

INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

22 de Febrero de 2024

NUESTRAS PREMISAS

- **Procrastinación es lo más probable, pero no lo mejor.** Nuestra visión fue expresada en varias oportunidades. Creemos que hay que acelerar el crawling peg a un rango de 5-7% por mes. Pero también sabemos que hay costos asociados y en un entorno de baja de inflación el equipo económico estará poco propenso a hacerlo. En este contexto, lo más probable es que se estire el 2% hasta ver si por alguna razón mejoran las condiciones económicas o políticas para salir de esta situación. Es cierto que el 80-20 para exportar y el 17.5% del impuesto país le dan más aire de lo que muestran los gráficos de tipo de cambio real. Pero la baja de la brecha es una mala noticia y la apreciación reduce la cobranza en términos reales del impuesto país y las retenciones. La frazada siempre es más corta de lo que uno cree.
- **La inflación baja y puede ser que Caputo tenga razón.** En una reciente entrevista el ministro de Economía dijo que la inflación de febrero va a estar más cerca de 10 que de 20%. En Econviews tenemos un pronóstico de 15%, es decir justo en el medio. De todas formas, no descartamos que Caputo tenga razón dada la desaceleración que vimos en algunos precios y por ende el mes cierre en 13 o 14. Que roce el 10% ya nos parece muy difícil y requeriría una última semana espectacular.
- **El Banco Central empezará a comprar menos dólares.** Los números de compra de divisas del Central han sido espectaculares. La recesión ayuda a menores importaciones. Pero lo cierto es que no creemos que esto siga tan bien. Ahora empiezan a pagar importaciones viejas las pymes y según los calendarios ya se empiezan a pagar importaciones de diciembre y de enero. Para marzo se acumularán pagos de 3 meses. No estamos diciendo que el BCRA será vendedor neto, pero que quizás se adelantó algo por razones regulatorias y que en parte será compensado más adelante.
- **Tenemos algo de fe en los proyectos "fititos".** Se dice que el gobierno va a dividir varios de los tópicos de la fallida ley "ómnibus" en varios proyectos de ley que algunos en el mercado llaman "ley fitito". Quizás esa debió haber sido la estrategia desde el comienzo. Pero bienvenida esta corrección y aunque no salga todo a pedir de boca del gobierno, creemos que este es el camino para que salgan algunas cosas importantes. Hay que discutir lo laboral, una nueva ley de impuesto a los ingresos de las personas, cambios en bienes personales, los controvertidos temas de los fideicomisos, impuestos al tabaco y otros temas. Creemos que, al tratarse tema por tema, cuando hay una defensa corporativa queda más expuesta. Y esa es una buena estrategia de comunicación de cara a la opinión pública que no sólo quiere una mejor economía (más crecimiento, menos inflación) sino cambios en cómo se maneja la cosa pública.
- **La opinión pública tiene la palabra.** Estamos pasando el peor momento de la recesión. Hay mucha gente pasándola mal y no sólo aquellos que cayeron en la pobreza. Sin embargo, las mediciones de opinión pública no le dan mal al presidente. La gente parece haber entendido que esto es parte de un cambio estructural y que la herencia era pesada. Lo que no sabemos es la paciencia de la sociedad. Creemos que es importante que Milei pueda mantener buenos índices de popularidad (aun si son decrecientes) para que pueda implementar la agenda de cambio estructural y seguir mostrando resultados fiscales sólidos. Creemos que en general hay buena comunicación para lograrlo, aunque por momentos se confundan temas de campaña electoral con gestión. Hoy es el momento de la gestión y si hay que pelearse con alguien que sea con la Argentina corporativa, que eso le dará millaje en la opinión pública.

POLÍTICA MONETARIA

La aspiradora no para. Entre el 11 de diciembre y el 16 de febrero la base monetaria creció 2.7%. Esto significa que se emitieron unos AR\$ 273 mil millones. Al mismo tiempo estimamos que la inflación acumuló 57.2% en este periodo, por lo que la caída real fue del 34.7%.

Que la base monetaria no haya crecido no significa que no hubo emisión. El Banco Central lleva comprados US\$ 7,595 millones y para eso tuvo que emitir unos AR\$ 5.58 millones. El pago de intereses si bien dejó de ocupar el primer lugar entre los factores expansivos, implicó un desembolso de AR\$ 5.57 billones. El desarme de Ledivs y la ejecución de las opciones de venta que los bancos tenían respecto de los bonos soberanos también sumaron por el lado de la emisión.

Siguiendo con las analogías de los electrodomésticos, además de la licuadora el gobierno también prendió la aspiradora. Y no es una sola, sino que son tres.

Una parte importante del trabajo de reducir la cantidad de pesos la hace el Banco Central a través de los Pases. En este lapso, el stock de Pases a 1 día pasó de AR\$ 16.5 billones a AR\$ 29.2 billones, es decir que creció un 76.7%. Sin embargo, hay que tener en cuenta que una parte importante de este crecimiento se debe a que hubo una rotación de Leliqs (que se dejaron de licitar) a estos instrumentos. De hecho, si sumamos Leliqs y Pases el incremento se reduce a 36.6%, lo cual implica una caída en términos reales. Así es como, tomando el neto (Leliqs expanden y Pases absorben), vemos que por esta vía se retiraron de circulación unos AR\$ 8.29 billones desde que asumió Milei.

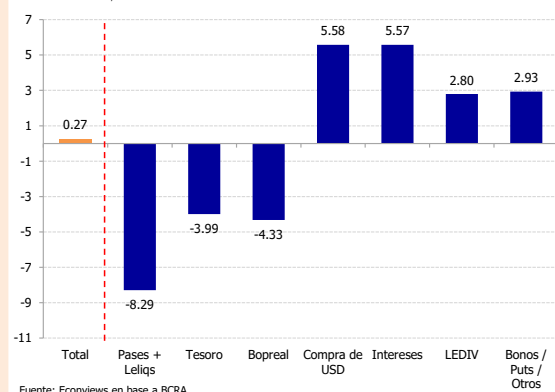
Otro de los instrumentos que le sirve al BCRA para absorber pesos es el Bopreal. Más allá de que el objetivo de este bono es resolver el problema de la deuda de los importadores, dado que se suscribe a través de pesos también sirve para esterilizar. Estimamos que, en el periodo de análisis, se absorbieron unos AR\$ 4.33 billones gracias al Bopreal, a los que hay que sumar otros AR\$ 0.97 billones más de la última licitación que todavía no se ven reflejados en los datos de la base monetaria.

Por último, aparece la ayuda del Tesoro. En lo que va de la gestión Caputo, el ministerio consiguió colocar deuda por AR\$ 13.7 billones. Una vez cubierto el pago de intereses y capital, el Tesoro destinó el excedente a recomprar títulos públicos en poder del Banco Central. Recordemos que el BCRA interviene en el mercado secundario desde mediados de 2022 para garantizar el financiamiento al Tesoro ya sea comprando de manera activa o de forma pasiva a través de la venta de puts que luego son ejecutados por los bancos. Esto había hecho crecer sensiblemente el stock de títulos dentro de su activo.

Dicho con otras palabras, lo que hace el Tesoro es tomar pesos del mercado y los hace salir de circulación entregándoselos al BCRA a cambio de deuda propia. De acuerdo con las resoluciones publicadas en el Boletín Oficial, el Tesoro ya gastó unos AR\$ 8.1 billones en estas operaciones de recompra de deuda. Al igual que en el caso del Bopreal, este número no coincide con el de los factores de variación de la base porque allí no se reflejan los datos de la

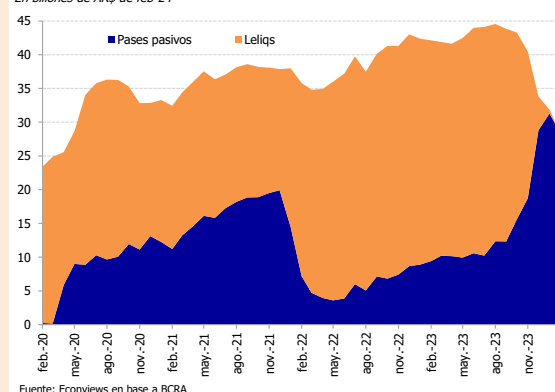
Factores de variación de la base monetaria

En billones de AR\$ - Acumulado del 11-dic al 16-feb



Stock de pasivos remunerados del BCRA

En billones de AR\$ de feb-24



Licitaciones de Bopreal

En millones de US\$

Fecha licitación	Fecha liquidación	Serie	VN Adjudicado	Acumulado	Acumulado en bn AR\$
28-dic.-23	5-ene.-24	1	68	68	0.05
4-ene.-24	11-ene.-24	1	57	125	0.10
11-ene.-24	18-ene.-24	1	1,179	1,304	1.06
18-ene.-24	25-ene.-24	1	340	1,644	1.34
25-ene.-24	1-feb.-24	1	2,454	4,098	3.36
31-ene.-24	7-feb.-24	1	902	5,000	4.10
8-feb.-24	16-feb.-24	2	271	5,271	4.33
15-feb.-24	22-feb.-24	2	1,170	6,441	5.30

Fuente: Econviews en base a BCRA

Recompra de títulos

Al BCRA por parte del Tesoro - En billones de AR\$

Fecha	Bono	Monto
22-dic-23	DICP	1.24
	TDF24	1.69
18-ene-23	T5X4	0.88
1-feb-24	T5X4	1.35
20-feb-24	AL35	2.95

Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía

última licitación. Además, también se incluyen otros movimientos en la cuenta del Tesoro.

Ahora bien, ¿La base no crece porque no quiere el Banco Central o porque no quiere el sector privado? Hay indicios que nos permiten pensar en la segunda. Estacionalmente la demanda de dinero cae en estos meses y el aumento de la inflación pone su granito de arena en que se mantenga baja. Además, si miramos las tasas interbancarias no parece haber un aumento en la demanda de pesos. Es decir que probablemente al BCRA no le esté quedando más alternativa que tomar pesos.

MERCADOS

→ Dólar futuro

Fuerte caída de los contratos. Del 14 al 21 de febrero, los futuros de marzo a diciembre cayeron 9% en promedio. El BCRA cumplió con la devaluación al 2% mensual durante todo enero, así continúa al 21 de febrero, y se disipa la expectativa de que el ritmo aumente próximamente. Por lo pronto, el futuro de febrero implica una devaluación implícita del 2.2% con un dólar a AR\$ 844, y la de marzo es de 3.7% con un valor de AR\$ 875. **El dólar a fin de año cayó un 10%, cerrando en AR\$ 1,600. Dado que en Econviews esperamos un dólar a AR\$ 2,403, nos parece barato.**

El mercado cambió sus expectativas de devaluación: Ya no cree en un salto en el tipo de cambio, sino en un **crawling peg alrededor del 7%** para el resto de 2024. **En Econviews creemos que se va a mantener un ritmo devaluatorio del 8% hasta julio, mes en el que se realizaría una unificación cambiaria.**

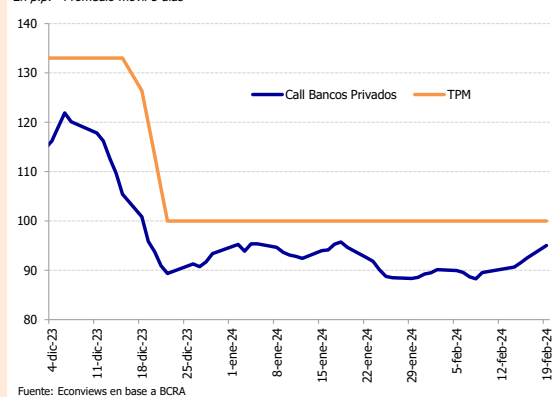
La TEA quedó en 47.3% para febrero y llega a un máximo de 130% en diciembre. **El interés abierto en contratos de dólar futuro en ROFEX se encuentra en niveles históricamente bajos:** Fue de US\$ 1,739 millones el miércoles 21 de febrero.

→ CER y Dólar-link

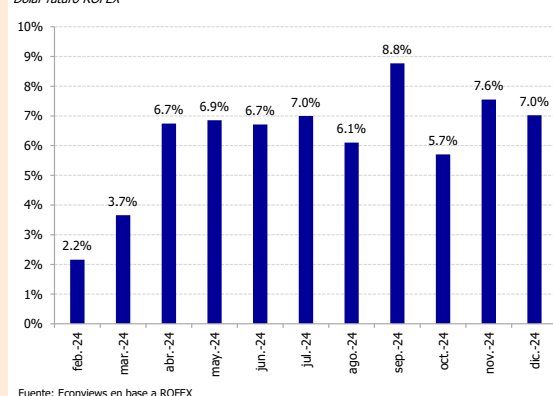
Los bonos CER se siguen encareciendo. Después del dato de IPC de enero y la licitación del viernes pasado, las primas de los bonos TX25, TX26 y TX28 subieron 2 puntos, dejándolas en 9, 10 y 15% respectivamente. La prima del T4X4 que vence en octubre aumentó casi 4 puntos a 39%. Hubo excepciones como el TC25, cuya prima bajó 3 puntos a 15%. En el tramo más largo de la curva, los títulos Discount, Par y Cuasi Par todavía rinden positivo, entre 3-5%.

Y los dólar-link se abaratan. El rendimiento del TV24 que vence el 30 de abril subió de 39 a 53% en la última semana. En menor medida, las primas del T2V4 a septiembre y TV25 a febrero del año que viene se achicaron 10 puntos, a 7 y 2% respectivamente. ¿Señales de que el mercado piensa que Caputo puede aguantar el crawling peg más de lo esperado?

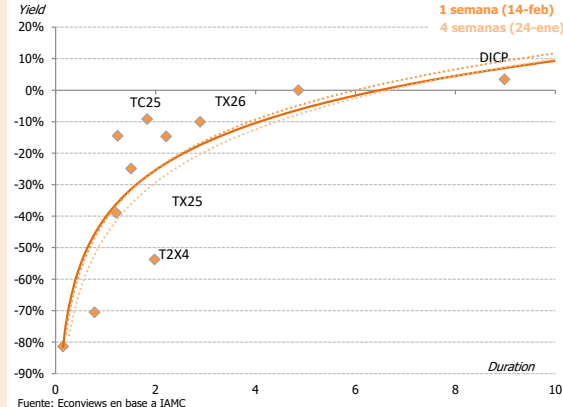
Tasas de interés
En p.p. - Promedio móvil 5 días



Devaluación implícita en los futuros
Dólar futuro ROFEX



Bonos soberanos CER



→ Mercados globales

La baja de tasas se va demorando. A fines de enero el mercado asignaba 54% de chances a un recorte de 25 bps o más en la reunión de la Reserva Federal del 20 de marzo, pero después del dato de inflación las chances bajaron a 6%. Las expectativas de un recorte en mayo también cayeron de 61 a 34%. Recién en junio podría ser: el 77% apuesta a que esté debajo de 5.25% para esa fecha. Desde fines de enero, la tasa priceada para diciembre subió de 4 a 4.50%, más cerca del 4.75% que proyecta la Fed. Además de la inflación, también pesaron los datos de actividad.

El mercado se entibió. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años subió de 4.11 a 4.32%, un máximo desde principios de diciembre. El S&P 500 cayó 1% en la última semana, cortando con un rally de 20% que venía desde octubre.

El IPC-EEUU subió 0.3% mensual en enero, encima del 0.2% pronosticado. La variación interanual quedó en 3.1%. La inflación núcleo fue de 0.4%, también 0.1 puntos más de lo esperado, y 3.9% en los últimos doce meses. Dos-tercios de la suba fueron producto de los alquileres, que aumentaron 0.6% en el mes, una tasa anualizada de casi 8%. Si bien el IPC mide los alquileres con rezago, ya que promedia contratos nuevos y viejos, la inmobiliaria Zillow muestra que los contratos nuevos se encarecieron 0.1% en enero, después de 3 meses de bajas. Hay mucha estacionalidad en el dato de alquileres —y en el IPC general, ya que muchas firmas actualizaron listas de precios en el primer mes del año— pero de todas formas preocupó al mercado. La bolsa cayó 1.4% el martes 13 después de que salió el dato y el rendimiento del bono del tesoro a 10 años trepó 15 bps ese día. El jueves 29 sale la inflación PCE (el índice objetivo de la Fed) de enero: se espera una suba de 0.3% mensual y 2.4% interanual.

Según los datos oficiales, el PBI estadounidense creció 2.5% en 2023. La cifra del cuarto trimestre -0.8% respecto al anterior o 3.3% anualizada- fue mejor de lo esperado, pero revisaron hacia abajo el número del tercero. La inversión cayó 1.2% el año pasado: la construcción de viviendas se hundió 11%, pero la de estructuras no-residenciales aumentó 4.4%. Los principales motores de la economía norteamericana fueron el consumo (+2.2%) y el gasto público (+4%) y el arrastre estadístico para este año quedó en 1.3 puntos. En enero, el FMI proyectó un crecimiento de 2.1% para EEUU en 2024. El nowcast de la Fed de Atlanta apunta a una tasa anualizada de 2.9% en el primer trimestre, mientras que el consenso del mercado está entre 1.5 y 2%. Hoy se conocerán las ventas de casas usadas para enero: el mercado estima una suba de 3% mensual.

Los datos iniciales para 2024 son mixtos. Las ventas minoristas sorprendieron para mal en enero, bajando 0.8% contra diciembre cuando se esperaba -0.1%. En febrero, índices de confianza empresarial como los de la Fed de Nueva York o Filadelfia tuvieron mejoras marcadas. La confianza de los consumidores que mide la Universidad de Michigan ya había subido 29% en diciembre y enero. Desde la pandemia que hay un debate sobre porque los datos de consumo no coinciden con el sentimiento de los encuestados, pero la brecha parece estar empezando a cerrarse.

Las ganancias de NVIDIA crecen 769%. Ayer la fabricante de chips publicó su balance del cuarto trimestre de 2023. Las EPS (ganancias por acción) fueron de 5.16 dólares, 11.3% encima de lo esperado.

Futuros de Fed Funds

Alza o baja implícita en los precios

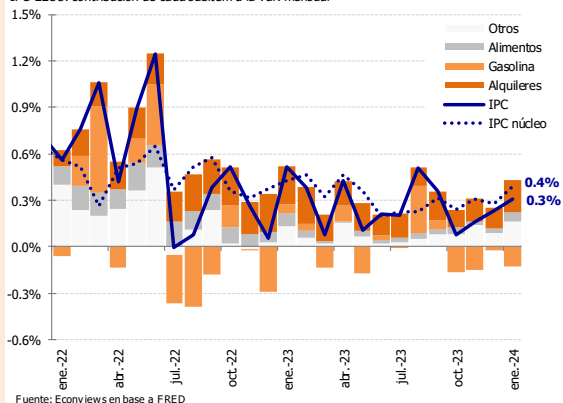
	Reunión del 20-mar		Reunión del 1-may*	
	A fines de enero	hoy	A fines de enero	hoy
-75 bps	-	-	2%	-
-50 bps	2%	-	47%	2%
-25 bps	53%	6%	46%	29%
+0 bps	45%	94%	5%	69%

*asumiendo el resultado más probable de las reuniones anteriores

Fuente: Econviews en base a CME

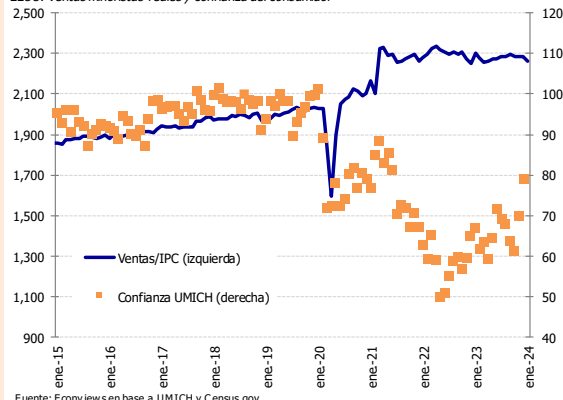
Inflación estadounidense

IPC-EEUU: contribución de cada subitem a la var. mensual



Consumen, pero no confían

EEUU: Ventas minoristas reales y confianza del consumidor



Brasil creció 2.4% en 2023. El índice de actividad mostró un crecimiento de 0.8% mensual en diciembre, levemente encima del pronóstico. Sin embargo, la variación anual quedó lejos del casi 3% que veían el gobierno y el mercado hace unos meses. Con un arrastre estadístico de 0.7 puntos, sigue esperando 1.6% para 2024. El real se apreció a 4.94 por dólar. La Bolsa de São Paulo ganó 2.2% desde el miércoles 14 de febrero.

➔ Bonos soberanos en dólares

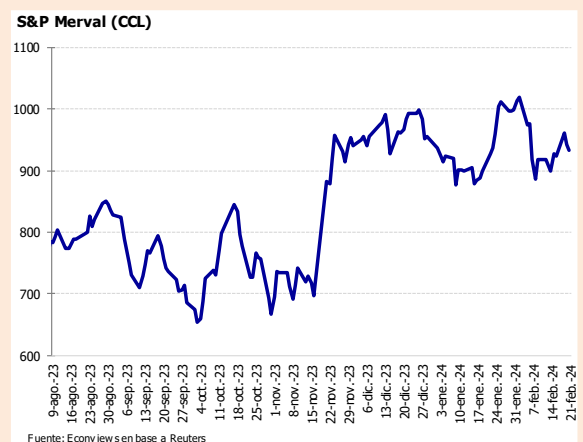
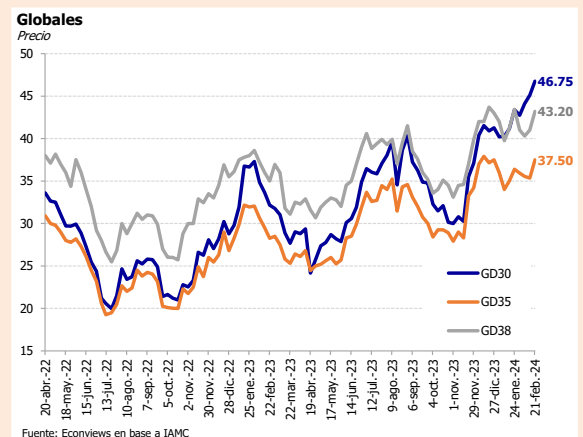
Los soberanos avanzaron 5%. La deuda en dólares había subido 2% la semana pasada y aceleró su rally entre el 14 y el 21 de febrero. Se lucieron los bonos ley local con alzas de 5.5%, sobre todo el AL41 (+7.6%) y AL35 (+6.6%). De esta manera la curva de Bonares comprimió su rendimiento de 27.1 a 25.6% en la última semana. Los títulos bajo ley extranjera ganaron 4.6%. Se destacaron el GD41 (+9.6%) y GD35 (+6.1%), mientras que el GD30 subió 3.7% y se acercó a los 47 centavos. En promedio los Globales rinden 23.5%, 1.2 puntos menos que hace una semana.

El riesgo país está debajo de 1800. El índice que elabora JPMorgan bajó unos 168 bps respecto al miércoles 14 y cerró en 1,786 puntos básicos ayer.

➔ Renta variable

El Merval rebotó 3.7% en dólares. El índice cayó casi 6% a 1,040,000 puntos medido en pesos. Pero como el CCL bajó más de 100 pesos desde el miércoles 14 y cerró en AR\$ 1,115 ayer, el índice en dólares subió de US\$ 899 a 933.

Los ADRs con más verde que rojo. En las últimas 4 ruedas (el lunes fue feriado en EEUU) 11 de 17 acciones de nuestro panel cerraron al alza en Wall Street. Se destacaron los bancos con Macro (+7.8%) a la cabeza, seguido por el BBVA Francés (+4.4%), Supervielle (+4.4%) y Galicia (+4.3%). Ternium (+8.9%) fue otra que se lució. En el otro extremo, la acción de Pampa Energía cayó 4.6%. Bioceres (-3.7%) y Central Puerto (-2.8%) también registraron variaciones negativas.



EVALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

- **Los CER largos valen la pena.** Los activos que devengan inflación con vencimiento en 2026 y 2027 son interesantes. Por un lado los bancos los están comprando y las entidades financieras lo hacen con una opción de venta al Banco Central. Además, el BCRA pone un bid si caen de precio. Lógico que el bid no es una garantía. Pero hoy el riesgo "duration" es menor al que parece.
- **Soberanos siguen siendo interesantes.** Ayer hubo una pausa en el rally. Esto es algo lógico. Y también es normal que el "upside" es menor al que había hace dos semanas. Pero dada la convicción fiscal que tiene el gobierno y la mejora en el balance del Banco Central no vemos demasiados motivos para una baja marcada de esos bonos. Si vemos un riesgo país de 1,200 para fin de año, lo que tiene implícito una suba de los bonos. Y si encima el tesoro le recompra la posición al BCRA, contribuye a la sensación de escasez, aunque nadie pensara que el BCRA los iba a rematar a esos bonos como hacía la administración anterior.
- **¿Canje caro o barato?** Hace ya más de un mes que el contado con liquidación tiene un premio de más de 4% por sobre el MEP. Esto es una anomalía teniendo en cuenta la oferta de exportadores al contado con liquidación, parcialmente compensado por turistas que a través de las tarjetas venden al MEP. A nuestro criterio es una prima alta. No sabemos cuándo se corregirá, pero a 5% vale la pena argentinizar los dólares.

PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
ene.-24	826	1263	52.9%
feb.-24	843	1180	40.0%
mar.-24	910	1256	38.0%
abr.-24	983	1327	35.0%
may.-24	1062	1401	32.0%
jun.-24	1147	1491	30.0%
jul.-24	1548	1548	0.0%
ago.-24	1703	1703	0.0%
sep.-24	1873	1873	0.0%
oct.-24	2060	2060	0.0%
nov.-24	2225	2225	0.0%
dic.-24	2403	2403	0.0%
ene.-25	2571	2571	0.0%
feb.-25	2751	2751	0.0%
mar.-25	2916	2916	0.0%
abr.-25	3091	3091	0.0%
may.-25	3277	3277	0.0%
jun.-25	3473	3473	0.0%

Proyección de Inflación

	m/m	a/a
ene.-24	20.6%	254.2%
feb.-24	15.0%	282.1%
mar.-24	12.0%	297.4%
abr.-24	10.0%	303.3%
may.-24	9.0%	307.9%
jun.-24	9.0%	319.6%
jul.-24	12.0%	341.9%
ago.-24	9.0%	328.4%
sep.-24	9.0%	314.1%
oct.-24	8.3%	314.1%
nov.-24	7.0%	292.8%
dic.-24	7.0%	235.0%
ene.-25	7.0%	197.2%
feb.-25	7.0%	176.5%
mar.-25	7.5%	165.4%
abr.-25	6.5%	156.9%
may.-25	6.0%	149.9%
jun.-25	6.0%	143.0%

Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
ene.-24	109.7%	100.0%
feb.-24	110.0%	100.0%
mar.-24	110.0%	100.0%
abr.-24	110.0%	100.0%
may.-24	110.0%	100.0%
jun.-24	110.0%	100.0%
jul.-24	132.0%	120.0%
ago.-24	120.0%	120.0%
sep.-24	120.0%	120.0%
oct.-24	100.0%	100.0%
nov.-24	95.0%	100.0%
dic.-24	95.0%	100.0%
ene.-25	96.7%	100.0%
feb.-25	95.6%	100.0%
mar.-25	95.7%	100.0%
abr.-25	96.0%	100.0%
may.-25	95.8%	100.0%
jun.-25	95.8%	100.0%

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 personalizado 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

21 de febrero de 2024

Instrumento	Botes
	TO 26
Mdo. Secundario (TIR)	90.1%

Ficha técnica Futuros

21 de febrero de 2024

Vencimiento	feb.-24	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	7	37	69	100	130	161	191	222	253	283	284	315
Cotización Cierre	844	875	934	998	1065	1140	1209	1315	1390	1495	1600	1710
Tasa implícita (TNA)	38.9%	43.7%	60.7%	69.8%	76.1%	81.6%	84.7%	93.6%	95.1%	101.2%	116.9%	120.6%
Tasa implícita (TEA)	47.3%	53.4%	77.7%	89.4%	96.1%	100.8%	101.5%	109.8%	107.6%	111.0%	129.7%	128.6%
Tasa forward 30 días ⁽¹⁾	2.0%	53.9%	118.8%	121.5%	118.1%	125.1%	103.5%	174.2%	94.6%	139.6%	125.8%	122.1%

⁽¹⁾ 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	1338.00	-81.4%	0.1
Boncer 2024 + 1.55%	T2X4	1210.50	-53.8%	2.0
Bocon 2024	PR13	539.40	-100.0%	0.1
Boncer 2025	TC25	3250.00	-14.5%	1.2
Boncer 2026	TX26	1263.00	-9.2%	1.8
Boncer 2028	TX28	1430.00	-10.1%	2.9
Bonte 2025 +1.8%	TX25	680.00	-14.7%	2.2
Bonte 2024 +3.75%	T3X4	345.20	-70.5%	0.8
Bonte 2024 +4.00%	T4X4	406.00	-39.0%	1.2
Bonte 2025 +4.25%	T2X5	393.00	-24.9%	1.5
Disc \$	DICP	28100.00	-	4.9
PAR \$	PARP	14270.00	3.4%	9.0
Cuasi Par	CUAP	18250.00	5.0%	12.0

Ficha técnica Dólar Link

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Bonte Dólar-Link 2024	TV24	77600.00	52.9%	0.2
Bonte Dólar-Link 2024	T2V4	87980.00	-7.1%	0.6
Bonte Dólar-Link 2025	TV25	86000.00	-1.7%	1.1

Ficha técnica Duales

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Dual febrero 2024	TDF24	82690.00	148.0%	0.0
Dual abril 2024	TDA24	79450.00	33.0%	0.2
Dual junio 2024	TDJ24	89500.00	-17.3%	0.4
Dual agosto 2024	TDG24	89650.00	-12.4%	0.5
Dual enero 2025	TDE25	100290.00	-17.5%	0.9

Ficha técnica Bonos Soberanos en US\$

Instrumento	Precio	Rend.	Duration
GD29	48.00	31.3%	1.9
GD30	46.75	29.7%	2.0
GD35	37.50	20.6%	5.1
GD38	43.20	20.6%	4.3
GD41	37.20	19.0%	5.2
GD46	40.25	20.0%	4.0
AL29	46.40	33.0%	1.9
AL30	43.96	32.7%	2.0
AL35	37.30	20.7%	5.0
AL38	39.90	22.5%	4.1
AL41	36.90	19.2%	4.9

Fuente: Reuters

Múltiples brechas

Promedio compra - venta

	Cotización	Brecha
Mayorista	837.85	-
Blue	1105.00	31.5%
MEP	1070.30	32.2%
CCL	1115.50	33.1%

Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	1,040,412.19	-5.9%	317.9%	11.9%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	932.69	3.7%	38.6%	-2.4%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	831.00	-11.6%	318.0%	-9.7%	1,276.27	1.22	-	2,853,520.02
Banco Galicia	GGAL	2297.05	-2.5%	409.1%	37.0%	2,830.90	2.23	18.81	3,068,233.05
Banco Macro	BMA	3720.00	2.3%	394.5%	39.3%	4,499.15	6.12	23.21	2,615,854.74
BBVA Francés	BBAR	2140.00	-2.3%	277.8%	20.5%	2,660.45	5.86	13.89	1,493,523.28
Comercial del Plata	COME	110.95	-3.8%	416.3%	51.2%	120.25	0.13	28.58	538,990.59
Loma Negra	LOMA	1426.55	-5.8%	195.8%	2.4%	1,919.35	42.68	-	1,005,655.85
Pampa Energía	PAMP	1876.40	-9.4%	280.0%	-2.9%	2,560.50	0.81	21.38	324,122.20
Telecom	TECO2	1684.45	-6.2%	310.0%	21.8%	2,073.15	8.66	-	1,219,217.63
Ternium	TXAR	797.00	-11.1%	203.6%	-6.1%	1,144.50	0.85	34.47	4,503,999.08
YPF	YPFD	18839.95	-6.1%	344.3%	12.9%	22,558.90	62.95	-	8,142,736.39

(*) 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	20.70	4.3%	69.5%	19.9%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	33.34	7.8%	84.5%	18.8%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	5.75	4.4%	30.3%	5.7%	23.32	1.88	2.20
Bioceres	BIOX	12.92	-3.7%	11.9%	-5.9%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	8.35	-2.8%	50.6%	-8.2%	16.64	1.74	0.97
Cresud	CRESY	8.27	1.2%	49.9%	-12.8%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	8.56	2.9%	33.1%	-9.5%	33.94	4.59	-1.20
Edenor	EDN	18.98	3.4%	113.5%	-2.0%	62.55	1.71	-3.05
IRSA	IRS	8.43	2.9%	50.1%	-2.0%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	6.50	1.7%	2.9%	-8.3%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,720.46	-1.5%	56.5%	9.5%	1,984.34	49.53	9.53
Pampa Energía	PAM	41.91	-4.6%	29.3%	-15.4%	71.65	2.85	8.26
Supervielle	SUPV	4.26	4.4%	59.0%	4.9%	33.01	1.25	-0.37
Telecom	TEO	7.63	0.4%	46.9%	6.7%	30.93	3.60	-3.68
Ternium	TX	40.56	8.9%	0.4%	-4.5%	56.19	9.84	9.00
TGS	TGS	13.09	-2.1%	18.9%	-13.3%	22.86	1.18	NULL
YPF	YPF	16.90	-0.7%	48.2%	-1.7%	54.58	2.57	5.67

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	4,956.11	-0.9%	24.0%	3.9%	5,029.73	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	141.81	-2.8%	54.5%	1.5%	153.51	11.88	26.44	1,799,024.31
Amazon	AMZN	167.69	-1.9%	77.3%	10.4%	186.57	8.05	58.54	1,757,025.55
Apple	AAPL	181.10	-1.7%	22.0%	-5.9%	198.11	11.26	29.45	2,923,148.07
Johnson & Johnson	JNJ	158.07	1.5%	0.0%	0.8%	186.01	57.66	29.90	380,494.46
JPMorgan Chase	JPM	180.33	2.4%	29.1%	6.0%	180.33	28.38	10.80	506,215.56
MasterCard	MA	457.08	-1.7%	28.4%	7.2%	471.28	22.09	38.92	430,107.00
Microsoft	MSFT	398.71	-2.6%	57.8%	6.0%	420.55	23.69	36.67	3,012,967.59
Tesla	TSLA	192.99	2.3%	-2.2%	-22.3%	409.97	1.46	43.05	589,504.71
Visa	V	275.07	-0.9%	24.7%	5.7%	280.98	17.28	31.84	556,001.74

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

Ficha técnica Criptomonedas

	Cotización (US\$)	d/d	s/s	a/a	YTD
Bitcoin	51,080.00	-1.8%	-1.3%	111.1%	20.2%
Bitcoin Cash	258.02	-2.7%	-8.2%	77.7%	-0.5%
Ethereum	2,915.20	-2.4%	4.9%	77.5%	27.8%
Ripple	0.54	-3.9%	0.3%	39.1%	-12.5%

(+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