Weekly&co
Reporte Semanal de Mercados

El apetito no cede

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 sintonía con los buenos desempeños de la región, el Índice Merval reportó un alza de 2.8% en la semana. Dieron impulso al panel líder los papeles del sector petrolero, Petrobras Brasil +12.2%; YPF +6.3%, de la mano de un mayor precio del crudo en el mercado internacional, junto con Edenor (+9.5%) y Aluar (+5.7%). En tanto, los mayores ajusten vinieron por parte de Holcim, que se desplomó un 15.3% tras el fuerte rally de las últimas semanas, Central Puerto (-4.7%) y Endesa Costanera (-3.9%).

A pesar del sólido desempeño que mostró nuestra bolsa en el último tiempo, se observa en las semanas recientes que el equity local recobró el interés de los inversores, apetito que podría estar determinado por las expectativas de una reversión en el ciclo económico junto a menores tasas nominales de interés hacia delante, de la mano de un sendero descendente para la inflación.

Argentina - Rendimiento total de activos seleccionados

	Variacion YTD	
	ARS	USD
Indice Merval	46,8%	26,7%
Lebac 252d + rolleo Lebac 35d	23,1%	6,2%
Bono Par en ARS (CER)	28,8%	11,1%
Bonar 2024	28,9%	12,1%
Bono Par en USD (LNY)	25,6%	15,2%
Dólar mayorista	15,9%	-

De esta forma, en un ejercicio de rendimientos acumulados en lo que lleva de recorrido el año para un abanico de diversos instrumentos financieros, la bolsa local se posiciona holgadamente en primer lugar. Hay que destacar, sin embargo, que la variación del Merval se realiza sobre el índice, ya que a nivel desagregado algunas compañías presentan recorridos en moneda local muy por encima, caso Mirgor (+346%), San Miguel (+193%), Pampa Energía (+126%) y Petrobras Brasil (+116%), entre otras.

La renta fija soberana cotizada en dólares no pudo, en la semana que pasó, acoplarse a los desempeños positivos del mercado accionario local, al registrar caídas que se extendieron a lo largo de toda la curva (-1.5% promedio). Los mayores castigos se encontraron en el tramo largo de la curva, donde los bonos Par (PARA -3.4%, TIR 6.7%; PARY -2.6, TIR 6.6%) y el más nuevo AA 2046 (-2.5%, TIR 6.7%) reportaron las caídas más sensibles. Tras el fuerte recorte de spreads que se verificó en los últimos tiempos, producto del recambio político, y frente a la incertidumbre que plantea el contexto global (elecciones en EE.UU., política de la Fed, dinámica europea con Brexit y el caso del banco Deutsche), la renta fija soberana pareciera haber encontrado cierto nivel de resistencia (con volatilidad) a alcanzar menores rendimientos, motivando a muchos inversores a reducir posturas de largo plazo para colocarse en tramos más cortos (y menos expuestos) y así esperar el desarrollo de los acontecimientos.

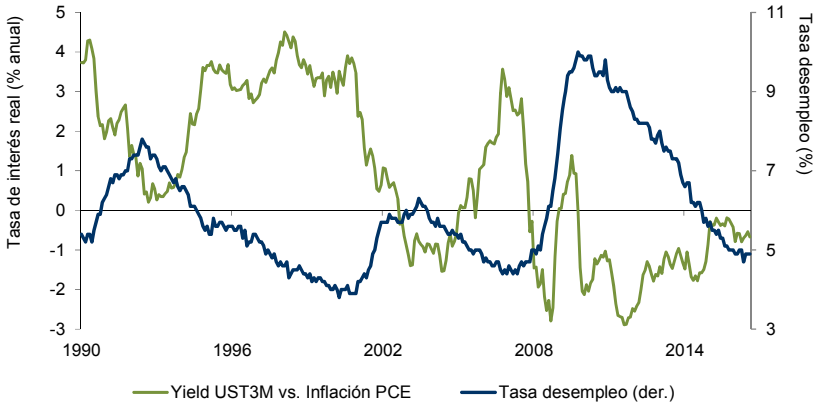
Prosiguiendo con la deuda soberana, el miércoles pasado el Tesoro Nacional lanzó dos nuevos bonos denominados en Euros (por primera vez en más de 15 años), que lograron captar un monto total de v/n EUR 2.500 millones -en partes iguales de v/n EUR 1.250 millones- frente a ofertas que treparon hasta los EUR 7.600 millones. El primer instrumento, a un plazo de 5 años y con un cupón de 3.875%, cerró a una tasa de corte de 4% (bajo la par). En tanto, el segundo instrumento -con plazo de 10 años y cupón de 5%- también licitó bajo la par y así determinó un rendimiento de corte de 5.125%. El gran interés de los inversores en estos nuevos activos (plasmado en la cantidad de ofertas recibidas) abre la puerta para nuevas emisiones en dicha moneda en un futuro cercano.

Con esta nueva colocación, la deuda del Tesoro argentino (excluyendo la deuda refinanciable de corto plazo y las letras del Tesoro) asciende a 30% del PBI, desde el 22% en el cual se encontraba a fines de 2015. Por un lado, la deuda neta se incrementó en torno a USD 37.000 millones, de los cuales la mayor parte (unos USD 28.000M) fueron nuevas emisiones de títulos públicos. Por el otro, un menor PBI medido en dólares (por la devaluación) afecta el ratio dado que buena parte de la deuda está nominada en moneda dura.

A nivel mundial, la novedad más importante con impacto para los mercados financieros globales fue la publicación del reporte de empleo del mes de septiembre en los Estados Unidos. Este dato es de suma importancia dado que el banco central de la principal economía mundial (Reserva Federal) determina su política monetaria sobre la base de la evolución de dos variables: nivel de empleo (y por lo tanto de la actividad económica) y nivel de precios.

La inflación actualmente no reviste un mayor problema, dado que se ubica por debajo del objetivo de política (2% anual) hace ya mucho tiempo, a pesar de la enorme inyección de dinero que la Fed ha volcado al mercado en los últimos años para dinamizar a su economía (programa Quantitative Easing). Por lo tanto, no es de extrañar que hoy día las miradas del mercado se centren, principalmente, en la generación de empleo. En este sentido, una mayor baja en la tasa de desempleo (hoy en 5%) debería dar paso, tarde o temprano, a mayores tasas de interés en términos reales (hoy en terreno negativo).

EE.UU. - Tasa de interés real vs. tasa de desempleo



En concreto, el viernes pasado el Departamento de Trabajo norteamericano informó la creación neta de 156.000 puestos de trabajo para el mes de septiembre. Es una cifra que resultó por debajo de lo que estimaban los analistas (175.000 empleos) pero nada despreciable si se compara a la generación de empleo estadounidense en lo que va del año. En consecuencia, la probabilidad de un incremento en la tasa de fondos federales para la reunión del mes de diciembre del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed se elevó a 67%, desde el 59% observado a fines de septiembre.

Como era de esperar, la reacción de las bolsas al dato de empleo fue negativa, dado que el potencial incremento en las tasas de interés, de concretarse, reduce el valor presente de los flujos futuros de las empresas. La semana finalizó con una baja de 0.5% en el equity global, dentro de la cual los mercados desarrollados acusaron una merma de 0.8% aunque los emergentes registraron un incremento de 1.3%. Es posible que la mejora de 1.1% detectada en los precios de los commodities en la última semana -en donde el petróleo WTI alcanzó en USD 50/barril su mayor valor en cuatro meses- haya sido el motor del alza de las bolsas emergentes, habida cuenta de la mayor dependencia de las economías de estos países a la producción de materias primas.

De cara a los próximos días, en los EE.UU. se conocerán los resultados de las empresas cotizantes correspondientes al 3° trimestre del año, lo cual siempre constituye un factor de importancia para la evolución del mercado accionario a nivel global. En rigor, y como es habitual, la temporada de resultados corporativos ya se inició con el reporte de Alcoa (producción de aluminio), firma que con una utilidad neta de USD 166 millones obtenida durante el 3T16 decepcionó al consenso de mercado, que estimaba una ganancia trimestral cercana a los USD 180 millones.

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							**-0,7%**	**2,8%**	**2,8%**	**32,2%**	**29,4%**	**34,34**	**25,96**	**0,8**	**31,2%**
Aluar	ALUA	11,20	10,60	11,45	7,69	13,43	0,9%	5,7%	5,7%	-4,7%	28,6%	11,05	6,40	0,9	27,5%
Siderar	ERAR	9,20	8,95	9,52	5,22	9,87	-1,9%	1,2%	1,2%	14,2%	69,3%	14,14	9,73	0,8	27,9%
Tenaris	TS	221,30	215,00	224,50	124,99	224,50	-0,8%	2,7%	2,7%	39,5%	23,1%	9,14	9,83	0,8	32,1%
Bancos							**-1,1%**	**1,3%**	**1,7%**	**38,9%**	**97,4%**	**54,81**	**48,89**	**0,8**	**28,6%**
Bco. Macro	BMA	119,00	117,80	121,25	54,59	122,00	-0,8%	0,0%	0,0%	52,6%	119,8%	9,34	12,61	0,9	23,6%
Bco. Francés	FRAN	102,50	99,70	105,00	71,38	126,94	-2,3%	1,5%	1,5%	15,4%	43,8%	9,42	9,11	1,0	25,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	47,90	46,60	49,30	25,97	49,50	-1,2%	1,9%	1,9%	30,5%	84,8%	32,58	25,02	0,9	25,3%
Grupo Supervielle	SUPV	46,00	45,00	47,50	31,50	47,50	0,0%	3,1%	10,2%	0,0%	0,0%	0,65	-	-	25,9%
Bco. Patagonia	BPAT	43,00	42,00	43,95	17,97	46,21	-1,8%	-1,2%	-1,2%	65,1%	135,8%	0,31	0,50	0,9	40,0%
Bco. Río	BRIO	32,80	30,60	33,30	13,65	33,50	-0,2%	2,7%	2,7%	49,4%	136,8%	1,66	0,56	0,8	35,3%
Bco. Hipotecario	BHIP	7,60	7,50	7,83	4,30	8,50	-0,7%	-0,7%	-0,7%	34,5%	74,7%	0,85	1,09	0,8	24,1%
Electricidad							**0,2%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**71,7%**	**174,4%**	**43,16**	**31,39**	**0,8**	**33,5%**
Capex	CAPX	25,35	23,00	25,60	6,80	25,60	1,0%	1,8%	1,8%	101,2%	242,6%	0,56	0,28	0,5	37,3%
Endesa Costanera	CECO	9,54	9,05	10,00	2,61	10,55	1,6%	-3,9%	-3,9%	101,7%	254,7%	5,20	2,35	0,8	41,2%
Central Puerto	CEPU	182,00	180,30	196,00	56,83	199,00	-1,5%	-4,7%	-4,7%	93,6%	190,2%	5,06	2,02	0,4	31,1%
Edenor	EDN	16,20	14,70	16,40	8,30	16,40	2,2%	9,5%	9,5%	30,1%	80,0%	7,93	5,42	0,9	34,6%
Transener	TRAN	9,75	9,12	9,80	4,83	9,91	1,7%	3,2%	3,2%	17,9%	95,0%	7,39	3,89	0,9	34,5%
Pampa Energía	PAMP	19,25	19,10	19,70	6,74	19,75	0,3%	-0,3%	-0,3%	66,0%	185,5%	17,03	17,44	1,0	33,0%
Gas							**2,3%**	**4,8%**	**4,8%**	**33,0%**	**122,0%**	**8,19**	**3,24**	**0,6**	**34,0%**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	8,85	8,50	8,90	3,60	9,50	0,0%	2,9%	2,9%	23,8%	145,8%	0,06	0,03	0,6	33,7%
D. Gas Cuyana	DGCU	14,70	13,30	14,70	6,00	14,70	5,0%	8,9%	8,9%	101,4%	0,0%	1,18	0,68	0,0	30,2%
Gas Natural BAN	GBAN	23,45	23,00	23,90	9,72	27,00	-0,2%	-1,9%	-1,9%	15,5%	149,2%	0,09	0,04	0,2	56,7%
Metrogas	METR	9,50	8,70	9,50	3,15	9,85	6,0%	5,3%	5,3%	29,3%	179,4%	0,91	0,48	0,8	30,1%
TGN	TGNO	9,40	8,81	9,40	2,95	9,40	4,4%	3,9%	3,9%	29,1%	208,2%	0,45	0,55	0,8	27,8%
TGS	TGSU	22,35	20,50	22,40	11,40	22,40	1,6%	7,5%	7,5%	32,3%	87,9%	5,51	1,46	0,8	27,6%
Petróleo							**1,0%**	**11,4%**	**11,4%**	**150,7%**	**104,7%**	**132,13**	**75,33**	**1,5**	**43,6%**
Comercial del Plata	COME	3,15	2,99	3,25	2,70	4,05	1,0%	4,0%	4,0%	-12,0%	3,6%	9,30	10,59	0,7	29,3%
Petrobras Argentina	PESA	10,05	9,95	10,30	6,65	10,40	0,0%	1,0%	1,0%	27,2%	32,4%	1,55	1,51	0,5	15,3%
Petrobras Brasil	APBR	79,50	71,70	80,00	19,30	80,00	1,0%	12,2%	12,2%	166,8%	116,0%	67,94	38,70	1,6	45,7%
Petrolera Pampa	PETR	63,00	56,80	65,10	22,90	65,10	2,1%	10,0%	10,0%	125,4%	173,9%	4,55	1,06	0,5	41,3%
Petrolera del Conosur	PSUR	7,10	7,00	7,99	1,07	14,00	0,6%	-10,0%	-10,0%	373,3%	545,5%	0,80	0,76	0,8	286,6%
Carboclor	CARC	3,75	3,70	3,92	1,62	4,35	-0,8%	-2,9%	-2,9%	44,2%	123,2%	1,07	1,01	0,4	104,9%
YPF	YPFD	295,50	277,90	298,00	175,15	313,59	0,5%	6,3%	6,3%	35,4%	12,8%	46,93	21,69	1,0	29,4%
Telcos & Media							**1,0%**	**-0,4%**	**-0,4%**	**41,2%**	**97,7%**	**11,66**	**4,88**	**0,5**	**24,7%**
Telecom Argentina	TECO	56,95	54,30	57,00	36,75	58,05	0,6%	1,7%	1,7%	28,7%	46,2%	7,80	3,71	0,7	19,0%
Grupo Clarín	GCLA	193,00	187,00	197,75	78,14	200,00	1,4%	-2,4%	-2,4%	53,2%	147,0%	3,85	1,17	0,3	30,2%
Agroindustria							**-0,9%**	**-0,2%**	**-0,2%**	**57,2%**	**177,7%**	**20,62**	**16,44**	**0,7**	**33,6%**
Agrometal	AGRO	20,45	19,90	21,45	2,15	21,45	2,8%	1,5%	1,5%	176,4%	851,2%	3,46	1,25	0,8	60,7%
Cresud	CRES	26,75	26,45	27,60	12,00	27,90	-0,9%	-1,8%	-1,8%	50,7%	92,5%	10,37	9,60	0,7	32,1%
Ledesma	LEDE	19,10	18,55	19,40	6,55	20,20	-0,5%	1,1%	1,1%	52,2%	184,4%	0,48	0,84	0,6	35,7%
Molinos	MOLI	106,00	105,00	108,90	35,00	113,80	-1,4%	-0,9%	-0,9%	27,7%	190,4%	1,35	1,65	0,6	31,4%
Quickfood	PATY	38,50	33,60	41,20	18,00	47,30	0,0%	16,0%	16,0%	-2,5%	113,9%	1,64	0,23	0,5	49,8%
San Miguel	SAMI	126,00	124,50	129,90	33,11	135,00	0,0%	0,6%	0,6%	162,9%	196,5%	3,32	2,87	0,7	35,1%
Automotrices							**-0,5%**	**-2,2%**	**-2,2%**	**148,6%**	**349,9%**	**2,95**	**7,16**	**0,3**	**32,9%**
Mirgor	MIRG	1339,00	1315,00	1390,00	284,72	1595,00	-0,5%	-2,2%	-2,2%	148,6%	349,9%	2,95	7,16	0,3	32,9%
Calzado							**0,0%**	**0,7%**	**0,7%**	**212,9%**	**346,1%**	**0,51**	**0,14**	**0,3**	**44,8%**
Grimoldi	GRIM	70,00	68,00	73,95	15,79	80,00	0,0%	0,7%	0,7%	212,9%	346,1%	0,51	0,14	0,3	44,8%
Cemento & Construcción							**-2,5%**	**-10,3%**	**-10,3%**	**135,7%**	**242,2%**	**18,83**	**3,61**	**0,7**	**57,9%**
Colorín	COLO	25,30	24,50	25,60	12,74	31,20	-1,0%	0,4%	0,4%	17,7%	85,8%	0,14	0,17	0,5	0,0%
Dycasa	DYCA	38,75	36,80	39,50	8,35	42,00	-1,2%	4,7%	4,7%	72,6%	323,5%	0,48	0,36	0,6	61,9%
Fiplasto	FIPL	8,06	6,75	8,28	1,99	8,28	-0,7%	19,4%	19,4%	155,9%	253,2%	2,08	0,34	0,6	50,6%
Holcim Argentina	JMIN	30,50	30,10	36,30	8,43	39,70	-3,0%	-15,3%	-15,3%	142,0%	236,5%	14,78	2,39	0,7	59,2%
Longvie	LONG	8,90	8,05	9,08	2,51	9,08	0,0%	7,8%	7,8%	160,6%	254,2%	1,34	0,35	0,6	60,5%
Papel & Celulosa							**2,9%**	**-1,9%**	**-1,9%**	**130,0%**	**199,3%**	**2,96**	**1,74**	**0,4**	**35,1%**
Celulosa	CELU	22,75	21,95	23,55	7,50	24,40	2,9%	-1,9%	-1,9%	130,0%	199,3%	2,96	1,74	0,4	35,1%
Petroquímicas							**-2,1%**	**0,3%**	**0,3%**	**4,9%**	**48,0%**	**0,35**	**0,38**	**0,7**	**67,9%**
Solvay Indupa	INDU	3,67	3,60	3,75	2,27	5,90	-2,1%	0,3%	0,3%	4,9%	48,0%	0,35	0,38	0,7	67,9%
Servicios Públicos							**1,3%**	**6,6%**	**6,6%**	**256,6%**	**417,1%**	**0,51**	**0,51**	**0,2**	**26,1%**
Grupo C. del Oeste	OEST	19,50	17,70	19,50	3,77	19,50	1,3%	6,6%	6,6%	256,6%	417,1%	0,51	0,51	0,2	26,1%
Supermercados & Shoppings							**1,0%**	**1,6%**	**1,6%**	**12,7%**	**59,6%**	**0,14**	**0,16**	**0,1**	**0,0%**
Patagonia	PATA	23,00	21,00	24,50	12,45	24,50	2,7%	4,6%	4,6%	35,3%	88,4%	0,14	0,11	0,2	0,0%
Alto Palermo	APSA	-	169,00	174,00	100,00	175,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	43,4%	0,00	0,06	-	0,0%
Inmobiliarias							**-0,8%**	**-0,4%**	**-0,4%**	**49,2%**	**82,5%**	**4,00**	**4,68**	**0,6**	**21,8%**
Consultatio	CTIO	44,60	44,00	46,00	18,62	46,00	-0,7%	1,4%	1,4%	33,8%	125,8%	2,02	3,53	0,5	0,0%
Irsa	IRSA	28,50	28,35	29,40	11,50	29,90	-1,0%	-2,4%	-2,4%	65,7%	35,7%	1,98	1,15	0,8	45,4%
Indice Merval	**MERV**	**17.110,4**	**16.679,6**	**17.160,8**	**9.199,8**	**17.160,8**	**-0,2%**	**2,6%**	**2,6%**	**46,6%**	**56,7%**	-	-	-	20,6%
Indice Merval Argentina	**M.AR**	**15.828,6**	**15.715,5**	**16.027,6**	**10.009,7**	**16.027,6**	**-0,4%**	**0,5%**	**0,5%**	**26,4%**	**56,8%**	-	-	-	17,0%
Indice Burcap	**BURC**	**48.254,0**	**46.720,8**	**48.525,0**	**26.212,2**	**48.525,0**	**-0,4%**	**3,3%**	**3,3%**	**45,5%**	**59,0%**	-	-	-	21,7%
Indice General	**IGBC**	**755.790,0**	**733.309,1**	**759.585,6**	**385.163,3**	**759.585,6**	**-0,2%**	**3,1%**	**3,1%**	**57,6%**	**73,0%**	-	-	-	19,4%

Volumen Semanal promedio diario (*) **335,5**

(*) Millones de $

U12M = Ultimos doce meses

SUBAS

Día	
METR	6,0%
DGCU	5,0%
TGNO	4,4%
CELU	2,9%
AGRO	2,8%

Semana	
FIPL	19,4%
PATY	16,0%
APBR	12,2%
PETR	10,0%
EDN	9,5%

Mes	
FIPL	19,4%
PATY	16,0%
APBR	12,2%
SUPV	10,2%
PETR	10,0%

Año	
PSUR	373,3%
OEST	256,6%
GRIM	212,9%
AGRO	176,4%
APBR	166,8%

U12M	
AGRO	851,2%
PSUR	545,5%
OEST	417,1%
MIRG	349,9%
GRIM	346,1%

BAJAS

Día	
JMIN	-3,0%
FRAN	-2,3%
INDU	-2,1%
ERAR	-1,9%
BPAT	-1,8%

Semana	
JMIN	-15,3%
PSUR	-10,0%
CEPU	-4,7%
CECO	-3,9%
CARC	-2,9%

Mes	
JMIN	-15,3%
PSUR	-10,0%
CEPU	-4,7%
CECO	-3,9%
CARC	-2,9%

Año	
COME	-12,0%
ALUA	-4,7%
PATY	-2,5%
SUPV	0,0%
APSA	0,0%

U12M	
SUPV	0,0%
DGCU	0,0%
COME	3,6%
YPFD	12,8%
TS	23,1%

Galicia — Argentina - Tabla de Valuación de Acciones

07-oct-16

Compañía	Código BCBA	Cantidad Acciones (*)	Capit. de Merc. (*)	Ventas (*) 2015A	Ventas (*) U12M	P/S Ratio (x) 2015A	P/S Ratio (x) U12M	Result. Neto (*) 2015A	Result. Neto (*) U12M	P/E Ratio (x) 2015A	P/E Ratio (x) U12M	Valor Firma (*)	EBITDA (*) 2015A	EBITDA (*) U12M	FV/EBITDA Ratio (x) 2015A	FV/EBITDA Ratio (x) U12M	Valor Libros (*)	P/VL (x)
Acero			**329.538**	**128.152**	**130.009**	**2,6**	**2,5**	**1.418**	**-627**	**-**	**-**	**344.950**	**16.963**	**7.871**	**20,3**	**43,8**	**204.999**	**1,6**
Aluar	ALUA	2.800	30.940	9.368	11.157	3,3	2,8	736	1.193	42,0	25,9	32.575	1.861	2.588	17,5	12,6	8.155	3,8
Siderar	ERAR	4.517	41.241	23.563	25.611	1,8	1,6	1.757	2.107	23,5	19,6	46.238	4.178	4.883	11,1	9,5	25.504	1,6
Tenaris	TS	1.181	257.357	95.221	93.240	2,7	2,8	-1.075	-3.927	-	-	266.136	10.924	8.985	24,4	29,6	171.340	1,5
Bancos			**316.137**	**151.119**	**185.602**	**2,1**	**1,7**	**21.505**	**25.333**	**14,7**	**12,5**						**90.167**	**3,5**
Bco. Macro	BMA	585	68.043	26.224	32.261	2,6	2,1	5.008	6.284	13,6	10,8						18.778	3,6
Bco. Francés	FRAN	537	54.359	22.661	27.737	2,4	2,0	3.784	4.315	14,4	12,6						14.945	3,6
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.300	62.348	39.117	47.822	1,6	1,3	4.338	5.155	14,4	12,1						17.058	3,7
Grupo Supervielle	SUPV	364	16.734	9.753	12.262	1,7	1,4	674	903	24,8	18,5						5.997	2,8
Bco. Patagonia	BPAT	719	30.995	13.113	16.197	2,4	1,9	2.406	2.914	12,9	10,6						9.205	3,4
Bco. Río	BRIO	2.158	72.639	29.070	35.846	2,5	2,0	4.209	4.647	17,3	15,6						18.369	4,0
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	11.019	11.181	13.476	1,0	0,8	1.086	1.116	10,1	9,9						5.816	1,9
Electricidad			**95.941**	**18.954**	**29.478**	**5,1**	**3,3**	**5.509**	**3.505**	**17,4**	**27,4**	**116.459**	**10.737**	**8.221**	**10,8**	**14,2**	**15.659**	**6,1**
Capex	CAPX	180	4.765	1.401	1.845	3,4	2,6	9	-260	-	-	7.922	638	1.037	12,4	7,6	1.787	2,7
Endesa Costanera	CECO	702	6.697	1.417	1.746	4,7	3,8	-91	-65	-	-	7.485	745	925	10,0	8,1	484	13,8
Central Puerto	CEPU	179	31.820	3.227	4.338	9,9	7,3	1.331	2.233	23,9	14,3	32.676	2.027	3.164	16,1	10,3	5.716	5,6
Edenor	EDN	906	14.639	3.802	7.641	3,9	1,9	1.142	-107	12,8	-	17.535	2.523	4	6,9	-	340	43,1
Transener	TRAN	445	4.442	1.947	1.821	2,3	2,4	52	-337	85,0	-	6.149	439	40	14,0	-	403	11,0
Pampa Energía	PAMP	1.696	33.578	7.161	12.086	4,7	2,8	3.065	2.041	11,0	16,4	44.694	4.364	3.051	10,2	14,6	6.929	4,8
Gas			**41.205**	**13.769**	**18.211**	**3,0**	**2,3**	**-1.450**	**-2.189**	**-**	**-**	**47.755**	**1.552**	**1.669**	**30,8**	**28,6**	**2.376**	**17,3**
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	3.166	1.617	1.925	2,0	1,6	91	-47	34,9	-	2.870	252	75	11,4	38,1	489	6,5
D. Gas Cuyana	DGCU	202	3.086	569	909	5,4	3,4	15	82	-	37,8	3.062	-44	-30	-	-	502	6,1
Gas Natural BAN	GBAN	326	7.634	1.978	2.711	3,9	2,8	-301	-476	-	-	7.082	-154	-465	-	-	765	10,0
Metrogas	METR	569	5.578	4.627	5.811	1,2	1,0	-565	-1.147	-	-	7.730	748	507	10,3	15,2	-1.452	-
TGN	TGNO	439	4.262	751	1.257	5,7	3,4	-518	-586	-	-	7.381	-200	17	-	-	159	26,8
TGS	TGSU	794	17.479	4.227	5.599	4,1	3,1	-172	-15	-	-	19.631	950	1.564	20,7	12,6	1.913	9,1
Petróleo			**1.186.407**	**1.709.548**	**1.680.300**	**0,7**	**0,7**	**-159.561**	**-195.907**	**-**	**-**	**3.198.766**	**170.179**	**180.786**	**18,8**	**17,7**	**1.444.735**	**0,8**
Comercial del Plata	COME	1.360	4.419	2.069	2.481	2,1	1,8	360	134	12,3	33,0	5.068	514	364	9,9	13,9	1.411	3,1
Petrobras Argentina	PESA	2.019	20.293	21.955	25.894	0,9	0,8	853	762	23,8	26,6	25.678	4.549	5.479	5,6	4,7	14.395	1,4
Petrobras Brasil	APBR	13.044	1.037.038	1.527.227	1.467.214	0,7	0,7	-165.411	-197.400	-	-	2.916.911	120.540	122.301	24,2	23,9	1.288.659	0,8
Petrolera Pampa	PETR	119	7.522	943	1.762	8,0	4,3	352	592	21,4	12,7	10.662	760	1.820	14,0	5,9	907	8,3
Petrolera del Conosur	PSUR	100	711	400	537	1,8	1,3	-225	-241	-	-	699	-101	-82	-	-	-102	-
Carboclor	CARC	158	593	818	842	0,7	0,7	-69	-179	-	-	828	2	-2	-	-	-31	-
YPF	YPFD	393	115.831	156.136	181.570	0,7	0,6	4.579	425	25,3	-	238.919	43.914	50.906	5,4	4,7	139.496	0,8
Telcos & Media			**109.992**	**45.231**	**52.150**	**2,4**	**2,1**	**5.288**	**5.250**	**20,8**	**20,9**	**129.191**	**19.572**	**22.866**	**6,6**	**5,7**	**25.284**	**4,4**
Telecom Argentina	TECO	969	53.802	40.540	47.459	1,3	1,1	3.403	3.172	15,8	17,0	60.572	10.667	12.144	5,7	5,0	17.074	3,2
Grupo Clarín	GCLA	287	56.190	4.691	4.691	12,0	12,0	1.885	2.078	29,8	27,0	68.619	8.905	10.722	7,7	6,4	8.210	6,8
Agroindustria			**57.928**	**45.728**	**84.001**	**1,3**	**0,7**	**922**	**-14**	**62,8**	**-**	**185.935**	**6.636**	**10.120**	**28,0**	**18,4**	**6.824**	**8,5**
Agrometal	AGRO	48	998	214	297	4,7	3,4	-18	-2	-	-	1.063	-4	24	-	44,6	104	9,6
Cresud	CRES	502	13.143	7.381	37.252	1,8	0,4	-447	-1.402	-	-	130.554	3.480	6.346	37,5	20,6	1.021	12,9
Ledesma	LEDE	440	8.184	6.423	7.547	1,3	1,1	57	-52	-	-	11.008	721	742	15,3	14,8	1.349	6,1
Molinos	MOLI	250	26.052	25.640	31.274	1,0	0,8	1.095	1.435	23,8	18,2	30.136	1.583	2.074	19,0	14,5	3.434	7,6
Quickfood	PATY	36	1.404	3.752	4.496	0,4	0,3	-114	-372	-	-	2.465	-43	-221	-	-	-215	-
San Miguel	SAMI	64	8.146	2.316	3.134	3,5	2,6	349	379	23,4	21,5	10.708	899	1.155	11,9	9,3	1.132	7,2
Automotrices			**7.926**	**9.426**	**14.819**	**0,8**	**0,5**	**522**	**756**	**15,2**	**10,5**	**8.827**	**322**	**689**	**27,4**	**12,8**	**1.447**	**5,5**
Mirgor	MIRG	6	7.926	9.426	14.819	0,8	0,5	522	756	15,2	10,5	8.827	322	689	27,4	12,8	1.447	5,5
Calzado			**2.969**	**2.403**	**3.060**	**1,2**	**1,0**	**168**	**213**	**17,6**	**13,9**	**3.323**	**442**	**593**	**7,5**	**5,6**	**467**	**6,4**
Grimoldi	GRIM	44	2.969	2.403	3.060	1,2	1,0	168	213	17,6	13,9	3.323	442	593	7,5	5,6	467	6,4
Cemento & Construcción			**14.216**	**7.506**	**7.682**	**1,9**	**1,9**	**180**	**113**	**79,0**	**-**	**14.655**	**1.003**	**1.005**	**14,6**	**14,6**	**1.945**	**7,3**
Colorín	COLO	12	310	563	598	0,6	0,5	1	-10	-	-	391	30	21	13,0	18,6	79	4,0
Dycasa	DYCA	30	1.140	1.220	850	0,9	1,3	6	0	-	-	1.297	50	-9	25,8	-	247	4,6
Fiplasto	FIPL	64	515	404	469	1,3	1,1	3	17	-	29,7	604	21	45	28,9	13,4	123	4,2
Holcim Argentina	JMIN	352	11.125	4.284	4.633	2,6	2,4	64	-9	-	-	11.072	733	774	15,1	14,3	1.173	9,5
Longvie	LONG	126	1.125	1.036	1.132	1,1	1,0	105	115	10,7	9,8	1.290	169	174	7,7	7,4	325	3,5
Papel & Celulosa			**2.282**	**3.575**	**4.115**	**0,6**	**0,6**	**74**	**-100**	**30,8**	**-**	**4.653**	**467**	**572**	**10,0**	**8,1**	**1.349**	**1,7**
Celulosa	CELU	101	2.282	3.575	4.115	0,6	0,6	74	-100	30,8	-	4.653	467	572	10,0	8,1	1.349	1,7
Petroquímicas			**1.529**	**5.441**	**6.392**	**0,3**	**0,2**	**-460**	**-772**	**-**	**-**	**4.179**	**141**	**148**	**29,7**	**28,2**	**597**	**2,6**
Solvay Indupa	INDU	414	1.529	5.441	6.392	0,3	0,2	-460	-772	-	-	4.179	141	148	29,7	28,2	597	2,6
Servicios Públicos			**3.112**	**812**	**993**	**3,8**	**3,1**	**67**	**119**	**46,6**	**26,1**	**3.080**	**123**	**187**	**25,1**	**16,5**	**279**	**11,1**
Grupo C. del Oeste	OEST	160	3.112	812	993	3,8	3,1	67	119	46,6	26,1	3.080	123	187	25,1	16,5	279	11,1
Supermercados & Shoppings			**33.296**	**25.090**	**28.749**	**1,3**	**1,2**	**1.153**	**1.403**	**28,9**	**23,7**	**40.564**	**3.088**	**3.342**	**13,1**	**12,1**	**3.932**	**8,5**
Patagonia	PATA	500	12.000	21.754	24.890	0,6	0,5	534	586	22,5	20,5	13.226	1.082	1.186	12,2	11,2	2.441	4,9
Alto Palermo	APSA	126	21.296	3.336	3.859	6,4	5,5	619	817	34,4	26,1	27.337	2.007	2.157	13,6	12,7	1.491	14,3
Inmobiliarias			**34.541**	**4.386**	**33.277**	**7,9**	**1,0**	**1.937**	**352**	**17,8**	**98,2**	**151.477**	**3.227**	**6.166**	**46,9**	**24,6**	**7.183**	**4,8**
Consultatio	CTIO	410	17.933	539	602	33,3	29,8	1.909	1.606	9,4	11,2	23.417	308	184	76,0	-	6.068	3,0
Irsa	IRSA	579	16.608	3.846	32.675	4,3	0,5	29	-1.254	-	-	128.060	2.919	5.982	43,9	21,4	1.115	14,9
Compañías del Merval			**1.878.701**	**1.988.233**	**2.029.881**	**0,9**	**0,9**	**-134.636**	**-173.728**	**-**	**-**	**3.866.081**	**208.903**	**219.096**	**18,5**	**17,6**	**1.728.555**	**1,1**
Total de Compañías			**2.237.019**	**2.171.139**	**2.278.836**	**1,0**	**1,0**	**-122.728**	**-162.563**	**-**	**-**	**4.253.814**	**234.451**	**244.234**	**18,1**	**17,4**	**1.807.244**	**1,2**

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

Galicia

Research Galicia

Disponible en nuestro sitio www.bancogalicia.com.ar
También en www.EMIS.com y www.Reuters.com

Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

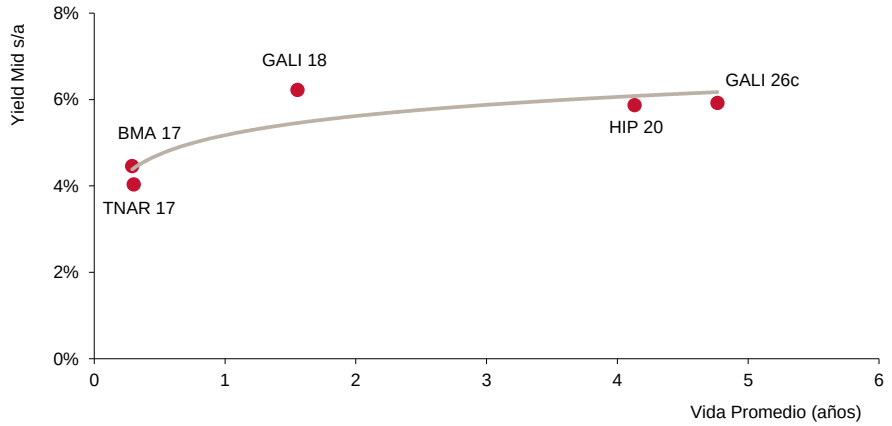
11-oct-16

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 8¾ 2018	103,7	6,2%	548	8,8%	3,89	100%	103,6%	SEMI-ANUAL	04-11-16	04-05-18	1,55	1,39	300	raBBB	Baa1.ar	N.A.
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	109,5	5,9%	466	8,3%	1,95	100%	109,4%	SEMI-ANUAL	19-01-17	19-07-26	4,76	3,89	250	raA-	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¾ 2020	114,0	5,9%	470	9,8%	3,63	100%	113,5%	SEMI-ANUAL	30-11-16	30-11-20	4,13	3,34	350	raBBB	Baa1.ar	N.A.
MACRO 8½ 2017	101,3	4,0%	368	8,5%	1,72	100%	101,3%	SEMI-ANUAL	01-02-17	01-02-17	0,30	0,30	106	N.A.	Baa1.ar	AA(arg)
TARJETA NARANJA 9 2017	101,3	4,5%	411	9,0%	0,63	33%	101,2%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-01-17	0,29	0,28	67	N.A.	N.A.	AA(arg)
Petróleo & Gas																
CAPEX 10 2018	101,6	8,8%	809	10,0%	0,94	100%	101,6%	SEMI-ANUAL	10-03-17	10-03-18	1,40	1,28	200	raBBB	N.A.	A(arg)
PAN AMERICAN ENERGY 7⅞ 2021	107,9	5,4%	430	7,9%	3,43	100%	107,6%	SEMI-ANUAL	07-11-16	07-05-21	3,56	3,01	500	N.A.	N.A.	AA+(arg)
PETROBRAS ARG. 7⅞ 2023	103,6	6,7%	525	7,4%	1,70	100%	103,5%	SEMI-ANUAL	21-01-17	21-07-23	6,77	5,22	500	ruBBB	Baa3.ar	N.A.
YPF 8⅞ 2018	110,6	3,8%	289	8,9%	2,84	100%	110,3%	SEMI-ANUAL	19-12-16	19-12-18	2,18	1,95	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2021	111,4	5,6%	436	8,5%	0,50	100%	111,3%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-21	4,44	3,71	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¾ 2024	111,4	6,6%	514	8,8%	0,24	100%	111,4%	SEMI-ANUAL	04-04-17	04-04-24	6,58	5,04	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	110,3	6,9%	526	8,5%	1,79	100%	110,1%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-07-25	8,79	6,18	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
Telecomunicaciones & Medios																
CABLEVISION 2021 Call	104,6	5,4%	412	6,5%	2,15	100%	104,5%	SEMI-ANUAL	15-12-16	15-06-21	4,67	3,93	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
Servicios Públicos																
EDENOR 9¾ 2022	107,5	8,1%	676	9,8%	4,58	100%	107,2%	SEMI-ANUAL	25-10-16	25-10-22	6,03	4,38	176	raB+	Baa3.ar	N.A.
TRANSENER 8⅞ 2016	100,4	6,6%	634	8,9%	0,73	25%	100,3%	SEMI-ANUAL	15-12-16	15-12-16	0,17	0,16	53	raB+	N.A.	A-(arg)
TRANSENER 9¾ 2021	104,6	8,6%	730	9,8%	1,60	100%	104,5%	SEMI-ANUAL	15-02-17	15-08-21	4,84	3,77	101	raB+	N.A.	N.A.
TGS 7⅞ 2017	101,3	5,5%	504	7,9%	0,82	25%	101,3%	SEMI-ANUAL	14-11-16	14-05-17	0,58	0,55	31	raBBB	Baa1.ar	N.A.
TGS 9 ⅝ 2020	108,6	6,0%	500	9,6%	3,01	75%	108,3%	SEMI-ANUAL	14-11-16	14-05-20	2,58	2,20	192	raBBB	Baa1.ar	N.A.
Otros																
IRSA 8½ 2017	100,0	8,3%	795	8,5%	1,70	100%	100,0%	SEMI-ANUAL	02-02-17	02-02-17	0,30	0,29	0	raBBB	N.A.	WD
IRSA 7 2019	102,6	6,0%	504	7,0%	0,70	100%	102,6%	TRIMESTRAL	12-12-16	09-09-19	2,90	2,60	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	114,9	6,9%	657	11,5%	2,68	100%	114,5%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-20	3,77	3,03	71	raBBB	N.A.	WD
IRSA 8¾ 2023	112,0	6,4%	502	8,8%	0,51	100%	111,9%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-23	6,44	4,96	360	N.A.	N.A.	N.A.
ALTO PARANA 6⅜ 2017	102,9	1,8%	133	6,4%	2,21	100%	102,9%	SEMI-ANUAL	09-12-16	09-06-17	0,65	0,63	270	raAAA	Aaa.ar	N.A.
AEROP. ARG. 2000 10¾ 2020	109,5	5,9%	499	10,8%	0,76	60%	109,4%	TRIMESTRAL	01-12-16	01-12-20	2,13	1,89	179	raBBB	Baa1.ar	N.A.
ARCOR 6 2023	106,9	4,8%	333	6,0%	1,63	100%	106,8%	SEMI-ANUAL	06-01-17	06-07-23	6,73	5,46	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	99,2	9,7%	821	9,5%	2,22	100%	99,2%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-23	6,77	4,80	200	N.A.	N.A.	N.A.

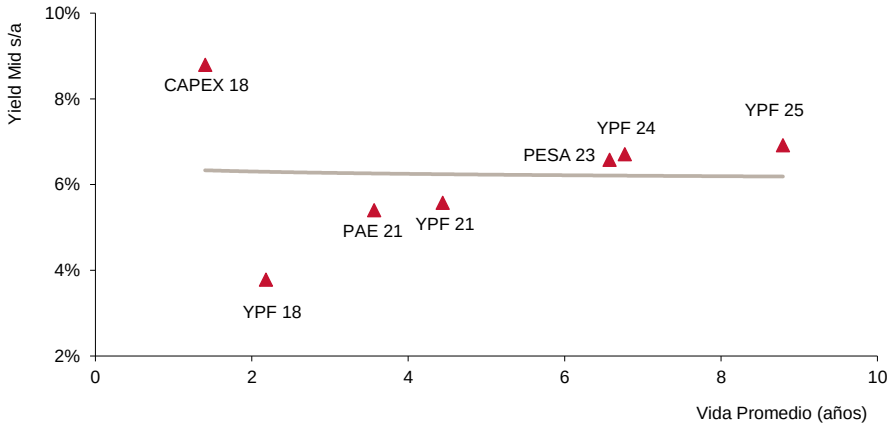
Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

11-oct-16

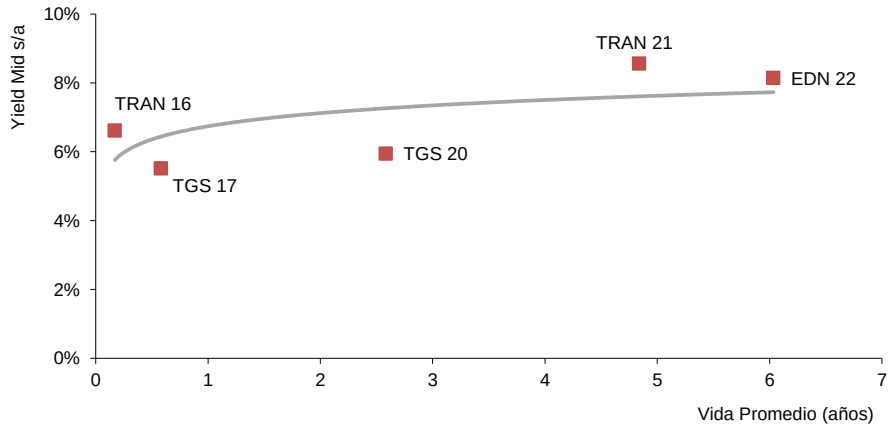
Bancos



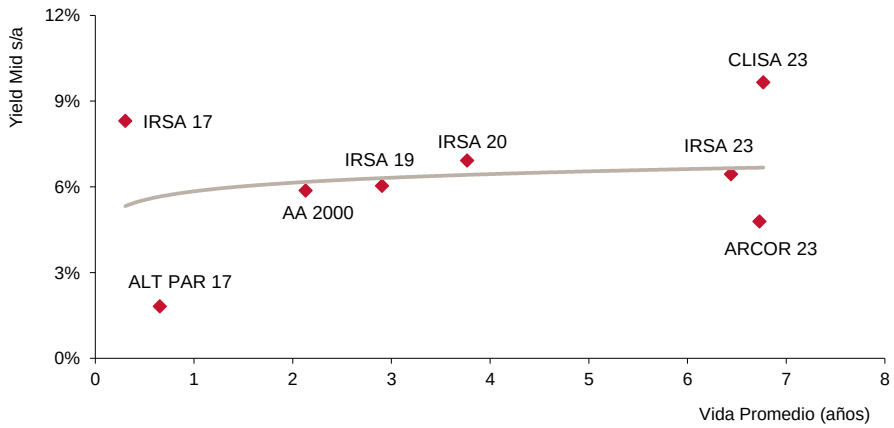
Petróleo & Gas



Servicios Públicos



Otros Sectores



Argentina - Indicadores Financieros y Estructura de Capital de Empresas Seleccionadas

07-oct-16

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%
Alto Palermo	1.378,4	141,6	386,9	384,8	2,7x	2,7x	352,4%	63,4%	10,6%	82,0%
Aluar	2.001,3	169,9	162,6	86,6	1,0x	0,5x	29,2%	18,1%	85,9%	38,1%
Arcor	N.C.	288,4	589,2	407,6	2,0x	1,4x	118,7%	35,0%	27,0%	70,5%
Autopistas del Sol	261,3	32,7	14,4	-7,7	0,4x	-0,2x	76,6%	17,2%	100,0%	77,6%
Capex	308,2	71,3	233,2	216,4	3,3x	3,0x	188,7%	51,4%	7,0%	72,7%
Celulosa Argentina	147,6	40,0	163,6	161,7	4,1x	4,0x	165,9%	43,7%	51,6%	73,6%
Cresud	850,1	416,7	7.701,6	6.776,1	18,5x	16,3x	770,1%	70,7%	20,0%	90,8%
Edenor	946,9	14,0	190,2	190,1	13,6x	13,6x	852,8%	19,1%	9,6%	97,8%
Grupo Clarín	3.634,6	704,0	717,4	592,3	1,0x	0,8x	94,0%	34,3%	23,2%	63,5%
Irsa	1.074,3	392,8	7.415,1	6.504,7	18,9x	16,6x	836,5%	71,0%	19,7%	91,5%
Loma Negra	N.C.	153,8	286,4	274,0	1,9x	1,8x	150,5%	36,9%	37,9%	75,5%
Metrogas	360,8	33,3	175,0	141,1	5,3x	4,2x	-183,9%	58,0%	5,2%	131,6%
Pampa Energía	2.171,9	200,4	717,4	662,5	3,6x	3,3x	137,4%	32,2%	35,2%	76,6%
Petrobras Argentina	1.312,6	359,8	310,9	227,1	0,9x	0,6x	29,0%	14,7%	100,0%	49,4%
Telecom Argentina	3.480,1	797,4	442,9	410,8	0,6x	0,5x	38,4%	16,2%	94,8%	57,8%
Telefónica de Arg.	N.C.	495,8	20,2	-81,6	0,0x	-0,2x	2,5%	1,2%	26,4%	52,6%
Transener	287,3	2,6	112,7	109,1	43,1x	41,7x	383,7%	60,5%	16,8%	84,2%
Transportadora Gas del Norte	275,7	1,1	221,3	204,8	N.M.	N.M.	2.119,7%	75,5%	4,4%	96,4%
Transportadora Gas del Sur	1.130,6	102,7	221,6	141,3	2,2x	1,4x	176,4%	48,4%	15,0%	72,6%
YPF	7.492,3	3.342,5	9.132,2	8.088,7	2,7x	2,4x	99,8%	32,8%	24,3%	67,1%
TOTAL / PROMEDIO	**27.114,0**	**7.927,7**	**29.445,3**	**25.669,2**	**3,7x**	**3,2x**	**206,9%**	**44,4%**	**11,7%**	**78,5%**

Fuente: Economatica

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

* N.C. = no cotiza sus acciones en bolsa N.D. = No disponible

Monedas	Paridad	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	96,63	1,2%	1,2%	-2,0%	1,2%
Dólar/Euro	1,12	-0,3%	-0,3%	3,1%	-0,3%
Dólar/Libra	1,24	-4,2%	-4,2%	-15,6%	-18,8%
Yen/Dólar	102,90	1,5%	1,5%	-14,5%	-14,3%
Peso/Dólar	15,20	-0,8%	-0,8%	16,2%	60,8%
Real/Dólar	3,22	-1,2%	-1,2%	-18,7%	-17,1%
Peso Chileno/Dólar	668,99	1,7%	1,7%	-5,5%	-1,4%

Commodities	Precio	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	188	1,1%	1,1%	6,9%	-5,7%
Petróleo (US$/Barril)	50	3,4%	3,4%	34,1%	4,0%
Soja (US$/Ton)	351	0,3%	0,3%	9,8%	7,4%
Trigo (US$/Ton)	145	-1,8%	-1,8%	-16,0%	-23,6%
Maíz (US$/Ton)	134	0,9%	0,9%	-5,3%	-14,2%
Aluminio (US$/Ton)	1.682	0,7%	0,7%	11,1%	6,5%
Oro (US$/Onza)	1.256	-4,5%	-4,5%	18,4%	9,7%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Bonar X	105,50	0,1%	0,1%	-0,9%	2,2%
Global 2017	105,00	-1,9%	-1,9%	12,4%	15,1%
Bonar 2020	114,00	-3,6%	-3,6%	6,0%	NA
Bonar 2024	120,05	0,1%	0,1%	12,6%	22,6%
Discount 2033	161,45	-2,0%	-2,0%	8,9%	30,0%
Par 2038	69,50	-2,3%	-2,3%	12,1%	27,5%
Cupón PBI	162,00	-2,1%	-2,1%	11,7%	39,8%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos) Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	340	-6	-6	-66	-70
Embi+ LATAM	448	-4	-4	-128	-121
Embi+ ARG	451	12	12	16	-128
Embi+ BRA	317	-2	-2	-199	-88
Embi+ CHI	172	-8	-8	-80	-53
Embi+ COL	231	9	9	-85	-53
Embi+ PER	150	-10	-10	-93	175

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
Bonad 2016 (USD-Link)	1528,00	-0,4%	-0,4%	18,5%	40,4%
Bonad 2018 (USD-Link)	1484,00	-0,3%	-0,3%	25,2%	36,8%
PR 15 (Badlar)	167,00	1,5%	1,5%	0,9%	125,2%
Discount 2033 (CER)	700,00	1,5%	1,5%	33,8%	85,2%
Par 2038 (CER)	322,00	2,2%	2,2%	28,3%	125,2%
Cupón PBI	10,00	-4,8%	-4,8%	-1,0%	63,9%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	387	1,5%	1,5%	-88,1%	-88,1%
CDS 5Y - Venezuela	3.086	5,0%	5,0%	-36,7%	-41,0%
CDS 5Y - Brasil	272	-0,2%	-0,2%	-45,6%	-40,0%
CDS 5Y - Chile	89	3,4%	3,4%	-29,3%	-37,4%
CDS 5Y - Colombia	178	5,4%	5,4%	-26,0%	-22,6%
CDS 5Y - Perú	104	1,0%	1,0%	-45,3%	-44,2%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	1,74	13	13	-54	-32
Bund (Alemania)	0,03	14	14	-61	-57
Gilt (Reino Unido)	0,98	23	23	-98	-85
JGB (Japón)	-0,06	2	2	-33	-40
Brasil	4,45	16	16	-270	-123

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	25	-5,7%	-5,7%	25,7%	55,8%
CDS 5Y - Japón	35	-1,9%	-1,9%	-30,5%	-21,9%
CDS 5Y - Reino Unido	39	13,7%	13,7%	94,2%	127,9%
CDS 5Y - Alemania	19	5,5%	5,5%	43,7%	30,7%
CDS 5Y - Francia	30	0,1%	0,1%	14,7%	-6,4%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs) Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	0,50	0	0	0	25
Refi rate (Eurozona)	0,00	0	0	-5	-5
Prime (Reino Unido)	0,25	0	0	-25	-25
Target (Japón)	0,10	0	0	0	0
Selic (Brasil)	14,25	0	0	0	0

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	150	-0,3%	-0,3%	55,0%	27,7%
CDS 5Y - España	77	-6,5%	-6,5%	-14,1%	-24,4%
CDS 5Y - Portugal	305	2,1%	2,1%	83,0%	80,8%
CDS 5Y - Irlanda	60	0,0%	0,0%	50,5%	20,6%
CDS 5Y - Grecia	1.006	1,7%	1,7%	-7,2%	-9,6%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	416,14	-0,5%	-0,5%	4,2%	4,0%
MSCI Desarrollados	1.712,40	-0,8%	-0,8%	3,0%	3,6%
MSCI Emergentes	914,81	1,3%	1,3%	15,2%	7,5%
DOW JONES (EE.UU.)	18.240,49	-0,4%	-0,4%	4,7%	7,9%
S&P 500 (EE.UU.)	2.153,74	-0,7%	-0,7%	5,4%	7,9%
S&P FINANCIERO (EE.UU.	325,70	1,5%	1,5%	1,2%	4,0%
NASDAQ (EE.UU.)	5.292,41	-0,4%	-0,4%	5,7%	10,5%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.000,57	-0,1%	-0,1%	-8,2%	-7,0%
STOXX FINANC, (Europa)	143,44	2,4%	2,4%	-21,5%	-26,3%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.044,39	2,1%	2,1%	12,8%	11,2%
DAX (Alemania)	10.490,86	-0,2%	-0,2%	-2,3%	5,2%
CAC 40 (Francia)	4.449,91	0,0%	0,0%	-4,0%	-4,7%
NIKKEI 225 (Japón)	16.860,09	2,5%	2,5%	-11,4%	-8,0%
HANG SENG (Hong Kong)	23.851,82	2,4%	2,4%	8,8%	5,9%
Volatilidad en EE.UU.	13,5%	0,19	0,19	-4,73	-4,92

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	16.405,27	0,0%	0,0%	-23,4%	-25,5%
IBEX (España)	8.624,30	-1,8%	-1,8%	-9,6%	-15,2%
ISEQ (Irlanda)	5.839,16	-3,2%	-3,2%	-14,0%	-5,5%
PSI (Portugal)	4.494,84	-2,2%	-2,2%	-15,5%	-18,2%
ATG (Grecia)	577,30	2,1%	2,1%	-8,6%	-15,1%
MICEX (Rusia)	1.980,02	0,1%	0,1%	12,4%	17,9%
SSEA (China)	3.145,17	0,0%	0,0%	-15,1%	-1,6%
NSEI (India)	8.697,60	1,0%	1,0%	9,5%	6,4%
MSCI LATAM (L. América)	869,19	3,2%	3,2%	36,1%	20,9%
MERVAL (Argentina)	17.136,22	2,8%	2,8%	46,8%	56,9%
BOVESPA (Brasil)	61.108,98	4,7%	4,7%	41,0%	24,9%
MXX (México)	47.596,60	0,7%	0,7%	10,7%	8,6%
IPSA (Chile)	4.075,68	1,5%	1,5%	10,7%	7,3%
IGBC (Colombia)	9.964,37	1,2%	1,2%	16,6%	2,5%
IBC (Venezuela)	13.417	3,5%	3,5%	-8,0%	14,4%
Volatilidad en Europa	19,2%	0,40	0,40	-3,38	-6,63

Research

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

Ventas

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

Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco de Galicia S.A. y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad.
Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos.
Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.