



## Argentina

11 de Septiembre de 2018

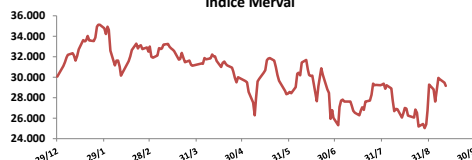
### Comentarios

- El Merval bajó **0,99%** recortando pérdidas iniciales de 3% con incremento de volumen y atento al mercado cambiario. Las principales bajas se dieron en: Petrobras (-3,27%), TGS (-3,10%) y Banco Macro (-2,53%). El volumen fue de \$ 950 millones y \$ 13 millones en CEDEARS.
- El Gobierno acordó con los gobernadores de la mayoría de las provincias del país un proyecto de presupuesto para 2019 que busca eliminar el déficit fiscal, que será enviado en los próximos días al Congreso.
- El Banco Central mantuvo su tasa de política monetaria en un 60%, con el compromiso a no disminuirla al menos hasta diciembre dado el frente inflacionario que sufre el país.
- La Corte Suprema de Justicia acordó nombrar a Carlos Rosenkrantz como próximo presidente del máximo tribunal, en reemplazo de Ricardo Lorenzetti. El nuevo presidente de la Corte es considerado como un liberal favorable al mercado. Carlos Rosenkrantz, de 59 años, fue rector de la Universidad de San Andrés y uno de los últimos jueces en integrarse al tribunal.
- Resultados mixtos en bonos. En la curva de pesos el TJ20 subió **0,56%** y el Discount bajó **1,40%**. En la curva de bonos en dólares el AY24 subió **1,48%** y el PARY **3,03%**.

### BYMA

| Indice      | 11-sep    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Merval      | 29.163,63 | -0,99%      | -2,17%    | -0,44%     | -3,00%     |
| Merval Arg. | 26.676,37 | -0,87%      | -2,26%    | -0,03%     | -10,62%    |
| Burcap      | 87.690,86 | -0,86%      | -2,03%    | -1,01%     | 1,99%      |

### Indice Merval



### Acciones líderes

| Especie                   | 11-sep | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Vol. Nom. |
|---------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Aluar                     | 20,10  | -1,47%      | -0,50%    | -12,61%    | 33,11%     | 449.878   |
| Banco Macro               | 153,95 | -2,53%      | -2,81%    | -5,75%     | -27,38%    | 1.539.405 |
| BYMA                      | 333,35 | -0,66%      | -3,75%    | -9,98%     | -1,48%     | 437.219   |
| Cablevisión               | 304,95 | 1,70%       | -0,67%    | 5,32%      | -35,25%    | 25.494    |
| Central Puerto            | 35,85  | -1,65%      | -2,98%    | -0,14%     | -50,94%    | 586.177   |
| Comercial                 | 4,12   | -1,20%      | -2,60%    | -2,37%     | -12,71%    | 650.970   |
| Cresud                    | 52,90  | 0,00%       | 2,22%     | -3,73%     | 27,93%     | 66.440    |
| Distrib. Gas Cuyana       | 53,85  | 0,84%       | -1,37%    | 15,06%     | 28,87%     | 64.147    |
| Edenor                    | 43,65  | 0,81%       | -0,80%    | -3,85%     | -4,59%     | 35.905    |
| Galicia                   | 84,90  | -1,28%      | -3,36%    | -1,39%     | -31,37%    | 2.220.432 |
| Grupo Finan. Valores      | 5,60   | -1,23%      | -1,58%    | 5,26%      | -21,24%    | 1.484.616 |
| Loma Negra                | 59,45  | 2,77%       | 0,00%     | 5,31%      | -30,39%    | 113.889   |
| Metrogas                  | 30,75  | -2,38%      | -5,67%    | 5,00%      | -31,67%    | 58.043    |
| Mirgor                    | 344,20 | -1,76%      | -3,30%    | -0,76%     | -32,15%    | 5.505     |
| Pampa                     | 44,90  | -1,86%      | -1,64%    | -3,13%     | -10,02%    | 685.546   |
| Petrobras Brasil          | 198,10 | -3,27%      | -3,06%    | -3,06%     | 108,07%    | 275.151   |
| Ternium Arg. (Ex Siderar) | 13,75  | 0,00%       | 0,36%     | -0,36%     | -2,26%     | 459.299   |
| Supervielle               | 56,00  | -1,50%      | -4,68%    | 8,84%      | -49,94%    | 730.364   |
| Telecom                   | 127,75 | 0,87%       | -0,58%    | 2,28%      | -6,58%     | 104.107   |
| Tenaris                   | 599,40 | 3,71%       | 3,07%     | -4,04%     | 108,01%    | 28.378    |
| TGN                       | 52,40  | -1,13%      | -1,13%    | 6,83%      | -29,15%    | 87.341    |
| TGS                       | 106,40 | -3,10%      | -5,88%    | 8,13%      | 30,55%     | 153.950   |
| Transener                 | 47,80  | 0,53%       | -0,31%    | 8,14%      | -2,35%     | 315.377   |
| YPFD                      | 559,90 | 0,24%       | -1,94%    | -1,20%     | 32,76%     | 81.103    |

### Panel General

| Especie                | 11-sep | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | Volumen Nom. |
|------------------------|--------|-------------|-----------|------------|------------|--------------|
| Agrometal              | 14,00  | 0,72%       | -1,75%    | 0,72%      | -40,43%    | 64.605       |
| Banco Patagonia        | 36,30  | -1,09%      | -1,09%    | 6,45%      | -35,79%    | 10.195       |
| Banco Santander Río    | 20,50  | -1,20%      | -0,73%    | 3,02%      | -14,58%    | 10.706       |
| Autopista del Sol      | 91,20  | -1,46%      | -2,25%    | 2,47%      | -14,41%    | 14.346       |
| Banco Hipotecario      | 10,80  | 1,89%       | 1,41%     | 1,89%      | -20,59%    | 97.541       |
| Boldt                  | 5,00   | -3,66%      | -4,58%    | 9,41%      | -33,42%    | 476.398      |
| Caputo                 | 26,00  | -6,47%      | -7,64%    | -8,45%     | 37,20%     | 22.512       |
| Capex                  | 59,00  | 0,00%       | -1,67%    | 18,00%     | -26,48%    | 2.596        |
| Celulosa               | 14,00  | 3,70%       | 9,80%     | 34,62%     | -22,44%    | 192.627      |
| Central Costanera      | 7,85   | -1,87%      | -3,09%    | -1,87%     | -50,94%    | 102.160      |
| Consultatio            | 39,40  | -3,08%      | -4,95%    | -5,40%     | -31,12%    | 40.965       |
| Dycasa                 | 24,50  | 0,00%       | 0,00%     | 2,08%      | -46,74%    | 5.629        |
| Ferrum                 | 5,09   | 1,80%       | 2,83%     | 14,38%     | -41,70%    | 34.367       |
| Francés                | 109,15 | -1,22%      | -4,25%    | -0,77%     | -29,12%    | 196.676      |
| Grupo Clarín           | 54,00  | -0,92%      | 1,89%     | 1,89%      | -2,70%     | 813          |
| Inversora Juramento    | 9,80   | -1,01%      | -1,01%    | -6,67%     | -18,33%    | 120.242      |
| Holcim                 | 45,70  | 0,00%       | -0,65%    | -3,79%     | -39,66%    | 87.579       |
| IRSA                   | 57,00  | 0,97%       | 1,69%     | -1,38%     | 4,68%      | 28.424       |
| Ledesma                | 14,40  | -1,37%      | 3,60%     | 9,09%      | -16,76%    | 129.387      |
| Molinos                | 43,50  | 1,16%       | 1,16%     | 0,58%      | -28,10%    | 551          |
| Molinos Agro           | 269,00 | -1,79%      | -2,18%    | -5,61%     | 49,44%     | 6.833        |
| Oeste                  | 35,45  | -3,54%      | -3,67%    | 1,87%      | 1,58%      | 14.540       |
| Paty                   | 9,30   | -1,59%      | -2,11%    | 9,41%      | -30,60%    | 13.476       |
| PGR (Ex Andes Energia) | 10,65  | -1,39%      | -2,74%    | -5,75%     | 10,94%     | 162.195      |
| Rosenbusch             | 7,85   | 0,00%       | -0,63%    | 7,53%      | -5,99%     | -            |
| San Miguel             | 102,00 | -1,83%      | -1,92%    | -5,90%     | -14,14%    | 18.409       |
| Semino                 | 3,05   | 0,66%       | 0,99%     | -4,39%     | -23,37%    | 38.793       |
| TGLT                   | 9,34   | 6,74%       | 14,18%    | 10,53%     | -46,32%    | 175.296      |

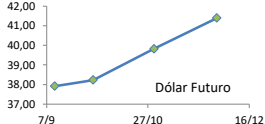
### TENARIS



### Dólar implícito

38,31

| Dólar             | 11-sep | Día Anterior |
|-------------------|--------|--------------|
| Cotización actual | 37,92  | 39,00        |
| Septiembre 2018   | 38,23  | 38,23        |
| Octubre 2018      | 39,82  | 39,82        |
| Noviembre 2018    | 41,39  | 41,39        |



### ADR ARGENTINOS Y BRASILEÑOS

|                  | Ticker | 11-sep    | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|------------------|--------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|
| Petrobras        | APBR   | USD 10,44 | ↓ -4,04%    | -5,43%    | -3,96%     | 1,46%      |
| Banco Macro      | BMA    | USD 40,26 | ↓ -4,10%    | -5,85%    | -7,75%     | -65,26%    |
| Cresud           | CRESY  | USD 13,97 | ↓ -1,83%    | -0,21%    | -3,92%     | -36,76%    |
| Francés          | FRAN   | USD 8,57  | ↓ -1,95%    | -7,15%    | 0,59%      | -65,99%    |
| Galicia          | GGAL   | USD 22,22 | ↓ -3,31%    | -6,21%    | -1,24%     | -66,26%    |
| IRSA             | IRSA   | USD 15,07 | ↑ 0,60%     | 4,22%     | -8,05%     | -49,09%    |
| Telecom          | TECO   | USD 16,69 | ↓ -1,88%    | -3,47%    | 0,97%      | -54,44%    |
| TGS              | TGS    | USD 13,89 | ↓ -4,60%    | -7,46%    | 6,93%      | -37,52%    |
| Tenaris          | TS     | USD 31,43 | ↑ 1,91%     | 0,67%     | -6,29%     | -1,35%     |
| Vale do Rio doce | VALE   | USD 12,69 | ↓ -2,16%    | -2,46%    | -3,86%     | 3,76%      |
| YPF              | YPF    | USD 14,67 | ↓ -1,01%    | -5,11%    | -3,04%     | -35,97%    |

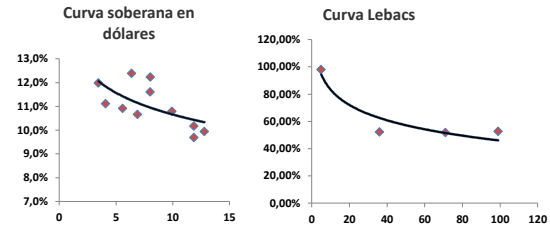
### Tasas de interés

|                   | 11-sep | Día Anterior | Sem. Anterior | Mes Anterior | Var Anual |
|-------------------|--------|--------------|---------------|--------------|-----------|
| Call Money        | 60,00% | 58,0%        | 57,0%         | 52,0%        | 26,8%     |
| Caución 7 días    | 56,80% | 53,7%        | 56,8%         | 52,6%        | 24,4%     |
| Badlar Privada    | 39,94% | 40,6%        | 40,3%         | 36,1%        | 23,1%     |
| Lebac corto plazo | 45,04% | 45,0%        | 45,0%         | 45,0%        | 28,8%     |
| Caución 30 días   | 54,60% | 53,0%        | 56,7%         | 52,5%        | 25,6%     |
| Lebac 98 días     | 42,75% | 42,8%        | 42,8%         | 42,8%        | 28,7%     |

## Renta Fija

| Pesos + CER         |      | 11-sep | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Paridad | TIR   | Lebac  | Vto        | Precio  | Tasa   | dias  |
|---------------------|------|--------|-------------|-----------|------------|---------|-------|--------|------------|---------|--------|-------|
| Boncer 2020         | TC20 | 138,00 | 👉 0,00%     | 0,00%     | -2,13%     | 99,11   | 10,0% | 116S8  | 16/9/2018  | 986,750 | 98,02% | 5,00  |
| Con Serie 6         | PR13 | 384,00 | 👉 0,00%     | 0,79%     | 0,00%      | 89,44   | 11,2% | 117O18 | 17/10/2018 | 951,000 | 52,24% | 36,00 |
| Disc. Pesos         | DICP | 705,00 | 👇 -1,40%    | -2,08%    | 0,14%      | 107,99  | 9,5%  | 121N8  | 21/11/2018 | 908,500 | 51,78% | 71,00 |
| Par Pesos           | PARP | 280    | 👇 -0,71%    | -5,72%    | -3,45%     | 62,64   | 9,6%  | 119D8  | 19/12/2018 | 875,000 | 52,67% | 99,00 |
| Cupón PBI           | TVPP | 2,74   | 👈 0,74%     | -2,14%    | 1,48%      | -       | -     |        |            |         |        |       |
| Tasa Badlar o Lebac |      | 11-sep |             |           |            |         |       |        |            |         |        |       |
| Bonar 2019          | AMX9 | 97,00  | 👉 0,00%     | -0,51%    | -2,06%     | 101,04  | 58,3% |        |            |         |        |       |
| Bonar 2020          | AM20 | 95,00  | 👉 0,00%     | -1,04%    | -7,77%     | 102,78  | 57,7% |        |            |         |        |       |
| Bonte 2020          | TJ20 | 116,75 | 👈 0,56%     | 0,99%     | 1,08%      | 99,40   | 66,1% |        |            |         |        |       |

| Dólares      |       | 11-sep | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual | TIR   |
|--------------|-------|--------|-------------|-----------|------------|------------|-------|
| Bonar 20     | AO20  | 3.721  | ↑ 1,13%     | 1,79%     | 0,01%      | 77,59%     | 12,0% |
| Global 22    | A2E2  | 3.265  | ↑ 1,08%     | 2,03%     | 2,03%      | 61,95%     | 11,1% |
| Bonar 24     | AY24  | 3.642  | ↑ 1,48%     | 1,97%     | 1,17%      | 67,53%     | 12,4% |
| Bonar 25     | AA25  | 2.925  | ↑ 0,86%     | 0,86%     | 2,63%      | 46,98%     | 10,9% |
| Global 27    | A2E7  | 3.060  | ↑ 2,00%     | 1,32%     | 3,57%      | 44,75%     | 10,7% |
| Disc Ley Arg | DICA  | 4.341  | ↑ 0,49%     | 0,25%     | 1,43%      | 49,20%     | 12,2% |
| Disc Ley NY  | DICY  | 4.500  | ↑ 1,01%     | 1,12%     | 1,24%      | 52,50%     | 11,6% |
| Par Ley Arg  | PARA  | 2.080  | ↑ 2,72%     | 2,46%     | 2,06%      | 54,07%     | 9,7%  |
| Par Ley NY   | PARY  | 2.175  | ↑ 3,03%     | 1,16%     | 3,55%      | 54,80%     | 10,2% |
| Bonar 37     | AA37  | 2.928  | ↓ -0,24%    | 0,10%     | 2,74%      | 36,54%     | 10,8% |
| Arg 2117     | AC17  | 2.775  | ↑ 0,20%     | 0,04%     | 0,78%      | 43,93%     | 9,9%  |
| Cupón Arg.   | TVPA  | 130    | ↓ -0,76%    | -9,38%    | -7,14%     | -32,57%    | -     |
| Cupón NY     | TVPY  | 145    | ↓ 3,57%     | -9,38%    | -10,49%    | -25,64%    | -     |
| Series D     |       |        |             |           |            |            |       |
| Disc Ley Arg | DICAD | 114,0  | ↓ -0,91%    | -2,56%    | -0,65%     | -34,10%    |       |
| Bonar 24     | AY24D | 95,55  | ↓ -0,42%    | -0,73%    | -0,16%     | -18,19%    |       |



## Comentarios

• Las acciones subieron de la mano de un repunte del sector tecnológico liderado por Apple y con un alza de más del 2% en los papeles energéticos que acompañó un aumento en los precios del petróleo. El Dow subió **0,44%**, el S&P subió **0,38%** y el Nasdaq **0,61%**.

- Las subidas se produjeron pese a las persistentes tensiones comerciales. China dijo a la Organización Mundial del Comercio que quiere imponer sanciones de USD 7.000 millones por año a Estados Unidos en represalia por incumplir el dictamen en una disputa sobre aranceles anti dumping.

- El encarcelado ex mandatario Luiz Inácio Lula da Silva se retiró el martes de la carrera por la presidencia de Brasil para que su compañero de fórmula, Fernando Haddad, pueda postular en las elecciones del próximo mes.

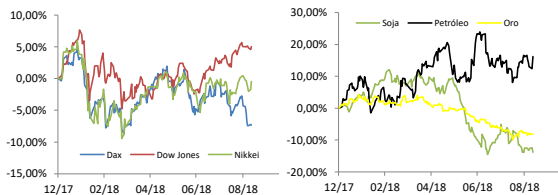
## Índices Internacionales

| Indice    | País       | 11-sep   | Var. Diaria                                                                                | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-----------|------------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Dow Jones | USA        | 25971,06 |  0,44%  | 0,21%     | 0,02%      | 5,06%      |
| Nasdaq    | USA        | 7972,47  |  0,61%  | 0,88%     | -1,69%     | 15,49%     |
| S&P 500   | USA        | 2887,89  |  0,37%  | 0,56%     | -0,47%     | 8,01%      |
| IBEX      | España     | 9284,1   |  0,14%  | 1,23%     | -1,22%     | -7,56%     |
| Dax       | Alemania   | 11970,27 |  -0,13% | 0,09%     | -3,18%     | -7,33%     |
| FTSE      | Inglaterra | 7.273,54 |  -0,08% | -0,06%    | -2,14%     | -5,39%     |
| CAC 40    | Francia    | 5283,79  |  0,27%  | 0,60%     | -2,28%     | -0,54%     |
| Nikkei    | Japón      | 22664,69 |  1,30%  | 1,60%     | -0,88%     | -0,44%     |
| SSE 180   | China      | 7161,11  |  -0,35% | -1,58%    | -2,85%     | -17,20%    |
| Kospi     | Corea      | 2283,2   |  -0,24% | 0,07%     | -1,71%     | -7,47%     |
| Bovespa   | Brasil     | 74656,51 |  -2,33% | -2,30%    | -2,64%     | -2,28%     |
| MXX       | México     | 48895,8  |  0,10%  | -0,15%    | -1,32%     | -0,93%     |

### Acciones más operadas USA

|           | USA      | Cedar    | Variación   |           |            |           |
|-----------|----------|----------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Especie   | 11-sep   |          | Var. Diaria | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anua |
| Apple     | 223,85   | 850,00   | 📈 2,53%     | 1,15%     | -1,66%     | 32,28%    |
| Bofa      | 30,85    | 590,00   | 📉 0,10%     | -0,03%    | -0,26%     | 4,51%     |
| Citigroup | 69,43    | 88,50    | 📉 -0,29%    | -0,30%    | -2,54%     | -6,69%    |
| Coca-Cola | 46,02    | 352,50   | 📉 -0,09%    | 0,66%     | 3,25%      | 0,31%     |
| GE        | 12,33    | 95,00    | 📉 -1,44%    | -0,56%    | -4,71%     | -29,34%   |
| Google    | 1.177,36 | 1.575,00 | 📈 1,09%     | 1,08%     | -3,35%     | 12,52%    |
| VIX       |          | 13,22%   | 📉 -6,64%    | -11,16%   | 2,80%      | 19,75%    |

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



## Commodities

|             | 11-sep | Var. Diaria                                                                                | Var. Sem. | Var. Mens. | Var. Anual |
|-------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Petróleo    | 69,8   |  3,39%  | 2,90%     | 0,04%      | 16,19%     |
| Gas Natural | 2,84   |  1,21%  | 2,27%     | -2,67%     | -3,96%     |
| Oro         | 1198   |  0,16%  | 0,16%     | -0,27%     | -8,02%     |
| Plata       | 14,14  |  -0,28% | 0,14%     | -2,62%     | -16,68%    |
| Cobre       | 2,62   |  -0,25% | -0,04%    | -1,86%     | -20,64%    |
| Soja        | 820,25 |  -1,59% | -1,41%    | -1,53%     | -13,82%    |
| Maiz        | 366,75 |  -0,14% | -0,07%    | 0,48%      | 4,56%      |
| Trigo       | 518,75 |  -1,80% | 1,47%     | -4,90%     | 21,49%     |

## Monedas Internacionales

|       | 11-sep | Var. Diaria                                                                                | Día Ant. | Sem. Ant. | Mes Ant. | dic 17 |
|-------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|--------|
| Peso  | 39,50  |  1,28%  | 39,00    | 38,00     | 38,5     | 18,95  |
| Euro  | 1,1602 |  0,00%  | 1,1602   | 1,1555    | 1,1603   | 1,2    |
| Libra | 1,302  |  -0,08% | 1,3031   | 1,2929    | 1,2966   | 1,3517 |
| Yen   | 111,61 |  0,46%  | 111,1    | 111,1     | 111,06   | 112,7  |
| Real  | 4,1536 |  1,63%  | 4,0871   | 4,0599    | 4,0567   | 3,3128 |

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.

