Weekly&co
Reporte Semanal de Mercados

¿Se renueva el apetito?

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

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

Las presunciones respecto al resultado de las elecciones en Francia, realizada ayer, junto al promisorio reporte de resultados para las compañías norteamericanas correspondiente al 1T17 fueron los motores principales en el desempeño de los activos financieros de la última semana. Ambos factores se dieron en un marco de incertidumbre global relativa a los acontecimientos geopolíticos ocurridos en Siria y Corea del Norte, que no han incrementado las tensiones en los últimos días.

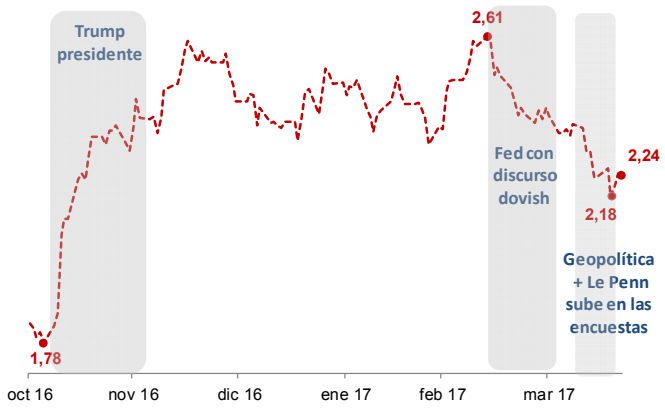
Como condimento adicional, se han sumado un puñado de datos referidos a la principal economía del mundo que sembraron dudas en relación al sostenimiento del desempeño de su actividad en el corto plazo.

EE.UU. - datos débiles

- ✓ **PMI compuesto** (flash):
  52,7 puntos en abril vs. 53,0 en marzo.
- ✓ **Precios minoristas** (total):
  -0,3% en marzo vs. +0,1% en febrero.
- ✓ **Precios minoristas** (core):
  -0,1% en marzo vs. +0,2% en febrero.
- ✓ **Ventas minoristas**:
  -0,2% en marzo vs. 0,1% en febrero.
- ✓ **Pedidos de seguro de desempleo**:
  244k semana 10/4 vs. 234k semana 3/4.

Con todo, la principal derivación recayó en la tasa libre de riesgo de referencia mundial -retorno del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años de plazo-, que durante la semana tocó un mínimo desde mediados de noviembre (en pleno proceso de suba luego de conocerse la novedad de Trump como presidente) en 2.18%. Este valor mínimo se ha recuperado (parcialmente) hasta 2.27% al cierre hoy, ante el mejor humor del mercado global producto del resultado de las elecciones generales en Francia, donde Emmanuel Macron (24%) aventajó a la defensora de la salida de su país de la UE, Marine Le Penn (22%), a pesar de que todavía el resultado no es definitorio dado que habrá segunda vuelta el 7 de mayo.

EE.UU. - Evolución tasa del UST 10 años

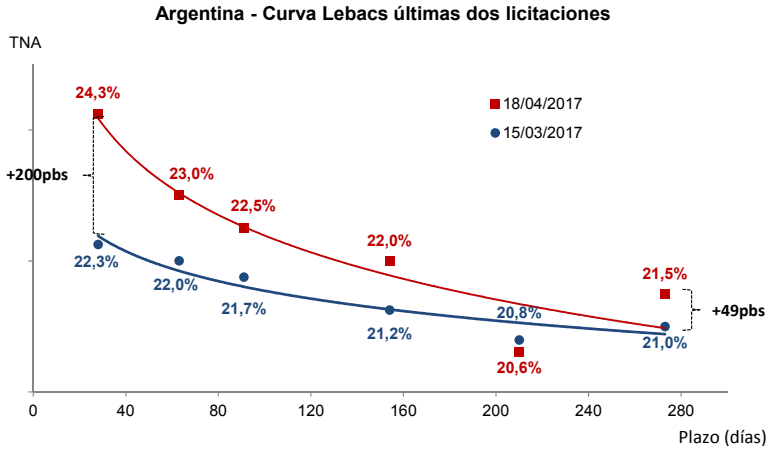


El otro factor no menor en el comportamiento de los mercados globales, que ayudó a sostener una suba semanal de 0.4% en las bolsas mundiales con epicentro en los Estados Unidos (Nasdaq +1.8%; S&P500 +0.8%; Dow Jones +0.5%), fue la publicación de resultados de firmas norteamericanas para el 1T17 que, por el momento, es auspiciosa. En este aspecto, al día de hoy casi un centenar de compañías pertenecientes al índice S&P500 reportaron sus EE.CC., con 81 de ellas logrando resultados por encima de las estimaciones (frente a 17 por debajo de las mismas). Además, las ganancias conjuntas de las 99 empresas en cuestión superaron en un 5.3% a las ganancias previstas por el consenso. Para destacar, dentro del sector financiero hubo 13 bancos (de un total de 15 reportados) cuyas ganancias superaron las estimaciones.

En la Argentina, el *carry* en pesos volvió a ganar atractivo en una semana en la que después de incrementar la tasa de política monetaria en 150 puntos básicos -hasta 26,25%-, el BCRA reforzó el sesgo antiinflacionario de su política vía un aumento en las tasas de Lebac. Al mismo tiempo, la autoridad monetaria manifestó la decisión de recomponer las reservas internacionales, determinando de algún modo un piso para el tipo de cambio que se había deslizado hasta ARS 15.20/USD en momentos del anuncio del BCRA en su Informe de Política Monetaria.

De acuerdo a la licitación del martes pasado, el BCRA convalidó -como descontaba el mercado- una suba en las tasas de interés implícitas a lo largo de toda la curva de Lebac. En este sentido, la tasa más corta (28 días) aumentó 200 puntos básicos y se ubicó en 24.25%, unos 65 pbs por encima de la tasa operada en el mercado secundario en aquél días, mientras que la del plazo más largo (273 días) cortó en 21.49% (+52 pbs respecto a la licitación anterior).

Recordemos que la tasa de interés de política monetaria -centro del corredor de pases a 7 días- ubicada en 26.25%, junto con una amplitud del corredor establecida en 150 puntos básicos, implica que la tasa pasiva de pases a 7 días se encuentra en 25.50%. Por lo tanto ambas tasas, de referencia a 7 días y de Lebac a 28 días, quedan alineadas (teniendo en cuenta el *rollover* de la primera durante 28 días, así como la carga tributaria de la primera en comparación a la falta de imposición de la segunda).



En relación al tipo de cambio, el Banco Central planteó como un objetivo de mediano plazo (sin explicitar una fecha concreta) alcanzar un nivel de reservas a PBI similar al de otros países de la región (en el orden del 15% a PBI o más), lo que dejaría a nuestro país mejor posicionado de cara a la posibilidad de alcanzar el denominado "Grado de Inversión" en la calificación crediticia. Dado que el nivel de reservas actual se ubica en torno a un 10% del PBI, el ratio a alcanzar implicaría un aumento en las reservas internacionales de unos USD 25.000 millones. Así, más allá de la legitimidad de la necesidad de elevar el nivel de reservas con el fin de fortalecer el activo del BCRA, lo cierto es que de corto plazo esta estrategia justifica que la entidad intervenga más activamente en el mercado cambiario. Como consecuencia del anuncio, la cotización actual refleja el cambio en las perspectivas del mercado respecto al precio de la divisa, cambiando la tendencia y subiendo unos 20 centavos hasta los ARS 15.40/USD.

En cuanto a la evolución semanal de la renta fija, los precios de nuestra deuda soberana en dólares han acompañado a las menores tasas en EE.UU. En la última semana vimos un elevado incremento de 1.7% promedio en los valores de estos activos, producto de lo cual ya se hace difícil encontrar rendimientos en el largo plazo (tramo de la curva que va desde el AA 2026 hasta el AA2046) que se ubiquen por encima del 7%. En igual sentido, los instrumentos subsoberanos (provincias)

emitidos en dólares también se acoplaron al buen humor local y marcaron un incremento promedio en sus precios de 1.1% semanal. De esta forma, con retornos por encima de 7% encontramos a Chubut 2026 (7.7%), Buenos Aires 2028 (7.4%), Buenos Aires 2027, Buenos Aires 2035 y Santa Fe 2027 (los tres con 7.2% de rendimiento) y Mendoza 2024 (7.1%).

Entre los títulos públicos en pesos, las mejoras más notorias provinieron de la clase Badlar-linked con un incremento semanal promedio de 0.4% que estuvo en línea con la recuperación de la tasa Badlar de los últimos días (19.3% según la última tasa reportada) que acompañó a las mayores tasas de pases y Lebacs.

Por último, dentro de la renta variable (acciones) la semana transcurrida mostró una leve baja de 0.2% en el índice Merval que estuvo a tono con la evolución de la región (MSCI Latam 0%). Dentro del panel líder, las mejores evoluciones se observaron en Agrometal (+7.9%), Mirgor (+6.1%) y Telecom Argentina (+5.1%), mientras que entre las principales pérdidas de valor figuraron Petrobras Brasil (-5.8%), Transportadora de Gas del Norte (-4.9%) y Siderar (-4.3%). El volumen negociado en última semana, en tanto, se aceleró y alcanzó a ARS 440 millones, monto que resulta un 10% superior al promedio diario en lo que va de 2017.

Compañía	Código BCBA	Precio de Cierre	Rango Semanal Min	Rango Semanal Max	Rango U12M Min	Rango U12M Max	Variación de precios Día	Semana	Mes	Año	U12M	Vol. prom. diario (*) Semana	U12M	Beta U12M	Volatilidad 63 días
Acero							**-1,0%**	**-2,8%**	**-4,3%**	**-5,2%**	**31,9%**	**22,84**	**29,62**	**0,6**	**27,9%**
Aluar	ALUA	11,35	11,00	11,65	8,14	11,75	0,4%	-2,6%	6,6%	13,7%	13,1%	5,96	6,96	0,7	27,1%
Siderar	ERAR	10,70	10,50	11,50	6,01	11,50	-0,5%	-4,3%	2,4%	17,2%	51,1%	10,07	12,63	0,8	25,8%
Tenaris	TS	247,50	245,50	256,00	171,96	298,00	-1,2%	-2,6%	-6,6%	-11,0%	30,8%	6,81	10,03	0,6	28,3%
Bancos							**1,2%**	**1,2%**	**2,2%**	**22,0%**	**20,3%**	**49,47**	**48,30**	**0,7**	**27,8%**
Bco. Macro	BMA	131,50	128,00	133,00	80,25	137,70	-0,2%	2,7%	-1,5%	28,0%	33,7%	5,74	11,75	0,7	27,9%
Bco. Francés	FRAN	96,00	93,00	96,00	84,58	112,00	1,3%	1,5%	0,9%	3,2%	-10,9%	5,98	9,72	0,8	28,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	60,65	59,00	61,20	36,00	62,00	0,7%	2,4%	3,0%	42,0%	37,3%	34,36	24,49	0,8	27,5%
Grupo Supervielle	SUPV	53,25	50,25	55,00	31,50	55,00	6,0%	0,5%	0,3%	29,9%	0,0%	0,32	-	0,5	29,4%
Bco. Patagonia	BPAT	42,55	41,50	44,00	28,88	46,21	-1,0%	-1,3%	0,8%	18,5%	29,3%	1,03	0,47	0,7	27,6%
Bco. Río	BRIO	29,30	27,60	30,00	23,15	34,60	3,5%	-0,5%	4,6%	4,3%	13,6%	0,78	0,66	0,6	25,1%
Bco. Hipotecario	BHIP	7,44	7,16	7,70	5,50	8,50	-0,1%	-1,1%	21,0%	20,4%	-4,5%	1,26	1,21	0,8	41,9%
Utilities Eléctricas							**0,9%**	**0,3%**	**4,2%**	**51,5%**	**168,3%**	**55,03**	**48,96**	**0,8**	**32,8%**
Capex	CAPX	67,00	62,00	68,45	15,00	73,00	8,1%	-1,5%	13,6%	140,1%	294,1%	2,47	0,71	0,5	46,0%
Endesa Costanera	CECO	15,10	14,85	16,00	5,10	16,50	-0,7%	-4,1%	4,5%	43,1%	160,8%	2,93	3,18	1,0	34,5%
Central Puerto	CEPU	24,25	24,00	25,60	10,77	28,50	-1,6%	-1,0%	-5,3%	6,6%	95,7%	6,52	4,65	0,6	31,2%
Edenor	EDN	28,35	27,00	28,35	9,27	28,35	1,6%	4,2%	6,4%	37,0%	142,3%	7,51	6,70	0,8	32,9%
Transener	TRAN	24,00	23,60	24,70	5,91	24,75	-0,4%	-2,8%	1,5%	59,5%	235,7%	4,60	6,43	0,9	38,3%
Pampa Energía	PAMP	36,10	34,80	36,50	11,30	36,90	1,0%	1,0%	7,1%	64,1%	183,1%	31,00	27,29	0,9	30,0%
Utilities de Gas							**0,1%**	**-2,8%**	**4,9%**	**82,5%**	**164,2%**	**32,23**	**12,98**	**0,6**	**43,9%**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	26,90	26,85	29,80	6,60	40,50	-2,4%	-7,4%	-8,3%	144,5%	209,2%	0,84	0,43	0,5	85,2%
D. Gas Cuyana	DGCU	28,30	28,00	30,00	9,00	32,35	-2,1%	-4,4%	-7,5%	102,1%	172,1%	3,10	1,82	0,6	57,3%
Gas Natural BAN	GBAN	44,00	42,50	44,10	17,00	46,00	0,0%	-0,2%	-1,1%	53,8%	107,5%	0,07	0,08	0,0	32,7%
Metrogas	METR	22,70	22,40	24,10	6,72	26,60	-1,3%	-2,6%	-7,0%	82,3%	164,0%	1,24	1,37	0,7	54,4%
TGN	TGNO4	27,30	26,80	28,75	6,70	30,40	1,5%	-4,9%	8,1%	99,3%	213,8%	6,93	4,08	0,7	40,2%
TGS	TGSU	50,50	48,25	52,00	16,30	52,00	1,0%	-1,9%	15,0%	70,6%	157,7%	20,05	5,20	0,7	33,9%
Petróleo & Gas							**0,1%**	**-4,7%**	**-5,9%**	**-3,1%**	**43,9%**	**75,48**	**85,37**	**1,5**	**36,9%**
Comercial del Plata	COME	3,24	3,16	3,29	2,70	3,71	0,9%	1,6%	4,2%	9,1%	-1,5%	5,39	7,18	0,7	18,2%
Petrobras Argentina	PESA	18,45	17,80	18,70	7,31	18,95	1,7%	-0,8%	6,6%	67,0%	96,3%	2,12	4,13	0,5	34,0%
Petrobras Brasil	APBR	69,25	68,70	72,25	39,00	93,80	-0,1%	-5,8%	-8,5%	-15,8%	42,1%	28,18	40,29	1,6	38,2%
Petrolera Pampa	PETR	83,90	80,50	84,20	34,00	93,00	3,6%	0,1%	-0,8%	-0,7%	123,7%	2,02	2,53	0,7	26,5%
Petrolera del Conosur	PSUR	6,82	6,30	6,90	1,24	14,00	6,6%	2,6%	3,2%	26,3%	342,9%	0,28	1,02	1,3	34,9%
Carboclor	CARC	1,64	1,52	1,79	1,37	4,75	-1,8%	2,5%	-10,4%	-5,7%	-13,2%	1,15	1,63	0,7	43,3%
YPF	YPFD	396,00	383,00	396,50	230,60	400,00	0,5%	0,2%	5,6%	52,9%	36,7%	36,34	28,59	1,0	31,6%
Telcos & Media							**1,3%**	**2,3%**	**4,7%**	**18,7%**	**46,9%**	**5,22**	**7,50**	**0,3**	**25,6%**
Telecom Argentina	TECO	71,50	66,05	71,50	46,83	75,75	2,1%	5,1%	3,6%	21,8%	32,7%	3,66	5,66	0,4	30,2%
Grupo Clarín	GCLA	230,75	225,00	231,00	129,99	231,90	0,5%	-0,5%	5,8%	15,4%	61,5%	1,56	1,84	0,2	20,9%
Agroindustria							**-0,3%**	**0,4%**	**1,2%**	**8,5%**	**60,1%**	**23,30**	**26,12**	**0,7**	**26,6%**
Agrometal	AGRO	41,00	37,15	41,20	7,40	41,20	4,7%	7,9%	14,8%	51,9%	440,9%	4,12	2,69	1,0	41,2%
Cresud	CRES	32,30	31,20	33,20	13,45	33,20	-1,2%	2,9%	5,2%	31,8%	102,2%	14,49	16,41	0,9	30,0%
Ledesma	LEDE	17,50	17,15	17,80	12,00	20,30	-0,3%	-1,7%	-1,1%	3,9%	40,0%	0,64	1,06	0,7	33,5%
Molinos	MOLI	93,90	92,50	96,00	76,00	113,80	0,4%	-1,5%	-1,7%	-4,2%	7,9%	1,21	1,54	0,6	21,4%
Quickfood	PATY	12,95	12,80	13,25	8,50	25,50	-0,4%	-2,3%	-3,4%	12,1%	12,6%	0,23	0,40	0,4	30,5%
San Miguel	SAMI	103,00	100,00	109,00	62,06	135,00	-1,9%	2,0%	1,0%	-12,7%	58,9%	2,61	4,02	0,7	23,4%
Automotrices							**3,5%**	**6,1%**	**2,0%**	**4,9%**	**-33,4%**	**3,56**	**7,21**	**0,9**	**45,6%**
Mirgor	MIRG	295,90	273,00	296,60	258,00	531,67	3,5%	6,1%	2,0%	4,9%	-33,4%	3,56	7,21	0,9	45,6%
Calzado							**-0,7%**	**3,2%**	**4,1%**	**1,7%**	**173,3%**	**0,60**	**0,35**	**0,5**	**37,9%**
Grimoldi	GRIM	62,45	60,00	64,95	22,35	79,93	-0,7%	3,2%	4,1%	1,7%	173,3%	0,60	0,35	0,5	37,9%
Cemento & Construcción							**0,4%**	**-2,5%**	**14,9%**	**21,1%**	**135,0%**	**3,90**	**7,11**	**0,8**	**35,1%**
Colorín	COLO	20,60	20,60	23,35	17,15	31,20	-1,2%	-12,3%	20,1%	5,6%	-10,4%	0,27	0,22	0,7	62,7%
Dycasa	DYCA	42,00	41,00	43,00	19,50	46,00	-1,2%	-2,2%	1,8%	14,4%	110,0%	0,34	0,66	0,6	33,0%
Fiplasto	FIPL	7,40	7,15	7,50	3,38	8,42	0,0%	0,7%	16,5%	6,6%	113,2%	0,43	0,44	0,5	31,0%
Holcim Argentina	JMIN	42,85	41,00	44,30	16,48	45,00	0,6%	-2,5%	16,0%	23,5%	143,5%	2,58	5,32	0,8	34,2%
Longvie	LONG	6,98	6,60	7,50	3,61	9,20	-0,3%	-2,6%	12,9%	2,6%	77,8%	0,28	0,47	0,7	47,5%
Papel & Celulosa							**0,0%**	**2,4%**	**-5,6%**	**-14,8%**	**-5,3%**	**1,28**	**2,85**	**0,7**	**34,6%**
Celulosa	CELU	15,20	14,55	15,50	13,70	25,80	0,0%	2,4%	-5,6%	-14,8%	-5,3%	1,28	2,85	0,7	34,6%
Petroquímicas							**0,6%**	**1,9%**	**-0,3%**	**-11,1%**	**-10,6%**	**0,08**	**0,45**	**0,4**	**27,9%**
Solvay Indupa	INDU	3,20	3,08	3,28	3,05	5,90	0,6%	1,9%	-0,3%	-11,1%	-10,6%	0,08	0,45	0,4	27,9%
Concesiones Viales							**-0,9%**	**-0,6%**	**-4,3%**	**49,2%**	**157,3%**	**4,19**	**3,02**	**0,6**	**36,3%**
Autopistas del Sol	AUSO	81,20	80,80	86,00	26,00	87,60	-1,8%	-0,1%	-3,8%	56,9%	180,5%	3,63	2,27	0,6	36,2%
Grupo C. del Oeste	OEST	24,35	23,45	25,95	10,07	26,00	0,6%	-1,6%	-5,3%	35,3%	115,2%	0,56	0,75	0,5	36,5%
Supermercados & Shoppings							**2,9%**	**3,1%**	**7,8%**	**3,3%**	**30,0%**	**0,16**	**0,29**	**0,1**	**8,1%**
Patagonia	PATA	22,25	21,00	22,25	15,87	24,70	3,0%	6,0%	11,2%	-2,2%	28,9%	0,07	0,14	0,2	24,3%
Irsa Propiedades	IRCP	175,00	168,00	175,00	126,14	190,50	2,9%	1,7%	6,1%	6,1%	30,6%	0,09	0,15	-	0,0%
Inmobiliarias							**0,0%**	**-0,1%**	**-0,8%**	**19,4%**	**52,0%**	**4,20**	**5,64**	**0,8**	**33,3%**
Consultatio	CTIO	40,50	39,00	41,70	31,15	46,00	1,0%	-0,9%	-1,2%	3,8%	14,9%	2,49	3,75	0,7	26,3%
Irsa	IRSA	38,70	37,65	40,00	19,00	41,30	-0,8%	0,5%	-0,5%	31,2%	80,0%	1,71	1,89	0,8	38,5%
Indice Merval	**MERVAL**	**20.769,0**	**20.496,0**	**20.844,0**	**12.351,0**	**21.050,8**	**0,5%**	**-0,2%**	**2,5%**	**25,0%**	**49,2%**	-	-	-	16,9%
Indice Merval ARG	**M.AR**	**19.888,9**	**19.589,6**	**19.900,2**	**12.085,0**	**19.964,1**	**0,6%**	**0,5%**	**4,2%**	**33,2%**	**45,0%**	-	-	-	16,2%
Indice Burcap	**BURCAP**	**57.733,1**	**56.874,6**	**57.915,6**	**35.331,2**	**58.554,2**	**0,5%**	**-0,3%**	**2,1%**	**25,0%**	**44,1%**	-	-	-	18,5%
Indice General	**BOLSA**	**899.983,2**	**886.075,3**	**903.106,3**	**537.922,3**	**911.019,1**	**0,8%**	**-0,4%**	**2,4%**	**22,8%**	**51,4%**	-	-	-	15,7%

Volumen Semanal promedio diario (*) **440,5**

(*) Millones de $

U12M = Ultimos doce meses

SUBAS

Día

CAPX	8,1%
PSUR	6,6%
SUPV	6,0%
AGRO	4,7%
PETR	3,6%

Semana

AGRO	7,9%
MIRG	6,1%
PATA	6,0%
TECO	5,1%
EDN	4,2%

Mes

BHIP	21,0%
COLO	20,1%
FIPL	16,5%
JMIN	16,0%
TGSU	15,0%

Año

CGPA	144,5%
CAPX	140,1%
DGCU	102,1%
TGNO4	99,3%
METR	82,3%

U12M

AGRO	440,9%
PSUR	342,9%
CAPX	294,1%
TRAN	235,7%
TGNO4	213,8%

BAJAS

Día

CGPA	-2,4%
DGCU	-2,1%
SAMI	-1,9%
CARC	-1,8%
AUSO	-1,8%

Semana

COLO	-12,3%
CGPA	-7,4%
APBR	-5,8%
TGNO4	-4,9%
DGCU	-4,4%

Mes

CARC	-10,4%
APBR	-8,5%
CGPA	-8,3%
DGCU	-7,5%
METR	-7,0%

Año

APBR	-15,8%
CELU	-14,8%
SAMI	-12,7%
INDU	-11,1%
TS	-11,0%

U12M

MIRG	-33,4%
CARC	-13,2%
FRAN	-10,9%
INDU	-10,6%
COLO	-10,4%

Compañía	Código BCBA	Cantidad Acciones (*)	Capit. de Merc. (*)	Ventas (*)		P/S Ratio (x)		Result. Neto (*)		P/E Ratio (x)		Valor Firma (*)	EBITDA (*)		FV/EBITDA Ratio (x)		Valor Libros (*)	P/VL (x)
				2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M		2015A	U12M	2015A	U12M		
Acero			**376.086**	**128.152**	**111.074**	**2,9**	**3,4**	**1.418**	**6.372**	**-**	**59,0**	**390.951**	**16.963**	**9.701**	**23,0**	**40,3**	**219.580**	**1,7**
Aluar	ALUA	2.800	32.060	9.368	13.683	3,4	2,3	736	1.775	43,6	18,1	33.438	1.861	3.514	18,0	9,5	8.344	3,8
Siderar	ERAR	4.517	49.010	23.563	27.964	2,1	1,8	1.757	3.703	27,9	13,2	53.342	4.178	6.451	12,8	8,3	28.718	1,7
Tenaris	TS	1.181	295.016	95.221	69.427	3,1	4,2	-1.075	894	-	-	304.171	10.924	10.913	27,8	27,9	182.518	1,6
Bancos			**333.040**	**151.119**	**210.661**	**2,2**	**1,6**	**21.505**	**26.607**	**15,5**	**12,5**						**102.493**	**3,2**
Bco. Macro	BMA	585	77.572	26.224	36.904	3,0	2,1	5.008	6.541	15,5	11,9						22.106	3,5
Bco. Francés	FRAN	537	51.540	22.661	30.936	2,3	1,7	3.784	3.644	13,6	14,1						16.460	3,1
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.300	80.356	39.117	54.905	2,1	1,5	4.338	6.018	18,5	13,4						20.353	3,9
Grupo Supervielle	SUPV	364	19.098	9.753	14.928	2,0	1,3	674	1.333	28,3	14,3						6.932	2,8
Bco. Patagonia	BPAT	719	30.276	13.113	17.752	2,3	1,7	2.406	3.269	12,6	9,3						9.235	3,3
Bco. Río	BRIO	2.158	63.515	29.070	40.718	2,2	1,6	4.209	5.187	15,1	12,2						21.351	3,0
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	10.683	11.181	14.518	1,0	0,7	1.086	615	9,8	17,4						6.056	1,8
Utilities Eléctricas			**168.762**	**18.955**	**56.719**	**8,9**	**3,0**	**5.508**	**1.052**	**30,6**	**-**	**204.756**	**10.736**	**10.911**	**19,1**	**18,8**	**21.171**	**8,0**
Capex	CAPX	180	12.946	1.401	2.788	9,2	4,6	9	424	-	30,5	15.218	638	1.698	23,9	9,0	3.375	3,8
Endesa Costanera	CECO	702	10.986	1.417	1.966	7,8	5,6	-91	116	-	94,7	11.744	745	893	15,8	13,2	634	17,3
Central Puerto	CEPU	1.514	37.094	3.227	5.320	11,5	7,0	1.331	1.769	27,9	21,0	38.363	2.027	3.178	18,9	12,1	5.147	7,2
Edenor	EDN	906	25.743	3.802	13.080	6,8	2,0	1.142	-1.189	22,5	-	28.308	2.523	-305	11,2	-	362	71,1
Transener	TRAN	445	11.339	1.947	2.270	5,8	5,0	52	-57	-	-	12.898	439	209	29,4	61,7	599	18,9
Pampa Energía	PAMP	1.938	70.654	7.161	31.295	9,9	2,3	3.065	-11	23,1	-	98.225	4.364	5.238	22,5	18,8	11.054	6,4
Utilities de Gas			**94.568**	**13.769**	**26.769**	**6,9**	**3,5**	**-1.450**	**-291**	**-**	**-**	**101.260**	**1.552**	**3.194**	**65,2**	**31,7**	**3.415**	**27,7**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	8.999	1.617	3.194	5,6	2,8	91	-207	98,9	-	8.634	252	-206	34,3	-	503	17,9
D. Gas Cuyana	DGCU	202	5.706	569	1.612	10,0	3,5	15	137	-	41,6	5.691	-44	99	-	57,5	604	9,4
Gas Natural BAN	GBAN	326	13.933	1.978	4.688	7,0	3,0	-301	-293	-	-	12.927	-154	-64	-	-	1.101	12,7
Metrogas	METR	569	14.144	4.627	8.038	3,1	1,8	-565	-600	-	-	16.683	748	479	22,3	34,8	-1.375	-
TGN	TGNO4	439	12.061	751	1.835	16,1	6,6	-518	-259	-	-	15.238	-200	366	-	41,6	56	-
TGS	TGSU	794	39.725	4.227	7.402	9,4	5,4	-172	931	-	42,7	42.087	950	2.520	44,3	16,7	2.526	15,7
Petróleo & Gas			**1.113.888**	**1.341.355**	**1.625.174**	**0,8**	**0,7**	**-119.683**	**-100.595**	**-**	**-**	**1.845.999**	**49.638**	**29.246**	**37,2**	**63,1**	**1.357.864**	**0,8**
Comercial del Plata	COME	1.452	5.083	2.069	2.492	2,5	2,0	360	152	14,1	33,4	5.827	514	355	11,3	16,4	1.684	3,0
Petrobras Argentina	PESA	2.019	36.750	21.955	27.461	1,7	1,3	853	-160	43,1	-	43.301	4.549	4.825	9,5	9,0	13.931	2,6
Petrobras Brasil	APBR	13.044	903.297	1.159.034	1.380.755	0,8	0,7	-125.533	-72.431	-	-	1.480.476	-	-	-	-	1.222.646	0,7
Petrolera Pampa	PETR	119	10.507	943	2.839	11,1	3,7	352	484	29,8	21,7	14.427	760	2.368	19,0	6,1	1.093	9,6
Petrolera del Conosur	PSUR	100	675	400	685	1,7	1,0	-225	-137	-	-	664	-101	-49	-	-	-151	-
Carboclor	CARC	158	251	818	842	0,3	0,3	-69	-266	-	-	485	2	-64	-	-	-94	-
YPF	YPFD	393	157.325	156.136	210.100	1,0	0,7	4.579	-28.237	34,4	-	300.819	43.914	21.811	6,9	13,8	118.755	1,3
Telcos & Media			**136.066**	**68.332**	**64.702**	**2,0**	**2,1**	**5.288**	**6.505**	**25,7**	**20,9**	**149.384**	**19.572**	**15.055**	**7,6**	**9,9**	**28.962**	**4,7**
Telecom Argentina	TECO	984	69.198	40.540	53.323	1,7	1,3	3.403	3.975	20,3	17,4	77.707	10.667	14.041	7,3	5,5	19.336	3,6
Grupo Clarín	GCLA	287	66.868	27.792	11.379	2,4	5,9	1.885	2.530	35,5	26,4	71.677	8.905	1.014	8,0	70,7	9.626	6,9
Agroindustria			**58.739**	**45.726**	**130.699**	**1,3**	**0,4**	**922**	**861**	**63,7**	**68,2**	**180.148**	**6.636**	**12.929**	**27,1**	**13,9**	**8.582**	**6,8**
Agrometal	AGRO	48	2.086	214	590	9,7	3,5	-18	51	-	40,9	2.125	-4	104	-	20,4	149	14,0
Cresud	CRES	502	16.454	7.381	72.707	2,2	0,2	-447	294	-	56,0	128.175	3.480	9.442	36,8	13,6	2.279	7,2
Ledesma	LEDE	440	7.810	6.423	9.220	1,2	0,8	57	-162	-	-	12.342	721	800	17,1	15,4	1.268	6,2
Molinos	MOLI	250	23.622	25.640	39.286	0,9	0,6	1.095	880	21,6	26,8	26.164	1.583	1.997	16,5	13,1	3.806	6,2
Quickfood	PATY	146	1.867	3.752	4.872	0,5	0,4	-114	-433	-	-	3.035	-43	-251	-	-	-289	-
San Miguel	SAMI	64	6.900	2.316	4.024	3,0	1,7	349	231	19,8	29,9	8.307	899	837	9,2	9,9	1.369	5,0
Automotrices			**5.598**	**9.426**	**15.379**	**0,6**	**0,4**	**522**	**427**	**10,7**	**13,1**	**6.329**	**322**	**846**	**19,7**	**7,5**	**1.674**	**3,3**
Mirgor	MIRG	18	5.598	9.426	15.379	0,6	0,4	522	427	10,7	13,1	6.329	322	846	19,7	7,5	1.674	3,3
Calzado			**2.736**	**2.403**	**3.614**	**1,1**	**0,8**	**168**	**164**	**16,3**	**16,7**	**3.195**	**442**	**643**	**7,2**	**5,0**	**524**	**5,2**
Grimoldi	GRIM	44	2.736	2.403	3.614	1,1	0,8	168	164	16,3	16,7	3.195	442	643	7,2	5,0	524	5,2
Cemento & Construcción			**18.033**	**7.507**	**8.623**	**2,4**	**2,1**	**179**	**479**	**-**	**37,6**	**18.050**	**1.003**	**1.155**	**18,0**	**15,6**	**2.336**	**7,7**
Colorín	COLO	12	250	563	585	0,4	0,4	1	-42	-	-	289	30	-8	9,6	-	103	2,4
Dycasa	DYCA	30	1.277	1.220	1.237	1,0	1,0	6	37	-	34,5	1.377	50	21	27,5	65,6	269	4,7
Fiplasto	FIPL	67	497	404	498	1,2	1,0	3	14	-	35,5	625	21	52	29,8	12,0	122	4,1
Holcim Argentina	JMIN	352	15.138	4.284	5.226	3,5	2,9	64	391	-	38,7	14.737	733	963	20,1	15,3	1.525	9,9
Longvie	LONG	126	871	1.036	1.077	0,8	0,8	105	79	8,3	11,0	1.022	169	127	6,0	8,0	317	2,7
Papel & Celulosa			**1.555**	**3.575**	**4.353**	**0,4**	**0,4**	**74**	**-410**	**21,0**	**-**	**3.706**	**467**	**371**	**7,9**	**10,0**	**1.161**	**1,3**
Celulosa	CELU	101	1.555	3.575	4.353	0,4	0,4	74	-410	21,0	-	3.706	467	371	7,9	10,0	1.161	1,3
Petroquímicas			**1.346**	**5.441**	**7.402**	**0,2**	**0,2**	**-460**	**-681**	**-**	**-**	**4.118**	**141**	**368**	**29,2**	**11,2**	**597**	**2,3**
Solvay Indupa	INDU	414	1.346	5.441	7.402	0,2	0,2	-460	-681	-	-	4.118	141	368	29,2	11,2	597	2,3
Concesiones Viales			**11.163**	**2.125**	**3.081**	**5,3**	**3,6**	**142**	**455**	**78,6**	**24,5**	**11.070**	**545**	**886**	**20,3**	**12,5**	**740**	**15,1**
Autopistas del Sol	AUSO	88	7.203	1.313	1.866	5,5	3,9	75	291	96,0	24,8	7.133	422	607	16,9	11,8	466	15,5
Grupo C. del Oeste	OEST	160	3.960	812	1.215	4,9	3,3	67	164	59,1	24,1	3.937	123	279	32,0	14,1	274	14,5
Supermercados & Shoppings			**33.429**	**25.090**	**25.420**	**1,3**	**1,3**	**1.153**	**1.288**	**29,0**	**26,0**	**40.223**	**3.089**	**3.282**	**13,0**	**12,3**	**4.055**	**8,2**
Patagonia	PATA	500	11.125	21.754	21.023	0,5	0,5	534	372	20,8	29,9	12.699	1.082	910	11,7	14,0	2.545	4,4
Irsa Propiedades	IRCP	126	22.304	3.336	4.397	6,7	5,1	619	916	36,0	24,3	27.524	2.007	2.372	13,7	11,6	1.510	14,8
Inmobiliarias			**39.818**	**4.385**	**73.439**	**9,1**	**0,5**	**1.938**	**2.837**	**20,5**	**14,0**	**145.082**	**3.227**	**12.190**	**45,0**	**11,9**	**10.036**	**4,0**
Consultatio	CTIO	410	17.134	539	6.097	31,8	2,8	1.909	1.537	9,0	11,1	18.364	308	2.770	59,6	6,6	7.033	2,4
Irsa	IRSA	579	22.684	3.846	67.342	5,9	0,3	29	1.300	-	17,4	126.718	2.919	9.420	43,4	13,5	3.003	7,6
Compañías del Merval			**2.047.384**	**1.648.411**	**2.084.199**	**1,2**	**1,0**	**-94.101**	**-69.530**	**-**	**-**	**2.749.247**	**94.842**	**92.317**	**29,0**	**29,8**	**1.691.978**	**1,2**
Total de Compañías			**2.394.827**	**1.827.360**	**2.367.109**	**1,3**	**1,0**	**-82.776**	**-54.930**	**-**	**-**	**3.104.271**	**114.333**	**100.777**	**27,2**	**30,8**	**1.763.190**	**1,4**

(*) Millones de $ **- = Sin sentido** **U12M = Ultimos doce meses**

Research Galicia

Disponible en www.fondosfima.com.ar, www.emis.com y www.reuters.com

Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

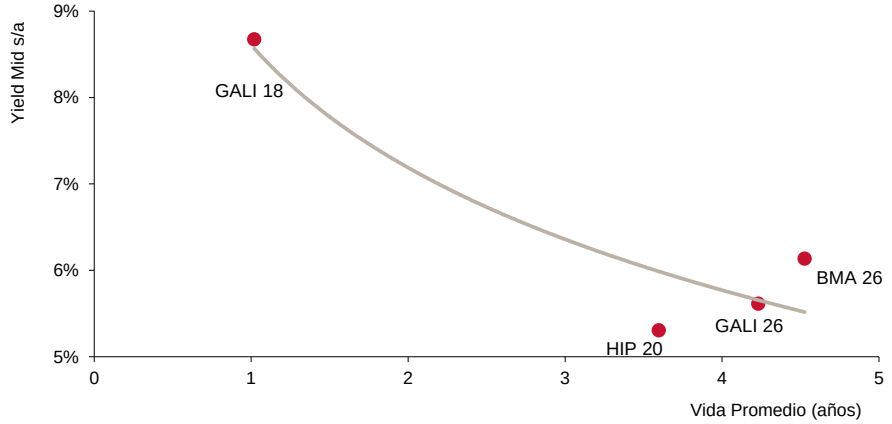
24-abr-17

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		
Bancos														S&P	Moody's	Fitch
GALICIA 8¾ 2018	100,1	8,7%	763	8,8%	4,20	100%	100,1%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-05-18	1,02	0,92	300	raA+	Baa1.ar	N.A.
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	109,8	5,6%	396	8,3%	2,25	100%	109,6%	SEMI-ANUAL	19-07-17	19-07-26	4,23	3,52	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¾ 2020	114,3	5,3%	376	9,8%	3,98	100%	113,8%	SEMI-ANUAL	30-05-17	30-11-20	3,60	2,97	350	raA+	Baa1.ar	N.A.
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	102,4	6,1%	442	6,8%	3,24	100%	102,3%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-11-26	4,53	3,75	400	N.A.	N.A.	N.A.
Petróleo & Gas																
CAPEX 10 2018	100,5	9,4%	835	10,0%	1,31	100%	100,5%	SEMI-ANUAL	10-09-17	10-03-18	0,87	0,81	200	raA-	N.A.	WD
PAN AMERICAN ENERGY 7⅞ 2021	109,5	4,5%	304	7,9%	3,72	100%	109,1%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-05-21	3,03	2,62	500	N.A.	N.A.	WD
PETROBRAS ARG. 7⅞ 2023	107,3	6,0%	404	7,4%	1,97	100%	107,1%	SEMI-ANUAL	21-07-17	21-07-23	6,24	4,92	500	NR	WR	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	106,7	6,6%	525	9,5%	4,49	100%	106,4%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-11-21	2,53	2,15	300	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8⅞ 2018	108,8	3,3%	217	8,9%	3,16	100%	108,5%	SEMI-ANUAL	19-06-17	19-12-18	1,65	1,50	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2021	112,5	4,9%	334	8,5%	0,80	100%	112,4%	SEMI-ANUAL	23-09-17	23-03-21	3,91	3,33	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¾ 2024	114,6	5,8%	393	8,8%	0,56	100%	114,5%	SEMI-ANUAL	04-10-17	04-04-24	6,04	4,74	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	112,7	6,5%	438	8,5%	2,10	100%	112,4%	SEMI-ANUAL	28-07-17	28-07-25	8,26	5,94	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
Telecomunicaciones & Medios																
CABLEVISION 2021 Call	106,6	4,7%	307	6,5%	2,38	100%	106,5%	SEMI-ANUAL	15-06-17	15-06-21	4,14	3,55	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
Utilities																
EDENOR 9¾ 2022	109,6	7,6%	573	9,8%	0,05	100%	109,6%	SEMI-ANUAL	25-10-17	25-10-22	5,50	4,28	176	raBB+	Baa2.ar	N.A.
TRANSENER 9¾ 2021	105,0	8,3%	665	9,8%	1,95	100%	104,9%	SEMI-ANUAL	15-08-17	15-08-21	4,30	3,43	101	raBB+	N.A.	N.A.
TGS 9 ⅝ 2020	108,2	5,3%	408	9,6%	3,27	75%	107,8%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-20	2,05	1,79	192	NR	Baa1.ar	N.A.
GENNEIA 8¾ 2022	107,8	6,8%	504	8,8%	2,36	100%	107,6%	SEMI-ANUAL	20-07-17	20-01-22	4,74	3,80	350	N.A.	N.A.	N.A.
AES 7¾ 2024	104,6	7,7%	577	7,8%	1,83	100%	100,0%	SEMI-ANUAL	02-08-17	02-02-24	6,77	5,11	300	N.A.	N.A.	N.A.
PAMPA ENERGÍA 7½ 2027	106,2	6,6%	437	7,5%	1,94	100%	106,1%	SEMI-ANUAL	24-07-17	24-01-27	9,75	6,83	750	N.A.	N.A.	N.A.
Otros																
IRSA 7 2019	104,9	4,9%	349	7,0%	0,29	100%	104,9%	TRIMESTRAL	08-06-17	09-09-19	2,47	2,26	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	116,4	5,9%	439	11,5%	3,10	100%	115,9%	SEMI-ANUAL	20-07-17	20-07-20	3,23	2,68	71	raBBB	N.A.	WD
IRSA 8¾ 2023	111,8	6,3%	443	8,8%	0,83	100%	111,7%	SEMI-ANUAL	23-09-17	23-03-23	5,91	4,63	360	N.A.	N.A.	N.A.
ALTO PARANA 6⅞ 2017	100,6	1,5%	80	6,4%	2,44	100%	100,5%	SEMI-ANUAL	09-06-17	09-06-17	0,12	0,12	270	raAAA	Aaa.ar	N.A.
AEROP. ARG. 2000 6⅞ 2027	105,4	5,8%	391	5,8%	1,55	100%	105,3%	TRIMESTRAL	01-05-17	01-02-27	5,89	4,69	400	N.A.	N.A.	N.A.
ARCOR 6 2023	107,2	4,6%	273	6,0%	1,85	100%	107,1%	SEMI-ANUAL	06-07-17	06-07-23	6,19	5,10	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	105,0	8,4%	652	9,5%	2,56	100%	104,9%	SEMI-ANUAL	20-07-17	20-07-23	6,23	4,58	300	N.A.	N.A.	N.A.

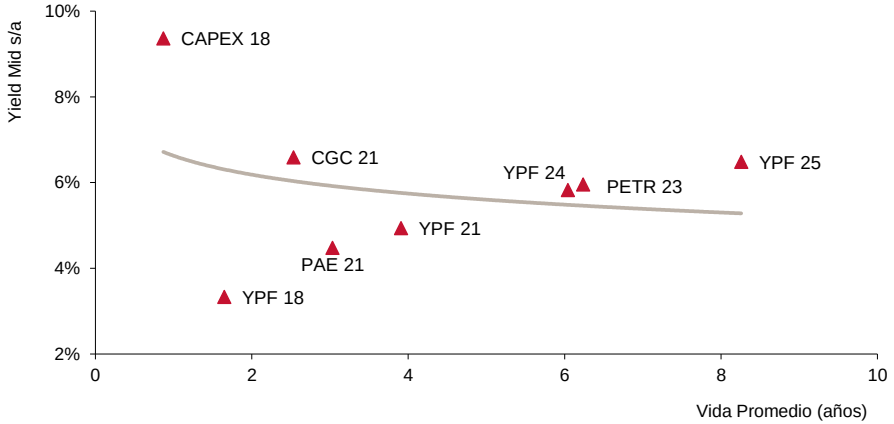
Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

24-abr-17

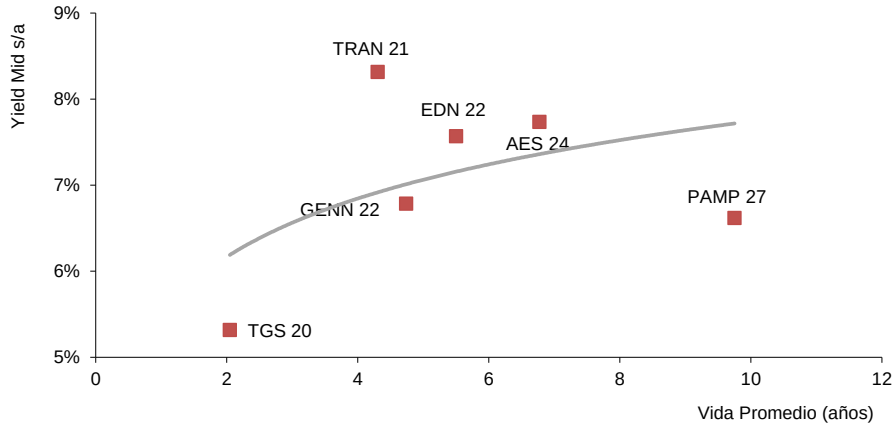
Bancos



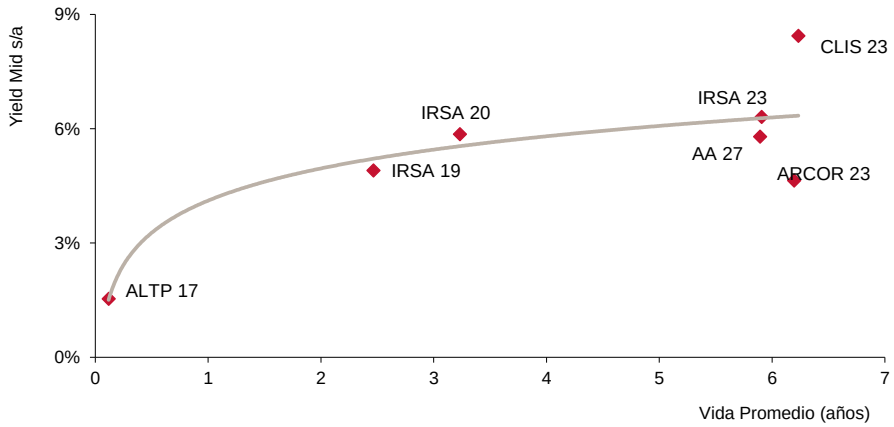
Petróleo & Gas



Utilities



Otros Sectores



Argentina - Indicadores Financieros y Estructura de Capital de Empresas Seleccionadas

21-abr-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	2.039,4	217,3	118,2	70,1	0,5x	0,3x	22,3%	14,0%	76,2%	37,0%
Arcor	N.C.	288,4	589,2	407,6	2,0x	1,4x	118,7%	35,0%	27,0%	70,5%
Autopistas del Sol	458,2	37,5	0,0	-4,4	0,0x	-0,1x	0,0%	0,0%	N.D.	62,0%
Capex	823,5	104,7	220,5	138,7	2,1x	1,3x	105,1%	39,1%	4,2%	62,8%
Celulosa Argentina	98,9	23,1	134,7	130,4	5,8x	5,6x	176,4%	41,5%	47,8%	76,5%
Cresud	1.046,7	583,9	7.218,1	5.731,5	12,4x	9,8x	547,4%	66,9%	17,3%	87,8%
Edenor	1.637,6	-18,8	174,6	158,6	-9,3x	-8,4x	780,3%	14,9%	1,9%	98,1%
Grupo Clarín	4.253,7	62,7	50,0	24,3	0,8x	0,4x	5,8%	2,2%	42,0%	61,3%
Irsa	1.443,0	582,6	6.905,6	5.439,9	11,9x	9,3x	585,4%	67,2%	16,7%	88,5%
Irsa Prop. Comerciales (ex Alto Palermo)	1.418,9	146,7	388,5	307,8	2,6x	2,1x	358,3%	65,4%	10,4%	81,7%
Metrogas	899,7	29,6	179,0	156,9	6,0x	5,3x	-210,9%	43,8%	5,3%	120,8%
Pampa Energía	4.494,5	323,9	1.606,2	1.518,3	5,0x	4,7x	184,5%	33,6%	41,1%	81,8%
Petrobras Argentina	2.337,8	310,7	492,4	298,3	1,6x	1,0x	48,2%	21,1%	1,6%	56,2%
Telecom Argentina	4.401,9	868,3	736,7	492,7	0,8x	0,6x	59,9%	24,9%	27,4%	58,5%
Transener	721,3	13,0	97,2	93,1	7,5x	7,2x	241,0%	47,0%	3,7%	80,5%
Transportadora Gas del Norte	767,2	22,7	212,0	196,5	9,3x	8,7x	6.135,8%	74,8%	14,1%	98,8%
Transportadora Gas del Sur	2.527,0	155,9	242,2	146,1	1,6x	0,9x	155,0%	43,9%	3,7%	71,7%
YPF	10.008,0	1.348,9	9.545,1	8.879,9	7,1x	6,6x	130,1%	36,6%	17,3%	71,8%
TOTAL / PROMEDIO	**39.377,3**	**5.421,8**	**29.426,7**	**24.639,1**	**5,4x**	**4,5x**	**231,4%**	**43,8%**	**9,6%**	**76,6%**

Fuente: Economatica
* 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	99,98	-0,6%	-0,4%	-2,2%	5,7%
Dólar/Euro	1,07	1,1%	0,7%	2,0%	-5,0%
Dólar/Libra	1,28	2,3%	2,1%	3,9%	-10,5%
Yen/Dólar	109,07	0,4%	-2,1%	-6,7%	-0,3%
Peso/Dólar	15,47	1,8%	0,5%	-2,7%	8,3%
Real/Dólar	3,15	0,1%	0,8%	-3,2%	-11,0%
Peso Chileno/Dólar	653,25	0,7%	-0,9%	-2,4%	-1,9%

Commodities	Precio	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	182	-3,1%	-2,2%	-5,5%	1,1%
Petróleo (US$/Barril)	50	-6,7%	-1,8%	-7,7%	15,0%
Soja (US$/Ton)	349	-0,5%	0,5%	-4,6%	-6,7%
Trigo (US$/Ton)	149	-5,8%	-5,0%	-0,7%	-18,3%
Maíz (US$/Ton)	141	-3,8%	-2,0%	1,4%	-7,2%
Aluminio (US$/Ton)	1.940	1,9%	-0,8%	14,0%	18,4%
Oro (US$/Onza)	1.284	-0,1%	2,8%	11,5%	2,8%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Global 2017	104,60	0,5%	0,5%	-0,4%	-0,3%
Bonar 2020	116,35	2,9%	0,6%	-3,4%	8,5%
Bonar 2022	105,55	-1,4%	1,4%	NA	NA
Bonar 2024	121,50	1,0%	1,8%	0,4%	11,0%
Bonar 2027	107,85	0,8%	4,6%	NA	NA
Discount 2033 (x v/n 140)	161,10	2,4%	4,6%	7,0%	5,7%
Par 2038	66,35	3,3%	5,8%	4,6%	-5,2%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos) Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	334	-5	-4	-29	-37
Embi+ LATAM	445	-3	-10	-38	-85
Embi+ ARG	424	-18	-28	-31	45
Embi+ BRA	272	1	2	-56	-128
Embi+ CHI	141	4	8	-17	-45
Embi+ COL	198	-6	3	-29	-72
Embi+ PER	143	-2	7	-32	-52

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
PR 15 (Badlar)	169,60	0,1%	0,8%	5,5%	8,0%
Boncer 2021 (CER)	121,00	-0,2%	0,0%	6,6%	NA
Discount 2033 (CER)	759,50	0,7%	0,1%	8,0%	46,9%
Par 2038 (CER)	362,00	-0,8%	-3,2%	9,7%	42,0%
Bonte O21 (tasa fija)	111,50	0,2%	3,2%	5,2%	NA
Bonte O26 (tasa fija)	111,50	0,5%	-1,2%	11,5%	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	335	-1,2%	-7,6%	-19,6%	-89,7%
CDS 5Y - Brasil	225	-0,4%	-0,9%	-19,8%	-35,9%
CDS 5Y - Chile	78	2,5%	8,7%	-6,3%	-19,2%
CDS 5Y - México	130	0,6%	-0,6%	-16,6%	-18,9%
CDS 5Y - Colombia	134	0,4%	-0,1%	-18,2%	-37,6%
CDS 5Y - Perú	104	1,4%	1,7%	-3,2%	-31,9%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,24	1	-16	-20	37
Bund (Alemania)	0,25	7	-8	5	2
Gilt (Reino Unido)	1,04	-1	-11	-21	-56
JGB (Japón)	0,02	0	-6	-3	13
Brasil	4,39	7	-17	-90	-107

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	21	-7,1%	-7,1%	-14,8%	6,3%
CDS 5Y - Japón	25	-1,1%	0,8%	-15,9%	-38,6%
CDS 5Y - Reino Unido	29	0,2%	-5,4%	-11,4%	-31,5%
CDS 5Y - Alemania	19	-2,5%	6,9%	-8,9%	-0,3%
CDS 5Y - Francia	56	-2,6%	9,7%	48,9%	52,0%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	1,00	0	0	25	50
Refi rate (Eurozona)	0,00	0	0	0	0
Prime (Reino Unido)	0,25	0	0	0	-25
Target (Japón)	0,10	0	0	0	0
Selic (Brasil)	11,25	0	-100	-250	-300

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	183	-1,6%	8,7%	13,4%	44,9%
CDS 5Y - España	81	-2,4%	3,8%	1,9%	-13,2%
CDS 5Y - Portugal	257	-2,4%	4,3%	-7,3%	1,2%
CDS 5Y - Irlanda	55	-0,8%	1,8%	-15,3%	-15,2%
CDS 5Y - Grecia	923	0,3%	0,4%	-5,6%	-21,4%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	446,54	0,4%	-0,5%	5,9%	9,4%
MSCI Desarrollados	1.842,06	0,5%	-0,6%	5,2%	9,0%
MSCI Emergentes	961,78	0,1%	0,4%	11,5%	12,7%
DOW JONES (EE.UU.)	20.547,76	0,5%	-0,6%	4,0%	14,3%
S&P 500 (EE.UU.)	2.348,69	0,8%	-0,6%	4,9%	12,3%
S&P FINANCIERO (EE.UU.	384,67	1,1%	-2,5%	-0,5%	22,4%
NASDAQ (EE.UU.)	5.910,52	1,8%	0,0%	9,8%	19,5%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.440,27	-0,2%	-1,7%	4,6%	9,2%
STOXX FINANC, (Europa)	175,41	2,0%	-2,0%	3,0%	12,6%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.114,55	-2,9%	-2,8%	-0,4%	11,5%
DAX (Alemania)	12.048,57	-0,5%	-2,1%	4,9%	15,5%
CAC 40 (Francia)	5.059,20	-0,2%	-1,2%	4,0%	10,4%
NIKKEI 225 (Japón)	18.620,75	1,6%	-1,5%	-2,6%	7,2%
HANG SENG (Hong Kong)	24.042,02	-0,9%	-0,3%	9,3%	11,2%
Volatilidad en EE.UU.	14,6%	-133	226	59	68

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	19.741,75	-0,2%	-3,7%	2,6%	5,4%
IBEX (España)	10.377,00	0,5%	-0,8%	11,0%	12,8%
ISEQ (Irlanda)	6.739,31	0,7%	1,2%	3,4%	9,6%
PSI (Portugal)	4.876,43	-1,7%	-2,6%	4,2%	-4,1%
ATG (Grecia)	671,57	-1,8%	0,8%	4,3%	12,2%
MICEX (Rusia)	1.944,72	1,5%	-2,6%	-12,9%	-0,3%
SSEA (China)	3.322,80	-2,3%	-1,5%	2,3%	7,5%
NSEI (India)	9.119,40	-0,3%	-0,6%	11,4%	15,3%
MSCI LATAM (L. América)	935,17	0,0%	-0,1%	12,4%	19,1%
MERVAL (Argentina)	20.768,98	-0,2%	2,5%	22,8%	49,2%
BOVESPA (Brasil)	63.760,62	1,5%	-1,9%	5,9%	18,9%
MXX (México)	48.967,83	0,0%	0,9%	7,3%	7,5%
IPSA (Chile)	4.809,47	-1,0%	0,5%	15,9%	20,6%
INCAP (Perú)	15.646,39	-1,2%	-0,7%	0,5%	17,7%
IGBC (Colombia)	10.101,37	-1,5%	-0,5%	0,0%	-0,6%
Volatilidad en Europa	21,3%	71	639	349	30

Research

Hernán García	(54-11) 6329-3968
Leonardo Torres Barsanti	(54-11) 6329-3158
Martín Quinteiro	(54-11) 6329-3667
María Laura Malatini	(54-11) 6329-3965
Santos Saguier	(54-11) 6329-5877
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.