



Argentina

28 de Febrero de 2018

Comentarios

• El Merval subió **1,52%** en la última rueda de fin de febrero, con valores retomando sendero alcista. El mes cierra con una suba del 5,6% y acumula un incremento de 9,7% en el año. Las principales alzas se dieron en: PGR (+14,19%), Banco Hipotecario (+11,94%) y Autopista del Sol (+5,74%). El volumen fue de \$ 870,4 millones y \$ 11,9 millones en CEDEARS.

• Central Puerto venderá su participación en Distribuidora de Gas del Centro S.A., con una potencial colocación por oferta pública.

• Holcim ganó \$ 338 millones en el 4T, un 63% superior al año anterior. El directorio propone distribuir dividendos en efectivo (anticipados y recurrentes) por \$ 1.098 millones, equivalente a 312% del capital social.

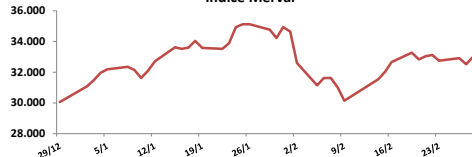
• La actividad económica en Argentina subió un 2,0% interanual en diciembre, con lo que acumuló un alza del 2,8% durante 2017. Por otro lado, la actividad de la construcción volvió a registrar un aumento interanual considerable en enero al saltar un 19 %.

• Resultados mixtos en bonos. En la curva de pesos el Discount bajó **0,80%** y el PR 13 subió **0,72%**. En la curva de bonos en dólares el DICA bajó **0,35%** y el AY24 **0,54%**. Cupones del PBI: el TVPP subió 0,23% y el TVPA 1,79%.

BYMA

Indice	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual
Merval	33.010,90	↑ 1,52%	0,82%	-5,52%	9,80%
Merval Arg.	32.152,17	↑ 1,52%	0,14%	-7,43%	7,73%
Burcap	94.407,56	↑ 0,61%	0,41%	-3,58%	9,80%

Indice Merval



Acciones líderes

Especie	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual	Vol. Nom
Agrometal	20,90	↓ -1,65%	-4,13%	-21,13%	-11,06%	206.043
Aluar	14,40	↑ 1,05%	-2,70%	-15,29%	-4,64%	834.115
Autopista del Sol	125,25	↑ 5,74%	4,68%	3,77%	17,55%	67.386
Banco Hipotecario	20,15	↑ 11,94%	11,02%	3,07%	48,16%	2.024.106
Banco Macro	230,30	↑ 0,20%	1,66%	8,61%	6,13%	157.346
Boldt	9,34	↑ 3,55%	2,41%	-7,98%	-6,51%	294.532
BYMA	359,10	↑ 3,15%	12,20%	-0,17%	5,62%	262.234
Central Costanera	19,45	↑ 2,64%	1,83%	-13,36%	21,94%	252.183
Central Puerto	34,25	↓ -0,29%	-1,86%	-20,99%	21,94%	1.306.192
Comercial	4,26	↑ 0,24%	-3,62%	-16,14%	-9,75%	1.307.050
Consultatio	55,90	↓ -0,97%	-6,91%	-14,59%	-2,27%	81.685
Cresud	45,70	↑ 2,81%	2,93%	-13,69%	12,29%	789.669
Distrib. Gas Cuyana	66,20	↑ 5,33%	2,16%	-3,01%	47,60%	166.817
Edenor	57,95	↑ 1,13%	0,70%	-5,08%	26,67%	612.160
Francés	159,00	↑ 0,06%	-2,66%	-4,13%	3,25%	49.575
Galicia	129,10	↑ 1,81%	-1,26%	-3,91%	4,37%	520.832
Holcim	111,70	↑ 4,64%	2,06%	-3,71%	45,44%	295.982
Mirgor	615,55	↑ 0,27%	-2,43%	-7,60%	20,03%	10.527
Oeste	36,35	↑ 5,67%	3,56%	-11,77%	4,15%	65.935
Pampa	51,80	↑ 1,27%	1,47%	-6,16%	3,81%	716.344
Petrobras Brasil	143,30	↓ -0,56%	2,80%	8,81%	49,97%	252.622
PGR (Ex Andes Energia)	9,98	↑ 14,19%	14,71%	1,84%	3,96%	1.741.642
San Miguel	116,00	↑ 0,52%	2,02%	-7,97%	-2,36%	67.386
Siderar	14,80	↑ 0,00%	-4,52%	-10,84%	2,78%	786.266
Supervielle	125,80	↑ 1,62%	-1,60%	0,12%	11,92%	262.267
Telecom	134,45	↓ -2,08%	1,24%	-9,89%	-1,68%	51.238
Tenaris	350,85	↓ -2,32%	0,14%	3,19%	18,93%	29.336
TGN	72,85	↑ 5,58%	4,74%	-6,18%	-2,61%	529.001
TGS	83,50	↑ 1,03%	-0,18%	-7,27%	0,54%	556.175
Transener	53,45	↑ 1,23%	-3,87%	-17,00%	9,19%	586.942
YPFD	469,85	↓ -1,40%	0,07%	-1,73%	11,40%	65.110

Panel General

Especie	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual	Volumen
Banco Patagonia	62,00	↑ 0,00%	3,77%	-7,88%	5,08%	2.885
Banco Santander Rio	52,00	↓ -1,33%	-1,33%	-2,44%	8,33%	17.830
Caputo	15,00	↑ 0,00%	-1,96%	-8,26%	-20,84%	147.891
Capex	91,25	↑ 0,33%	0,50%	-9,38%	13,71%	5.201
Cablevisión	468,00	↓ -0,41%	-3,19%	-10,52%	-0,64%	68.300
Celulosa	14,95	↓ -1,64%	-7,43%	-18,97%	-17,17%	284.235
Dycasa	52,00	↑ 1,17%	1,96%	-7,31%	13,04%	5.556
Ferrum	8,80	↑ 2,33%	0,00%	-12,87%	0,80%	24.516
Grupo Clarin	60,10	↓ -1,15%	-1,96%	-1,96%	8,29%	4.169
Inversora Juramento	10,45	↓ -2,34%	-3,24%	-13,64%	-12,92%	23.579
IRSA	56,00	↑ 1,45%	3,70%	-1,58%	2,85%	19.463
Ledesma	15,00	↓ -1,32%	-4,46%	-12,54%	-13,29%	10.421
Loma Negra	88,50	↓ -1,88%	-1,12%	-5,55%	3,63%	53.957
Metrogas	64,35	↑ 5,49%	-6,67%	-25,61%	43,00%	186.576
Molinos	57,90	↑ 0,00%	0,70%	-10,92%	-4,30%	5.120
Molinos Agro	166,50	↓ -0,33%	-1,77%	-10,48%	-7,50%	2.268
Paty	13,40	↓ -5,63%	-2,19%	-8,22%	0,00%	4.371
Petrolera Pampa	108,00	↑ 1,89%	2,86%	-8,47%	1,27%	25.976
PESA	25,00	↑ 2,04%	-0,99%	-7,58%	1,01%	85.952
Rosenbusch	8,99	↓ -0,11%	-3,75%	-8,27%	7,66%	7.950
Semino	3,86	↑ 2,12%	0,00%	-6,08%	-3,02%	33.515
TGLT	20,00	↑ 4,99%	0,00%	-24,24%	14,94%	121.669
Grupo Finan. Valores	8,24	↑ 2,11%	0,00%	-11,97%	9,14%	2.913.694

AUTOPISTA DEL SOL

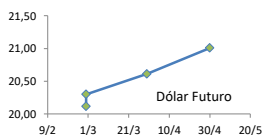


ADR ARGENTINOS Y BRASILEÑOS

	Ticker	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual
Petrobras	APBR	USD 14,04	↓ -1,20%	0,72%	5,09%	36,44%
Banco Macro	BMA	USD 113,11	↓ -0,38%	0,00%	4,21%	-2,39%
Cresud	CRESY	USD 22,43	↑ 2,33%	0,81%	3,51%	1,54%
Francés	FRAN	USD 23,48	↓ -0,55%	-4,55%	-7,16%	-6,83%
Galicia	GGAL	USD 62,94	↑ 0,45%	-2,83%	-9,83%	-4,42%
IRSA	IRSA	USD 27,82	↑ 1,02%	1,79%	-3,13%	-6,01%
Telecom	TECO	USD 33,31	↓ -0,92%	-0,42%	-10,84%	-9,06%
TGS	TGS	USD 20,49	↓ -0,73%	-2,84%	-10,52%	-7,83%
Tenaris	TS	USD 34,49	↓ -1,68%	-1,96%	-1,46%	8,25%
Vale do Rio doce	VALE	USD 13,73	↓ -5,24%	-3,31%	4,89%	12,26%
YPF	YPF	USD 23,11	↓ -1,49%	-2,65%	-4,31%	0,87%

Dólar implícito 20,34

	Dólar futuro	28-feb	Día Anterior
Cotización actual		20,12	20,50
Febrero 2018		20,30	20,22
Marzo 2018		20,61	20,52
Abril 2018		21,01	20,94



Tasas de interés

	28-feb	Día Anterior	Sem. Anterior	Mes Anterior	Var Anual
Call Money	25,00%	25,3%	25,0%	26,0%	26,8%
Cautión 7 días	24,77%	24,5%	24,5%	24,8%	24,4%
Badlar Privada	22,94%	22,4%	22,8%	23,1%	23,1%
Lebac corto plazo	27,24%	27,2%	27,2%	27,2%	28,8%
Cautión 30 días	24,82%	24,2%	25,0%	25,2%	25,6%
Lebac 1 año	24,96%	25,0%	25,0%	25,0%	28,7%

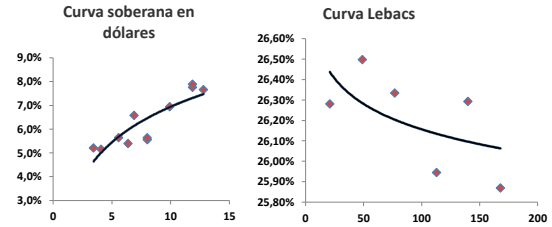
Renta Fija									
Pesos + CER		28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Paridad	TIR		
Boncer 2020	TC20	129,50	👉 0,00%	0,00%	1,97%	99,11	3,3%		
Cons Serie 6	PR13	417,00	👉 0,72%	0,36%	0,00%	89,44	4,2%	I21M18	21/3/2018
Disc. Pesos	DICP	866,00	👇 -0,80%	1,52%	2,85%	107,99	4,4%	I18A18	18/4/2018
Par Pesos	PARP	394	👇 -0,00%	0,25%	-2,72%	62,64	5,1%	I16V8	16/5/2018
Cupón PBI	TVPV	8,82	👈 0,23%	0,23%	-16,00%	-	-	I21I8	21/6/2018
Tasa Badlar o Lebacs		28-feb						I18L8	18/7/2018
Bonar 2018	AMX8	106,80	👈 0,00%	0,00%	2,50%	99,40	24,0%	I15G8	15/8/2018
Bonar 2019	AMX9	108,25	👈 0,37%	0,37%	1,64%	101,04	23,7%	I16S8	16/9/2018
Bonar 2020	AM20	107,25	👇 -0,23%	1,78%	4,21%	102,78	24,7%		
Dólares		28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual	TIR		
Bonar 20	AO20	2.240	👇 -0,44%	1,08%	2,56%	6,92%	5,2%		
Global 22	AZE2	2.060	👇 0,00%	0,39%	1,98%	2,18%	5,2%		
Bonar 24	AY24	2.317	👇 -0,54%	0,90%	2,65%	6,57%	5,4%		
Bonar 25	AA25	2.055	👇 0,13%	0,74%	0,74%	3,27%	5,6%		
Global 27	AZE7	2.060	👇 -1,10%	0,05%	-0,48%	-2,55%	6,6%		
Disc Ley Arg	DICA	3.144	👇 -0,35%	0,64%	0,13%	1,78%	5,6%		
Disc Ley NY	DICY	3.149	👇 -0,51%	0,83%	-0,03%	1,25%	5,6%		
Par Ley Arg	PARA	1.345	👇 -0,74%	-0,07%	-2,68%	-0,37%	7,8%		
Par Ley NY	PARY	1.363	👇 -0,51%	0,22%	-2,50%	-2,99%	7,9%		
Bonar 37	AA37	2.115	👇 -0,56%	0,14%	-2,08%	-1,38%	6,9%		
Arg 2117	AC17	1.892	👇 -0,89%	-0,05%	-2,77%	-1,87%	7,7%		
Cupón Arg.	TVPA	171	👈 1,79%	-0,06%	-10,00%	-11,31%	-		
Cupón NY	TVPY	178	👈 -0,06%	-0,06%	-8,77%	-8,77%	-		
Series D									
Disc Ley Arg	DICAD	155,5	👈 0,00%	-0,26%	-1,89%	-10,12%			
Bonar 24	AY24D	114,85	👈 0,04%	0,05%	-0,09%	-1,67%			

Curva soberana en dólares

Maturity (years)	Yield (%)
2	5.0
3	5.5
4	6.0
5	6.5
6	6.8
7	7.0
8	7.2
10	7.5
12	7.8
15	8.0

Curva Lebacs

Maturity (days)	Yield (%)
20	26.50
40	26.40
60	26.30
80	26.20
100	26.10
120	26.00
140	25.90
160	25.85
170	25.80



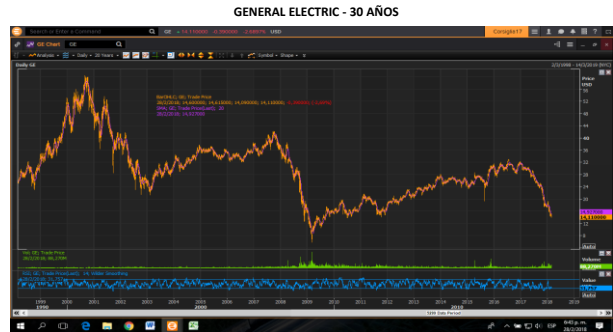
Mercado Internacional						
Comentarios						
Las acciones sufrieron una ola vendedora cerca del final de la sesión y cerraron con fuerte caída, arrastradas por las preocupaciones respecto a tasas de interés más altas. El Dow bajó 1,50%, el S&P 1,10% y el Nasdaq 0,78%. El PBI estadounidense se expandió a una tasa anual de un 2,5% en los últimos tres meses de 2017, en vez de la cifra de 2,6% reportada previamente, debido a que el ritmo más veloz de gasto del consumidor en tres años atrajo importaciones y agotó inventarios. La minera brasileña VALE do Rio Doce, ganó USD 771 millones en el 4T, un 47% más que el año anterior, de la mano de menores cargos, mayores precios del mineral de hierro y el fin de su ciclo de inversiones más importantes.						
Índices Internacionales						
Indice	País	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual
Dow Jones	USA	25029,2	-1,50%	-1,11%	-4,28%	1,25%
Nasdaq	USA	7273,01	-0,78%	-0,88%	-1,87%	5,35%
S&P 500	USA	2713,83	-1,11%	-1,22%	-3,89%	1,50%
IBEX	España	9840,3	-0,61%	0,18%	-5,85%	-2,03%
Dax	Alemania	12435,85	-0,44%	-0,38%	-5,71%	-3,73%
FTSE	Inglaterra	7.231,91	-0,69%	-0,17%	-4,00%	-5,93%
CAC 40	Francia	5320,49	-0,44%	0,06%	-2,94%	0,15%
Nikkei	Japón	22068,24	-1,44%	0,80%	-4,46%	-3,06%
SSE 180	China	8624,39	-1,28%	-1,88%	-6,98%	-0,28%
Kospi	Corea	2427,36	-1,17%	-0,99%	-5,42%	-1,63%
Bovespa	Brasil	85353,60	-1,82%	-2,22%	0,52%	11,72%
MXX	México	47437,93	-1,11%	-2,48%	-5,98%	-3,88%
IPSA	Chile	5602,83	-0,69%	-2,43%	-4,31%	0,69%

Acciones más operadas USA						
USA	Cedear	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual
Especie						
Apple	178,12	363,00	-0,15%	1,49%	6,38%	5,25%
BofA	32,10	317,00	-0,71%	0,22%	0,31%	8,74%
Citigroup	75,49	52,20	-1,17%	-2,06%	-3,81%	1,45%
Coca-Cola	43,22	180,00	-0,92%	-1,86%	-9,18%	-5,80%
Exxon	75,74	300,00	-2,27%	-2,31%	-13,24%	-9,45%
GE	14,11	58,50	-2,69%	-2,62%	-12,74%	-19,14%
Google	1.104,73	770,00	-1,21%	-1,96%	-5,57%	5,57%
VIX	19,85%	6,78%	20,38%	46,60%	79,80%	

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

Commodities					
	28-feb	Var. Diaria	Var. Sem.	Var. Mens.	Var. Anual
Petróleo	61,6	🔻 -1,93%	-3,18%	-4,91%	2,41%
Gas Natural	2,67	🔻 -0,67%	1,60%	-10,75%	-9,54%
Oro	1318	🔻 0,02%	-0,84%	-2,05%	1,21%
Plata	16,39	🔻 -0,16%	-0,83%	-5,26%	-3,28%
Cobre	3,13	🔻 -1,67%	-2,89%	-2,48%	-5,10%
Soja	1045	🔼 0,67%	0,84%	4,95%	9,80%
Maíz	382	🔼 0,73%	4,30%	5,67%	8,91%
Trigo	495	🔼 3,77%	6,62%	9,57%	15,93%

Monedas Internacionales						
	28-feb	Var. Diaria	Día Ant.	Sem. Ant.	Mes Ant.	dic 17
Peso	20,40	🔻 -0,49%	20,50	20,25	20	18,95
Euro	1,2196	🔻 -0,31%	1,2234	1,2294	1,2414	1,2
Libra	1,3764	🔻 -1,06%	1,3912	1,3974	1,42	1,3517
Yen	106,72	🔻 -0,59%	107,35	106,89	109,24	112,7
Real	3,2466	🔻 -0,17%	3,252	3,2384	3,186	3,3128



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.