  | 3,40%       | 11,63%    | -12,65%    | 8,48%      | 1.979.680 |
| Distrib. Gas Cuyana    | 67,00  | -1,69%      | -4,29%    | -2,64%     | 49,39%     | 282.265   |
| Edenor                 | 58,20  | -0,68%      | 2,11%     | -4,67%     | 27,21%     | 131.977   |
| Francés                | 166,00 | 0,79%       | 0,12%     | 0,09%      | 7,79%      | 80.694    |
| Galicia                | 134,00 | 0,19%       | -0,45%    | -0,26%     | 8,33%      | 533.801   |
| Holcim                 | 110,70 | 1,61%       | 9,71%     | -4,57%     | 44,14%     | 76.702    |
| Mirgor                 | 638,50 | -0,39%      | 2,35%     | -4,15%     | 24,50%     | 7.489     |
| Oeste                  | 36,05  | -3,22%      | 1,98%     | -12,50%    | 3,30%      | 26.976    |
| Pampa                  | 52,55  | 0,00%       | 1,84%     | -4,80%     | 5,31%      | 569.632   |
| Petrobras Brasil       | 135,85 | 1,30%       | 6,76%     | 3,15%      | 42,18%     | 196.804   |
| PGR (Ex Andes Energía) | 8,63   | -3,47%      | -1,93%    | -11,94%    | -10,10%    | 217.100   |
| San Miguel             | 114,05 | 0,04%       | 1,38%     | -9,52%     | -4,00%     | 29.237    |
| Siderar                | 15,45  | 0,65%       | -5,21%    | -6,93%     | 7,29%      | 738.692   |
| Supervielle            | 128,40 | 0,08%       | 0,04%     | 2,19%      | 14,23%     | 164.616   |
| Telecom                | 133,30 | -2,91%      | -2,02%    | -10,66%    | -2,52%     | 114.481   |
| Tenaris                | 348,35 | 4,74%       | 4,20%     | 2,46%      | 18,08%     | 90.729    |
| TGN                    | 71,95  | 1,12%       | 0,35%     | -7,34%     | -3,81%     | 319.515   |
| TGS                    | 85,20  | -0,41%      | -2,57%    | -5,39%     | 2,59%      | 91.996    |
| Transener              | 56,45  | -1,66%      | -1,14%    | -12,34%    | 15,32%     | 380.421   |
| YPFD                   | 474,20 | 1,83%       | 3,17%     | -0,82%     | 12,44%     | 82.702    |

## Panel General

| Especie              | 22-feb | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Volumen   |
|----------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Banco Patagonia      | 61,90  | -3,28%      | -4,25%    | -8,02%     | 4,92%      | 10.017    |
| Banco Santander Rio  | 52,50  | -0,85%      | -6,25%    | -1,50%     | 9,38%      | 2.202     |
| Caputo               | 15,40  | 0,98%       | 4,05%     | -5,81%     | -18,73%    | 230.695   |
| Capex                | 90,00  | -1,53%      | 2,86%     | -10,63%    | 12,15%     | 4.188     |
| Cablevisión          | 485,00 | -1,82%      | 6,09%     | -7,27%     | 2,97%      | 86.710    |
| Celulosa             | 16,35  | 0,00%       | 3,15%     | -11,38%    | -9,42%     | 54.603    |
| Dycasa               | 51,00  | -0,58%      | 2,00%     | -9,09%     | 10,87%     | 27.323    |
| Ferrum               | 9,00   | -2,60%      | -2,17%    | -10,89%    | 3,09%      | 34.644    |
| Grupo Clarín         | 62,80  | 0,00%       | 1,29%     | 1,29%      | 13,15%     | 6.373     |
| Inversora Juramento  | 10,80  | 0,00%       | -0,92%    | -10,74%    | -10,00%    | 32.984    |
| IRSA                 | 54,00  | -2,70%      | -0,92%    | -5,10%     | -0,83%     | 63.325    |
| Ledesma              | 15,40  | -3,75%      | -3,75%    | -10,20%    | -10,98%    | 26.263    |
| Loma Negra           | 90,50  | -0,60%      | -0,33%    | -3,42%     | 5,97%      | 51.985    |
| Metrogas             | 68,80  | -3,57%      | -9,47%    | -12,99%    | 52,89%     | 435.889   |
| Molinos              | 57,60  | -0,26%      | -3,92%    | -11,38%    | -4,79%     | 6.108     |
| Molinos Agro         | 170,00 | -1,73%      | -1,16%    | -8,60%     | -5,56%     | 2.298     |
| Paty                 | 13,65  | 1,49%       | 4,20%     | -6,51%     | 1,87%      | 9.930     |
| Petrolera Pampa      | 108,00 | 0,47%       | 0,93%     | -8,47%     | 1,27%      | 31.400    |
| PESA                 | 25,15  | 0,60%       | 0,60%     | -7,02%     | 1,62%      | 50.691    |
| Rosenbusch           | 9,37   | -1,37%      | -0,85%    | -4,39%     | 12,22%     | 9.541     |
| Semino               | 3,86   | 0,26%       | 0,52%     | -6,08%     | -3,02%     | 115.375   |
| TGLT                 | 20,10  | -1,71%      | -2,43%    | -23,86%    | 15,52%     | 155.262   |
| Grupo Finan. Valores | 8,63   | -1,82%      | -3,68%    | -7,80%     | 14,30%     | 1.754.558 |

## TENARIS

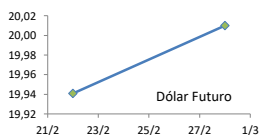


## ADR ARGENTINOS Y BRASILEÑOS

|                  | Ticker | 22-feb     | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|------------------|--------|------------|-------------|-----------|------------|------------|
| Petrobras        | APBR   | USD 13,53  | 2,81%       | 6,12%     | 1,27%      | 31,49%     |
| Banco Macro      | BMA    | USD 112,61 | 2,34%       | 4,37%     | 3,75%      | -2,82%     |
| Cresud           | CRESY  | USD 21,91  | 3,79%       | 9,17%     | 1,11%      | -0,81%     |
| Francés          | FRAN   | USD 24,82  | 1,31%       | 0,28%     | -1,86%     | -1,51%     |
| Galicia          | GGAL   | USD 67,19  | 0,58%       | 0,25%     | -3,74%     | 2,03%      |
| IRSA             | IRSA   | USD 27,00  | -1,10%      | -0,95%    | -5,99%     | -8,78%     |
| Telecom          | TECO   | USD 33,25  | -2,46%      | -3,06%    | -11,00%    | -9,23%     |
| TGS              | TGS    | USD 20,98  | -1,41%      | -4,64%    | -8,38%     | -5,62%     |
| Tenaris          | TS     | USD 34,49  | 5,15%       | 1,80%     | -1,46%     | 8,25%      |
| Vale do Rio doce | VALE   | USD 13,98  | 2,34%       | -0,99%    | 6,80%      | 14,31%     |
| YPF              | YPF    | USD 23,75  | 2,41%       | 2,55%     | -1,66%     | 3,67%      |

Dólar implícito 20,14

|                   | Dólar futuro | 22-feb | Día Anterior |
|-------------------|--------------|--------|--------------|
| Cotización actual |              | 19,94  | 20,15        |
| Febrero 2018      |              | 20,01  | 20,00        |
| Marzo 2018        |              | 20,35  | 20,30        |
| Abril 2018        |              | 20,71  | 20,71        |



## Tasas de interés

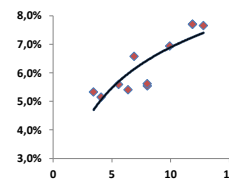
|                   | 22-feb | Día Anterior | Sem. Anterior | Mes Anterior | Var Anual |
|-------------------|--------|--------------|---------------|--------------|-----------|
| Call Money        | 12,15% | 26,8%        | 26,8%         | 26,0%        | 26,8%     |
| Cautión 7 días    | 24,95% | 24,5%        | 25,6%         | 24,8%        | 24,4%     |
| Badlar Privada    | 22,81% | 23,3%        | 22,8%         | 23,1%        | 23,1%     |
| Lebac corto plazo | 27,24% | 27,2%        | 27,2%         | 27,2%        | 28,8%     |
| Cautión 30 días   | 25,76% | 25,1%        | 25,7%         | 25,2%        | 25,6%     |
| Lebac 1 año       | 24,96% | 25,0%        | 25,0%         | 25,0%        | 28,7%     |

## Renta Fija

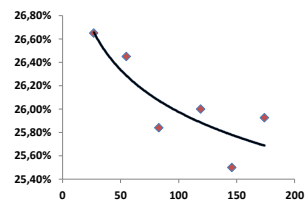
| Pesos + CER                |       | 22-feb | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Paridad | TIR   |
|----------------------------|-------|--------|-------------|-----------|------------|---------|-------|
| Boncer 2020                | TC20  | 129,50 | ↑ 0,39%     | 0,39%     | 1,97%      | 99,11   | 3,3%  |
| Cons Serie 6               | PR13  | 419,50 | ↑ 0,62%     | 2,32%     | 0,60%      | 89,44   | 4,0%  |
| Disc. Pesos                | DICP  | 880,00 | ↑ 2,44%     | 5,07%     | 4,51%      | 107,99  | 4,4%  |
| Par Pesos                  | PARP  | 396    | ↓ -0,25%    | 0,76%     | -2,22%     | 62,64   | 5,0%  |
| Cupón PBI                  | TVPV  | 8,75   | ↓ -0,57%    | 0,00%     | -16,67%    | -       | -     |
| <b>Tasa Badlar o Lebac</b> |       |        |             |           |            |         |       |
| Bonar 2018                 | AMX8  | 106,50 | ↓ -1,39%    | -1,39%    | 2,21%      | 99,40   | 24,0% |
| Bonar 2019                 | AMX9  | 107,85 | ↑ 0,33%     | 0,33%     | 1,27%      | 101,04  | 23,7% |
| Bonar 2020                 | AM20  | 111,60 | ↑ 1,45%     | 2,86%     | 2,24%      | 102,78  | 24,7% |
| <b>Dólares</b>             |       |        |             |           |            |         |       |
| Bonar 20                   | AO20  | 2.221  | ↑ 0,50%     | 1,25%     | 1,69%      | 6,01%   | 5,3%  |
| Global 22                  | AZE2  | 2.045  | ↑ 0,15%     | 0,99%     | 1,24%      | 1,44%   | 5,2%  |
| Bonar 24                   | AY24  | 2.302  | ↑ 0,48%     | 1,19%     | 1,99%      | 5,89%   | 5,4%  |
| Bonar 25                   | AA25  | 2.049  | ↑ 0,44%     | 0,69%     | 0,44%      | 2,96%   | 5,6%  |
| Global 27                  | AZE7  | 2.070  | ↑ 0,78%     | 1,37%     | 0,00%      | -2,08%  | 6,6%  |
| Disc Ley Arg               | DICA  | 3.119  | ↓ -0,03%    | 0,36%     | -0,67%     | 0,97%   | 5,5%  |
| Disc Ley NY                | DICY  | 3.118  | ↓ -0,06%    | 0,29%     | -1,02%     | 0,26%   | 5,6%  |
| Par Ley Arg                | PARA  | 1.352  | ↓ -0,22%    | 0,15%     | -2,17%     | 0,15%   | 7,7%  |
| Par Ley NY                 | PARY  | 1.360  | ↓ -0,37%    | 0,00%     | -2,71%     | -3,20%  | 7,7%  |
| Bonar 37                   | AA37  | 2.120  | ↓ -0,19%    | 0,71%     | -1,85%     | -1,14%  | 6,9%  |
| Arg 2117                   | AC17  | 1.886  | ↑ 0,05%     | -0,47%    | -3,08%     | -2,18%  | 7,7%  |
| Cupón Arg                  | TVPA  | 170    | ↑ 0,00%     | 0,27%     | -10,53%    | -11,83% | -     |
| Cupón NY                   | TVPY  | 180    | ↑ 0,55%     | 0,27%     | -7,70%     | -7,70%  | -     |
| <b>Serie D</b>             |       |        |             |           |            |         |       |
| Disc Ley Arg               | DICAD | 155,9  | ↓ -0,06%    | -0,70%    | -1,64%     | -9,88%  | -     |
| Bonar 24                   | AY24D | 114,8  | ↓ -0,04%    | -0,13%    | -0,13%     | -1,71%  | -     |

| Lebac  | Vto       | Precio  | Tasa   | días   |
|--------|-----------|---------|--------|--------|
| I21M18 | 21/3/2018 | 980,667 | 26,65% | 27,00  |
| I18A18 | 18/4/2018 | 961,671 | 26,45% | 55,00  |
| I16V8  | 16/5/2018 | 944,500 | 25,84% | 83,00  |
| I21I8  | 21/6/2018 | 921,857 | 26,00% | 119,00 |
| I18L8  | 18/7/2018 | 907,441 | 25,50% | 146,00 |
| I15G8  | 15/8/2018 | 890,000 | 25,93% | 174,00 |
| I16S8  | 16/9/2018 | 868,000 | 26,95% | 206,00 |

Curva soberana en dólares



Curva Lebac



## Mercado Internacional

| Comentarios                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |            |          |             |           |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|-------------|-----------|------------|------------|
| <p>• El Dow Jones y el índice S&amp;P 500 subieron y cortaron una racha de dos caídas consecutivas, impulsados por los sectores industrial y energético al retroceder los rendimientos de los bonos del Tesoro, mientras que el índice Nasdaq extendió las caídas. El Dow subió <b>0,66%</b>, el S&amp;P <b>0,09%</b> y el Nasdaq bajó <b>0,11%</b>.</p> <p>• El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, dijo que tres incrementos en las tasas de interés este año es un escenario de base "razonable", en contra de la idea planteada por algunos en Wall Street de que se necesitarían más alzas.</p> <p>• Exxon Mobil se acerca a la aprobación final de la expansión de su refinería Beaumont, en Texas, de acuerdo a tres fuentes familiarizadas con las deliberaciones de la compañía.</p> |            |          |             |           |            |            |
| Índices Internacionales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |            |          |             |           |            |            |
| Índice                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | País       | 22-feb   | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Dow Jones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | USA        | 24962,48 | ↑ 0,66%     | -1,02%    | -4,54%     | 0,98%      |
| Nasdaq                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | USA        | 7210,09  | ↓ -0,11%    | -0,41%    | -2,72%     | 4,44%      |
| S&P 500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | USA        | 2703,96  | ↑ 0,10%     | -1,03%    | -4,24%     | 1,14%      |
| IBEX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | España     | 9876,5   | ↑ 0,54%     | 0,45%     | -5,50%     | -1,67%     |
| Dax                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Alemania   | 12461,91 | ↓ -0,07%    | 0,08%     | -5,52%     | -3,53%     |
| FTSE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Inglaterra | 7.252,39 | ↓ -0,40%    | -0,58%    | -3,73%     | -5,66%     |
| CAC 40                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Francia    | 5309,23  | ↑ 0,13%     | 0,52%     | -3,15%     | -0,06%     |
| Nikkei                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Japón      | 21736,44 | ↓ -1,07%    | 0,07%     | -5,90%     | -4,52%     |
| SSE 180                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | China      | 8727,77  | ↑ 2,08%     | 2,08%     | -5,86%     | 0,91%      |
| Kospi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Corea      | 2414,28  | ↓ -0,63%    | -0,31%    | -5,93%     | -2,16%     |
| Bovespa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Brasil     | 86686,45 | ↑ 0,74%     | 2,56%     | 2,09%      | 13,46%     |
| MXX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | México     | 48969,64 | ↑ 0,89%     | 0,18%     | -2,95%     | -0,78%     |
| IPSA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Chile      | 5726,09  | ↑ 0,34%     | 1,86%     | -2,21%     | 2,90%      |

| Acciones más operadas USA |          |        |             |           |            |            |
|---------------------------|----------|--------|-------------|-----------|------------|------------|
| USA                       | Cedear   |        | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Especie                   | 22-feb   |        |             |           |            |            |
| Apple                     | 172,50   | 346,50 | ↑ 0,84%     | 0,04%     | 3,03%      | 1,93%      |
| BofA                      | 31,69    | 317,00 | ↓ -0,56%    | -0,88%    | -0,97%     | 7,35%      |
| Citigroup                 | 76,27    | 51,00  | ↓ -0,95%    | -0,72%    | -2,82%     | 2,50%      |
| Coca-Cola                 | 43,52    | 179,00 | ↑ 0,42%     | -3,25%    | -8,55%     | -5,14%     |
| Exxon                     | 75,86    | 300,00 | ↑ 1,30%     | -0,89%    | -13,10%    | -9,30%     |
| GE                        | 14,62    | 59,70  | ↑ 0,90%     | -2,86%    | -5,99%     | -16,22%    |
| Google                    | 1.106,63 | 770,00 | ↓ -0,42%    | 1,08%     | -5,41%     | 5,76%      |
| VIX                       | 18,72%   |        | ↓ -6,49%    | -3,80%    | 38,26%     | 69,57%     |

Se trata de una medida de volatilidad. Un mayor valor implica más miedo por parte de los inversores.

| Commodities             |        |             |           |            |            |        |
|-------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|--------|
|                         | 22-feb | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |        |
| Petróleo                | 62,8   | ↑ 2,45%     | 1,78%     | -3,03%     | 4,44%      |        |
| Gas Natural             | 2,63   | ↓ -0,68%    | 2,49%     | -12,05%    | -10,86%    |        |
| Oro                     | 1332   | ↑ 0,57%     | -1,19%    | -1,01%     | 2,28%      |        |
| Plata                   | 16,57  | ↑ 0,68%     | -0,62%    | -4,20%     | -2,20%     |        |
| Cobre                   | 3,25   | ↑ 1,36%     | 0,05%     | 1,37%      | -1,35%     |        |
| Soja                    | 1032   | ↓ -0,22%    | 1,03%     | 3,64%      | 8,43%      |        |
| Maíz                    | 366,75 | ↑ 0,27%     | -0,20%    | 1,45%      | 4,56%      |        |
| Trigo                   | 451,25 | ↑ 0,89%     | -1,42%    | -0,11%     | 5,68%      |        |
| Monedas Internacionales |        |             |           |            |            |        |
|                         | 22-feb | Var. Diaria | Día Ant.  | Sem. Ant.  | Mes Ant.   | dic 17 |
| Peso                    | 20,20  | ↑ 0,25%     | 20,15     | 20,10      | 20         | 18,95  |
| Euro                    | 1,2337 | ↑ 0,46%     | 1,228     | 1,2408     | 1,2414     | 1,2    |
| Libra                   | 1,396  | ↑ 0,32%     | 1,3916    | 1,4029     | 1,42       | 1,3517 |
| Yen                     | 106,71 | ↓ -0,86%    | 107,64    | 106,33     | 109,24     | 112,7  |
| Real                    | 3,2507 | ↓ -0,60%    | 3,2702    | 3,2314     | 3,186      | 3,3128 |

ADR VALE



**Disclaimer:** El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. S.A. y tiene como objetivo brindar a su destinatario en información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación por parte de nuestra compañía para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.