

### Mal comienzo, buen final

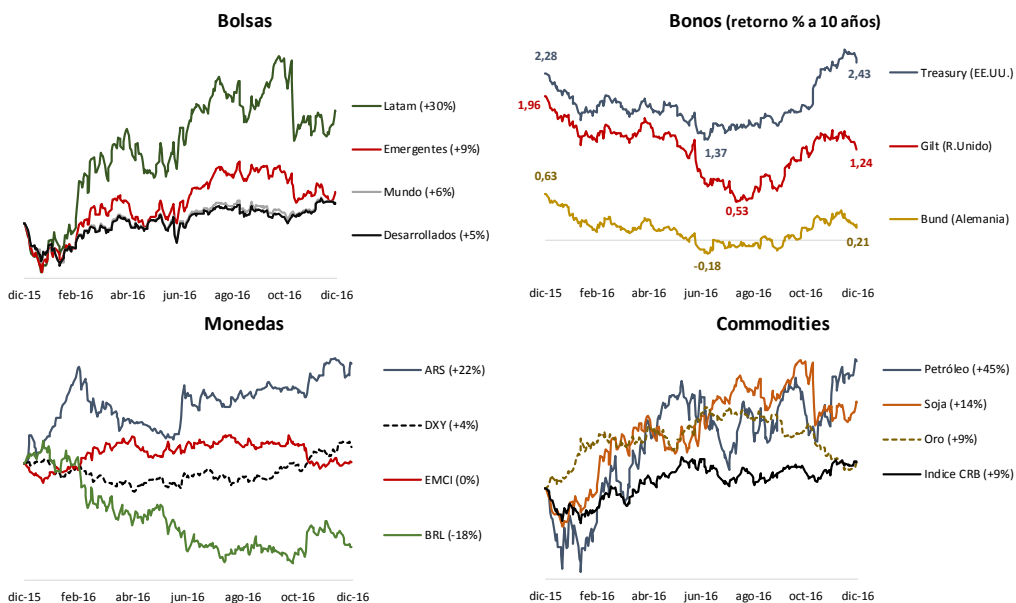
**Hernán García**  
Economista Jefe  
(54-11) 6329-3968  
hernan.garcia@bancogalicia.com.ar

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

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

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

El año 2016 había arrancado complicado. Con la presión surgida en China, en donde su moneda sufrió una importante devaluación de 3% entre diciembre de 2015 y primeros días de enero 2016 -consecuencia de una fuerte reversión en el flujo de dólares desde ese país-, las bolsas reaccionaron negativamente. De hecho, las acciones norteamericanas tuvieron el peor enero de los últimos 25 años (excepto los eneros de 2008/2009 en medio de la crisis sub-prime). Adicionalmente, los mercados debieron resistir la aparición de dos cisnes negros durante 2016: el resultado sorpresivo a favor del Brexit (la salida del Reino Unido de la Eurozona, asunto que aún no está definido y que llevará, al menos, dos años más en cristalizarse) y el triunfo sorpresivo de Donald Trump a la presidencia de los EE.UU., cargo que asumirá el próximo 20 de enero.



Sin embargo, la volatilidad con la que operaron los mercados bursátiles como consecuencia de estos tres eventos no opacó el hecho de que las bolsas finalizaran el año con ganancias, que han sido elevadas en el caso de América Latina (+30%).

Las turbulencias con las que operó el *equity* global también se observó en el mercado de renta fija soberana “libre de riesgo”. En este sentido, el bono de referencia mundial (*Treasury* estadounidense a 10 años de plazo) inició el año con un retorno de 2.28%, para luego ceder hasta 1.37% (mínimo histórico) y retomar la senda alcista una vez conocido el resultado electoral en EE.UU., hecho que le dio sustento a la suba debido a las potenciales políticas que aplicaría el nuevo gobierno (más gasto fiscal, mayor déficit, mayor inflación y, por lo tanto, mayores tasas nominales de interés). Así es como la tasa del UST10Y finalizó el año pasado en 2.43%, habiendo alcanzado unos días antes del cierre un valor de 2.60%.

Como sucede habitualmente, mayores tasas de interés implican una moneda más fortalecida. En este contexto, el dólar avanzó un 4% en el año, frente a las principales monedas con las que comercia los EE.UU. (dollar index), alcanzando dicho índice su mayor valor en los últimos 14 años. Las monedas emergentes (índice EMCI), en cambio, tuvieron una variación promedio nula frente al dólar, con dos casos bien opuestos: el Real brasileño registró durante 2016 una apreciación de 18% respecto del dólar, mientras que nuestro Peso tuvo una devaluación de 22%. Estos movimientos disímiles entre las monedas de ambas economías hay que entenderlos en el marco del diferencial de inflación que existe entre ambos países (la variación de precios minoristas para 2016 será de cerca de 7% en Brasil y de alrededor de 40% en la Argentina).

En general, un dólar más fuerte implica precios de los commodities más débiles. Esta relación, que en el largo plazo se sostiene, durante el año 2016 no se observó ya que el índice que aglutina a las 19 materias primas más comerciadas a nivel mundial (CRB Index) tuvo una mejora de 9% a lo largo del año pasado. El principal factor de la suba promedio provino, claramente, del significativo incremento de 45% experimentado por el petróleo crudo, que finalizó en la versión WTI en USD 54 por barril, sostenido por la expectativa de que los acuerdos de reducción de oferta firmados por los miembros de la OPEP hacia fines de 2016 (pero todavía no refrendados por los países no-OPEP) esta vez se cumplan.

En nuestro país, el premio al mejor retorno -medido en pesos- lo obtuvo el *equity* (acciones). Efectivamente, en 2016 el índice Merval reportó un retorno de casi 45% que se traduce en un rendimiento real de más de un 7% si se lo compara contra la variación de precios al consumidor (estimado, dado que aún falta el dato del último mes del año). Asimismo, el retorno del Merval compara favorablemente en dólares, si tenemos en cuenta que la devaluación anual del peso fue de un 22.8%.

Dentro del Merval hubo un comportamiento extremadamente selectivo, desde la impresionante suba de 265% verificada por Agrometal hasta la pérdida de 33% registrada por Carboclor (empresa que recientemente informó la apertura de su concurso preventivo de acreedores). Dentro de las alzas bursátiles, otras acciones destacadas por su representación en el índice fueron las de Petrobras Brasil y Pampa Energía, que avanzaron en el año un 176% y 90%, respectivamente. Otras empresas de peso, pero que no han logrado acompañar al Merval en la magnitud de la suba de 2016 fueron YPF (+18.7%) y los bancos, que reportaron un alza promedio de 15.5%. Esto es importante dado que el atraso relativo de este último grupo de compañías podría dar paso a una mejora relativa de cara al año que se inicia (que debe ser acompañada, por supuesto, de una mejora en los fundamentos tanto de la macro en general como de cada sector en particular).

Argentina - Estimación del retorno total de activos seleccionados			
Tipo	Instrumento	Duration	Ene-Dic
Dólar	Bonar X (AA17)	0,4	31,7%
Dólar	Discount USD (DICA)	7,7	26,4%
USD-Linked	Bonad Feb (AF17)	0,2	28,6%
Pesos - CER	Bogar 18 (NF18)	0,6	32,1%
Pesos - CER	Discount (DICP)	9,1	37,3%
Pesos - BADLAR	Bocan 17 (AM17)	0,3	26,2%
Pesos - Lebac	35 días	0,1	36,7%
Acciones	Merval	-	44,9%
Acciones	Bancos*	-	15,5%
Acciones	YPF	-	18,7%
Acciones	PAMP	-	89,7%
Supuestos			
	Tipo de cambio	CER acumulado	
		Ene-Dic	35%
	31-dic-15	12,93	
	31-dic-16	15,88	
	Devaluación ene-dic	22,8%	

\*promedio simple GFG, FRAN, BMA

Por último, otros activos que han reportado retornos interesantes fueron los bonos Discount en pesos -ajustan su capital por inflación, índice CER- que rindieron un total de 37.3% (por la variación del precio más los dos cupones pagados semestralmente) y las Letras del Banco Central a 35 días de plazo, que rindieron un 36.7% acumulado en el año en caso de haber sido “rolleadas” a cada vencimiento. Entre los bonos denominados en dólares, la opción de menor duration -el Bonar X- registró el mejor desempeño con una suba de 31.7% (medida en pesos).

Compañía	Código BCBA	Precio de Cierre	Rango Semanal		Rango U12M		Variación de precios				Vol. prom. diario (*)		Beta U12M	Volatilidad 63 días	
			Min	Max	Min	Max	Día	Semana	Mes	Año	U12M	Semana			U12M
<b>Acero</b>															
Aluar	ALUA	9,98	9,17	9,99	7,68	11,50	5,1%	4,6%	-3,9%	-12,8%	-12,8%	4,58	5,62	0,9	32,5%
Siderar	ERAR	9,35	8,92	9,39	5,79	9,95	4,4%	2,2%	-1,1%	16,1%	16,1%	7,15	9,55	0,8	33,8%
Tenaris	TS	278,00	265,00	284,50	123,94	285,00	0,2%	0,8%	8,2%	76,7%	76,7%	13,21	10,21	0,7	34,0%
<b>Bancos</b>															
Bco. Macro	BMA	102,70	95,10	103,95	71,45	123,50	0,7%	5,7%	-9,9%	31,7%	31,7%	12,32	11,22	0,8	26,0%
Bco. Francés	FRAN	93,00	85,70	93,90	75,19	118,93	3,9%	5,7%	-4,6%	4,7%	4,7%	6,18	8,78	0,9	32,3%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	42,70	38,70	42,95	31,51	49,50	3,3%	7,8%	-3,8%	16,4%	16,4%	25,17	21,17	0,8	30,1%
Grupo Supervielle	SUPV	41,00	39,00	41,00	31,50	50,00	3,8%	-2,4%	-9,8%	0,0%	0,0%	0,14	-	0,5	39,6%
Bco. Patagonia	BPAT	35,90	33,95	36,00	21,30	46,21	1,7%	5,6%	-6,3%	37,9%	37,9%	0,16	0,44	0,8	31,5%
Bco. Río	BRIO	28,10	26,40	28,20	17,75	34,60	2,2%	4,1%	-1,7%	28,0%	28,0%	0,15	0,58	0,6	32,0%
Bco. Hipotecario	BHIP	6,18	5,85	6,35	4,80	8,50	-0,3%	3,0%	-7,8%	9,4%	9,4%	0,71	1,01	0,8	36,0%
<b>Electricidad</b>															
Capex	CAPX	27,90	26,20	28,00	10,50	29,70	0,0%	3,0%	13,9%	121,4%	121,4%	0,11	0,34	0,6	44,8%
Endesa Costanera	CECO	10,55	9,60	10,65	3,77	11,65	3,4%	6,0%	6,6%	123,0%	123,0%	2,37	2,54	0,8	49,6%
Central Puerto	CEPU	182,00	175,00	184,50	73,74	191,54	0,6%	2,0%	8,0%	102,2%	102,2%	3,09	2,74	0,5	34,6%
Edenor	EDN	20,70	19,75	21,50	9,27	22,35	2,2%	-0,5%	-3,3%	66,3%	66,3%	4,73	5,43	0,8	38,3%
Transener	TRAN	15,05	14,00	15,75	5,91	15,75	1,7%	3,4%	27,5%	82,0%	82,0%	7,82	4,67	0,8	42,6%
Pampa Energía	PAMP	22,00	19,70	22,10	9,65	23,20	6,0%	5,0%	-1,1%	89,7%	89,7%	17,89	21,15	0,9	33,0%
<b>Gas</b>															
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	-	10,30	11,00	5,88	11,60	0,0%	4,8%	1,9%	53,8%	53,8%	0,04	0,03	0,7	57,3%
D. Gas Cuyana	DGCU	14,00	12,70	14,20	7,30	18,40	2,9%	7,7%	7,7%	91,8%	91,8%	1,14	1,03	0,4	45,1%
Gas Natural BAN	GBAN	28,60	27,20	28,60	14,95	29,20	1,2%	5,1%	5,9%	40,9%	40,9%	0,02	0,04	0,2	50,4%
Metrogas	METR	12,45	11,60	12,50	5,50	12,60	2,0%	2,5%	21,5%	69,4%	69,4%	0,85	0,65	0,6	43,3%
TGN	TGNO4	13,70	12,60	13,70	5,60	13,70	4,6%	3,0%	16,1%	88,2%	88,2%	0,63	0,64	0,7	47,1%
TGS	TGSU	29,60	27,20	29,90	13,38	29,90	1,4%	6,3%	15,6%	75,2%	75,2%	7,42	2,49	0,7	34,3%
<b>Petróleo</b>															
Comercial del Plata	COME	2,97	2,80	2,97	2,70	3,71	2,1%	2,8%	-7,2%	-17,0%	-17,0%	4,99	9,16	0,8	37,3%
Petrobras Argentina	PESA	11,05	9,75	11,05	7,00	11,05	4,7%	8,3%	36,4%	39,9%	39,9%	5,73	3,54	0,4	53,8%
Petrobras Brasil	APBR	82,20	76,00	82,90	19,30	93,80	1,2%	4,4%	-5,1%	175,8%	175,8%	17,80	43,69	1,7	50,0%
Petrolera Pampa	PETR	84,50	71,50	86,70	23,50	86,70	0,8%	14,7%	9,7%	202,3%	202,3%	6,67	1,54	0,6	44,4%
Petrolera del Conosur	PSUR	5,40	5,07	5,40	1,07	14,00	1,9%	0,9%	-8,5%	260,0%	260,0%	0,07	0,79	0,9	47,0%
Carbochlor	CARC	1,74	1,70	3,55	1,62	4,75	-26,3%	-47,9%	-52,7%	-33,1%	-33,1%	2,65	1,36	0,5	104,6%
YPF	YPFD	259,00	230,60	259,70	175,15	304,16	2,7%	7,9%	-4,0%	18,7%	18,7%	16,91	20,56	1,0	33,8%
<b>Telcos &amp; Media</b>															
Telecom Argentina	TECO	58,70	53,70	59,00	36,75	59,75	3,0%	5,1%	0,2%	32,7%	32,7%	2,35	4,96	0,6	22,8%
Grupo Clarín	GCLA	199,95	178,50	199,95	112,13	200,00	8,1%	10,8%	6,4%	58,7%	58,7%	0,71	1,42	0,3	30,1%
<b>Agroindustria</b>															
Agrometal	AGRO	27,00	22,10	27,00	5,15	27,00	9,8%	15,6%	23,0%	264,9%	264,9%	3,59	1,76	0,9	53,5%
Cresud	CRES	24,50	23,10	24,60	11,91	27,69	3,2%	2,9%	-3,5%	39,1%	39,1%	6,75	12,49	0,8	38,8%
Ledesma	LEDE	16,85	15,90	16,85	9,12	20,20	2,1%	2,1%	-7,7%	34,3%	34,3%	0,65	0,82	0,6	42,4%
Molinos	MOLI	98,00	85,25	99,00	63,80	113,80	5,4%	14,0%	4,3%	18,1%	18,1%	1,06	1,26	0,6	34,4%
Quickfood	PATY	11,55	10,90	13,00	8,50	25,50	-6,9%	-14,1%	12,6%	-12,3%	-12,3%	0,98	0,24	0,4	114,2%
San Miguel	SAMI	118,00	109,50	118,50	33,11	135,00	2,3%	1,5%	12,7%	146,2%	146,2%	4,57	3,46	0,8	62,0%
<b>Automotrices</b>															
Mirgor	MIRG	282,00	267,00	309,95	180,52	531,67	2,2%	-7,5%	-26,2%	57,1%	57,1%	5,23	8,02	0,5	49,0%
<b>Calzado</b>															
Grimoldi	GRIM	61,40	50,40	62,00	18,38	79,93	9,6%	10,6%	2,3%	174,7%	174,7%	0,44	0,21	0,4	47,5%
<b>Cemento &amp; Construcción</b>															
Colorín	COLO	19,50	19,00	20,10	18,50	31,20	2,6%	-2,5%	-5,6%	-9,3%	-9,3%	0,08	0,16	0,4	49,7%
Dycasa	DYCA	36,70	33,80	38,00	16,50	45,00	2,9%	5,5%	-2,9%	63,5%	63,5%	0,26	0,42	0,3	39,0%
Fiplasto	FIPL	6,94	6,30	7,00	2,38	8,42	2,1%	8,4%	3,6%	131,7%	131,7%	0,24	0,38	0,5	39,1%
Holcim Argentina	JMIN	34,70	30,00	35,50	10,96	39,70	0,6%	9,1%	9,6%	175,3%	175,3%	8,72	4,02	0,7	47,7%
Longvie	LONG	6,80	6,27	6,80	2,75	9,20	6,3%	3,8%	-15,0%	99,1%	99,1%	0,15	0,39	0,7	46,3%
<b>Papel &amp; Celulosa</b>															
Celulosa	CELU	17,85	16,70	17,90	7,60	25,80	2,3%	2,6%	-9,4%	80,5%	80,5%	1,79	2,32	0,5	42,3%
<b>Petroquímicas</b>															
Solvay Indupa	INDU	3,60	3,45	4,10	2,99	5,90	0,0%	0,0%	-5,3%	2,9%	2,9%	0,87	0,42	0,5	39,5%
<b>Servicios Públicos</b>															
Grupo C. del Oeste	OEST	18,00	17,05	18,00	5,28	20,00	1,7%	3,4%	-4,0%	229,2%	229,2%	0,07	0,60	0,3	42,2%
<b>Supermercados &amp; Shoppings</b>															
Patagonia	PATA	22,75	21,00	22,75	15,57	24,70	3,4%	7,6%	-0,2%	34,9%	34,9%	0,06	0,11	0,2	37,4%
Irsa Propiedades	IRCP	-	165,00	165,00	97,78	190,50	0,0%	0,0%	-2,9%	0,0%	0,0%	0,00	0,15	-	0,0%
<b>Inmobiliarias</b>															
Consultatio	CTIO	39,00	35,60	39,00	25,25	46,00	4,0%	6,1%	-6,6%	17,0%	17,0%	2,44	3,91	0,6	37,1%
Irsa	IRSA	29,50	26,80	29,90	11,50	31,85	0,3%	5,5%	0,5%	71,5%	71,5%	1,21	1,55	0,8	38,8%
<b>Indice Merval</b>															
Indice Merval ARG	MAR	14.935,5	14.358,4	14.994,1	10.308,3	16.764,6	0,7%	1,3%	-5,1%	19,3%	19,3%	-	-	-	25,0%
Indice Burcap	BURCAP	46.199,0	44.044,9	46.317,8	26.212,2	50.859,9	0,5%	2,8%	-4,7%	39,3%	39,3%	-	-	-	25,1%
Indice General	BOLSA	732.650,5	701.187,7	733.808,0	385.163,3	796.556,9	0,4%	3,0%	-3,1%	52,8%	52,8%	-	-	-	23,8%

Volumen Semanal promedio diario (\*) 269,7

(\*) Millones de \$

U12M = Ultimos doce meses



Research Galicia

Disponible en www.EMIS.com y www.Reuters.com

SUBAS

Día	
AGRO	9,8%
GRIM	9,6%
GCLA	8,1%
LONG	6,3%
PAMP	6,0%

Semana	
AGRO	15,6%
PETR	14,7%
MOLI	14,0%
GCLA	10,8%
GRIM	10,6%

Mes	
PESA	36,4%
TRAN	27,5%
AGRO	23,0%
METR	21,5%
TGNO4	16,1%

Año	
AGRO	264,9%
PSUR	260,0%
OEST	229,2%
PETR	202,3%
APBR	175,8%

U12M	
AGRO	264,9%
PSUR	260,0%
OEST	229,2%
PETR	202,3%
APBR	175,8%

BAJAS

Día	
CARC	-26,3%
PATY	-6,9%
BHIP	-0,3%
CAPX	0,0%
CGPA	0,0%

Semana	
CARC	-47,9%
PATY	-14,1%
MIRG	-7,5%
COLO	-2,5%
SUPV	-2,4%

Mes	
CARC	-52,7%
MIRG	-26,2%
LONG	-15,0%
BMA	-9,9%
SUPV	-9,8%

Año	
CARC	-33,1%
COME	-17,0%
ALUA	-12,8%
PATY	-12,3%
COLO	-9,3%

U12M	
CARC	-33,1%
COME	-17,0%
ALUA	-12,8%
PATY	-12,3%
COLO	-9,3%

## Galicia Argentina - Tabla de Valuación de Acciones

29-dic-16

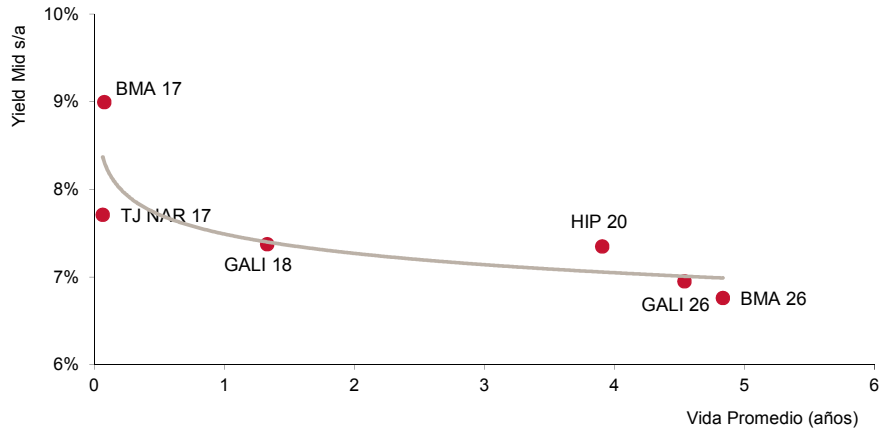
Compañía	Código BCBA	Cantidad Acciones (*)	Capit. de Merc. (*)	Ventas (*)		P/S Ratio (x)		Result. Neto (*)		P/E Ratio (x)		Valor Firma (*)	EBITDA (*)		FV/EBITDA Ratio (x)		Valor Libros (*)	P/VL (x)
				2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M		2015A	U12M	2015A	U12M		
<b>Acero</b>			<b>408.154</b>	<b>128.152</b>	<b>135.547</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1.418</b>	<b>3.963</b>	-	-	<b>421.951</b>	<b>16.963</b>	<b>11.936</b>	<b>24,9</b>	<b>35,4</b>	<b>214.069</b>	<b>1,9</b>
Aluar	ALUA	2.800	28.840	9.368	12.121	3,1	2,4	736	1.484	39,2	19,4	30.329	1.861	3.030	16,3	10,0	8.609	3,3
Siderar	ERAR	4.517	44.042	23.563	26.688	1,9	1,7	1.757	2.915	25,1	15,1	49.922	4.178	5.828	11,9	8,6	27.108	1,6
Tenaris	TS	1.181	335.272	95.221	96.738	3,5	3,5	-1.075	-436	-	-	341.700	10.924	13.504	31,3	25,3	178.352	1,9
<b>Bancos</b>			<b>286.900</b>	<b>151.119</b>	<b>200.552</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>21.505</b>	<b>26.827</b>	<b>13,3</b>	<b>10,7</b>						<b>92.349</b>	<b>3,1</b>
Bco. Macro	BMA	585	64.010	26.224	35.138	2,4	1,8	5.008	6.812	12,8	9,4						20.466	3,1
Bco. Francés	FRAN	537	52.050	22.661	29.739	2,3	1,8	3.784	4.250	13,8	12,2						12.892	4,0
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.300	57.992	39.117	51.985	1,5	1,1	4.338	5.491	13,4	10,6						18.581	3,1
Grupo Supervielle	SUPV	364	14.879	9.753	13.634	1,5	1,1	674	1.154	22,1	12,9						6.414	2,3
Bco. Patagonia	BPAT	719	26.860	13.113	17.247	2,0	1,6	2.406	3.153	11,2	8,5						8.383	3,2
Bco. Río	BRIO	2.158	61.787	29.070	38.589	2,1	1,6	4.209	4.965	14,7	12,4						19.693	3,1
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	9.322	11.181	14.220	0,8	0,7	1.086	1.002	8,6	9,3						5.920	1,6
<b>Electricidad</b>			<b>114.690</b>	<b>18.955</b>	<b>40.259</b>	<b>6,1</b>	<b>2,8</b>	<b>5.508</b>	<b>571</b>	<b>20,8</b>	-	<b>156.258</b>	<b>10.736</b>	<b>7.491</b>	<b>14,6</b>	<b>20,9</b>	<b>14.319</b>	<b>8,0</b>
Capex	CAPX	180	5.034	1.401	2.149	3,6	2,3	9	-236	-	-	8.473	638	1.241	13,3	6,8	1.857	2,7
Endesa Costanera	CECO	702	8.003	1.417	1.827	5,6	4,4	-91	-87	-	-	8.740	745	1.109	11,7	7,9	517	15,5
Central Puerto	CEPU	189	35.390	3.227	4.665	11,0	7,6	1.331	2.115	26,6	16,7	36.069	2.027	3.214	17,8	11,2	6.116	5,8
Edenor	EDN	906	19.715	3.802	10.008	5,2	2,0	1.142	-1.639	17,3	-	22.408	2.523	-1.043	8,9	-	-317	-
Transener	TRAN	445	7.204	1.947	1.532	3,7	4,7	52	-651	-	-	8.881	439	-401	20,2	-	133	54,2
Pampa Energía	PAMP	1.696	39.344	7.161	20.078	5,5	2,0	3.065	1.069	12,8	36,8	71.687	4.364	3.371	16,4	21,3	6.013	6,5
<b>Gas</b>			<b>55.516</b>	<b>13.769</b>	<b>22.360</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>-1.450</b>	<b>-2.531</b>	-	-	<b>62.712</b>	<b>1.552</b>	<b>1.428</b>	<b>40,4</b>	<b>43,9</b>	<b>2.188</b>	<b>25,4</b>
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	3.666	1.617	2.606	2,3	1,4	91	-265	40,3	-	3.218	252	-298	12,8	-	520	7,1
D. Gas Cuyana	DGCU	202	2.964	569	1.054	5,2	2,8	15	48	-	61,8	2.942	-44	-66	-	-	488	6,1
Gas Natural BAN	GBAN	326	9.441	1.978	3.822	4,8	2,5	-301	-562	-	-	8.708	-154	-471	-	-	736	12,8
Metrogas	METR	569	7.769	4.627	7.217	1,7	1,1	-565	-1.430	-	-	10.003	748	216	13,4	46,3	-1.657	-
TGN	TGNO4	439	6.371	751	1.405	8,5	4,5	-518	-630	-	-	9.610	-200	18	-	-	37	-
TGS	TGSU	794	25.305	4.227	6.256	6,0	4,0	-172	308	-	82,2	28.231	950	2.029	29,7	13,9	2.064	12,3
<b>Petróleo</b>			<b>1.218.243</b>	<b>1.341.355</b>	<b>1.673.871</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-119.683</b>	<b>-295.048</b>	-	-	<b>1.958.912</b>	<b>141.117</b>	<b>85.179</b>	<b>13,9</b>	<b>23,0</b>	<b>1.388.860</b>	<b>0,9</b>
Comercial del Plata	COME	1.360	4.161	2.069	2.716	2,0	1,5	360	130	11,6	32,0	4.865	514	373	9,5	13,0	1.406	3,0
Petrobras Argentina	PESA	2.019	23.423	21.955	27.461	1,1	0,9	853	-160	27,5	-	29.974	4.549	4.825	6,6	6,2	13.931	1,7
Petrobras Brasil	APBR	13.044	1.072.217	1.159.034	1.443.449	0,9	0,7	-125.533	-263.587	-	-	1.667.376	91.479	61.171	18,2	27,3	1.260.504	0,9
Petrolera Pampa	PETR	119	10.131	943	2.307	10,7	4,4	352	687	28,8	14,7	14.590	760	2.273	19,2	6,4	1.051	9,6
Petrolera del Conosur	PSUR	100	649	400	601	1,6	1,1	-225	-224	-	-	626	-101	-66	-	-	-114	-
Carboclor	CARC	158	288	818	849	0,4	0,3	-69	-241	-	-	550	2	-48	-	-	-58	-
YPF	YPFD	393	107.374	156.136	196.488	0,7	0,5	4.579	-31.653	23,4	-	240.931	43.914	16.651	5,5	14,5	112.140	1,0
<b>Telcos &amp; Media</b>			<b>112.652</b>	<b>68.332</b>	<b>66.572</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>5.288</b>	<b>5.253</b>	<b>21,3</b>	<b>21,4</b>	<b>125.362</b>	<b>19.572</b>	<b>16.276</b>	<b>6,4</b>	<b>7,7</b>	<b>26.920</b>	<b>4,2</b>
Telecom Argentina	TECO	984	57.180	40.540	50.787	1,4	1,1	3.403	3.117	16,8	18,3	65.720	10.667	13.062	6,2	5,0	17.843	3,2
Grupo Clarín	GCLA	287	55.472	27.792	15.785	2,0	3,5	1.885	2.136	29,4	26,0	59.642	8.905	3.214	6,7	18,6	9.077	6,1
<b>Agroindustria</b>			<b>55.752</b>	<b>45.726</b>	<b>115.522</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>922</b>	<b>25</b>	<b>60,5</b>	-	<b>176.483</b>	<b>6.636</b>	<b>13.350</b>	<b>26,6</b>	<b>13,2</b>	<b>6.849</b>	<b>8,1</b>
Agrometal	AGRO	48	1.339	214	469	6,3	2,9	-18	29	-	46,2	1.374	-4	71	-	19,4	125	10,7
Cresud	CRES	505	12.915	7.381	55.474	1,7	0,2	-447	-1.595	-	-	122.525	3.480	8.621	35,2	14,2	697	18,5
Ledesma	LEDE	440	7.678	6.423	8.109	1,2	0,9	57	-121	-	-	11.547	721	764	16,0	15,1	1.302	5,9
Molinos	MOLI	250	24.549	25.640	42.440	1,0	0,6	1.095	1.689	22,4	14,5	28.011	1.583	2.808	17,7	10,0	3.674	6,7
Quickfood	PATY	146	1.743	3.752	4.872	0,5	0,4	-114	-433	-	-	2.911	-43	-251	-	-	-289	-
San Miguel	SAMI	64	7.528	2.316	4.158	3,3	1,8	349	456	21,6	16,5	10.115	899	1.337	11,3	7,6	1.340	5,6
<b>Automotrices</b>			<b>5.353</b>	<b>9.426</b>	<b>16.454</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>522</b>	<b>812</b>	<b>10,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6.271</b>	<b>322</b>	<b>853</b>	<b>19,5</b>	<b>7,4</b>	<b>1.598</b>	<b>3,3</b>
Mirgor	MIRG	18	5.353	9.426	16.454	0,6	0,3	522	812	10,3	6,6	6.271	322	853	19,5	7,4	1.598	3,3
<b>Calzado</b>			<b>2.814</b>	<b>2.403</b>	<b>3.404</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>168</b>	<b>393</b>	<b>16,8</b>	<b>7,2</b>	<b>3.282</b>	<b>442</b>	<b>640</b>	<b>7,4</b>	<b>5,1</b>	<b>506</b>	<b>5,6</b>
Grimoldi	GRIM	44	2.814	2.403	3.404	1,2	0,8	168	393	16,8	7,2	3.282	442	640	7,4	5,1	506	5,6
<b>Cemento &amp; Construcción</b>			<b>15.590</b>	<b>7.507</b>	<b>7.949</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>179</b>	<b>155</b>	<b>87,1</b>	-	<b>16.136</b>	<b>1.003</b>	<b>1.035</b>	<b>16,1</b>	<b>15,6</b>	<b>2.062</b>	<b>7,6</b>
Colorín	COLO	12	253	563	587	0,4	0,4	1	-33	-	-	359	30	1	12,0	-	63	4,0
Dycasa	DYCA	30	1.140	1.220	884	0,9	1,3	6	-10	-	-	1.340	50	-19	26,8	-	244	4,7
Fioplasto	FIPL	67	472	404	472	1,2	1,0	3	15	-	31,5	577	21	48	27,5	12,0	122	3,9
Holcim Argentina	JMIN	352	12.815	4.284	4.929	3,0	2,6	64	104	-	-	12.798	733	878	17,5	14,6	1.316	9,7
Longvie	LONG	126	910	1.036	1.077	0,9	0,8	105	79	8,7	11,5	1.062	169	127	6,3	8,4	317	2,9
<b>Papel &amp; Celulosa</b>			<b>1.777</b>	<b>3.575</b>	<b>4.192</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>74</b>	<b>-240</b>	<b>24,0</b>	-	<b>3.755</b>	<b>467</b>	<b>471</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>1.274</b>	<b>1,4</b>
Celulosa	CELU	101	1.777	3.575	4.192	0,5	0,4	74	-240	24,0	-	3.755	467	471	8,0	8,0	1.274	1,4
<b>Petroquímicas</b>			<b>1.512</b>	<b>5.441</b>	<b>7.402</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-460</b>	<b>-681</b>	-	-	<b>4.283</b>	<b>141</b>	<b>368</b>	<b>30,4</b>	<b>11,6</b>	<b>597</b>	<b>2,5</b>
Solvay Indupa	INDU	414	1.512	5.441	7.402	0,3	0,2	-460	-681	-	-	4.283	141	368	30,4	11,6	597	2,5
<b>Servicios Públicos</b>			<b>3.056</b>	<b>812</b>	<b>1.105</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>	<b>67</b>	<b>157</b>	<b>45,6</b>	<b>19,5</b>	<b>3.026</b>	<b>123</b>	<b>247</b>	<b>24,6</b>	<b>12,3</b>	<b>240</b>	<b>12,7</b>
Grupo C. del Oeste	OEST	160	3.056	812	1.105	3,8	2,8	67	157	45,6	19,5	3.026	123	247	24,6	12,3	240	12,7
<b>Supermercados &amp; Shoppings</b>			<b>32.167</b>															

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

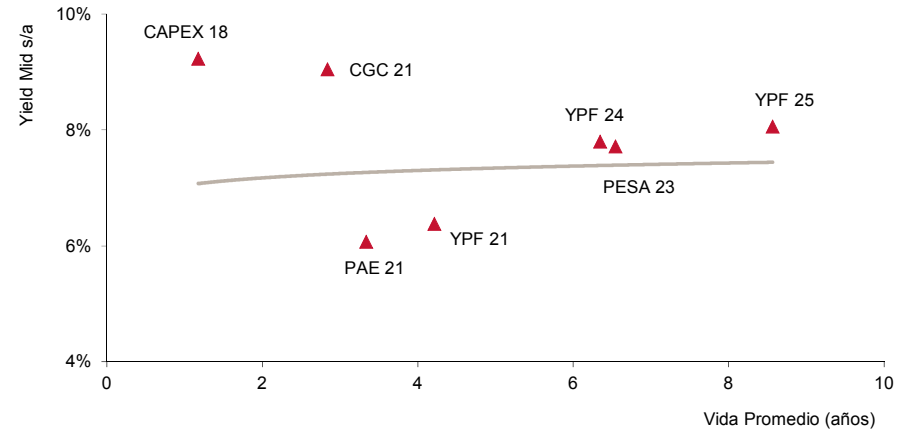
Sector/Emisor	Precio Mid* c/ V.R. 100	Yield Mid s/a	Spread o/ UST (bps)	Cupón Corriente	Interés Corrido	Valor Residual	Paridad	Frecuencia	Próximo Cupón	Vencimiento	Vida Prom. (yrs)	Mod. Duration	Monto O/S USD Mill.	Rating Escala Nacional		
														S&P	Moody's	Fitch
<b>Bancos</b>																
GALICIA 8¼ 2018	101,7	7,4%	644	8,8%	1,48	100%	101,7%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-05-18	1,33	1,22	300	raBBB	Baa1.ar	N.A.
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	105,0	6,9%	513	8,3%	3,80	100%	104,8%	SEMI-ANUAL	19-01-17	19-07-26	4,54	3,63	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¼ 2020	108,0	7,3%	568	9,8%	0,95	100%	107,9%	SEMI-ANUAL	30-05-17	30-11-20	3,90	3,22	350	raBBB	Baa1.ar	N.A.
MACRO 8½ 2017	99,9	9,0%	-	8,5%	3,64	100%	99,9%	SEMI-ANUAL	01-02-17	01-02-17	0,07	0,07	106	N.A.	Baa1.ar	WD
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	94,9	6,8%	487	6,8%	1,14	100%	99,9%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-11-26	4,83	4,02	400	N.A.	N.A.	N.A.
TARJETA NARANJA 9 2017	100,1	7,7%	-	9,0%	1,31	33%	100,1%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-01-17	0,06	0,06	67	N.A.	N.A.	WD
<b>Petróleo &amp; Gas</b>																
CAPEX 10 2018	100,9	9,2%	836	10,0%	3,19	100%	100,8%	SEMI-ANUAL	10-03-17	10-03-18	1,18	1,06	200	raBBB	N.A.	WD
PAN AMERICAN ENERGY 7¼ 2021	105,4	6,1%	454	7,9%	1,27	100%	105,3%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-05-21	3,34	2,88	500	N.A.	N.A.	WD
PETROBRAS ARG. 7¼ 2023	98,3	7,7%	563	7,4%	3,36	100%	98,3%	SEMI-ANUAL	21-01-17	21-07-23	6,54	4,93	500	ruBBB	Baa3.ar	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	101,1	9,0%	764	9,5%	1,53	100%	101,1%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-11-21	2,84	2,41	300	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2018	109,1	4,0%	283	8,9%	0,39	100%	109,1%	SEMI-ANUAL	19-06-17	19-12-18	1,95	1,80	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2021	107,8	6,4%	464	8,5%	2,41	100%	107,6%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-21	4,21	3,47	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2024	104,7	7,8%	573	8,8%	2,21	100%	104,6%	SEMI-ANUAL	04-04-17	04-04-24	6,35	4,74	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	102,7	8,1%	576	8,5%	3,71	100%	102,6%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-07-25	8,56	5,83	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Telecomunicaciones &amp; Medios</b>																
CABLEVISION 2021 Call	102,2	5,9%	414	6,5%	0,36	100%	102,2%	SEMI-ANUAL	15-06-17	15-06-21	4,44	3,81	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
<b>Servicios Públicos</b>																
EDENOR 9¼ 2022	103,6	8,9%	694	9,8%	1,90	100%	103,5%	SEMI-ANUAL	25-04-17	25-10-22	5,81	4,32	176	raB+	Baa3.ar	N.A.
TRANSENER 9¼ 2021	103,8	8,7%	691	9,8%	3,79	100%	103,6%	SEMI-ANUAL	15-02-17	15-08-21	4,61	3,55	101	raB+	N.A.	N.A.
TGS 7¼ 2017	100,5	6,5%	595	7,9%	0,28	25%	100,5%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-17	0,35	0,34	0	raBBB	Baa1.ar	N.A.
TGS 9 ¼ 2020	107,4	6,2%	489	9,6%	1,02	75%	107,3%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-20	2,35	2,07	192	raBBB	Baa1.ar	N.A.
<b>Otros</b>																
IRSA 7 2019	102,6	6,0%	461	7,0%	0,45	100%	102,6%	TRIMESTRAL	08-03-17	09-09-19	2,68	2,42	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	112,0	7,6%	600	11,5%	5,27	100%	111,4%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-20	3,54	2,80	71	raBBB	N.A.	WD
IRSA 8¼ 2023	106,2	7,5%	542	8,8%	2,48	100%	106,1%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-23	6,21	4,68	360	N.A.	N.A.	N.A.
ALTO PARANA 6¼ 2017	101,7	2,4%	178	6,4%	0,46	100%	101,7%	SEMI-ANUAL	09-06-17	09-06-17	0,42	0,42	270	raAAA	Aaa.ar	N.A.
AEROP. ARG. 2000 10¼ 2020	108,0	6,4%	522	10,8%	0,57	56%	108,0%	TRIMESTRAL	01-03-17	01-12-20	2,03	1,80	168	raBBB	A2.ar	N.A.
ARCOR 6 2023	104,4	5,2%	312	6,0%	2,98	100%	104,3%	SEMI-ANUAL	06-01-17	06-07-23	6,50	5,22	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	97,5	10,0%	795	9,5%	4,35	100%	97,6%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-23	6,54	4,55	200	N.A.	N.A.	N.A.

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

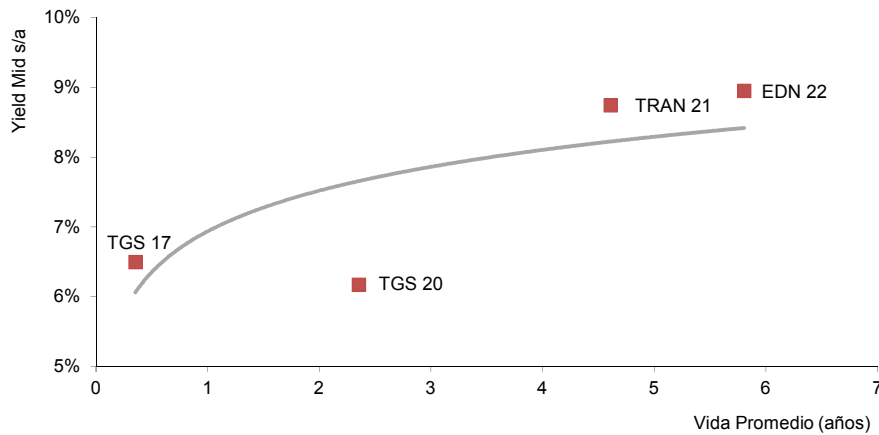
**Bancos**



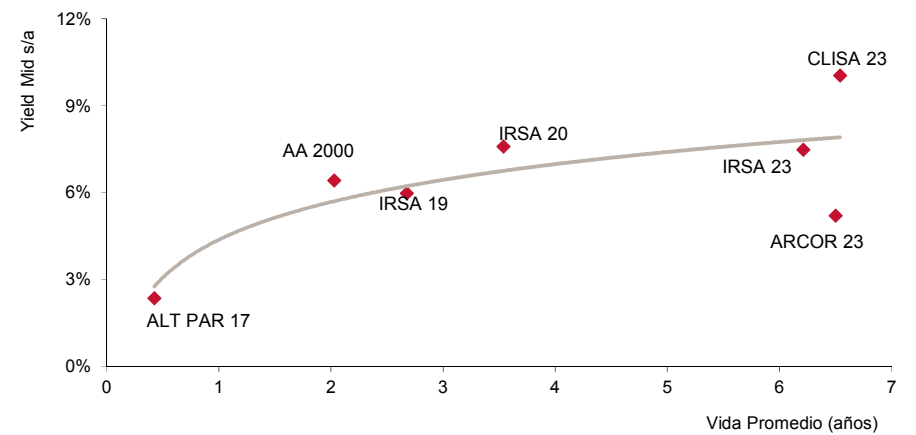
**Petróleo & Gas**



**Servicios Públicos**



**Otros Sectores**



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

29-dic-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%
Aluar	1.780,2	195,1	158,1	74,7	0,8x	0,4x	27,5%	17,3%	83,9%	37,1%
Arcor	N.C.	288,4	589,2	407,6	2,0x	1,4x	118,7%	35,0%	27,0%	70,5%
Autopistas del Sol	307,7	34,6	0,0	-4,2	0,0x	-0,1x	0,0%	0,0%	N.D.	65,1%
Capex	310,8	81,2	232,5	224,2	2,9x	2,8x	190,4%	52,1%	7,9%	72,7%
Celulosa Argentina	109,7	31,0	135,3	126,2	4,4x	4,1x	154,0%	40,1%	40,3%	74,0%
Cresud	797,2	555,1	7.111,7	6.099,2	12,8x	11,0x	708,6%	64,8%	18,2%	90,9%
Edenor	1.217,0	-67,2	179,3	173,4	-2,7x	-2,6x	-877,8%	15,7%	4,2%	101,8%
Grupo Clarín	3.424,2	206,9	28,5	12,2	0,1x	0,1x	3,4%	1,3%	72,1%	61,1%
Irsa	1.048,4	528,5	6.813,4	5.818,6	12,9x	11,0x	784,5%	65,0%	18,1%	91,7%
Irsa Prop. Comerciales (ex Alto Palermo)	1.313,5	137,1	378,6	372,1	2,8x	2,7x	328,8%	62,2%	7,8%	81,1%
Metrogas	479,6	13,9	181,4	143,7	13,1x	10,3x	-170,2%	48,9%	7,5%	128,7%
Pampa Energía	2.428,6	217,1	1.754,4	1.526,3	8,1x	7,0x	185,9%	34,9%	39,3%	81,2%
Petrobras Argentina	1.445,9	310,7	492,4	298,3	1,6x	1,0x	48,2%	21,1%	1,6%	56,2%
Telecom Argentina	3.529,7	841,1	539,2	515,4	0,6x	0,6x	45,6%	19,5%	95,3%	57,3%
Transener	444,7	-25,8	110,6	105,7	-4,3x	-4,1x	1.012,5%	54,1%	15,3%	94,7%
Transportadora Gas del Norte	393,3	1,2	222,3	208,6	N.M.	N.M.	9.450,3%	75,3%	4,3%	99,2%
Transportadora Gas del Sur	1.562,0	130,7	277,5	188,4	2,1x	1,4x	208,8%	51,9%	15,4%	75,1%
YPF	6.628,0	1.072,2	9.744,9	8.609,5	9,1x	8,0x	135,1%	37,5%	19,9%	72,3%
<b>TOTAL / PROMEDIO</b>	<b>27.220,5</b>	<b>4.872,5</b>	<b>29.465,8</b>	<b>25.352,7</b>	<b>6,0x</b>	<b>5,2x</b>	<b>248,5%</b>	<b>43,7%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>78,0%</b>

Fuente: Economática

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

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



Monedas	Paridad	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	102,21	-0,8%	0,7%	3,6%	4,0%
Dólar/Euro	1,05	0,6%	-0,7%	-3,2%	-3,8%
Dólar/Libra	1,23	0,4%	-1,3%	-16,3%	-16,7%
Yen/Dólar	116,87	-0,4%	2,1%	-2,9%	-3,0%
Peso/Dólar	15,90	2,5%	0,1%	21,5%	22,4%
Real/Dólar	3,25	-0,5%	-3,8%	-17,8%	-17,8%
Peso Chileno/Dólar	669,29	-0,6%	-0,9%	-5,4%	-5,7%

Commodities	Precio	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	193	1,0%	1,7%	9,3%	10,1%
Petróleo (US\$/Barril)	54	3,5%	8,8%	44,8%	47,0%
Soja (US\$/Ton)	366	0,8%	-3,5%	14,4%	13,8%
Trigo (US\$/Ton)	150	3,7%	7,2%	-13,2%	-13,1%
Maíz (US\$/Ton)	139	1,8%	4,5%	-1,9%	-1,9%
Aluminio (US\$/Ton)	1.702	-1,0%	-1,3%	12,4%	12,5%
Oro (US\$/Onza)	1.151	1,6%	-1,8%	8,5%	8,6%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Bonar X	104,40	0,6%	1,1%	1,4%	1,4%
Global 2017	105,00	0,0%	1,2%	12,4%	12,4%
Bonar 2020	120,40	1,3%	5,6%	12,0%	12,0%
Bonar 2024	121,00	2,5%	6,4%	13,5%	13,5%
Discount 2033 (x v/n 140)	150,50	-2,6%	0,7%	1,6%	1,6%
Par 2038	63,45	6,6%	5,6%	2,3%	2,3%
AA 2046	101,00	1,5%	4,7%	NA	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	363	1	-20	-42	-42
Embi+ LATAM	483	0	-35	-93	-93
Embi+ ARG	455	-22	-60	20	20
Embi+ BRA	328	3	-9	-188	-188
Embi+ CHI	158	1	-16	-94	-94
Embi+ COL	227	5	-27	-89	-89
Embi+ PER	175	6	-4	-68	-68

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
PR 15 (Badlar)	160,80	-5,4%	-6,2%	-2,8%	-2,8%
Boncor 2021 (CER)	113,50	-0,2%	1,4%	NA	NA
Discount 2033 (CER)	703,00	-1,7%	-0,4%	34,4%	34,4%
Par 2038 (CER)	330,00	0,9%	0,3%	31,5%	31,5%
Bonte O21 (tasa fija)	106,00	0,0%	2,5%	NA	NA
Bonte O26 (tasa fija)	100,00	0,0%	1,5%	NA	NA

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	416	-5,7%	-4,3%	-87,2%	-87,2%
CDS 5Y - Brasil	281	-0,7%	-6,0%	-43,8%	-44,0%
CDS 5Y - Chile	83	-1,5%	-6,4%	-34,5%	-34,5%
CDS 5Y - México	155	-0,8%	-14,0%	-8,7%	-8,6%
CDS 5Y - Colombia	164	-0,3%	-14,4%	-31,7%	-31,5%
CDS 5Y - Perú	107	-1,2%	-10,0%	-43,4%	-42,8%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,43	-11	6	16	13
Bund (Alemania)	0,21	-2	-7	-43	-43
Gilt (Reino Unido)	1,24	-10	-18	-72	-75
JGB (Japón)	0,05	-1	3	-22	-22
Brasil	5,29	-3	9	-186	-188

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	25	2,0%	-3,8%	28,2%	31,5%
CDS 5Y - Japón	30	-0,1%	-9,1%	-39,7%	-38,9%
CDS 5Y - Reino Unido	33	-0,2%	-17,1%	64,4%	64,2%
CDS 5Y - Alemania	21	0,0%	-4,5%	60,0%	59,9%
CDS 5Y - Francia	37	0,0%	-7,6%	42,1%	42,1%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	0,75	0	25	25	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)	13,75	0	0	-50	-50

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	162	0,6%	-8,6%	67,3%	61,5%
CDS 5Y - España	79	0,6%	-10,0%	-11,9%	-14,7%
CDS 5Y - Portugal	277	-0,3%	0,7%	66,3%	61,1%
CDS 5Y - Irlanda	65	0,0%	-7,3%	63,2%	61,1%
CDS 5Y - Grecia	977	-2,2%	4,6%	-9,8%	-9,8%

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	421,84	-0,2%	2,0%	5,6%	4,9%
MSCI Desarrollados	1.751,22	-0,5%	2,3%	5,3%	4,5%
MSCI Emergentes	862,27	2,5%	-0,1%	8,6%	8,9%
DOW JONES (EE.UU.)	19.762,60	-0,9%	3,3%	13,4%	12,3%
S&P 500 (EE.UU.)	2.238,83	-1,1%	1,8%	9,5%	8,5%
S&P FINANCIERO (EE.UU.)	386,53	-1,4%	3,8%	20,1%	19,0%
NASDAQ (EE.UU.)	5.383,12	-1,5%	1,1%	7,5%	6,3%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.290,52	0,5%	7,8%	0,7%	0,1%
STOXX FINANC. (Europa)	170,27	-0,8%	7,7%	-6,8%	-7,2%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.142,83	1,1%	5,3%	14,4%	13,8%
DAX (Alemania)	11.481,06	0,3%	7,9%	6,9%	6,9%
CAC 40 (Francia)	4.862,31	0,5%	6,2%	4,9%	4,0%
NIKKEI 225 (Japón)	19.114,37	-1,6%	4,4%	0,4%	0,4%
HANG SENG (Hong Kong)	22.000,56	2,0%	-3,5%	0,4%	0,5%
Volatilidad en EE.UU.	14,0%	2,60	0,71	-4,17	-3,25

Indices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	19.234,58	-0,6%	13,6%	-10,2%	-10,2%
IBEX (España)	9.352,10	-0,2%	7,6%	-2,0%	-3,0%
ISEQ (Irlanda)	6.517,24	0,0%	4,8%	-4,0%	-4,9%
PSI (Portugal)	4.679,20	0,9%	5,0%	-12,0%	-12,0%
ATG (Grecia)	643,64	2,1%	2,4%	1,9%	5,3%
MICEX (Rusia)	2.232,72	2,7%	6,1%	26,8%	26,8%
SSEA (China)	3.249,59	-0,2%	-4,5%	-12,3%	-13,1%
NSEI (India)	8.185,80	2,5%	-0,5%	3,0%	3,7%
MSCI LATAM (L. América)	832,18	3,3%	0,9%	30,3%	31,1%
MERVAL (Argentina)	16.917,86	3,4%	-3,0%	44,9%	44,9%
BOVESPA (Brasil)	60.227,29	4,0%	-2,7%	38,9%	38,9%
MXX (México)	45.642,90	1,0%	0,7%	6,2%	6,1%
IPSA (Chile)	4.151,39	2,7%	-1,3%	12,8%	12,8%
INCAP (Perú)	15.566,96	0,9%	1,0%	58,1%	58,8%
IGBC (Colombia)	10.106,25	1,6%	5,6%	18,2%	18,2%
Volatilidad en Europa	17,9%	2,74	-2,05	-4,77	-4,77

## Research

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

## Ventas

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

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

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

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