



## Argentina

25 de Julio de 2018

## Comentarios

- El Merval subió **3,86%** en una muy buena rueda, cerrando por encima de los 29.000 puntos con incremento de volumen. Las principales alzas se dieron en: Metrogas (+15,47%), Supervielle (+9,55%) y TGS (+7,79%). El volumen fue de \$ 860 millones y \$ 7,5 millones en CEDEARS.
- El Ministerio de Hacienda colocó letras del Tesoro a 182 días por USD 400 millones para refinanciar el 80% de la deuda, a una tasa nominal anual de 3,75%.
- El déficit comercial se redujo a USD 382 millones en junio, un 49% menos que en mayo y 70% vs el año anterior, con importaciones cayendo 7,5% y exportaciones un 1,2% en la comparación interanual.
- Resultados mixtos en bonos. En la curva de pesos el Par bajó **3,17%** y el Discount subió **0,30%**. En la curva de bonos en dólares el AY24 bajó **0,12%** y el PARY **0,48%**. Cupones del PBI: el TVPP subió **1,49%** y el TVPA **3,25%**.

## BYMA

| Indice      | 25-jul    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Merval      | 29.363,46 | ↑ 3,86%     | 6,29%     | 12,78%     | -2,34%     |
| Merval Arg. | 27.647,02 | ↑ 4,18%     | 6,70%     | 13,19%     | -7,36%     |
| Burcap      | 85.323,59 | ↑ 2,76%     | 4,68%     | 12,63%     | -0,76%     |

## Indice Merval



## Acciones líderes

| Especie                   | 25-jul | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Vol. Nom. |
|---------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Aluar                     | 21,65  | ↑ 0,93%     | 7,71%     | 4,84%      | 43,38%     | 546.271   |
| Banco Macro               | 194,35 | ↑ 3,87%     | 3,30%     | 16,34%     | -8,33%     | 85.307    |
| BYMA                      | 379,80 | ↑ 3,23%     | 3,52%     | 10,15%     | 12,24%     | 99.827    |
| Cablevisión               | 328,00 | ↑ 2,07%     | 4,89%     | 8,72%      | -30,36%    | 27.635    |
| Central Puerto            | 31,50  | ↑ 2,44%     | 3,96%     | 11,70%     | -35,63%    | 551.943   |
| Comercial                 | 4,11   | ↑ 4,05%     | 9,02%     | 28,44%     | -12,92%    | 2.217.270 |
| Cresud                    | 45,15  | ↓ -0,77%    | -0,11%    | 6,86%      | 9,19%      | 439.950   |
| Distrib. Gas Cuyana       | 50,05  | ↑ 7,63%     | 20,46%    | 20,60%     | 19,78%     | 183.179   |
| Edenor                    | 45,90  | ↑ 5,03%     | 6,99%     | -2,86%     | 0,33%      | 467.443   |
| Galicia                   | 101,95 | ↑ 3,82%     | 3,24%     | 7,26%      | -17,58%    | 1.376.999 |
| Grupo Finan. Valores      | 5,84   | ↑ 6,76%     | 9,57%     | 1,74%      | -17,86%    | 3.828.305 |
| Holcim                    | 54,50  | ↑ 4,81%     | 5,83%     | -1,00%     | -28,04%    | 88.850    |
| Loma Negra                | 59,85  | ↑ 4,91%     | -0,42%    | 1,27%      | -29,92%    | 180.358   |
| Metrogas                  | 38,45  | ↑ 15,47%    | 21,29%    | 11,56%     | -14,56%    | 208.221   |
| Mirgor                    | 398,45 | ↑ 6,01%     | 10,56%    | 16,51%     | -21,46%    | 36.287    |
| Pampa                     | 44,10  | ↑ 3,28%     | 3,64%     | 7,56%      | -11,62%    | 816.351   |
| Petrobras Brasil          | 162,90 | ↑ 1,91%     | 4,22%     | 12,93%     | 71,10%     | 419.722   |
| Ternium Arg. (Ex Siderar) | 15,10  | ↑ 0,33%     | 7,47%     | 13,96%     | 7,34%      | 1.310.267 |
| Supervielle               | 71,70  | ↑ 9,55%     | 12,29%    | 16,40%     | -35,91%    | 1.219.077 |
| Telecom                   | 109,90 | ↑ 1,01%     | -0,50%    | 7,17%      | -19,63%    | 144.264   |
| Tenaris                   | 501,95 | ↓ -1,05%    | -2,38%    | -3,83%     | 74,19%     | 78.438    |
| TGN                       | 59,35  | ↑ 6,46%     | 12,62%    | 35,04%     | -19,75%    | 393.767   |
| TGS                       | 87,20  | ↑ 7,79%     | 9,96%     | 26,10%     | 5,00%      | 262.242   |
| Transener                 | 51,90  | ↑ 6,57%     | 13,94%    | 26,89%     | 6,03%      | 206.345   |
| YPFD                      | 472,00 | ↑ 0,76%     | 4,98%     | 21,03%     | 11,91%     | 144.168   |

## Panel General

| Especie                | 25-jul | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Volumen Nom. |
|------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|--------------|
| Agrometal              | 15,10  | ↑ 4,50%     | 6,71%     | 7,09%      | -35,74%    | 144.817      |
| Banco Patagonia        | 41,80  | ↑ 2,83%     | 2,70%     | -2,79%     | -26,06%    | 5.159        |
| Banco Santander Río    | 39,95  | ↑ 1,65%     | 0,38%     | -3,73%     | -16,77%    | 4.268        |
| Autopista del Sol      | 104,00 | ↑ 4,00%     | 4,00%     | 6,29%      | -2,39%     | 28.796       |
| Banco Hipotecario      | 14,10  | ↑ 0,36%     | 6,42%     | 1,44%      | 3,68%      | 138.132      |
| Boldt                  | 5,26   | ↑ 2,73%     | 1,94%     | -0,75%     | -29,96%    | 161.664      |
| Caputo                 | 19,70  | ↓ -0,25%    | 1,29%     | 5,35%      | 3,96%      | 190.139      |
| Capex                  | 57,90  | ↑ 2,48%     | 3,02%     | 18,16%     | -27,85%    | 7.590        |
| Celulosa               | 9,50   | ↑ 0,00%     | 9,20%     | -2,06%     | -47,37%    | 71.562       |
| Central Costanera      | 10,30  | ↑ 11,35%    | 19,77%    | 21,18%     | -35,63%    | 475.353      |
| Consultatio            | 40,10  | ↑ 6,51%     | 6,93%     | 7,22%      | -29,90%    | 60.278       |
| Dycasa                 | 28,00  | ↑ 1,82%     | 1,82%     | -12,50%    | -39,13%    | 11.275       |
| Ferrum                 | 4,99   | ↑ 3,96%     | 8,24%     | -4,04%     | -42,84%    | 12.900       |
| Francés                | 131,00 | ↑ 4,63%     | 5,48%     | 9,72%      | -14,94%    | 92.391       |
| Grupo Clarín           | 50,00  | ↑ 0,00%     | 1,21%     | 1,21%      | -9,91%     | 200          |
| Inversora Juramento    | 10,40  | ↓ -0,95%    | 4,94%     | 8,33%      | -13,33%    | 17.110       |
| IRSA                   | 48,55  | ↑ 1,04%     | 0,21%     | -2,12%     | -10,84%    | 22.536       |
| Ledesma                | 12,35  | ↑ 2,92%     | 10,27%    | 2,92%      | -28,61%    | 19.102       |
| Molinos                | 44,45  | ↓ -1,22%    | 3,47%     | 3,37%      | -26,53%    | 6.965        |
| Molinos Agro           | 236,00 | ↑ 2,39%     | 4,96%     | 9,77%      | 31,11%     | 1.574        |
| Oeste                  | 35,95  | ↑ 6,68%     | 9,60%     | 32,17%     | 3,01%      | 428.040      |
| Paty                   | 10,60  | ↑ 0,95%     | 2,91%     | -1,85%     | -20,90%    | 12.912       |
| Petrolera Pampa        | 92,00  | ↑ 2,11%     | 2,91%     | 2,34%      | -13,74%    | 60.017       |
| PGR (Ex Andes Energia) | 8,50   | ↓ -2,30%    | 9,68%     | 39,34%     | -11,46%    | 287.176      |
| Rosenbusch             | 6,22   | ↑ 0,32%     | 0,48%     | -12,39%    | -25,51%    | 2.267        |
| San Miguel             | 112,90 | ↑ 0,89%     | 3,58%     | 9,08%      | -4,97%     | 6.374        |
| Semino                 | 3,06   | ↑ 2,00%     | 3,73%     | -3,77%     | -23,12%    | 43.689       |
| TGLT                   | 9,10   | ↑ 1,68%     | 3,06%     | -6,19%     | -47,70%    | 46.764       |

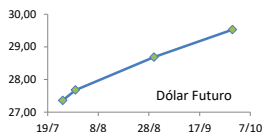
## METROGAS



## Dólar implícito

27,37

| Dólar futuro      |        |              |
|-------------------|--------|--------------|
| Dólar             | 25-jul | Día Anterior |
| Cotización actual | 27,36  | 28,00        |
| Julio 2018        | 27,68  | 27,68        |
| Agosto 2018       | 28,68  | 28,68        |
| Septiembre 2018   | 29,53  | 29,53        |



## ADR ARGENTINOS Y BRASILEÑOS

|                  | Ticker | 25-jul    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|------------------|--------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Petrobras        | APBR   | USD 11,95 | 2,31%       | 5,38%     | 19,14%     | 16,13%     |
| Banco Macro      | BMA    | USD 71,06 | 4,47%       | 5,03%     | 20,87%     | -38,68%    |
| Cresud           | CRESY  | USD 16,44 | -0,54%      | 0,18%     | 10,93%     | -25,58%    |
| Francés          | FRAN   | USD 14,40 | 4,58%       | 6,90%     | 16,50%     | -42,86%    |
| Galicia          | GGAL   | USD 37,05 | 3,12%       | 4,01%     | 12,34%     | -43,74%    |
| IRSA             | IRSA   | USD 17,48 | 0,75%       | 0,46%     | 1,10%      | -40,95%    |
| Telecom          | TECO   | USD 20,05 | 0,70%       | 0,70%     | 13,02%     | -45,26%    |
| TGS              | TGS    | USD 15,85 | 6,95%       | 10,76%    | 30,56%     | -28,70%    |
| Tenaris          | TS     | USD 36,65 | -0,11%      | -0,97%    | 0,71%      | 15,03%     |
| Vale do Rio doce | VALE   | USD 14,00 | 1,67%       | 8,28%     | 9,20%      | 14,47%     |
| YPF              | YPF    | USD 17,22 | 0,70%       | 5,26%     | 26,80%     | -24,84%    |

## Tasas de interés

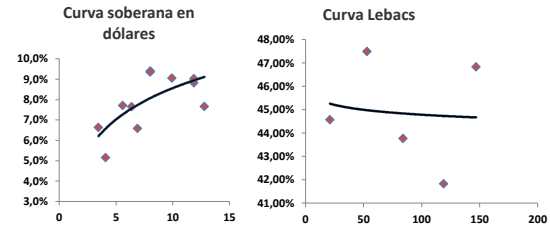
|                   | 25-jul | Día Anterior | Sem. Anterior | Mes Anterior | Var Anual |
|-------------------|--------|--------------|---------------|--------------|-----------|
| Call Money        | 36,00% | 36,3%        | 35,0%         | 37,0%        | 26,8%     |
| Caución 7 días    | 36,60% | 37,6%        | 36,6%         | 40,5%        | 24,4%     |
| Badlar Privada    | 34,56% | 34,6%        | 36,1%         | 32,6%        | 23,1%     |
| Lebac corto plazo | 47,00% | 47,0%        | 47,0%         | 47,0%        | 28,8%     |
| Caución 30 días   | 39,50% | 39,0%        | 39,6%         | 39,2%        | 25,6%     |
| Lebac 1 año       | 40,00% | 40,0%        | 40,0%         | 40,0%        | 28,7%     |

## Renta Fija

| Pesos + CER                |      | 25-jul | Var. Diaria                                                                              | Var. Sem. | Var. Mens. | Paridad | TIR   |
|----------------------------|------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|---------|-------|
| Boncer 2020                | TC20 | 132,25 |  0,11%  | 0,95%     | 0,19%      | 99,11   | 3,3%  |
| Cons Serie 6               | PR13 | 390,00 |  0,00%  | 0,00%     | 1,94%      | 89,44   | 8,5%  |
| Disc. Pesos                | DICP | 676,00 |  0,30%  | 0,45%     | -3,36%     | 107,99  | 9,2%  |
| Par Pesos                  | PARP | 259,5  |  -3,17% | -5,64%    | -8,95%     | 62,64   | 9,4%  |
| Cupón PBI                  | TVPP | 3,4    |  1,49%  | 6,25%     | -2,86%     | -       | -     |
| <b>Tasa Badlar o Lebac</b> |      |        |                                                                                          |           |            |         |       |
|                            |      | 25-jul |                                                                                          |           |            |         |       |
| Bonar 2019                 | AMX9 | 103,00 |  0,98%  | 1,98%     | 1,98%      | 101,04  | 25,3% |
| Bonar 2020                 | AM20 | 99,00  |  0,00%  | 0,00%     | 4,21%      | 102,78  | 24,8% |
| Bonte 2020                 | TJ20 | 104,00 |  -0,48% | -0,48%    | -0,95%     | 99,40   | 26,0% |

| Lebac  | Vto        | Precio  | Tasa   | días   |
|--------|------------|---------|--------|--------|
| I15G8  | 15/8/2018  | 975,000 | 44,57% | 21,00  |
| I16S8  | 16/9/2018  | 935,484 | 47,50% | 53,00  |
| I17O18 | 17/10/2018 | 908,484 | 43,77% | 84,00  |
| I21N8  | 21/11/2018 | 880,000 | 41,83% | 119,00 |
| I19D8  | 19/12/2018 | 841,330 | 46,83% | 147,00 |

| Dólares      |       | 25-jul | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | TIR  |
|--------------|-------|--------|-------------|-----------|------------|------------|------|
| Bonar 20     | AO20  | 2.893  | 0,23%       | -1,09%    | -4,99%     | 38,09%     | 6,6% |
| Global 22    | A2E2  | 2.580  | 0,00%       | -4,23%    | -7,86%     | 27,98%     | 5,2% |
| Bonar 24     | AY24  | 2.880  | -0,12%      | -0,88%    | -4,65%     | 32,45%     | 7,7% |
| Bonar 25     | AA25  | 2.470  | 0,00%       | 0,00%     | -5,00%     | 24,12%     | 7,7% |
| Global 27    | A2E7  | 2.480  | 1,22%       | -4,62%    | -6,24%     | 17,31%     | 6,6% |
| Disc Ley Arg | DICA  | 3.629  | 0,00%       | -1,39%    | -3,10%     | 24,73%     | 9,4% |
| Disc Ley NY  | DICY  | 3.650  | 0,27%       | -1,62%    | -2,67%     | 23,70%     | 9,4% |
| Par Ley Arg  | PARA  | 1.614  | -1,28%      | -0,06%    | -2,48%     | 19,56%     | 8,8% |
| Par Ley NY   | PARY  | 1.660  | -0,48%      | 0,61%     | 0,12%      | 18,15%     | 9,0% |
| Bonar 37     | AA37  | 2.425  | -0,16%      | -1,82%    | -1,78%     | 13,08%     | 9,0% |
| Arg 2117     | AC17  | 2.170  | 0,23%       | -3,10%    | -2,25%     | 12,55%     | 7,7% |
| Cupón Arg.   | TVPA  | 124    | 3,25%       | -3,57%    | -19,55%    | -35,74%    | -    |
| Cupón NY     | TVPY  | 135    | 0,00%       | -3,57%    | -12,90%    | -30,77%    | -    |
| Series D     |       |        |             |           |            |            |      |
| Disc Ley Arg | DICAD | 132,3  | 0,19%       | -0,04%    | -2,04%     | -23,55%    | -    |
| Bonar 24     | AY24D | 105,1  | 0,33%       | 0,05%     | 0,38%      | -10,02%    | -    |



- Comentarios**
- Los principales índices de Wall Street subieron luego que el presidente estadounidense, Donald Trump, dijo que obtuvo concesiones comerciales de la Unión Europea. El S&P subió **0,91%**, Dow **0,68%** y el Nasdaq **1,17%**.
  - El mandatario de Estados Unidos, Donald Trump, dijo después de una reunión con el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, que acordaron trabajar para reducir las barreras comerciales.
  - Facebook reportó un crecimiento de usuarios más lento, ingresos que incumplieron las expectativas de analistas y un mayor gasto para proteger datos, lo que redujo su margen de ganancias en el segundo trimestre e hizo que sus acciones se desplomaran 20% en el after market.

| Índices Internacionales |            |          |             |           |            |            |
|-------------------------|------------|----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Índice                  | País       | 25-jul   | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Dow Jones               | USA        | 25414,1  | 0,68%       | 1,42%     | 4,71%      | 2,81%      |
| Nasdaq                  | USA        | 7932,24  | 1,17%       | 1,43%     | 5,62%      | 14,90%     |
| S&P 500                 | USA        | 2846,07  | 0,91%       | 1,58%     | 4,70%      | 6,45%      |
| IBEX                    | España     | 9703,1   | -0,72%      | -0,22%    | 0,84%      | -3,39%     |
| Dax                     | Alemania   | 12579,33 | -0,87%      | 0,14%     | 2,22%      | -2,62%     |
| FTSE                    | Inglaterra | 7.658,26 | -0,66%      | -0,27%    | 0,28%      | -0,38%     |
| CAC 40                  | Francia    | 5426,41  | -0,14%      | 0,52%     | 1,93%      | 2,14%      |
| Nikkei                  | Japón      | 22614,25 | 0,46%       | -0,37%    | 1,39%      | -0,66%     |
| SSE 180                 | China      | 7780,42  | 0,00%       | 2,71%     | 2,73%      | -10,04%    |
| Kospi                   | Corea      | 2273,03  | -0,31%      | -0,71%    | -2,28%     | -7,88%     |
| Bovespa                 | Brasil     | 80218,04 | 1,34%       | 2,10%     | 10,25%     | 4,99%      |
| MXB                     | México     | 49603,65 | 0,28%       | 1,42%     | 4,07%      | 0,50%      |
| IPSA                    | Chile      | 5457,96  | 0,14%       | 0,51%     | 2,96%      | -1,92%     |

| Acciones más operadas USA |          |          |             |           |            |            |
|---------------------------|----------|----------|-------------|-----------|------------|------------|
|                           | USA      | Cedear   | Variación   |           |            |            |
| Especie                   | 25-jul   |          | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Apple                     | 194,82   | 538,00   | ↑ 0,94%     | 1,77%     | 5,25%      | 15,12%     |
| BoFA                      | 31,07    | 430,00   | ↑ 0,78%     | 3,12%     | 10,22%     | 5,25%      |
| Citigroup                 | 71,72    | 0,00     | ↑ 0,91%     | 3,61%     | 7,17%      | -3,62%     |
| Coca-Cola                 | 46,09    | 260,00   | ↑ 1,83%     | 1,79%     | 5,08%      | 0,46%      |
| Exxon                     | 83,59    | 0,00     | ↑ 0,70%     | 2,69%     | 1,04%      | -0,06%     |
| GE                        | 13,11    | 71,70    | ↓ -0,08%    | -0,08%    | -3,67%     | -24,87%    |
| Google                    | 1.263,70 | 1.202,00 | ↑ 1,25%     | 6,65%     | 13,27%     | 20,77%     |
| VIX                       |          | 12,29%   | ↓ -0,97%    | -4,43%    | -23,62%    | 11,32%     |

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

| Commodities |        |             |           |            |            |
|-------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|
|             | 25-jul | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
| Petróleo    | 69,3   | ↑ 0,73%     | 1,46%     | -6,59%     | 15,24%     |
| Gas Natural | 2,78   | ↑ 1,42%     | 0,76%     | -4,99%     | -5,99%     |
| Oro         | 1232   | ↑ 0,58%     | -0,01%    | -1,73%     | -5,42%     |
| Plata       | 15,56  | ↑ 0,75%     | 0,56%     | -3,25%     | -8,20%     |
| Cobre       | 2,86   | ↑ 2,18%     | 3,90%     | -3,46%     | -13,10%    |
| Soja        | 860,75 | ↑ 0,32%     | 1,29%     | 0,26%      | -9,56%     |
| Maíz        | 373,25 | ↑ 1,98%     | 1,15%     | 3,82%      | 6,41%      |
| Trigo       | 542,75 | ↑ 6,37%     | 5,18%     | 8,28%      | 27,11%     |

| Monedas Internacionales |             |          |           |          |        |
|-------------------------|-------------|----------|-----------|----------|--------|
| 25-jul                  | Var. Diaria | Día Ant. | Sem. Ant. | Mes Ant. | dic 17 |
| Peso                    | 28,00       | 0,00%    | 28,00     | 29,5     | 18,95  |
| Euro                    | 1,1729      | 0,40%    | 1,1682    | 1,1723   | 1,1687 |
| Libra                   | 1,3193      | 0,36%    | 1,3146    | 1,3143   | 1,3214 |
| Yen                     | 111,01      | -0,18%   | 111,21    | 111,43   | 110,7  |
| Real                    | 3,6889      | -1,60%   | 3,7487    | 3,7689   | 3,8777 |

**Disclaimer:** El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. S.A. y tiene como objetivo brindar a su destinatario en formación 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.

