

# INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS  
ECONOMÍA Y FINANZAS

14 de Marzo de 2024



## NUESTRAS PREMISAS

- **Sorpresa positiva en febrero, pero no tocamos marzo (por ahora).** La inflación de febrero salió muy bien. Si bien teníamos 15% en nuestra proyección ya la semana pasada decíamos que el riesgo estaba a la baja. El 13.2% superó nuestras expectativas. La núcleo también fue baja. Más allá de la sorpresa positiva, no nos animamos a cambiar la proyección de 12% para marzo. No deja de ser una tercera baja en fila y confiamos en que en abril tendremos una cuarta baja, incluso si hubiera un cambio en el crawling peg, algo que hoy no luce lo más probable.
- **La baja de tasas es controversial, pero puede salir bien.** La baja de tasas sorprendió al mercado. Creemos que más allá del efecto licuación de pasivos remunerados hay una visión en el gobierno de que en la economía argentina sobran pesos. A nuestro juicio eso es controversial. No hay como saberlo a ciencia cierta, pero no nos parece obvio. Lógicamente esta medida genera un aumento de la brecha cambiaria. Pero a favor del gobierno hay que decir que esa brecha no creció tanto. El crecimiento de la brecha juega a favor de que los exportadores sigan liquidando, aunque con menos rendimiento de "carry trade", la moneda está en el aire. La medida es arriesgada, pero eso no quiere decir que vaya a salir mal. A favor del gobierno, las paridades de los bonos soberanos siguieron subiendo, quizás una buena muestra de confianza. Lo que sin dudas tiene mucha lógica es sacar una de las restricciones que pesaban sobre el sistema financiero: la tasa mínima de plazo fijo. Eso llevaba a comportamientos como que los bancos no quieran recibir plazos fijos institucionales, lo que parece totalmente contra el espíritu de lo que debe ser el sistema financiero.
- **La actividad es floja, pero el piso no está tan lejos.** Los números que estamos viendo de febrero dan cuenta de un nivel de actividad muy deprimido. De todas maneras, creemos que el punto mínimo no debería estar tan lejos. Quizás ocurra en marzo o en abril en ausencia de ruidos políticos u otros factores desestabilizantes. Puede ser mayo también, pero no debería ser más allá de eso. La otra discusión es la velocidad de la recuperación. Hay muchos factores que apuntan a una recuperación lenta como la política fiscal, la monetaria o un tipo de cambio apreciado. La diagonal para generar una recuperación más rápida sería una victoria política por el lado de las reformas estructurales y la unificación cambiaria.
- **¿Es julio o es antes?** Cuando pensamos en unificación cambiaria, creemos que podría ser en julio una vez que el Banco Central haya acumulado una dosis de reservas que lo dejen flotar en un mercado con menos restricciones. Pero tranquilamente podría adelantarse a mayo o junio. Debería venir con un salto cambiario para que el punto de partida sea confortable y el tipo de cambio oficial se acomode a donde está el mercado. También nos imaginamos una diferencia entre stock y flujo. Dividendos retenidos tendrán que esperar, mientras que la generación de pagos nuevos no tenga restricciones. Sí creemos que habrá límites a la formación de activos externos tanto para personas físicas como jurídicas.

# POLÍTICA MONETARIA

**El gobierno sigue apostando a la licuación.** El lunes por la noche el Banco Central publicó un comunicado donde informó tres nuevas medidas:

- Baja de la tasa de interés. La TPM pasa de 100% nominal anual a 80%. Si tomamos el valor efectivo la tasa anual quedó en 122.4% (vs 171.5% previo) o 6.79% la mensual (vs 8.55% previo).

- Fin de tasas mínimas para plazos fijos. Hasta ahora los bancos estaban obligados a garantizar una tasa mínima del 110%. Esta regulación indica que será determinada de manera libre. En estos primeros días bajó a un rango entre 70% y 75% TNA.

- Derogación de la operación de pases para el Banco Central con fondos comunes de inversión.

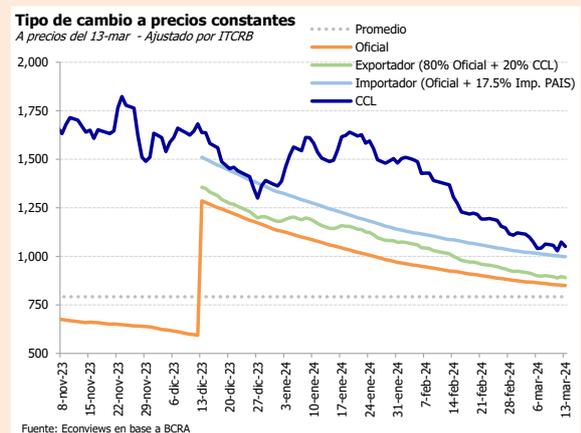
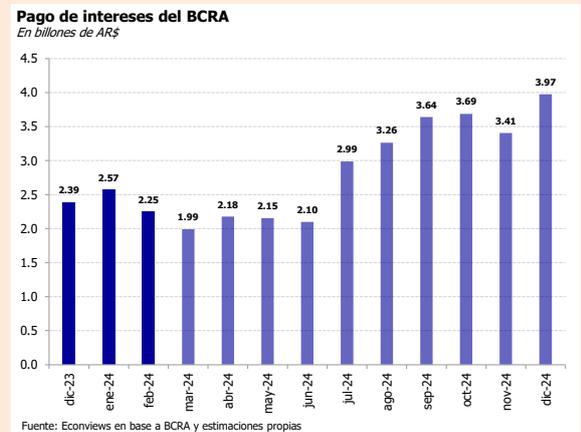
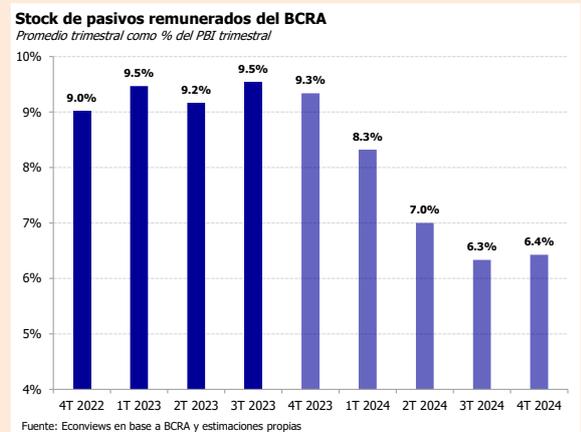
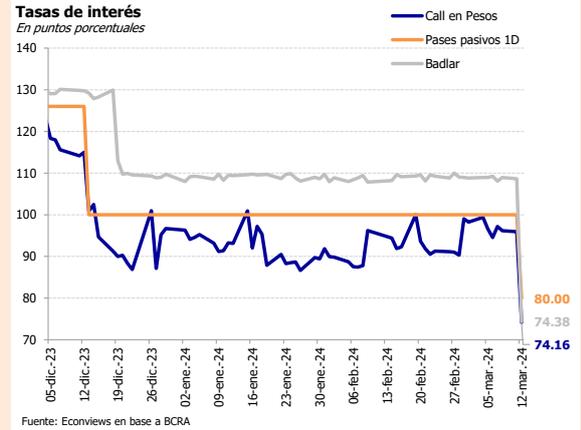
Entre los motivos en los que se basa esta decisión aparecen la desaceleración de la inflación, la contracción monetaria en términos reales, la acumulación de reservas y la estabilidad de los dólares paralelos.

Nuestra visión es que el principal objetivo de esta jugada es seguir licuando los pasivos del Banco Central tanto como pueda. Estimamos que el stock de pasivos remunerados pasó de ser el 9.3% del PBI en el cuarto trimestre del 2023 al 8.3% en el primero de 2024 y puede bajar todavía dos puntos más hacia fin de año. Tomando diciembre contra diciembre, caerían un 28% en términos reales a lo largo de 2024.

También hay un efecto sobre la emisión que se genera por los intereses. En febrero el Banco Central emitió AR\$ 2.25 billones por este factor y en marzo nuestra proyección es que serán AR\$ 1.99 billones. Si suponemos que la tasa se mantenía sin cambios, la suma de marzo hubiera llegado a los AR\$ 2.26 billones, de modo que solo en estos días se ahorrarían unos AR\$ 265 mil millones. Para abril la reducción llega a AR\$ 333 mil millones. En todo el año estimamos que se van a pagar unos AR\$ 34.2 billones por intereses, equivalentes a 5 puntos del PBI. Comparado contra 2023 (8.8%) implica una baja de 3.8 puntos.

Otro resultado, quizás menos controlable, es una suba de la brecha, aunque por ahora no se agrandó mucho. Acá los beneficios serían dos. El primero es que el mix 80/20 para los exportadores se hace más competitivo comparado con el oficial. A partir de la baja del CCL de las últimas semanas, la prima del dólar exportador es de apenas 4.7% con respecto al oficial (AR\$ 890 vs AR\$ 849.75). A fines de enero, con la brecha más alta, el beneficio había llegado a ser del 12%. Ya entrando en la temporada de cosecha gruesa, es importante que los exportadores tengan incentivos a liquidar. De hecho, en los últimos días circuló el rumor sobre la posibilidad de que haya modificaciones en este esquema.

Un CCL más caro también hace más atractivo al Bopreal, lo cual serviría para que se terminen de emitir los US\$ 2,200 millones que faltan de la última serie.



Esto se debe a que como se suscribe el oficial (más impuesto PAIS), cuanto mayor es la brecha, más gana quien lo compra en la licitación primaria.

Para los bancos comerciales, esta medida se traduce en una reducción de su costo de fondeo al no tener el piso en la tasa de plazos fijos. También es cierto que bajó el rendimiento al cual pueden colocar estos fondos.

¿Cómo impactan estos cambios sobre nuestro escenario base? Por el lado de la tasa de interés, nuestra proyección era que se iba a mantener sin cambios hasta el momento de la unificación cambiaria y salida del cepo. Seguimos pensando lo mismo, pero ahora con la tasa en 80%. Para julio esperamos una suba cuando se levanten las restricciones sobre el mercado de cambios, buscando evitar presiones sobre el dólar.

En cuanto al tipo de cambio, creemos que esta medida tiene implícito que seguirá el crawling al 2% al menos por unos meses más. Seguimos pensando que el tipo de cambio real no se tiene que atrasar, por eso mantenemos en nuestras proyecciones una aceleración a partir de mayo.

**Vencimientos despejados.** Este martes el Tesoro llevó adelante un canje de deuda donde se buscaba reducir el perfil de vencimientos para todo 2024.

De acuerdo con el comunicado oficial la participación fue del 77%, con AR\$ 42.6 billones adjudicados sobre un total de AR\$ 55.3 billones tomado al valor técnico.

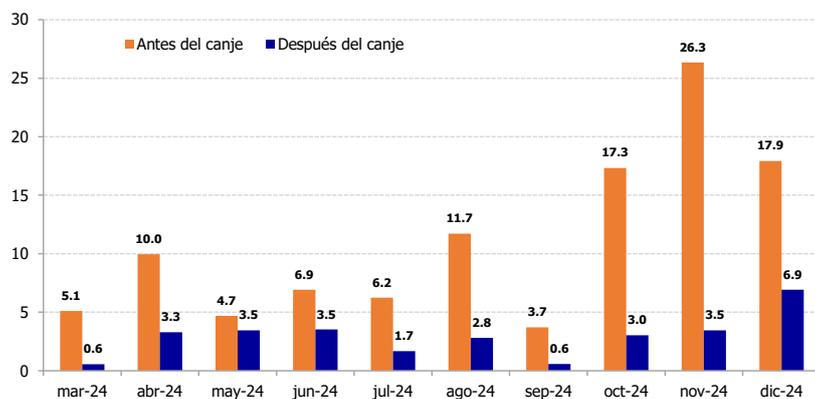
Se estima que cerca del 70% de los títulos estaba en manos del sector público, que canjeó casi todas sus tenencias. Al mismo tiempo, el sector privado solamente entró solo con el 17.5% de los bonos en su poder.

Tomando nuestras estimaciones de tipo de cambio, inflación y tasa, el total de vencimientos para este año se redujo de AR\$ 115 billones a AR\$ 34.4 billones. El plazo promedio de esta deuda se estiró de 0.46 años a 3 años.

La canasta ofrecida estaba compuesta por cuatro bonos cupón cero con ajuste por CER. Los tres primeros vencen en diciembre de 2025, 2026 y 2027 respectivamente, mientras que el cuarto llega hasta junio de 2028.

### Perfil de vencimientos en pesos

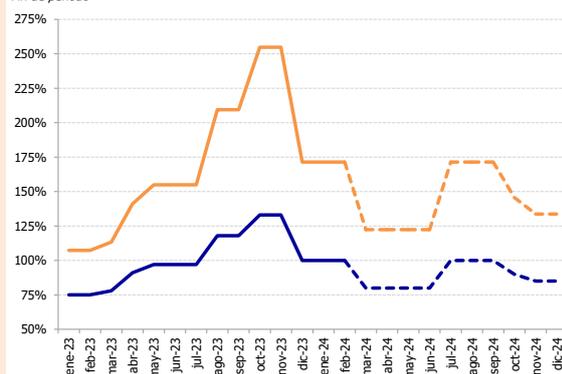
Capital + intereses - En billones de AR\$



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

### Tasa de Política Monetaria

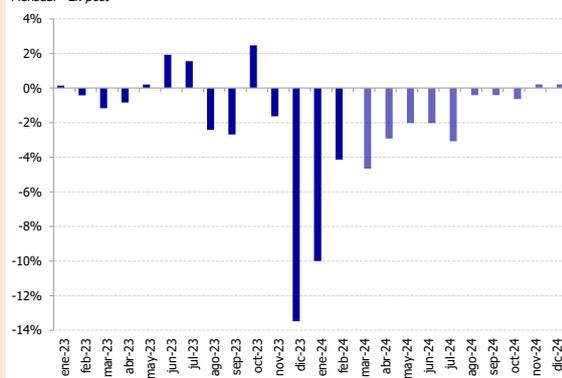
Fin de período



Fuente: Econviews en base a BCRA y estimaciones propias

### Tasa de política monetaria en términos reales

Mensual - Ex-post



Fuente: Econviews en base a BCRA y estimaciones propias

### Canasta a entregar

En millones de AR\$

	Vencimiento	VNO a emitir
TZXD5	15-dic-25	13,355,293
TZXD6	15-dic-26	13,355,293
TZXD7	15-dic-27	11,129,411
TZX28	30-jun-28	6,677,647

Fuente: Econviews en base a Min. De Economía

## → Mercados globales

**Otra sorpresa al alza en el IPC-EEUU.** En febrero la inflación mensual aceleró por cuarto mes consecutivo a 0.4% y volvió a superar las estimaciones que la daban más cerca de 0.3%. La variación interanual fue de 3.2%. La nafta subió 3.8% el mes pasado, aportando 0.14 puntos al índice general. Pero la inflación núcleo marcó 0.4% mensual o 4.4% anualizado. El último registro compatible con la meta de 2% fue en octubre de 2023. El grueso del problema está en los alquileres, que representan un tercio del IPC y corren al 5% anualizado. Como el IPC promedia entre contratos viejos y nuevos, suele haber más inercia que en otros rubros. Sin embargo, el relevamiento de contratos nuevos de la web inmobiliaria Zillow da aumentos de 0.4% en febrero, casi 5% anualizado. Los alquileres nuevos habían bajado de precio (-0.5%) en el último trimestre de 2023, pero la tendencia se revirtió en el arranque de 2024.

Ya estaba completamente descartado que la Reserva Federal baje las tasas en su reunión del miércoles que viene. Las probabilidades de un recorte en mayo cayeron de 22 a 10% después del dato de IPC del martes 12. El mercado cree que el relajamiento de la política monetaria llegará recién en junio, aunque la chance de que la tasa quede en 5.50% en esa instancia subió de 26 a 35% en el último mes, de acuerdo al pricing de los futuros.

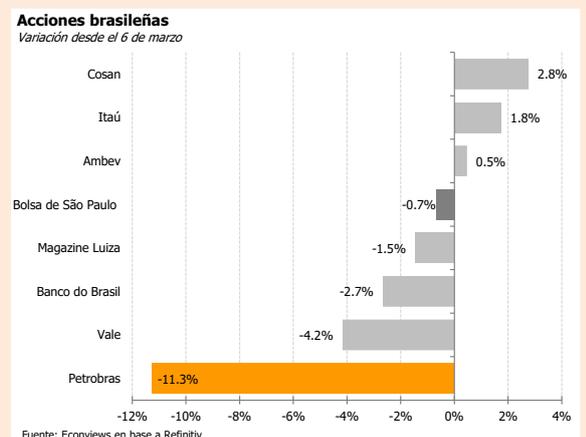
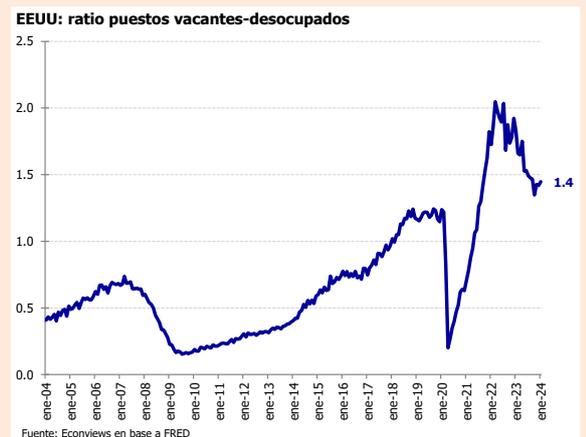
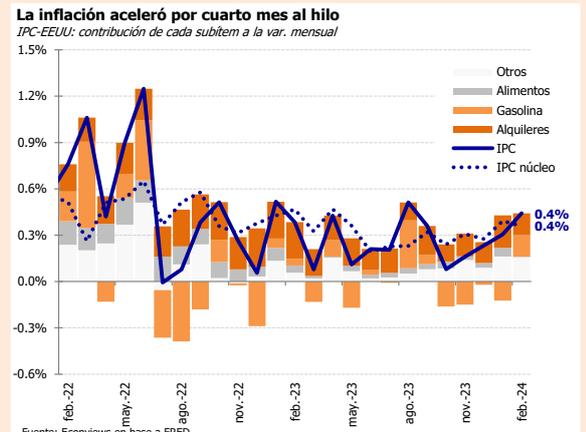
Los datos de empleo de febrero son más ambiguos. El mes pasado EEUU sumó 275,000 puestos no-agrícolas, encima de los 160,000 esperados. Pero el dato de enero se revisó para abajo, de 353,000 a 229,000. Salud (+67,000) y ocio y recreación (+58,000) siguen siendo los sectores más dinámicos. El desempleo subió levemente de 3.7 a 3.9%. Hay en torno a 1.4 puestos vacantes por cada desocupado, un ratio superior al de pre-pandemia, pero que también muestra un mercado laboral menos vigoroso que el de 2022-23.

El salario promedio por hora, una variable que la Fed sigue atentamente por su efecto sobre la inflación, subió apenas 0.1% mensual o 1.8% anualizado en febrero. El pico de 6.5% anualizado en enero probablemente haya sido ruido estadístico por el cambio de año.

Ninguno de los dos datos sacudió al mercado. El S&P 500 avanzó 1.2% en las últimas cinco ruedas, mientras que el Nasdaq 100 ganó 0.3%. El rendimiento del bono del tesoro estadounidense a 10 años había comprimido 15 bps en la primera semana de marzo, pero ahora aumentó de 4.12 a 4.19%.

**Petrobras de nuevo en la mira.** Las acciones de la petrolera se hundieron 11% el viernes 8, cuando el directorio frenó el pago de dividendos extraordinarios. El CEO Prates había propuesto pagar el 50% (unos US\$ 8,800 millones) pero la decisión fue vetada por el directorio. El lunes 11, Lula dijo en una entrevista que Petrobras debía dedicar más recursos a la inversión y las acciones cayeron otro 1.5%.

El martes 12, el gobierno anunció que cambiaría a uno de sus representantes en el directorio, dando lugar a un funcionario del Ministerio de Hacienda (que hasta ahora no tenía injerencia directa). En lo que va de este gobierno de Lula, el ministro Haddad ha mostrado mayor complacencia con el mercado que el resto del gabinete, por ejemplo durante el debate por el techo fiscal. En toda la semana, la Bolsa de São Paulo perdió 0.7% y la cotización del dólar subió levemente a 4.97 reales. El miércoles 20 se reúne el Banco Central.



# MERCADOS

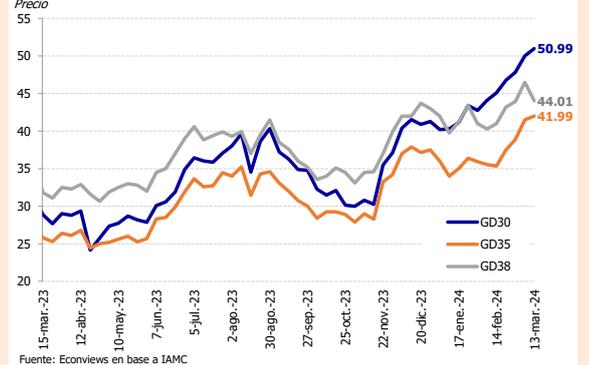
✓ **Solo subieron los bonos cortos.** Los soberanos que vencen antes de 2035, tanto AL como GD, ganaron 2.6% respecto al miércoles 6. Pero los títulos largos cayeron 5%.

✓ **El riesgo país se mantuvo estable.** Pasó de 1,621 puntos básicos la semana pasada a 1,596 ayer.

✓ **El GD30 llegó a 51 centavos.** Los bonos ley extranjera cayeron 0.9% en promedio. La curva de Globales rinde 22%.

✓ **Los Bonares se movieron 0.1% en promedio.** El AL30 (+1.9%) fue el que más se lució y el AL41 (-2.8%), el que peor le fue.

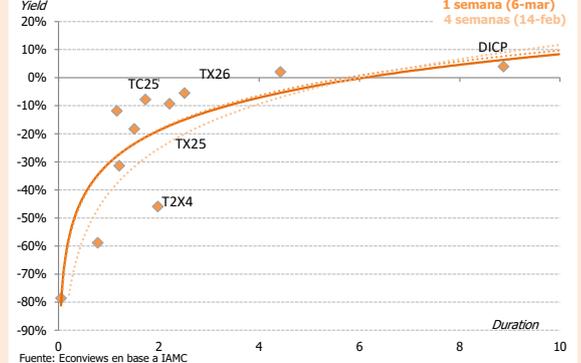
**Globales**



✓ **El canje amplió la prima de los bonos CER a 2024.** La del T4X4 pasó de 26 a 31%, la del TX24 de 75 a 79% y la del T2X4 de 43 a 46%. Toda la curva CER rinde negativo, con excepción de los Discount, Par y Cuasi Par que ofrecen entre 2 y 6%.

✓ **Se encareció la cobertura dólar-link.** El T2V4 pasó de rendir positivo 0.9% el miércoles pasado a una prima de 8% ayer. El rendimiento del TV24 a abril también comprimió de 63 a 39%.

**Bonos soberanos CER**



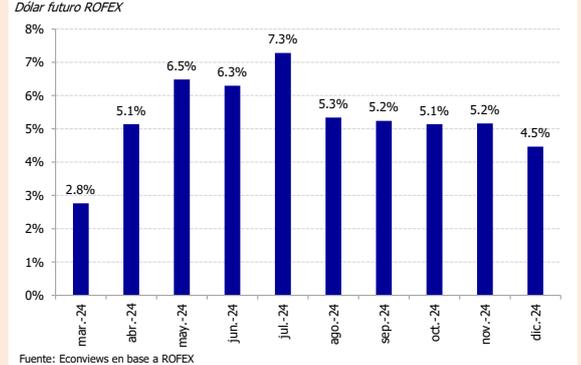
✓ **Los futuros vuelven a caer.** En la última semana, los contratos de dólar futuro cayeron 6% en promedio.

✓ **El dólar a fin de año cayó un 9%,** cerrando en AR\$ 1,415. Dado que en Econviews esperamos un dólar a AR\$ 2,223 en diciembre, nos parece barato.

✓ **El mercado pricea una aceleración del crawling peg** con un máximo de 7.3% en julio y luego mantener un ritmo alrededor del 5%.

✓ **El interés abierto se recupera de a poco:** Fue de US\$ 1,997 millones el miércoles 13 de marzo.

**Devaluación implícita en los futuros**



✓ **Las mil y una del Merval.** El índice lleva 4 meses serruchando en torno a los 1,000 dólares. Esta semana superó los 1,050,000 puntos en pesos (+5.1%), pero por la suba del CCL ganó solo 1.7% en dólares.

✓ **Los bancos siguen encabezando en Wall Street.** Después de las subas de dos dígitos de la semana pasada, Supervielle (+14%), BBVA Francés (+9.6%), Galicia (+6.3%) y Macro (+3.3%) se lucieron entre el miércoles 6 y ayer.

✓ **Caen las energéticas.** Pampa (-6.4%), YPF (-3%) y TGS (-2.6%) se tiñeron de rojo en la última semana.

**S&P Merval (CCL)**





## PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

### Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
mar.-24	860	1117	30.0%
abr.-24	877	1140	30.0%
may.-24	947	1231	30.0%
jun.-24	1023	1330	30.0%
jul.-24	1432	1432	0.0%
ago.-24	1575	1575	0.0%
sep.-24	1732	1732	0.0%
oct.-24	1906	1906	0.0%
nov.-24	2058	2058	0.0%
dic.-24	2223	2223	0.0%
ene.-25	2378	2378	0.0%
feb.-25	2545	2545	0.0%
mar.-25	2698	2698	0.0%
abr.-25	2859	2859	0.0%
may.-25	3031	3031	0.0%
jun.-25	3213	3213	0.0%
jul.-25	3356	3356	0.0%
ago.-25	3456	3456	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	9.0%	313.2%
jul.-24	12.0%	335.1%
ago.-24	9.0%	321.8%
sep.-24	9.0%	307.8%
oct.-24	8.4%	308.0%
nov.-24	7.0%	287.0%
dic.-24	7.0%	230.0%
ene.-25	7.0%	192.8%
feb.-25	7.0%	176.6%
mar.-25	7.5%	165.5%
abr.-25	6.5%	157.1%
may.-25	6.0%	150.0%
jun.-25	6.0%	143.1%
jul.-25	5.0%	127.9%
ago.-25	4.5%	118.5%

### Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
mar.-24	72.0%	80.0%
abr.-24	72.0%	80.0%
may.-24	72.0%	80.0%
jun.-24	72.0%	80.0%
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	76.5%	85.0%
ene.-25	76.5%	85.0%
feb.-25	76.5%	85.0%
mar.-25	76.5%	85.0%
abr.-25	76.5%	85.0%
may.-25	76.5%	85.0%
jun.-25	76.5%	85.0%
jul.-25	72.0%	80.0%
ago.-25	72.0%	80.0%

#### 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 Tasa Fija en Pesos

13 de marzo de 2024

Instrumento	Botes
	TO 26
Mdo. Secundario (TIR)	63.8%

## Ficha técnica Futuros

13 de marzo de 2024

Vencimiento	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25
Plazo en días	16	48	79	109	140	170	201	232	262	263	294
Cotización Cierre	866	910	969	1030	1105	1164	1225	1288	1355	1415	1498
Tasa implícita (TNA)	42.3%	53.9%	64.8%	71.0%	78.3%	79.4%	80.2%	81.1%	82.8%	92.3%	94.7%
Tasa implícita (TEA)	52.0%	68.4%	83.4%	90.4%	98.3%	96.5%	94.3%	92.4%	91.5%	102.9%	102.2%
Tasa forward 30 días <sup>(1)</sup>	20.6%	82.5%	112.5%	108.0%	132.4%	86.7%	84.6%	82.5%	83.0%	68.9%	98.2%

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

## Ficha técnica CER

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Boncer 2024 + 1.5%	TX24	1418.50	-78.6%	0.1
Boncer 2024 + 1.55%	T2X4	1282.00	-45.9%	2.0
Bocon 2024	PR13	284.00	-	0.0
Boncer 2025	TC25	3651.00	-11.9%	1.2
Boncer 2026	TX26	1435.00	-7.8%	1.7
Boncer 2028	TX28	1470.00	-5.5%	2.5
Bonte 2025 +1.8%	TX25	714.90	-9.3%	2.2
Bonte 2024 +3.75%	T3X4	367.00	-58.9%	0.8
Bonte 2024 +4.00%	T4X4	432.50	-31.4%	1.2
Bonte 2025 +4.25%	T2X5	419.50	-18.3%	1.5
Disc \$	DICP	28300.00	2.0%	4.4
PAR \$	PARP	16000.00	4.0%	8.9
Cuasi Par	CUAP	18550.00	6.2%	11.7

## Ficha técnica Dólar Link

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Bonte Dólar-Link 2024	TV24	81700.00	38.8%	0.1
Bonte Dólar-Link 2024	T2V4	89290.00	-8.1%	0.6
Bonte Dólar-Link 2025	TV25	82900.00	3.1%	1.0

## Ficha técnica Duales

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Dual abril 2024	TDA24	81530.00	37.6%	0.1
Dual junio 2024	TDJ24	94400.00	-30.4%	0.3
Dual agosto 2024	TDG24	93450.00	-18.9%	0.5
Dual enero 2025	TDE25	95050.00	-12.0%	0.9

## Ficha técnica Bonos Soberanos en US\$

Instrumento	Precio	Rend.	Duration
GD29	51.00	28.9%	1.9
GD30	50.99	26.2%	2.0
GD35	41.99	18.6%	5.2
GD38	44.01	20.5%	4.3
GD41	38.60	18.5%	5.2
GD46	43.00	18.7%	4.2
AL29	49.85	30.1%	1.9
AL30	48.79	28.3%	2.0
AL35	40.59	19.3%	5.2
AL38	42.52	21.3%	4.1
AL41	38.29	18.7%	5.1

## Múltiples brechas

Promedio compra - venta

	Cotización	Brecha
Mayorista	849.75	-
Blue	1025.00	20.6%
MEP	1013.13	19.2%
CCL	1053.13	23.9%

## Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (ARS)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	1,050,710.93	5.1%	366.5%	13.0%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	997.70	1.7%	75.2%	4.4%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	801.00	8.2%	347.6%	-13.0%	1,276.27	1.22	-	2,093,796.70
Banco Galicia	GGAL	2552.20	10.0%	525.4%	52.2%	2,830.90	2.23	10.69	2,821,084.07
Banco Macro	BMA	4444.20	8.1%	505.1%	66.4%	4,499.15	6.12	4.66	2,653,293.09
BBVA Francés	BBAR	2736.60	14.5%	377.1%	54.2%	2,736.60	5.86	9.61	1,533,133.59
Comercial del Plata	COME	100.75	2.6%	347.7%	37.3%	120.25	0.13	24.65	455,969.94
Loma Negra	LOMA	1448.15	4.5%	192.8%	3.9%	1,919.35	42.68	-	829,977.82
Pampa Energía	PAMP	1665.15	-2.9%	264.7%	-13.8%	2,560.50	0.81	16.43	228,592.22
Telecom	TECO2	1465.95	2.6%	316.1%	6.0%	2,073.15	8.66	-	887,892.17
Ternium	TXAR	750.00	4.7%	254.2%	-11.7%	1,144.50	0.85	51.91	3,222,284.70
YPF	YPFD	18956.20	-0.1%	383.2%	13.6%	22,558.90	62.95	-	7,408,466.69

(\*) 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	24.30	6.3%	132.4%	40.7%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	42.21	3.3%	156.1%	50.4%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	7.83	9.6%	93.4%	46.1%	22.97	1.86	2.20
Bioceres	BIOX	12.93	-0.8%	16.2%	-5.8%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	7.91	-1.6%	67.2%	-13.1%	16.64	1.74	0.97
Cresud	CRESY	8.12	0.2%	51.8%	-14.3%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	9.61	10.8%	76.7%	1.6%	33.94	4.59	-1.20
Edenor	EDN	15.68	-2.7%	104.7%	-19.1%	62.55	1.71	-3.05
IRSA	IRS	8.14	4.0%	62.7%	-5.3%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	6.91	1.9%	12.5%	-2.5%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,550.62	1.6%	33.4%	-1.3%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	39.16	-6.4%	36.6%	-20.9%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	5.20	13.8%	110.5%	28.1%	33.01	1.25	1.96
Telecom	TEO	6.98	1.6%	58.4%	-2.4%	30.93	3.60	-3.68
Ternium	TX	40.28	2.4%	-3.2%	-5.2%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	12.41	-2.6%	31.5%	-17.8%	22.86	1.18	NULL
YPF	YPF	18.11	-3.0%	82.7%	5.4%	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	5,165.31	1.2%	34.0%	8.3%	5,175.27	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	139.79	6.4%	53.4%	0.1%	153.51	11.88	25.41	1,728,322.02
Amazon	AMZN	176.56	1.8%	91.0%	16.2%	186.57	8.05	60.70	1,821,842.80
Apple	AAPL	171.13	1.2%	13.7%	-11.1%	198.11	11.26	26.95	2,674,997.05
Johnson & Johnson	JNJ	161.10	1.1%	5.3%	2.8%	186.01	57.66	30.79	392,002.78
JPMorgan Chase	JPM	191.38	1.0%	45.8%	12.5%	191.38	28.38	11.70	546,809.73
MasterCard	MA	475.61	0.9%	38.0%	11.5%	478.85	22.09	39.95	441,136.40
Microsoft	MSFT	415.10	3.2%	63.5%	10.4%	420.55	23.69	37.56	3,085,711.56
Tesla	TSLA	169.48	-4.0%	-2.9%	-31.8%	409.97	1.46	41.29	565,427.69
Visa	V	285.14	1.7%	33.0%	9.5%	285.63	17.28	35.99	570,385.95

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

## Ficha técnica Criptomonedas

	Cotización (US\$)	d/d	s/s	a/a	YTD
Bitcoin	73,043.77	2.8%	9.9%	201.4%	71.8%
Bitcoin Cash	434.97	0.4%	4.5%	242.6%	67.7%
Ethereum	3,981.90	0.8%	3.4%	138.1%	74.5%
Ripple	0.68	-0.5%	10.8%	82.7%	10.1%

(+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](mailto:mkiguel@econviews.com)

**Delfina Colacilli**  
Economista

[dcolacilli@econviews.com](mailto:dcolacilli@econviews.com)

**Andrés Borenstein**  
Economista Asociado

[aborenstein@econviews.com](mailto:aborenstein@econviews.com)

**Pamela Morales**  
Economista

[pmorales@econviews.com](mailto:pmorales@econviews.com)

**Alejandro Giacoia**  
Economista

[agiacoia@econviews.com](mailto:agiacoia@econviews.com)

**Rafael Aguilar**  
Economista

[raguilar@econviews.com](mailto:raguilar@econviews.com)