

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro bajó hoy por la preocupación por los presupuestos de Italia y las cifras de inflación de la zona del euro, que fueron peores de lo esperado.

La moneda única se cambiaba a 1,1627 dólares, frente a los 1,1677 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. La inflación subyacente de la zona del euro, que descuenta la energía y los alimentos, bajó en septiembre al 0,9 %, desde el 1 %.

El euro había subido con fuerza a comienzos de la semana, después de que el presidente del BCE, Mario Draghi, se mostrara muy optimista respecto a la tasa de inflación subyacente y creara expectativas de subidas de los tipos de interés más rápidas de lo que se pensaba hasta ahora.

El Gobierno italiano ha ampliado su objetivo de déficit público para 2019 hasta el 2,4 %, el triple de lo previsto por el anterior gobierno. El comisario europeo de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, ya ha advertido de que esta subida del déficit está fuera de las reglas europeas y señaló que quiere negociar con Roma para evitar una crisis entre las dos partes.

La banca italiana estuvo muy presionada en bolsa por las dudas sobre el presupuesto, la prima de riesgo italiana subió con fuerza y también los seguros de impago de deuda sobre deuda soberana italiana.

Los mercados europeos terminaron la semana presionados por la fuerte caída en la bolsa italiana, luego de la tensión política que atraviesa la nación, luego de brindar proyecciones presupuestales mayores a las permitidas por la Unión Europea.

Así, el Ftse 100 de Londres bajó 0.47%, el Cac 40 de París disminuyó 0.85% y el Dax 30 de Alemania decreció 1.52%. Mientras que el Ftse MIB de Italia retrocedió 3.72%, el Ibex 35 de Madrid se contrajo 1.45% y el Stoxx 600 retrocedió 0.83%.

Las acciones italianas cayeron más de 3.7%.

La Reserva Federal cumplió hoy con el guión establecido al anunciar su tercera subida de tipos de interés en 2018, a entre el 2 % y el 2,25%, a la vez que mostró su optimismo acerca de la salud de la economía estadounidense con la revisión al alza de sus previsiones de crecimiento al 3,1 % para este año.

La decisión, que sitúa el precio del dinero en el nivel más alto desde 2008, se tomó de manera unánime con los nueve votos a favor.

El banco central estadounidense prosigue así su planeada senda de "gradual" ajuste monetario, y dejó la puerta abierta a una cuarta subida del precio del dinero en su reunión final del año en diciembre.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 1,57 % y cerró en 73,25 dólares el barril, en reacción a las expectativas de que las sanciones de Washington a Teherán afecten a la oferta global del "oro negro".

Al final de las operaciones, los contratos futuros del WTI para entrega en noviembre sumaron 1,13 dólares respecto a la sesión anterior.

El precio del petróleo de Texas alcanzó hoy una máxima de 73,73 dólares este viernes, en niveles no vistos desde principios de julio. En la última semana, los contratos han apreciado un 3,58 % su valor.

El barril de petróleo Brent para entrega en noviembre acabó hoy en el mercado de futuros de Londres en 82,69 dólares, un 1,18 % más que al término de la sesión anterior.

El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada con un incremento de 0,97 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 81,72 dólares.

Wall Street cotiza plano y sin tendencia definida para cerrar la semana. La Bolsa de Nueva York no se ha visto afectada por la incertidumbre en Italia y los tres índices neoyorquinos se encuentran a poco más de un 1% de sus máximos históricos.

Sin contar esta última sesión de septiembre, el Dow Jones avanza un 1,8% en saldo mensual, el S&P 500 sube un 0,4% y el Nasdaq se revaloriza un 0,8%. En saldo trimestral, el S&P 500 va camino de cerrar su mejor tercer trimestre desde 2013, al revalorizarse un 7,3%. La rentabilidad trimestral del Dow es aún mayor, del 9,4%, mientras la del Nasdaq es del 7%.

Para hacerse una idea de la fortaleza del actual mercado alcista que comenzó en 2009, el S&P 500 ha subido en 11 de los últimos 12 trimestres, mientras el Nasdaq ha registrado su noveno trimestre consecutivo de ganancias.

Al término de la sesión en Nueva York, el Dow Jones Industrial Average subió un 0.07%, al tiempo que el S&P 500 retrocedía un 0.00%, y el NASDAQ Composite avanzaba un 0.05%.

Las autoridades de Estados Unidos y Brasil multaron al gigante petrolero brasileño Petrobras por más de 853 millones por pagar sobornos a políticos de ese país y a partidos políticos, anunció este jueves el departamento de Justicia estadounidense.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	2.25%	0.25%
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	94.77%	0.17%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	3.050%	-0.22%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	3.192%	0.30%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	33,433.47	-0.70%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	36,906.54	-0.66%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	79,250.65	-0.93%
<b>MEXBOL (México)</b>	49,536.74	-0.22%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,276.77	-0.88%
<b>DOW JONES (USA)</b>	26,458.31	0.07%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	8,046.35	0.05%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	2,913.08	0.00%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,510.20	-0.47%
<b>DAX (Alemania)</b>	12,394.16	-1.52%
<b>IBEX (España)</b>	9,389.20	-14.50%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1195.700	0.70%
<b>Plata (USD/onza)</b>	14.670	2.66%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	82.850	1.81%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	73.470	1.87%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	198.000	=
<b>Maíz (USD/tn)</b>	141.000	-1.81%
<b>Soja (USD/tn)</b>	309.700	-1.46%

## MERCADO LOCAL

El ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, y la titular del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, anunciaron la mejora en el monto por u\$s 7.000 millones. Se modifica el destino de los fondos: de "precautorios" pasan a ser "de libre disponibilidad", pero para administrar el déficit presupuestario. El anuncio se dio tal cual lo esperado por los expertos de mercado y en la conferencia se remarco que en política monetaria se adoptó la decisión de establecer "zonas de intervención" por parte del Banco Central. Además, destacaron que se reforzarán las ayudas a los sectores más vulnerables de la sociedad.

La divisa se disparó \$ 1,41 a \$ 41,94, nuevo récord nominal, en bancos y casas de cambio, según el promedio de ámbito.com. Desde el lunes regirá el nuevo sistema acordado con el FMI para que opere en la franja de entre \$ 34 y \$ 44. En medio de otra jornada caliente en el mercado cambiario, el Comité de Política Monetaria (COFOM) del BCRA anunció este viernes que resolvió comenzar la implementación del nuevo marco de política monetaria acordado con el FMI y anunciado el miércoles 26 de septiembre pasado.

En este marco, la tasa de las Letras de Liquidez, Leliq, alcanzó este viernes niveles del 65% anual en el mercado, desde el 60% previo, dijeron operadores. Agregaron que la suba en la tasa de Leliq se produjo cuando la cotización del dólar rozó niveles mínimos históricos de 42.

El Central dijo en un comunicado que se comprometió a no permitir que la tasa de política diaria se ubique por debajo del 60 por ciento anual hasta diciembre de 2018. La tasa de las Leliq, letras de corto plazo de la entidad monetaria, se negocia en el mercado financiero y determina la tasa de política monetaria.

La meta monetaria será instrumentada mediante operaciones diarias de Letras de Liquidez (LELIQ) con las entidades financieras.

La tasa de política monetaria será determinada por la oferta y demanda de liquidez, y será la necesaria para cumplir con el compromiso de crecimiento nulo de la base.

La meta monetaria se complementa con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria. La zona de no intervención se define inicialmente -a partir del 1º de octubre- entre 34 y 44 pesos por dólar y se ajustará diariamente -tanto en días hábiles como no hábiles- a una tasa de 3% mensual hasta fin de 2018.

Por efectos de la devaluación, el índice de pobreza alcanzó al término del primer semestre del año a 27,3%, por debajo del 28,6% de igual periodo del año pasado, pero con un crecimiento respecto del 25,7% del segundo semestre de 2017, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

Los mercados financieros de Argentina cerraron con bajas generalizadas el viernes ante una marcada cautela inversora pese

al acuerdo crediticio firmado esta semana con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y nuevas medidas anunciadas por el banco central para ofrecer tranquilidad. riesgo país argentino medido por el banco JP Morgan subía 29 unidades a 623 puntos básicos a las 17.00 hora local, subiendo un 5%.

El índice accionario Merval de Buenos Aires cayó un 0.05% por ciento, a un cierre de 33.635,20 unidades, con lo que acumuló una baja del 2,65 por ciento en la semana y recortó las ganancias de septiembre a un 13,91 por ciento. Entre las principales alzas del día, se destacaban las acciones de Aluar (+4.86%); Tenaris (+4.02%) y Loma Negra (+3.20%).

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	41.2900	3.94%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.1609	-0.27%
<b>Real (USD/BRL)</b>	4.0364	0.62%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	113.91	0.21%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.3033	-0.33%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	54.00%	1.28%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	42.44%	-2.07%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	40.50%	5.18%
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	1.94%	-
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	1.75%	-
<b>TM20</b>	46.68%	-
<b>Tasa de Política Monetaria (LELIQ)</b>	60.00%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	97.736	<b>4.88%</b>
<b>México 2026</b>	99.628	<b>7.92%</b>
<b>Colombia 2026</b>	93.527	<b>6.94%</b>
<b>Perú 2026</b>	118.012	<b>5.35%</b>
<b>Brasil 2026</b>	94.25	<b>5.05%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	100.39	<b>4.21%</b>
<b>Argentina 2026</b>	94	<b>9.28%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	32	<b>40.96%</b>

<sup>1</sup> 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 28/09				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 33,433.00	-0.7	13.9	11.2
AGRO	\$ 16.20	-2.1	16.5	-31.1
ALUA	\$ 22.60	4.6	-1.7	48.7
APBR	\$ 249.10	3	21.9	160.4
BMA	\$ 172.15	-1.7	5.4	-20.3
BYMA	\$ 361.00	-2.3	-2.5	6
CEPU	\$ 40.90	-1.7	13.9	28.2
COME	\$ 4.50	-1.8	6.6	-4.3
CRES	\$ 57.60	-2.1	4.8	41.3
CVH	\$ 337.50	-2.6	16.6	-28.3
DGCU2	\$ 50.80	-6	8.5	12.9
EDN	\$ 51.75	2.7	14	13.1
FRAN	\$ 162.50	1.3	47.7	5.5
GGAL	\$ 105.65	-1.6	22.7	-14.8
HARG	\$ 56.00	-1.4	17.9	-24.8
LOMA	\$ 72.10	3.4	27.7	-15.6
METR	\$ 37.70	-1.2	25.7	-16.2
MIRG	\$ 370.00	-4.6	6.7	-28.1
PAMP	\$ 51.00	-1	10	2.3
PGR	\$ 12.00	-0.8	6.2	25.1
SUPV	\$ 64.20	-3.1	24.8	-43
TECO2	\$ 144.00	-1.7	15.3	5.2
TGNO4	\$ 64.70	-1.8	31.9	-13.7
TGSU2	\$ 119.60	-2.1	21.5	44.1
TRAN	\$ 48.20	-1.4	9	-1.6
TS	\$ 695.00	3.9	11.3	135.6
TXAR	\$ 16.85	2.1	22.1	17
VALO	\$ 6.01	-2	13	-15.7
YFPD	\$ 643.00	0.3	13.5	51.3

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	85.00	33,43
BONTE 2023 (TO23)	93.00	21,76
BONTE 2026 (TO26)	94.50	19,42

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	103.50	49,04
BONAR 2021 (AM20)	106.00	50,37
BOCON Cons. 8° (PR15)	176.00	55,2
BONAR 2022 (AA22)	107.00	54,44

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	120.00	49,63

Lebaes 28/09/2018			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
17 de Octubre de 2018	19	971.750	55.85%
21 de Noviembre de 2018	54	933.000	48.54%
19 de Diciembre de 2018	82	895.001	52.22%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	148.35	7,88
BONCER 2021 (TC21)	150.50	7,37
BOCON 2024 (PR13)	412.00	8,29
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	790.00	8,14
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	720.00	9,52
PAR \$ 2038 (PARP)	320.00	8,5
CUASIPAR \$ (CUAP)	449.00	9,35
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	2.65	***

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	4295.00	-3,03
GLOBAL 2019 (AA19)	4090.00	11,92
BONAR USD 2020 (AO20)	4294.00	7,52
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3695.00	13,28
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3750.00	9,13
BONAR USD 2024 (AY24)	4220.00	9,08
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3631.00	10,58
BONAR USD 2037 (AA37)	3470.00	10,12
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3090.00	11,09
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3285.00	9,28
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	5150.00	10,52
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	5350.00	9,89
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	4850.00	11,54
CUPON PBI USD (TVPA)	140.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	151.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	160.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2375.00	9,27
PAR USD 2038 (PARY)	2465.00	8,88
PAR USD 2038 (PAAO)	2200.00	10,07
PAR USD 2038 (PAYO)	2320.00	9,51