

### Cruzando la frontera

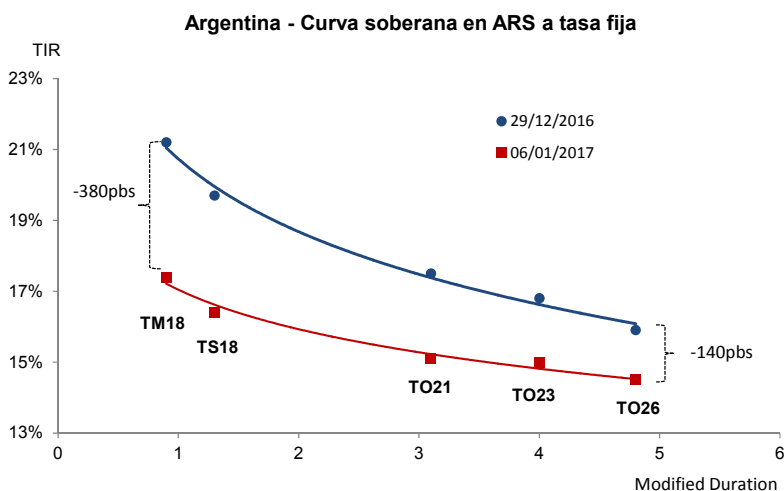
Hernán García  
Economista Jefe  
(54-11) 6329-3968  
hernan.garcia@bancogalicia.com.ar

Leonardo Torres Barsanti  
Mercados  
(54-11) 6329-3158  
ltorres@bancogalicia.com.ar

Santos Saguié  
Mercados  
(54-11) 6329-5877  
benjamin.saguiersantos@bancogalicia.com.ar

Diego Chameides  
Estrategia  
(54-11) 6329-3932  
diego.chameides@bancogalicia.com.ar

En la semana que pasó el gobierno argentino decidió finalizar con la restricción al ingreso de capitales del exterior que, hasta esta nueva medida, debían permanecer inmovilizados por un período de 120 días. Esta disposición podría abrir las puertas para que Argentina sea considerada como "mercado emergente" en lugar de la actual calificación de "mercado de frontera" y, por lo tanto, serviría para un potencial ingreso de acciones argentinas a los índices emergentes MSCI. Esta novedad es importante ya que, de efectivizarse la inclusión de algunas acciones, debería generarse una presión compradora por parte de los fondos dedicados al *equity* de mercados emergentes.



Asimismo, la medida tomada por el gobierno repercutió rápidamente en JP Morgan que anunció, el viernes pasado, que los títulos a tasa fija emitidos en ARS con vencimiento en 2021, 2023 y 2026 (TO21, TO23 y TO26) serán incorporados al índice GBI-EM a partir del rebalanceo del mismo el próximo 28 de febrero. Algunos cálculos indican que los fondos destinados actualmente a esta clase de bonos emergentes suman alrededor de USD 190.000 millones, y la participación de los bonos argentinos en dicho índice podría alcanzar a 1.2 puntos porcentuales. Esto significa una compra potencial de algo más de USD 2.000 millones de bonos

argentinos a tasa fija por parte de los administradores de fondos que replican a dicho índice. Recordemos, también, que los tres bonos mencionados alcanzan a un monto total de emisión que flota en el mercado en torno a los USD 8.000 millones. En los dos últimos días de la semana pasada, y tras la novedad, los tres instrumentos de pronta inclusión en el GBI-EM de JP Morgan promediaron un incremento de 7.4% en sus precios, recortando sus rendimientos unos 200 puntos básicos en promedio (2 puntos porcentuales).

La deuda soberana en dólares, con cotización en el exterior, no corrió la misma suerte que los bonos en pesos a tasa fija y durante la primera semana del año reportaron una pérdida de valor de 0.8%, en donde el título más castigado fue el Bonar 2024 cuyos precios descendieron un 2.4% y ahora su TIR se ubica cercana al 5% con una vida promedio de 4.8 años.

Con el arranque del nuevo año también comenzaron a conocerse nuevas emisiones que en estos días estarán saliendo al mercado. Entre las emisiones soberanas, y dentro del marco del Programa Financiero para el presente año, el nuevo Ministerio de Finanzas informó el cronograma de licitaciones de Letes (letras en dólares) para el 1T2017, con fechas de licitación los jueves 12 y 26 de enero, 16 de febrero, y 2, 16 y 30 de marzo. Para esta primera oportunidad, los días miércoles 11 y jueves 12 de enero se licitarán dos Letes: i) hasta v/n USD 1.000 millones a 91 días, con tasa implícita en el corte a descuento (cero cupón) de 3% y ii) hasta v/n USD 500 millones a 182 días, con tasa implícita de 3.3%.

En el ámbito corporativo, Pampa Energía lanzó una emisión de ONs en dólares, a tasa fija y con vencimiento a los 5, 7 o 10 años, por hasta v/n USD 500 millones (ampliable hasta v/n USD 1.000 millones). La amortización de este instrumento es *bullet* (cancelación total al vencimiento), en tanto los intereses se pagarán en forma semestral. El período de suscripción comienza hoy lunes 9 de enero y se extiende hasta el 16 de enero a las 16 horas. Desafortunadamente en el mercado hay un bajo número de bonos de compañías locales dentro del grupo de comparación al de Pampa Energía, a lo cual se suma una escasa liquidez que podría desvirtuar a los precios que sirvieran como una referencia justa de valor, como para poder arriesgar una tasa de corte de antemano (ver págs. 7 y 8, Argentina-Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD del presente reporte).

Pasando revista a las acciones domésticas, en la primera semana del nuevo año la bolsa argentina reportó la mejor evolución global con un incremento de 8.1% en pesos (8.6% en dólares) para su índice líder Merval, que ahora cuenta con 27 empresas en su composición para el 1T17, es decir, cuatro empresas nuevas

respecto a la conformación del 4T16. Las empresas ingresantes a la nueva conformación son Petrobras Argentina, Transportadora de Gas del Sur, Petrolera Pampa y Petrolera del Conosur (las dos últimas ingresan por primera vez al índice). Las compañías que mayor ponderación ganaron en el índice del trimestre corriente son Petrobras Argentina (+179pbs), TGS (+154pbs) y Holcim (ex J. Minetti, +153pbs), mientras que las firmas que han perdido mayor ponderación en el índice Merval del 1T17 son Petrobras Brasil (-509pbs), Banco Macro (-112pbs) y Transener (-92pbs).

Índice Merval - Cartera para el 1T2017							
Empresa	Participación	Puntos Básicos		Empresa	Participación	Puntos Básicos	
		Ganados (+)	Perdidos (-)			Ganados (+)	Perdidos (-)
Petrobras Brasil	13,5%		(509)	Edenor	2,8%		(91)
Pampa Energía	8,3%		(75)	San Miguel	2,5%		40
GF Galicia	7,0%		(24)	Agrometal	2,0%		24
YPF	6,7%		44	Central Puerto	1,9%		34
Cresud	6,6%		(26)	Telecom Arg	1,8%		38
Siderar	5,6%		7	Petrobras Arg	1,8%		179
Banco Francés	4,0%		(21)	Consultatio	1,7%		0
Comercial del Plata	3,9%		(32)	Endesa Costanera	1,7%		(3)
Tenaris	3,8%		(72)	Celulosa Arg	1,7%		25
Holcim	3,7%		153	TGS	1,5%		154
Aluar	3,6%		27	Carboclor	1,5%		87
Transener	3,4%		(92)	Petrolera Pampa	1,1%		113
Banco Macro	3,3%		(112)	Petrolera del Conosur	1,1%		111
Mirgor	3,2%		20				

Nota: Puntos básicos ganados (+) o perdidos (-) en relación a la ponderación del trimestre anterior

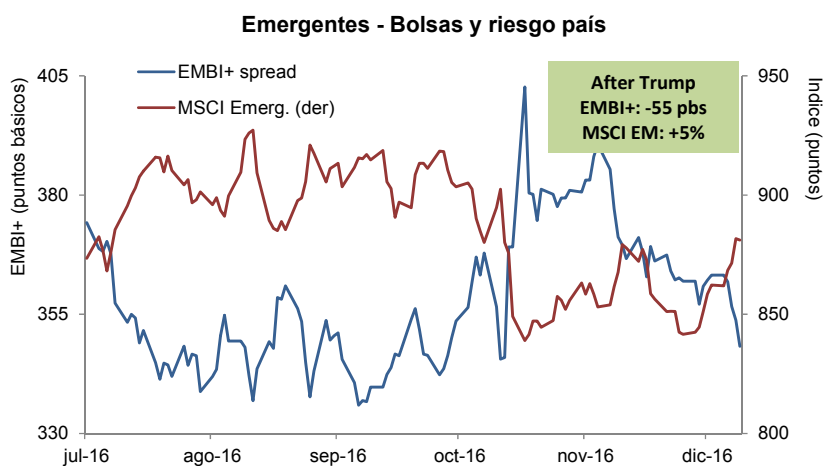
En el plano internacional, la novedad más importante se conoció en los Estados Unidos en lo que refiere al mercado laboral. La creación de empleo (en forma neta) del mes de diciembre, si bien se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, se confirmó en 156.000 nuevos puestos frente a un estimado de 178.000, mientras que la tasa de desempleo subió a 4.7% desde el 4.6% de noviembre. Con estas cifras, la creación de empleo neta para todo el año 2016 fue de unos 2.2 millones de empleos, mientras que la tasa de desempleo recortó 0.3 p.p. a lo largo del año.

La característica más saliente de los mercados financieros globales durante la primera semana del año fue la muy baja volatilidad con la que se encuentran operando, a pesar de cierto nerviosismo surgido reciente en relación al potencial Brexit (salida del Reino Unido de la Unión Europea) y a la inminente asunción de Donald Trump a la presidencia de los EE.UU. el 20 de enero. En este sentido, el índice de volatilidad VIX sobre las opciones cortas del S&P500 se ubica en 11.3%, de los menores niveles de la última década.

En sintonía con la baja volatilidad implícita en el principal índice bursátil norteamericano, las bolsas desarrolladas han ganado un 1.8% semanal, destacándose



los avances de las acciones bancarias europeas (+3.8%) y el Nasdaq de EE.UU. (+2.6%). Los mercados bursátiles emergentes, en tanto, registraron un incremento en sus precios de 2.2%, dentro de los cuales el índice de nuestra región (MSCI Latam) presentó una mejora de 1.8% durante la semana. Junto con la positiva evolución de las acciones emergentes, el indicador que mide la percepción de riesgo crediticio en países emergentes (EMBI+ spread) presentó una mejora al disminuir 15 puntos básicos en la primera semana de enero, alcanzando un spread sobre los bonos del Tesoro norteamericano de similar plazo de 348 puntos básicos.







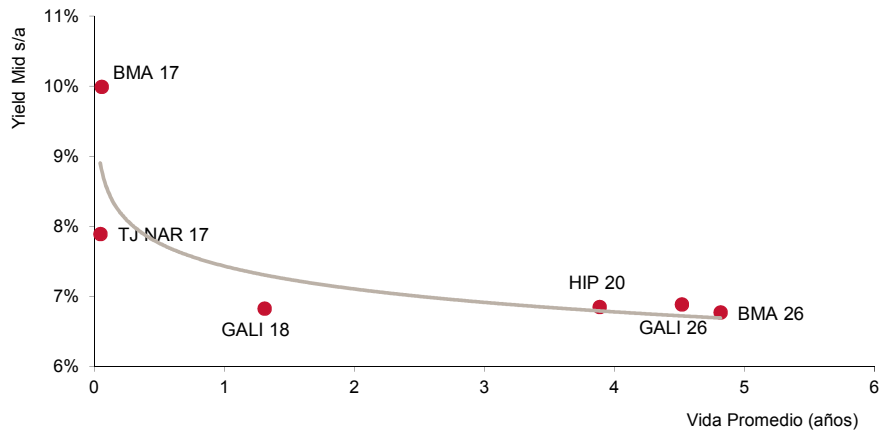
## Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

09-ene-17

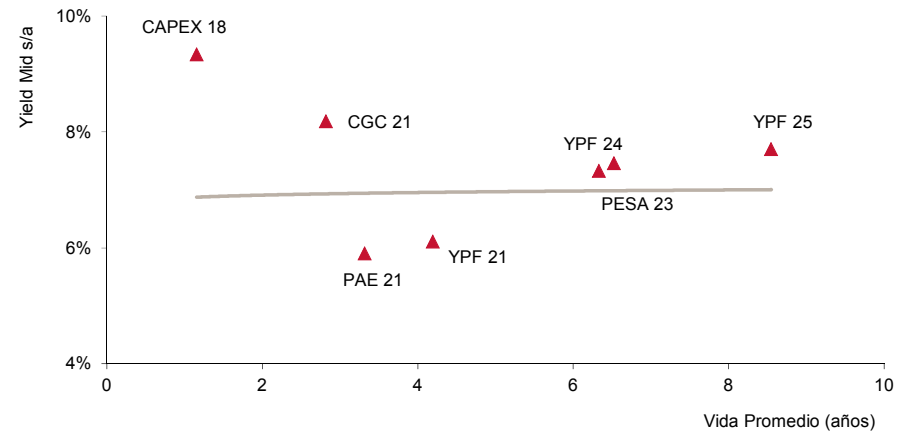
Sector/Emisor	Precio Mid* c/ V.R. 100	Yield Mid s/a	Spread o/ UST (bps)	Cupón Corriente	Interés Corrido	Valor Residual	Paridad	Frecuencia	Próximo Cupón	Vencimiento	Vida Prom. (yrs)	Mod. Duration	Monto O/S USD Mill.	Rating Escala Nacional		
														S&P	Moody's	Fitch
<b>Bancos</b>																
GALICIA 8¼ 2018	102,4	6,8%	592	8,8%	1,65	100%	102,3%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-05-18	1,31	1,20	300	raBBB	Baa1.ar	N.A.
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	105,2	6,9%	511	8,3%	3,96	100%	105,0%	SEMI-ANUAL	19-01-17	19-07-26	4,52	3,62	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¼ 2020	109,7	6,8%	521	9,8%	1,14	100%	109,6%	SEMI-ANUAL	30-05-17	30-11-20	3,88	3,21	350	raBBB	Baa1.ar	N.A.
MACRO 8½ 2017	99,9	10,0%	-	8,5%	3,80	100%	99,9%	SEMI-ANUAL	01-02-17	01-02-17	0,05	0,05	106	N.A.	Baa1.ar	WD
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	95,8	6,8%	493	6,8%	1,28	100%	99,9%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-11-26	4,81	4,00	400	N.A.	N.A.	N.A.
TARJETA NARANJA 9 2017	100,0	7,9%	-	9,0%	1,37	33%	100,0%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-01-17	0,04	0,04	67	N.A.	N.A.	WD
<b>Petróleo &amp; Gas</b>																
CAPEX 10 2018	100,7	9,3%	850	10,0%	3,39	100%	100,7%	SEMI-ANUAL	10-03-17	10-03-18	1,16	1,04	200	raBBB	N.A.	WD
PAN AMERICAN ENERGY 7¼ 2021	105,8	5,9%	438	7,9%	1,42	100%	105,8%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-05-21	3,32	2,86	500	N.A.	N.A.	WD
PETROBRAS ARG. 7¼ 2023	99,6	7,5%	543	7,4%	3,50	100%	99,6%	SEMI-ANUAL	21-01-17	21-07-23	6,52	4,93	500	ruBBB	Baa3.ar	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	103,2	8,2%	678	9,5%	1,72	100%	103,2%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-11-21	2,82	2,41	300	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2018	109,8	3,6%	241	8,9%	0,57	100%	109,8%	SEMI-ANUAL	19-06-17	19-12-18	1,93	1,78	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2021	108,8	6,1%	440	8,5%	2,57	100%	108,5%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-21	4,19	3,45	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2024	107,1	7,3%	532	8,8%	2,38	100%	106,9%	SEMI-ANUAL	04-04-17	04-04-24	6,33	4,75	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	104,9	7,7%	548	8,5%	3,87	100%	104,7%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-07-25	8,55	5,85	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Telecomunicaciones &amp; Medios</b>																
CABLEVISION 2021 Call	103,0	5,7%	398	6,5%	0,49	100%	103,0%	SEMI-ANUAL	15-06-17	15-06-21	4,42	3,80	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
<b>Servicios Públicos</b>																
EDENOR 9¼ 2022	105,5	8,5%	657	9,8%	2,09	100%	105,4%	SEMI-ANUAL	25-04-17	25-10-22	5,79	4,32	176	raB+	Baa3.ar	N.A.
TRANSENER 9¼ 2021	102,4	9,1%	729	9,8%	3,98	100%	102,3%	SEMI-ANUAL	15-02-17	15-08-21	4,59	3,52	101	raB+	N.A.	N.A.
TGS 7¼ 2017	100,5	6,4%	589	7,9%	0,32	25%	100,5%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-17	0,33	0,32	0	raBBB	Baa1.ar	N.A.
TGS 9 ¼ 2020	106,8	6,4%	513	9,6%	1,16	75%	106,7%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-20	2,34	2,05	192	raBBB	Baa1.ar	N.A.
<b>Otros</b>																
IRSA 7 2019	102,7	5,9%	459	7,0%	0,58	100%	102,7%	TRIMESTRAL	08-03-17	09-09-19	2,66	2,40	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	112,8	7,3%	575	11,5%	5,49	100%	112,2%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-20	3,52	2,79	71	raBBB	N.A.	WD
IRSA 8¼ 2023	107,1	7,3%	530	8,8%	2,65	100%	107,0%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-23	6,19	4,67	360	N.A.	N.A.	N.A.
ALTO PARANA 6¼ 2017	101,6	2,4%	182	6,4%	0,58	100%	101,6%	SEMI-ANUAL	09-06-17	09-06-17	0,41	0,40	270	raAAA	Aaa.ar	N.A.
AEROP. ARG. 2000 10¼ 2020	108,3	6,2%	504	10,8%	0,69	56%	108,2%	TRIMESTRAL	01-03-17	01-12-20	2,01	1,78	168	raBBB	A2.ar	N.A.
ARCOR 6 2023	104,7	5,1%	312	6,0%	0,10	100%	104,7%	SEMI-ANUAL	06-07-17	06-07-23	6,48	5,35	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	98,6	9,8%	777	9,5%	4,54	100%	98,7%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-23	6,52	4,55	200	N.A.	N.A.	N.A.

**Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD**

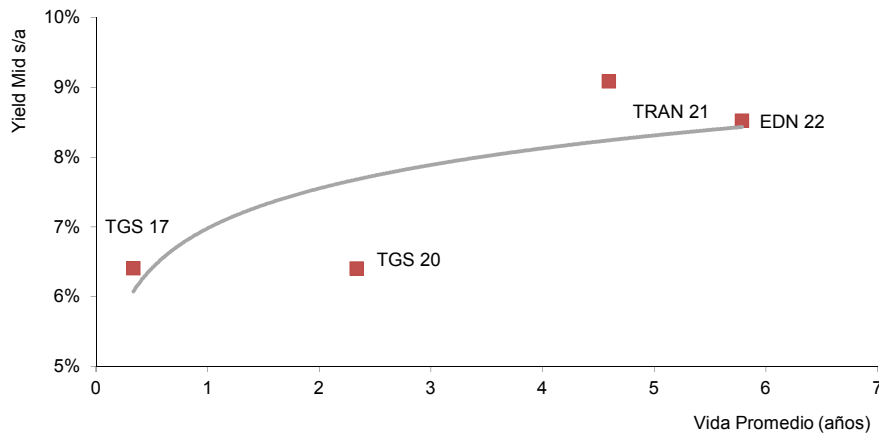
**Bancos**



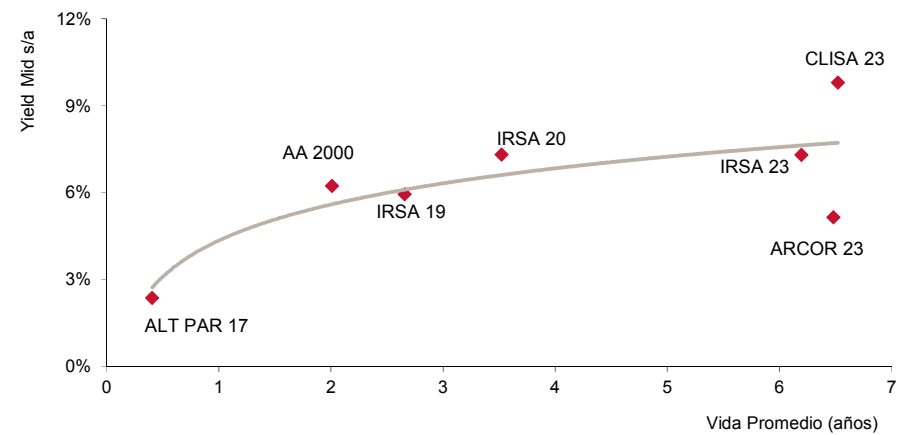
**Petróleo & Gas**



**Servicios Públicos**



**Otros Sectores**





## Argentina - Indicadores Financieros y Estructura de Capital de Empresas Seleccionadas

06-ene-17

Empresa	Capitaliz. Bursátil USD Mill.	EBITDA* USD Mill.	Deuda Total USD Mill.	Deuda Neta USD Mill.	Deuda Total/ EBITDA	Deuda Neta/ EBITDA	Deuda Total/ PN	Deuda Total/ Activo	Deuda CP/ Deuda Total	Pasivo/ Activo
Aeropuertos Argentina 2000	N.C.	166,9	230,1	178,8	1,4x	1,1x	107,6%	42,1%	23,2%	60,9%
Aluar	1.759,8	195,1	158,1	74,7	0,8x	0,4x	27,5%	17,3%	83,9%	37,1%
Arcor	N.C.	288,4	589,2	407,6	2,0x	1,4x	118,7%	35,0%	27,0%	70,5%
Autopistas del Sol	362,3	34,6	0,0	-4,2	0,0x	-0,1x	0,0%	0,0%	N.D.	65,1%
Capex	365,7	81,2	232,5	224,2	2,9x	2,8x	190,4%	52,1%	7,9%	72,7%
Celulosa Argentina	115,4	31,0	135,3	126,2	4,4x	4,1x	154,0%	40,1%	40,3%	74,0%
Cresud	857,6	555,1	7.111,7	6.099,2	12,8x	11,0x	708,6%	64,8%	18,2%	90,9%
Edenor	1.375,1	-67,2	179,3	173,4	-2,7x	-2,6x	-877,8%	15,7%	4,2%	101,8%
Grupo Clarín	3.612,8	206,9	28,5	12,2	0,1x	0,1x	3,4%	1,3%	72,1%	61,1%
Irsa	1.110,8	528,5	6.813,4	5.818,6	12,9x	11,0x	784,5%	65,0%	18,1%	91,7%
Irsa Prop. Comerciales (ex Alto Palermo)	1.285,2	137,1	378,6	372,1	2,8x	2,7x	328,8%	62,2%	7,8%	81,1%
Metrogas	525,1	13,9	181,4	143,7	13,1x	10,3x	-170,2%	48,9%	7,5%	128,7%
Pampa Energía	2.488,7	217,1	1.754,4	1.526,3	8,1x	7,0x	185,9%	34,9%	39,3%	81,2%
Petrobras Argentina	1.475,4	310,7	492,4	298,3	1,6x	1,0x	48,2%	21,1%	1,6%	56,2%
Telecom Argentina	3.576,6	841,1	539,2	515,4	0,6x	0,6x	45,6%	19,5%	95,3%	57,3%
Transener	473,6	-25,8	110,6	105,7	-4,3x	-4,1x	1.012,5%	54,1%	15,3%	94,7%
Transportadora Gas del Norte	432,6	1,2	222,3	208,6	N.M.	N.M.	9.450,3%	75,3%	4,3%	99,2%
Transportadora Gas del Sur	1.515,2	130,7	277,5	188,4	2,1x	1,4x	208,8%	51,9%	15,4%	75,1%
YPF	7.074,8	1.072,2	9.744,9	8.609,5	9,1x	8,0x	135,1%	37,5%	19,9%	72,3%
<b>TOTAL / PROMEDIO</b>	<b>28.406,7</b>	<b>4.872,5</b>	<b>29.465,8</b>	<b>25.352,7</b>	<b>6,0x</b>	<b>5,2x</b>	<b>248,5%</b>	<b>43,7%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>78,0%</b>

Fuente: Economática

\* EBITDA = EBIT + Depreciaciones & Amortizaciones. EBIT = Resultado operativo, antes de ingresos/egresos financieros e impuestos.

\* N.C. = no cotiza sus acciones en bolsa N.M. = sin sentido económico

Monedas	Paridad	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	102,22	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Dólar/Euro	1,05	0,2%	0,2%	0,2%	-2,3%
Dólar/Libra	1,23	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-16,0%
Yen/Dólar	116,91	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%
Peso/Dólar	15,82	-0,5%	-0,5%	-0,5%	14,1%
Real/Dólar	3,22	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-19,9%
Peso Chileno/Dólar	667,00	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-6,7%

Commodities	Precio	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	194	0,5%	0,5%	0,5%	14,2%
Petróleo (US\$/Barril)	54	0,4%	0,4%	0,4%	59,0%
Soja (US\$/Ton)	362	-1,1%	-1,1%	-1,1%	12,6%
Trigo (US\$/Ton)	156	3,7%	3,7%	3,7%	-8,5%
Maíz (US\$/Ton)	141	1,7%	1,7%	1,7%	1,3%
Aluminio (US\$/Ton)	1.712	0,6%	0,6%	0,6%	16,9%
Oro (US\$/Onza)	1.173	1,8%	1,8%	1,8%	7,2%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Bonar X	103,20	-1,1%	-1,1%	-1,1%	2,9%
Global 2017	103,50	-1,4%	-1,4%	-1,4%	10,8%
Bonar 2020	117,75	-2,2%	-2,2%	-2,2%	10,0%
Bonar 2024	117,50	-2,9%	-2,9%	-2,9%	12,3%
Discount 2033 (x v/n 140)	150,35	-0,1%	-0,1%	-0,1%	5,4%
Par 2038	63,00	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-6,0%
AA 2046	102,00	1,0%	1,0%	1,0%	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	348	-15	-15	-15	-69
Embi+ LATAM	474	-9	-9	-9	-117
Embi+ ARG	468	13	13	13	20
Embi+ BRA	301	-27	-27	-27	-204
Embi+ CHI	151	-7	-7	-7	-103
Embi+ COL	211	-16	-16	-16	-121
Embi+ PER	166	-9	-9	-9	-81

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
PR 15 (Badlar)	164,90	2,5%	2,5%	2,5%	-0,1%
Boncor 2021 (CER)	115,75	2,0%	2,0%	2,0%	NA
Discount 2033 (CER)	723,00	2,8%	2,8%	2,8%	37,2%
Par 2038 (CER)	338,25	2,5%	2,5%	2,5%	35,3%
Bonte O21 (tasa fija)	114,50	8,0%	8,0%	8,0%	NA
Bonte O26 (tasa fija)	107,50	7,5%	7,5%	7,5%	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	411	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-87,4%
CDS 5Y - Brasil	259	-7,8%	-7,8%	-7,8%	-46,4%
CDS 5Y - Chile	80	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-38,1%
CDS 5Y - México	168	8,1%	8,1%	8,1%	-5,1%
CDS 5Y - Colombia	156	-5,1%	-5,1%	-5,1%	-38,9%
CDS 5Y - Perú	106	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-45,7%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,42	-1	-1	-1	24
Bund (Alemania)	0,31	10	10	10	-21
Gilt (Reino Unido)	1,38	14	14	14	-42
JGB (Japón)	0,06	1	1	1	-20
Brasil	5,01	-28	-28	-28	-186

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	25	-2,0%	-2,0%	-2,0%	25,6%
CDS 5Y - Japón	30	-1,6%	-1,6%	-1,6%	-38,8%
CDS 5Y - Reino Unido	29	-9,7%	-9,7%	-9,7%	44,4%
CDS 5Y - Alemania	21	2,3%	2,3%	2,3%	63,8%
CDS 5Y - Francia	38	1,3%	1,3%	1,3%	44,0%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	0,75	0	0	0	25
Refi rate (Eurozona)	0,00	0	0	0	-5
Prime (Reino Unido)	0,25	0	0	0	-25
Target (Japón)	0,10	0	0	0	0
Selic (Brasil)	13,75	0	0	0	-50

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	160	-1,2%	-1,2%	-1,2%	62,5%
CDS 5Y - España	78	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-14,7%
CDS 5Y - Portugal	281	1,3%	1,3%	1,3%	63,3%
CDS 5Y - Irlanda	63	-3,3%	-3,3%	-3,3%	57,8%
CDS 5Y - Grecia	955	-2,3%	-2,3%	-2,3%	-13,9%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	429,68	1,9%	1,9%	1,9%	11,2%
MSCI Desarrollados	1.783,10	1,8%	1,8%	1,8%	10,7%
MSCI Emergentes	881,11	2,2%	2,2%	2,2%	16,0%
DOW JONES (EE.UU.)	19.963,80	1,0%	1,0%	1,0%	18,1%
S&P 500 (EE.UU.)	2.276,98	1,7%	1,7%	1,7%	14,4%
S&P FINANCIERO (EE.UU.)	391,15	1,2%	1,2%	1,2%	25,7%
NASDAQ (EE.UU.)	5.521,06	2,6%	2,6%	2,6%	14,2%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.321,17	0,9%	0,9%	0,9%	5,8%
STOXX FINANC. (Europa)	176,73	3,8%	3,8%	3,8%	0,9%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.210,05	0,9%	0,9%	0,9%	18,7%
DAX (Alemania)	11.599,01	1,0%	1,0%	1,0%	13,6%
CAC 40 (Francia)	4.909,84	1,0%	1,0%	1,0%	9,6%
NIKKEI 225 (Japón)	19.454,33	1,8%	1,8%	1,8%	6,9%
HANG SENG (Hong Kong)	22.503,01	2,3%	2,3%	2,3%	7,3%
Volatilidad en EE.UU.	11,3%	-2,72	-2,72	-2,72	-9,27

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	19.687,71	2,4%	2,4%	2,4%	-3,6%
IBEX (España)	9.515,90	1,8%	1,8%	1,8%	3,5%
ISEQ (Irlanda)	6.594,32	1,2%	1,2%	1,2%	-1,4%
PSI (Portugal)	4.702,97	0,5%	0,5%	0,5%	-8,9%
ATG (Grecia)	660,30	2,6%	2,6%	2,6%	6,9%
MICEX (Rusia)	2.213,93	-0,8%	-0,8%	-0,8%	26,6%
SSEA (China)	3.302,79	1,6%	1,6%	1,6%	-6,1%
NSEI (India)	8.243,80	0,7%	0,7%	0,7%	6,5%
MSCI LATAM (L. América)	847,04	1,8%	1,8%	1,8%	38,5%
MERVAL (Argentina)	18.284,28	8,1%	8,1%	8,1%	60,1%
BOVESPA (Brasil)	61.665,37	2,4%	2,4%	2,4%	47,6%
MXX (México)	46.071,57	0,9%	0,9%	0,9%	10,5%
IPSA (Chile)	4.171,14	0,5%	0,5%	0,5%	15,4%
INCAP (Perú)	15.984,81	2,7%	2,7%	2,7%	66,3%
IGBC (Colombia)	10.276,37	1,7%	1,7%	1,7%	23,0%
Volatilidad en Europa	15,1%	-2,72	-2,72	-2,72	-11,92

## Research

Hernán García	(54-11) 6329-3968
Leonardo Torres Barsanti	(54-11) 6329-3158
Luciana Monteverde	(54-11) 6329-2048
Fernando Montes	(54-11) 6329-3433
Martín Quintero	(54-11) 6329-3667
María Laura Malatini	(54-11) 6329-3965
Santos Saguier	(54-11) 6329-5877
Victoria Pécora	(54-11) 6329-5878
Diego Chameides	(54-11) 6329-3932

## Ventas

Clientes Corporativos	(54-11) 6329-3078
Clientes Institucionales	(54-11) 6329-6735

Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco de Galicia S.A. y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad.

Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.