

INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

11 de Abril de 2024

NUESTRAS PREMISAS

- **El gobierno tiene muchas ganas de seguir al 2%. El dilema entre tener razón y el efecto “Dornbusch”.** A nosotros nos preocupa la cuestión cambiaria. No estamos solos. Muchos otros economistas también ven este tema como una debilidad. No es que creamos que hay que hacer un targeting del tipo de cambio real ni que seamos tan sabios de tener la precisa sobre cuál es el número mágico. Lo que sí creemos saber es a donde no queremos ir. Pero seamos honestos. Esta es una discusión intelectual y la apreciación aun no es grave. Puede serlo en los siguientes meses. En la vida real, los desequilibrios se pueden sostener por mucho más tiempo. Rudi Dornbusch decía que los desequilibrios pueden durar más de lo que uno se imagina y de repente explotan. Con esto queremos decir que no sería ilógico que el gobierno siga con el 2% mensual por más tiempo. El problema es que en algún momento habrá que corregirlo. En mercados, el timing lo es todo. No tenemos la varita mágica. Solo decimos que intelectualmente nos gustaría un crawling más acelerado desde mayo.
- **¿Bajar o no bajar la tasa?** En la City (o lo que queda de ella) se dice que hoy el Banco Central podría bajar la tasa de interés. Obviamente que esto reduce el costo de financiar al Tesoro y al Banco Central y puede ayudar a la migración de instrumentos monetarios (pases) a bonos del Tesoro que es donde siempre debió estar esa deuda. En el margen, también la baja de tasa puede hacer despertar el crédito. Y las tasas implícitas en bonos y futuros también son más bajas que las de la política monetaria. Es decir que hay una lógica para ello. Pero eso implicaría que en el mercado argentino aun sobran pesos y no está tan claro que así sea. En nuestra visión la tasa es muy baja para un mundo sin cepo y cuanto más se baje ahora, más habrá que subirla después. Veremos cómo reaccionan los tipos de cambio y el resto de las variables si es que el Banco Central toma esa iniciativa.
- **La inflación, entre Toto y la Ciudad.** El viernes conoceremos la inflación de marzo. La Ciudad dio 13.24%. EL Ministro de Economía habló de 10%. Dado los ponderadores, si los precios subieron en el resto del país igual que en la Ciudad (un supuesto fuerte) la inflación sería de 10.8%. Nuestra proyección, antes de estos datos era del 12%. El ministro habló de 10% y más allá del affaire Jumbo Bot, sería raro que el ministro no tenga algo de información preliminar. Así que mantenemos nuestro 12%, pero con sesgo bajista.
- **Los números fiscales vienen con anabólicos y trucos.** Nuestra mejor información habla de un tercer superávit primario consecutivo. Es cierto que el devengado dio un pequeño déficit, pero en estas épocas las diferencias entre base caja y devengado pueden ser muy grandes. Además, según se reporta, el gobierno pagará parte de la deuda acumulada con Cammesa y el sector de hidrocarburos (Plan Gas) con bonos. Esto quiere decir que parte del déficit se pasa “debajo de la línea”, lo que reduce el déficit base caja. Lo correcto sería corregirlo de la misma manera que un analista de acciones corrige y normaliza las ganancias. Pero como siempre decimos, la economía es también un juego de señales y el gobierno quiere mostrar compromiso con el superávit.
- **Seguimos pensando que el riesgo país termina en 800 puntos.** Más allá del mal día de ayer luego de que los mercados sufrieran el dato de la inflación en Estados Unidos, nuestra visión es que la Argentina tiene los dólares y la convicción para seguir honrando compromisos y eso es valorado por el mercado. Lógicamente, es un camino con lomas de burro y no se puede acelerar todo el tiempo. Pero más allá de los problemas que seguramente surgirán, creemos que hay luz al final del túnel para la deuda soberana. El stock no es grande y flujo prácticamente no hay. Si la economía se recupera, los ratios serán buenos.

POLÍTICA MONETARIA

¿La vemos o no la vemos? Este lunes el Banco Central publicó el REM. Como siempre, tenemos similitudes y diferencias. Veamos.

Para la inflación de los próximos meses tanto nuestra visión como la del resto del mercado está alineada. Todos coincidimos en que seguirá desacelerándose, aunque a un ritmo moderado y sin llegar a cifras mensuales muy bajas. La primera discrepancia aparece pasando mitad de año, en julio, donde desde Econviews esperamos la unificación del mercado de cambios. Eso llevaría a un nuevo salto del tipo de cambio y una aceleración de la inflación.

Esta suba transitoria hace que el acumulado anual nos de algo más alto a nosotros (215%) que al consenso de economistas (189.4%). Para 2025 la visión no es del todo similar. Tanto nosotros como el REM estamos de acuerdo en que puede haber una baja fuerte, pero no de la misma magnitud. Nuestro 35% interanual para diciembre de 2025 se sustenta en que a principios de ese año se lance un plan de estabilización de shock que permita romper la inercia y haya un desplome en la inflación. Sin una medida de este tipo nos cuesta pensar que la suba de precios pueda romper la barrera del 6% mensual de manera sostenible.

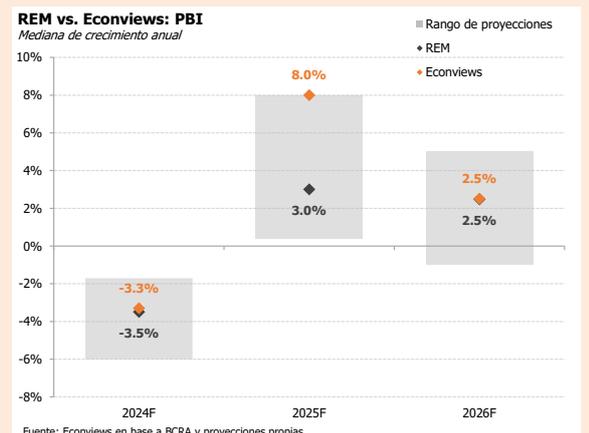
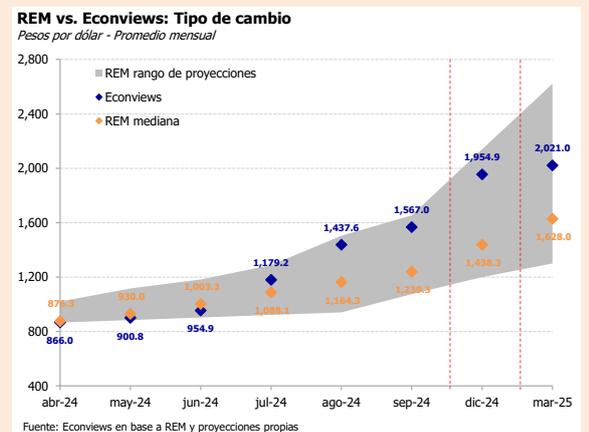
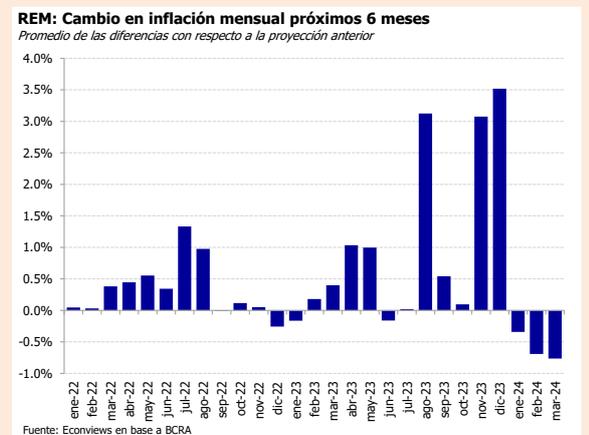
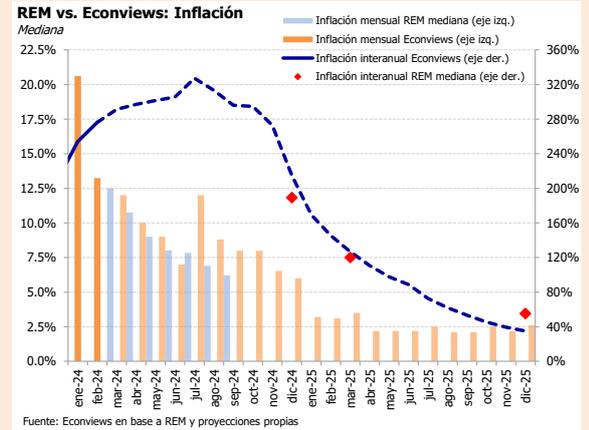
Un punto interesante en las proyecciones de inflación es que van tres meses seguidos en los que las estimaciones mensuales del REM se ajustan a la baja. Parte de esto puede explicarse a partir de que tanto en enero como en febrero la inflación fue menor a la esperada, lo cual llevó a que se corrijan las proyecciones hacia abajo. Pensamos que todavía debemos ser cautos y que la batalla no está ganada.

En cuanto al tipo de cambio, probablemente el dato más significativo sea que a partir de las estimaciones publicadas puede deducirse que el mercado no le ve mucho futuro al 2% de crawling. En este punto estamos alineados. Como decíamos, en nuestro escenario base proyectamos una aceleración y en julio un salto discreto. Eso nos hace despegarnos en las proyecciones de ahí en adelante. De hecho, nuestros números quedan cerca del máximo del REM.

Este es el tema sobre el que más dudas tenemos de la política económica actual. La foto del tipo de cambio de hoy puede no ser mala, pero la película hacia adelante es lo que nos preocupa. Nuestras proyecciones incorporan esta visión, dado que tarde o temprano pensamos que tiene que haber una corrección.

Por último, otra variable en la que coincidimos es el PBI. La mediana del REM proyecta una caída del 3.5% para este año, mientras que nosotros una del 3.3%. Prácticamente no hay diferencias. También es interesante que hasta el participante más optimista de la encuesta piensa que este año el PBI va a caer.

De la misma manera, todos pensamos que el 2025 será un año de crecimiento. Nuestro 8% marca el máximo de todas las proyecciones. Nos parece importante aclarar que casi 5 de estos 8 puntos se explican por el arrastre estadístico que dejaría 2024. Esto se debe a que para la segunda



mitad de este año esperamos una recuperación que deje el nivel de actividad de diciembre más alto que el del promedio del año.

Lecap para todos y todas. Hoy el Tesoro llevará a cabo la primera licitación de bonos del mes. De los cuatro instrumentos ofrecidos, dos son letras capitalizables, con vencimiento en octubre 2024 y febrero 2025. Los otros dos son bonos cupón cero, uno dollar-linked y el otro CER.

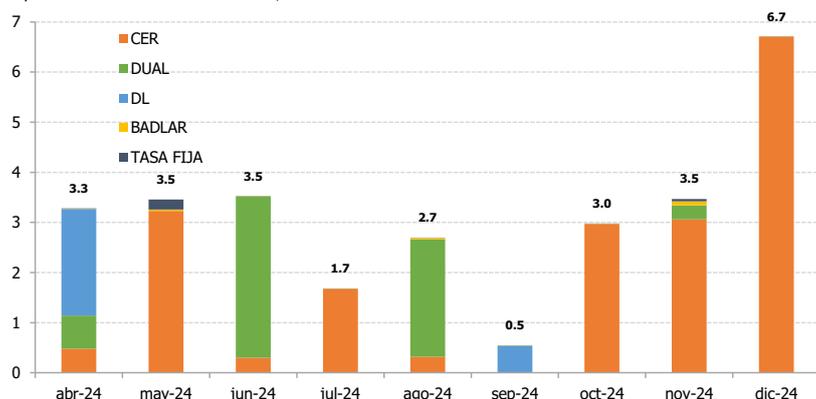
La tasa que pagarán las Lecap será determinada en la licitación, aunque si tomamos como referencia lo que rinde la que ya fue emitida (S31E5) podemos pensar en algo cercano al 4.58%. La estrategia de emitir este tipo de deuda puede tener un objetivo fiscal. Esto se debe a que no devenga intereses todos los meses, por lo que de alguna manera se reduce el déficit financiero.

En lo inmediato el Tesoro necesitará colocar AR\$ 460 mil millones de pesos, que es lo que vence hasta el lunes 15. De este monto la mayor parte corresponde al Boncer T3X4.

La segunda parte del mes viene más cargada. Suponemos que habrá una segunda licitación donde el Tesoro buscará AR\$ 2.82 billones para cubrir los vencimientos del bono dollar-linked TV24 y el dual TDA24.

Perfil de vencimientos en pesos

Capital + intereses - En billones de AR\$



Nota: ajustados con estimaciones propias de inflación, tasa Badlar y tipo de cambio.
Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía

Depósitos y créditos en dólares volando. En lo que va del año los préstamos en dólares crecieron US\$ 1,589 millones o 47%. Es cierto que partían de una base baja, pero de todos modos es un aumento significativo. Como referencia, en 2018 habían superado los US\$ 16 mil millones. Los depósitos subieron en un monto similar (US\$ 1,239 millones) pero partiendo de un nivel más alto, lo que da una mejora del 7.8%. En términos históricos este stock también está muy por debajo de sus máximos.

La historia puede servir para pensar hacia donde podemos ir. En 2017/2018 se prestaban entre un 50 y 60% de los depósitos. Ahora esa ratio está en 30%. La explicación es que con brecha alta era riesgoso endeudarse en dólares porque no se sabía cuándo podía venir una devaluación. Entonces, los nuevos créditos solo se limitaban a refinanciamientos y se cancelaba todo lo posible. Ahora ese riesgo es mucho menor, por lo que las financiaciones en dólares pueden volver a crecer.

Vencimientos de abril

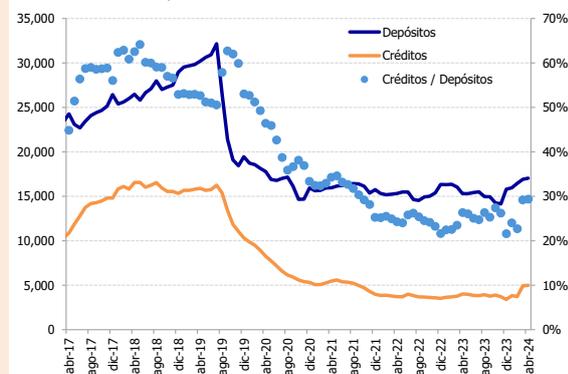
En millones de AR\$

Fecha	Bono	Intereses	Capital
14-abr-24	T3X4	7,868	419,626
14-abr-24	T4X4	32,410	
27-abr-24	TC25P	21,732	
5-abr-24	BONTE FGS	2,018	
18-abr-24	TB24	1,143	4,930
17-abr-24	TO26	7,484	
30-abr-24	BONAR CF	273	727
30-abr-24	TV24	4,241	2,120,535
30-abr-24	TDA24		659,290
Total hasta 15-abr			461,922
Total 16-abr a 30-abr			2,820,356

Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía

Créditos y depósitos en US\$

En millones de US\$ - Fin de período



Fuente: Econviews en base a BCRA

➔ Mercados globales

La Reserva Federal, sin argumentos para bajar tasas. El IPC de ayer y el dato de empleo del viernes muestran que la economía estadounidense sigue muy caliente. En marzo la inflación interanual trepó de 3.2 a 3.5%, encima del 3.4% esperado. Lo más preocupante es la núcleo, que en 2024 viene corriendo al 0.4% mensual, o 4.5% anualizado, más del doble de la meta de 2%. La creación de 303,000 empleos no-agrícolas en marzo, contra un pronóstico de 200,000, también sorprendió. La reacción del mercado, sobre todo al IPC, fue negativa.

Nafta (+1.7%) y alquileres (+0.4%) fueron nuevamente los principales factores detrás de la suba de precios en EEUU, aportando 54% de la variación de marzo entre ambos. La dinámica de los contratos de alquiler nuevos, que en febrero habían subido 5% anualizado, muestra que hay más inflación por delante en este rubro. Desde enero de 2020, los contratos nuevos subieron 5% más que los alquileres en el IPC, que tienen mayor rezago. Algo similar ocurre con los salarios: los contratos nuevos aventajan por 8% al promedio. Aquellos que se mudan o cambian de trabajo son solo una fracción del universo que miden las estadísticas, pero suelen marcar la tendencia. Salvo que el mercado laboral se enfríe de golpe (como ya hizo el mercado inmobiliario, pero el vínculo entre compraventa de inmuebles y alquileres es menos claro). No son factores que vayan a desequilibrar la inflación, pero a la Reserva Federal le costará quebrar la inercia en torno al 3% interanual, nivel en donde lleva estancada 10 meses.

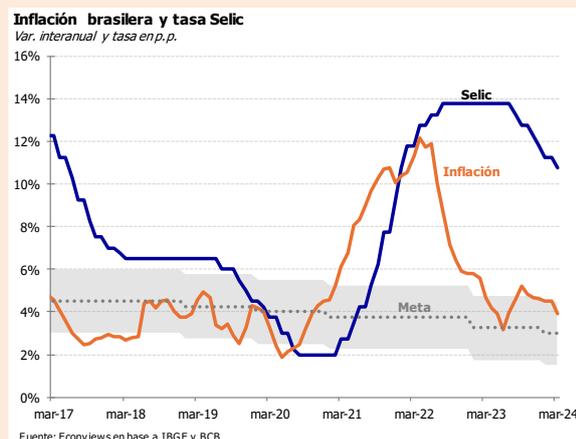
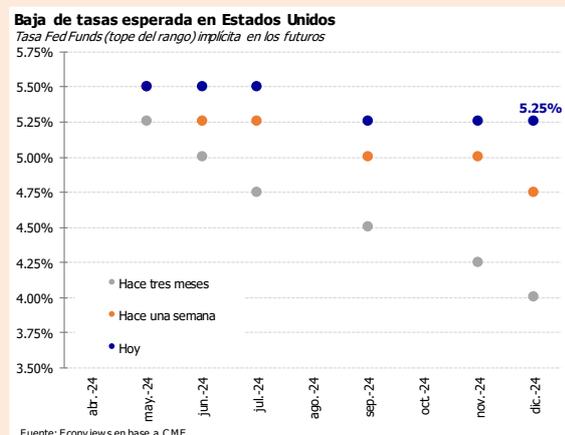
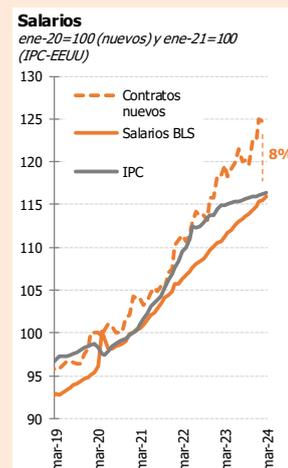
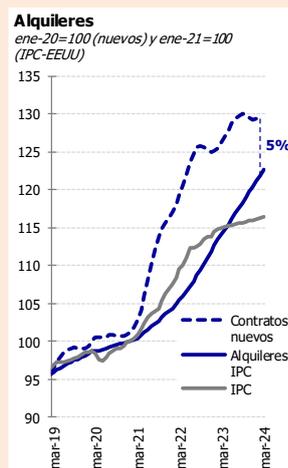
Y el mercado laboral está lejos de enfriarse. En el primer trimestre se crearon 829,000 puestos no-agrícolas, cifra cercana a los 915,000 de igual periodo de 2023. La desocupación bajó de 3.9 a 3.8% en marzo. Los puestos vacantes se estabilizaron en 8.7 millones, es decir 1.4 por cada desocupado. Los salarios por hora subieron 4.4% anualizado en el trimestre.

Ayer el IPC hizo caer 0.9% el S&P 500. En las últimas cinco ruedas perdió 1% cerrando en 5,160 puntos. El Nasdaq 100 retrocedió 0.8% desde el 3 de abril. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años saltó de 4.36 a 4.55%, en línea con las expectativas de tasas más altas por más tiempo.

El mercado de futuros también pricea ajustes en la política monetaria. La tasa implícita para fin de año subió de 4.75 a 5.25% luego del IPC, es decir que ahora se espera un solo recorte de 25 bps en lugar de tres. Ese recorte sería recién en septiembre, cuando hasta el martes se esperaba para junio o julio.

Menos inflación de la esperada en Brasil y México. El IPC brasilero dio 0.16% mensual en marzo, debajo del 0.25% pronosticado. Así, la variación interanual cayó de 4.5 a 3.9%, acomodándose dentro del rango meta del Banco Central, si bien la núcleo corre medio punto arriba en 4.4%. En el país norteamericano, los precios subieron 0.29% en marzo, levemente debajo del 0.35% esperado, y la variación interanual quedó en 4.4%.

Los bancos centrales de ambos países venían bajando la tasa. El BCB recortó la Selic de 13.75 a 10.75% en el último año, y el Banxico había empezado en marzo con un primer recorte de 25 bps a 11%. Ahora, deberán ponderar entre la desinflación local y el riesgo de quedar expuestos si siguen recortando tasas y la Fed se planta en una postura más restrictiva, lo que podría afectar al rally reciente de activos de países emergentes (bonos, acciones y monedas).



MERCADOS

✓ **Los soberanos ganan 1.6%.** Esta semana lideraron los Globales con alzas de 2.1% respecto al miércoles 3, mientras que los Bonares subieron 1.1%.

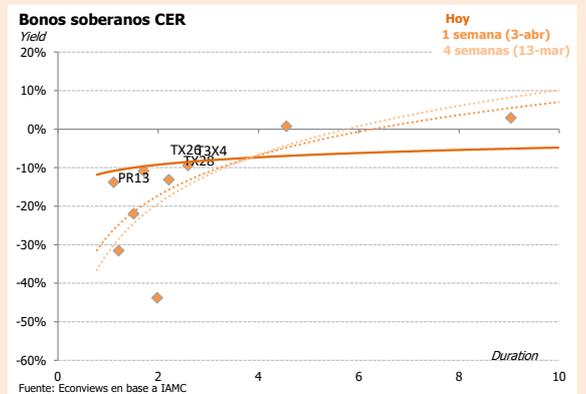
✓ **El riesgo país en 1,270 puntos.** Había caído debajo de 1,200 el lunes, pero tuvo un rebote leve ayer. Respecto al miércoles 3 de abril bajó 143 bps.

✓ **La curva ley extranjera rinde 17.6% en promedio.** El GD30 cotiza en 59 centavos y rinde 21%. La curva ley local ofrece 19.6%, con el AL30 en 55 centavos y un yield de 23%.



✓ **Se achata la curva CER.** La prima de bonos que vencen este año como el T2X4 o el T4X4 aumentó en torno a 2 puntos, dejándolos en 44 y 32%, respectivamente. La prima de los títulos de 2025 a 2028 está entre 9 y 22%.

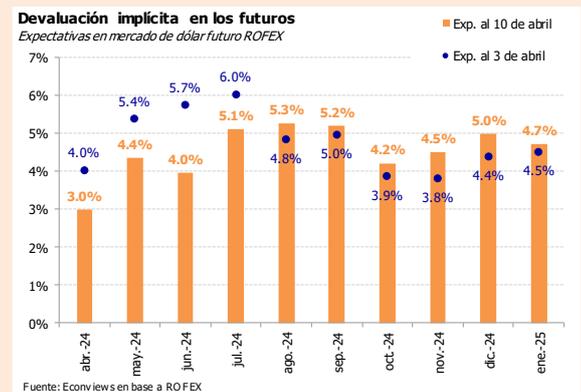
✓ **Los dólar-link se abarataron un poco.** En línea con los movimientos en los futuros, la prima por cubrirse contra una devaluación del oficial a septiembre bajó de 10 a 7.5%, mientras que la del TV25 a febrero del año que viene se achicó de 4 a 2%.



✓ **El mercado sigue bajando la devaluación esperada para los próximos meses.** La tasa implícita mensual en los futuros para abril a julio bajó de 5 a 4% en la última semana, más cerca de la pauta del 2% del BCRA. Pero en el segundo semestre siguen priceando un crawling peg al 5%.

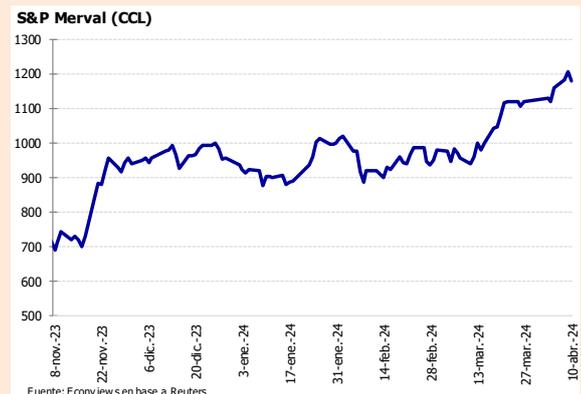
✓ **El dólar a fin de año cerró en AR\$ 1,275,** un 58% punta a punta. En Econviews lo vemos más cerca de AR\$ 2,021.

✓ **Estamos de acuerdo con el mercado en que habrá un mayor ritmo devaluatorio (o salto discreto) después de la cosecha,** pero diferimos en la magnitud.



✓ **El Merval cerca de los 1,200 dólares.** El índice en pesos subió 1.8% entre el miércoles 3 de abril y ayer llegando a 1,233,000 puntos. Pero como el CCL bajó 30 pesos a AR\$ 1,047, la suba en dólares fue algo mayor, de 4.4%.

✓ **Otra buena semana para bancos y energéticas.** En el sector financiero Galicia (+15%), BBVA Francés (+14%), Supervielle (+10%) y Banco Macro (+9.5%) exhibieron todas subas fuertes. Central Puerto (+17%) y Pampa (+11%) también se destacaron. Aparte de estos dos rubros, Loma Negra (+16%) e IRSA (+15%) se lucieron en una semana en la que 16 de 17 acciones de nuestro panel se tiñeron de verde.



Una Mirada de los Mercados

CASH MANAGEMENT:

- El mercado sigue a la expectativa de una nueva baja de tasas por parte del BCRA. Eso ha canalizado los saldos de caja en busca a aprovechar el impacto que se pueda generar en la revaluación de activos. Inversores en la última semana aumentando su exposición en fondos T+1 (FCI a tasa de interés).
- La tasa Badlar bajando a 70,9%, con bancos que han ajustado el premio por depósitos minoristas a la espera de una corrección en las tasas del BCRA. El segmento mayorista operando entre 4 y 5 puntos por arriba del minorista. La tasa de liquidez de corto plazo cerca de 4,5% mensual.

CASH MANAGEMENT				
Tasa (TNA)	9/4/2024	Rend Abr-24	Rend YTD	View
Badlar TNA	71,5	0,0	30,3%	↓
Remunerada TNA	72,0	1,8	26,8%	↓
Tasa Call	78,1	2,0	27,6%	↓
FCI Quinquela Pesos	77,0	5,4%	26,7%	↓
FCI Quinquela Ahorro	77,3	7,1%	20,1%	↓

MUNDO DÓLAR:

- Si bien el miércoles, con los mercados externos impactados por el dato de inflación en Estados Unidos, la performance fue mala, la curva Hard Dollar sigue siendo la ganadora en el año dentro de los activos argentinos.
- Los Bonares ganaron 35% medidos en dólares y los Globales 39% en los primeros 100 días del año.
- Un análisis de sensibilidad muestra que, si Argentina logra consolidar su posición fiscal, todavía queda un importante "upside" en el segmento de los bonos en dólares.
- El mayor potencial se aprecia en el GD35, dado que el tramo más corto requiere que cambie muy rápido la pendiente de la curva para generar mayor valor.
- El mercado también está ponderando la opción de los Bopreal, en especial en el Strip C de la Serie 1 (último con pago AFIP) y el Serie 3, el más largo dentro de la actual gestión.

Asset Management - CER						
	Ticker	Duration	TIR	Rend Abr-24	Rend YTD	View
Tramo I	T6X4	0,2	-61,1%	1,3%	19,7%	↓
	T2X4	0,5	-45,0%	2,2%	22,1%	
	T4X4	0,7	-32,3%	1,3%	27,4%	
Tramo II	T2X5	1,0	-22,4%	6,0%	47,4%	↑
	TZX25	1,1	-16,6%	2,5%	23,6%	
	TX25	1,7	-12,7%	1,7%	49,9%	
	TX26	1,8	-10,9%	7,7%	57,9%	
Tramo III	TZX26	2,4	-9,4%	10,1%	32,2%	↑
	TX28	2,6	-8,8%	13,5%	66,7%	
	TZX27	3,4	-4,9%	7,2%	24,8%	
FCI QM Total Return			-17,9%	7,8%	42,9%	↑

Asset Management - DLK						
	Ticker	Duration	TIR	Rend Abr-24	Rend YTD	View
	TDA24 @USD-L	0,1	66,1%	0,9%	5,3%	↓
	TV24	0,1	70,7%	0,9%	9,0%	
	TDG24 @USD-L	0,5	-24,7%	3,1%	22,9%	↑
	T2V4	0,6	-5,9%	-2,4%	10,2%	
	TV25	1,0	-3,0%	0,1%	27,5%	
FCI Megainver Cobertura			-24,7%	10,3%	28,8%	=

ASSET MANAGEMENT:

- Dentro del Mundo Pesos, la preferencia sigue estando en el segmento CER, por el potencial que implica una eventual baja de tasas de interés. La elección de activos se enfoca sobre el segmento más largo (2026 y 2027, porque su mayor duration. El tramo corto tiene atractivo contra Lecaps, pero el tramo más largo se vería beneficiado con una mayor compresión de tasas.
- Segmento Dollar Linked todavía poco demandado, con una curva ROFEX que deja entrever expectativas todavía muy bajas de pronta unificación. Si se persiste por varios meses con el 2% de crawling peg, podríamos ver mayor demanda y compresión.
- El resultado de la próxima semana estará marcado por el resultado de la licitación convocada por el Tesoro Nacional, donde se ofrece tasa fija corta, CER y Dollar Linked.

Bono	ACTUAL			Nivel de Riesgo País				
	Precio	TIR	Int Corr	1000	850	700	550	400
GD29 D	63,0	19,3%	1,7%	69,0	71,8	75,1	78,8	82,4
GD30 D	60,5	19,0%	1,4%	66,5	69,7	73,1	76,7	80,3
GD35 D	50,0	15,7%	8,0%	56,9	58,6	64,8	71,2	78,8
GD38 D	54,7	15,9%	8,5%	61,4	66,3	71,3	75,5	82,2
GD41 D	47,5	15,0%	7,8%	53,5	58,1	62,3	65,9	72,6
GD46 D	52,4	14,8%	7,5%	57,4	61,9	66,1	69,6	75,8
CANASTA	53,7	16,6%	6,1%	60,1	63,4	68,1	72,7	78,8
Ganancia Vs Actual				11,9%	18,0%	26,8%	35,4%	46,7%



PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
mar.-24	857	1083	26.3%
abr.-24	875	1154	32.0%
may.-24	927	1252	35.0%
jun.-24	983	1376	40.0%
jul.-24	1376	1376	0.0%
ago.-24	1500	1500	0.0%
sep.-24	1634	1634	0.0%
oct.-24	1765	1765	0.0%
nov.-24	1889	1889	0.0%
dic.-24	2021	2021	0.0%
ene.-25	2021	2021	0.0%
feb.-25	2021	2021	0.0%
mar.-25	2021	2021	0.0%
abr.-25	2021	2021	0.0%
may.-25	2061	2061	0.0%
jun.-25	2103	2103	0.0%
jul.-25	2145	2145	0.0%
ago.-25	2188	2188	0.0%

Proyección de Inflación

	m/m	a/a
mar.-24	12.0%	291.3%
abr.-24	10.0%	297.1%
may.-24	9.0%	301.6%
jun.-24	7.0%	305.6%
jul.-24	12.0%	327.2%
ago.-24	8.8%	313.3%
sep.-24	8.0%	295.9%
oct.-24	8.0%	294.8%
nov.-24	6.5%	272.9%
dic.-24	6.0%	215.0%
ene.-25	3.2%	169.5%
feb.-25	3.1%	145.4%
mar.-25	3.5%	126.8%
abr.-25	2.2%	110.7%
may.-25	2.2%	97.6%
jun.-25	2.2%	88.7%
jul.-25	2.5%	72.7%
ago.-25	2.1%	62.0%

Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
mar.-24	70.9%	80.0%
abr.-24	63.0%	70.0%
may.-24	63.0%	70.0%
jun.-24	58.5%	65.0%
jul.-24	90.0%	100.0%
ago.-24	90.0%	100.0%
sep.-24	90.0%	100.0%
oct.-24	81.0%	90.0%
nov.-24	76.5%	85.0%
dic.-24	72.0%	80.0%
ene.-25	45.0%	50.0%
feb.-25	45.0%	50.0%
mar.-25	45.0%	50.0%
abr.-25	45.0%	50.0%
may.-25	36.0%	40.0%
jun.-25	31.5%	35.0%
jul.-25	31.5%	35.0%
ago.-25	31.5%	35.0%

DISCLAIMER

Este informe de investigación provee información general únicamente. La información y las opiniones vertidas no constituyen una oferta ni una invitación a realizar una oferta, suscripción o compraventa de instrumentos financieros ni derivados. El contenido del informe no supone una recomendación de inversión ni un asesoramiento personalizados y no tiene en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades particulares de ninguna persona en particular. Los inversores deberían consultar con un asesor financiero cuán adecuado es invertir en instrumentos financieros e implementar las estrategias discutidas o sugeridas en este informe y deben entender que los comentarios relacionados con perspectivas futuras pueden no materializarse. Las inversiones en general, y algunos instrumentos en particular, conllevan numerosos riesgos, incluyendo, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de convertibilidad. No todos los instrumentos financieros son apropiados para todos los inversores. La renta y el precio o valor de los instrumentos financieros pueden subir o bajar y, en algunos casos, el inversor puede perder la totalidad de la inversión.

La preparación del informe se realiza con información pública únicamente. La información utilizada proviene de diversas fuentes y, aunque la recabamos y preparamos con el cuidado y atención debidos, no podemos garantizar ni nos hacemos responsables por la exactitud, veracidad y disponibilidad de la misma.

Ficha técnica Futuros

10 de abril de 2024

Vencimiento	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25
Plazo en días	20	51	81	112	142	173	204	234	235	266	297
Cotización Cierre	883	922	958	1007	1060	1115	1162	1215	1275	1335	1380
Tasa implícita (TNA)	37.4%	46.5%	48.3%	53.4%	57.9%	60.9%	61.4%	63.0%	73.6%	74.5%	73.1%
Tasa implícita (TEA)	44.9%	57.0%	58.2%	64.0%	68.5%	70.8%	69.5%	69.7%	82.6%	81.3%	77.5%
Tasa forward 30 días ⁽¹⁾	33.5%	66.9%	59.4%	82.0%	85.1%	83.5%	64.1%	69.9%	79.2%	73.6%	48.9%

⁽¹⁾ TNA que iguala el rendimiento entre la implícita total (ej Julio) y cubrirse a un plazo menor (ej Junio) y renovar.

Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	1,233,950.14	1.8%	380.6%	32.7%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	1,177.64	4.4%	83.1%	23.2%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	861.00	1.2%	266.0%	-6.5%	1,276.27	1.22	-	2,496,200.00
Banco Galicia	GGAL	3024.90	7.9%	636.6%	80.4%	3,024.90	2.23	13.10	3,563,583.39
Banco Macro	BMA	5264.70	-2.5%	624.8%	97.2%	5,680.25	6.12	5.88	3,456,398.04
BBVA Francés	BBAR	3090.70	-1.0%	448.2%	74.1%	3,187.75	5.86	11.87	1,954,296.86
Comercial del Plata	COME	111.15	9.7%	405.9%	51.4%	120.25	0.13	NULL	509,512.48
Loma Negra	LOMA	1555.15	8.4%	195.3%	11.6%	1,919.35	42.68	-	948,188.74
Pampa Energía	PAMP	1906.90	1.0%	240.3%	-1.3%	2,560.50	0.81	18.78	269,350.95
Telecom	TECO2	1657.70	-2.9%	294.2%	19.9%	2,073.15	8.66	-	1,058,858.77
Ternium	TXAR	832.00	-2.2%	211.0%	-2.0%	1,144.50	0.85	59.74	3,823,720.09
YPF	YPFD	22491.80	1.2%	355.0%	34.8%	22,699.70	62.95	-	8,932,072.37

^(*) Principales 10 empresas según capitalización bursatil (en millones de AR\$)

Ficha técnica ADRs Argentinos

	Ticker	Precio (US\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	EPS
Grupo Galicia	GGAL	28.66	15.0%	182.3%	66.0%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	51.66	9.5%	225.6%	84.1%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	9.18	13.6%	151.1%	71.3%	22.97	1.86	2.20
Bioceres	BIOX	12.51	-0.9%	14.7%	-8.9%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	10.85	16.7%	109.7%	19.2%	16.64	1.74	0.97
Cresud	CRESY	9.77	10.6%	92.0%	3.1%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	12.36	3.2%	133.6%	30.7%	33.94	4.59	-0.03
Edenor	EDN	19.00	5.6%	125.7%	-1.9%	62.55	1.71	-3.05
IRSA	IRS	10.24	14.8%	104.7%	19.1%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	7.52	16.2%	20.1%	6.1%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,495.01	-1.2%	20.1%	-4.9%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	46.50	11.4%	37.9%	-6.1%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	6.03	10.4%	168.0%	48.5%	33.01	1.25	1.96
Telecom	TEO	8.10	4.9%	58.5%	13.3%	30.93	3.60	-2.02
Ternium	TX	44.00	6.7%	11.9%	3.6%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	17.66	17.9%	78.6%	17.0%	22.86	1.18	NULL
YPF	YPF	21.75	9.2%	94.9%	26.5%	54.58	2.57	-3.35

Ficha técnica S&P 500

	Ticker	Precio (US\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice S&P 500	.SPX	5,209.91	0.1%	26.9%	9.2%	5,254.35	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	156.60	1.3%	44.4%	12.1%	156.60	11.88	28.73	1,955,741.14
Amazon	AMZN	185.67	2.8%	81.9%	22.2%	186.57	8.05	64.26	1,928,625.08
Apple	AAPL	169.67	0.5%	3.0%	-11.9%	198.11	11.26	26.40	2,620,023.95
Johnson & Johnson	JNJ	152.29	-3.4%	-7.8%	-2.8%	186.01	57.66	28.81	366,985.86
JPMorgan Chase	JPM	197.15	-0.9%	54.7%	15.9%	200.30	28.38	12.16	567,914.53
MasterCard	MA	472.16	-1.5%	30.6%	10.7%	488.64	22.09	39.89	440,474.05
Microsoft	MSFT	426.28	1.1%	46.2%	13.4%	429.37	23.69	38.55	3,167,446.36
Tesla	TSLA	176.88	6.2%	-4.4%	-28.8%	409.97	1.46	41.14	563,325.73
Visa	V	276.72	-0.6%	22.4%	6.3%	290.37	17.28	35.07	555,921.38

^(*) Principales 10 empresas según capitalización bursatil (en millones de US\$)

(+54 11) 5252-1035

La Pampa 1534
Buenos Aires

www.econviews.com

www.facebook.com/econviews

Twitter: @econviews

Miguel A. Kiguel
Director

mkiguel@econviews.com

Delfina Colacilli
Economista

dcolacilli@econviews.com

Andrés Borenstein
Economista Asociado

aborenstein@econviews.com

Pamela Morales
Economista

pmorales@econviews.com

Alejandro Giacoia
Economista

agiacoia@econviews.com

Rafael Aguilar
Economista

raguilar@econviews.com