

# INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS  
ECONOMÍA Y FINANZAS

29 de Febrero de 2024



## NUESTRAS PREMISAS

- **La inflación baja, pero baja despacio.** Lo que mata es la inercia. Los alimentos vienen por debajo del promedio, pero ahora se vienen subas de regulados y ajustes salariales. La recesión puede evitar que sea más alta la inflación, pero en este contexto de reajuste de precios relativos la recesión es sólo una aspirina. Insistimos que febrero se parecerá a 15% y marzo puede ir al 12%. Somos escépticos de que tan rápido vuelva a un dígito. Obviamente sería buena noticia que eso ocurra, pero le vemos más probabilidad a los dos dígitos en marzo y abril. Para todo el 2024 seguimos pensando en 235%. No creemos que el 150% del FMI tenga chances.
- **La cuestión provincial seguirá complicada.** Milei tiene razón en su disputa con Chubut, al menos en lo jurídico. Esta escrito y el arreglo era entre la Provincia y Massa. El gobierno no podía evitar el descuento de coparticipación. Lógicamente el escándalo se podría haber evitado. Probablemente hubo inexperiencia de los dos lados, aunque es cierto que al gobierno le sirve mostrar la mala administración en algunas provincias. El default de La Rioja por 26 millones de dólares no es totalmente sorpresivo dado que la provincia está emitiendo cuasi monedas. Pero el gobierno se mueve entre mostrar los desaguisados de muchas provincias y preservar el crédito público. No es un buen síntoma que las provincias entren en default. Hay que decir también que las provincias tienen poca deuda y que la situación era razonablemente buena hasta que se aprobó la baja de ganancias. Difícil ver una mejora en el corto plazo, aunque deberíamos ver un poco más de flexibilidad para que haya refinanciamientos más no sea parciales.
- **La discusión cambiaría no tiene fin...** ¿hay unificación más rápida? El gobierno está confiado con su 2% porque compra muchos dólares, pero hasta ahora casi no paga importaciones. Como decíamos la semana pasada lo más probable es que se procrastine cualquier modificación. Nuestro Outlook es que se podría unificar en julio. Pero ahora nos preguntamos...y ¿sí ocurre antes? No estamos en condiciones de descartarlo.
- **Un arrastre negativo más fulero condiciona los números de la recuperación.** El INDEC corrigió datos hacia atrás y aumentó el arrastre negativo para 2024. Vemos muy difícil que la economía no caiga al menos 3% en este año.
- **Los números fiscales de febrero viene bien nuevamente.** EL porcentaje de depósitos del sector público en el sistema financiero trepó a 26% el 22 de febrero. EL 22 de febrero del año anterior ese porcentaje era de 16% y eso que las provincias estaban en mucho mejor situación que en la actualidad. Esto es una muestra de que febrero va a mostrar otro buen número fiscal. Esto es independiente de cómo se llega al superávit y otras cosas que se deben monitorear a la hora de analizar números fiscales. Pero el golpe de efecto jugará a favor en nuestro criterio.

## POLÍTICA MONETARIA

**Con lo justo.** En la última licitación del mes el Tesoro colocó AR\$ 3.20 billones, apenas por encima de los AR\$ 3.15 billones que vencían. Los vencimientos se habían reducido a la mitad gracias a la recompra del TDF24 que le hizo el Tesoro al BCRA y al canje de este mismo instrumento que hizo el FGS, de modo que la tarea se había simplificado.

Sumando el resultado de la primera licitación, en todo febrero se consiguió un roll-over del 159%. Con el monto excedente el Tesoro recompró deuda al BCRA (AL35). De esta manera lo que sucede es que salen pesos que estaban colocados en Pases, van a deuda del Tesoro y vuelven a terminar en el Central. En términos de emisión toda la operatoria termina siendo neutra y simplemente cambia el deudor.

De los cuatro instrumentos ofrecidos en esta licitación, los tres con ajuste por inflación representaron el 87% del total adjudicado, mientras que por el bono dollar-linked fue el 13% restante.

Por la LECER a mayo (X20Y4) se adjudicaron AR\$ 289,630 millones. La TNA de corte fue del -86.8%, por encima del -104.3% que marcó el día hábil anterior a la licitación en el mercado secundario.

También se licitaron dos nuevos bonos cupón cero a junio del año que viene. Uno de ellos con ajuste por inflación y el otro por la evolución del dólar. En el caso del TZX25 (CER) el valor nominal ofertado fue algo más de tres veces mayor al del TZV25 (DL), es decir que la demanda estuvo muy sesgada al que ajusta por inflación. En total se terminó adjudicando AR\$ 1.54 billones por el primero y AR\$ 0.42 billones por el segundo. La tasa a la que salió cada bono fue -12.96% para el TZX25 y 0.95% para el TZV25. A partir de esto podemos deducir que el mercado ve mayores ganancias potenciales por el lado de la inflación. Con otras palabras, espera que la suba de los precios sea mayor a la del dólar o que el tipo de cambio real se siga apreciando. De alguna manera esto puede significar que compra la visión del Tesoro de que no hace falta una corrección en la tasa de devaluación.

Si miramos nuestro escenario base, en el periodo de vida de estos bonos, la inflación y la devaluación acumuladas son muy similares (335% y 322% respectivamente). Esto indica cualquiera de las dos alternativas tendría una rentabilidad similar, aunque es cierto que hay una leve diferencia en favor del CER.

Por último, también se licitó el bono CER TZX26 (AR\$ 947,479 millones adjudicados) que representó el 30% de todo lo colocado. En este caso el Tesoro rechazó el 46% de las ofertas, lo que le permitió que la TNA quede en -4.99%. Esta tasa fue menor a la de la licitación anterior (-3.33%), que a su vez ya había sido más baja que la de la primera vez que se emitió el bono (-0.99%). Este había sido el único título sobre el que el BCRA ofreció puts. Es decir que la emisión contingente fue menor a otras licitaciones.

El próximo mes el Tesoro enfrentará vencimientos por un monto similar al de febrero (AR\$ 5.1 billones). De este monto casi la totalidad se explica por el

### Vencimientos de febrero

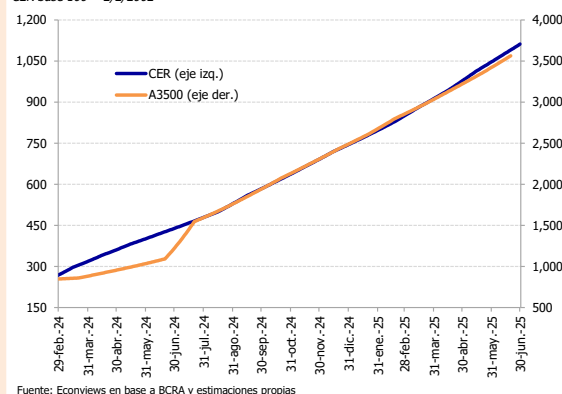
En millones de AR\$

Fecha	Bono	Intereses	Capital
14-feb-24	T2X5	153,907	
15-feb-24	PR13	3,200	15
19-feb-24	T7X4	4,597	
20-feb-24	X20F4		1,755,522
17-feb-24	TB31	2,743	295
23-feb-24	TB27	39,297	
29-feb-24	BONAR CF	281	728
28-feb-24	TDF24		3,114,694
Vencimientos hasta 20-feb Colocado 1era licitación		1,920,280	4,856,437
Vencimientos 21-feb a 29-feb Colocado 2da licitación		3,155,000	3,197,372
Roll-over			159%

Fuente: Econviews en base a Ministerio de Economía

### Evolución proyectada CER y dólar oficial

CER base 100 = 2/2/2002



Fuente: Econviews en base a BCRA y estimaciones propias

### Resultados licitación 26 de febrero

En millones de AR\$

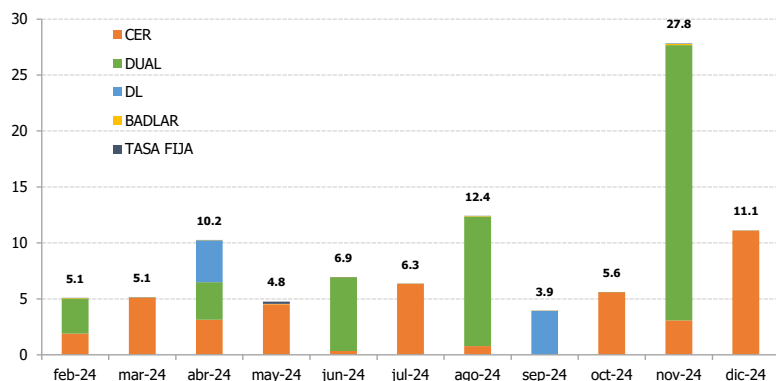
Bono	Tipo	Vencimiento	TNA	VNO Adjudicado / VNO Ofertado	Valor Efectivo Adjudicado
X20Y4	CER	20-may-24	-86.80%	83%	289,630
TZX25	CER	30-jun-25	-12.96%	94%	1,544,079
TZV25	Dollar-linked	30-jun-25	0.95%	97%	416,184
TZX26	CER	30-jun-26	-4.99%	54%	947,479

Fuente: Econviews en base a BCRA

boncer TX24 que vence el día 25. Probablemente volvamos a ver alguna operación de conversión para organismos públicos.

### 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

**El BCRA sigue comprando.** Con datos hasta ayer, el BCRA lleva comprados US\$ 2,500 millones en el mes. Con esto será el mejor febrero en términos de intervención al menos desde 2003. En el 2014 el Banco Central también había tenido un buen mes de compras luego de haber devaluado en enero. En lo que va de la gestión Milei acumula compras por US\$ 8,667 millones.

Sin embargo, detrás de esta racha compradora lo que hay es un nivel muy bajo de pagos de importaciones. De acuerdo con datos oficiales, en diciembre se pagaron solo US\$ 723 millones por bienes y US\$ 568 de servicios. En enero subieron a US\$ 1,068 millones y US\$ 600 millones respectivamente. Estos valores son mucho menores a lo que deberían ser. Estimamos que en febrero los pagos volvieron a subir, aunque siguen sin normalizarse. Esto se debe al esquema que diseñó el Banco Central a mediados de diciembre, a través del cual los importadores pueden acceder al mercado de manera escalonada. La recesión es un factor que también ayuda a que la demanda sea menor.

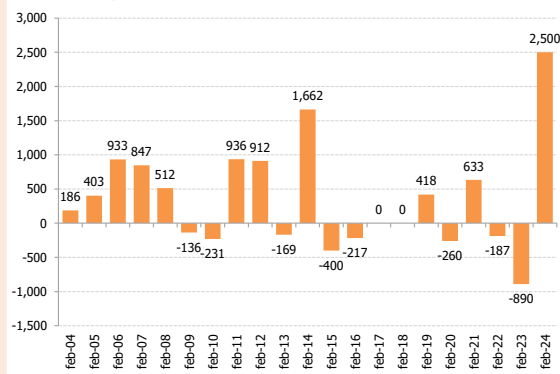
**Los dólares paralelos se desinflan.** A pesar del ruido político que se generó por el conflicto con las provincias, los dólares paralelos siguieron bajando. En línea con lo que decíamos anteriormente, esto puede dar la idea de que el mercado compra el plan del gobierno y tiene confianza en que puede funcionar.

Al cierre de ayer el contado con liquidación quedó en AR\$ 1,065.45, lo cual deja una brecha del 26.6% con el oficial. El blue cerró en AR\$ 1,035 (23% de brecha) y el MEP en AR\$ 1,029.38 (22.3% de brecha). Tomando las cotizaciones en valores constantes, estos valores implican una baja que ronda el 50% comparando con el pico al que habían llegado a fines de octubre del año pasado. Además, están en mínimos desde principios de 2020, cuando recién asumía el gobierno de Alberto Fernández.

Pensamos que estos valores están cerca de un piso y será difícil que bajen mucho más. Nos parece que en la medida en que sigan las restricciones, una brecha en torno del 30% es razonable.

### Compra de divisas del Banco Central - Febrero

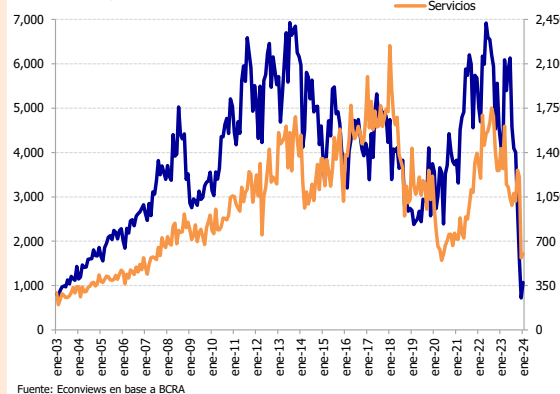
En millones de US\$ - acumulado al día 28



Fuente: Econviews en base a BCRA

### Pagos por importaciones

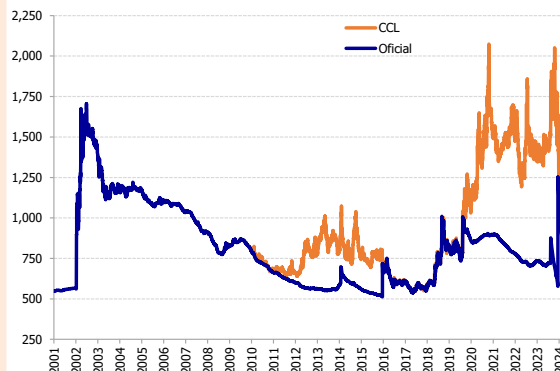
En millones de US\$



Fuente: Econviews en base a BCRA

### Tipo de cambio a precios constantes

A precios del 28-feb - Ajustado por ITCRB



Fuente: Econviews en base a BCRA

## ➔ Mercados globales

**Semana calma en los mercados.** El S&P 500 subió 1.7% desde el miércoles 21 dejando atrás el desliz que tuvo tras el dato de IPC. El Nasdaq 100 también se recuperó 2.2%.

El mercado de futuros está priceando que el recorte de tasas de la Fed se dará recién en junio o incluso más adelante. Las chances de una baja de 25 bps en mayo cayeron de 33 a 19% en la última semana. Y las de que no cambie nada en junio subieron de 27 a 36%. La tasa implícita para diciembre de 2024 quedó en 4.75%, en línea con lo que proyectó la Reserva Federal hace unos meses cuando el mercado esperaba 4%.

Sin grandes cambios en los últimos días, la curva de rendimientos del tesoro se readapta a las tasas "higher for longer". El bono a 10 años rinde 4.27% y el de 2 años está en 4.65%.

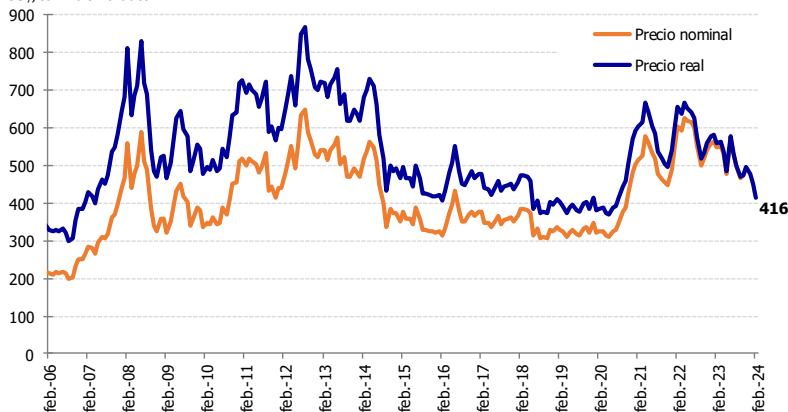
**Bitcoin arriba de 60,000.** La criptomoneda más conocida subió 17% respecto al miércoles 21, acelerando una tendencia que ya venía de hace unos meses. En lo que va de 2024 subió 41% y duplicó su valor desde septiembre, luego de que la SEC aprobase los ETF atados al Bitcoin. Es el valor más alto desde noviembre de 2021 y está solo 11% debajo del máximo histórico. Otras criptos como Ethereum (+12%) o Ripple (+4%) también subieron esta semana.

Del lado de la economía real, en los 12 meses a enero se vendieron 4 millones de casas usadas en EEUU, 5.8% más que en diciembre y también por encima de las 3.96 millones esperadas. En cambio, las ventas de viviendas nuevas se deslizaron 0.5% en el mes.

**Los commodities se siguen desinflando.** Salvo la energía. El índice de precios de Bloomberg muestra que en lo que va de 2024 los minerales bajaron 4.1% y los agrícolas, 5.9%. En 416 dólares la tonelada, la soja cayó 13% este año y en términos reales volvió a 2019. El maíz se abarató 13% desde diciembre y también dejó atrás el boom de precios pos-pandemia.

### Soja ajustada por inflación en dólares

US\$/ton - último dato

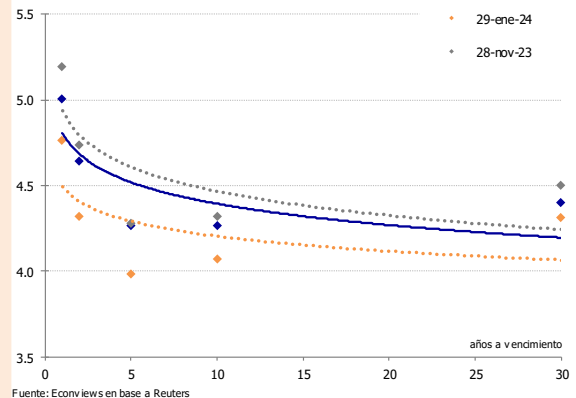


Fuente: Econviews en base a Refinitiv

El viernes sale la inflación de febrero para la Eurozona: tras el 2.8% de enero, el mercado espera una variación interanual en torno a 2.5% para este mes.

### Pendiente negativa

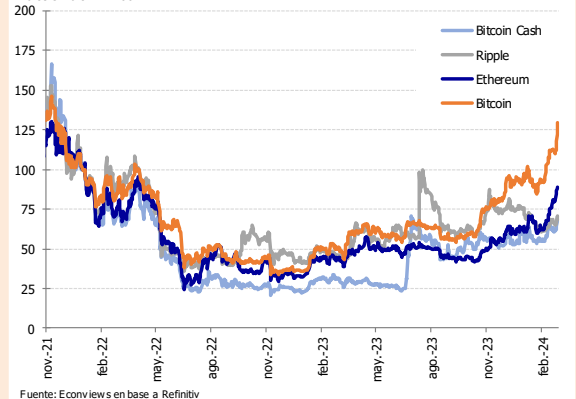
Curva de rendimientos del tesoro estadounidense



Fuente: Econviews en base a Reuters

### Las crypto se acercan a máximos históricos

Índice 31-dic-21=100



Fuente: Econviews en base a Refinitiv

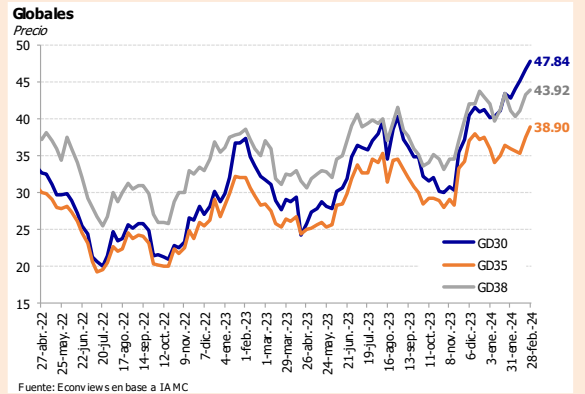
# MERCADOS

✓ **Desaceleró el rally de los soberanos.** Después de acumular una suba de 7.9% en las primeras tres semanas de febrero, ganaron solo 0.9% entre el 21 y el 28 de febrero.

✓ **El riesgo país cerró en 1,730 puntos.** Subió un poco respecto al 1,709 de ayer, pero está en los niveles más bajos desde abril de 2022.

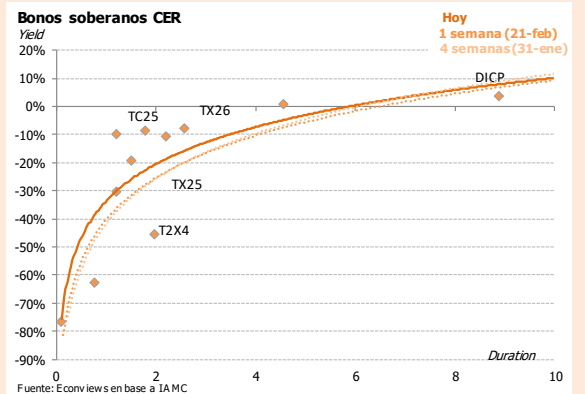
✓ **Los Globales subieron 1.8%.** En promedio rinden 23%. El GD30 ganó 2.3% y cotiza cerca de 48 centavos.

✓ **Los Bonares retrocedieron 0.2%.** La curva ley local ofrece 26% y los títulos más cortos casi 34%.



✓ **Se abaratan los CER cortos.** La prima de los T4X4 y T2X4 a julio y octubre bajó más de 8 puntos, y las del TX24, TC25 y TX25 en torno a 5 puntos.

✓ **El dólar-link a septiembre, más caro.** La prima del T2V4 se amplió de 7 a 10 puntos esta semana. Su par a febrero de 2025 se mantuvo estable.

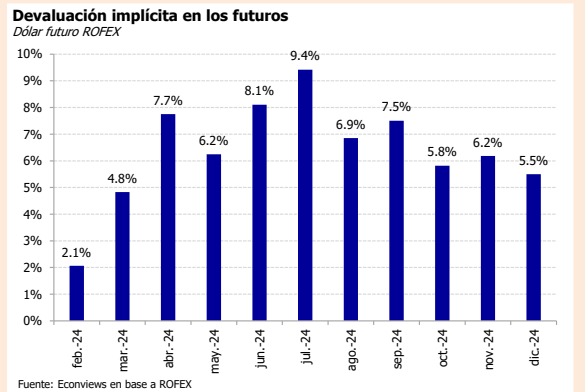


✓ **Los futuros repuntan un poco.** En la última semana, los futuros de marzo a diciembre subieron 3% en promedio.

✓ **El dólar a fin de año subió un 2%,** cerrando en AR\$ 1,630. Dado que en Econviews esperamos un dólar a AR\$ 2,353, **nos parece barato.**

✓ **El mercado pricea una aceleración del crawling peg** en marzo, para luego pasar a niveles entre 6 y 9%.

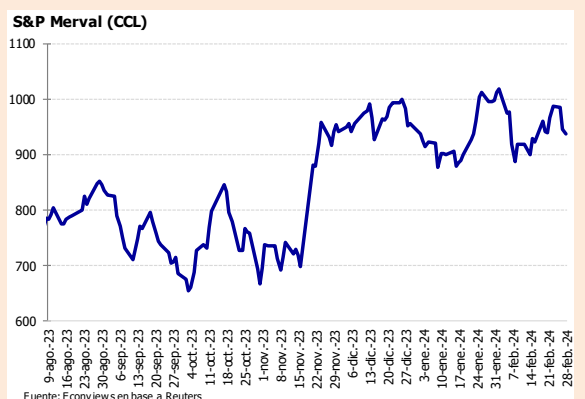
✓ **El interés abierto subió:** Fue de US\$ 2,015 millones el miércoles 28 de febrero.



✓ **El Merval cayó 0.1% en dólares la última semana.** Pasó de US\$ 939 a 938. En pesos, cayó casi 4%, a 998,835 puntos.

✓ **11 de 17 acciones de nuestro panel cerraron a la baja en Wall Street.** Los peores resultados fueron de Edenor (-11%), IRSA (-9.6%) y MercadoLibre (-8.8%).

✓ En el otro extremo **se destacaron los bancos Macro (+9.5%) y el BBVA Francés (+7.1%).**





## PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

### Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
feb.-24	843	1180	40.0%
mar.-24	860	1186	38.0%
abr.-24	928	1253	35.0%
may.-24	1003	1324	32.0%
jun.-24	1083	1408	30.0%
jul.-24	1516	1516	0.0%
ago.-24	1668	1668	0.0%
sep.-24	1834	1834	0.0%
oct.-24	2018	2018	0.0%
nov.-24	2179	2179	0.0%
dic.-24	2354	2354	0.0%
ene.-25	2518	2518	0.0%
feb.-25	2695	2695	0.0%
mar.-25	2856	2856	0.0%
abr.-25	3028	3028	0.0%
may.-25	3209	3209	0.0%
jun.-25	3402	3402	0.0%
jul.-25	3553	3553	0.0%

### Proyección de Inflación

	m/m	a/a
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%
jul.-25	5.0%	127.8%

### Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
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	120.0%	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%
jul.-25	76.7%	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

28 de febrero de 2024

Instrumento	Botes
	TO 26
Mdo. Secundario (TIR)	91.8%

## Ficha técnica Futuros

28 de febrero 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	30	62	93	123	154	184	215	246	276	277	308
Cotización Cierre	875	934	998	1065	1140	1209	1315	1390	1495	1600	1710
Tasa implícita (TNA)	48.1%	64.5%	72.9%	78.7%	83.8%	86.5%	95.4%	96.6%	102.6%	118.7%	122.2%
Tasa implícita (TEA)	60.2%	84.5%	95.1%	101.0%	105.0%	105.1%	113.3%	110.5%	113.7%	133.1%	131.6%
Tasa forward 30 días <sup>(1)</sup>	53.9%	118.8%	121.5%	118.1%	125.1%	103.5%	174.2%	94.6%	139.6%	125.8%	122.1%

<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	1362.50	-76.7%	0.1
Boncer 2024 + 1.55%	T2X4	1190.00	-45.4%	2.0
Bocon 2024	PR13	275.80	-88.0%	0.0
Boncer 2025	TC25	3249.00	-9.7%	1.2
Boncer 2026	TX26	1331.50	-8.7%	1.8
Boncer 2028	TX28	1425.00	-7.8%	2.6
Bonte 2025 +1.8%	TX25	670.50	-10.7%	2.2
Bonte 2024 +3.75%	T3X4	350.10	-62.9%	0.8
Bonte 2024 +4.00%	T4X4	396.25	-30.5%	1.2
Bonte 2025 +4.25%	T2X5	389.50	-19.3%	1.5
Disc \$	DICP	27000.00	1.0%	4.6
PAR \$	PARP	14800.00	3.8%	8.9
Cuasi Par	CUAP	18495.00	5.4%	11.9

## Ficha técnica Dólar Link

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Bonte Dólar-Link 2024	TV24	80100.00	36.9%	0.2
Bonte Dólar-Link 2024	T2V4	89800.00	-9.9%	0.6
Bonte Dólar-Link 2025	TV25	85500.00	-0.8%	1.1

## Ficha técnica Duales

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Dual febrero 2024	TDF24	83680.00	-	0.0
Dual abril 2024	TDA24	80350.00	31.7%	0.2
Dual junio 2024	TDJ24	90750.00	-20.6%	0.3
Dual agosto 2024	TDG24	90800.00	-14.3%	0.5
Dual enero 2025	TDE25	94000.00	-11.4%	0.9

## Ficha técnica Bonos Soberanos en US\$

Instrumento	Precio	Rend.	Duration
GD29	47.75	31.8%	1.9
GD30	47.84	28.8%	2.0
GD35	38.90	20.0%	5.1
GD38	43.92	20.3%	4.3
GD41	38.00	18.7%	5.2
GD46	40.80	19.8%	4.1
AL29	45.99	33.8%	1.6
AL30	44.80	32.0%	1.9
AL35	37.55	20.6%	5.1
AL38	39.62	22.7%	4.1
AL41	36.25	19.6%	5.0

## Múltiples brechas

Promedio compra - venta

	Cotización	Brecha
Mayorista	841.75	-
Blue	1035.00	23.0%
MEP	1029.38	22.3%
CCL	1064.99	26.5%

## Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	998,835.16	-3.9%	303.6%	7.4%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	937.88	-0.1%	39.5%	-1.9%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	752.00	-9.0%	286.4%	-18.3%	1,276.27	1.22	-	2,311,374.02
Banco Galicia	GGAL	2318.80	0.7%	415.4%	38.3%	2,830.90	2.23	18.07	2,828,834.08
Banco Macro	BMA	3979.95	7.1%	418.4%	49.1%	4,499.15	6.12	24.52	2,533,295.30
BBVA Francés	BBAR	2203.00	2.5%	251.8%	24.1%	2,660.45	5.86	13.68	1,358,082.69
Comercial del Plata	COME	99.15	-10.0%	325.0%	35.1%	120.25	0.13	25.03	698,527.82
Loma Negra	LOMA	1350.20	-6.2%	179.1%	-3.1%	1,919.35	42.68	-	833,442.47
Pampa Energía	PAMP	1771.60	-5.6%	263.5%	-8.3%	2,560.50	0.81	17.12	254,411.16
Telecom	TECO2	1533.95	-9.1%	283.3%	10.9%	2,073.15	8.66	-	1,014,539.97
Ternium	TXAR	745.50	-6.3%	205.8%	-12.2%	1,144.50	0.85	52.61	3,593,225.78
YPF	YPFD	18258.40	-3.0%	321.5%	9.4%	22,558.90	62.95	-	7,474,612.70

(\*) 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	21.70	4.4%	75.6%	25.7%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	36.82	9.5%	99.3%	31.2%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	6.13	7.1%	26.6%	12.6%	23.32	1.88	2.20
Bioceres	BIOX	13.45	4.7%	16.7%	-2.0%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	8.05	-3.8%	44.0%	-11.5%	16.64	1.74	0.97
Cresud	CRESY	7.82	-5.4%	25.7%	-17.5%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	8.57	0.2%	39.3%	-9.4%	33.94	4.59	-1.20
Edenor	EDN	16.97	-11.0%	83.9%	-12.4%	62.55	1.71	-3.05
IRSA	IRS	7.72	-9.6%	29.3%	-10.2%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	6.39	-1.4%	1.1%	-9.9%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,585.27	-8.8%	29.9%	0.9%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	41.53	-1.6%	25.9%	-16.1%	71.65	2.85	8.26
Supervielle	SUPV	4.13	-3.6%	42.2%	1.6%	33.01	1.25	-0.37
Telecom	TEO	7.28	-5.0%	35.2%	1.8%	30.93	3.60	-3.68
Ternium	TX	39.83	-2.1%	-6.5%	-6.2%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	13.17	-0.2%	15.9%	-12.7%	22.86	1.18	NULL
YPF	YPF	17.15	1.1%	45.7%	-0.3%	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	5,069.91	1.8%	27.7%	6.3%	5,088.80	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	136.19	-4.5%	51.2%	-2.5%	153.51	11.88	25.48	1,733,613.66
Amazon	AMZN	173.21	2.7%	83.8%	14.0%	186.57	8.05	60.06	1,802,626.15
Apple	AAPL	180.94	-0.8%	22.7%	-6.0%	198.11	11.26	28.42	2,820,150.73
Johnson & Johnson	JNJ	161.20	1.6%	5.2%	2.8%	186.01	57.66	30.46	387,763.35
JPMorgan Chase	JPM	184.24	1.8%	28.5%	8.3%	184.24	28.38	11.31	528,404.15
MasterCard	MA	478.11	4.2%	34.6%	12.1%	478.11	22.09	40.11	442,890.24
Microsoft	MSFT	407.83	1.4%	63.5%	8.5%	420.55	23.69	36.85	3,027,754.15
Tesla	TSLA	202.06	3.7%	-1.8%	-18.7%	409.97	1.46	46.45	636,098.19
Visa	V	286.03	3.3%	30.0%	9.9%	286.03	17.28	32.58	568,879.22

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

## Ficha técnica Criptomonedas

	Cotización (US\$)	d/d	s/s	a/a	YTD
Bitcoin	60,016.00	5.8%	16.8%	159.3%	41.2%
Bitcoin Cash	295.23	0.8%	12.2%	123.6%	13.8%
Ethereum	3,280.60	1.0%	12.1%	104.3%	43.8%
Ripple	0.57	-2.8%	3.9%	50.7%	-8.3%

(+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)