Weekly&co

Reporte Semanal de Mercados

Galicia

Research | Planeamiento Estratégico y Control de Gestión

Weekly&co
Reporte Semanal de Mercados

Déjà vu internacional

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

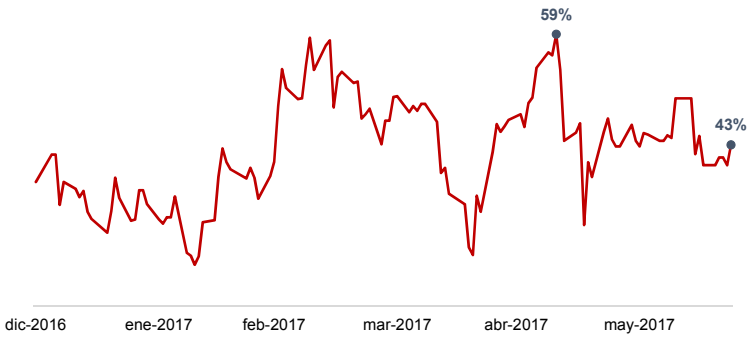
Santos Saguier
Mercados
(54-11) 6329-5877
benjamin.saguiersantos@bancogalicia.com.ar

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

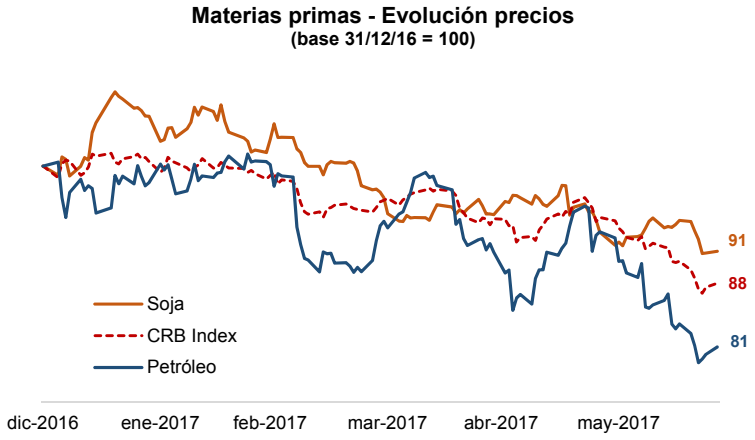
Luego de largos meses donde la política se posicionó como protagonista principal de la escena global (Trump, Theresa May y Brexit, Macron), la economía internacional pareciera volcarse nuevamente a los viejos fundamentals que regían a los mercados en el último tiempo. En primer lugar, vuelve a tomar relevancia el desacople existente entre la postura (*hawkish*) de la Reserva Federal y un mercado que descree del accionar de dicha autoridad monetaria. En segundo lugar, y con un fuerte arrastre en la semana, el petróleo enciende nuevamente las alarmas en la medida que el ya recurrente problema de sobreoferta mundial no logra encontrar una salida.

En la última semana varios funcionarios de la Fed se mostraron con discursos de sesgo agresivo, respaldando la decisión que tomó la autoridad monetaria en la semana anterior cuando elevó la tasa de interés. Entre las palabras más destacadas, W. Dudley (Fed NY) y C. Evans (Fed Chicago) afirmaron que "pausar la normalización monetaria tendría consecuencias negativas para la economía estadounidense". En este sentido, notamos como los miembros del comité mantienen firmes sus proyecciones a futuro. Recordamos que, acorde al Dot-Plot de la última reunión, aún restaría un incremento de tasas de 25 puntos básicos de aquí a fin de año (target de 1.25-1.50%). Es aquí donde comienza a marcarse la diferencia con el mercado, dado que la probabilidad implícita de que la tasa tenga un salto adicional para diciembre es de sólo 43%. Menores perspectivas de crecimiento junto con la reavivada problemática del petróleo (ver abajo), que a su vez tiene derrame sobre la inflación, llevan al mercado a dudar acerca de la efectividad del accionar adoptado por la FED.

EE.UU. - Evolución probabilidad de suba de tasa al rango 1,25-1,50%



En cuanto al petróleo, el precio cedió un 4% en la semana que pasó a precios de USD 43/barril de WTI, rompiendo el canal de USD 45-55 sobre el que operó en los últimos meses y tocando un nivel mínimo desde comienzos de agosto de 2016. Los intentos de los miembros de la OPEP para acordar un recorte en la producción parecieran ser en vano, ya que dichas reducciones se encuentran más que compensadas por el mayor output generado por otros jugadores del mercado (Estados Unidos, Brasil, Libia con un régimen especial).

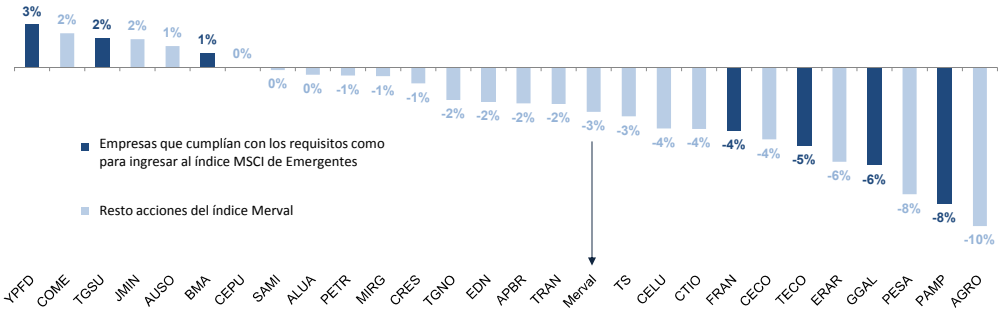


Continuando con las materias primas, otro de los mercados que sufrieron un importante ajuste fue el de granos con caídas en el maíz (-6.8%), la soja (-3.7%) y el trigo (-1.2%). Asimismo quienes lograron escapar a la tendencia bajista fueron los metales, tanto industriales (cobre +2.4%; aluminio +0.2%) como preciosos (plata +0.7%; oro +0.3%). Promediando estos resultados, el índice general que nuclea a las principales materias primas finalizó la semana con un deterioro de 3.1% (debido principalmente a la importante incidencia del petróleo sobre la ponderación).

Las bolsas mundiales, en tanto, reportaron una leve alza semanal de 0.2% gracias al empuje de los países emergentes (una suba de 0.9% capturada por el MSCI Emerging), mientras que los mercados desarrollados tuvieron un comportamiento casi insignificante (MSCI Developed +0.1%) en donde sólo sobresalió el incremento de 1.8% en el índice tecnológico Nasdaq.

En el plano local la decisión del MSCI del martes pasado, cuando anunció en su *Market Classification Review* de 2017 que no reclasificaría a la Argentina como Mercado Emergente no derivó en un hecho disruptivo[1], a juzgar por la respuesta del mercado accionario desde entonces. Es verdad que el día siguiente al anuncio el índice Merval se desplomó un 4.8%, pero en los dos días posteriores las acciones se recuperaron un 2.2% (acumulado), quedando en la semana con una variación negativa de 1.1%, cifra que compara por debajo de caídas semanales más fuertes en la región (Colombia -2.5%; Chile -1.4%) así como la del mismo índice MSCI Latam que descendió un 1.6% en igual lapso.

Argentina - Evolución de acciones líderes a partir de la negativa del MSCI a recategorizar a nuestro país

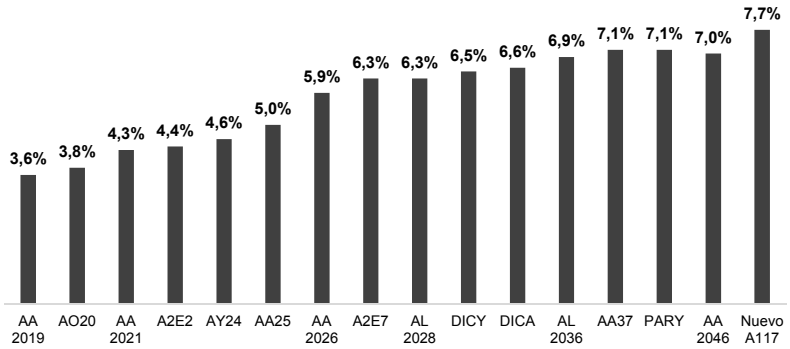


Dentro del movimiento descendente del índice Merval de la última semana cobra relevancia lo sucedido en los 27 componentes del indicador líder. En este sentido, observamos que hubo algunas empresas que, luego del sufrir una fuerte contracción en sus precios, los mismos se han recuperado de forma tal que han cerrado la semana por encima de los valores previos a la decisión del MSCI. Sobresalen, al respecto, YPF (+2.6%), TGS (+1.8%) y Baco Macro (+0.8%) por encontrarse entre las empresas que -al momento de la decisión del MSCI- cumplían con los requisitos para ser parte del índice MSCI Emerging.

1 Tampoco pareció grave la noticia en sí. A pesar de considerar que todavía existen dudas respecto a la "irreversibilidad" de las mejoras que ha logrado el país en cuanto a la accesibilidad al mercado (remoción de controles de capitales y restricciones sobre el tipo de cambio, entre otras), el MSCI señaló que la Argentina permanecerá en la lista bajo revisión para el Annual Market Classification Review del año próximo. De esta forma, MSCI le da chances a nuestro país para una potencial recategorización como Mercado Emergente a mediados de 2018.

En el mercado de renta fija soberana, la estrella de la semana fue el bono a 100 años emitido el lunes pasado por parte del Tesoro Nacional. Más allá del ruido que el bono suscitó debido a su "llamativa" vida promedio, en realidad en términos de duration el nuevo bono se encuentra apenas más largo que el AA 2046 (hasta entonces el bono más largo). Cortando con un precio de USD 90 por cada lámina de v/n USD 100, que devuelve un rendimiento al vencimiento de 7.92%, el monto de la operación alcanzó los v/n USD 2.750 millones (el título tiene un cupón fijo de interés de 7.125%). Dicho rendimiento se encontró unos 90 pbs por encima del retorno del AA 2046 al momento del corte, lo que provocó un efecto tenaza sobre nuestra deuda: mientras que el A117 ya comprimió 26 pbs en las primeras negociaciones del mercado gris (el bono liquida recién el miércoles próximo), el AA 2046 incrementó más de 13 pbs su retorno en la semana (-1.0% sobre el precio). El resto de la curva soberana en dólares también sufrió caídas, donde se destacaron las bajas en los precios del AL 2028 (-1.7%) y el AA 2037 (-1.0%).

Argentina - Estructura de tasas de la deuda en USD
(con precios al 23/6/2017)



Fecha de Cálculo **23-jun-17**
Settle Dt (T+3) 28-jun-17

	Precio c/ V.N.O. 100	% Chg 1d	% Chg WTD	% Chg MTD	% Chg YTD	Yield Bid s/a	Spread o/UST	Cupón	Interés Corrido	Valor Residual	Valor Técnico	Paridad	Frec.	Próx. Cupón	Vto.	Vida Promedio	Mod. Duration	Volatilidad 30 días	Monto Outst. Mill.	Legs.
DEUDA SOBERANA (USD)																				
AA 2019	105,7	0,1%	-0,1%	-0,1%	-1,2%	**3,6%**	223	6,25%	1,15	100,0%	101,1	105,6%	S/A	22-10-17	22-04-19	2,3	2,1	1,3	2750	NY
BONAR 2020 (AO20)	114,3	0,1%	-0,2%	-0,6%	-3,5%	**3,8%**	221	8,00%	1,78	100,0%	101,8	112,3%	S/A	08-10-17	08-10-20	3,3	2,9	4,1	669	ARG
AA 2021	108,8	0,0%	-0,1%	-0,2%	2,0%	**4,3%**	261	6,88%	1,26	100,0%	101,3	108,7%	S/A	22-10-17	22-04-21	3,8	3,3	4,2	4500	NY
2022 (A2E2)	104,7	0,0%	-0,1%	-0,0%	-	**4,4%**	270	5,63%	2,38	100,0%	102,4	104,6%	S/A	26-07-17	26-01-22	4,6	4,0	1,3	3250	NY
BONAR 2024 (AY24)	117,0	0,1%	-0,3%	-1,2%	-2,8%	**4,6%**	288	8,75%	1,24	100,0%	101,2	115,6%	S/A	07-11-17	07-05-24	4,4	3,7	5,6	6360	ARG
BONAR 2025 (AA25)	104,9	0,2%	-0,3%	0,8%	-	**5,0%**	295	5,75%	1,12	100,0%	101,1	103,8%	S/A	18-10-17	25-04-25	6,8	5,6	5,1	1536	ARG
AA 2026	110,0	0,1%	-0,8%	-0,6%	4,6%	**5,9%**	383	7,50%	1,38	100,0%	101,4	109,8%	S/A	22-10-17	22-04-26	8,8	6,5	7,4	6500	NY
2027 (A2E7)	103,7	-1,1%	0,0%	0,0%	-	**6,3%**	413	6,88%	2,90	100,0%	102,9	103,6%	S/A	26-07-17	26-01-27	9,6	6,9	13,6	3750	NY
AL 2028	102,2	0,4%	-1,7%	-0,8%	4,0%	**6,3%**	408	6,63%	3,17	100,0%	103,2	102,1%	S/A	06-07-17	06-07-28	11,0	7,6	7,3	1000	NY
DISCOUNT NY (DICY)	113,0	0,3%	-0,9%	0,6%	5,6%	**6,5%**	441	8,28%	5,74	140,2%	145,9	112,5%	S/A	30-06-17	31-12-33	11,8	7,5	7,8	3966	NY
DISCOUNT LAR (DICA)	112,9	0,3%	-0,8%	0,5%	5,1%	**6,6%**	440	8,28%	5,74	140,2%	145,9	112,4%	S/A	30-06-17	31-12-33	11,8	7,5	6,9	4901	ARG
AL 2036	101,8	0,5%	-0,8%	0,2%	6,9%	**6,9%**	445	7,13%	3,40	100,0%	103,4	101,7%	S/A	06-07-17	06-07-36	19,0	10,2	11,7	1750	NY
BONAR 2037 (AA37)	105,6	0,2%	-1,0%	1,7%	-	**7,1%**	472	7,63%	1,48	100,0%	101,5	104,1%	S/A	18-10-17	18-04-37	18,8	10,1	7,0	2021	ARG
PAR NY (PARY)	67,7	0,5%	-0,9%	0,3%	9,4%	**7,1%**	471	2,50%	0,61	100,0%	100,6	67,9%	S/A	30-09-17	31-12-38	17,0	11,5	11,0	5297	NY
AA 2046	106,1	0,5%	-1,0%	-0,5%	6,0%	**7,0%**	434	7,63%	1,40	100,0%	101,4	106,0%	S/A	22-10-17	22-04-46	28,8	12,1	13,7	2750	NY
DEUDA PROVINCIAL (USD)																				
Cordoba 2017	101,3	-0,2%	-0,3%	-0,8%	-4,9%	**2,5%**	-	12,38%	4,50	100,0%	104,5	97,0%	S/A	17-08-17	17-08-17	0,1	0,1	1,0	396	NY
Buenos Aires 2018	107,1	-0,0%	-0,3%	-0,5%	-3,0%	**3,4%**	-	9,38%	2,71	100,0%	102,7	104,2%	S/A	14-09-17	14-09-18	1,2	1,1	0,7	475	NY
CABA 2019	99,6	0,0%	0,0%	-0,7%	-0,7%	**4,4%**	-	3,98%	0,30	66,7%	67,0	148,8%	S/A	17-11-17	17-05-19	1,1	1,1	6,2	144	NY
Buenos Aires 2019	103,8	-0,0%	-0,2%	-0,2%	-1,3%	**3,7%**	-	5,75%	0,21	100,0%	100,2	103,6%	S/A	15-12-17	15-06-19	2,0	1,8	1,5	750	NY
Buenos Aires Enero 2021	115,1	0,0%	-0,5%	0,0%	-0,2%	**4,6%**	-	10,88%	4,59	100,0%	104,6	110,0%	S/A	26-07-17	26-01-21	2,6	2,2	2,0	750	NY
Buenos Aires Junio 2021	115,3	-0,0%	-0,5%	-0,1%	1,9%	**6,4%**	-	9,95%	0,53	100,0%	100,5	114,7%	S/A	09-12-17	09-06-21	5,5	4,2	2,1	900	NY
Cordoba 2021	106,6	0,0%	-0,2%	0,3%	3,7%	**5,3%**	-	7,13%	0,36	100,0%	100,4	106,2%	S/A	10-12-17	10-06-21	4,0	3,4	1,3	725	NY
Salta 2022	108,2	-0,0%	0,6%	0,1%	2,5%	**5,9%**	-	9,50%	0,18	55,9%	56,1	193,0%	TRIM	16-09-17	16-03-22	2,5	2,2	3,0	103	NY
Mendoza 2024	108,0	0,0%	-0,3%	0,6%	4,2%	**6,7%**	-	8,38%	0,91	100,0%	100,9	107,0%	S/A	19-11-17	19-05-24	5,9	4,6	1,8	500	NY
Buenos Aires 2024	114,1	-0,0%	-0,9%	-0,2%	4,5%	**6,3%**	-	9,13%	2,59	100,0%	102,6	111,2%	S/A	16-09-17	16-03-24	6,2	4,7	3,3	1250	NY
Chubut 2026	102,1	-0,0%	-0,4%	-0,4%	5,1%	**7,4%**	-	7,75%	1,33	100,0%	101,3	100,8%	TRIM	26-07-17	26-07-26	6,2	4,8	2,6	650	NY
Córdoba 2026	104,7	0,0%	-0,1%	-0,1%	1,7%	**6,1%**	-	7,13%	1,21	100,0%	101,2	103,5%	TRIM	27-07-17	27-10-26	5,5	4,4	2,0	300	NY
CABA 2027	109,2	0,1%	-1,1%	1,4%	6,7%	**6,1%**	-	7,50%	0,56	100,0%	100,6	108,5%	S/A	01-12-17	01-06-27	8,9	6,5	4,6	890	NY
Buenos Aires 2027	105,8	0,1%	-0,8%	0,4%	7,4%	**7,0%**	-	7,88%	0,28	100,0%	100,3	105,5%	S/A	15-12-17	15-06-27	9,0	6,4	5,0	1750	NY
Santa Fe 2027	101,9	-0,2%	-0,9%	0,3%	6,8%	**6,6%**	-	6,90%	3,32	100,0%	103,3	98,6%	S/A	05-07-17	01-11-27	8,5	6,2	3,0	250	NY
Neuquen 2028	113,6	-0,0%	-0,1%	0,7%	8,5%	**6,2%**	-	8,63%	1,10	100,0%	101,1	112,4%	TRIM	12-08-17	12-05-28	6,9	5,2	3,0	349	NY
Buenos Aires 2028	117,7	-0,1%	-0,4%	0,5%	8,1%	**7,1%**	-	9,63%	1,87	100,0%	101,9	115,6%	S/A	18-10-17	18-04-28	9,8	6,5	3,2	400	NY
Buenos Aires 2035	77,2	0,1%	-0,5%	0,4%	7,0%	**7,1%**	-	4,00%	0,48	100,0%	100,5	76,8%	S/A	15-11-17	15-05-35	11,1	7,9	3,1	446	NY

Precios indicativos sobre cotizaciones del exterior clean (excepto GJ17, A020, AY24, AA25, AA37).

Esta información no representa una recomendación de compra o venta, ni una oferta sobre los títulos mencionados.

Fuente Bloomberg/Reuters

Fecha de Cálculo **23-jun-17**
Settle Dt (T+3) 28-jun-17

	Precio c/ V.N.O. 100	% Chg 1d	% Chg WTD	% Chg MTD	% Chg YTD	Yield Bid s/a	Spread o/UST	Cupón	Interés Corrido	Valor Residual	Valor Técnico	Paridad	Frec.	Próx. Cupón	Vto.	Vida Promedio	Mod. Duration	Volatilidad 30 días	Monto Outst. Mill.	Legs.
DOLLAR LINKED	Precio en ARS						TC Ref. Com. A 3500				16,19									
BONAD Sept. 2017 (AS17)	1.607,00	-0,2%	0,8%	0,8%	0,2%	**4,5%**	-	0,75%	0,20	100,0%	100,2	99,1%	S/A	21-09-17	21-09-17	0,2	0,2	8,9	500	ARG
BONAD 2018 (AM18)	1.610,00	-0,3%	0,9%	0,1%	0,6%	**4,0%**	-	2,40%	0,65	100,0%	100,7	98,9%	S/A	18-09-17	18-03-18	0,7	0,7	11,2	654	ARG
PESOS TASA FIJA																				
BOTE Mar 2018 (TM 18)	107,80	0,0%	-0,2%	1,1%	-0,6%	**21,2%**	-	22,75%	7,14	100,0%	107,1	100,6%	S/A	05-09-17	05-03-18	0,7	0,6	6,2	15211	ARG
BOTE Sept 2018 (TS 18)	107,00	0,0%	-0,7%	1,2%	-1,3%	**19,6%**	-	21,20%	5,83	100,0%	105,8	101,1%	S/A	19-09-17	19-09-18	1,2	1,0	5,2	25000	ARG
BOTE 2021 (TO 21)	110,15	-0,5%	-2,3%	-0,3%	3,4%	**16,0%**	-	18,20%	4,30	100,0%	104,3	105,6%	S/A	03-10-17	03-10-21	4,3	2,9	10,9	62500	ARG
BOTE 2023 (TO 23)	110,25	0,0%	0,9%	0,9%	10,8%	**14,0%**	-	16,00%	3,16	100,0%	103,2	106,9%	S/A	17-10-17	17-10-23	6,3	3,9	14,9	27279	ARG
BOTE 2026 (TO 26)	114,00	0,0%	0,0%	1,2%	14,1%	**13,1%**	-	15,50%	3,06	100,0%	103,1	110,6%	S/A	17-10-17	17-10-26	8,8	4,9	11,6	60192	ARG
PESOS TASA BADLAR						Spread sobre Badlar		Prom. Badlar ult. 5 días			19,8%									
BONAR B+300 (AO17)	104,50	0,4%	0,7%	1,2%	5,2%	**4,5%**	-	3,00%	4,93	100,0%	104,9	99,6%	TRIM	09-07-17	09-10-17	0,3	0,3	9,9	8320	ARG
BONAR 2018 (AMX8)	100,90	0,0%	0,6%	-0,1%	-1,1%	**3,9%**	-	2,75%	1,66	100,0%	101,7	99,3%	TRIM	01-09-17	01-03-18	0,7	0,6	22,0	10610	ARG
BOCAN 2019 (AMX9)	99,70	-0,2%	-0,1%	-5,4%	-1,4%	**3,4%**	-	2,50%	1,04	100,0%	101,0	98,7%	TRIM	11-09-17	11-03-19	1,7	1,4	19,7	15052	ARG
BONAR 2020 (AM20)	102,00	1,2%	-2,9%	-5,6%	-1,9%	**3,1%**	-	3,25%	1,70	100,0%	101,7	100,3%	TRIM	01-09-17	01-03-20	2,7	2,0	22,2	16728	ARG
PR 15	166,00	-0,2%	-0,6%	-1,2%	3,2%	**3,2%**	-	8,45%	3,38	100,0%	103,4	94,9%	TRIM	04-07-17	04-10-22	3,8	2,5	5,4	1451	ARG
Bonar 2022 (AA22)	102,10	0,1%	0,1%	-1,4%	-	**3,0%**	-	2,00%	5,06	100,0%	105,1	97,2%	TRIM	03-07-17	04-04-22	4,8	2,8	9,8	20000	ARG
PESOS INDEXADOS						CER @ Settle Dt -5 días hábiles			7,627			CER @ Settle Dt -10 días hábiles			7,594					
BOGAR 2018 (NF18)	60,50	-0,4%	-0,3%	-	-	**8,3%**	-	2,00%	0,08	8,0%	8,1	97,9%	MENS	04-07-17	04-02-18	0,3	0,3	38,4	1569	ARG
BONCER 2020	109,50	-0,5%	-0,5%	-	-	**4,4%**	-	2,25%	0,43	100,0%	100,4	94,1%	S/A	28-10-17	28-04-20	2,8	2,8	11,1	11565	ARG
BONCER 2021	118,45	0,2%	0,5%	-	-	**3,8%**	-	2,50%	1,33	100,0%	101,3	95,0%	S/A	24-07-17	22-07-21	4,1	3,8	5,9	19970	ARG
PR 13	399,70	0,4%	0,2%	-	-	**4,6%**	-	2,00%	0,31	82,6%	82,9	93,3%	MENS	15-07-17	15-03-24	3,4	3,1	7,9	1307	ARG
DISCOUNT $ (DICP)	771,00	0,3%	0,4%	-	-	**4,3%**	-	5,83%	19,10	127,0%	146,1	113,1%	S/A	30-06-17	31-12-33	11,8	8,4	6,0	10563	ARG
PAR $ (PARP)	350,00	0,6%	0,0%	-	-	**4,8%**	-	1,18%	1,51	100,0%	101,5	66,9%	S/A	30-09-17	31-12-38	17,0	13,8	18,5	2861	ARG
UNIDADES VINCULADAS AL PBI																				
WRNT PBI USD NY	9,18	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%													6,6		NY
WRNT PBI $	9,40	-1,1%	0,0%	0,0%	0,0%													45,5		ARG

Precios indicativos sobre cotizaciones dirty (BCBA)

Esta información no representa una recomendación de compra o venta, ni una oferta sobre los títulos mencionados.

23 de junio de 2017

Fuente Bloomberg/Reuters

Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

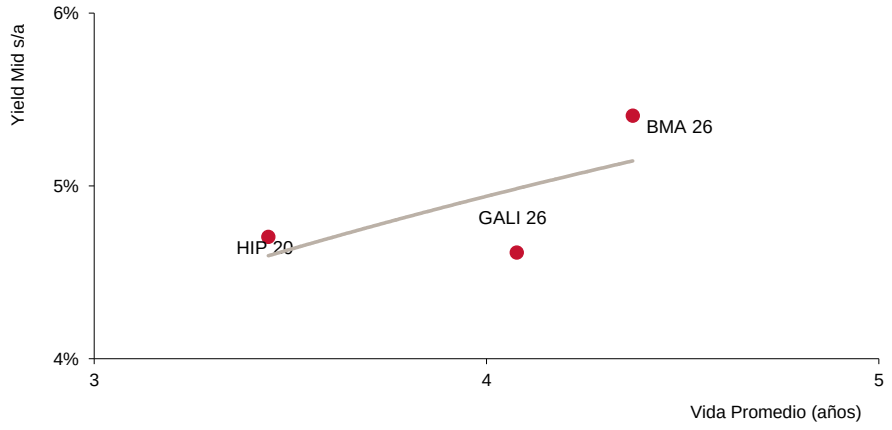
19-jun-17

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
Bancos																
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	113,4	4,6%	295	8,3%	3,51	100%	112,9%	SEMI-ANUAL	19-07-17	19-07-26	4,08	3,40	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¾ 2020	115,8	4,7%	313	9,8%	0,60	100%	115,7%	SEMI-ANUAL	30-11-17	30-11-20	3,44	2,96	350	raA+	Baa1.ar	N.A.
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	105,1	5,4%	370	6,8%	0,90	100%	105,1%	SEMI-ANUAL	04-11-17	04-11-26	4,37	3,74	400	N.A.	N.A.	N.A.
Petróleo & Gas																
CAPEX 10 2018	100,4	9,4%	835	10,0%	1,69	100%	100,4%	SEMI-ANUAL	10-09-17	10-03-18	0,83	0,77	200	raA+	N.A.	WD
PAN AMERICAN ENERGY 7⅞ 2021	109,9	4,2%	267	7,9%	0,98	100%	109,8%	SEMI-ANUAL	07-11-17	07-05-21	2,88	2,57	500	N.A.	N.A.	WD
PETROBRAS ARG. 7⅜ 2023	106,3	6,1%	423	7,4%	3,09	100%	106,2%	SEMI-ANUAL	21-07-17	21-07-23	6,08	4,76	500	NR	WR	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	107,2	6,2%	476	9,5%	1,19	100%	107,1%	SEMI-ANUAL	07-11-17	07-11-21	2,38	2,10	300	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8⅞ 2018	108,1	3,3%	200	8,9%	0,07	100%	108,1%	SEMI-ANUAL	19-12-17	19-12-18	1,49	1,41	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2021	113,8	4,5%	285	8,5%	2,10	100%	113,5%	SEMI-ANUAL	23-09-17	23-03-21	3,75	3,20	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¾ 2024	115,3	5,6%	379	8,8%	1,90	100%	115,0%	SEMI-ANUAL	04-10-17	04-04-24	5,89	4,61	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	114,4	6,2%	417	8,5%	3,40	100%	113,9%	SEMI-ANUAL	28-07-17	28-07-25	8,10	5,82	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
Telecomunicaciones & Medios																
CABLEVISION 2021 Call	106,7	4,7%	293	6,5%	2,64	100%	106,6%	SEMI-ANUAL	15-06-17	15-06-21	4,10	3,51	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
Utilities																
EDENOR 9¾ 2022	110,4	7,4%	544	9,8%	0,43	100%	110,3%	SEMI-ANUAL	25-10-17	25-10-22	5,46	4,25	176	raBB+	Baa2.ar	N.A.
TRANSENER 9¾ 2021	104,3	8,5%	680	9,8%	3,44	100%	104,2%	SEMI-ANUAL	15-08-17	15-08-21	4,15	3,28	101	raBB+	N.A.	N.A.
TGS 9 ⅝ 2020	108,4	4,9%	353	9,6%	0,76	75%	108,4%	SEMI-ANUAL	14-11-17	14-05-20	1,89	1,72	192	NR	Baa1.ar	N.A.
GENNEIA 8¾ 2022	107,4	6,8%	509	8,8%	3,69	100%	107,1%	SEMI-ANUAL	20-07-17	20-01-22	4,58	3,65	350	N.A.	N.A.	N.A.
AES 7¾ 2024	105,5	6,7%	478	7,8%	3,01	100%	105,3%	SEMI-ANUAL	02-08-17	02-02-24	6,62	5,03	300	N.A.	N.A.	N.A.
PAMPA ENERGÍA 7½ 2027	106,1	6,6%	446	7,5%	3,08	100%	105,9%	SEMI-ANUAL	24-07-17	24-01-27	9,60	6,68	750	N.A.	N.A.	N.A.
Otros																
IRSA 7 2019	106,0	4,2%	278	7,0%	0,27	100%	106,0%	TRIMESTRAL	08-09-17	09-09-19	2,22	2,05	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 8¾ 2023	112,9	6,1%	421	8,8%	2,16	100%	112,6%	SEMI-ANUAL	23-09-17	23-03-23	5,75	4,50	360	N.A.	N.A.	N.A.
AEROP. ARG. 2000 6⅞ 2027	104,4	6,0%	414	6,9%	0,97	100%	104,3%	TRIMESTRAL	01-08-17	01-02-27	5,74	4,60	400	N.A.	N.A.	N.A.
ARCOR 6 2023	107,2	4,6%	274	6,0%	2,77	100%	107,0%	SEMI-ANUAL	06-07-17	06-07-23	6,04	4,95	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	104,2	8,6%	671	9,5%	4,01	100%	104,1%	SEMI-ANUAL	20-07-17	20-07-23	6,08	4,42	300	N.A.	N.A.	N.A.

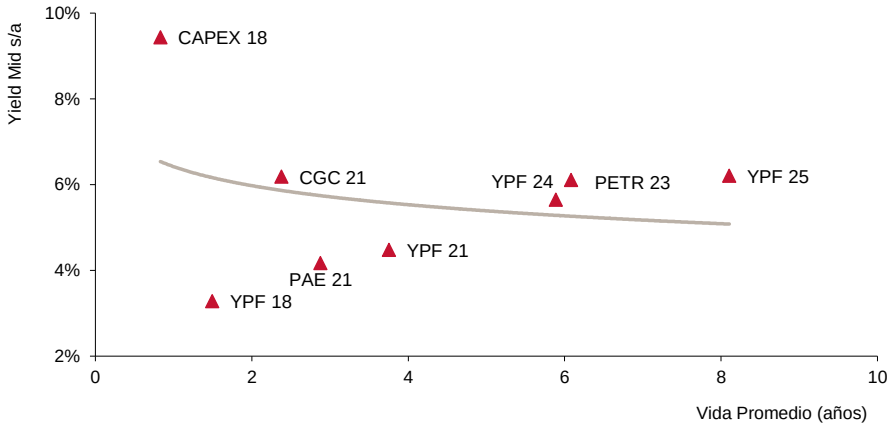
Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

19-jun-17

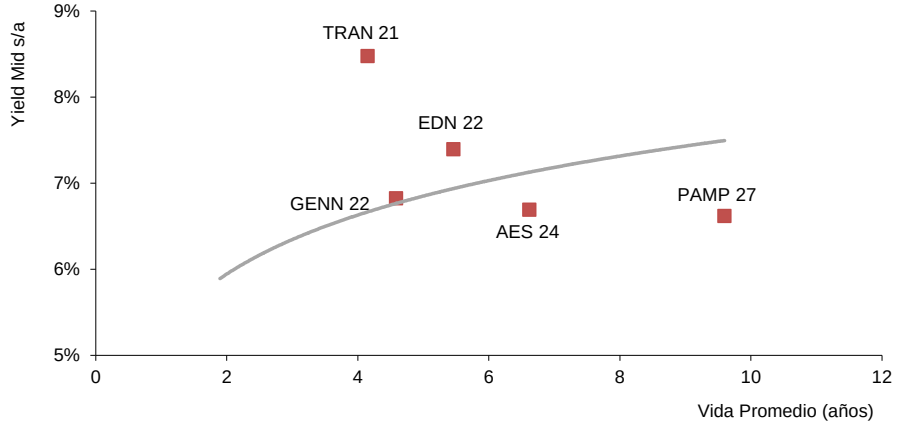
Bancos



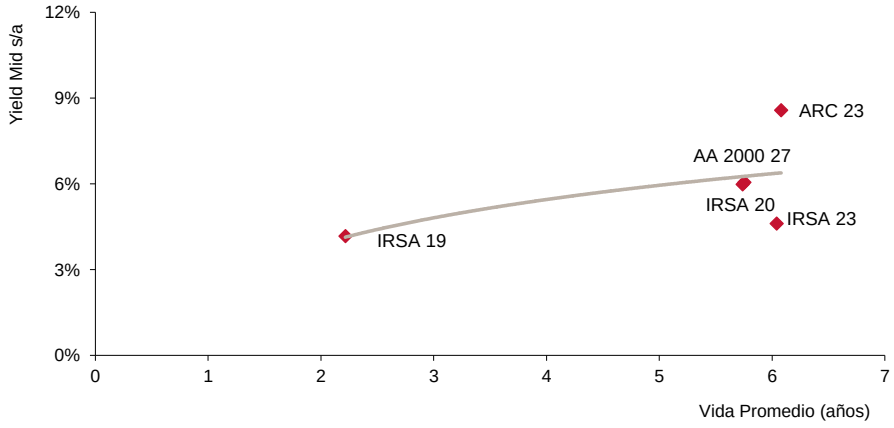
Petróleo & Gas



Utilities



Otros Sectores



Galicia Argentina - Precios de Acciones

23-jun-17

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							**0,0%**	**-2,5%**	**-2,5%**	**-5,4%**	**22,8%**	**26,30**	**32,25**	**0,6**	**29,2%**
Aluar	ALUA	10,75	10,00	11,00	8,58	11,80	0,0%	0,0%	-7,3%	7,7%	15,0%	6,00	7,55	0,8	27,1%
Siderar	ERAR	10,60	10,25	11,25	6,64	11,95	0,0%	-3,6%	-8,6%	16,1%	49,7%	10,05	13,85	0,8	27,3%
Tenaris	TS	242,50	240,00	251,50	183,96	290,23	0,0%	-2,6%	-1,0%	-10,4%	19,0%	10,25	10,85	0,5	29,8%
Bancos							**-1,0%**	**-1,7%**	**-5,5%**	**28,2%**	**28,3%**	**161,64**	**55,42**	**0,7**	**29,3%**
Bco. Macro	BMA	142,50	133,15	145,00	94,33	154,23	-1,0%	2,5%	-0,2%	39,9%	38,2%	63,35	12,20	0,7	26,5%
Bco. Francés	FRAN	101,30	97,50	107,95	85,05	113,90	-0,4%	-2,7%	-6,2%	8,9%	1,1%	16,45	11,35	0,8	29,8%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	66,00	65,00	71,00	37,19	75,75	-1,2%	-3,1%	-8,3%	55,0%	48,6%	80,03	27,99	0,9	28,7%
Grupo Supervielle	SUPV	55,00	53,50	56,00	34,88	60,00	0,0%	0,0%	-7,1%	34,6%	50,4%	0,46	1,31	0,4	39,3%
Bco. Patagonia	BPAT	42,40	41,00	45,90	29,35	46,50	-1,6%	-4,5%	-3,7%	18,1%	30,9%	0,43	0,55	0,7	31,5%
Bco. Río	BRIO	27,50	27,00	28,60	24,00	34,60	-1,8%	-3,3%	-7,7%	-2,1%	7,5%	0,31	0,78	0,6	26,8%
Bco. Hipotecario	BHIP	6,45	6,30	6,90	5,50	8,50	0,8%	-3,9%	-11,5%	4,4%	-8,5%	0,61	1,24	0,8	43,4%
Utilities Eléctricas							**0,4%**	**-2,9%**	**-4,3%**	**57,1%**	**155,6%**	**117,65**	**57,52**	**0,9**	**34,7%**
Capex	CAPX	71,00	68,50	75,50	15,50	81,00	0,0%	-3,8%	-8,6%	154,5%	325,1%	1,20	0,92	0,8	50,6%
Endesa Costanera	CECO	14,10	13,60	15,50	5,50	16,50	0,4%	-3,8%	4,8%	33,6%	135,4%	6,48	3,72	1,1	41,8%
Central Puerto	CEPU	23,00	21,20	23,70	11,80	28,50	3,1%	0,0%	-6,1%	1,1%	85,1%	4,92	5,77	0,7	31,3%
Edenor	EDN	25,20	24,00	26,00	11,10	28,60	1,8%	0,0%	-2,7%	21,7%	110,0%	9,93	7,68	0,7	30,5%
Transener	TRAN	28,30	26,70	29,00	6,20	29,10	0,0%	0,4%	2,5%	88,0%	318,6%	14,79	7,96	1,0	38,1%
Pampa Energía	PAMP	38,40	37,70	42,30	14,40	42,30	-1,0%	-5,4%	-5,5%	74,5%	147,7%	80,33	31,47	1,0	33,4%
Utilities de Gas							**1,8%**	**3,2%**	**-1,4%**	**100,1%**	**221,4%**	**36,26**	**18,77**	**0,7**	**41,6%**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	28,00	26,15	29,10	6,60	40,50	0,0%	-1,2%	-8,2%	154,5%	300,0%	0,53	0,68	0,7	53,4%
D. Gas Cuyana	DGCU	28,50	25,10	28,80	10,00	34,90	2,2%	3,3%	-5,8%	103,6%	163,9%	7,40	2,69	0,7	45,7%
Gas Natural BAN	GBAN	50,50	44,00	50,50	17,00	56,00	3,1%	1,0%	-1,9%	76,6%	182,9%	0,12	0,13	0,3	47,4%
Metrogas	METR	22,90	21,55	24,00	6,90	26,60	1,8%	-1,3%	-10,7%	83,9%	207,8%	1,57	1,69	0,8	40,1%
TGN	TGNO4	34,25	31,50	35,00	6,70	35,00	1,6%	4,3%	2,9%	150,0%	361,0%	10,98	6,26	0,8	38,0%
TGS	TGSU	54,45	50,00	54,60	17,20	55,00	1,6%	5,9%	2,2%	84,0%	181,4%	15,66	7,32	0,8	38,1%
Petróleo & Gas							**0,7%**	**-1,4%**	**-8,0%**	**-9,3%**	**29,6%**	**95,46**	**90,44**	**1,3**	**40,5%**
Comercial del Plata	COME	3,47	3,21	3,47	2,72	3,98	4,8%	2,4%	0,3%	16,8%	18,8%	6,66	7,94	0,8	37,3%
Petrobras Argentina	PESA	19,60	19,50	21,30	7,31	22,00	-2,0%	-4,9%	-7,5%	77,4%	122,7%	4,05	4,42	0,7	35,6%
Petrobras Brasil	APBR	64,15	62,30	66,40	47,00	93,80	0,7%	-2,2%	-7,9%	-22,0%	25,0%	19,36	40,05	1,4	42,9%
Petrolera Pampa	PETR	88,00	81,00	89,50	36,00	96,55	0,7%	1,1%	-3,7%	4,1%	126,2%	4,42	3,27	0,7	33,1%
Petrolera del Conosur	PSUR	-	-	-	1,30	14,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00	1,11	1,5	90,6%
Carboclor	CARC	1,48	1,35	1,50	1,34	4,75	4,2%	0,0%	2,8%	-14,9%	-15,9%	0,29	1,64	0,9	57,2%
YPF	YPFD	362,15	331,90	369,45	230,60	414,40	1,2%	3,8%	-9,2%	39,8%	24,1%	60,68	32,01	1,0	28,4%
Telcos & Media							**-1,6%**	**0,1%**	**-2,9%**	**29,0%**	**53,4%**	**13,07**	**8,63**	**0,4**	**22,0%**
Telecom Argentina	TECO	79,50	76,90	84,00	50,73	85,00	-2,5%	-1,9%	-5,0%	35,4%	43,0%	10,89	6,66	0,5	26,4%
Grupo Clarín	GCLA	241,90	225,00	244,90	141,02	248,28	-0,5%	2,3%	-0,5%	21,8%	65,1%	2,18	1,97	0,2	17,0%
Agroindustria							**-0,6%**	**-4,2%**	**-9,3%**	**1,3%**	**42,3%**	**34,73**	**26,54**	**0,8**	**28,9%**
Agrometal	AGRO	38,60	38,00	43,20	7,65	49,90	-2,3%	-5,9%	-18,7%	43,0%	359,5%	6,18	3,47	1,2	47,1%
Cresud	CRES	30,00	28,70	31,00	18,76	34,45	0,7%	-0,5%	-8,1%	22,4%	50,4%	21,66	15,35	1,0	24,1%
Ledesma	LEDE	15,45	13,85	15,75	13,20	20,30	0,7%	0,3%	-5,5%	-8,3%	8,0%	0,87	0,97	0,8	32,7%
Molinos	MOLI	60,20	58,00	70,70	58,00	91,50	-4,4%	-15,8%	-17,3%	-23,6%	-8,5%	1,88	1,66	0,6	26,4%
Quickfood	PATY	10,75	10,35	11,70	8,75	25,50	1,4%	-8,1%	-11,2%	-6,9%	17,2%	0,16	0,42	0,5	29,2%
San Miguel	SAMI	111,80	103,00	113,00	65,87	133,73	1,6%	2,7%	-0,4%	-4,4%	57,4%	3,98	4,67	0,8	34,9%
Automotrices							**2,2%**	**-1,3%**	**-3,6%**	**18,7%**	**-26,6%**	**6,66**	**6,44**	**1,0**	**42,0%**
Mirgor	MIRG	333,15	311,00	345,00	256,75	529,09	2,2%	-1,3%	-3,6%	18,7%	-26,6%	6,66	6,44	1,0	42,0%
Calzado							**0,0%**	**-1,8%**	**-7,0%**	**-20,0%**	**36,9%**	**0,14**	**0,37**	**0,6**	**27,1%**
Grimoldi	GRIM	49,00	46,50	49,85	33,85	79,73	0,0%	-1,8%	-7,0%	-20,0%	36,9%	0,14	0,37	0,6	27,1%
Cemento & Construcción							**1,7%**	**1,9%**	**-6,8%**	**27,9%**	**131,9%**	**8,41**	**8,02**	**1,0**	**40,8%**
Colorín	COLO	15,70	15,60	17,00	15,60	31,20	-1,9%	-6,3%	-16,3%	-19,5%	-24,3%	0,07	0,24	0,8	62,2%
Dycasa	DYCA	37,50	34,00	37,65	22,10	46,00	2,7%	1,4%	0,0%	2,2%	56,6%	0,55	0,67	0,6	27,1%
Fiplasto	FIPL	6,00	5,61	6,18	4,09	8,42	0,0%	-0,8%	-16,3%	-13,5%	37,1%	0,14	0,43	0,5	39,6%
Holcim Argentina	JMIN	45,00	40,00	46,50	17,07	49,10	1,7%	2,3%	-6,9%	33,0%	144,8%	7,45	6,19	1,0	39,7%
Longvie	LONG	5,33	4,95	5,55	3,04	7,57	2,3%	-1,7%	-7,5%	-4,8%	63,7%	0,20	0,49	0,8	77,9%
Papel & Celulosa							**0,4%**	**-6,9%**	**-18,9%**	**-35,3%**	**-37,7%**	**2,32**	**2,48**	**0,8**	**33,5%**
Celulosa	CELU	11,55	10,95	12,40	10,95	25,80	0,4%	-6,9%	-18,9%	-35,3%	-37,7%	2,32	2,48	0,8	33,5%
Petroquímicas							**1,7%**	**-0,3%**	**-5,0%**	**-15,3%**	**0,0%**	**0,11**	**0,46**	**0,4**	**27,3%**
Solvay Indupa	INDU	3,05	2,95	3,07	2,95	5,90	1,7%	-0,3%	-5,0%	-15,3%	0,0%	0,11	0,46	0,4	27,3%
Concesiones Viales							**2,8%**	**9,2%**	**7,6%**	**94,4%**	**249,4%**	**9,10**	**3,99**	**0,7**	**31,8%**
Autopistas del Sol	AUSO	94,20	86,50	94,40	24,71	94,40	1,6%	4,8%	1,3%	91,5%	268,5%	5,45	3,01	0,7	28,8%
Grupo C. del Oeste	OEST	35,05	30,00	35,50	9,86	35,50	4,6%	15,7%	16,8%	98,7%	221,2%	3,65	0,98	0,7	36,3%
Supermercados & Shoppings							**-2,6%**	**-1,8%**	**7,5%**	**17,8%**	**47,2%**	**0,26**	**0,29**	**0,1**	**40,7%**
Patagonia	PATA	-	22,50	24,00	16,36	24,70	0,0%	-1,7%	0,0%	3,3%	34,3%	0,25	0,15	0,3	21,9%
Irsa Propiedades	IRCP	205,00	205,00	213,00	128,39	213,00	-3,8%	-1,9%	10,8%	24,2%	53,0%	0,01	0,14	-	49,0%
Inmobiliarias							**-0,1%**	**-0,9%**	**-5,2%**	**17,1%**	**42,3%**	**7,28**	**6,15**	**0,8**	**25,4%**
Consultatio	CTIO	35,70	34,00	37,50	30,70	45,34	0,6%	-3,6%	-11,0%	-7,1%	7,3%	3,69	4,01	0,7	25,2%
Irsa	IRSA	39,25	35,80	39,90	22,00	41,30	-0,5%	0,9%	-1,4%	33,1%	65,6%	3,59	2,14	0,8	25,5%
Indice Merval	**MERVAL**	**21.066,1**	**20.461,5**	**21.726,0**	**13.556,0**	**22.624,4**	**0,3%**	**-1,1%**	**-5,7%**	**26,8%**	**47,9%**	-	-	-	20,0%
Indice Merval ARG	**M.AR**	**20.383,8**	**19.721,6**	**21.029,1**	**13.188,4**	**21.899,6**	**0,3%**	**-0,9%**	**-5,7%**	**36,5%**	**47,2%**	-	-	-	19,9%
Indice Burcap	**BURCAP**	**58.427,3**	**56.722,5**	**60.054,9**	**38.846,8**	**63.014,2**	**0,0%**	**-0,6%**	**-5,7%**	**26,5%**	**42,9%**	-	-	-	19,4%
Indice General	**BOLSA**	**907.431,7**	**883.238,7**	**931.297,8**	**576.954,3**	**972.114,1**	**-0,1%**	**-1,3%**	**-5,5%**	**23,9%**	**49,8%**	-	-	-	17,5%

Volumen Semanal promedio diario (*)	578,9

(*) Millones de $

U12M = Ultimos doce meses

SUBAS

Día	
COME	4,8%
OEST	4,6%
CARC	4,2%
CEPU	3,1%
GBAN	3,1%

Semana	
OEST	15,7%
TGSU	5,9%
AUSO	4,8%
TGNO4	4,3%
YPFD	3,8%

Mes	
OEST	16,8%
IRCP	10,8%
CECO	4,8%
TGNO4	2,9%
CARC	2,8%

Año	
CAPX	154,5%
CGPA	154,5%
TGNO4	150,0%
DGCU	103,6%
OEST	98,7%

U12M	
TGNO4	361,0%
AGRO	359,5%
CAPX	325,1%
TRAN	318,6%
CGPA	300,0%

BAJAS

Día	
MOLI	-4,4%
IRCP	-3,8%
TECO	-2,5%
AGRO	-2,3%
PESA	-2,0%

Semana	
MOLI	-15,8%
PATY	-8,1%
CELU	-6,9%
COLO	-6,3%
AGRO	-5,9%

Mes	
CELU	-18,9%
AGRO	-18,7%
MOLI	-17,3%
COLO	-16,3%
FIPL	-16,3%

Año	
CELU	-35,3%
MOLI	-23,6%
APBR	-22,0%
GRIM	-20,0%
COLO	-19,5%

U12M	
CELU	-37,7%
MIRG	-26,6%
COLO	-24,3%
CARC	-15,9%
BHIP	-8,5%

Galicia Argentina - Valuación de Acciones

23-jun-17

Compañía	Código BCBA	Cantidad Acciones (*)	Capit. de Merc. (*)	Ventas (*) 2016A	Ventas (*) U12M	P/S Ratio (x) 2016A	P/S Ratio (x) U12M	Result. Neto (*) 2016A	Result. Neto (*) U12M	P/E Ratio (x) 2016A	P/E Ratio (x) U12M	Valor Firma (*)	EBITDA (*) 2016A	EBITDA (*) U12M	FV/EBITDA Ratio (x) 2016A	FV/EBITDA Ratio (x) U12M	Valor Libros (*)	P/VL (x)
Acero			**365.475**	**111.074**	**112.241**	**3,3**	**3,3**	**6.372**	**9.105**	**57,4**	**40,1**	**379.806**	**20.878**	**10.151**	**18,2**	**37,4**	**219.487**	**1,7**
Aluar	ALUA	2.800	29.820	13.683	14.187	2,2	2,1	1.775	1.773	16,8	16,8	31.215	3.514	3.520	8,9	8,9	8.774	3,4
Siderar	ERAR	4.517	48.785	27.964	29.266	1,7	1,7	3.703	4.921	13,2	9,9	55.648	6.451	7.216	8,6	7,7	30.028	1,6
Tenaris	TS	1.181	286.870	69.427	68.788	4,1	4,2	894	2.411	-	-	292.943	10.913	11.339	26,8	25,8	180.685	1,6
Bancos			**348.889**	**210.661**	**219.225**	**1,7**	**1,6**	**26.607**	**28.583**	**13,1**	**12,2**						**109.474**	**3,2**
Bco. Macro	BMA	585	85.112	36.904	38.749	2,3	2,2	6.541	6.897	13,0	12,3						23.870	3,6
Bco. Francés	FRAN	537	54.493	30.936	31.510	1,8	1,7	3.644	4.084	15,0	13,3						17.155	3,2
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.300	87.053	54.905	57.597	1,6	1,5	6.018	6.270	14,5	13,9						21.953	4,0
Grupo Supervielle	SUPV	364	20.335	14.928	16.139	1,4	1,3	1.333	1.545	15,3	13,2						7.313	2,8
Bco. Patagonia	BPAT	719	30.456	17.752	17.883	1,7	1,7	3.269	3.275	9,3	9,3						9.995	3,0
Bco. Río	BRIO	2.158	61.562	40.718	42.183	1,5	1,5	5.187	5.874	11,9	10,5						22.879	2,7
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	9.878	14.518	15.164	0,7	0,7	615	638	16,1	15,5						6.309	1,6
Utilities Eléctricas			**166.814**	**56.454**	**70.808**	**3,0**	**2,4**	**546**	**3.375**	**-**	**49,4**	**208.769**	**10.733**	**14.749**	**19,5**	**14,2**	**23.689**	**7,0**
Capex	CAPX	180	12.676	2.523	2.788	5,0	4,5	-82	424	-	29,9	14.949	1.520	1.698	9,8	8,8	3.375	3,8
Endesa Costanera	CECO	702	9.793	1.966	1.920	5,0	5,1	116	64	84,4	-	10.543	893	695	11,8	15,2	533	18,4
Central Puerto	CEPU	1.514	33.611	5.320	5.320	6,3	6,3	1.769	1.769	19,0	19,0	34.881	3.178	3.178	11,0	11,0	5.147	6,5
Edenor	EDN	906	23.024	13.080	15.456	1,8	1,5	-1.189	-642	-	-	25.756	-305	54	-	-	805	28,6
Transener	TRAN	445	12.695	2.270	3.090	5,6	4,1	-57	478	-	26,6	14.192	209	880	67,9	16,1	1.022	12,4
Pampa Energía	PAMP	1.938	75.015	31.295	42.234	2,4	1,8	-11	1.282	-	58,5	108.448	5.238	8.244	20,7	13,2	12.807	5,9
Utilities de Gas			**103.886**	**26.769**	**30.706**	**3,9**	**3,4**	**-291**	**2.399**	**-**	**43,3**	**107.739**	**3.194**	**5.411**	**33,7**	**19,9**	**5.032**	**20,6**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	9.165	3.194	3.733	2,9	2,5	-207	147	-	62,3	8.190	-206	358	-	22,9	762	12,0
D. Gas Cuyana	DGCU	202	6.020	1.612	1.612	3,7	3,7	137	137	43,9	43,9	6.005	99	99	60,7	60,7	604	10,0
Gas Natural BAN	GBAN	326	16.603	4.688	5.680	3,5	2,9	-293	-269	-	-	15.385	-64	48	-	-	1.075	15,4
Metrogas	METR	569	13.262	8.038	8.879	1,6	1,5	-600	504	-	26,3	14.928	479	796	31,2	18,8	-858	-
TGN	TGNO4	439	15.576	1.835	2.270	8,5	6,9	-259	232	-	67,1	18.595	366	820	50,8	22,7	258	60,4
TGS	TGSU	794	43.260	7.402	8.532	5,8	5,1	931	1.648	46,5	26,3	44.636	2.520	3.290	17,7	13,6	3.191	13,6
Petróleo & Gas			**1.034.598**	**1.597.676**	**1.611.227**	**0,6**	**0,6**	**-100.433**	**-73.831**	**-**	**-**	**2.606.222**	**342.130**	**371.246**	**7,6**	**7,0**	**1.389.309**	**0,7**
Comercial del Plata	COME	1.452	5.141	2.492	2.597	2,1	2,0	152	197	33,8	26,1	5.845	355	345	16,5	16,9	1.685	3,1
Petrobras Argentina	PESA	2.019	39.577	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Petrobras Brasil	APBR	13.044	836.773	1.380.718	1.383.766	0,6	0,6	-72.429	-45.017	-	-	2.309.683	317.709	342.656	7,3	6,7	1.271.351	0,7
Petrolera Pampa	PETR	119	10.453	2.839	3.233	3,7	3,2	484	575	21,6	18,2	13.124	2.368	2.508	5,5	5,2	1.367	7,6
Petrolera del Conosur	PSUR	100	647	685	709	0,9	0,9	-137	-94	-	-	644	-49	-55	-	-	-136	-
Carboclor	CARC	280	414	842	753	0,5	0,5	-266	-284	-	-	396	-64	-95	-	-	-121	-
YPF	YPFD	393	141.593	210.100	220.169	0,7	0,6	-28.237	-29.208	-	-	276.530	21.811	25.887	12,7	10,7	115.163	1,2
Telcos & Media			**146.801**	**64.702**	**60.668**	**2,3**	**2,4**	**6.505**	**7.951**	**22,6**	**18,5**	**159.851**	**15.055**	**13.319**	**10,6**	**12,0**	**31.898**	**4,6**
Telecom Argentina	TECO	984	77.533	53.323	55.599	1,5	1,4	3.975	5.005	19,5	15,5	85.671	14.041	15.235	6,1	5,6	21.270	3,6
Grupo Clarín	GCLA	287	69.268	11.379	5.069	6,1	13,7	2.530	2.946	27,4	23,5	74.180	1.014	-1.916	73,2	-	10.628	6,5
Agroindustria			**44.079**	**130.888**	**131.805**	**0,3**	**0,3**	**831**	**1.137**	**53,0**	**38,8**	**167.861**	**13.018**	**13.088**	**12,9**	**12,8**	**10.354**	**4,3**
Agrometal	AGRO	48	1.858	590	628	3,1	3,0	51	55	36,4	33,8	1.927	104	110	18,5	17,5	141	13,2
Cresud	CRES	502	15.551	72.707	73.492	0,2	0,2	294	568	52,9	27,4	128.986	9.442	9.572	13,7	13,5	2.837	5,5
Ledesma	LEDE	440	6.578	9.220	9.220	0,7	0,7	-162	-162	-	-	11.110	800	800	13,9	13,9	1.268	5,2
Molinos	MOLI	201	11.793	39.286	39.286	0,3	0,3	880	880	13,4	13,4	14.335	1.997	1.997	7,2	7,2	3.806	3,1
Quickfood	PATY	36	401	5.061	5.213	0,1	0,1	-463	-444	-	-	1.758	-162	-142	-	-	338	1,2
San Miguel	SAMI	71	7.898	4.024	3.966	2,0	2,0	231	240	34,2	32,9	9.745	837	751	11,6	13,0	1.964	4,0
Automotrices			**6.277**	**15.379**	**15.071**	**0,4**	**0,4**	**427**	**461**	**14,7**	**13,6**	**7.030**	**846**	**780**	**8,3**	**9,0**	**1.789**	**3,5**
Mirgor	MIRG	18	6.277	15.379	15.071	0,4	0,4	427	461	14,7	13,6	7.030	846	780	8,3	9,0	1.789	3,5
Calzado			**2.167**	**3.614**	**3.724**	**0,6**	**0,6**	**164**	**121**	**13,2**	**17,9**	**2.733**	**643**	**584**	**4,3**	**4,7**	**541**	**4,0**
Grimoldi	GRIM	44	2.167	3.614	3.724	0,6	0,6	164	121	13,2	17,9	2.733	643	584	4,3	4,7	541	4,0
Cemento & Construcción			**18.534**	**8.575**	**9.240**	**2,2**	**2,0**	**442**	**641**	**41,9**	**28,9**	**18.920**	**1.100**	**1.328**	**17,2**	**14,2**	**2.536**	**7,3**
Colorín	COLO	12	197	585	586	0,3	0,3	-42	-58	-	-	259	-8	-25	-	-	86	2,3
Dycasa	DYCA	30	1.106	1.237	1.451	0,9	0,8	37	56	29,9	19,8	1.154	21	61	55,0	18,9	288	3,8
Fiplasto	FIPL	67	405	498	496	0,8	0,8	14	13	28,9	31,2	560	52	58	10,8	9,7	132	3,1
Holcim Argentina	JMIN	352	16.019	5.226	5.614	3,1	2,9	391	616	41,0	26,0	15.985	963	1.194	16,6	13,4	1.725	9,3
Longvie	LONG	154	807	1.029	1.093	0,8	0,7	42	14	19,2	57,6	962	72	40	13,4	24,1	305	2,6
Papel & Celulosa			**1.181**	**4.353**	**4.304**	**0,3**	**0,3**	**-410**	**-226**	**-**	**-**	**3.722**	**371**	**118**	**10,0**	**31,5**	**1.007**	**1,2**
Celulosa	CELU	101	1.181	4.353	4.304	0,3	0,3	-410	-226	-	-	3.722	371	118	10,0	31,5	1.007	1,2
Petroquímicas			**1.264**	**8.645**	**9.314**	**0,1**	**0,1**	**-774**	**-406**	**-**	**-**	**3.654**	**420**	**502**	**8,7**	**7,3**	**1.473**	**0,9**
Solvay Indupa	INDU	414	1.264	8.645	9.314	0,1	0,1	-774	-406	-	-	3.654	420	502	8,7	7,3	1.473	0,9
Concesiones Viales			**14.279**	**3.081**	**3.279**	**4,6**	**4,4**	**455**	**498**	**31,4**	**28,7**	**14.181**	**886**	**898**	**16,0**	**15,8**	**889**	**16,1**
Autopistas del Sol	AUSO	88	8.503	1.866	1.962	4,6	4,3	291	311	29,2	27,3	8.436	607	573	13,9	14,7	541	15,7
Grupo C. del Oeste	OEST	160	5.776	1.215	1.317	4,8	4,4	164	187	35,2	30,9	5.745	279	325	20,6	17,7	348	16,6
Supermercados & Shoppings			**38.213**	**25.420**	**18.901**	**1,5**	**2,0**	**1.288**	**2.774**	**29,7**	**13,8**	**45.227**	**3.282**	**5.086**	**13,8**	**8,9**	**24.227**	**1,6**
Patagonia	PATA	500	11.750	21.023	14.259	0,6	0,8	372	158	31,6	74,4	13.981	910	539	15,4	25,9	2.674	4,4
Irsa Propiedades	IRCP	126	26.463	4.397	4.642	6,0	5,7	916	2.616	28,9	10,1	31.246	2.372	4.547	13,2	6,9	21.553	1,2
Inmobiliarias			**37.423**	**73.439**	**118.442**	**0,5**	**0,3**	**2.837**	**5.677**	**13,2**	**6,6**	**145.438**	**12.190**	**17.089**	**11,9**	**8,5**	**11.411**	**3,3**
Consultatio	CTIO	410	14.941	6.097	13.466	2,5	1,1	1.537	2.050	9,7	7,3	17.828	2.770	6.680	6,4	2,7	7.788	1,9
Irsa	IRSA	579	22.482	67.342	104.976	0,3	0,2	1.300	3.627	17,3	6,2	127.610	9.420	10.409	13,5	12,3	3.623	6,2
Compañías del Merval			**1.988.405**	**2.056.701**	**2.102.786**	**1,0**	**0,9**	**-69.368**	**-33.186**	**-**	**-**	**3.521.369**	**405.201**	**445.645**	**8,7**	**7,9**	**1.734.856**	**1,1**
Total de Compañías			**2.329.880**	**2.340.730**	**2.418.955**	**1,0**	**1,0**	**-55.434**	**-11.741**	**-**	**-**	**3.871.153**	**424.746**	**454.349**	**9,1**	**8,5**	**1.833.116**	**1,3**

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

Monedas	Paridad	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	97,26	0,1%	0,4%	-4,8%	4,0%
Dólar/Euro	1,12	0,0%	-0,4%	6,5%	-1,7%
Dólar/Libra	1,27	-0,5%	-1,3%	3,1%	-14,5%
Yen/Dólar	111,26	0,4%	0,5%	-4,8%	4,8%
Peso/Dólar	16,20	0,8%	0,5%	1,9%	12,6%
Real/Dólar	3,34	1,5%	3,6%	2,8%	0,2%
Peso Chileno/Dólar	660,56	-0,7%	-1,8%	-1,3%	-1,3%

Commodities	Precio	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	168	-3,1%	-6,7%	-12,9%	-13,3%
Petróleo (US$/Barril)	43	-3,9%	-11,0%	-19,9%	-14,2%
Soja (US$/Ton)	332	-3,7%	-1,3%	-9,2%	-19,6%
Trigo (US$/Ton)	169	-1,2%	7,1%	12,7%	1,2%
Maíz (US$/Ton)	141	-6,8%	-3,8%	1,6%	-7,6%
Aluminio (US$/Ton)	1.876	0,2%	-2,3%	10,2%	14,7%
Oro (US$/Onza)	1.256	0,3%	-0,9%	9,1%	0,1%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Bonar 2020	114,30	-0,6%	-0,4%	-5,1%	0,5%
Bonar 2022	106,40	-0,2%	-1,0%	NA	NA
Bonar 2024	117,00	-1,0%	-1,2%	-3,3%	1,3%
Bonar 2027	108,85	-0,9%	0,0%	NA	NA
Discount 2033 (x v/n 140)	164,20	-0,3%	1,1%	9,1%	4,5%
Par 2038	68,00	-1,1%	0,3%	7,2%	1,1%
AA 2046	107,00	-1,8%	-0,4%	5,9%	-3,6%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos) Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	339	7	10	-24	-32
Embi+ LATAM	456	8	15	-27	-61
Embi+ ARG	419	12	12	-36	-76
Embi+ BRA	294	8	10	-34	-71
Embi+ CHI	133	1	-1	-25	-61
Embi+ COL	206	8	0	-21	-60
Embi+ PER	143	8	7	-32	-60

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
PR 15 (Badlar)	166,00	-0,3%	-1,2%	3,2%	-5,7%
Boncer 2021 (CER)	118,45	0,3%	-1,2%	4,4%	NA
Discount 2033 (CER)	771,00	0,4%	0,1%	9,7%	25,4%
Par 2038 (CER)	350,00	0,0%	-3,2%	6,1%	26,8%
Bonte O21 (tasa fija)	112,00	-0,9%	1,4%	5,7%	NA
Bonte O26 (tasa fija)	114,00	-0,1%	1,2%	14,0%	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	316	2,1%	0,3%	-24,2%	-25,1%
CDS 5Y - Brasil	241	1,0%	2,4%	-14,1%	-24,8%
CDS 5Y - Chile	66	-3,8%	-6,8%	-20,1%	-31,0%
CDS 5Y - México	111	0,9%	-7,0%	-28,4%	-29,8%
CDS 5Y - Colombia	133	3,6%	3,8%	-18,9%	-36,9%
CDS 5Y - Perú	85	-1,6%	-11,5%	-21,2%	-39,0%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,14	-1	-5	-29	41
Bund (Alemania)	0,26	-2	-4	5	16
Gilt (Reino Unido)	1,04	2	-1	-21	-34
JGB (Japón)	0,06	0	1	1	19
Brasil	4,45	5	1	-84	-47

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	21	-2,5%	-2,5%	-15,0%	1,0%
CDS 5Y - Japón	26	-1,0%	-2,2%	-13,7%	-38,5%
CDS 5Y - Reino Unido	22	-6,6%	-12,4%	-31,4%	-38,0%
CDS 5Y - Alemania	16	0,0%	-3,0%	-25,6%	-17,3%
CDS 5Y - Francia	25	-2,0%	-13,9%	-34,3%	-35,3%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	1,25	0	25	50	75
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)	10,25	0	0	-350	-400

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	145	-4,5%	-14,1%	-10,2%	4,5%
CDS 5Y - España	66	-5,0%	-13,0%	-16,9%	-33,7%
CDS 5Y - Portugal	193	-0,9%	-5,2%	-30,6%	-34,8%
CDS 5Y - Irlanda	40	-4,3%	-11,2%	-38,5%	-42,0%
CDS 5Y - Grecia	622	-4,1%	-9,9%	-36,3%	-33,7%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	466,98	0,2%	0,7%	10,7%	14,5%
MSCI Desarrollados	1.925,01	0,1%	0,7%	9,9%	13,8%
MSCI Emergentes	1.011,67	0,9%	0,6%	17,3%	21,1%
DOW JONES (EE.UU.)	21.394,76	0,0%	1,8%	8,3%	18,8%
S&P 500 (EE.UU.)	2.438,30	0,2%	1,1%	8,9%	15,4%
S&P FINANCIERO (EE.UU.)	396,69	-1,7%	3,0%	2,6%	26,0%
NASDAQ (EE.UU.)	6.265,25	1,8%	1,1%	16,4%	27,6%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.543,68	0,0%	-0,3%	7,7%	16,7%
STOXX FINANC, (Europa)	177,70	-1,3%	-1,5%	4,4%	17,8%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.424,13	-0,5%	-1,3%	3,9%	17,1%
DAX (Alemania)	12.733,41	-0,2%	0,9%	10,9%	24,1%
CAC 40 (Francia)	5.266,12	0,1%	-0,3%	8,3%	17,9%
NIKKEI 225 (Japón)	20.132,67	0,9%	2,5%	5,3%	24,0%
HANG SENG (Hong Kong)	25.670,05	0,2%	0,0%	16,7%	23,0%
Volatilidad en EE.UU.	10,0%	-36	-39	-402	-723

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	20.833,88	-0,5%	0,5%	8,3%	16,0%
IBEX (España)	10.630,80	-1,2%	-2,3%	13,7%	19,6%
ISEQ (Irlanda)	6.995,57	-0,3%	0,7%	7,3%	9,8%
PSI (Portugal)	5.200,64	-1,4%	-1,7%	11,1%	10,9%
ATG (Grecia)	820,52	1,8%	5,8%	27,5%	32,8%
MICEX (Rusia)	1.867,46	2,4%	-1,7%	-16,4%	-2,7%
SSEA (China)	3.307,22	1,1%	1,3%	1,8%	9,3%
NSEI (India)	9.574,95	-0,1%	-0,5%	17,0%	15,8%
MSCI LATAM (L. América)	902,25	-1,6%	-1,4%	8,4%	15,6%
MERVAL (Argentina)	21.066,14	-1,1%	-5,7%	24,5%	47,9%
BOVESPA (Brasil)	61.087,14	-0,9%	-2,6%	1,4%	18,5%
MXX (México)	48.980,78	-0,5%	0,4%	7,3%	6,1%
IPSA (Chile)	4.766,20	-1,4%	-1,8%	14,8%	18,5%
INCAP (Perú)	16.076,77	1,4%	0,5%	3,3%	16,7%
IGBC (Colombia)	10.628,45	-2,5%	-0,5%	5,2%	7,2%
Volatilidad en Europa	13,0%	-18	-45	-486	-1.742

Hernán García

(5411) 6329-3968

hernan.garcia@bancogalicia.com.ar

Leonardo Torres Barsanti

(5411) 6329-3158

leonardo.torres.barsanti@bancogalicia.com.ar

Diego Chameides

(5411) 6329-5437

diego.chameides@bancogalicia.com.ar

Santos Benjamin Saguier

(5411) 6329-5877

benjamin.saguiersantos@bancogalicia.com.ar

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.

Galicia

Research | Planeamiento Estratégico y Control de Gestión