Weekly&co

Reporte Semanal de Mercados

Galicia

Research | Planeamiento Estratégico y Control de Gestión

Weekly&co
Reporte Semanal de Mercados

El mercado torció el rumbo

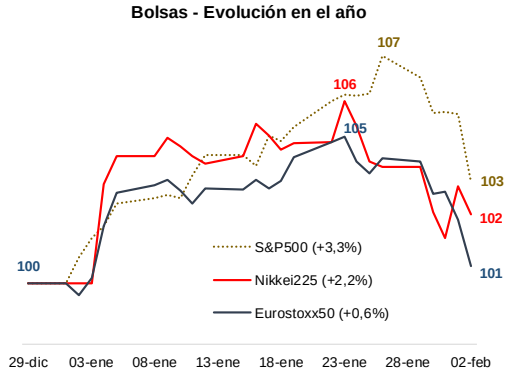
Hernán García
Economista Jefe
(54-11) 6329-3968
hernan.garcia@bancogalicia.com.ar

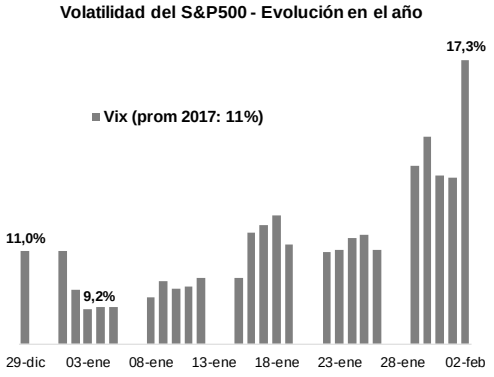
Leonardo Torres Barsanti
Mercados
(54-11) 6329-3158
ltorres@bancogalicia.com.ar

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

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

En las últimas semanas hemos visto como poco a poco se va consolidando el optimismo respecto al crecimiento de la economía mundial, lo cual ha desencadenado una serie de eventos que obliga a los inversores y analistas a replantear sus escenarios. La dinámica que se viene desarrollando en el último tiempo no esconde grandes misterios: **1)** Los principales actores alrededor del globo comienzan a evidenciar mejoras sustantivas en sus economías. **2)** Dichas mejoras podrían generar ciertas presiones inflacionarias que dan pie a los principales bancos centrales para subir los niveles de tasas y encarar el desarme de sus respectivos programas de "Quantitative Easing", especialmente en los EEUU **3)** En consecuencia vemos subas en los retornos de la deuda libre de riesgo que impactan sobre la deuda emergente y el equity a nivel global, acelerando el nivel de volatilidad.





Seguir de cerca la evolución de estos movimientos será crucial debido a la exposición de nuestra economía y de nuestros activos al frente externo, atentos a tres posibles canales de impacto: **a)** La suba en los rendimientos de la deuda libre de riesgo puede producir una rotación de portafolios, desde acciones a bonos; **b)** También puede producirse una rotación en la alocación de los activos en el mapa mundial, atentos a una potencial reversión en los flujos hacia emergentes; **c)** A diferencia de lo visto en el último tiempo, mayor fortaleza de los EE.UU. implicaría un dólar más apreciado, y como contracara mayor debilidad del resto de las monedas (sobre todo de emergentes) y cierta presión sobre las materias primas.

En una semana cargada de acontecimientos lo más destacado fue la aceleración en la suba de los rendimientos de la deuda norteamericana y la consecuente corrección de las bolsas a nivel global. El bono de referencia (Treasury a 10 años) escaló 18 puntos básicos para cerrar en niveles de 2.84%, máximos desde enero de 2014. El resto de la curva también evidenció movimientos significativos, con el bono a 30 años que superó el 3% por primera vez desde marzo del año pasado (+18pbs a 3.1%). Dichos movimientos se dieron en un contexto donde la semana pasada tuvo lugar la primera reunión del año de la Reserva Federal. Tal como descontaba el mercado no se realizaron cambios y se mantuvo inalterado el nivel de tasas (actualmente en el rango de 1.25/1.50%). Entre los elementos más importantes del *statement* -y a diferencia de comunicados anteriores- desde la autoridad monetaria se espera que la inflación se aproxime a su target del 2% en el corriente año, preparando el terreno para incrementos de la tasa en el corto plazo y planteando un perfil más *hawkish* (agresivo) en lo que fue la última reunión con Janet Yellen al mando. Queda entonces planteada la cuestión en torno a cuál será el accionar de la FED para el resto del año.

De momento desde la autoridad monetaria proyectan tres subas para la tasa de referencia, abriendo una posibilidad de realizar más movimientos si el contexto económico evidencia mejoras que las sustenten. Por cierto, pareciera que el contexto económico favorecería una postura más agresiva por parte la autoridad monetaria, plasmado en sólidos indicadores que se van conociendo: el mercado laboral continúa a paso firme con una creación neta de empleo no-agrícolas en el mes de enero que alcanzó los 200 mil puestos, por encima de los 180 proyectados. Por otro lado, finalmente pareciera que de la mano del crecimiento comienzan a tomar fuerza las presiones inflacionarias: la inflación contenida entre los bonos genéricos y los TIPs superó el 2% por primera vez en más de nueve meses.

Como mencionáramos anteriormente, uno de los mayores perdedores producto del incremento de rendimientos fue el equity, tanto en mercados desarrollados como emergentes: Estados Unidos lideró las caídas con mermas que alcanzaron al Dow Jones -4.1%, el S&P500 -3.9% y al Nasdaq -3.5%. Acompañando se encontraron los mercados de Europa (EuroStoxx50 -3.4%) y Japón (-1.5%). La región no fue la excepción y evidenció caídas medidas en dólares en la totalidad de las bolsas relevantes: Argentina (-6.7%, ver abajo), Brasil (-3.9%), Colombia (-2.7%), Perú (-2.3%), México (-1.9%) y Chile (-0.7%).

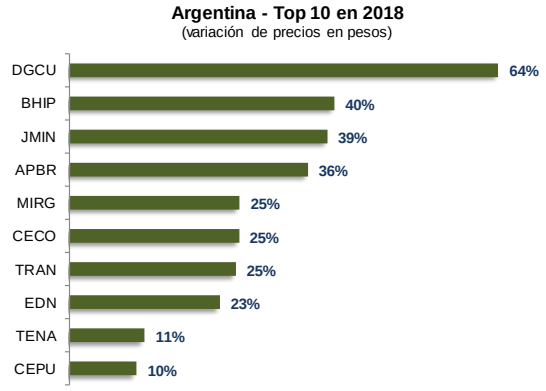
En tanto, las materias primas perdieron un 1.1% en su índice general, cortando así la racha positiva de las últimas semanas. Arrastrando al índice se encontraron el petróleo (1.0% a USD 65.5/barril de WTI), los metales industriales (aluminio -2.1%; níquel -1.6%; cobre -0.6%) y el oro (-1.2% a USD 1.333/onza). En tanto, el comportamiento de los granos fue dispar con un deterioro en 0.7% de la soja que contrastó con las subas evidenciadas en el maíz +1.4% y el trigo +1.3%.

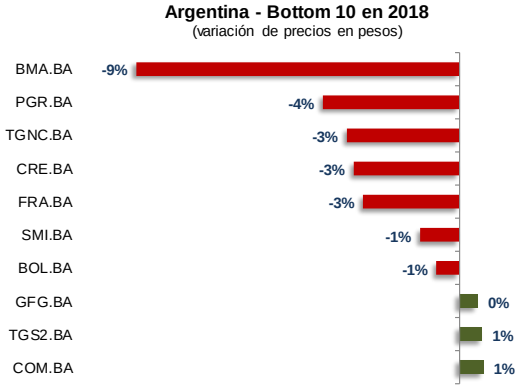
Expuesta a los movimientos mencionados anteriormente, la renta fija argentina en dólares sufrió una caída promedio en los precios de la curva de 1.6%. El recientemente emitido bono 2048 reflejó el mayor deterioro, con un 2.9%, acompañado por los arrastres que alcanzaron al AA46 (-2.4%) y al DICA (-2.4%). Se prolonga así el ajuste en los niveles de riesgo país, reflejando un incremento de 36 puntos en lo que va del año (desde 350 a 386). En el mercado doméstico la dinámica es opuesta: el renovado apetito de los inversores por el *carry-trade* se traduce en incrementos de precios en las diversas clases: los Botes reflejaron los mejores desempeños destacándose el TO23 (+1.9%), acompañado por el TO21 (+0.9%) y el TO26 (+0.6%) mientras que la curva Badlar subió un 0.5% (AA22 y AMX8 +0.7%, AM20 +0.5%). En tanto, destacamos que además de las Letes pautadas en el cronograma, entre los días martes y miércoles se licitará un nuevo instrumento en pesos que tendrá una estructura novedosa: Devengará intereses a la tasa nominal mensual de 1,7056%, los que se capitalizarán mensualmente a partir de la fecha de emisión y hasta la fecha de vencimiento (un año) exclusive. Asimismo, en la fecha de vencimiento se abonará el máximo entre (a) la amortización más los intereses capitalizados, y (b) el monto del capital original ajustado conforme al CER, correspondiente al período transcurrido entre el 26 de enero de 2018 y el décimo día hábil anterior a la fecha de vencimiento, más la tasa del 3,75%.

Las bolsas mundiales parecen estar redireccionando el rumbo de sus sólidas ganancias acumuladas en el último tiempo (+22% en 2017, +6% en enero 2018) con importantes caídas detectadas en la última semana (-3.4%), ante la aceleración en las tasas libres de riesgo. Mientras tanto, en la Argentina que es un país "beta agresivo"

(responde más aceleradamente a los movimientos de las bolsas internacionales, tanto a subas como a contracciones) la baja semanal fue profunda, exhibiendo una merma de 7.1% (-6.7% en dólares). El desempeño bajista de la bolsa local era anticipada por varios especialistas, quienes especulaban con las mayores chances de una toma de ganancias ante el incremento rampante que tuvieron las acciones de nuestro país en el último tiempo (en dólares: +52% en 2017 y +10% en enero del presente año).

Algunos eventos particulares, que se sumaron al malhumor internacional de las últimas jornadas, agregaron presión vendedora en las ruedas recientes: compra de Caputo por parte de TGLT a un precio sustancialmente menor al de mercado, corte del precio de las acciones de Corporación América Airports en su IPO en Nueva York a un precio inferior al rango de precios estipulado, e igual situación para la colocación de acciones de Central Puerto en el mercado internacional y local.





Entre las novedades de la semana referida al mercado accionario, el viernes pasado se conoció el resultado de la oferta pública de acciones de Central Puerto tanto en el mercado local como en el internacional. Recordemos que la empresa ofrecía hasta 408 millones de acciones a un rango de precios indicativo de entre USD 1.75/USD 2.15 por acción. Como resultado de la oferta, el día jueves al cierre de los mercados se conoció que finalmente se colocaron 200 millones de papeles a un precio de suscripción de USD 1.65 dólares/acción. Este valor representa unos $32 por acción, que comparaba con un precio de cierre en la rueda del jueves de $42 por papel de CEPU y, por lo tanto, en la última rueda de la semana se produjo un ajuste en el valor de mercado de la compañía de 17% tras conocerse el resultado del *deal*.

En materia cambiaria, durante la última semana el tipo de cambio se apreció levemente pasando de niveles en torno a ARS 19.57/USD el 26 de enero hasta ARS 19.48/USD al cierre del viernes pasado. Este movimiento se complementó con una mayor debilidad de las monedas de los principales socios comerciales de Argentina frente al USD, lo que derivó en una caída del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral de 1.2%. La mayor estabilidad cambiaria vino de la mano de la observada en el mercado secundario de Lebac donde las tasas se mantuvieron sin cambios significativos. Por caso, la Lebac con vencimiento en febrero se negoció en torno a 26.75%, mientras que la Letra de octubre se ubicó cerca de 25.2%.

Por último, el viernes por la tarde el BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) donde se evidenció un marcado aumento de las expectativas de inflación para 2018, tras los cambios en las metas de inflación anunciados a finales de diciembre. La mediana de las proyecciones para el corriente año subió de 17.4% a 19.4%, mientras que la estimación para 2019 también escaló de 11.6% a 13.5%. Asimismo, la inflación núcleo esperada para este año pasó de 14.9% a 16.9% y para el año siguiente de 10% a 12%. Por otro lado, la tasa de política monetaria bajaría 25 pbs en febrero hasta 27% y se ubicaría en 21.75% hacia finales de año (50 pbs menos que lo previsto en el REM anterior). Finalmente, el tipo de cambio para diciembre de 2018 alcanzaría los ARS 21.9/USD, superando la proyección previa de ARS 20.4/USD.

Fecha de Cálculo **02-feb-18**
Settle Dt (T+2) 06-feb-18

	Precio c/ V.N.O. 100	% Chg 1d	% Chg WTD	% Chg MTD	Total Return 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	103,3	-0,2%	-0,4%	-0,3%	-1,6%	**3,4%**	137	6,25%	1,81	100,0%	101,8	103,3%	S/A	22-04-18	22-04-19	1,2	1,1	0,8	2733	NY
BONAR 2020 (AO20)	110,7	-0,4%	-0,7%	-0,6%	-1,5%	**4,7%**	242	8,00%	2,62	100,0%	102,6	107,8%	S/A	08-04-18	08-10-20	2,7	2,4	3,0	669	ARG
AA 2021	106,3	-0,3%	-0,8%	-0,4%	-2,5%	**4,7%**	219	6,88%	1,99	100,0%	102,0	106,1%	S/A	22-04-18	22-04-21	3,2	2,8	1,9	4469	NY
2022 (A2E2)	102,2	-0,4%	-1,0%	-0,6%	-0,6%	**4,9%**	241	5,63%	0,16	100,0%	100,2	102,2%	S/A	26-07-18	26-01-22	4,0	3,5	2,8	3246	NY
BONAR 2024 (AY24)	114,5	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-2,0%	**5,0%**	244	8,75%	2,16	100,0%	102,2	112,1%	S/A	07-05-18	07-05-24	3,8	3,2	3,6	19622	ARG
2023	97,2	-0,4%	-1,3%	-0,6%	-2,7%	**5,2%**	260	4,63%	0,32	100,0%	100,3	97,3%	S/A	11-07-18	11-01-23	4,9	4,3	-	1750	NY
BONAR 2025 (AA25)	104,0	-0,6%	-1,4%	-0,9%	-2,5%	**5,2%**	243	5,75%	1,73	100,0%	101,7	102,3%	S/A	18-04-18	25-04-25	6,2	5,1	2,4	1536	ARG
AA 2026	109,0	-0,9%	-1,3%	-1,1%	-3,8%	**6,0%**	318	7,50%	2,17	100,0%	102,2	108,8%	S/A	22-04-18	22-04-26	8,2	6,1	4,0	6468	NY
2027 (A2E7)	104,4	-0,8%	-1,5%	-1,1%	-1,4%	**6,1%**	331	6,88%	0,19	100,0%	100,2	104,4%	S/A	26-07-18	26-01-27	9,0	6,7	4,3	3745	NY
AL 2028	101,3	-0,9%	-1,8%	-1,1%	-2,7%	**6,4%**	351	6,63%	0,55	100,0%	100,6	101,3%	S/A	06-07-18	06-07-28	10,4	7,5	5,0	988	NY
2028	95,9	-1,1%	-2,2%	-1,5%	-3,5%	**6,4%**	351	5,88%	0,41	100,0%	100,4	95,9%	S/A	11-07-18	11-01-28	9,9	7,4	-	4250	NY
DISCOUNT NY (DICY)	112,4	-0,8%	-2,3%	-0,9%	-5,3%	**6,6%**	382	8,28%	1,16	140,2%	141,4	112,3%	S/A	30-06-18	31-12-33	11,2	7,4	5,0	3966	NY
DISCOUNT LAR (DICA)	112,2	-0,8%	-2,4%	-1,2%	-4,3%	**6,6%**	383	8,28%	1,16	140,2%	141,4	112,1%	S/A	30-06-18	31-12-33	11,2	7,4	3,1	4901	ARG
AL 2036	101,1	-1,1%	-1,9%	-1,2%	-3,6%	**6,9%**	397	7,13%	0,59	100,0%	100,6	101,1%	S/A	06-07-18	06-07-36	18,4	10,3	5,6	1711	NY
BONAR 2037 (AA37)	109,9	-0,5%	-1,7%	-1,0%	-2,9%	**6,8%**	384	7,63%	2,29	100,0%	102,3	107,5%	S/A	18-04-18	18-04-37	18,2	10,0	3,4	2021	ARG
PAR NY (PARY)	69,5	-0,9%	-1,6%	-1,1%	-5,9%	**7,0%**	409	2,50%	0,88	100,0%	100,9	69,8%	S/A	31-03-18	31-12-38	16,4	11,1	6,6	5297	NY
AA 2046	104,1	-1,2%	-2,4%	-1,4%	-8,0%	**7,2%**	412	7,63%	2,20	100,0%	102,2	104,0%	S/A	22-04-18	22-04-46	28,2	11,8	7,4	2744	NY
2048	95,0	-1,6%	-2,9%	-2,0%	-4,5%	**7,2%**	-	6,88%	0,48	100,0%	100,5	95,0%	S/A	11-07-18	11-01-48	29,9	12,4	-	3000	NY
2117 (AC17)	96,6	-1,1%	-2,0%	-1,5%	-6,7%	**7,3%**	-	7,13%	0,78	100,0%	100,8	96,6%	S/A	28-06-18	19-06-17	99,5	13,8	8,9	2750	NY
DEUDA PROVINCIAL (USD)																				
Buenos Aires 2018	103,5	-0,1%	-0,4%	-0,1%	-1,4%	**3,5%**	-	9,38%	3,70	100,0%	103,7	99,8%	S/A	14-03-18	14-09-18	0,6	0,6	0,7	475	NY
CABA 2019	100,1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	**4,0%**	-	3,98%	0,44	50,0%	50,4	198,4%	S/A	17-05-18	17-05-19	0,8	0,7	0,0	108	NY
Buenos Aires 2019	102,5	-0,1%	-0,3%	-0,1%	-1,2%	**3,9%**	-	5,75%	0,81	100,0%	100,8	101,6%	S/A	15-06-18	15-06-19	1,4	1,3	0,9	750	NY
Buenos Aires Enero 2021	111,0	-0,1%	-0,4%	-0,2%	2,3%	**4,9%**	-	10,88%	0,30	100,0%	100,3	110,7%	S/A	26-07-18	26-01-21	2,0	1,8	1,9	750	NY
Buenos Aires Junio 2021	112,3	-0,1%	-0,5%	-0,2%	-2,9%	**6,8%**	-	9,95%	1,58	100,0%	101,6	110,5%	S/A	09-06-18	09-06-21	4,8	3,8	2,2	900	NY
Cordoba 2021	106,0	-0,3%	-1,3%	-0,5%	-1,9%	**5,1%**	-	7,13%	1,11	100,0%	101,1	104,9%	S/A	10-06-18	10-06-21	3,3	2,9	2,2	725	NY
Salta 2022	106,6	-0,2%	-0,6%	-0,3%	-3,0%	**6,1%**	-	9,50%	0,66	50,0%	50,7	210,4%	TRIM	16-03-18	16-03-22	2,1	1,9	2,4	93	NY
Mendoza 2024	108,5	-0,9%	-1,7%	-1,1%	-2,7%	**6,4%**	-	8,38%	1,79	100,0%	101,8	106,6%	S/A	19-05-18	19-05-24	5,3	4,2	3,3	500	NY
Buenos Aires 2024	112,7	-0,7%	-1,3%	-0,8%	-3,8%	**6,4%**	-	9,13%	3,55	100,0%	103,5	108,9%	S/A	16-03-18	16-03-24	5,6	4,3	3,9	1250	NY
Chubut 2026	98,7	-0,9%	-1,6%	-1,4%	-4,6%	**8,1%**	-	7,75%	0,22	100,0%	100,2	98,5%	TRIM	26-04-18	26-07-26	5,6	4,4	9,3	650	NY
Córdoba 2026	107,3	0,3%	-0,3%	0,1%	1,1%	**5,4%**	-	7,13%	0,18	100,0%	100,2	107,1%	TRIM	27-04-18	27-10-26	4,8	4,0	2,6	300	NY
CABA 2027	106,7	-0,6%	-1,6%	-0,7%	-4,2%	**6,4%**	-	7,50%	1,35	100,0%	101,4	105,3%	S/A	01-06-18	01-06-27	8,3	6,1	3,4	890	NY
Buenos Aires 2027	105,6	-0,8%	-1,6%	-0,9%	-4,9%	**7,0%**	-	7,88%	1,12	100,0%	101,1	104,4%	S/A	15-06-18	15-06-27	8,4	6,1	4,3	1750	NY
Santa Fe 2027	102,3	-0,6%	-1,3%	-0,8%	-0,5%	**6,5%**	-	6,90%	0,59	100,0%	100,6	101,7%	S/A	05-07-18	01-11-27	7,9	6,0	3,1	250	NY
Neuquen 2028	109,4	-0,7%	-2,0%	-0,9%	-2,8%	**6,8%**	-	8,63%	2,01	100,0%	102,0	107,2%	TRIM	12-02-18	12-05-28	6,3	4,7	2,8	349	NY
Buenos Aires 2028	116,7	-0,7%	-1,9%	-0,8%	-5,3%	**7,1%**	-	9,63%	2,89	100,0%	102,9	113,4%	S/A	18-04-18	18-04-28	9,2	6,2	4,1	400	NY
Buenos Aires 2035	79,4	-0,9%	-1,7%	-1,0%	-4,9%	**6,9%**	-	4,00%	0,90	100,0%	100,9	78,7%	S/A	15-05-18	15-05-35	10,5	7,5	4,3	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

Settle Dt (T+2) 06-feb-18

	Precio c/ V.N.O. 100	% Chg 1d	% Chg WTD	% Chg MTD	Total Return 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 Mayorista (SIOPEL)				19,50									
BONAD 2018 (AM18)	1.953,00	0,3%	-0,1%	-0,5%	5,8%	**9,3%**	-	2,40%	0,92	100,0%	100,9	99,2%	S/A	19-03-18	18-03-18	0,1	0,1	10,8	654	ARG
PESOS TASA FIJA																				
BOTE Mar 2018 (TM 18)	109,30	0,0%	0,3%	0,2%	2,2%	**26,7%**	-	22,75%	9,54	100,0%	109,5	99,8%	S/A	05-03-18	05-03-18	0,1	0,1	2,7	15211	ARG
BOTE Sept 2018 (TS 18)	107,50	-0,4%	0,4%	0,0%	4,6%	**21,9%**	-	21,20%	8,07	100,0%	108,1	99,5%	S/A	19-03-18	19-09-18	0,6	0,5	5,4	25000	ARG
BOTE 2021 (TO 21)	111,75	0,0%	0,9%	0,0%	4,0%	**15,9%**	-	18,20%	6,22	100,0%	106,2	105,2%	S/A	03-04-18	03-10-21	3,7	2,5	5,6	62500	ARG
BOTE 2023 (TO 23)	107,00	0,0%	1,9%	0,9%	4,3%	**15,2%**	-	16,00%	4,84	100,0%	104,8	102,1%	S/A	17-04-18	17-10-23	5,7	3,6	5,2	27279	ARG
BOTE 2026 (TO 26)	106,40	0,0%	0,6%	0,0%	1,6%	**14,9%**	-	15,50%	4,69	100,0%	104,7	101,6%	S/A	17-04-18	17-10-26	8,2	4,5	12,9	60192	ARG
PESOS TASA POLITICA MONETARIA						Tasa Política Monetaria			28,32%											
BOPOMO (TJ20)	112,80	-0,8%	-0,1%	-0,5%	-	**-5,2%**	-	28,32%	7,29	100,0%	107,3	105,1%	TRIM	21-03-18	21-06-20	2,4	1,8	9,1	75000	ARG
PESOS TASA BADLAR						Spread sobre Badlar		Prom. Badlar ult. 5 días			22,9%									
BONAR 2018 (AMX8)	104,80	0,3%	0,7%	0,3%	2,4%	**1,3%**	-	2,75%	4,74	100,0%	104,7	100,1%	TRIM	01-03-18	01-03-18	0,1	0,1	2,6	10610	ARG
BOCAN 2019 (AMX9)	106,10	0,3%	0,3%	0,3%	4,4%	**0,2%**	-	2,50%	3,99	100,0%	104,0	102,0%	TRIM	11-03-18	11-03-19	1,1	0,9	20,9	39263	ARG
BONAR 2020 (AM20)	110,00	0,0%	0,5%	0,0%	6,0%	**0,0%**	-	3,25%	4,83	100,0%	104,8	104,9%	TRIM	01-03-18	01-03-20	2,1	1,6	20,8	16728	ARG
PR 15	172,80	0,5%	0,3%	0,5%	0,2%	**2,1%**	-	10,04%	1,59	175,4%	177,0	97,6%	TRIM	04-04-18	04-10-22	3,2	2,2	16,6	3058	ARG
Bonar 2022 (AA22)	108,50	0,0%	0,7%	0,1%	8,7%	**-0,3%**	-	2,00%	2,33	100,0%	102,3	106,0%	TRIM	03-04-18	04-04-22	4,2	2,7	16,3	20000	ARG
PESOS INDEXADOS						CER @ Settle Dt -5 días hábiles			8,568			CER @ Settle Dt -10 días hábiles			8,509					
BONCER 2020 (TC2O)	127,00	0,0%	0,0%	-	3,5%	**3,6%**	-	2,25%	0,80	124,6%	125,4	97,2%	S/A	28-04-18	28-04-20	2,2	2,2	18,8	57362	ARG
BONCER 2021 (TC21)	132,00	0,0%	-1,1%	-	5,0%	**3,9%**	-	2,50%	0,13	130,9%	131,0	95,4%	S/A	23-07-18	22-07-21	3,5	3,3	8,6	19970	ARG
PR 13	415,00	0,5%	-0,8%	-	2,5%	**4,2%**	-	2,00%	0,51	438,3%	438,8	94,6%	MENS	15-02-18	15-03-24	3,1	2,9	17,5	1195	ARG
DISCOUNT $ (DICP)	840,00	0,2%	-1,6%	-	6,3%	**4,2%**	-	5,83%	4,33	742,6%	747,0	112,5%	S/A	30-06-18	31-12-33	11,2	8,3	14,7	10563	ARG
PAR $ (PARP)	399,00	0,0%	0,0%	-	20,5%	**4,8%**	-	1,18%	2,42	584,8%	587,2	67,9%	S/A	31-03-18	31-12-38	16,4	13,3	59,6	2861	ARG
UNIDADES VINCULADAS AL PBI																				
WRNT PBI USD NY	9,31	-1,0%	-	-	-													27,5		NY
WRNT PBI $	8,75	-5,4%	-	-	-													57,6		ARG

Precios indicativos sobre cotizaciones dirty (MAE)

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

Fuente Bloomberg/Reuters

Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

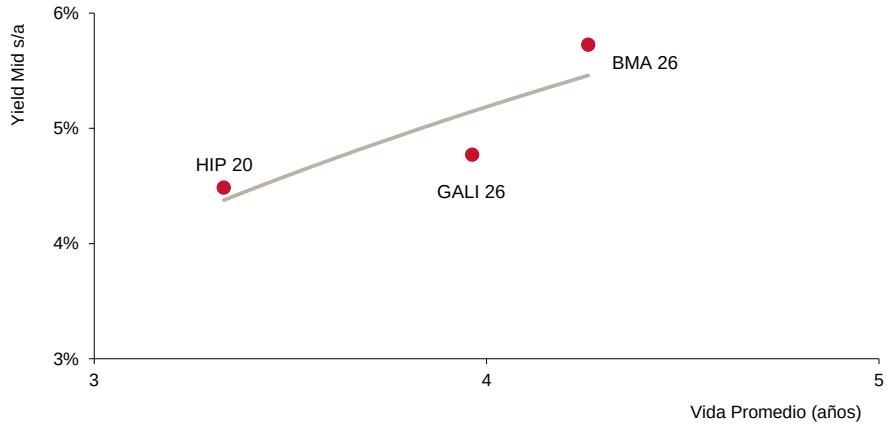
05-feb-18

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 8¼ 2026 to Call 21	111,0	4,8%	246	8,3%	0,28	100%	111,0%	SEMI-ANUAL	19-07-18	19-07-26	3,46	3,02	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¾ 2020	113,8	4,5%	226	9,8%	1,65	100%	113,6%	SEMI-ANUAL	30-05-18	30-11-20	2,83	2,47	350	raAA	A3.ar	N.A.
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	103,4	5,7%	338	6,8%	1,63	100%	103,4%	SEMI-ANUAL	04-05-18	04-11-26	3,76	3,25	400	N.A.	N.A.	N.A.
Petróleo & Gas																
PAN AMERICAN ENERGY 7⅞ 2021	107,5	4,4%	220	7,9%	1,84	100%	107,4%	SEMI-ANUAL	07-05-18	07-05-21	2,26	2,04	500	N.A.	N.A.	N.A.
PETROBRAS ARG. 7⅜ 2023	108,9	5,5%	297	7,4%	0,20	100%	108,9%	SEMI-ANUAL	21-07-18	21-07-23	5,47	4,51	500	NR	WR	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	107,3	5,1%	308	9,5%	2,22	100%	107,2%	SEMI-ANUAL	07-05-18	07-11-21	1,76	1,60	300	N.A.	N.A.	N.A.
Tecpetrol 4⅞ 2022 Call	98,5	5,2%	276	4,9%	0,66	100%	98,5%	SEMI-ANUAL	12-06-18	12-12-22	4,86	4,24	500	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8⅞ 2018	105,1	3,0%	121	8,9%	1,04	100%	105,1%	SEMI-ANUAL	19-06-18	19-12-18	0,88	0,85	452	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2021	111,1	4,7%	242	8,5%	3,02	100%	110,7%	SEMI-ANUAL	23-03-18	23-03-21	3,14	2,70	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¾ 2024	113,6	5,7%	321	8,8%	2,84	100%	113,2%	SEMI-ANUAL	04-04-18	04-04-24	5,27	4,17	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	114,2	6,1%	352	8,5%	0,07	100%	114,2%	SEMI-ANUAL	28-07-18	28-07-25	7,49	5,64	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
Telecomunicaciones & Medios																
CABLEVISION 2021 Call	106,0	4,6%	228	6,5%	0,83	100%	105,9%	SEMI-ANUAL	15-06-18	15-06-21	3,37	3,00	500	N.A.	A1.ar	N.A.
Utilities																
EDENOR 9¾ 2022	108,9	7,5%	503	9,8%	2,60	100%	108,6%	SEMI-ANUAL	25-04-18	25-10-22	4,73	3,71	176	raBBB	Aa3.ar	N.A.
TRANSENER 9¾ 2021	103,5	8,6%	626	9,8%	4,50	100%	103,4%	SEMI-ANUAL	15-02-18	15-08-21	3,54	2,83	101	raA+	N.A.	N.A.
TGS 9 ⅝ 2020	106,7	4,2%	229	9,6%	1,54	75%	106,6%	SEMI-ANUAL	14-05-18	14-05-20	1,28	1,19	192	NR	Aa2.ar	N.A.
GENNEIA 8¾ 2022	109,2	6,1%	373	8,8%	0,27	100%	109,2%	SEMI-ANUAL	20-07-18	20-01-22	3,97	3,35	350	N.A.	N.A.	N.A.
AES 7¾ 2024	107,8	6,2%	365	7,8%	3,85	100%	107,5%	SEMI-ANUAL	02-02-18	02-02-24	6,01	4,65	300	N.A.	N.A.	N.A.
PAMPA ENERGÍA 7½ 2027	109,2	6,2%	350	7,5%	0,15	100%	109,2%	SEMI-ANUAL	24-07-18	24-01-27	8,98	6,59	750	N.A.	N.A.	N.A.
Otros																
IRSA 7 2019	103,6	4,7%	271	7,0%	0,97	100%	103,6%	TRIMESTRAL	08-03-18	09-09-19	1,60	1,50	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	115,2	4,9%	272	11,5%	0,35	100%	115,1%	SEMI-ANUAL	20-07-18	20-07-20	2,47	2,17	71	raA+	N.A.	N.A.
IRSA 8¾ 2023	112,0	6,0%	352	8,8%	3,11	100%	111,6%	SEMI-ANUAL	23-03-18	23-03-23	5,14	4,07	360	N.A.	N.A.	N.A.
AEROP. ARG. 2000 6⅞ 2027	107,8	5,1%	263	6,9%	0,00	100%	107,8%	TRIMESTRAL	01-05-18	01-02-27	5,13	4,27	400	raAAA	N.A.	N.A.
ARCOR 6 2023	106,0	4,7%	224	6,0%	0,42	100%	105,9%	SEMI-ANUAL	06-07-18	06-07-23	5,43	4,61	500	N.A.	Aaa.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	106,3	8,1%	556	9,5%	0,29	100%	106,2%	SEMI-ANUAL	20-07-18	20-07-23	5,47	4,24	300	N.A.	N.A.	N.A.

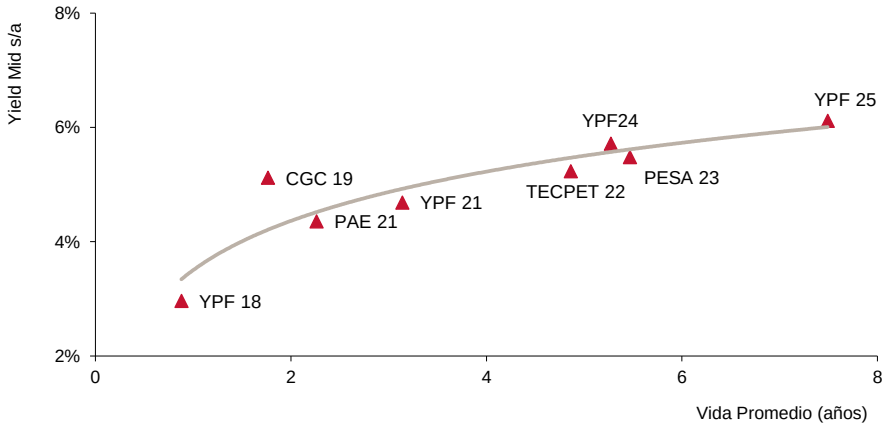
Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

05-feb-18

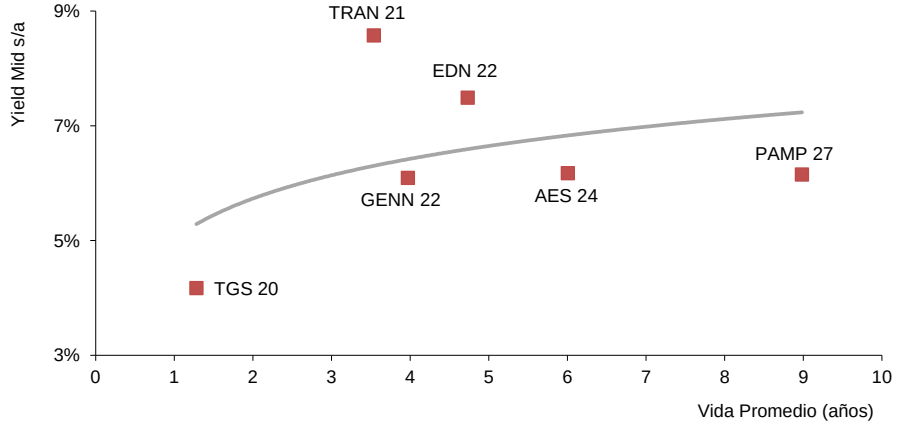
Bancos



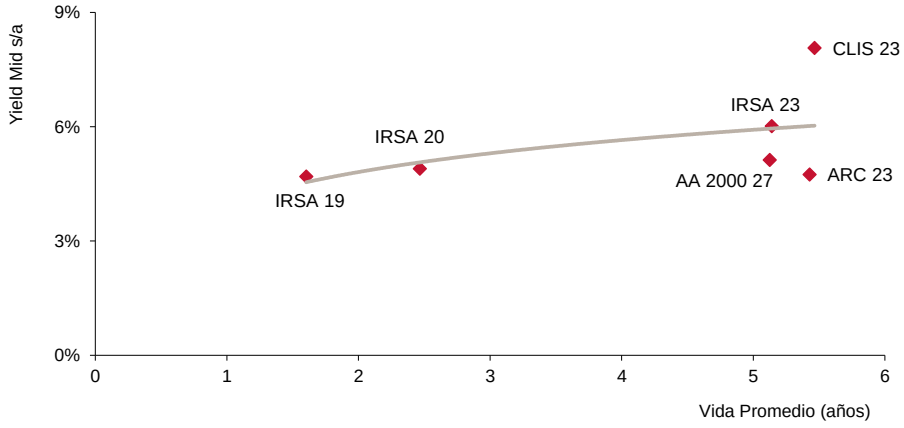
Petróleo & Gas



Utilities



Otros Sectores



Galicia Argentina - Precios de Acciones

02-feb-18

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							**-4,4%**	**-7,4%**	**-3,6%**	**11,2%**	**31,8%**	**46,34**	**41,74**	**0,6**	**30,4%**
Aluar	ALUA	15,90	15,70	17,15	8,73	17,40	-4,8%	-5,7%	-6,5%	8,4%	68,3%	13,90	9,29	0,9	38,1%
Siderar	ERAR	15,70	15,30	17,15	9,82	17,15	-2,8%	-7,6%	-5,4%	9,0%	52,4%	18,15	17,06	0,9	32,8%
Tenaris	TS	330,00	330,00	356,55	221,66	359,00	-4,6%	-7,5%	-2,9%	11,9%	23,9%	14,29	15,39	0,5	29,1%
Bancos							**-5,2%**	**-6,0%**	**-6,4%**	**1,8%**	**102,2%**	**152,94**	**97,71**	**0,9**	**39,0%**
Bco. Macro	BMA	198,00	193,00	216,00	117,34	238,10	-3,2%	-7,6%	-6,6%	-8,8%	67,0%	28,05	23,43	0,9	45,5%
Bco. Francés	FRAN	150,05	149,00	168,00	85,41	174,95	-6,7%	-9,5%	-9,5%	-2,6%	52,2%	17,84	16,61	0,9	35,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	124,50	123,50	137,70	48,91	140,00	-6,9%	-4,6%	-7,3%	0,6%	149,7%	73,53	45,63	1,1	37,0%
Grupo Supervielle	SUPV	118,00	117,00	130,00	43,35	132,25	-5,0%	-6,4%	-6,1%	5,0%	165,5%	19,58	6,84	0,8	38,2%
Bco. Patagonia	BPAT	62,30	60,60	69,80	36,60	74,50	-6,0%	-10,8%	-7,4%	5,6%	66,3%	1,22	0,89	0,8	40,4%
Bco. Río	BRIO	51,70	51,20	54,00	25,00	55,50	-3,2%	-3,9%	-3,0%	7,7%	77,3%	0,64	1,02	0,7	34,3%
Bco. Hipotecario	BHIP	18,90	17,30	20,40	6,00	20,40	-6,9%	4,7%	-3,3%	39,0%	171,9%	12,08	3,29	1,0	51,6%
Utilities Eléctricas							**-8,7%**	**-11,6%**	**-10,2%**	**12,2%**	**88,5%**	**365,39**	**99,01**	**1,2**	**43,3%**
Capex	CAPX	95,90	94,00	106,50	37,00	107,40	-4,6%	-9,1%	-4,8%	19,5%	150,4%	2,81	1,53	1,1	41,0%
Endesa Costanera	CECO	20,00	18,75	23,40	11,50	24,60	-5,7%	-10,3%	-10,9%	25,4%	51,5%	16,07	5,47	1,5	61,8%
Central Puerto	CEPU	35,00	32,00	46,00	19,82	48,65	-16,8%	-24,1%	-19,3%	10,1%	34,7%	239,58	24,12	1,2	58,9%
Edenor	EDN	56,05	56,05	63,00	23,70	63,00	-6,0%	-9,7%	-8,2%	22,5%	102,3%	20,38	11,19	0,9	41,4%
Transener	TRAN	61,25	60,75	65,50	16,50	65,50	-5,8%	-3,8%	-4,9%	25,1%	238,4%	40,45	15,90	1,3	42,3%
Pampa Energía	PAMP	50,45	50,00	56,10	27,70	56,15	-7,7%	-8,7%	-8,6%	1,1%	63,0%	46,10	40,80	1,2	33,9%
Utilities de Gas							**-5,9%**	**0,9%**	**-4,1%**	**28,2%**	**272,8%**	**113,47**	**44,31**	**1,0**	**42,6%**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	92,55	85,50	99,90	15,75	99,90	-3,5%	4,5%	2,5%	30,5%	452,5%	4,76	1,88	0,8	43,6%
D. Gas Cuyana	DGCU	73,60	65,00	81,00	18,45	81,00	-8,2%	10,1%	-4,0%	64,1%	298,9%	30,17	7,82	0,9	50,0%
Gas Natural BAN	GBAN	85,00	77,00	89,00	35,50	89,00	-3,6%	4,9%	1,2%	37,1%	139,4%	1,18	0,37	0,5	43,4%
Metrogas	METR	78,00	65,05	88,45	15,90	88,45	-7,5%	14,8%	-4,9%	73,3%	365,7%	24,48	4,05	1,0	51,3%
TGN	TGNO4	72,00	71,50	80,30	16,75	82,50	-7,9%	-7,4%	-7,3%	-3,7%	329,9%	15,87	15,89	1,2	35,2%
TGS	TGSU	83,45	83,00	93,80	33,75	94,00	-5,3%	-9,9%	-7,3%	0,5%	149,5%	37,01	14,30	1,1	37,7%
Petróleo & Gas							**-3,9%**	**-4,7%**	**-1,6%**	**32,4%**	**58,4%**	**150,53**	**99,54**	**1,0**	**40,4%**
Comercial del Plata	COME	4,75	4,69	5,19	2,65	5,44	-5,9%	-8,3%	-6,5%	0,6%	76,1%	13,38	12,99	0,9	45,7%
Petrobras Argentina	PESA	25,30	25,30	27,70	14,20	28,45	-6,3%	-8,7%	-6,5%	2,2%	58,1%	1,16	2,23	1,1	35,3%
Petrobras Brasil	APBR	130,25	128,00	135,95	62,30	135,95	-3,7%	-3,9%	-1,1%	36,3%	61,6%	69,97	32,72	1,0	41,0%
Petrolera Pampa	PETR	111,50	111,15	118,80	72,40	123,95	-5,9%	-4,7%	-5,5%	4,5%	28,1%	2,17	4,10	1,0	34,7%
Petrolera del Conosur	PSUR	4,60	4,25	4,60	3,80	8,50	0,0%	-3,4%	8,2%	-6,1%	-44,1%	0,05	0,29	0,3	49,1%
Phoenix Global Resour.	PGR	9,25	8,75	10,45	4,38	16,95	-3,7%	-9,8%	-5,6%	-3,6%	106,5%	4,34	9,94	0,7	55,7%
Carboclor	CARC	1,39	1,29	1,40	1,18	2,41	0,0%	-0,7%	6,9%	-18,2%	-38,2%	0,38	0,90	0,3	56,3%
YPF	YPFD	454,00	454,00	509,95	318,79	520,00	-4,5%	-11,0%	-5,0%	7,6%	29,8%	59,08	36,37	1,0	35,9%
Telcos & Media							**-4,2%**	**-6,2%**	**-4,5%**	**5,3%**	**69,0%**	**26,57**	**13,32**	**0,4**	**29,3%**
Telecom Argentina	TECO	142,50	140,00	152,00	63,01	164,00	-4,0%	-5,6%	-4,5%	4,2%	118,1%	17,68	11,28	0,7	30,4%
Cablevisión	CVH	500,00	486,00	545,00	350,00	561,00	-4,2%	-6,4%	-4,4%	6,2%	0,0%	7,81	-	-	26,3%
Grupo Clarín	GCLA	63,50	63,10	75,50	48,10	105,51	-6,6%	-15,3%	-7,3%	14,4%	-12,6%	1,08	2,04	0,6	46,7%
Agroindustria							**-4,0%**	**-8,0%**	**-5,3%**	**-0,8%**	**11,7%**	**45,59**	**27,99**	**0,7**	**37,0%**
Agrometal	AGRO	24,45	23,90	27,55	17,47	32,28	-4,1%	-4,7%	-7,7%	4,0%	36,5%	7,42	5,72	1,3	44,2%
Cresud	CRES	39,55	39,00	43,00	27,06	43,00	-3,9%	-7,8%	-6,9%	-2,8%	41,5%	32,53	14,70	0,9	37,9%
Ledesma	LEDE	16,75	16,45	17,80	13,55	20,30	-3,2%	-4,3%	-2,3%	-3,2%	-6,4%	0,85	0,95	0,5	42,7%
Molinos	MOLI	62,00	60,00	66,65	53,50	82,50	-4,3%	-7,1%	-4,6%	2,5%	-22,7%	0,63	1,09	0,6	33,4%
Molinos Agro	MOLA	178,50	168,00	198,00	159,00	240,69	-4,0%	-9,8%	-4,0%	-0,8%	0,0%	0,68	-	0,7	29,6%
Quickfood	PATY	14,10	14,00	15,70	10,10	16,00	-2,4%	-8,4%	-3,4%	5,2%	5,2%	0,32	0,28	0,6	44,8%
San Miguel	SAMI	117,50	117,20	133,00	97,57	140,00	-5,2%	-11,5%	-6,8%	-1,1%	16,4%	3,16	5,25	0,6	39,8%
Automotrices							**-3,5%**	**-0,2%**	**-3,5%**	**25,4%**	**109,8%**	**18,44**	**8,69**	**0,8**	**32,6%**
Mirgor	MIRG	643,00	630,00	680,00	256,75	680,00	-3,5%	-0,2%	-3,5%	25,4%	109,8%	18,44	8,69	0,8	32,6%
Calzado							**-2,1%**	**-3,5%**	**-2,1%**	**-7,7%**	**-23,7%**	**0,09**	**0,31**	**0,5**	**26,5%**
Grimoldi	GRIM	47,00	47,00	49,00	43,78	66,45	-2,1%	-3,5%	-2,1%	-7,7%	-23,7%	0,09	0,31	0,5	26,5%
Cemento & Construcción							**-5,3%**	**1,5%**	**-7,4%**	**36,9%**	**187,0%**	**17,53**	**7,75**	**1,0**	**43,8%**
Colorín	COLO	14,50	14,00	15,00	12,10	26,25	0,0%	5,8%	2,1%	-4,3%	-31,0%	0,07	0,15	0,5	44,4%
Dycasa	DYCA	53,25	53,00	57,90	32,50	59,00	-4,1%	-6,6%	-5,1%	15,8%	33,1%	0,55	0,65	0,7	43,8%
Fiplasto	FIPL	8,33	8,30	8,73	5,26	9,25	-4,5%	-4,3%	-4,5%	1,0%	28,0%	0,19	0,30	0,6	33,0%
Holcim Argentina	JMIN	107,10	100,95	117,00	33,84	117,00	-5,5%	2,0%	-7,7%	39,5%	201,8%	16,50	6,32	1,0	44,2%
Longvie	LONG	5,99	5,85	6,34	4,73	8,25	-1,8%	-3,9%	-2,6%	-3,2%	-3,3%	0,22	0,33	0,7	34,1%
Papel & Celulosa							**-5,5%**	**-5,5%**	**-6,8%**	**-4,7%**	**4,2%**	**6,32**	**2,73**	**0,9**	**43,4%**
Celulosa	CELU	17,20	17,10	18,50	9,70	19,65	-5,5%	-5,5%	-6,8%	-4,7%	4,2%	6,32	2,73	0,9	43,4%
Petroquímicas							**-5,7%**	**-9,4%**	**-7,8%**	**25,0%**	**390,1%**	**2,35**	**1,30**	**0,5**	**59,3%**
Solvay Indupa	INDU	17,25	17,00	19,95	2,95	19,95	-5,7%	-9,4%	-7,8%	25,0%	390,1%	2,35	1,30	0,5	59,3%
Concesiones Viales							**-4,5%**	**-6,8%**	**-5,8%**	**8,2%**	**82,3%**	**11,72**	**7,89**	**0,8**	**43,2%**
Autopistas del Sol	AUSO	117,40	110,00	123,85	59,28	124,95	-2,2%	-2,0%	-2,7%	10,2%	93,1%	5,90	4,72	0,7	39,2%
Grupo C. del Oeste	OEST	36,50	36,50	42,85	20,02	43,50	-8,5%	-15,4%	-11,4%	4,6%	63,2%	5,82	3,17	1,0	50,2%
Supermercados & Shoppings							**0,0%**	**-1,3%**	**0,0%**	**1,9%**	**49,2%**	**0,38**	**0,39**	**0,4**	**17,1%**
Patagonia	PATA	27,25	27,00	28,00	19,90	28,00	0,0%	-2,7%	0,0%	-2,7%	16,6%	0,34	0,18	0,3	14,3%
Irsa Propiedades	IRCP	-	265,00	280,00	149,71	283,77	0,0%	-0,7%	0,0%	3,8%	62,3%	0,04	0,21	0,4	18,2%
Inmobiliarias							**-6,2%**	**-8,4%**	**-6,9%**	**1,1%**	**52,1%**	**8,75**	**8,63**	**0,8**	**42,1%**
Consultatio	CTIO	62,00	61,90	67,50	34,00	69,00	-6,1%	-6,2%	-5,3%	8,4%	48,2%	5,06	5,06	0,7	38,3%
Irsa	IRSA	51,55	51,50	58,00	32,43	61,50	-6,2%	-10,3%	-8,3%	-5,2%	55,5%	3,69	3,57	0,9	45,4%
Indice Merval	**MERVAL**	**32.600,7**	**32.562,6**	**35.461,5**	**18.717,5**	**48.593,3**	**-5,9%**	**-7,2%**	**-6,7%**	**8,4%**	**68,3%**	-	-	-	26,5%
Indice Merval ARG	**M.AR**	**32.216,4**	**32.182,0**	**35.234,0**	**17.584,8**	**49.120,0**	**-6,2%**	**-7,0%**	**-7,2%**	**7,9%**	**79,2%**	-	-	-	27,1%
Indice Burcap	**BURCAP**	**91.487,0**	**91.394,0**	**99.041,7**	**52.103,7**	**136.348,3**	**-5,6%**	**-7,6%**	**-6,5%**	**6,4%**	**68,2%**	-	-	-	26,9%
Indice General	**BOLSA**	**1.403.476,8**	**1.403.077,2**	**1.506.894,3**	**818.410,9**	**1.740.110,1**	**-5,1%**	**-6,8%**	**-5,7%**	**7,4%**	**66,7%**	-	-	-	24,6%

Volumen Semanal promedio diario (*)	**1.157,1**

(*) Millones de $

U12M = Ultimos doce meses

SUBAS

Día	
PSUR	0,0%
CARC	0,0%
COLO	0,0%
PATA	0,0%
IRCP	0,0%

Semana	
METR	14,8%
DGCU	10,1%
COLO	5,8%
GBAN	4,9%
BHIP	4,7%

Mes	
PSUR	8,2%
CARC	6,9%
CGPA	2,5%
COLO	2,1%
GBAN	1,2%

Año	
METR	73,3%
DGCU	64,1%
JMIN	39,5%
BHIP	39,0%
GBAN	37,1%

U12M	
CGPA	452,5%
INDU	390,1%
METR	365,7%
TGNO4	329,9%
DGCU	298,9%

BAJAS

Día	
CEPU	-16,8%
OEST	-8,5%
DGCU	-8,2%
TGNO4	-7,9%
PAMP	-7,7%

Semana	
CEPU	-24,1%
OEST	-15,4%
GCLA	-15,3%
SAMI	-11,5%
YPFD	-11,0%

Mes	
CEPU	-19,3%
OEST	-11,4%
CECO	-10,9%
FRAN	-9,5%
PAMP	-8,6%

Año	
CARC	-18,2%
BMA	-8,8%
GRIM	-7,7%
PSUR	-6,1%
IRSA	-5,2%

U12M	
PSUR	-44,1%
CARC	-38,2%
COLO	-31,0%
GRIM	-23,7%
MOLI	-22,7%

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)
				2016A	U12M	2016A	U12M	2016A	U12M	2016A	U12M		2016A	U12M	2016A	U12M		
Acero			**505.015**	**111.074**	**132.716**	**4,5**	**3,8**	**6.372**	**15.287**	**79,3**	**33,0**	**530.438**	**18.352**	**11.443**	**28,9**	**46,4**	**245.980**	**2,1**
Aluar	ALUA	2.800	44.520	13.683	16.135	3,3	2,8	1.775	2.283	25,1	19,5	44.453	3.516	4.184	12,6	10,6	9.145	4,9
Siderar	ERAR	4.517	70.918	27.964	35.143	2,5	2,0	3.703	5.665	19,2	12,5	80.043	5.080	6.061	15,8	13,2	34.165	2,1
Tenaris	TS	1.181	389.577	69.427	81.438	5,6	4,8	894	7.339	-	53,1	405.942	9.756	13.252	41,6	30,6	202.670	1,9
Bancos			**639.982**	**210.661**	**242.536**	**3,0**	**2,6**	**26.607**	**30.966**	**24,1**	**20,7**						**155.357**	**4,1**
Bco. Macro	BMA	670	132.593	36.904	43.136	3,6	3,1	6.541	8.072	20,3	16,4						40.119	3,3
Bco. Francés	FRAN	613	91.930	30.936	33.238	3,0	2,8	3.644	3.040	25,2	30,2						24.639	3,7
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.410	175.578	54.905	63.523	3,2	2,8	6.018	7.425	29,2	23,6						35.195	5,0
Grupo Supervielle	SUPV	457	53.893	14.928	18.871	3,6	2,9	1.333	2.126	40,4	25,3						14.300	3,8
Bco. Patagonia	BPAT	719	44.803	17.752	18.680	2,5	2,4	3.269	3.375	13,7	13,3						10.124	4,4
Bco. Río	BRIO	2.158	113.527	40.718	48.058	2,8	2,4	5.187	5.680	21,9	20,0						23.813	4,8
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	27.658	14.518	17.030	1,9	1,6	615	1.248	45,0	22,2						7.167	3,9
Utilities Eléctricas			**259.855**	**56.454**	**100.653**	**4,6**	**2,6**	**546**	**10.295**	**-**	**25,2**	**313.096**	**10.474**	**27.103**	**29,9**	**11,6**	**27.537**	**9,4**
Capex	CAPX	180	17.243	2.523	3.122	6,8	5,5	-82	475	-	36,3	20.645	1.520	1.899	13,6	10,9	3.924	4,4
Endesa Costanera	CECO	702	14.040	1.966	2.294	7,1	6,1	116	97	-	-	14.299	893	1.003	16,0	14,3	609	23,1
Central Puerto	CEPU	1.514	52.991	5.320	7.133	10,0	7,4	1.769	2.451	30,0	21,6	56.193	3.031	3.461	18,5	16,2	5.661	9,4
Edenor	EDN	906	50.807	13.080	21.539	3,9	2,4	-1.189	1.314	-	38,7	53.894	-305	3.533	-	15,3	1.047	48,5
Transener	TRAN	445	27.236	2.270	5.392	12,0	5,1	-57	1.882	-	14,5	28.987	209	3.011	-	9,6	1.985	13,7
Pampa Energía	PAMP	1.936	97.538	31.295	61.173	3,1	1,6	-11	4.076	-	23,9	139.078	5.126	14.196	27,1	9,8	14.311	6,8
Utilities de Gas			**215.740**	**26.769**	**41.428**	**8,1**	**5,2**	**-291**	**5.662**	**-**	**38,1**	**221.418**	**3.194**	**10.420**	**69,3**	**21,2**	**16.775**	**12,9**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	30.845	3.194	6.274	9,7	4,9	-207	886	-	34,8	29.101	-206	1.311	-	22,2	1.406	21,9
D. Gas Cuyana	DGCU	202	14.893	1.612	3.020	9,2	4,9	137	336	-	44,3	14.871	99	446	-	33,3	824	18,1
Gas Natural BAN	GBAN	326	27.671	4.688	6.556	5,9	4,2	-293	225	-	-	27.149	-64	701	-	38,7	1.495	18,5
Metrogas	METR	569	44.395	8.038	11.667	5,5	3,8	-600	1.313	-	33,8	47.008	479	2.011	98,1	23,4	8.045	5,5
TGN	TGNO4	439	31.635	1.835	3.275	17,2	9,7	-259	621	-	50,9	34.971	367	1.506	95,3	23,2	660	47,9
TGS	TGSU	794	66.301	7.402	10.636	9,0	6,2	931	2.281	71,2	29,1	68.318	2.519	4.445	27,1	15,4	4.345	15,3
Petróleo & Gas			**1.951.574**	**1.598.772**	**1.793.217**	**1,2**	**1,1**	**-100.801**	**43.030**	**-**	**45,4**	**3.674.006**	**341.125**	**577.769**	**10,8**	**6,4**	**1.580.609**	**1,2**
Comercial del Plata	COME	1.583	7.519	2.492	2.950	3,0	2,5	152	23	49,5	-	8.473	59	108	-	78,5	1.629	4,6
Petrobras Argentina	PESA	2.019	51.087	-	27.461	-	1,9	-	-160	-	-	-	-	5.976	-	-	13.931	3,7
Petrobras Brasil	APBR	13.044	1.698.981	1.380.718	1.519.288	1,2	1,1	-72.429	41.261	-	41,2	3.310.409	317.709	506.121	10,4	6,5	1.432.247	1,2
Petrolera Pampa	PETR	119	13.313	2.839	3.766	4,7	3,5	484	908	27,5	14,7	15.893	2.368	2.769	6,7	5,7	1.959	6,8
Petrolera del Conosur	PSUR	100	462	685	638	0,7	0,7	-137	-135	-	-	456	-49	-68	-	-	-184	-
Phoenix Global Resour.	PGR	117	1.083	1.096	1.096	1,0	1,0	-368	-368	-	-	2.579	-121	-121	-	-	736	1,5
Carboclor	CARC	407	565	842	261	0,7	2,2	-266	-550	-	-	565	-64	-45	-	-	-331	-
YPF	YPFD	393	178.564	210.100	237.757	0,8	0,8	-28.237	2.051	-	87,1	335.631	21.223	63.029	15,8	5,3	130.622	1,4
Telcos & Media			**235.206**	**64.702**	**75.298**	**3,6**	**3,1**	**6.505**	**9.388**	**36,2**	**25,1**	**269.556**	**15.007**	**19.352**	**18,0**	**13,9**	**37.131**	**6,3**
Telecom Argentina	TECO	984	138.105	53.323	61.795	2,6	2,2	3.975	7.145	34,7	19,3	144.405	14.041	18.184	10,3	7,9	25.063	5,5
Cablevisión	CVH	181	90.321	-	-	-	-	-	-	-	-	117.398	-	-	-	-	7.857	11,5
Grupo Clarín	GCLA	107	6.780	11.379	13.503	0,6	0,5	2.530	2.243	2,7	3,0	7.753	966	1.168	8,0	6,6	4.211	1,6
Agroindustria			**60.709**	**130.888**	**123.421**	**0,5**	**0,5**	**831**	**1.845**	**73,1**	**32,9**	**228.349**	**12.970**	**20.200**	**17,6**	**11,3**	**23.859**	**2,5**
Agrometal	AGRO	75	1.834	590	799	3,1	2,3	51	85	36,0	21,6	1.935	104	151	18,6	12,8	210	8,7
Cresud	CRES	502	19.840	72.707	81.789	0,3	0,2	294	2.217	67,5	8,9	171.475	9.310	19.014	18,4	9,0	16.600	1,2
Ledesma	LEDE	440	7.370	9.220	11.504	0,8	0,6	-162	-300	-	-	12.945	777	-	16,7	-	1.002	7,4
Molinos	MOLI	201	12.488	39.286	20.043	0,3	0,6	880	99	14,2	-	15.756	2.110	583	7,5	27,0	2.683	4,7
Molinos Agro	MOLA	49	8.761	-	-	-	-	-	-	-	-	10.361	-	-	-	-	1.037	8,4
Quickfood	PATY	146	2.056	5.061	5.573	0,4	0,4	-463	-398	-	-	3.463	-162	-36	-	-	137	15,0
San Miguel	SAMI	71	8.360	4.024	3.713	2,1	2,3	231	142	36,2	58,9	12.414	831	488	14,9	25,4	2.190	3,8
Automotrices			**11.574**	**15.379**	**18.184**	**0,8**	**0,6**	**427**	**712**	**27,1**	**16,3**	**12.061**	**739**	**1.172**	**16,3**	**10,3**	**2.281**	**5,1**
Mirgor	MIRG	18	11.574	15.379	18.184	0,8	0,6	427	712	27,1	16,3	12.061	739	1.172	16,3	10,3	2.281	5,1
Calzado			**2.082**	**3.614**	**3.640**	**0,6**	**0,6**	**164**	**63**	**12,7**	**33,0**	**2.690**	**643**	**481**	**4,2**	**5,6**	**557**	**3,7**
Grimoldi	GRIM	44	2.082	3.614	3.640	0,6	0,6	164	63	12,7	33,0	2.690	643	481	4,2	5,6	557	3,7
Cemento & Construcción			**41.009**	**8.575**	**11.117**	**4,8**	**3,7**	**442**	**915**	**92,8**	**44,8**	**40.781**	**1.091**	**1.717**	**37,4**	**23,8**	**2.663**	**15,4**
Colorín	COLO	14	208	585	584	0,4	0,4	-42	-105	-	-	291	-8	-66	-	-	15	13,9
Dycasa	DYCA	30	1.598	1.237	2.036	1,3	0,8	37	76	43,2	21,0	1.643	12	116	-	14,2	329	4,9
Fiplasto	FIPL	69	578	498	559	1,2	1,0	14	6	41,3	96,3	757	52	55	14,6	13,8	126	4,6
Holcim Argentina	JMIN	352	37.705	5.226	6.748	7,2	5,6	391	934	96,4	40,4	36.989	963	1.585	38,4	23,3	1.878	20,1
Longvie	LONG	154	920	1.029	1.190	0,9	0,8	42	4	21,9	-	1.101	72	27	15,3	40,8	315	2,9
Papel & Celulosa			**1.737**	**4.353**	**4.388**	**0,4**	**0,4**	**-410**	**-1.202**	**-**	**-**	**4.631**	**371**	**89**	**12,5**	**52,0**	**1.351**	**1,3**
Celulosa	CELU	101	1.737	4.353	4.388	0,4	0,4	-410	-1.202	-	-	4.631	371	89	12,5	52,0	1.351	1,3
Petroquímicas			**7.146**	**8.645**	**10.547**	**0,8**	**0,7**	**-774**	**128**	**-**	**55,8**	**10.671**	**412**	**0**	**25,9**	**-**	**1.882**	**3,8**
Solvay Indupa	INDU	414	7.146	8.645	10.547	0,8	0,7	-774	128	-	55,8	10.671	412	-	25,9	-	1.882	3,8
Concesiones Viales			**16.216**	**3.081**	**3.817**	**5,3**	**4,2**	**455**	**634**	**35,6**	**25,6**	**16.106**	**886**	**1.089**	**18,2**	**14,8**	**663**	**24,5**
Autopistas del Sol	AUSO	88	10.376	1.866	2.192	5,6	4,7	291	339	35,7	30,6	10.313	607	601	17,0	17,2	356	29,1
Grupo C. del Oeste	OEST	160	5.840	1.215	1.625	4,8	3,6	164	295	35,6	19,8	5.793	279	488	20,8	11,9	307	19,0
Supermercados & Shoppings			**47.649**	**25.420**	**37.061**	**1,9**	**1,3**	**1.288**	**5.260**	**37,0**	**9,1**	**55.953**	**3.250**	**8.873**	**17,2**	**6,3**	**26.645**	**1,8**
Patagonia	PATA	500	13.625	21.023	31.775	0,6	0,4	372	197	36,6	69,2	15.929	901	706	17,7	22,6	2.619	5,2
Irsa Propiedades	IRCP	126	34.024	4.397	5.286	7,7	6,4	916	5.063	37,1	6,7	40.024	2.349	8.167	17,0	4,9	24.026	1,4
Inmobiliarias			**55.245**	**73.439**	**91.082**	**0,8**	**0,6**	**2.837**	**6.252**	**19,5**	**8,8**	**195.009**	**11.822**	**26.005**	**16,5**	**7,5**	**34.741**	**1,6**
Consultatio	CTIO	410	25.414	6.097	15.384	4,2	1,7	1.537	2.092	16,5	12,1	31.013	2.511	7.701	12,4	4,0	8.634	2,9
Irsa	IRSA	579	29.831	67.342	75.698	0,4	0,4	1.300	4.160	22,9	7,2	163.996	9.311	18.304	17,6	9,0	26.107	1,1
Compañías del Merval			**3.500.616**	**2.085.717**	**2.380.062**	**1,7**	**1,5**	**-67.077**	**108.092**	**-**	**32,4**	**5.040.432**	**400.914**	**676.388**	**12,6**	**7,5**	**2.021.554**	**1,7**
Total de Compañías			**4.050.739**	**2.341.826**	**2.689.105**	**1,7**	**1,5**	**-55.802**	**129.235**	**-**	**31,3**	**5.574.765**	**420.336**	**705.713**	**13,3**	**7,9**	**2.158.031**	**1,9**

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

Monedas	Paridad	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	89,20	0,1%	0,1%	-3,2%	-10,6%
Dólar/Euro	1,25	0,3%	0,3%	3,9%	15,8%
Dólar/Libra	1,41	-0,3%	-0,5%	4,5%	12,8%
Yen/Dólar	110,09	1,3%	0,8%	-2,3%	-2,4%
Peso/Dólar	19,49	-0,5%	-0,8%	4,7%	24,2%
Real/Dólar	3,22	2,1%	1,0%	-2,8%	3,0%
Peso Chileno/Dólar	602,75	0,1%	0,1%	-1,9%	-6,2%

Commodities	Precio	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	197	-1,5%	0,0%	1,8%	2,0%
Petróleo (US$/Barril)	65	-1,0%	1,1%	8,3%	22,2%
Soja (US$/Ton)	360	-0,7%	-1,7%	2,8%	-5,6%
Trigo (US$/Ton)	164	1,3%	-1,1%	4,6%	2,8%
Maíz (US$/Ton)	142	1,4%	0,0%	3,1%	-1,6%
Aluminio (US$/Ton)	2.227	-0,6%	0,2%	-1,3%	22,3%
Oro (US$/Onza)	1.333	-1,2%	-0,9%	2,3%	9,6%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Bonar 2020	110,65	-0,7%	-0,6%	-1,6%	-3,5%
Bonar 2022	102,00	-1,2%	-0,9%	-6,0%	-
Bonar 2024	114,30	-0,5%	-0,7%	-2,1%	-2,8%
Bonar 2027	104,30	-1,8%	-1,2%	-8,1%	-
Discount 2033 (x v/n 140)	156,45	-2,9%	-1,5%	-5,2%	3,1%
Par 2038	70,00	-2,1%	-0,4%	-3,1%	10,2%
AA 2046	110,00	0,0%	0,0%	-3,9%	5,8%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos) Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	310	-4	-2	-23	-30
Embi+ LATAM	449	-7	2	-14	-1
Embi+ ARG	376	4	2	27	-72
Embi+ BRA	229	7	2	-10	-52
Embi+ CHI	105	-1	-1	-11	-35
Embi+ COL	159	5	5	-14	-40
Embi+ PER	98	0	-1	-12	-62

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
PR 15 (Badlar)	172,01	-0,4%	0,1%	-0,3%	1,8%
Boncer 2021 (CER)	132,10	-1,4%	0,1%	0,1%	14,4%
Discount 2033 (CER)	842,00	-0,9%	0,0%	5,3%	13,2%
Par 2038 (CER)	403,00	-1,2%	-0,5%	6,1%	21,4%
Bonte 21 (tasa fija)	110,00	0,0%	-3,5%	2,3%	-3,9%
Bonte 26 (tasa fija)	106,00	0,0%	0,0%	1,4%	-1,4%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	241	5,3%	3,4%	4,0%	-34,1%
CDS 5Y - Brasil	151	6,3%	5,6%	-6,3%	-37,8%
CDS 5Y - Chile	46	9,4%	9,2%	-5,4%	-41,4%
CDS 5Y - México	100	2,9%	2,7%	-5,9%	-38,3%
CDS 5Y - Colombia	94	4,8%	4,7%	-10,5%	-36,4%
CDS 5Y - Perú	68	2,9%	3,0%	-5,7%	-36,0%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,85	19	13	44	38
Bund (Alemania)	0,76	14	7	34	33
Gilt (Reino Unido)	1,58	13	6	39	20
JGB (Japón)	0,09	1	0	4	-2
Brasil	4,83	16	12	25	15

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	18	2,6%	-0,1%	5,7%	-22,7%
CDS 5Y - Japón	18	-9,4%	-6,1%	-34,5%	-36,3%
CDS 5Y - Reino Unido	16	-0,7%	0,2%	-19,8%	-46,3%
CDS 5Y - Alemania	9	0,3%	0,1%	-7,4%	-59,2%
CDS 5Y - Francia	16	-5,7%	0,0%	-5,8%	-63,2%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	1,50	0	0	0	75
Refi rate (Eurozona)	0,00	0	0	0	0
Prime (Reino Unido)	0,50	0	0	0	25
Target (Japón)	0,10	0	0	0	0
Selic (Brasil)	7,00	0	0	0	-600

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	95	-4,9%	-1,5%	-19,2%	-45,4%
CDS 5Y - España	43	-1,4%	1,2%	-21,8%	-44,5%
CDS 5Y - Portugal	72	0,1%	0,0%	-21,4%	-74,9%
CDS 5Y - Irlanda	23	0,6%	0,1%	-14,8%	-65,3%
CDS 5Y - Grecia	299	0,1%	1,2%	-24,9%	-70,6%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	531,46	-3,4%	-1,9%	3,6%	22,5%
MSCI Desarrollados	2.171,54	-3,4%	-1,9%	3,2%	21,0%
MSCI Emergentes	1.230,83	-3,3%	-1,9%	6,2%	34,5%
DOW JONES (EE.UU.)	25.520,96	-4,1%	-2,4%	3,2%	28,3%
S&P 500 (EE.UU.)	2.762,13	-3,9%	-2,2%	3,3%	21,1%
S&P FINANCIERO (EE.UU.)	487,21	-2,8%	-1,3%	5,0%	26,4%
NASDAQ (EE.UU.)	7.240,95	-3,5%	-2,3%	4,9%	28,5%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.523,28	-3,4%	-2,4%	0,6%	8,3%
STOXX FINANC, (Europa)	190,82	-3,0%	-1,2%	3,7%	9,3%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.443,43	-2,9%	-1,2%	-3,2%	4,2%
DAX (Alemania)	12.785,16	-4,2%	-3,1%	-1,0%	10,0%
CAC 40 (Francia)	5.364,98	-3,0%	-2,1%	1,0%	11,9%
NIKKEI 225 (Japón)	23.274,53	-1,5%	0,8%	2,2%	23,1%
HANG SENG (Hong Kong)	32.601,78	-1,7%	-0,9%	9,0%	40,6%
Volatilidad en EE.UU.	17,3%	623	377	627	538

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	23.202,66	-2,7%	-1,3%	6,2%	22,8%
IBEX (España)	10.211,20	-3,6%	-2,3%	1,7%	8,6%
ISEQ (Irlanda)	6.885,23	-3,0%	-1,1%	-2,2%	6,4%
PSI (Portugal)	5.516,87	-4,4%	-2,6%	2,4%	22,6%
ATG (Grecia)	875,38	-0,3%	-0,4%	9,1%	40,5%
MICEX (Rusia)	2.281,84	-0,6%	-0,4%	8,2%	2,9%
SSEA (China)	3.626,27	-2,7%	-0,5%	4,7%	9,6%
NSEI (India)	10.760,60	-2,8%	-2,4%	2,2%	23,2%
MSCI LATAM (L. América)	1.149,07	-3,0%	-1,8%	10,6%	27,1%
MERVAL (Argentina)	32.614,77	-7,1%	-6,7%	8,5%	68,3%
BOVESPA (Brasil)	84.041,34	-1,7%	-1,0%	10,0%	30,1%
MXX (México)	50.395,83	-1,3%	-0,1%	2,1%	7,0%
IPSA (Chile)	5.825,99	-0,5%	-0,5%	4,7%	37,9%
INCAP (Perú)	20.720,94	-3,1%	-1,7%	3,7%	28,8%
Volatilidad en Europa	19,4%	556	339	524	343

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