

## MERCADO INTERNACIONAL

El dólar ha descendido este viernes después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, criticara a la Reserva Federal por subir los tipos de interés, aunque sigue camino de registrar su segunda semana al alza.

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, bajo un 0,15% hasta 94,84. Trump dijo en una entrevista para la CNBC que no aprueba cómo gestiona la Reserva Federal la política monetaria. La Fed ha subido los tipos de interés dos veces este año y se espera subirlos al menos una vez más antes de finalizar el año.

El Gobierno brasileño rebajó el viernes sus proyecciones para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2018 a un 1,6 por ciento desde un 2,5 por ciento y redujo también sus estimaciones para las estimaciones fiscales.

La compañía alemana Volkswagen suspenderá en agosto a mil trabajadores en su mayor fábrica en Brasil, dijeron ayer representantes sindicales, debido a un crecimiento económico más débil y una fuerte baja en las exportaciones hacia la Argentina.

Las acciones europeas cerraron con pérdidas, con excepción del Ibex 35, debido al sentimiento de aversión al riesgo que generaron las declaraciones del presidente estadounidense Donald Trump sobre temas comerciales y de política monetaria.

Así, el Ftse 100 de Londres retrocedió 0.07%, el Dax 30 de Alemania bajó 0.98% y el Cac 40 de Francia perdió 0.35%. Mientras que el FTSE MIB de Italia decreció 0.41%, el Ibex de España ascendió 0.04% y el Stoxx 600 perdió 0.15%.

El euro subió hoy con fuerza después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, criticara las subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal (Fed).

La moneda única se cambiaba a 1,1712 dólares, frente a los 1,1615 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior.

El Banco Central Europeo (BCE) fijó hoy el tipo de cambio de referencia del euro en 1,1670 dólares.

El barril de crudo Brent para entrega en septiembre acabó hoy en el mercado de futuros de Londres en 73,07 dólares, un 0,67 % más que al cierre de la sesión anterior.

El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la jornada en el International Exchange Futures con un avance de 0,49 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 72,58 dólares. El Brent culminó la semana al alza entre el nerviosismo de los inversores por una posible escasez de suministro a medio plazo, frente al incremento previsto de la demanda.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 1,4 % y cerró en 70,46 dólares el barril. Al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en agosto subieron un dólar respecto a la sesión anterior.

Los inversores están pendientes de un posible freno a la producción por parte de Arabia Saudí, principal miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La Bolsa de Estados Unidos cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores servicios públicos, servicios al consumidor, y telecomunicaciones impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de Nueva York, el Dow Jones Industrial Average perdió un 0,03%, mientras que el S&P 500 cedía un 0,09%, y el NASDAQ Composite cedía un 0,07%.

El mercado de Brasil cerró con avances este viernes; las revalorizaciones de los sectores finanzas, bienes raíces, y energía eléctrica empujaron a los índices en alza.

Al término de la sesión en São Paulo, el Bovespa avanzó un 1.42%, para tocar un nuevo máximo en un mes.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	2.00%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	6.50%	-
<b>Indice Dólar (DX)</b>	94.22%	-0.80%
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	2.880%	-0.51%
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	3.029%	2.09%

INDICES	Último	Var. %
<b>MERVAL (Argentina)</b>	27,639.44	3.08%
<b>Merval 25 (Argentina)</b>	30,481.76	3.08%
<b>IBOVESPA (Brasil)</b>	78,543.50	1.42%
<b>MEXBOL (México)</b>	48,941.09	-0.60%
<b>IPSA (Chile)</b>	5,430.86	1.11%
<b>DOW JONES (USA)</b>	25,058.12	-0.03%
<b>Nasdaq 100 (USA)</b>	7,820.20	-0.07%
<b>S&amp;P500 (USA)</b>	1,236.35	0.03%
<b>FTSE 100 (Reino Unido)</b>	7,678.79	-0.07%
<b>DAX (Alemania)</b>	12,544.25	-1.12%
<b>IBEX (España)</b>	9,736.40	0.15%

COMMODITIES	Último	Var. %
<b>Oro (USD/onza)</b>	1230.900	0.56%
<b>Plata (USD/onza)</b>	15.535	0.86%
<b>Petróleo BRENT (USD/bbl)</b>	73.000	0.58%
<b>Petróleo WTI (USD/bbl)</b>	68.110	-0.19%
<b>Trigo (USD/tn)</b>	205.000	0.60%
<b>Maíz (USD/tn)</b>	139.700	1.08%
<b>Soja (USD/tn)</b>	310.200	-0.19%

## MERCADO LOCAL

El nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en el mes de junio una variación de 3,7% con relación al mes anterior.

Los bienes tuvieron una variación de 4,3%, mientras que los servicios tuvieron una variación de 2,6% con respecto al mes anterior.

A modo simbólico el Banco Central, decidió el martes reducir las tasas cortas de las Lebac del 47% (en junio) al 46,5%. La autoridad siguió lo que indicaba el mercado secundario, convalidando lo operado y mostrando que las medidas adoptadas de rescate de las Lebac (vía encajes y colocación de bonos del Tesoro) estarían dando resultado. Pudo renovar así el 74% de los vencimientos (adjudicó casi \$394.000 millones) con tasas de corte de 46,5%, 45%, 43,75% y 42,35% para los plazos de 28, 63, 91 y 126 días, respectivamente. Subió las tasas más largas entre 75 y 200 puntos básicos. El BCRA apuesta a que la inyección de unos \$140.000 millones al sistema no impacte en el mercado de cambios por los mayores encajes de los bancos

La soja subió este jueves un 0,4% a u\$s 310,86 la tonelada en el mercado de Chicago. A su vez, el maíz ganó un 1,1% a u\$s 138,28 y el trigo avanzó 1,9% a u\$s 185,28.

Los precios agrícolas fueron impulsados por las ventas de Estados Unidos al exterior, que resultaron más altas de lo esperado, según un informe semanal.

En sintonía con el mundo, donde el dólar se encaminaba a anotar su mayor pérdida diaria en tres semanas, la moneda norteamericana bajó ocho centavos a \$ 28,31 en bancos y casas de cambio. El billete venía de acumular un avance de 48 centavos en las últimas cinco jornadas por lo que, pese a la caída de este viernes, acumuló en la semana un ascenso de 36 centavos. De esta manera, se recuperó tras dos caídas semanales consecutivas.

En el mercado de dinero entre bancos, el "call money" continuó operándose en el entorno al 37%.

En el Rofex, donde se pactaron u\$s 370 millones, más del 50 % se pactó entre julio y agosto con precios finales a \$ 27,88 y \$ 28,89 respectivamente con tasas de 36,1% y 41,3% TNA.

Mientras que las reservas internacionales bajaron este jueves u\$s 213 millones y terminaron en u\$s 59.708 millones.

Finalmente, este viernes se firmaron los primeros contratos bajo el sistema de Participación Público-Privado (PPP) para la construcción de autopistas y rutas. La firma de los contratos para la primera etapa de obras de la Red de Autopistas y Rutas Seguras, que el Ministerio de Transporte realizó a través de Vialidad Nacional.

El Gobierno licitará la semana que viene Letras del tesoro (Letes) en dólares a seis meses para las que garantizó como mínimo un rendimiento equivalente al 3,65 por ciento anual. La suscripción puede hacerse en dólares, pero también en pesos, al tipo de cambio mayorista oficial (Comunicación "A" 3500 del Banco Central) del martes 24 de julio.

Con un fuerte repunte del volumen operado, el índice Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) repuntó este viernes un 3,1% a 27.639,44 unidades, a contramano de los mercados de referencia afectados por los temores crecientes de una guerra comercial de Estados Unidos. El panel líder logró mostrar un

mejor comportamiento alentado por señales fiscales locales y el entusiasmo electoral desde Brasil. Esto hizo que algunos operadores aprovechen para retomar selectivamente algunas apuestas en busca de capturar las más atractivas valuaciones, explicó un analista.

En ese marco, los ascensos fueron liderados por Cablevisión (+13%); Aluar (+6,1%); y Petrobras (+5,1%).

En el segmento de la renta fija, los principales títulos en dólares (que cotizan en pesos) cerraron dispares, mientras que los nominados en moneda dura terminaron con alzas.

Entre los primeros, el Bonar 2024 y el 2020 descendieron un 0,2%; mientras el Discount bajo ley argentina cerró estable, el Argentina 2037 trepó un 1,1%; el Argentina 2027, un 0,8%; y el bono a 100 años avanzó un 0,6%.

Por su parte, el riesgo país, medido por la banca JP Morgan, bajaba 13 unidades, a 572 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	27.6000	-0.46%
<b>Euro (EUR/USD)</b>	1.1725	0.70%
<b>Real (USD/BRL)</b>	3.7761	-1.45%
<b>Yen (USD/JPY)</b>	111.48	-0.86%
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	1.3132	0.91%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
<b>Call (Bcos. 1ra. línea)</b>	47.000%	0.00%
<b>Badlar \$ (Bcos. Priv.)</b>	36.063%	0.43%
<b>Badlar \$ (Bcos. Púb.)</b>	29.940%	-
<b>Badlar USD (Bcos. Priv.)</b>	0.938%	-0.75%
<b>Badlar USD (Bcos. Púb.)</b>	0.750%	-
<b>TM20</b>	37.000%	-
<b>Tasa de política monetaria</b>	40.000%	-
<b>Tasa de pase activa p/ BCRA a 1 día</b>	45.000%	-
<b>Tasa de pase pasiva p/ BCRA a 1 día</b>	35.000%	-

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
<b>Chile 2026</b>	101.34	<b>4.58%</b>
<b>México 2026</b>	98.87	<b>7.78%</b>
<b>Colombia 2026</b>	95.671	<b>6.61%</b>
<b>Perú 2026</b>	119.626	<b>5.19%</b>
<b>Brasil 2026</b>	933.884	<b>11.37%</b>
<b>Paraguay 2026</b>	98.71	<b>4.98%</b>
<b>Argentina 2026</b>	95.52	<b>8.63%</b>
<b>Venezuela 2026</b>	12	<b>41.86%</b>

<sup>1</sup> Valuaciones expresadas en dólares

**MERCADO**

Acciones Merval 20/07				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 27,639.00	3.1	6.3	-8.1
AGRO	\$ 14.15	2,9	-1	-39.8
ALUA	\$ 20.10	6.3	-2.7	32.2
APBR	\$ 156.30	5.2	8.4	63.4
BMA	\$ 188.15	1.8	11.7	-12.9
BYMA	\$ 366.90	3.3	5.4	7.8
CEPU	\$ 30.30	3.4	8.6	-5
COME	\$ 3.77	4.7	17.8	-19.8
CRES	\$ 45.20	-0.1	7	10.9
CVH	\$ 312.70	12	4.6	-33.6
DGCU2	\$ 41.55	1.3	-1.1	-7.7
EDN	\$ 42.90	-2.7	-8.5	-6.2
FRAN	\$ 124.20	3	4.4	-19.4
GGAL	\$ 98.75	3.4	3.9	-20.4
HARG	\$ 51.50	-1	-6.4	-30.9
LOMA	\$ 60.10	5.8	3.3	-29.6
METR	\$ 31.70	0.6	5.7	-29.6
MIRG	\$ 360.40	3.3	5.4	-30
PAMP	\$ 42.55	2.3	3.8	-14.6
PGR	\$ 7.75	2.7	27	-19.2
SUPV	\$ 63.85	1.3	3.7	-43.3
TECO2	\$ 110.45	0.8	7.4	-19.3
TGNO4	\$ 52.70	2.9	19.8	-29.7
TGSU2	\$ 79.30	4.3	16.6	-4.5
TRAN	\$ 45.55	2.2	12.5	-7
TS	\$ 514.20	-0.2	-1.1	74.3
TXAR	\$ 14.05	1.8	5.2	-2.4
VALO	\$ 5.33	1.3	-6.8	-25.2
YFPD	\$ 449.60	4.9	16.2	5.8

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2018 (TS18)	87.00	28,98
BONTE 2021 (TO21)	90.00	9,83
BONTE 2023 (TO23)	795.00	9,64
BONTE 2026 (TO26)	1045.00	45,37

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BONAR 2019 (AMX9)	101.00	48,06
BONAR 2021 (AM20)	99.00	48,77
BOCON Cons. 8° (PR15)	1517.00	50,59
BONAR 2022 (AA22)	9164.00	47,32

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Precio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	1045.00	45,37

Lebac 20/07/2018			
Vencimiento	Días	Precio	TNA último
15 de agosto de 2018	26	967.438	47.25%
19 de septiembre de 2018	61	930.109	44.96%
17 de Octubre de 2018	89	904.450	43.33%
21 de Noviembre de 2018	124	875.132	42.00%
19 de Diciembre de 2018	126	853.450	40.00%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	131.00	10,13
BONCER 2021 (TC21)	131.00	10,13
BOCON 2024 (PR13)	390.00	8,46
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	673.00	9,17
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	680.00	9,02
PAR \$ 2038 (PARP)	275.00	9,17
CUASIPAR \$ (CUAP)	399.00	9,76
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	32.00	-

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR 2018 (AN18)	2885.00	0,23
GLOBAL 2019 (AA19)	2970.00	-1,58
BONAR USD 2020 (AO20)	2925.00	6,35
GLOBAL USD 2021 (AA21)	2805.00	7,08
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	2694.00	7,48
BONAR USD 2024 (AY24)	2905.00	7,7
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2700.00	8,4
BONAR USD 2037 (AA37)	2470.00	9,27
GLOBAL USD 2046 (AA46)	2400.00	9,33
GLOBAL USD 2117 (AC17)	22395.00	9,03
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	3680.00	9,32
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	3710.00	9,19
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	3576.00	9,77
CUPON PBI USD (TVPA)	120.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	140.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	145.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	1615.00	9,24
PAR USD 2038 (PARY)	1650.00	9,02
PAR USD 2038 (PAAO)	1650.00	9,02
PAR USD 2038 (PAYO)	1560.00	9,61

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.