

# INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS  
ECONOMÍA Y FINANZAS

7 de Marzo de 2024



## NUESTRAS PREMISAS

- **Inflación: Milei tiene razón.** El presidente Javier Milei dijo en Expoagro que la inflación será alrededor del 15%. Ese es exactamente nuestro número. Conociendo la estructura de comunicación de Milei es posible que de unas décimas menos ya que al presidente le gusta bajar expectativas como para luego cosechar éxitos. En ese sentido tiene un punto de contacto con Roberto Lavagna que siempre prometía menos crecimiento del que creía que iba a haber. Hoy sale el IPC de la Ciudad de Buenos Aires, de manera que tendremos el primer proxy. Creemos que este mes la ciudad puede dar más alto que el promedio nacional por efecto del transporte.
- **La unificación puede estar más cerca que en nuestro escenario base.** Nosotros tenemos a la unificación prevista para julio, pero no tenemos "inside information". Solo pensamos que es bueno que el BCRA acumule algo más de dólares antes de ir liberando el cepo o al menos parte de él. La baja de la brecha a valores más cercanos al 20% puede abrir la oportunidad a que ocurra unos meses antes.
- **El crédito en dólares crece. ¿Nos tiene que importar?** Más allá de una caída puntual el 29 de febrero, el crédito en dólares empezó a tomar vuelo. Es lógico, nadie quería tomar dólares en un escenario de peso híper apreciado. En este caso los bancos tienen incentivos a prestarlos y para las empresas también puede ser interesante conseguir financiación para exportar o importar en moneda dura. También de a poco se están rehabilitando las líneas externas. Esto juega de manera ambigua para las reservas. Que se rehabiliten las líneas externas es muy positivo. Pero si los bancos empiezan a prestar los dólares que de otra manera iban a encajes las reservas brutas caen. Las netas no tienen variación.
- **Febrero con otro superávit.** Faltan dos semanas para que el gobierno anuncie las cuentas, seguramente el Tesoro cerrará con superávit primario. No estamos seguros de que haya superávit total porque en febrero se pagaron los intereses al Fondo Monetario Internacional. Pero tanto la evidencia de no pago de subsidios como los depósitos del sector público en el sistema financiero dan cuenta de una proporción mayor de dinero público que en otros años. Y no debería venir por el lado provincial.
- **¿Para cuándo la reactivación?** Milei pidió paciencia en su discurso inaugural. Como decimos esto es parte de una comunicación para bajar expectativas. Nuestra visión es que la actividad toca piso entre marzo y mayo en ausencia de grandes problemas políticos. En diciembre la caída fue brutal. En enero ya siguió cayendo, pero menos. En febrero veremos, pero si cayó respecto de enero no será muy grave. La discusión va a ser más sobre la dinámica de la recuperación. Para eso será clave monitorear el camino a mayo. Es decir, cómo avanza el clima político para llegar a tener un Pacto de Mayo sustantivo. Creemos en la convicción del gobierno, pero la política es un juego imprevisible. Y el gobierno no tiene toda la experiencia en este tipo de negociaciones.

## POLÍTICA MONETARIA

**El mercado confía.** En lo que va de la gestión Milei el GD30 acumula una suba del 25% en dólares. Su par ley argentina, el AL30, subió 30.2% en el mismo periodo. Si vamos a bonos más largos, como el GD35, el GD38 o el GD41 la mejora fue del 18.1%, 19.5% y 16.5% respectivamente.

Comparando este desempeño con el del ETF Emerging Markets Bond, que replica la evolución de bonos en dólares de países emergentes, vemos que al GD30 le fue mucho mejor. Dado que el mercado se adelanta a los hechos, si tomamos como punto de inicio el día previo al balotaje en lugar del día de asunción, este ETF subió 5.5% mientras que el GD30 60.8%. Es decir que parece ser un fenómeno mucho más local que algo global.

El riesgo país nos muestra algo similar. En octubre del año pasado llegó a superar los 2,700 puntos. Antes de la segunda vuelta electoral estaba en 2,400 puntos y ahora ronda los 1,600. En nuestro escenario base creemos que en Argentina podría perforar los 1,000 puntos para fin de año. La comparación con el resto de los países de LATAM permite ver que desde el balotaje hasta ahora Argentina y Ecuador son a los que mejor les fue, con una caída algo mayor al 30%. En este mismo lapso el EMBI global bajó un 13.2% y el latino 15.2%. Hay que decir que todos los países grandes de la región también mejoraron, pero no tanto.

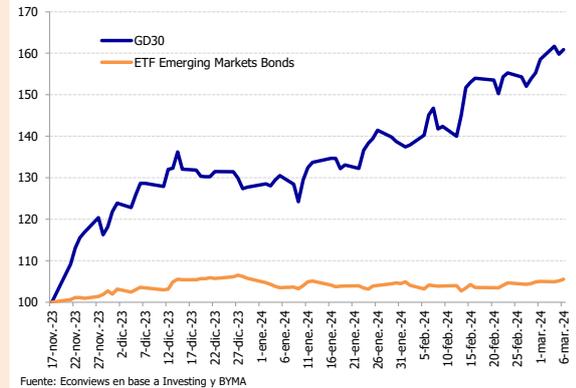
De esto se deduce que el mercado ve con buenos ojos el plan de Milei. Analizando los primeros pasos de la gestión, vemos dos puntos que pueden explicar este fenómeno. El primero es la decisión de reducir el déficit fiscal. En enero tuvimos superávit financiero y en febrero el resultado puede volver a ser bueno. Sin embargo, tenemos nuestros reparos en la sostenibilidad de esta mejora. Una gran parte fue por licuación de gastos, especialmente jubilaciones, que no puede seguir mucho más. Además, hubo ingresos adicionales por la suba del impuesto PAIS, el cual pensamos que desaparecerá cuando se unifique el mercado de cambios. Tendemos a pensar que es más probable que se logre el equilibrio primario en lugar de fiscal, algo que de todas maneras debería ser muy bien tomado por el mercado.

El otro factor que viene generando buenas expectativas es la mejora en el stock de reservas internacionales. Como dijimos en nuestro último informe semanal, esperamos que este año suban unos US\$ 14 mil millones. La condición necesaria es que el tipo de cambio real no se aprecie mucho más. Hasta ahora las compras del Central se sostienen en que los pagos de importaciones todavía no están normalizados, pero esta ayuda dejará de estar dentro de poco.

Entonces, en un país que reduce el déficit (por lo que no necesita tomar más deuda ni emitir para financiarlo) y acumula reservas (que permitirán pagar la deuda) suena lógico que baje el riesgo país. Sin embargo, todavía falta mucho trabajo por hacer y eso también se refleja en que sigue siendo muy alto a pesar de haber bajado. En un escenario donde todo sale bien, Argentina debería volver a acceder al mercado de deuda internacional el año que viene para poder refinanciar los vencimientos.

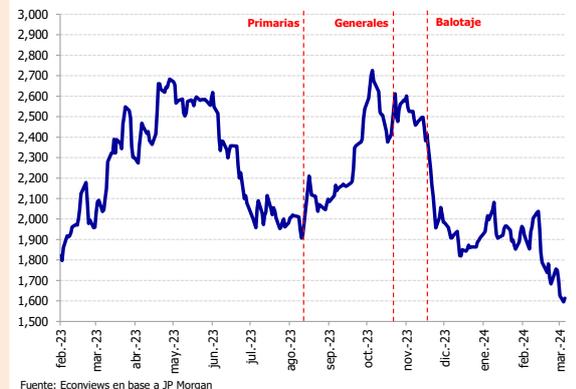
**El desempeño de Argentina fue mejor al de emergentes**

Base 100 día previo al balotaje



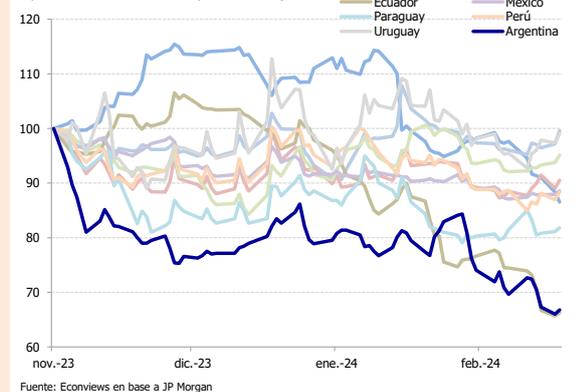
**Riesgo País - Argentina**

En puntos básicos



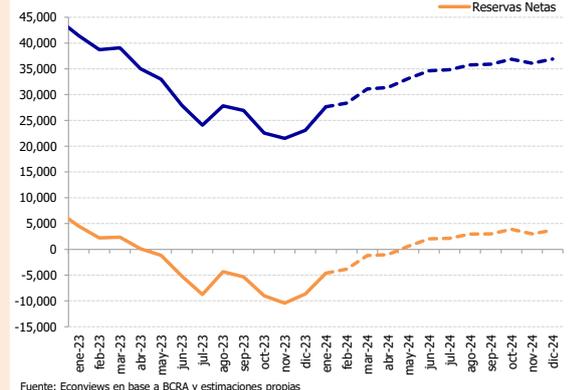
**Riesgo País en LATAM**

En puntos básicos - Base 100 día previo al balotaje



**Reservas internacionales**

En millones de US\$



**Pocos pagos, muchas compras.** En lo que va de marzo, el Banco Central sigue con buena racha y ya acumuló compras de reservas por US\$ 680 millones en solo 4 rondas. De las 59 jornadas que hubo desde el 11 de diciembre, solo tuvo ventas en 2 y en las otras fue comprador neto. Así sumó US\$ 9,206 millones.

Como ya venimos diciendo, la clave detrás de esto es que el acceso al mercado por parte del sector privado fue muy bajo. De a poco se está normalizando y eso puede ser una amenaza para la continuidad de las compras. Estimamos que, en los últimos 10 días, los pagos de importaciones promediaron US\$ 267 millones, apenas por debajo del promedio 2022-2023 (US\$ 288 millones). Como referencia, en diciembre habían llegado a ser US\$ 90 millones diarios.

**Sigue la licuadora.** En febrero los depósitos del sector privado en pesos cayeron 10.2% en términos reales. Las cuentas a la vista fueron la categoría más golpeada, con caídas del 13.4% para cuentas corrientes y 19.5% para cajas de ahorro. Por el contrario, los plazos fijos subieron 1.5%. Aunque en este número puede haber algo de estacionalidad, en un escenario de baja en la brecha a pesar de tener una tasa negativa fueron una alternativa interesante. Los depósitos en dólares subieron US\$ 670 millones en lo que va del año.

El crédito también se contrajo en términos reales (-3.3% m/m) y acumula cuatro meses de retroceso. Excepto los adelantos, todas las otras categorías tuvieron una variación negativa en febrero. Tomando promedios mensuales y ajustando la serie por inflación, actualmente estamos en el nivel más bajo al menos desde 2003. Esto muestra por un lado un achicamiento del sistema financiero, pero también el lugar que le sacó el estado al sector privado en el mercado de crédito.

## Depósitos y Créditos

Sector Privado - En millones de ARS

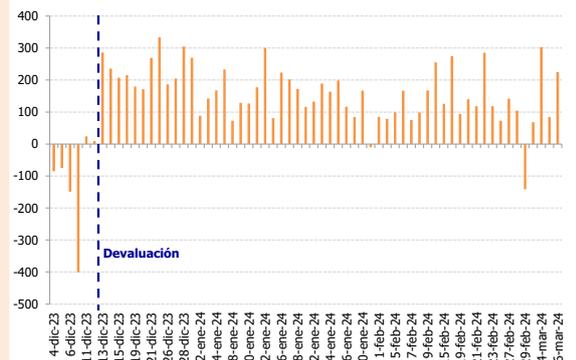
	Último dato*	Últimos 30 días	3 meses	Acum. Año	a/a
<b>Depósitos</b>					
Total en pesos	42,338,948	3.6%	45.1%	9.8%	138.4%
Cuentas a la vista	24,586,250	-3.9%	57.0%	-0.2%	176.6%
Plazos Fijos no ajustables por CER/UVAs	16,300,714	16.5%	26.9%	26.5%	95.2%
Plazos Fijos ajustables por CER/UVAs	940,034	14.8%	275.1%	59.8%	213.4%
<b>Créditos</b>					
Total en pesos	19,002,491	9.7%	19.9%	16.3%	148.6%
Comerciales	7,687,429	15.1%	22.8%	22.5%	177.8%
Garantía real	1,641,634	5.4%	8.5%	4.7%	86.2%
Consumo	8,478,902	6.0%	22.0%	15.2%	140.5%

\*al 01-mar-24

Fuente: Econviews en base a BCRA

### Compra de divisas del Banco Central

En millones de US\$



Fuente: Econviews en base a BCRA

### Empezan a crecer los pagos de importaciones

En millones de US\$ - Proxy a través de volumen operado en el mercado



Fuente: Econviews en base a BCRA, MAE y estimaciones propias

### Crédito al sector privado

En billones de AR\$ de feb-24



Fuente: Econviews en base a BCRA

## → Mercados globales

**Powell: falta información para bajar tasas.** Ante el congreso estadounidense, el presidente de la Fed dijo ayer que la política monetaria debería aflojarse si se cumple su escenario base, pero que todavía existen riesgos al alza para la inflación. El S&P 500 subió 0.5 % ayer y tuvo una variación de 0.7% en toda la semana. El bono del tesoro a 10 años comprimió su rendimiento de 4.27% el miércoles 28 de febrero a 4.12% ayer. Después de la subida fenomenal de la semana anterior, Bitcoin ganó otro 10% en los últimos 7 días y llegó a 66,681 dólares. Otras cripto como Ethereum (+16%) también avanzaron.

La inflación PCE –el índice objetivo de la Fed– marcó 0.3% mensual en enero, lo que da 2.4% interanual, en línea con lo esperado. Tampoco hubo sorpresas en el índice núcleo que dio 0.4% mensual y 2.8% interanual. La suba reciente del petróleo (+4.2% en febrero) y las naftas en EEUU, que volvieron al máximo desde noviembre de 2023, le meterán presión a los índices del mes pasado y este. El martes 12 se publica el IPC de febrero: el mercado espera en torno a 0.4% mensual y 2.9% interanual. Será un dato clave antes de la reunión de la Fed del miércoles 20 de marzo.

**Otro riesgo al alza viene del comercio internacional.** El costo de los fletes se estabilizó en febrero, pero según el índice FBX subió 145% en 2024. El sábado 2 de marzo los rebeldes yemeníes hundieron un buque de carga británico, el primer incidente así desde que empezó el conflicto en el Mar Rojo. La elección presidencial de EEUU en noviembre también puede ser un momento clave en esta área, ya que Donald Trump ha prometido impuestos a las importaciones chinas de hasta 60% en caso de volver al poder. Una encuesta a economistas de Focus muestra que 8 de cada 10 esperan una suba de alícuotas a los bienes chinos en 2025, con más chances de restricciones focalizadas en los productos tecnológicos si gana Biden.

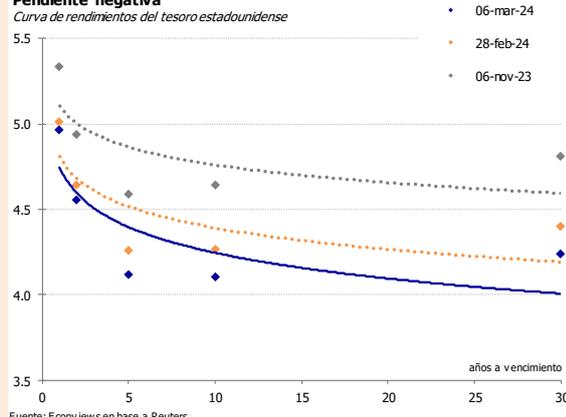
El mercado laboral aceleró menos de lo esperado en febrero, según el informe de la agencia de RRHH, ADP. Se generaron 140,000 empleos privados contra una expectativa de 150,000, pero más que los 107,000 de enero. Los sectores que más contrataron fueron recreación (+41,000) y construcción (+28,000). La variación interanual de los salarios se moderó de 5.3 a 5.1%. Mañana salen los números oficiales de empleo: se estiman 160,000 puestos nuevos y que la tasa de desocupación siga en 3.7%.

**La inflación europea bajó menos de lo esperado.** El índice de la zona del euro marcó 2.6% interanual en febrero, contra un pronóstico de 2.5%. Los precios subieron 0.6% en el mes impulsados por energía (+1.5%) y servicios (+0.7%). La inflación núcleo dio 0.7% mensual. **Hoy se reúne el Banco Central Europeo,** pero no se esperan cambios en la tasa de política que está en 4%. Al cierre del miércoles el euro cotizaba en 1.09 dólares.

**Brasil revisó el crecimiento de 2023 a 2.9%.** El dato de PBI dio 0.5 puntos más alto que lo que había anticipado el índice de actividad. El agro lideró con 15%, seguido por industrias extractivas –minería y petróleo– con 8.7%. En cambio, la industria manufacturera tuvo un desempeño flojo de 1.6%, el comercio solo creció 0.6% y la construcción se contrajo 0.6%. La economía se estancó en el cuarto trimestre, de manera que el arrastre estadístico para 2024 es de solo 0.2 puntos. El dólar sigue en 4.94 reales y la Bolsa de São Paulo perdió 1%.

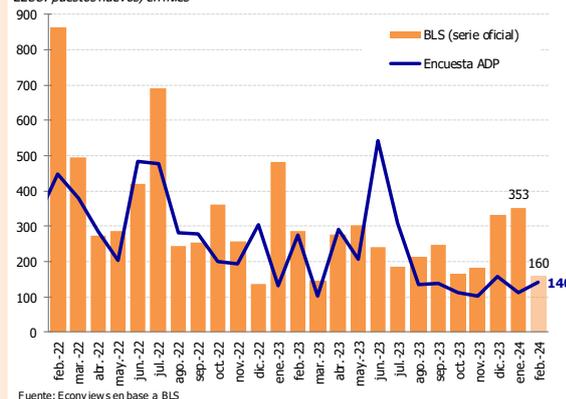
### Pendiente negativa

Curva de rendimientos del tesoro estadounidense



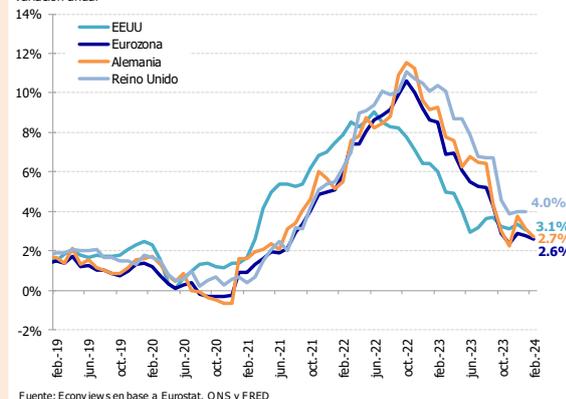
### Creación de empleo privado

EEUU: puestos nuevos, en miles



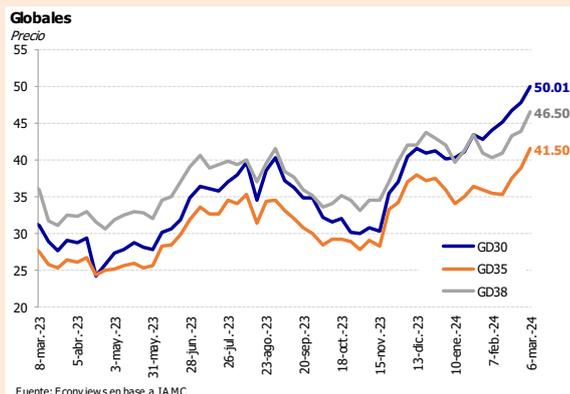
### Inflación global

Variación anual

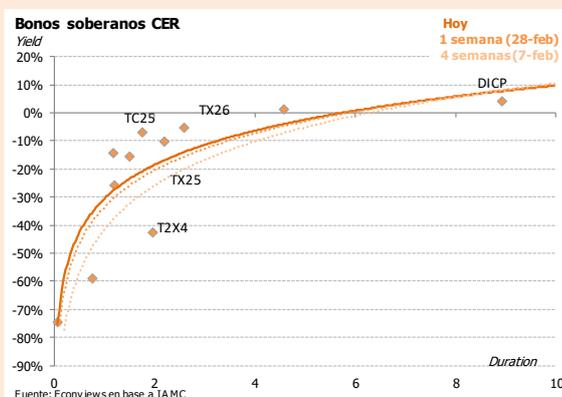


# MERCADOS

- ✓ **Los soberanos volvieron a subir fuertemente.** Avanzaron 6.6% entre el miércoles 28 de febrero y ayer.
- ✓ **El riesgo país cayó otros 100 puntos.** De 1,730 puntos básicos el miércoles pasado a 1,621 ayer.
- ✓ **Lideraron los Bonares con alzas de 7.8%.** En promedio la curva ley local rinde 23.5%, una compresión de más de 2 puntos.
- ✓ **Los GD29 y GD30 en 50 centavos.** Los Globales subieron 5.7% en la última semana. La curva ley extranjera rinde 21.8% en promedio.



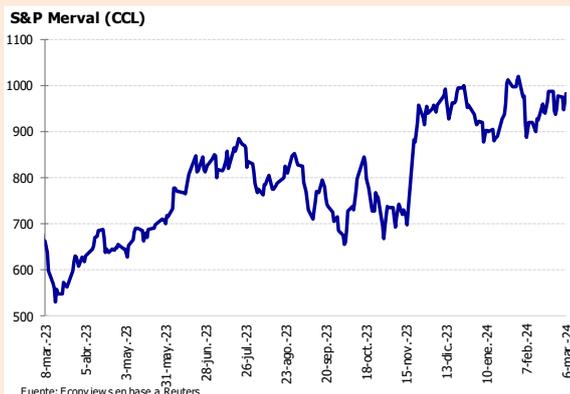
- ✓ **La curva CER se abarató un poco más.** La prima de los bonos que vencen este año se achicó entre 2 y 5 puntos, sobre todo para el T4X4 que cayó de 30.5 a 25.8%.
- ✓ **Los dólar-link ya rinden todos positivos.** El TV24 de abril tiene un yield de 63%. El T2V4 de septiembre pasó de pagar una prima de 10% la semana pasada a rendir 0.9% positivo, lo mismo que el TV25 que vence dentro de un año.



- ✓ **Los futuros vuelven a caer.** En la última semana, los contratos de dólar futuro de marzo a diciembre bajaron 2% en promedio.
- ✓ **El dólar a fin de año subió un 4%,** cerrando en AR\$ 1,560. Dado que en Econviews esperamos un dólar a AR\$ 2,353, **nos parece barato.**
- ✓ **El mercado pricea una aceleración gradual del crawling peg** con un máximo de 8.6% en julio.
- ✓ **El interés abierto se mantiene bajo:** Fue de US\$ 1,874 millones el miércoles 6 de marzo.



- ✓ **Se despertó el Merval en dólares.** Ganó 4.8% en las últimas 5 ruedas y volvió a acercarse a los 1,000 dólares.
- ✓ **Los bancos volaron en Wall Street.** Se dispararon los ADRs del BBVA Francés (+18%), Supervielle (+12%) y Banco Macro (+11%). De nuestro panel, subieron 11 de 17 acciones.
- ✓ En el otro extremo, cayeron los papeles de Telecom (-4.8%), Edenor (-4.6%) y MercadoLibre (-3.4%).





## 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 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

6 de marzo de 2024

Instrumento	Botes
	TO 26
Mdo. Secundario (TIR)	77.5%

## Ficha técnica Futuros

6 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	23	55	86	116	147	177	208	239	269	270	301
Cotización Cierre	871	928	1002	1084	1177	1260	1341	1411	1475	1560	1650
Tasa implícita (TNA)	46.4%	64.5%	78.4%	88.6%	97.2%	101.0%	102.7%	102.0%	101.0%	114.2%	115.3%
Tasa implícita (TEA)	58.0%	85.1%	105.3%	118.4%	127.2%	127.5%	124.4%	118.4%	112.7%	128.8%	124.9%
Tasa forward 30 días <sup>(1)</sup>	36.7%	115.5%	151.1%	157.0%	168.5%	126.5%	110.3%	84.2%	71.0%	95.9%	96.0%

<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	1383.50	-74.8%	0.1
Boncer 2024 + 1.55%	T2X4	1209.00	-42.5%	2.0
Bocon 2024	PR13	275.00	-80.8%	0.0
Boncer 2025	TC25	3599.50	-14.2%	1.2
Boncer 2026	TX26	1348.00	-6.9%	1.8
Boncer 2028	TX28	1395.00	-5.3%	2.6
Bonte 2025 +1.8%	TX25	694.90	-10.2%	2.2
Bonte 2024 +3.75%	T3X4	356.40	-59.1%	0.8
Bonte 2024 +4.00%	T4X4	396.60	-25.8%	1.2
Bonte 2025 +4.25%	T2X5	390.75	-15.8%	1.5
Disc \$	DICP	27750.00	1.4%	4.6
PAR \$	PARP	15370.00	3.9%	8.9
Cuasi Par	CUAP	17550.00	6.3%	11.7

## Ficha técnica Dólar Link

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Bonte Dólar-Link 2024	TV24	78910.00	62.8%	0.2
Bonte Dólar-Link 2024	T2V4	84500.00	0.9%	0.6
Bonte Dólar-Link 2025	TV25	84400.00	0.9%	1.1

## Ficha técnica Duales

Instrumento	Ticker	Precio	Rendimiento	Duration
Dual febrero 2024	TDF24	83680.00	-	0.0
Dual abril 2024	TDA24	79610.00	51.1%	0.2
Dual junio 2024	TDJ24	90400.00	-19.4%	0.3
Dual agosto 2024	TDG24	90950.00	-14.2%	0.5
Dual enero 2025	TDE25	93200.00	-10.3%	0.9

## Ficha técnica Bonos Soberanos en US\$

Instrumento	Precio	Rend.	Duration
GD29	50.01	29.7%	1.9
GD30	50.01	26.9%	2.1
GD35	41.50	18.8%	5.2
GD38	46.50	19.1%	4.4
GD41	40.00	17.8%	5.3
GD46	43.65	18.3%	4.3
AL29	49.40	30.3%	1.9
AL30	47.90	29.0%	2.0
AL35	40.64	19.2%	5.3
AL38	42.60	21.1%	4.2
AL41	39.40	18.1%	5.2

## Múltiples brechas

Promedio compra - venta

	Cotización	Brecha
Mayorista	845.75	-
Blue	980.00	15.9%
MEP	983.43	16.3%
CCL	1019.05	20.5%

## Ficha técnica Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	999,642.14	0.1%	295.1%	7.5%	1,316,204.45	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	980.96	4.8%	45.0%	2.6%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	740.50	-1.5%	276.7%	-19.6%	1,276.27	1.22	-	2,130,521.33
Banco Galicia	GGAL	2320.55	0.1%	418.6%	38.4%	2,830.90	2.23	18.09	2,660,948.05
Banco Macro	BMA	4112.75	3.3%	441.0%	54.0%	4,499.15	6.12	25.34	2,545,568.72
BBVA Francés	BBAR	2390.65	8.5%	279.3%	34.7%	2,660.45	5.86	14.84	1,367,624.98
Comercial del Plata	COME	98.20	-1.0%	290.9%	33.8%	120.25	0.13	24.79	685,449.33
Loma Negra	LOMA	1386.25	2.7%	183.9%	-0.5%	1,919.35	42.68	-	847,569.27
Pampa Energía	PAMP	1715.60	-3.2%	238.9%	-11.2%	2,560.50	0.81	16.58	237,155.05
Telecom	TECO2	1428.70	-6.9%	284.6%	3.3%	2,073.15	8.66	-	923,238.78
Ternium	TXAR	716.50	-3.9%	191.3%	-15.6%	1,144.50	0.85	50.57	3,296,863.16
YPF	YPFD	18978.75	3.9%	298.7%	13.7%	22,558.90	62.95	-	7,484,355.25

(\*) 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	22.86	5.2%	88.9%	32.4%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	40.88	11.4%	125.4%	45.7%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	7.25	18.3%	50.4%	33.3%	23.32	1.88	2.20
Bioceres	BIOX	13.03	-2.5%	7.4%	-5.1%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	8.04	0.4%	43.4%	-11.6%	16.64	1.74	0.97
Cresud	CRESY	8.10	4.2%	30.3%	-14.6%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	8.67	1.9%	42.1%	-8.4%	33.94	4.59	-1.20
Edenor	EDN	16.12	-4.6%	81.7%	-16.8%	62.55	1.71	-3.05
IRSA	IRS	7.83	1.2%	34.8%	-9.0%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	6.78	5.9%	6.8%	-4.4%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,525.59	-3.4%	21.4%	-2.9%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	41.85	0.7%	23.1%	-15.5%	71.65	2.85	8.26
Supervielle	SUPV	4.57	12.0%	57.6%	12.6%	33.01	1.25	-0.37
Telecom	TEO	6.87	-4.8%	41.0%	-3.9%	30.93	3.60	-3.68
Ternium	TX	39.35	-0.8%	-12.9%	-7.3%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	12.74	-3.0%	13.5%	-15.6%	22.86	1.18	NULL
YPF	YPF	18.67	9.4%	46.9%	8.6%	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	5,104.76	0.7%	26.1%	7.0%	5,137.08	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	131.40	-3.7%	38.1%	-5.9%	153.51	11.88	24.34	1,655,780.92
Amazon	AMZN	173.51	0.2%	85.1%	14.2%	186.57	8.05	60.26	1,808,650.83
Apple	AAPL	169.12	-6.8%	9.9%	-12.2%	198.11	11.26	26.47	2,626,972.80
Johnson & Johnson	JNJ	159.34	-1.4%	2.4%	1.7%	186.01	57.66	30.27	385,330.49
JPMorgan Chase	JPM	189.53	2.8%	32.7%	11.4%	189.53	28.38	11.63	543,094.05
MasterCard	MA	471.60	-1.5%	28.5%	10.6%	478.85	22.09	39.49	436,145.43
Microsoft	MSFT	402.09	-1.4%	56.5%	6.9%	420.55	23.69	36.42	2,991,865.15
Tesla	TSLA	176.54	-12.6%	-8.9%	-29.0%	409.97	1.46	42.03	575,619.02
Visa	V	280.43	-1.8%	23.7%	7.7%	285.63	17.28	32.15	561,265.24

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

## Ficha técnica Criptomonedas

	Cotización (US\$)	d/d	s/s	a/a	YTD
Bitcoin	66,681.06	5.3%	10.1%	197.5%	56.9%
Bitcoin Cash	414.13	3.2%	39.5%	233.0%	59.7%
Ethereum	3,854.30	9.4%	16.0%	146.0%	68.9%
Ripple	0.61	4.4%	7.1%	65.3%	-0.9%

(+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)