

# INFORME FINANCIERO MIDWEEK

ECONVIEWS  
ECONOMÍA Y FINANZAS

9 de Mayo de 2024



## NUESTRAS PREMISAS

- **La inflación sigue bajando en los próximos meses.** La inflación de la Ciudad de Buenos Aires marcó 9.8% en abril. Nosotros tenemos para la que publicará el INDEC la semana que viene un 9% con riesgo a la baja. Usando los ponderadores nacionales para los precios de la Ciudad (un supuesto razonable, pero no perfecto), la inflación sería de 8.2%. Mayo va a tener una inflación todavía menor por dos razones. La dinámica es claramente mejor y el cambio de estrategia de precios regulados (posponer suba de impuesto a combustibles y no ajustes por inflación) van a ayudar. La discrecionalidad de las medidas no gustó, pero eso es harina de otro costal.
- **La brecha tiene más chances de subir que bajar.** En esta semana vimos una baja de la brecha, como casi todas las otras veces en que el Banco Central bajó la tasa. La brecha primero sube y luego baja. Sin embargo, con oportunidad de carry menos interesante y un CCL que tiene un piso teórico en 117.5% del dólar oficial, vemos más chance de que suban los dólares alternativos. De acá a unos meses, si el gobierno sigue devaluando al 2% el oficial, podríamos tener una brecha superior al 30%.
- **Apoyos, marchas y contramarchas.** Javier Milei volvió a recibir un apoyo fuerte de personajes importantes del mercado como Stan Druckenmiller, Michael Milken y nuevamente Elon Musk. Claramente, el mercado es creyente...y nosotros también. Los lineamientos de la solución macro de estos meses fueron por los caminos correctos. Lógicamente siempre se tienen diferencias y comentarios, pero el camino es el correcto. Sin embargo, no nos pareció buena idea esto de pagar a las eléctricas con bonos (se podría negociar algo menos drástico), ni tampoco posponer ajustes con costo fiscal. Si el gobierno está más holgado, el mejor uso para esos recursos era bajar impuestos, hacer obra pública o recomprar bonos, pero no posponer ajustes que habrá que remediar más tarde. Es cierto que buscan contener la inercia y evitar el lógico desgaste político. Pero creemos que se podría haber sido algo menos pragmático.
- **El crédito va a empezar a traccionar, pero es un proceso mucho más lento de lo que la actividad necesita.** La mejor noticia para la actividad es que se reactive el crédito porque debería impactar en consumo e inversión. El problema es que la velocidad a la que los bancos desarrollan sus carteras será lenta por la lógica del negocio. Los únicos que resuelven rápido son las firmas que usan el crédito más barato para pagar crédito caro. Para el resto, es un proceso lento. Pero en cualquier caso la salida del crédito hipotecario de varios bancos y las incipientes ofertas competitivas en el mercado de prendas suman. Los números de marzo fueron todos peores que los esperados, abril está mostrando una recuperación desde los pisos.
- **La ley bases pasa, pero con escaramuzas.** La ley bases junto con los temas fiscales, más allá de su contenido (mucho del cual es positivo para la economía) son clave para la estabilidad política del gobierno. En nuestro criterio tendremos muchas idas y vueltas con probabilidad de vivir momentos de alto dramatismo. Pero, de todas formas, creemos que lo más probable es que Milei tenga la ley bases durante mayo. El senado quizás introduzca cambios como los que quieren sobre el impuesto a las ganancias, pero seguramente diputados como cámara de origen mantendrá su versión original. Una derrota del gobierno sería muy negativa para el mercado, pero insistimos en que es un escenario de baja probabilidad.

## POLÍTICA MONETARIA

**La base monetaria volvió a crecer.** En abril subió 16.2% tomando el promedio o 20.1% punta a punta. En pesos la expansión fue de AR\$ 2.51 billones. Con una inflación esperada que está entre 8 y 9% esto significa que volvió a crecer en términos reales después de 5 meses consecutivos de caídas.

Los factores que explican la emisión fueron tres. El principal fue la compra de dólares al sector privado, que implicó un desembolso de US\$ 2.90 billones. En el segundo lugar quedó el pago de intereses por los pasivos remunerados con AR\$ 2.20 billones. Acá jugó en contra que todos los intereses acumulados durante el feriado extra largo de semana santa cayeron el primer día hábil de abril. Entonces, a pesar de que la tasa bajó mucho más de lo que creció el stock de pasivos, los intereses acumulados terminaron subiendo con respecto a marzo. El último factor de emisión correspondió a la intervención del Banco Central en el mercado secundario, por la cual tuvo que emitir AR\$ 1.78 billones. Esto estuvo casi todo concentrado en la última semana del mes, cuando el BCRA salió a absorber todos los bonos CER que el mercado no quería.

La mayor parte de la esterilización de todos estos pesos emitidos la hizo el Tesoro (AR\$ 2.45 billones) que con el excedente de la primera licitación le compró dólares al Banco Central para afrontar los próximos vencimientos de deuda. Con el aumento de las operaciones de pasivos se absorbieron otros AR\$ 1.92 billones.

Si miramos la evolución de la base monetaria por sus componentes, el mayor impulso vino por el aumento de los encajes que crecieron 36.9% en abril. El circulante aumentó 8.3%.

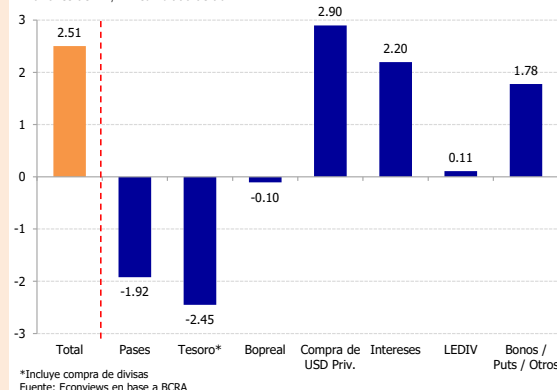
En línea con este punto, los encajes medidos como porcentaje de los depósitos totales están creciendo desde fines del año pasado. Todavía están por debajo del 7%, que es poco más de la mitad del 12% en el que se mantuvieron la mayor parte de los últimos 20 años. El crecimiento de los encajes es una forma de generar demanda de base monetaria y reducir pasivos remunerados.

Esta suba de los encajes también coincide con cambios al interior de la liquidez que poseen las entidades financieras. La mayor parte sigue correspondiendo a los pasivos y a títulos públicos, pero en el último mes se redujeron levemente. La liquidez total también estuvo cayendo en los últimos meses.

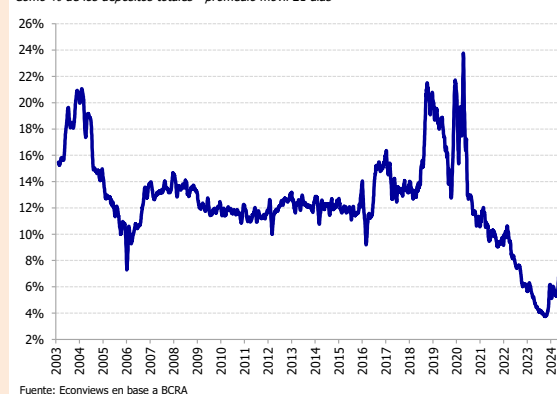
**El crédito puede haber tocado piso en abril.** El total de préstamos al sector privado cayó 1% en términos reales con respecto a marzo. Sin embargo, tomando la variación de los últimos 30 días están creciendo cerca de la inflación, por lo que abril podría haber sido el último mes negativo.

Dentro de las categorías, adelantos y préstamos personales fueron las únicas con variaciones reales positivas (4.1% y 2.4% respectivamente). La baja de tasas puede tener que ver con este hecho. Mientras que la tasa de interés de estos dos segmentos se movió en línea con la tasa de política monetaria, la

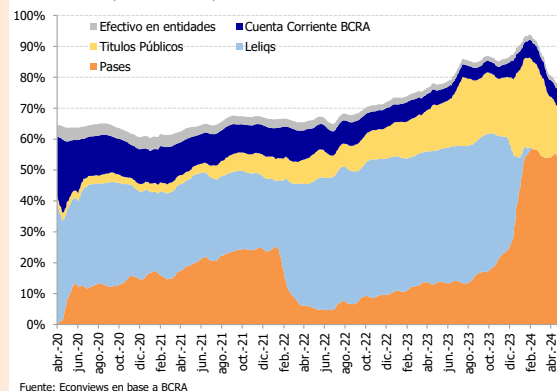
**Factores de variación de la base monetaria**  
En billones de AR\$ - Acumulado de abril



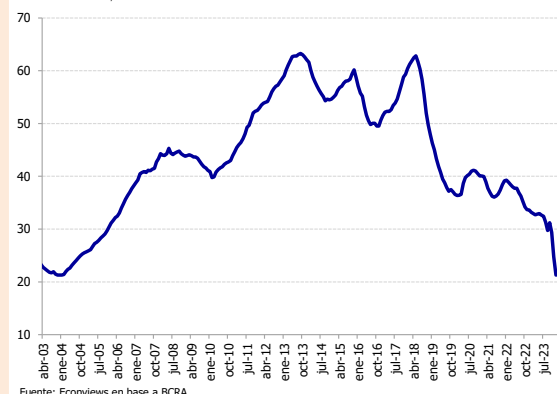
**Cuenta corriente de los bancos en el BCRA**  
Como % de los depósitos totales - promedio móvil 21 días



**Liquidez de las entidades financieras**  
Como % de los depósitos totales en pesos - Promedio móvil 21 días



**Crédito al sector privado**  
En billones de AR\$ de abr-24 - Sin estacionalidad



de tarjetas se mantuvo sin mayores cambios. El relanzamiento de líneas de créditos hipotecarios en varios bancos también puede ser un primer paso para que el mercado de créditos vuelva a crecer.

Por otro lado, el stock total de depósitos en pesos cayó 1.9% real en abril. Esta caída mayor a la de los créditos puede ser lo que explique la baja en la liquidez de los bancos. Las cuentas a la vista cayeron 9.6% y los plazos fijos subieron 7.4% también en términos reales. A pesar de la baja en la tasa de interés los depósitos a plazo tuvieron una buena performance. Acá pensamos en dos explicaciones. Una es que los inversores confían en que la inflación va a bajar fuerte y por lo tanto la tasa real no va a ser tan negativa. Otro motivo puede ser que otras alternativas de inversión sean demasiado caras.

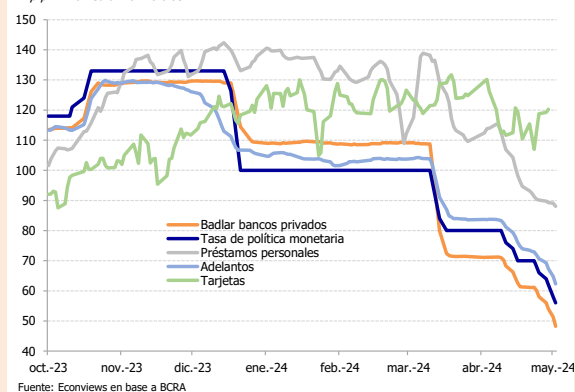
**Pocas chances de un plan.** Las señales que va dando el gobierno nos hacen pensar que hay pocas chances de que haya un plan de estabilización tal como fue el Austral o la Convertibilidad. Con eso no descartamos la salida del cepo a fin de año, pero sí vemos menos chances de que la inflación pueda bajar muy fuerte como teníamos proyectado para el año que viene.

A partir de todo esto, bajamos nuestra proyección de tipo de cambio para fin de año a AR\$ 1,608. La devaluación para unificar el mercado sería algo menor dado que los meses siguientes el dólar seguiría subiendo. Es decir, el gobierno no haría un overshooting que le dé espacio para congelar el tipo de cambio en el marco de un plan.

Con menos devaluación, la suba en la inflación de diciembre va a ser menor y el año cerraría en 175%. Sin plan también va a ser más lenta la baja. Para fines del año que viene vemos cifras mensuales en torno 3%.

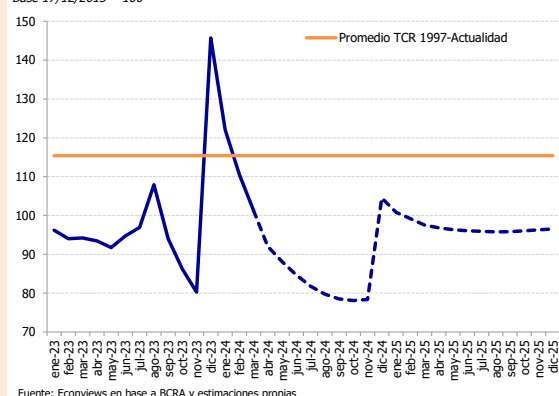
**Tasas de interés**

En p.p. - Promedio móvil 5 días

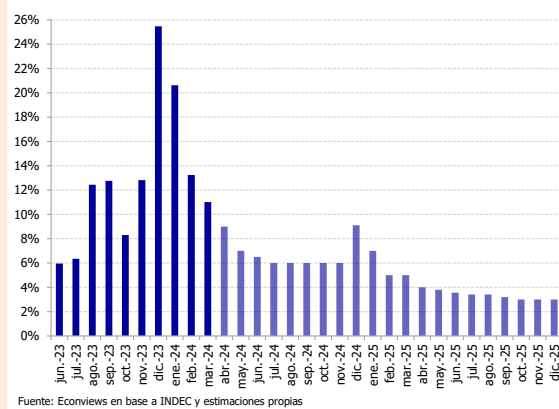


**Tipo de Cambio Real**

Base 17/12/2015 = 100



**Inflación Mensual**



## ➔ Mercados globales

**Números de empleo flojos en EEUU.** En abril se generaron 175,000 puestos no-agrícolas, debajo de los 240,000 esperados. La tasa de desocupación subió levemente de 3.8 a 3.9%. El salario promedio subió a un ritmo anualizado de 2.4%, más compatible con la meta de la Reserva Federal que el 4% promedio del primer trimestre, aunque es una estadística que suele ser volátil de mes a mes. La lectura del mercado fue que estos datos le dan razones a la Fed para anticipar la baja de tasas. El S&P 500 subió 1.3% el viernes 3 después de que salió el reporte laboral y 3.4% en las últimas cinco ruedas. El rendimiento de los bonos a 10 años bajó de 4.69 a 4.50%.

El mercado de futuros vuelve a pricear dos recortes de 25 bps, en septiembre y en diciembre, para que la tasa termine el año en 5%. La semana pasada solo veían un recorte a 5.25%, aunque están divididos 58-42 respecto a si habrá una segunda baja en diciembre o no.

Por lo demás, la economía estadounidense no le da muchos argumentos a la Fed para bajar tasas. El PBI creció a un ritmo anualizado de 1.6% en el primer trimestre, con una aceleración fuerte de la inversión que pasó de 0.7 a 3.2%. El nowcast de la Fed de Atlanta tiene 3.3% para el segundo trimestre, aunque el consenso del mercado está más cerca de 2%.

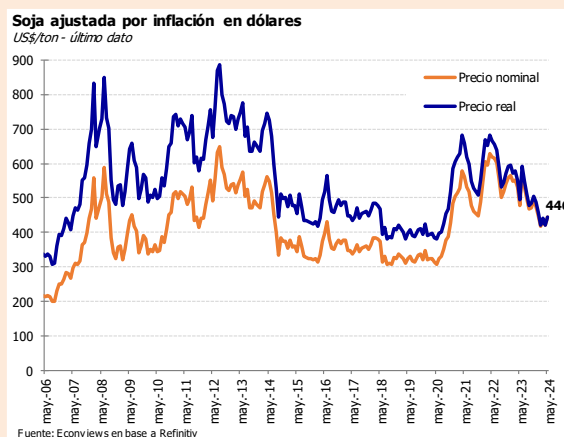
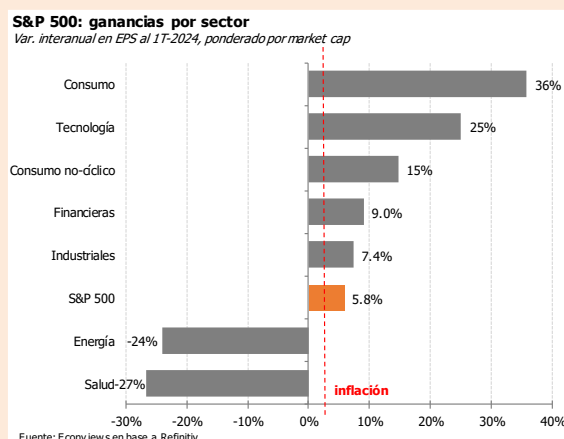
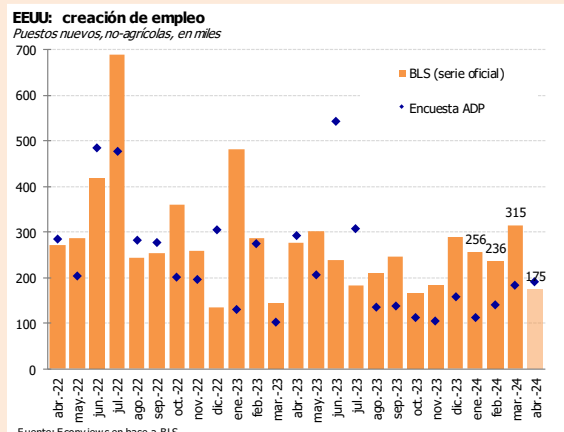
Hasta ahora 438 empresas del S&P 500 publicaron sus resultados del primer trimestre, o 86% del índice en términos de market cap. Las empresas ganaron 5.8% más que un año atrás en promedio, casi 3 puntos encima de la inflación. Los rubros de mayor crecimiento fueron consumo cíclico (+36%), tech (+25%) y servicios públicos (+25%). Las ganancias del sector salud (-27%) y energético (-24%) cayeron fuertemente en términos interanuales. Respecto a las expectativas del mercado, las empresas vienen sobrecumpliendo por 8.6% en promedio.

Todavía faltan los balances de la fabricante de chips NVIDIA, que multiplicó por 6 su valor desde principios de 2023 y hoy representa un quinto del índice, el 22 de mayo, y el de Walmart el próximo jueves 16.

**Baja el petróleo, sube la soja.** El precio del barril WTI cayó de 87 a 81 dólares en el último mes, con el conflicto en Medio Oriente trabado y señales de que EEUU acrecenta su stock de petróleo. En cambio, la soja trepó de 420 a 446 dólares la tonelada, ya que las inundaciones en el sur de Brasil amenazan la cosecha en el país vecino. De todas formas, sigue lejos de los picos de 2021 o 2022, que serían alrededor de 680 dólares a precios de hoy. El maíz también se encareció 3.9% a 175 dólares la tonelada y el trigo subió 12% hasta los 226 dólares.

**El Real Madrid.** La moneda brasileña se apreció 2.1% en lo que va de mayo y cotiza en 5.10 por dólar. Ayer después del cierre de mercados el Banco Central decidió bajar la tasa Selic 25 bps en lugar de 50 bps como venía haciendo, lo que la deja en 10.50%.

En general, fue una buena semana para las monedas emergentes. Tras el dato laboral de EEUU, en mayo el peso chileno se apreció 2.4%, el peso mexicano (+1.4%) y en menor medida el colombiano (+0.6%).



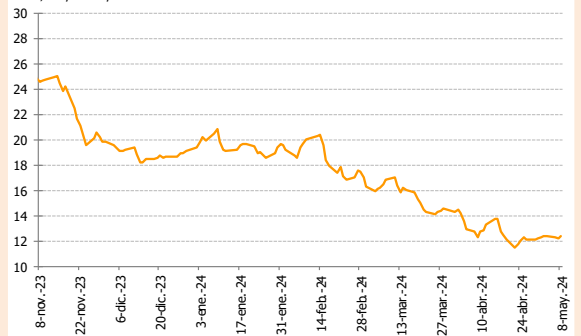
# MERCADOS

✓ **Leve aumento del riesgo país.** El índice que elabora JPMorgan subió de 1,208 a 1,234 puntos básicos en las últimas cinco ruedas, en un contexto incierto para los bonos sudamericanos.

✓ **El GD30 se movió apenas 0.6%.** En una semana estable, el bono benchmark cerró en 58.87 centavos, apenas 37 centavos más que el miércoles pasado.

**Riesgo país de Argentina**

EMBI, en puntos porcentuales

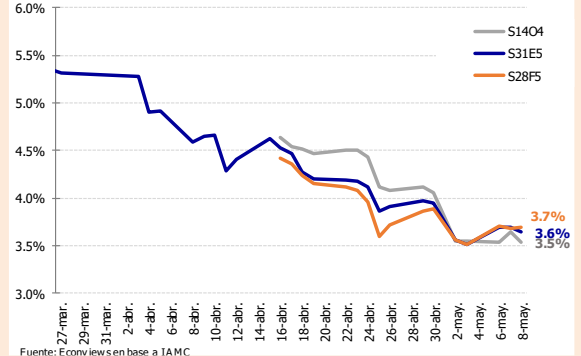


Fuente: Econviews en base a JPMorgan

✓ **Las Lecap con rendimientos en torno a 3.6%.** La tasa efectiva mensual bajó 0.4 puntos en promedio contra el martes 30 de abril. La Lecap de mayor rendimiento es la S28F5 a febrero del año que viene con 3.7%, mientras que la S14O4 a octubre de este año ofrece 3.5%, pero la tendencia es la misma.

**Rendimiento mensual de las Lecap**

A partir de la cotización en el mercado secundario



Fuente: Econviews en base a IAMC

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

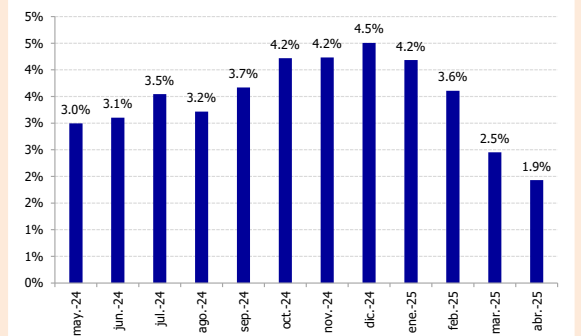
✓ **El dólar a fin de año bajó 1% y cerró en AR\$ 1,171.** En Econviews lo vemos barato: proyectamos un dólar a diciembre más cerca de AR\$ 1,608, aunque el BCRA insiste con el 2% mensual.

✓ **Las expectativas de devaluación ya no llegan al 5%.** El mercado pricea una aceleración del crawling peg, pero el máximo es de 4.5% en diciembre.

✓ El interés abierto cayó un poco en los últimos días: fue de US\$ 1,728 millones el miércoles 8 de mayo.

**Devaluación implícita en los futuros**

Dólar futuro ROFEX

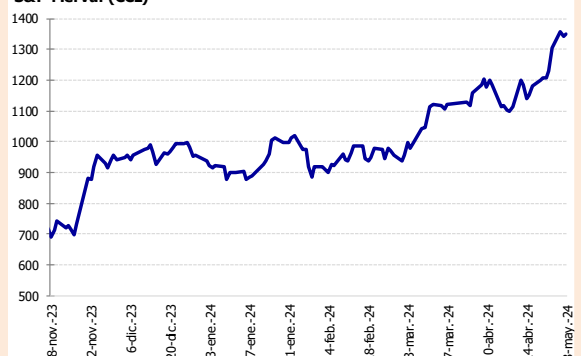


Fuente: Econviews en base a ROFEX

✓ **El Merval vuela hasta los 1,350 dólares.** Ayudado por el hecho de que el CCL se desinfló 42 pesos a AR\$ 1,070, el índice medido en dólares ganó 10%. Lógicamente, en pesos la suba fue algo menor, de 5%.

✓ **Fiesta argentina en Wall Street.** 16 de 17 acciones de nuestro panel cerraron en verde respecto al miércoles 1 de mayo y 11 tuvieron subas de dos dígitos. Telecom (+22%), MercadoLibre (+18%) e IRSA (+18%) lideraron. Los bancos también se lucieron, con Macro (+18%) a la cabeza, seguido por BBVA Francés (+16%) y Supervielle (+13%). Ternium (-5.8%) se quedó afuera de la fiesta.

**S&P Merval (CCL)**



Fuente: Econviews en base a Reuters

# Una Mirada de los Mercados

## CASH MANAGEMENT:

- La Industria de Fondos Comunes de Inversión sigue recibiendo fuertes flujos de liquidez que se canalizan hacia el segmento de Cash Management.
- Los inversores están mostrando preferencia por el Money Market, aprovechando el período de rotación de carteras, que dejó a esos fondos con rendimientos por arriba de las tasas de corto plazo.
- La tasa Badlar siguió bajando, hasta ubicarse ya por debajo del 40% de TNA, dejando claro que los inversores que busquen mejores rendimientos van a tener que recurrir a los instrumentos del Tesoro.

## ASSET MANAGEMENT:

- La curva CER se estabilizó en los últimos días, dejando una expectativa de inflación implícita versus los bonos a tasa fija del 132% para el año. Esto implica un escenario donde la unificación cambiaría se da sobre fin de año o principios de 2025.
- El dato de inflación de CABA anticipa un dato para el IPC nacional que podría estar abajo del 9% y eso ya está incorporado en los activos.
- Entendemos que hay valor en el segmento medio largo de la curva, en especial en el TX26.

Datos en Arg\$ Mil Mill (al 7/05/24)	Stock AUM		FLUJOS NETOS			RENDIMIENTOS	
	Arg\$ MM	En %	abr-24	may-24	YTD	Acum Año	30 días
<b>TOTAL INDUSTRIA FCI</b>	<b>35.739</b>	<b>100%</b>	<b>2.836</b>	<b>801</b>	<b>2.565</b>	<b>27,8%</b>	<b>5,5%</b>
<b>CASH MANAGEMENT</b>	<b>23.473</b>	<b>65,7%</b>	<b>2.930</b>	<b>772</b>	<b>4.200</b>	<b>30,2%</b>	<b>6,2%</b>
Money Market	21.165	59,2%	2.607	678	3.621	30,2%	6,2%
T+1	2.308	6,5%	323	94	579	31,5%	7,1%
<b>ASSET MANAGEMENT</b>	<b>12.264</b>	<b>34,3%</b>	<b>-94</b>	<b>28</b>	<b>-1.635</b>	<b>13,0%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Fondos en Arg\$</b>	<b>10.452</b>	<b>29,2%</b>	<b>-158</b>	<b>14</b>	<b>-1.775</b>	<b>15,1%</b>	<b>2,5%</b>
CER	1.794	5,0%	99	34	4	36,0%	4,1%
DLK	1.786	5,0%	-210	-42	-1.537	17,9%	4,5%
INFRA	775	2,2%	-41	-4	-103	20,2%	2,8%
PyME	873	2,4%	-2	1	11	27,6%	5,6%
Resto \$	5.225	14,6%	-4	24	-150	4,1%	0,7%
<b>Fondos en USD</b>	<b>1.812</b>	<b>5,1%</b>	<b>64</b>	<b>15</b>	<b>140</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,1%</b>

El segmento de Cash Management rindiendo por arriba de todas las categorías, excepto los FCI CER, que a pesar de la volatilidad reciente siguen siendo los de mayor performance. En los últimos días los fondos de tasa de interés se vieron beneficiados por la baja de tasas.

## MUNDO DÓLAR:

- En la última semana El Dólar Financiero (CCL) devolvió lo que había subido con la baja de tasas.
- Los Globales y Bonares siguieron subiendo, aunque ahora lo hacen con cierta volatilidad. Seguimos viendo valor en el tramo medio (AL35 / GD35).
- El Merval en USD mostró una fuerte recuperación, impulsado en parte por tasas reales en pesos que son muy negativas. Algunos inversores las están eligiendo como reserva de valor.
- Todo esto en un escenario global que se ajustó a unos datos de empleo en Estados Unidos que estuvieron por debajo de lo esperado y dispararon cierto temor a que la FED demore el inicio del proceso de baja de tasas de mercado.

Retorno en USD (En %)	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	YTD
Índice CER	-6,1%	43,3%	13,9%	12,6%	2,3%	76,7%
Dólar Financiero CCL	-20,6%	17,2%	-1,4%	-0,9%	-0,1%	-9,2%
Tasa Badlar	-13,7%	27,4%	5,0%	5,0%	0,7%	22,0%
Botes (Tasa Fija)	-0,6%	23,4%	36,9%	23,6%	3,0%	113,8%
Bonos CER	-21,6%	37,1%	13,5%	-0,4%	4,3%	26,8%
Bonos Dollar Linked	-4,9%	9,6%	3,0%	1,8%	1,3%	10,6%
Bonos Duales	-6,4%	14,8%	0,2%	10,3%	1,9%	20,9%
Bonares USD	-2,0%	14,3%	16,0%	9,4%	2,0%	44,9%
Globales USD	1,3%	12,0%	14,2%	9,2%	1,0%	42,8%
Bonos USA 10 Y	0,4%	-2,1%	0,8%	-3,2%	1,8%	-2,3%
Acciones Emergentes	-3,4%	4,2%	2,4%	0,1%	3,1%	6,4%
S&P 500	2,3%	5,3%	3,1%	-4,0%	3,0%	9,9%
S&P Merval	7,6%	-5,6%	17,9%	8,0%	10,4%	42,9%

	Duration	TIR
Serie 1 A (BPOA7)	0,9	19,4%
Serie 1 B (BPOB7)	1,7	19,0%
Serie 1 C (BPOC7)	2,5	18,5%
Serie 1 D (BPOD7)	2,7	18,2%
Serie 2 (BPJ25)	0,7	10,9%
Serie 3 (BPY26)	1,7	19,4%

	Duration	TIR
GD29	2,2	22,3%
GD30	2,4	20,9%
GD35	5,9	16,7%
GD38	5,0	17,0%
GD41	6,0	16,0%
GD46	5,1	16,2%



## PROYECCIONES - ESCENARIO BASE

### Proyección Tipo de Cambio

Último día del mes

	Oficial	CCL	Brecha
<b>abr.-24</b>	877	1097	25.1%
<b>may.-24</b>	894	1118	25.0%
<b>jun.-24</b>	912	1168	28.0%
<b>jul.-24</b>	930	1210	30.0%
<b>ago.-24</b>	958	1294	35.0%
<b>sep.-24</b>	997	1395	40.0%
<b>oct.-24</b>	1046	1465	40.0%
<b>nov.-24</b>	1109	1553	40.0%
<b>dic.-24</b>	1608	1608	0.0%
<b>ene.-25</b>	1657	1657	0.0%
<b>feb.-25</b>	1706	1706	0.0%
<b>mar.-25</b>	1758	1758	0.0%
<b>abr.-25</b>	1810	1810	0.0%
<b>may.-25</b>	1865	1865	0.0%
<b>jun.-25</b>	1921	1921	0.0%
<b>jul.-25</b>	1978	1978	0.0%
<b>ago.-25</b>	2038	2038	0.0%
<b>sep.-25</b>	2099	2099	0.0%

### Proyección de Inflación

	m/m	a/a
<b>abr.-24</b>	9.0%	290.0%
<b>may.-24</b>	7.0%	287.2%
<b>jun.-24</b>	6.5%	289.2%
<b>jul.-24</b>	6.0%	288.0%
<b>ago.-24</b>	6.0%	265.7%
<b>sep.-24</b>	6.0%	243.8%
<b>oct.-24</b>	6.0%	236.5%
<b>nov.-24</b>	6.0%	216.2%
<b>dic.-24</b>	9.1%	175.0%
<b>ene.-25</b>	7.0%	143.9%
<b>feb.-25</b>	5.0%	126.2%
<b>mar.-25</b>	5.0%	113.9%
<b>abr.-25</b>	4.0%	104.1%
<b>may.-25</b>	3.8%	98.0%
<b>jun.-25</b>	3.6%	92.5%
<b>jul.-25</b>	3.4%	87.8%
<b>ago.-25</b>	3.4%	83.2%
<b>sep.-25</b>	3.2%	78.4%

### Proyección Tasas de Interés

Último día del mes

	Badlar	TPM
<b>abr.-24</b>	50.8%	60.0%
<b>may.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>jun.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>jul.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>ago.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>sep.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>oct.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>nov.-24</b>	42.5%	50.0%
<b>dic.-24</b>	68.0%	80.0%
<b>ene.-25</b>	68.0%	80.0%
<b>feb.-25</b>	51.0%	60.0%
<b>mar.-25</b>	51.0%	60.0%
<b>abr.-25</b>	51.0%	60.0%
<b>may.-25</b>	51.0%	60.0%
<b>jun.-25</b>	42.5%	50.0%
<b>jul.-25</b>	42.5%	50.0%
<b>ago.-25</b>	42.5%	50.0%
<b>sep.-25</b>	38.3%	45.0%

#### 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 Futuros

8 de mayo de 2024

Vencimiento	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25
Plazo en días	23	53	84	114	145	176	206	207	238	269	297	328
Cotización Cierre	903	931	964	995	1032	1075	1121	1171	1220	1264	1295	1320
Tasa implícita (TNA)	38.2%	38.5%	40.5%	41.1%	42.8%	45.5%	48.0%	57.8%	58.8%	58.8%	57.6%	55.3%
Tasa implícita (TEA)	45.9%	45.4%	47.3%	47.2%	48.4%	50.8%	52.9%	64.9%	64.5%	63.0%	60.4%	56.7%
Tasa forward 30 días <sup>(1)</sup>	-	44.3%	51.9%	46.2%	54.1%	64.2%	64.5%	69.7%	63.5%	53.0%	33.7%	25.8%

<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 Merval

	Ticker	Precio (AR\$)	s/s	a/a	YTD	Máximo 10A	Mínimo 10A	P/E	Cap. Bursatil (*)
Índice Merval	MERV	1,444,215.47	9.1%	374.5%	55.3%	1,495,826.64	2,121.52	-	-
Índice Merval en US\$ (CCL)	-	1,348.76	11.7%	102.7%	41.1%	1,800.32	251.9	-	-
Aluar	ALUA	858.50	1.7%	202.9%	-6.7%	1,276.27	1.22	-	2,437,384.09
Banco Galicia	GGAL	3840.85	9.3%	673.0%	131.6%	4,032.68	2.20	17.11	4,659,448.22
Banco Macro	BMA	6930.85	16.7%	740.9%	159.6%	7,130.65	6.12	7.61	4,470,823.63
BBVA Francés	BBAR	3853.70	16.1%	530.0%	129.6%	4,019.31	5.54	14.92	2,457,167.96
Comercial del Plata	COME	118.05	7.0%	322.9%	60.8%	120.25	0.13	-	513,092.25
Loma Negra	LOMA	1627.70	3.7%	197.5%	16.8%	1,919.35	42.68	-	989,548.68
Pampa Energía	PAMP	2135.55	9.7%	243.4%	10.6%	2,560.50	0.81	21.11	302,990.85
Telecom	TECO2	2072.20	23.1%	340.7%	49.8%	2,073.15	8.66	-	1,283,411.69
Ternium	TXAR	888.00	5.4%	156.3%	4.6%	1,144.50	0.85	63.45	4,063,174.84
YPF	YPFD	26393.60	9.7%	396.8%	58.2%	26,585.65	62.95	-	10,413,034.15

<sup>(\*)</sup> 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	36.05	11.4%	225.6%	108.8%	67.26	3.89	2.52
Banco Macro	BMA	64.47	17.9%	303.2%	129.8%	119.45	8.82	5.14
BBVA Francés	BBAR	11.18	15.5%	182.7%	108.6%	22.97	1.86	2.20
Bioceres	BIOX	12.98	11.3%	28.5%	-5.5%	16.00	4.10	-
Central Puerto	CEPU	11.00	6.0%	103.4%	20.9%	16.64	1.74	3.33
Cresud	CRESY	10.42	10.1%	110.6%	9.9%	17.50	1.95	-
Despegar.com	DESP	12.83	6.3%	131.6%	35.6%	33.94	4.59	-0.03
Edenor	EDN	20.00	17.2%	111.0%	3.3%	62.55	1.71	-
IRSA	IRS	11.17	18.1%	117.9%	29.9%	26.07	2.29	-
Loma Negra	LOMA	7.48	5.6%	25.5%	5.5%	23.45	3.01	16.55
MercadoLibre	MELI	1,716.78	17.9%	33.7%	9.2%	1,984.34	49.53	19.46
Pampa Energía	PAM	49.49	9.0%	46.4%	-0.1%	71.65	2.85	5.53
Supervielle	SUPV	7.29	13.4%	219.7%	79.6%	33.01	1.25	1.96
Telecom	TEO	9.65	21.5%	99.2%	35.0%	30.93	3.60	-2.02
Ternium	TX	40.23	-5.8%	4.0%	-5.3%	56.19	9.84	3.44
TGS	TGS	19.40	7.2%	63.0%	28.6%	22.86	1.18	-
YPF	YPF	24.46	10.8%	112.3%	42.3%	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	5,187.67	3.4%	25.4%	8.8%	5,254.35	1099.2	-	-
Alphabet (Google)	GOOGL	169.38	3.4%	57.2%	21.3%	171.95	11.88	26.70	2,126,024.91
Amazon	AMZN	188.00	5.0%	77.6%	23.7%	189.05	8.05	53.02	1,964,354.99
Apple	AAPL	182.74	7.9%	5.3%	-5.1%	198.11	11.26	28.36	2,796,936.56
Johnson & Johnson	JNJ	148.95	-1.5%	-8.2%	-5.0%	186.01	57.66	21.83	357,921.33
JPMorgan Chase	JPM	195.65	2.0%	42.7%	15.0%	200.30	28.38	11.58	550,642.32
MasterCard	MA	454.77	2.9%	18.0%	6.6%	488.64	22.09	35.99	421,171.55
Microsoft	MSFT	410.54	3.9%	33.0%	9.2%	429.37	23.69	35.47	3,042,340.05
Tesla	TSLA	174.72	-2.9%	1.7%	-29.7%	409.97	1.46	45.48	567,070.97
Visa	V	277.19	3.7%	19.4%	6.5%	290.37	17.28	33.95	553,195.68

<sup>(\*)</sup> 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](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)