

INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS

25 de Abril de 2024



NUESTRAS PREMISAS

- **La inflación va para abajo, aunque nos cuesta ver el 5 y pico del BCRA.** Los datos de alta frecuencia nos siguen mostrando bajas en precios de productos de consumo masivo. Esto nos hace sostener la inflación de 9% para abril y algo más bajo para mayo. En la presentación del vicepresidente del BCRA se marca que el próximo mes la inflación sería del 5.8%. Nuestra visión es que eso es muy difícil, a menos que se decidan aumentar subsidios al transporte y tomar otras medidas que comprometen el equilibrio fiscal. La inercia está agachada, pero no ha desaparecido. De todas formas, cambiamos nuestro escenario a una inflación de 185% para el año.
- **El cepo se saca en cuotas y sin apuro.** Toda la música indica que tenemos cepo para rato. En nuestro escenario base anterior teníamos en mente que podía haber un levantamiento en julio y eso implicaba un salto en tasas y dólar. Hoy lo vemos menos probable. Seguramente algunas de las medidas que frenan las operaciones se irán relajando, pero no habrá normalización por unos cuantos meses. Esto obviamente da más margen de maniobra al gobierno, aunque suponga una contradicción filosófica. Lo que sí, con cepo (aun en versión edulcorada), la inversión tardará en venir.
- **La apreciación cambiaría es inexorable, pero no inocua.** A esta altura del partido, es claro que el gobierno no va a hacer lo que a nosotros nos gustaría que haga: un crawling peg más veloz. Tienen sus razones y esto no es una ciencia exacta. Peor luce medio inevitable que vayamos a un escenario de apreciación cambiaria con efectos sobre el turismo, importación y exportación y, porque no decirlo, con algo menos de inflación. Esto hará que la recuperación sea más lenta que la que esperábamos anteriormente. Por suerte los números del verano no fueron tan malos y no cambiamos el -3.3% para este año. Pero el arrastre hacia 2025 será menor y el 8% de crecimiento para el año que viene empieza a quedar como muy optimista. Vemos un 5.5% como más probable.
- **La actividad no es tan mala como se siente en la calle.** Los datos del INDEC mostraron una caída de 0.8% en enero y sólo 0.2% en febrero en términos intermensuales. De no haber revisiones esto es una buena noticia, porque quiere decir que la economía tocó piso en febrero o en marzo. Obviamente, la calle aún siente el golpe porque, aunque haya tocado fondo no hay una recuperación que se sienta. Y, además, las recientes malas noticias del sector agro (chicharrita, exceso de lluvia) les quitan dinamismo a sectores cercanos al campo.
- **Mejora (algo) la calidad del superávit fiscal.** La doctrina Milei es "superávit, cueste lo que cueste". Por eso muchos festejamos el superávit, pero criticamos la calidad del ajuste. La reciente suba en los servicios públicos apunta a tener una baja genuina en los subsidios y no solamente por el efecto de retrasar los pagos. Obviamente que falta mucho. Nos gustaría que salga el impuesto país, que entre el impuesto a las ganancias, que se gaste más en obra pública y menos en algunos otros rubros. Paso a paso.

POLÍTICA MONETARIA

Hay cepo para rato. Da la impresión de que el gobierno no tiene pensado levantar el cepo en el corto plazo. En parte puede haber cierto temor a hacerlo sin que el Banco Central cuente con reservas suficientes para calmar al mercado de ser necesario. Recordemos que las reservas netas llegan a US\$ 979 millones, pero si les restamos los pagos de Bopreal de acá a un año y el vencimiento con el FMI de este mes quedan en US\$ -2,400 millones. También hay una cuestión fiscal dado que el impuesto PAIS se volvió muy importante para llegar al equilibrio de las cuentas públicas.

A partir de estos acontecimientos cambiamos nuestro escenario base. La unificación cambiaria que teníamos prevista para julio la pasamos para diciembre. En el mientras tanto pensamos que va a seguir el crawling al 2% hasta que termine la cosecha y después habrá una leve aceleración. Para fin de año pensamos en un dólar de 1,770 pesos.

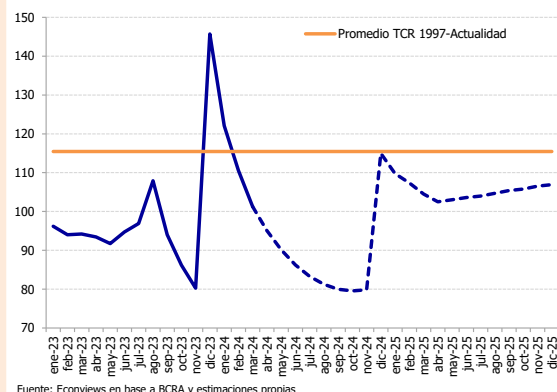
Lo que pase con la brecha va a depender del orden que elija el gobierno para levantar las restricciones. Hoy en día es difícil decir que el CCL es un tipo de cambio de mercado. En la medida que se empiece a sacar el blend 80/20 que abastece la oferta (poco probable), los montos máximos que pueden operar las empresas y la prohibición de acceder al MULC para quienes compraron CCL, veremos su verdadero valor. En caso de que estas restricciones se mantengan (sobre todo la cruzada MULC-CCL), pensamos que la brecha puede quedar contenida hasta el momento de la unificación. Ahí el tipo de cambio real iría a un valor superior al del paralelo porque ese no va a ser un valor de mercado. La otra opción es que las restricciones se vayan levantando de manera gradual y se sincere el valor del CCL. En ese caso el salto del oficial lo llevaría a ese mismo valor y no más arriba.

Creemos que todo esto tendrá varios efectos. Uno es que el tipo de cambio real se seguirá atrasando. Para noviembre estimamos que puede quedar en un nivel similar en el que estaba cuando dejó el gobierno la administración anterior. Un tipo de cambio real tan atrasado genera muchas distorsiones en la economía. En la medida en que se mantenga el cepo sobre el dólar oficial esto puede aguantarse, pero va a tener consecuencias. Y de ahí sale el segundo efecto, que es una suba de la brecha. Es decir, por algún lado este desequilibrio se tiene que expresar.

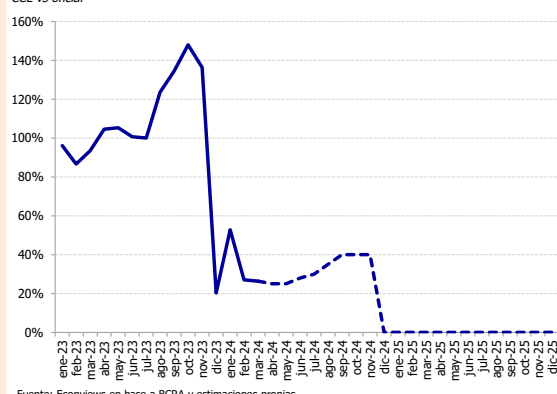
La tercera consecuencia de mantener el cepo por más tiempo es que a la actividad le va a costar más repuntar. Con esto decimos que va a levantar, pero la recuperación será más lenta. Para todo el año pensamos en una caída del 3.3%. Si tomamos el PBI sin agro, la contracción sería de más de 6%. Pensando en el 2025, menos crecimiento en la segunda mitad de este año, implica un menor efecto arrastre. Por eso también bajamos la proyección para el próximo año.

Por último, pero no menos importante, sin un salto cambiario a mitad de año creemos que la inflación va a estabilizarse en torno del 6% mensual. Esto significa que seguirá bajando en los próximos meses, pero encontrará un piso difícil de quebrar debido a la inercia. Para todo el año estimamos 185%. A su vez, la tasa de interés la vemos bajando hasta 60% nominal anual los

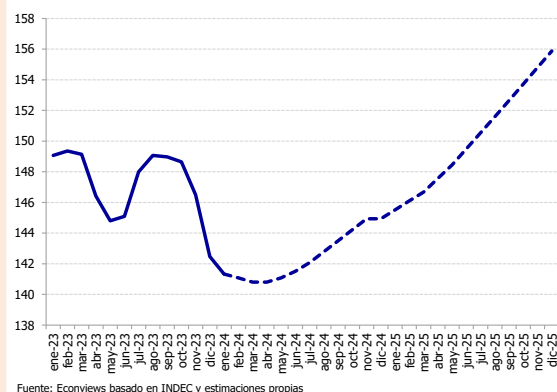
Tipo de Cambio Real
Base 17/12/2015 = 100



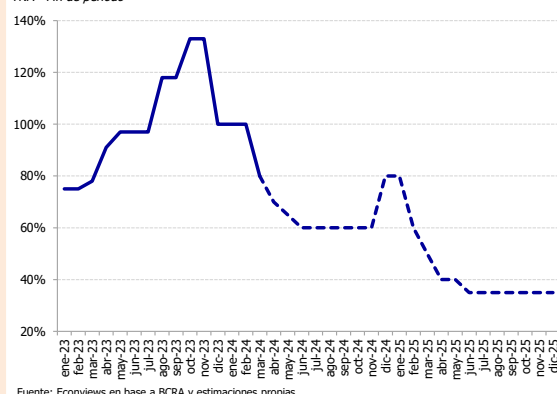
Brecha Cambiaria
CCL vs oficial



Actividad económica
Base 2004 = 100



Tasa de Política Monetaria
TVA - Fin de periodo



próximos dos meses para quedar constante durante todo el año. Una vez que se levante el cepo proyectamos que volverá a subir.

Nuestra visión es que, a comienzos del año próximo, con el cepo ya levantado, habrá un plan de estabilización propiamente dicho. La idea es que la inflación el año que viene baje de manera más consistente y que llegue a un timing perfecto para la elección de medio tiempo. De todas maneras, tiene que correr mucha agua bajo el puente.

¿Vuelve el crédito hipotecario? En los últimos días dos de los bancos más importantes del país salieron a la carga con una nueva línea de hipotecas. Esto es una buena medida para la banca y la economía, aunque sabemos que el impacto en el corto plazo será marginal. Es altamente probable que otros bancos salgan al mercado también.

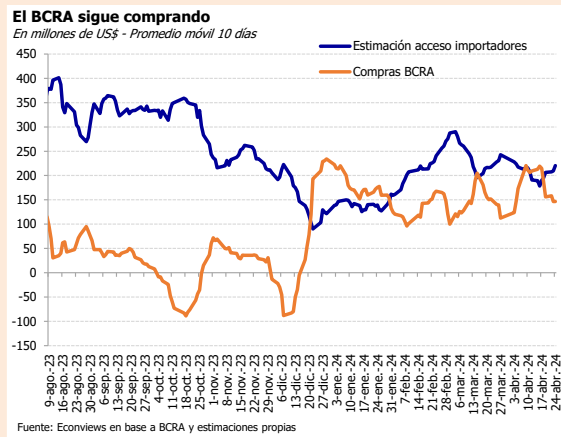
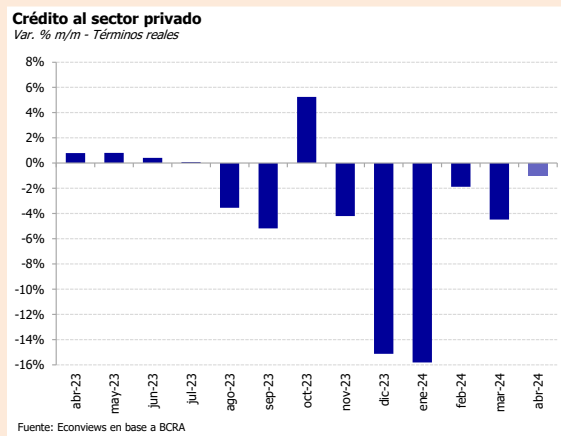
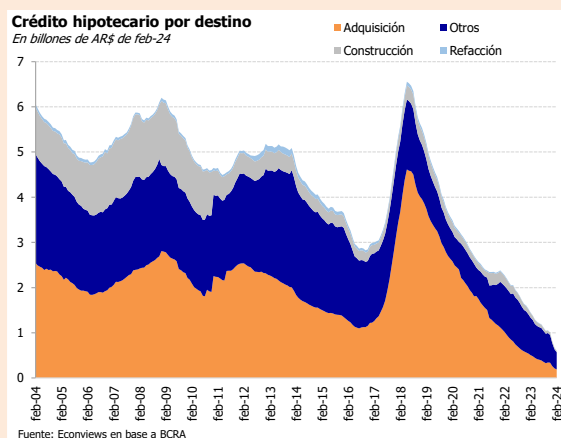
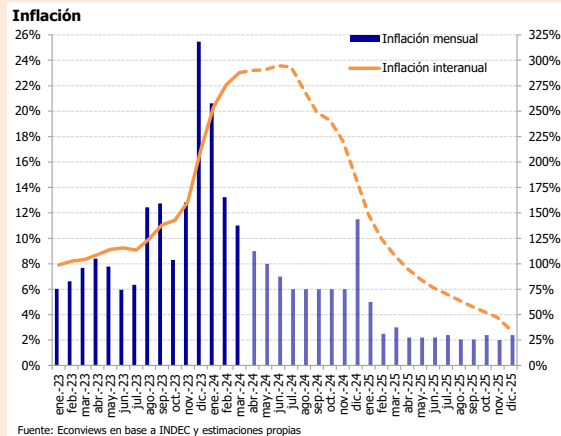
Actualmente el crédito hipotecario representa el 3% de los préstamos totales. En el último boom durante el gobierno de Macri había llegado a representar el 14%. De hecho, una buena parte del crecimiento del crédito en esos años se explicó por este segmento. Desde ese pico hasta ahora cayeron un 91% en términos reales.

Los últimos datos disponibles (febrero 2024) indican que del total de préstamos hipotecarios en pesos el 31.2% tienen como destino la adquisición de una vivienda, el 0.5% la refacción y el 4.9% la construcción. Esto implica que actualmente la mayor parte de las hipotecas no tienen como fin algo relacionado a la vivienda. En este rubro "otros" (63.4% del total) entran los préstamos que toman las empresas en los que se pone como garantía alguna propiedad de la compañía. Históricamente la relación era 60/40 pero a favor de las viviendas.

Medidos como porcentaje del PBI en 2023 fueron solo el 0.2% contra el 5.5% del crédito total. En 2018 habían llegado a representar el 1.3% del producto, pero con un stock total que fue del 10.1%.

Los pagos de importaciones no reaccionan. Estimamos que en abril la demanda privada en el MULC viene promediando US\$ 207 millones diarios. Lógicamente estos números implican una recuperación con respecto a diciembre y los primeros meses del año donde las empresas casi no podían acceder al mercado, pero de todas maneras siguen siendo bajos si los comparamos con el promedio de años anteriores.

Esto permite que el Central pueda seguir acumulando reservas. En abril lleva comprados US\$ 3,128 millones y desde el 11 de diciembre US\$ 14,536 millones. En los próximos meses toma fuerza la liquidación de la cosecha por lo que las compras deberían mantenerse a pesar de que aumente la demanda. La incógnita viene por el lado de qué tan dispuestos o cuánto querrán liquidar los exportadores en un contexto donde el dólar blend casi no paga ninguna prima y el tipo de cambio real se sigue atrasando.



➔ Mercados globales

La bolsa se recupera con los balances de Tesla, Visa y otros. Después de caer 2.7% entre el 10 y el 17 de abril, el S&P 500 rebotó 1% en las últimas cinco ruedas. Las acciones de Tesla subieron 12%, a pesar de publicar ganancias por acción (EPS) 12% debajo de lo esperado. El mercado reaccionó bien a su plan de fabricar vehículos más baratos. Visa, el otro peso pesado que sacó balance el martes 23, ganó 3% más de lo esperado y sus acciones subieron 0.9%. Ayer Meta (Facebook) informó EPS de 4.71 dólares, 9% más de lo esperado.

Hoy publican Microsoft y Google. Por market cap, entre las dos son 11% del S&P 500. Para el primero se esperan ganancias de 2.82 dólares por acción, lo que sería un crecimiento de 15% respecto al primer trimestre de 2023. Y para Google la estimación es 1.51 dólares, 31% más que un año atrás. Mañana sale el balance de Exxon, cuyas ganancias caerían 22% a 2.20 dólares por acción. La semana que viene el plato fuerte es el martes 30 con Amazon (se esperan EPS de 0.83 dólares, +4.2% interanual) y Coca-Cola (EPS pronosticadas en 0.70 dólares, -0.1% interanual).

En promedio, los balances publicados muestran un crecimiento interanual de 9.6% en las ganancias empresariales, 6 puntos encima de la inflación. Los sectores con mejor desempeño son finanzas (+12%), industriales (+11%) y las empresas de consumo cíclico (+10%), mientras que el sector inmobiliario ganó 0.4% menos que en el primer trimestre de 2023.

Los bonos quedaron con tasas más altas. A lo largo de toda la curva, la deuda del tesoro estadounidense rinde 18 bps más que a principios de abril. Los más golpeados fueron los bonos a 5 y 10 años, que pasaron de rendir 4.35 a 4.64% acomodándose a la idea de que la Reserva Federal se tomará su tiempo para bajar las tasas. **La próxima reunión es el miércoles 1 de mayo con casi todos los mercados del mundo cerrados.**

Los futuros siguen priceando un primer recorte de 25 bps en septiembre, pero asignan un 29% de probabilidad a que la tasa quede en 5.50%. Para diciembre están divididos 34-33 entre otra baja de 25 bps a 5% y que quede en 5.25%.

Rebotan las monedas emergentes, con matices. El real llegó a cotizar a 5.30 por dólar y ayer cerró en 5.15, aunque se depreció 2.1% respecto a principios de abril. El peso chileno ganó 2.9% esta semana y recuperó toda la pérdida de la semana anterior. En cambio, el peso mexicano se quedó en 17.07 por dólar, sin corregir la devaluación del 10 al 17 de abril. Lo mismo ocurrió con su par colombiano.

La apreciación del real se dio a pesar de los nuevos ataques de Lula contra la política de tasas altas de Roberto Campos Neto. El presidente del BCB había dicho que la incertidumbre externa lo obligaba a repensar la baja de tasas y el mercado subió la tasa Selic esperada para fin de año de 9 a 9.50%, y la de 2025 de 8.50 a 9%. Según la encuesta del Banco Central, también subió el crecimiento y la inflación esperada para 2024.

Gabriel Galípolo, director del BCB y probable sucesor de Campos Neto cuando termine su mandato en diciembre, dijo que el Banco Central no debía fijar la meta de inflación (hoy de 3%) sino perseguir la que fije el ejecutivo. La Bolsa de São Paulo cayó 0.1% ayer, aunque subió 0.7% contra el miércoles 17.

Balances empresas 1T-2024

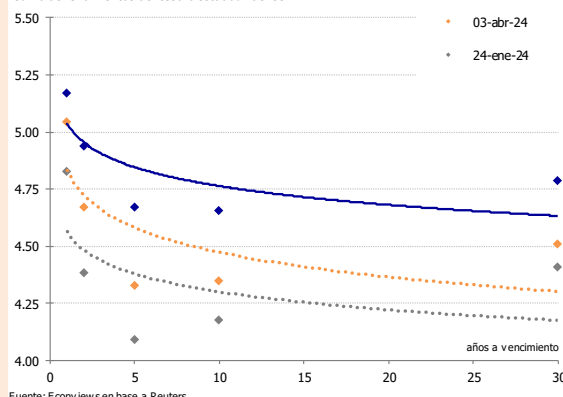
Ganancias por acción (EPS) esperadas y publicadas

	Ganancias por acción (EPS)		
	Esperada	Publicada	Diferencia
23-abr Tesla	0.51	0.45	-12%
Visa	2.44	2.51	3%
24-abr Meta	4.32	4.71	9%
25-abr Microsoft	2.82	-	-
Google	1.51	-	-
30-abr Amazon	0.83	-	-
Coca-Cola	0.70	-	-

Fuente: Econviews en base a Refinitiv

Tasas más altas

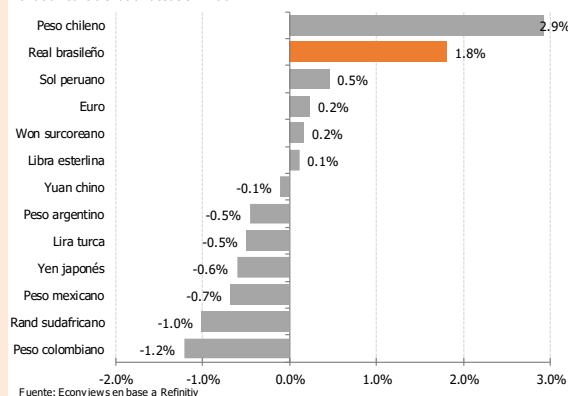
Curva de rendimientos del tesoro estadounidense



Fuente: Econviews en base a Reuters

Monedas

Variación contra el dólar desde el 17-abr-24

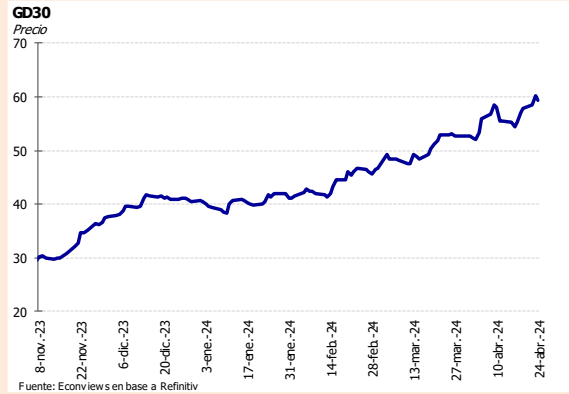


Fuente: Econviews en base a Refinitiv

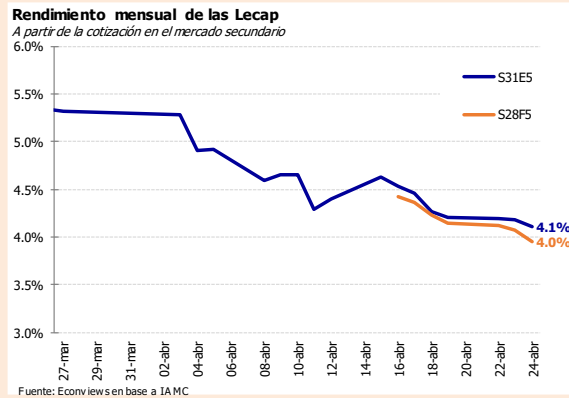
MERCADOS

✓ **El riesgo país cayó hasta 1,205.** El índice de JPMorgan bajó unos 70 bps en las últimas 5 ruedas y sigue en los niveles más bajos desde septiembre de 2020.

✓ **El GD30 cotiza cerca de 60 centavos.** El bono Global benchmark subió 7.4% en la última semana y 30% en lo que va de abril.



✓ **Las Lecap rinden 4% mensual en el mercado secundario.** Según tomemos la letra S31E5 de enero de 2025 o la S28F5 de febrero, la tasa efectiva mensual ronda 4%, señal de hacia dónde puede ir el Tesoro en la próxima licitación.

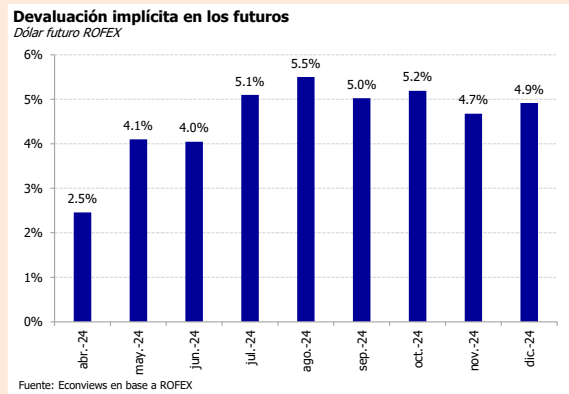


✓ **Futuros levemente a la baja.** En la última semana, los contratos de dólar futuro cayeron 1% en promedio.

✓ **El dólar a fin de año bajó 1% y cerró en AR\$ 1,280.** En Econviews lo vemos barato: proyectamos un dólar a diciembre más cerca de AR\$ 1,770, aunque el BCRA insiste con el 2% mensual.

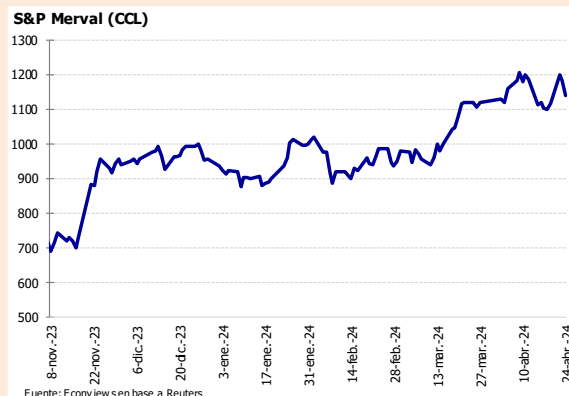
✓ **El mercado pricea una aceleración del crawling peg en mayo,** a 4.1%. En el segundo semestre, las expectativas de devaluación siguen estables entre el 4% y 5.5%.

✓ **El interés abierto se mantiene en niveles bajos:** fue de US\$ 2,290 millones el miércoles 24 de abril.



✓ **El Merval rebotó 3.5%.** Después de caer 6.2% la semana pasada por el clima externo desfavorable, el índice volvió a los 1,139 dólares, aunque se acercó a los 1,200 el lunes 22.

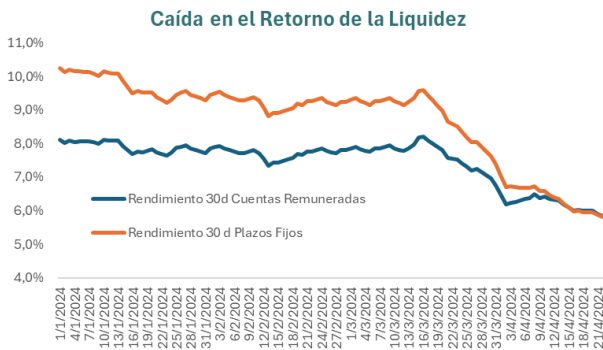
✓ **Los bancos lideraron en Wall Street.** El ADR del BBVA Francés voló 10% entre el 17 y el 24 de abril, seguido por Supervielle (+7.2%) y Galicia (+5%). Despegar.com (+12%), Central Puerto (+8.7%) y Telecom (+8.1%) fueron otras acciones de buen desempeño, en una semana en la que 15 de 17 de nuestro panel cerraron en verde. Las dos excepciones fueron Bioceres (-4.3%) y MercadoLibre (-1.7%).



Una Mirada de los Mercados

CASH MANAGEMENT:

- El mercado se sigue acomodando al nuevo nivel de tasas de interés. Tanto el retorno promedio de las cuentas remuneradas como el de los plazos fijos sigue corriendo a la mitad del ritmo inflacionario.
- Los inversores están buscando posicionarse más largo, pero el mercado opera bajo supuestos de más bajas de la tasa de interés y cuesta encontrar alternativas de inversión más largas. El piso de tasa de interés hoy está marcado por el crawling peg del 2% mensual.



MUNDO DÓLAR:

- La semana arrancó muy positiva por la expectativa de anuncios económicos. El mercado tomó muy bien el superávit fiscal, pero bajó la demanda ante la magnitud de las movilizaciones en contra del ajuste presupuestario en universidades.
- En una mirada de más de 7 días, el impacto positivo sigue siendo superior al retroceso de las dos últimas jornadas y el riesgo país cerca de quebrar la barrera de los 1.200 puntos.

Rendimientos en USD				
Indice de Referencia	7 días	MTD	YTD	View
Serie 1 A (BPOA7)	1,4%	2,8%	6,7%	=
Serie 1 B (BPOB7)	3,9%	5,4%	17,7%	↑
Serie 1 C (BPOC7)	2,9%	7,9%	26,9%	=
Serie 1 D (BPOd7)	2,4%	5,5%	28,4%	↑
Serie 2 (BPJ25)	-0,2%	4,6%	7,7%	=
Serie 3 (BPY26)	0,6%	8,1%	11,1%	↑
GD29D	2,3%	7,3%	54,8%	=
GD30D	4,8%	10,3%	53,2%	↑
GD35D	3,9%	6,9%	38,4%	↑
GD38D	5,8%	6,8%	30,0%	=
GD41D	3,5%	5,8%	31,6%	=
GD46D	3,2%	3,0%	34,9%	=
S&P Merval	3,4%	2,1%	19,4%	↑

Datos al 24/04/2024

Curva CER	Duration	TIR	Paridad	Var % 1d
X20Y4	0,07	-50,3	104,7	0,24%
T6X4	0,07	-48,9	104,8	0,25%
T2X4	0,25	-36,5	112,4	-0,71%
T4X4	0,47	-28,3	119	-0,20%
T5X4	0,62	-21,1	119	-1,47%
T2X5	0,8	-18,2	121,3	-0,99%
TZ25	1,18	-12	116,3	-0,94%
TX26	1,55	-7,1	115,4	1,78%
TZXD5	1,64	-11,5	122,3	0,47%
TZX26	2,18	-4,2	109,9	1,68%
TZXD6	2,64	-2	105,4	0,78%
TZXD7	3,64	0,9	96,7	0,13%
TZX28	4,18	2,2	91,2	-0,98%

Curva Tasa Fija	Duration	TIR	Paridad	Var % 1d
S1404	0,47	68,7	101	0,49%
S31E5	0,77	61	110,1	1,53%
S28F5	0,84	60,2	102,7	1,53%
TO26	2,04	46,8	61,2	1,99%

Curva DLK	Duration	TIR	Paridad	Var % 1d
TDJ24	0,18	-62,6	119,5	0,29%
TDG24	0,35	-39,1	118,7	-0,29%
T2V4	0,43	-10,2	105	-4,58%
TV25	0,93	-5,6	106	-1,07%

ASSET MANAGEMENT:

- Los datos de inflación de alta frecuencia siguen dando niveles cada vez más bajos y el mercado empieza a pensar en un mes de abril que puede cerrar en torno a 9%. Esto implica ajustar el devengamiento de los instrumentos CER y, sobre todo, están bajando las expectativas inflacionarias a futuro, impactando de manera negativa en los instrumentos CER de mayor duration. El BCRA intervino en los instrumentos de la última licitación con el "bid" comprometido.
- Esta semana nueva licitación que servirá para entender el humor del mercado. Se ofrecen 2 Lecaps nuevas (nov-24 y mar-25), se reabre el bono Dollar Linked con vencimiento en junio 2025 y el Boncer con vencimiento en marzo 2026.
- El desafío del Tesoro es renovar vencimientos del TDA24 y TV24 (Dual y Dollar Linked) que está en manos privadas y totaliza \$2,8 billones.
- Los instrumentos que se licitan serán los que tengan Bid del BCRA hacia adelante.
- Nuestra preferencia está en la Lecap corta (S1404) y luego en el segmento CER (T2X5 y TX26).



PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
mar.-24	857	1083	26.3%
abr.-24	875	1093	25.0%
may.-24	892	1115	25.0%
jun.-24	910	1165	28.0%
jul.-24	928	1207	30.0%
ago.-24	956	1291	35.0%
sep.-24	994	1392	40.0%
oct.-24	1044	1461	40.0%
nov.-24	1107	1549	40.0%
dic.-24	1770	1770	0.0%
ene.-25	1770	1770	0.0%
feb.-25	1770	1770	0.0%
mar.-25	1770	1770	0.0%
abr.-25	1770	1770	0.0%
may.-25	1815	1815	0.0%
jun.-25	1860	1860	0.0%
jul.-25	1907	1907	0.0%
ago.-25	1954	1954	0.0%

Proyección de Inflación

	m/m	a/a
mar.-24	11.0%	287.9%
abr.-24	9.0%	290.0%
may.-24	8.0%	290.8%
jun.-24	7.0%	294.7%
jul.-24	6.0%	293.4%
ago.-24	6.0%	270.9%
sep.-24	6.0%	248.7%
oct.-24	6.0%	241.3%
nov.-24	6.0%	220.7%
dic.-24	11.5%	185.0%
ene.-25	5.0%	148.1%
feb.-25	2.5%	124.5%
mar.-25	3.0%	108.3%
abr.-25	2.2%	95.3%
may.-25	2.2%	84.9%
jun.-25	2.2%	76.6%
jul.-25	2.4%	70.6%
ago.-25	2.1%	64.2%

Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
mar.-24	70.9%	80.0%
abr.-24	63.0%	70.0%
may.-24	58.5%	65.0%
jun.-24	54.0%	60.0%
jul.-24	54.0%	60.0%
ago.-24	54.0%	60.0%
sep.-24	54.0%	60.0%
oct.-24	54.0%	60.0%
nov.-24	54.0%	60.0%
dic.-24	72.0%	80.0%
ene.-25	72.0%	80.0%
feb.-25	54.0%	60.0%
mar.-25	45.0%	50.0%
abr.-25	36.0%	40.0%
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 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 Futuros

24 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	6	37	67	98	128	159	190	220	221	252	283
Cotización Cierre	879	915	952	1000	1055	1108	1166	1220	1280	1340	1395
Tasa implícita (TNA)	36.6%	46.6%	48.8%	54.1%	59.3%	61.7%	64.3%	65.9%	76.9%	77.4%	77.1%
Tasa implícita (TEA)	44.0%	57.7%	59.6%	65.7%	71.5%	72.7%	74.1%	74.2%	88.1%	85.9%	83.0%
Tasa forward 30 días ⁽¹⁾	12.4%	61.9%	61.0%	81.6%	90.1%	80.1%	83.5%	73.0%	77.9%	73.3%	62.0%

⁽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	1,202,022.75	2.5%	301.4%	29.3%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	1,139.73	3.5%	77.0%	19.3%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	822.00	-3.2%	175.9%	-10.7%	1,276.27	1.22	-	2,382,765.48
Banco Galicia	GGAL	3079.25	4.2%	522.0%	83.6%	3,275.75	2.23	14.08	3,834,311.55
Banco Macro	BMA	5184.95	1.4%	519.9%	94.2%	5,680.25	6.12	5.96	3,500,396.57
BBVA Francés	BBAR	3125.00	9.9%	356.5%	76.0%	3,327.55	5.86	12.37	2,035,762.35
Comercial del Plata	COME	104.00	1.2%	282.4%	41.7%	120.25	0.13	-	487,473.03
Loma Negra	LOMA	1488.00	2.6%	157.9%	6.8%	1,919.35	42.68	-	890,019.97
Pampa Energía	PAMP	1835.60	2.5%	183.2%	-5.0%	2,560.50	0.81	18.48	265,302.18
Telecom	TECO2	1599.50	6.7%	256.7%	15.7%	2,073.15	8.66	-	1,023,818.84
Ternium	TXAR	815.00	1.1%	150.4%	-4.0%	1,144.50	0.85	57.63	3,690,322.07
YPF	YPFD	21455.00	2.1%	299.0%	28.6%	22,718.95	62.95	-	8,685,230.26

^(*) 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	29.08	5.0%	167.8%	68.4%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	49.02	1.9%	202.8%	74.7%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	8.86	10.3%	112.0%	65.3%	22.97	1.86	2.20
Bioceres	BIOX	11.91	-4.3%	10.8%	-13.3%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	9.92	8.7%	85.3%	9.0%	16.64	1.74	3.33
Cresud	CRESY	9.16	4.9%	75.3%	-3.4%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	12.60	11.5%	132.0%	33.2%	33.94	4.59	-0.03
Edenor	EDN	16.46	1.7%	83.9%	-15.0%	62.55	1.71	-
IRSA	IRS	9.42	1.8%	87.3%	9.5%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	7.03	4.1%	16.7%	-0.9%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,374.16	-1.7%	7.9%	-12.6%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	43.48	3.5%	25.1%	-12.2%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	5.73	7.2%	145.7%	41.0%	33.01	1.25	1.96
Telecom	TEO	7.62	8.1%	58.9%	6.6%	30.93	3.60	-2.02
Ternium	TX	42.14	-1.3%	1.2%	-0.8%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	15.97	2.4%	49.5%	5.8%	22.86	1.18	-
YPF	YPF	20.25	4.0%	77.1%	17.8%	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	5,072.55	1.0%	22.6%	6.3%	5,254.35	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	159.20	2.4%	50.2%	14.0%	159.41	11.88	29.04	1,977,060.44
Amazon	AMZN	176.69	-2.5%	66.4%	16.3%	189.05	8.05	62.14	1,866,710.80
Apple	AAPL	169.09	0.6%	2.3%	-12.2%	198.11	11.26	25.97	2,577,249.94
Johnson & Johnson	JNJ	148.48	2.6%	-9.3%	-5.3%	186.01	57.66	19.90	360,407.15
JPMorgan Chase	JPM	193.04	7.2%	37.2%	13.5%	200.30	28.38	11.60	551,843.48
MasterCard	MA	462.41	0.5%	23.4%	8.4%	488.64	22.09	39.10	431,760.84
Microsoft	MSFT	409.37	-0.6%	45.3%	8.9%	429.37	23.69	36.86	3,028,422.89
Tesla	TSLA	161.94	4.2%	-0.4%	-34.8%	409.97	1.46	33.65	460,775.48
Visa	V	274.80	0.8%	18.1%	5.6%	290.37	17.28	34.74	550,677.98

^(*) 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