

MONITOR DE CEDEARS

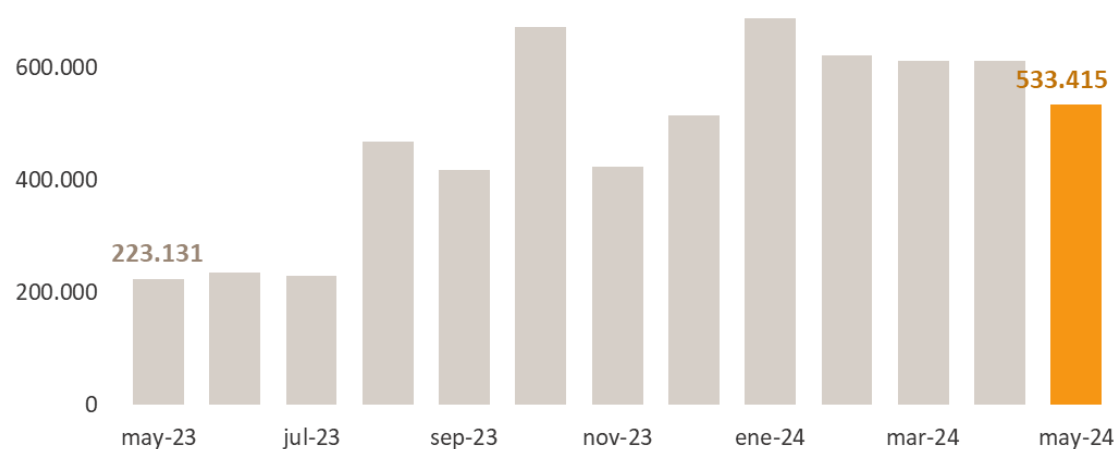
3 de junio de 2024

Galicia Research



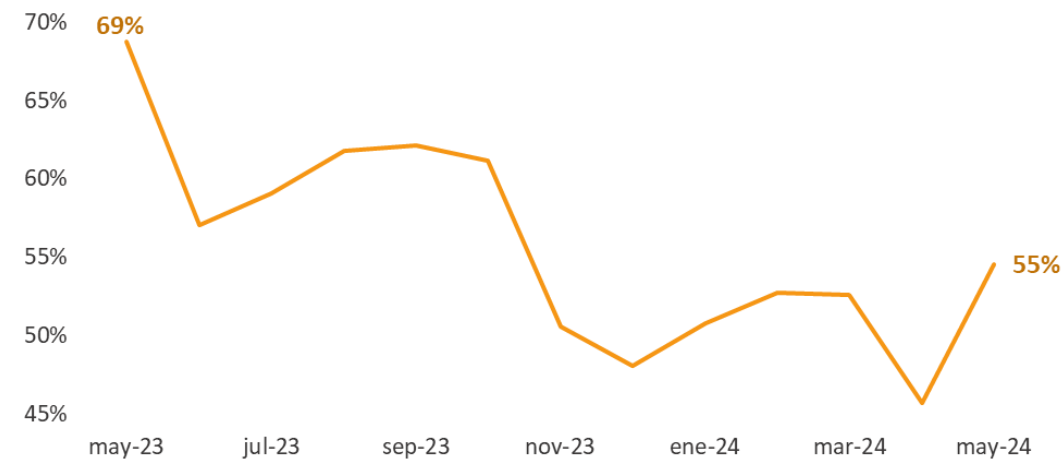
Montos negociados en ByMA

ARS millones/mes



Ratio CEDEARs/Total Renta Variable

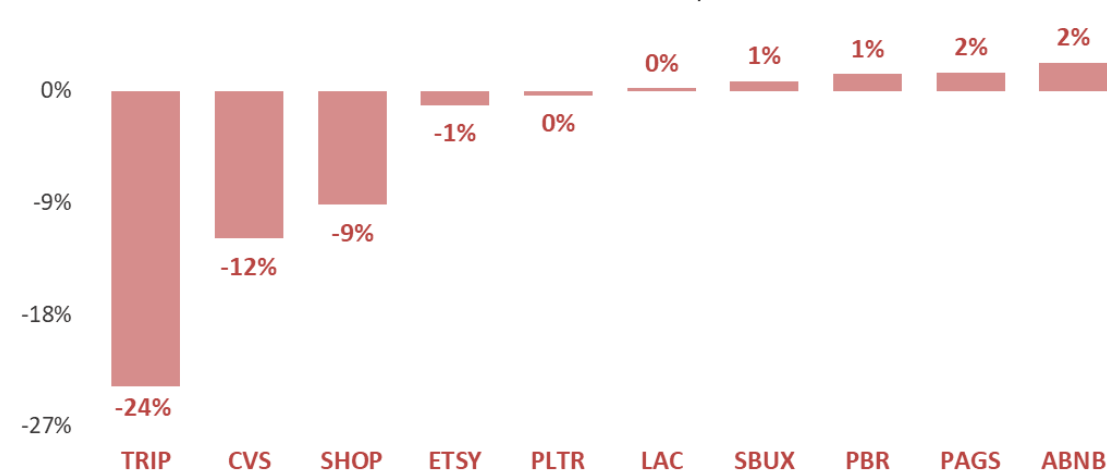
En base a montos negociados en ByMA



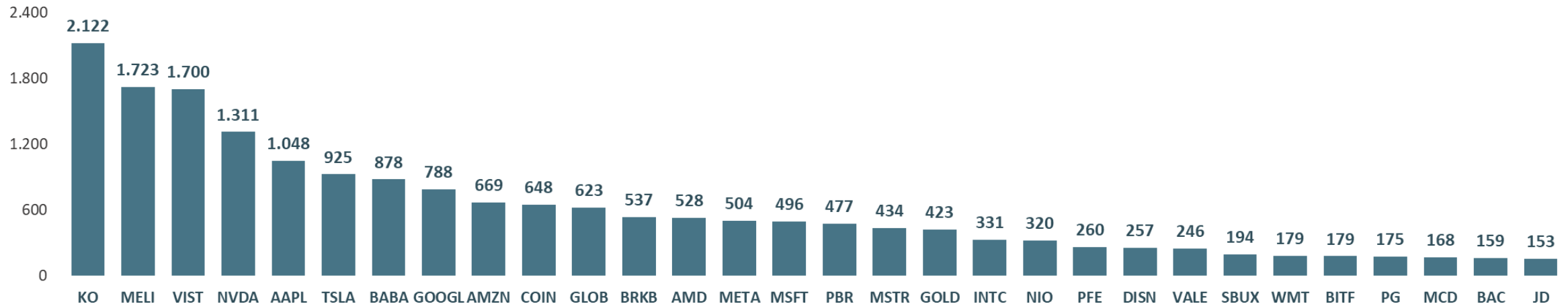
Top Ten del mes - Var. precios en ARS



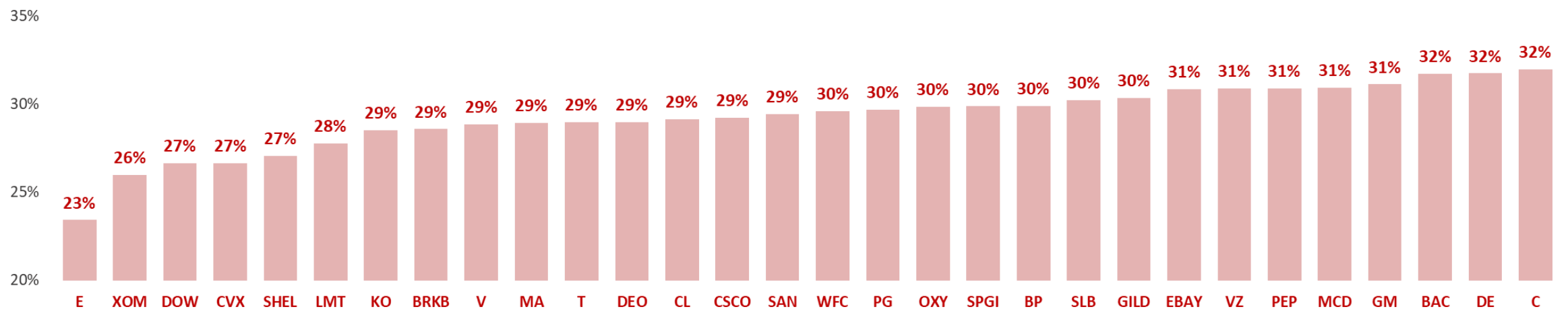
Bottom Ten del mes - Var. precios en ARS



CEDEARS con mayor negociación durante el mes - ByMA, promedio diario en ARS millones



CEDEARS de menor volatilidad - 3 meses, anualizada



Compañía	Código ByMA	País	Sector	Fecha de Pago	Dividendo (USD/CEDEAR)		Dividend Yield (*)
					Bruto	Neto	
HDFC Bank Ltd.	HDB	India	Financials	1-jun-24	0,350	0,350	0,9%
Intel Corp.	INTC	EE.UU.	Information Technology	1-jun-24	0,025	0,025	0,7%
Wells Fargo & Co.	WFC	EE.UU.	Financials	1-jun-24	0,070	0,049	0,6%
Pan American Silver Corp.	PAAS	Canadá	Materials	3-jun-24	0,033	0,023	1,3%
Phillips 66 Co.	PSX	EE.UU.	Energy	3-jun-24	0,192	0,134	2,2%
Toyota Motor Corp.	TM	Japón	Consumer Discretionary	3-jun-24	0,191	0,191	0,9%
Visa Inc.	V	EE.UU.	Information Technology	3-jun-24	0,029	0,020	-
Delta Air Lines	DAL	EE.UU.	Industrials	4-jun-24	0,013	0,009	-
Ford Motor Co.	F	EE.UU.	Consumer Discretionary	4-jun-24	0,150	0,105	4,1%
Johnson & Johnson	JNJ	EE.UU.	Health Care	4-jun-24	0,083	0,058	2,3%
Paccar Inc.	PCAR	EE.UU.	Industrials	5-jun-24	0,090	0,063	1,1%
Amgen Inc.	AMGN	EE.UU.	Health Care	7-jun-24	0,075	0,049	2,0%
ENI SpA	E	Italia	Energy	7-jun-24	0,125	0,125	4,7%
Honeywell International Inc.	HON	EE.UU.	Industrials	7-jun-24	0,135	0,095	1,5%
Pitney Bowes Inc.	PBI	EE.UU.	Information Technology	7-jun-24	0,050	0,035	2,6%
Chevron Corp.	CVX	EE.UU.	Energy	10-jun-24	0,102	0,071	2,7%
Eli Lilly Co.	LLY	EE.UU.	Health Care	10-jun-24	0,023	0,023	0,4%

(*) calculado en base al dividendo bruto, ajustado por cualquier split, desembolsado en los últimos 12 meses

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Fecha de Pago	Dividendo (USD/CEDEAR)		Dividend Yield (*)
					Bruto	Neto	
Exxon Mobil Corp.	XOM	EE.UU.	Energy	10-jun-24	0,095	0,067	2,3%
Grupo Aeroportuario del Sureste	ASR	México	Industrials	10-jun-24	0,323	0,323	2,6%
Grupo Televisa S.A.	TV	México	Consumer Discretionary	10-jun-24	0,035	0,035	2,3%
International Business Machines	IBM	EE.UU.	Information Technology	10-jun-24	0,111	0,078	2,8%
Snap-ON Inc.	SNA	EE.UU.	Industrials	10-jun-24	0,310	0,217	1,9%
Target Corp.	TGT	EE.UU.	Consumer Discretionary	10-jun-24	0,046	0,032	0,7%
Hecla Mining Co.	HL	EE.UU.	Materials	11-jun-24	0,006	0,004	0,3%
Honda Motor Co. Ltd.	HMC	Japón	Consumer Discretionary	11-jun-24	0,250	0,250	1,7%
Skyworks Solutions Inc.	SWKS	EE.UU.	Information Technology	11-jun-24	0,032	0,023	-
3M Company	MMM	EE.UU.	Industrials	12-jun-24	0,070	0,049	3,7%
S&P Global Inc.	SPGI	EE.UU.	Financials	12-jun-24	0,020	0,014	0,6%
United States Steel Corp.	X	EE.UU.	Materials	12-jun-24	0,017	0,012	0,4%
Walgreens Boots Alliance Inc.	WBA	EE.UU.	Consumer Staples	12-jun-24	0,083	0,058	6,4%
Applied Materiales Inc.	AMAT	EE.UU.	Information Technology	13-jun-24	0,080	0,056	0,5%
Kinross Gold Corp.	KGC	Canadá	Materials	13-jun-24	0,030	0,030	1,1%
Microsoft Corp.	MSFT	EE.UU.	Information Technology	13-jun-24	0,025	0,018	0,5%
The Home Depot Inc.	HD	EE.UU.	Consumer Discretionary	13-jun-24	0,070	0,049	1,9%

(*) calculado en base al dividendo bruto, ajustado por cualquier split, desembolsado en los últimos 12 meses

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Fecha de Pago	Dividendo (USD/CEDEAR)		Dividend Yield (*)
					Bruto	Neto	
Dow Inc.	DOW	EE.UU.	Materials	14-jun-24	0,117	0,082	3,8%
Ebay Inc.	EBAY	EE.UU.	Consumer Discretionary	14-jun-24	0,135	0,095	1,4%
Equifax Inc.	EFX	EE.UU.	Industrials	14-jun-24	0,024	0,017	0,5%
GeoPark Ltd.	GPRK	Latam	Energy	14-jun-24	0,147	0,103	3,8%
International Paper Co.	IP	EE.UU.	Materials	14-jun-24	0,116	0,081	2,7%
Pfizer Inc.	PFE	EE.UU.	Health Care	14-jun-24	0,105	0,074	4,1%
The Hershey Company	HSY	EE.UU.	Consumer Staples	14-jun-24	0,065	0,046	1,8%
Alphabet Inc.	GOOGL	EE.UU.	Communication Services	17-jun-24	0,003	0,002	-
Analog Devices	ADI	EE.UU.	Information Technology	17-jun-24	0,061	0,043	1,1%
Barrick Gold Corp.	GOLD	Canadá	Materials	17-jun-24	0,050	0,050	1,7%
DuPont de Nemours Inc.	DD	EE.UU.	Materials	17-jun-24	0,076	0,053	1,3%
Electronic Arts Inc.	EA	EE.UU.	Information Technology	19-jun-24	0,014	0,009	0,4%
Avery Dennison Corp.	AVY	EE.UU.	Materials	20-jun-24	0,049	0,034	1,3%
General Motors Co.	GM	EE.UU.	Consumer Discretionary	20-jun-24	0,020	0,014	0,7%
Qualcomm Inc.	QCOM	EE.UU.	Information Technology	20-jun-24	0,077	0,077	1,1%
Harley Davidson Inc.	HOG	EE.UU.	Consumer Discretionary	21-jun-24	0,058	0,040	1,3%
HSBC Holdings PLC	HSBC	Reino Unido	Financials	21-jun-24	0,525	0,525	4,3%

(*) calculado en base al dividendo bruto, ajustado por cualquier split, desembolsado en los últimos 12 meses

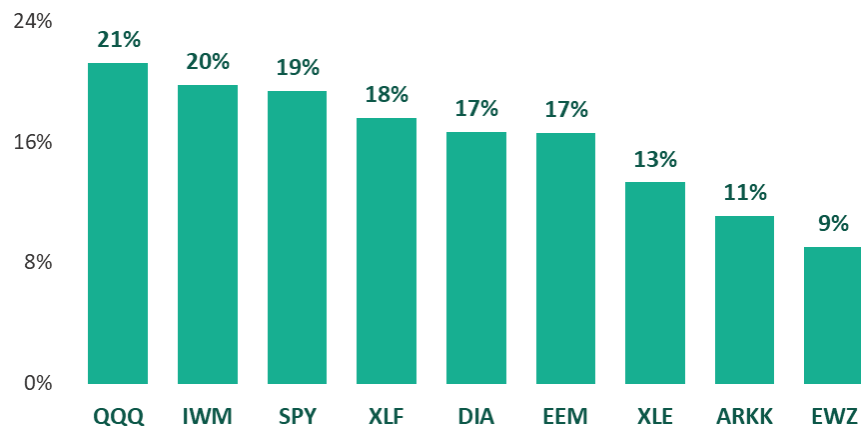
Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Fecha de Pago	Dividendo (USD/CEDEAR)		Dividend Yield (*)
					Bruto	Neto	
Orange S.A.	ORAN	Francia	Communication Services	21-jun-24	0,452	0,317	4,7%
Royal Dutch Shell PLC	SHEL	Reino Unido	Energy	24-jun-24	0,344	0,344	2,6%
Halliburton Corp.	HAL	EE.UU.	Energy	26-jun-24	0,085	0,060	1,3%
Gilead Sciences Inc.	GILD	EE.UU.	Health Care	27-jun-24	0,193	0,135	-
Newmont Corp.	NEM	EE.UU.	Materials	27-jun-24	0,083	0,058	2,2%
The Goldman Sachs Group Inc.	GS	EE.UU.	Financials	27-jun-24	0,212	0,148	-
American International Group	AIG	EE.UU.	Financials	28-jun-24	0,080	0,056	1,3%
Arcos Dorados Holdings Inc.	ARCO	Uruguay	Consumer Discretionary	28-jun-24	0,120	0,120	-
Bank of America Corp.	BAC	EE.UU.	Financials	28-jun-24	0,060	0,042	2,4%
Booking Holdings Inc.	BKNG	EE.UU.	Consumer Discretionary	28-jun-24	0,013	0,013	-
BP PLC	BP	Reino Unido	Energy	28-jun-24	0,087	0,087	3,3%
Garmin Ltd.	GRMN	EE.UU.	Consumer Discretionary	28-jun-24	0,250	0,250	-
Lockheed Martin Corp.	LMT	EE.UU.	Industrials	28-jun-24	0,158	0,110	1,9%
Pepsico Inc.	PEP	EE.UU.	Consumer Staples	28-jun-24	0,075	0,053	2,1%
Ross Stores Inc.	ROST	EE.UU.	Consumer Discretionary	28-jun-24	0,092	0,064	-
The Travelers Cos. Inc.	TRVV	EE.UU.	Financials	28-jun-24	0,175	0,123	1,6%
Union Pacific Corp.	UNP	EE.UU.	Industrials	28-jun-24	0,065	0,046	1,6%

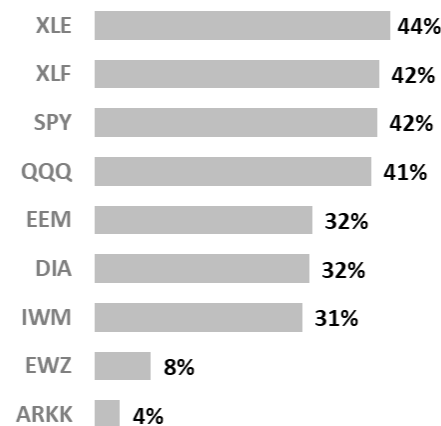
(*) calculado en base al dividendo bruto, ajustado por cualquier split, desembolsado en los últimos 12 meses

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

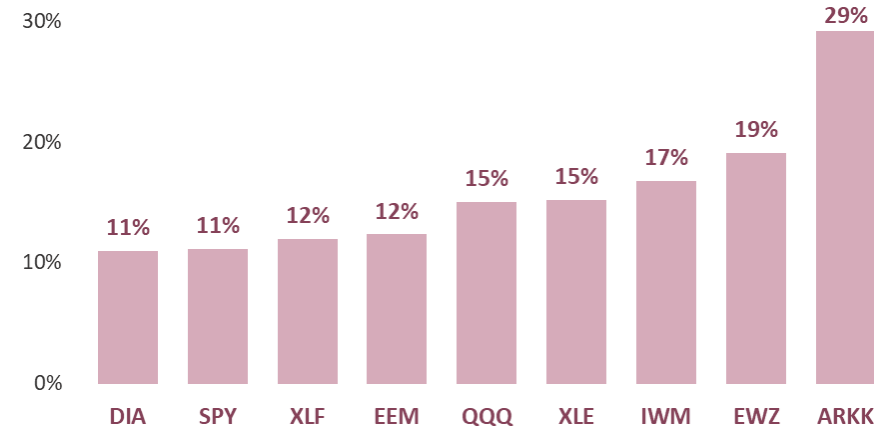
Evolución de Precios en el Mes - Var. en ARS



Evolución YTD - Var. en ARS



Volatilidad - 3 meses, anualizada



Dividendos

Los CEDEARs de ETFs, al igual que los de Acciones, abonan dividendos periódicamente. Por lo general: i) **DIA**, paga todos los meses; ii) **SPY, QQQ, IWM, XLF, XLE**, abonan en marzo, junio, septiembre y diciembre; iii) **EEM, EWZ** lo hacen en junio y diciembre; iv) el **ARKK**, si paga, lo hace en diciembre.

ETF	Código ByMA	País	Replica a	Fecha de Pago	Dividendo (USD/CEDEAR)		Dividend Yield
					Bruto	Neto	
iSHARES MSCI EMERGING MARKET	EEM	Emergings	Índice MSCI de Mercados Emergentes	28-dic-23	0,150	0,105	1,6%
iSHARES MSCI BRAZIL CAP	EWZ	Brasil	Índice MSCI de Brasil	28-dic-23	0,610	0,427	4,3%
SPDR S&P500 ETF TRUST	SPY	EE.UU.	Índice S&P500	31-ene-24	0,095	0,067	-
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	XLF	EE.UU.	Subíndice Sector Financiero del S&P500	22-mar-24	0,076	0,053	1,1%
ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	XLE	EE.UU.	Subíndice Sector Energía del S&P500	22-mar-24	0,367	0,257	2,1%
iSHARES RUSSELL 2000 ETF	IWM	EE.UU.	Índice Russell 2000	3-abr-24	0,052	0,037	3,3%
INVESCO QQQ TRUST	QQQ	EE.UU.	Índice Nasdaq 100	2-may-24	0,029	0,020	0,3%
SPDR DJIA ETF TRUST	DIA	EE.UU.	Índice Dow Jones Industrial	19-jun-24	0,030	0,021	0,3%
ARKK INNOVATION ETF	ARKK	EE.UU.	Fondo ARKK de Innovación Tecnológica	-	-	-	-

Nota: la información sobre volatilidad corresponde a los ETFs originales, negociados en bolsas de los Estados Unidos (NYSE/NASDAQ).

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	Rating (+)	USD (+)
3M Company	MMM	EE.UU.	Industrials	12.319	10 : 1	100,14	4.446	14.173	16,8%	17,5%	163,9%	81,5	44,7%	55.414	2,3	9,9	13,5	9,6	HOLD	105,00
Abbott Laboratories	ABT	EE.UU.	Health Care	32.072	4 : 1	102,19	12.144	38.035	11,0%	21,0%	152,7%	9,7	34,0%	177.773	4,1	16,6	21,1	4,4	BUY	125,00
AbbVie Inc.	ABBV	EE.UU.	Health Care	19.314	10 : 1	161,24	6.307	22.725	8,7%	30,5%	184,9%	39,8	32,6%	284.729	5,0	12,4	14,0	27,6	BUY	185,00
Accenture PLC	ACN	Irlanda	Information Technology	4.955	75 : 1	282,29	4.086	5.317	20,6%	-	-	13,6	-	189.253	2,8	14,3	22,0	6,1	BUY	390,00
Adecoagro S.A.	ADGO	Argentina	Consumer Staples	12.219	1 : 1	9,84	4.116	13.827	3,7%	14,9%	174,8%	43,2	36,9%	1.025	0,7	4,6	6,8	0,9	BUY	13,00
Adobe Systems Inc.	ADBE	EE.UU.	Information Technology	13.285	44 : 1	444,76	4.275	19.221	15,4%	-0,2%	225,7%	112,5	49,6%	199.252	8,8	17,7	23,2	13,0	BUY	640,00
Advance Auto Parts	AAP	EE.UU.	Consumer Discretionary	6.191	14 : 1	70,64	4.899	10.556	2,5%	-	-	7,1	-	4.211	0,4	7,9	17,8	1,5	HOLD	66,00
Advanced Micro Devices Inc.	AMD	EE.UU.	Information Technology	20.525	10 : 1	166,90	5.482	24.609	18,0%	42,2%	284,3%	527,7	56,7%	269.763	9,5	28,6	38,1	4,6	BUY	190,00
Agnico Eagle Mines Ltd.	AEM	Canadá	Materials	13.875	6 : 1	68,21	3.989	14.461	20,6%	56,2%	227,3%	7,9	35,6%	34.029	4,5	8,9	21,7	-	BUY	79,00
Airbnb Inc	ABNB	EE.UU.	Information Technology	11.880	15 : 1	144,93	3.332	14.218	2,2%	34,7%	241,5%	17,9	41,6%	92.008	7,9	19,3	30,4	9,5	HOLD	152,65
Alibaba Group Holding Ltd.	BABA	China	Information Technology	11.149	9 : 1	78,34	4.213	11.741	23,0%	32,9%	151,1%	877,8	47,1%	189.441	1,3	5,7	9,3	1,3	BUY	109,80
Alphabet Inc.	GOOGL	EE.UU.	Communication Services	3.735	58 : 1	172,50	1.024	3.932	21,6%	59,0%	263,8%	787,7	42,2%	2.139.956	5,9	13,3	21,6	6,4	BUY	200,00
Altria Group Inc.	MO	EE.UU.	Consumer Staples	13.999	4 : 1	46,25	5.148	14.806	17,3%	44,7%	162,6%	68,6	32,2%	79.440	3,8	8,0	8,9	-20,9	HOLD	45,00
Amazon.Com Inc.	AMZN	EE.UU.	Consumer Discretionary	1.544	144 : 1	176,44	403	1.646	14,6%	49,8%	286,0%	669,4	36,5%	1.836.145	2,8	12,5	35,0	6,7	BUY	220,00
Ambev S.A.	ABEV	Brasil	Consumer Staples	8.499	1 : 3	2,22	3.866	10.743	11,4%	4,2%	106,2%	23,9	36,1%	34.726	2,1	6,1	12,3	2,1	BUY	3,14
American Airlines Group Inc.	AAL	EE.UU.	Industrials	8.522	2 : 1	11,50	3.350	10.170	15,4%	27,4%	150,9%	36,7	43,8%	7.545	0,1	5,4	4,8	-2,1	HOLD	16,75
American Express Co.	AXP	EE.UU.	Financials	19.567	15 : 1	240,00	4.756	20.565	14,8%	61,5%	299,2%	29,8	32,6%	172.633	2,5	16,2	17,4	5,6	BUY	247,00
Amgen Inc.	AMGN	EE.UU.	Health Care	12.549	30 : 1	305,85	3.395	14.192	26,2%	36,0%	250,9%	44,6	41,9%	164.069	4,9	11,6	15,4	26,8	BUY	325,00
Apple Inc.	AAPL	EE.UU.	Information Technology	11.741	20 : 1	192,25	4.237	13.159	25,7%	25,4%	179,0%	1.047,6	38,3%	2.947.977	7,3	21,8	27,4	42,5	BUY	201,43
Applied Materiales Inc.	AMAT	EE.UU.	Information Technology	54.558	5 : 1	215,08	12.604	57.835	25,4%	72,6%	361,4%	24,0	43,6%	178.081	6,2	19,8	23,5	9,7	BUY	240,00
Arcos Dorados Holdings Inc.	ARCO	Uruguay	Consumer Discretionary	24.572	1 : 2	9,66	8.054	34.430	3,7%	0,0%	189,8%	30,7	38,7%	2.035	0,4	4,9	10,7	3,0	BUY	14,30
AstraZeneca PLC	AZN	Reino Unido	Health Care	48.331	2 : 1	78,02	16.063	51.208	16,4%	49,7%	174,4%	46,2	33,1%	240.734	4,5	14,2	17,9	5,8	BUY	83,50
AT&T Inc.	T	EE.UU.	Communication Services	7.182	3 : 1	18,22	2.293	7.893	16,9%	34,1%	185,2%	36,5	29,0%	130.640	1,1	6,1	8,1	1,1	BUY	20,00
Avis Budget Group Inc.	CAR	EE.UU.	Industrials	5.285	26 : 1	113,73	2.937	8.832	31,3%	-20,5%	73,1%	9,5	64,1%	4.054	0,3	23,7	8,6	-21,3	BUY	155,00
Baidu Inc.	BIDU	China	Information Technology	11.232	11 : 1	97,20	5.304	13.750	9,2%	6,3%	111,1%	87,9	49,0%	34.083	1,7	4,4	8,5	1,0	BUY	145,00

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	Rating (+)	USD (+)
Banco Santander S.A.	SAN	España	Financials	25.215	1 : 4	5,24	6.208	26.440	19,7%	60,1%	282,1%	8,9	29,4%	82.944	1,2	-	6,5	0,7	BUY	5,55
Bank of America Corp.	BAC	EE.UU.	Financials	12.262	4 : 1	39,99	3.280	12.793	21,3%	50,3%	262,6%	159,5	31,7%	312.737	3,0	-	11,8	1,1	HOLD	39,48
Barrick Gold Corp.	GOLD	Canadá	Materials	10.474	2 : 1	17,09	3.800	11.100	15,3%	19,5%	146,1%	422,6	37,2%	29.956	2,2	6,1	14,2	1,2	BUY	22,25
Berkshire Hathaway Inc.	BRKB	EE.UU.	Financials	22.850	22 : 1	414,40	7.047	24.095	15,9%	44,6%	218,4%	536,8	28,6%	896.375	2,5	-	21,8	1,5	BUY	490,00
BHP Group Ltd.	BHP	Australia	Materials	36.707	2 : 1	59,53	12.576	40.415	21,3%	13,7%	178,3%	8,6	32,1%	151.170	2,7	5,7	11,3	3,4	BUY	65,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	BBV	España	Financials	13.420	1 : 1	10,91	3.047	13.959	14,4%	56,9%	316,8%	29,2	45,1%	62.910	1,7	-	6,7	1,0	HOLD	10,77
Bioceres Crop Solutions Corp.	BIOX	Argentina	Materials	13.575	1 : 1	11,78	5.547	18.250	4,5%	1,1%	129,9%	59,5	32,0%	740	1,3	9,0	13,9	2,3	BUY	19,50
Biogen Inc.	BIIB	EE.UU.	Health Care	20.699	13 : 1	224,94	10.551	26.200	14,3%	7,8%	82,1%	32,5	36,4%	32.751	3,4	10,7	13,8	1,9	BUY	292,00
Bitfarms Ltd.	BITF	Canadá	Information Technology	12.559	1 : 5	2,24	2.683	22.200	29,7%	-11,9%	354,9%	178,9	98,3%	886	2,5	5,1	61,3	-	BUY	4,00
Blackberry Ltd.	BB	Canadá	Information Technology	1.182	3 : 1	2,79	792	1.690	17,2%	3,8%	39,7%	16,1	66,3%	1.646	2,7	-	-	-	HOLD	3,38
BP PLC	BP	Reino Unido	Energy	9.031	5 : 1	37,57	3.186	9.705	8,0%	33,8%	162,4%	21,1	29,9%	103.866	0,5	3,6	7,2	1,4	BUY	43,05
BRF S.A.	BRFS	Brasil	Consumer Staples	13.851	1 : 3	3,63	2.150	14.380	28,6%	71,3%	515,2%	26,9	51,2%	5.961	0,5	6,3	19,3	1,8	BUY	3,80
Bristol Myers Squibb Co.	BMY	EE.UU.	Health Care	16.927	3 : 1	41,09	10.021	22.236	5,7%	3,8%	60,1%	15,8	33,4%	83.294	1,8	12,1	12,9	3,8	HOLD	53,00
Broadcom Inc.	AVGO	EE.UU.	Information Technology	44.638	39 : 1	1.328,55	9.580	46.755	22,1%	60,0%	425,9%	45,2	49,9%	615.678	11,6	21,8	25,8	8,3	BUY	1.555,00
Bunge Ltd.	BNG	EE.UU.	Consumer Staples	25.667	5 : 1	107,59	8.759	26.622	16,4%	32,1%	193,5%	15,8	32,6%	15.234	0,3	6,7	11,1	1,3	BUY	120,50
Caterpillar Inc.	CAT	EE.UU.	Industrials	21.493	20 : 1	338,52	4.973	22.841	17,7%	51,4%	320,8%	69,5	35,3%	165.554	2,5	12,5	15,3	8,2	HOLD	338,00
Chevron Corp.	CVX	EE.UU.	Energy	12.172	16 : 1	162,30	4.501	12.733	11,0%	36,3%	157,3%	112,0	26,7%	299.113	1,5	5,9	12,2	1,8	BUY	182,57
Cisco Systems Inc.	CSCO	EE.UU.	Information Technology	11.449	5 : 1	46,50	4.676	13.861	11,7%	18,0%	145,6%	29,3	29,2%	187.340	3,4	9,9	13,0	4,1	HOLD	54,38
Citigroup Inc.	C	EE.UU.	Financials	26.136	3 : 1	62,31	6.667	27.521	17,6%	58,4%	264,3%	66,4	32,0%	118.853	1,5	-	9,8	0,6	BUY	65,50
Coeur Mining Inc.	CDE	EE.UU.	Materials	6.730	1 : 1	5,75	1.380	7.053	36,3%	110,4%	333,6%	9,7	87,9%	2.296	2,2	9,5	37,4	-	BUY	5,60
Coinbase Global Inc.	COIN	EE.UU.	Information Technology	10.829	27 : 1	225,92	900	11.530	31,2%	69,8%	917,7%	647,8	94,4%	55.479	9,2	18,6	37,6	8,2	HOLD	257,50
Colgate Palmolive Co.	CL	EE.UU.	Consumer Staples	38.469	3 : 1	92,96	11.949	40.745	15,0%	48,7%	210,8%	12,2	29,1%	76.268	3,7	16,4	25,4	153,1	BUY	99,00
Corporación América Airports	CAAP	Argentina	Industrials	88.329	1 : 4	18,34	19.613	94.730	18,4%	41,8%	316,1%	6,5	38,1%	2.994	1,6	5,5	9,2	-	BUY	21,00
Costco Wholesale Corp.	COST	EE.UU.	Consumer Staples	20.794	48 : 1	809,89	4.929	21.507	26,2%	56,6%	329,2%	18,3	37,0%	359.189	1,3	28,6	46,9	14,6	BUY	850,00
CVS Health Corp.	CVS	EE.UU.	Health Care	4.580	15 : 1	59,60	3.950	5.400	-11,9%	-	-	37,3	-	74.820	0,2	7,0	8,1	0,9	HOLD	65,00

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	Rating (+)	USD (+)
Deere & Co.	DE	EE.UU.	Industrials	11.550	40 : 1	374,76	4.125	13.041	8,7%	19,3%	167,0%	13,0	31,7%	103.273	2,3	16,4	14,8	4,8	BUY	417,50
Despegar.com Corp.	DESP	Argentina	Consumer Discretionary	18.537	1 : 1	15,10	3.070	19.300	39,6%	100,8%	549,3%	94,4	71,1%	1.088	1,3	6,6	16,5	10,8	BUY	15,25
Diageo PLC	DEO	Reino Unido	Consumer Staples	28.081	6 : 1	135,09	13.462	33.013	11,6%	19,2%	98,9%	9,6	29,0%	74.500	3,5	13,5	16,7	-	HOLD	153,00
Dow Inc.	DOW	EE.UU.	Materials	11.837	6 : 1	57,63	3.887	12.317	14,0%	34,1%	186,4%	18,6	26,6%	40.526	0,9	7,9	16,4	2,2	HOLD	60,00
Ebay Inc.	EBAY	EE.UU.	Consumer Discretionary	33.613	2 : 1	54,22	10.075	34.016	19,2%	59,3%	218,4%	12,3	30,8%	27.218	2,6	8,1	11,2	4,4	HOLD	52,50
Eli Lilly Co.	LLY	EE.UU.	Health Care	17.838	56 : 1	820,34	3.627	18.666	17,5%	76,5%	378,0%	41,9	40,7%	779.656	16,5	42,3	51,2	40,4	BUY	875,00
Embraer	ERJ	Brasil	Industrials	35.938	1 : 1	27,79	6.985	38.003	28,7%	97,5%	423,8%	17,7	52,5%	5.075	0,8	8,9	15,7	1,6	BUY	30,00
ENI SpA	E	Italia	Energy	9.563	4 : 1	31,53	3.126	10.112	9,2%	18,3%	183,1%	13,8	23,4%	51.616	0,5	3,5	6,8	0,8	HOLD	32,00
Etsy Inc.	ETSY	EE.UU.	Consumer Discretionary	4.655	16 : 1	63,47	2.457	6.500	-1,2%	-5,7%	73,4%	14,7	50,3%	7.422	2,6	11,1	24,3	-13,1	HOLD	70,50
Exxon Mobil Corp.	XOM	EE.UU.	Energy	13.969	10 : 1	117,26	4.781	14.925	8,8%	45,5%	169,8%	117,1	26,0%	526.020	1,5	6,8	12,5	2,0	BUY	132,00
Ferrari N.V.	RACE	Italia	Consumer Discretionary	6.212	83 : 1	411,00	4.988	6.600	16,0%	-	-	14,5	-	79.342	10,8	28,5	46,1	17,5	BUY	447,92
First Solar Inc.	FSLR	EE.UU.	Energy	18.950	18 : 1	271,76	5.020	19.045	77,5%	102,1%	248,7%	42,7	64,3%	29.090	5,8	11,4	16,3	3,6	BUY	248,00
Ford Motor Co.	F	EE.UU.	Consumer Discretionary	14.960	1 : 1	12,13	5.382	16.042	13,5%	29,5%	179,0%	74,9	38,8%	48.427	0,3	10,6	6,2	1,0	HOLD	13,00
Freeport McMoran Copper & Gold Inc.	FCX	EE.UU.	Materials	21.243	3 : 1	52,73	5.303	22.367	16,8%	54,4%	294,7%	20,8	44,6%	75.746	2,9	8,2	28,0	4,1	BUY	55,75
General Electric Co.	GE	EE.UU.	Industrials	25.868	8 : 1	165,14	6.085	26.357	16,9%	66,5%	319,5%	44,0	60,1%	180.763	4,7	21,3	36,9	6,4	BUY	180,02
General Motors Co.	GM	EE.UU.	Consumer Discretionary	9.045	6 : 1	44,99	2.583	9.422	11,3%	56,4%	245,2%	8,4	31,1%	51.332	0,3	8,8	4,7	0,7	BUY	51,36
GeoPark Ltd.	GPRK	Latam	Energy	12.275	1 : 1	10,44	4.597	12.824	20,3%	46,8%	140,7%	7,9	40,5%	579	0,7	1,9	3,2	2,0	BUY	14,50
Gerdau S.A.	GGB	Brasil	Materials	17.706	1 : 4	3,46	1.760	18.134	17,0%	378,5%	850,0%	8,9	292,8%	7.008	0,6	3,9	6,6	0,7	BUY	4,85
Gilead Sciences Inc.	GILD	EE.UU.	Health Care	20.204	4 : 1	64,27	9.067	28.417	13,7%	3,0%	112,2%	22,0	30,4%	80.071	2,9	9,4	12,5	4,0	HOLD	78,00
Globant S.A.	GLOB	Argentina	Information Technology	11.395	18 : 1	161,12	4.661	18.594	5,1%	-12,4%	145,4%	623,2	45,0%	6.942	2,7	13,3	23,5	3,2	BUY	220,00
Halliburton Corp.	HAL	EE.UU.	Energy	22.257	2 : 1	36,70	6.933	24.735	8,3%	27,3%	198,1%	11,1	32,1%	32.491	1,3	6,8	10,2	2,9	BUY	48,50
Harley Davidson Inc.	HOG	EE.UU.	Consumer Discretionary	14.410	3 : 1	35,88	4.978	16.090	14,8%	20,9%	174,3%	39,9	49,3%	4.826	1,0	11,2	7,8	1,4	HOLD	42,50
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	HMY	Sudáfrica	Materials	11.407	1 : 1	9,10	1.969	12.351	22,0%	91,9%	401,2%	89,3	55,3%	5.770	1,6	4,5	7,7	2,1	SELL	-
Hecla Mining Co.	HL	EE.UU.	Materials	6.922	1 : 1	5,89	2.501	7.518	33,7%	47,6%	169,8%	9,3	72,3%	3.689	4,3	13,5	42,4	-	BUY	6,63
Howmet Aerospace Inc.	HWM	EE.UU.	Industrials	104.798	1 : 1	84,65	20.838	106.322	43,2%	103,7%	393,9%	27,8	47,2%	34.553	4,5	20,2	32,5	7,8	BUY	87,50

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	USD (+)	
HP Inc.	HPQ	EE.UU.	Information Technology	40.350	1 : 1	36,50	14.026	42.590	31,6%	39,2%	178,5%	8,2	36,1%	35.797	0,7	8,0	10,1	-37,8	BUY	34,00
HSBC Holdings PLC	HSBC	Reino Unido	Financials	27.309	2 : 1	44,65	8.322	28.608	17,7%	47,8%	220,4%	7,1	33,7%	166.379	2,6	4,5	7,1	0,9	STRONG BUY	51,25
Hut 8 Mining Corp.	HUT	Canadá	Information Technology	57.600	1 : 5	8,69	4.716	81.329	33,9%	-12,3%	1144,1%	127,7	98,6%	778	5,1	18,8	-	-	BUY	9,91
Infosys Ltd.	INFY	India	Information Technology	21.479	1 : 1	16,75	7.531	26.581	17,5%	20,0%	180,7%	12,4	36,2%	69.780	3,6	12,2	21,8	6,3	BUY	19,80
Intel Corp.	INTC	EE.UU.	Information Technology	7.570	5 : 1	30,85	2.713	13.381	13,7%	-22,4%	167,4%	330,7	53,0%	131.328	2,2	10,0	21,4	1,2	HOLD	35,00
International Business Machines	IBM	EE.UU.	Information Technology	14.066	15 : 1	166,85	4.006	16.961	17,4%	34,2%	249,0%	113,4	36,0%	153.269	2,4	12,3	16,5	5,8	HOLD	190,00
International Paper Co.	IP	EE.UU.	Materials	14.079	4 : 1	45,09	3.468	14.608	48,9%	62,5%	278,4%	7,3	43,7%	15.661	0,8	8,5	19,4	1,9	HOLD	42,22
Itaú Unibanco Holding S.A.	ITUB	Brasil	Financials	7.568	1 : 1	5,99	2.337	8.824	14,3%	16,0%	205,3%	13,2	37,7%	54.153	1,8	-	7,3	1,6	BUY	7,90
J.P. Morgan & Chase Co.	JPM	EE.UU.	Financials	16.481	15 : 1	202,63	4.164	16.996	18,0%	49,6%	275,3%	121,4	33,3%	581.886	3,5	-	12,2	1,8	BUY	213,50
JD.com Inc.	JD	China	Consumer Discretionary	9.347	4 : 1	29,62	3.750	10.398	18,3%	36,1%	129,3%	152,8	63,8%	47.500	0,3	5,8	7,7	1,2	BUY	41,00
Johnson & Johnson	JNJ	EE.UU.	Health Care	12.077	15 : 1	146,67	4.868	14.324	15,1%	20,6%	139,4%	140,2	33,2%	352.988	4,0	11,0	13,6	4,6	BUY	170,00
Jumia Technologies AG	JMIA	Nigeria	Information Technology	7.532	1 : 1	7,09	1.302	8.604	44,7%	118,0%	432,8%	147,4	104,6%	717	3,7	-	-	27,3	-	-
Koninklijke Philips N.V.	PHG	Holanda	Health Care	6.602	5 : 1	27,14	1.524	6.933	36,4%	75,7%	311,4%	20,9	70,1%	25.451	1,2	9,5	16,8	2,0	HOLD	21,40
Lam Research Corp.	LRCX	EE.UU.	Information Technology	21.424	56 : 1	932,44	5.271	22.778	22,5%	56,7%	333,8%	19,1	47,4%	121.908	7,2	22,1	26,9	-	BUY	990,00
Las Vegas Sands Corp.	LVS	EE.UU.	Consumer Discretionary	27.689	2 : 1	45,03	12.993	34.614	14,1%	15,5%	103,2%	13,6	40,4%	33.549	2,8	8,9	15,7	6,1	BUY	62,42
Lithium Americas Corp.	LAC	Canadá	Materials	4.876	1 : 1	3,39	4.666	9.990	0,2%	-	-	71,3	-	740	-	-	-	-	BUY	10,00
Lockheed Martin Corp.	LMT	EE.UU.	Industrials	28.800	20 : 1	470,34	10.681	30.658	13,4%	31,7%	162,9%	30,6	27,8%	112.853	1,6	13,1	17,4	18,4	HOLD	487,50
Marvell Technology Inc.	MRVL	EE.UU.	Information Technology	6.815	14 : 1	68,81	4.473	8.693	36,0%	-	-	13,0	-	144.229	-	74,2	39,2	4,2	BUY	90,00
Mastercard Inc.	MA	EE.UU.	Information Technology	16.845	33 : 1	447,07	5.249	18.590	12,4%	34,5%	208,7%	36,1	28,9%	415.603	14,2	23,3	29,3	43,3	BUY	514,07
Mc Donald's Corp.	MCD	EE.UU.	Consumer Discretionary	13.273	24 : 1	258,89	5.151	16.775	6,5%	10,7%	128,9%	168,3	30,9%	186.577	6,8	15,1	20,5	-39,3	BUY	310,00
McEwen Mining Inc.	MUX	Canadá	Materials	7.225	2 : 1	11,91	4.632	7.700	10,7%	-	-	14,6	-	1.434	7,9	-	-	-	BUY	13,50
Medtronic PLC	MDT	Irlanda	Health Care	25.384	4 : 1	81,37	9.848	28.517	15,5%	27,2%	140,5%	6,3	35,7%	106.704	3,2	12,7	14,9	2,1	HOLD	95,00
Mercadolibre Inc.	MELI	Argentina	Information Technology	17.417	120 : 1	1.725,58	4.580	20.000	30,8%	36,1%	230,5%	1.722,6	40,1%	87.482	4,2	22,9	44,0	18,8	BUY	2.000,00
Merck & Co. Inc.	MRK	EE.UU.	Health Care	32.045	5 : 1	125,54	10.397	34.051	13,6%	52,1%	190,5%	57,2	33,8%	317.969	4,8	11,5	13,7	6,1	BUY	144,00
Meta Platforms Inc.	META	EE.UU.	Communication Services	24.610	24 : 1	466,83	5.096	26.064	25,1%	71,6%	383,5%	503,6	43,7%	1.184.130	7,1	11,8	21,8	6,5	BUY	520,00

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	Rating (+)	USD (+)
Micron Technologies Inc.	MU	EE.UU.	Information Technology	31.821	5 : 1	125,00	6.218	33.554	28,0%	92,1%	386,4%	36,5	58,4%	138.421	4,2	9,0	20,3	3,1	BUY	140,00
Microsoft Corp.	MSFT	EE.UU.	Information Technology	17.680	30 : 1	415,13	5.286	18.583	24,0%	45,1%	245,1%	496,3	36,0%	3.085.373	11,1	20,9	31,6	11,3	BUY	477,33
Microstrategy Inc.	MSTR	EE.UU.	Information Technology	103.601	20 : 1	1.524,49	6.311	108.309	77,3%	234,4%	1391,6%	433,7	138,5%	27.041	53,7	-	-	-	BUY	1.800,00
National Grid PLC	NGG	EE.UU.	Utilities	37.420	2 : 1	57,86	16.297	45.200	2,4%	15,4%	124,2%	8,9	43,2%	54.033	2,2	11,3	12,8	1,2	HOLD	71,24
Netease Inc.	NTES	China	Communication Services	7.982	14 : 1	89,03	2.869	9.625	10,0%	23,3%	173,8%	9,8	53,0%	57.379	3,5	8,3	11,9	2,9	BUY	130,00
Netflix Inc.	NFLX	EE.UU.	Communication Services	16.597	48 : 1	641,62	3.710	17.172	32,1%	69,1%	342,4%	77,6	45,5%	276.475	6,8	25,1	32,0	11,8	BUY	665,00
Newmont Corp.	NEM	EE.UU.	Materials	17.292	3 : 1	41,94	6.450	17.862	17,3%	28,7%	155,7%	19,6	47,1%	48.363	2,7	6,9	14,8	1,6	BUY	48,63
Nike Inc.	NKE	EE.UU.	Consumer Discretionary	9.432	12 : 1	95,05	4.190	11.538	12,2%	7,7%	113,9%	86,5	36,4%	143.465	2,7	18,1	24,1	10,4	BUY	113,50
Nio Inc.	NIO	China	Consumer Discretionary	1.497	4 : 1	5,39	873	2.400	17,0%	-32,7%	53,5%	320,1	77,8%	11.250	1,0	-	-	6,2	BUY	7,95
Nu Holdings Ltd.	NU	Brasil	Financials	7.283	2 : 1	11,88	5.490	7.868	18,5%	-	-	95,9	-	56.619	4,5	23,7	23,4	6,9	BUY	12,17
Nvidia Corp.	NVDA	EE.UU.	Information Technology	54.603	24 : 1	1.096,33	7.649	56.020	37,8%	169,7%	773,2%	1.310,9	59,1%	2.696.790	20,3	30,2	36,7	29,3	BUY	1.200,00
Occidental Petroleum Corp.	OXY	EE.UU.	Energy	15.287	5 : 1	62,50	5.558	16.168	5,7%	32,0%	163,4%	49,1	29,8%	55.415	1,8	5,5	15,0	2,4	HOLD	70,00
Oracle Corp.	ORCL	EE.UU.	Information Technology	50.619	3 : 1	117,19	16.031	53.776	22,1%	49,2%	216,4%	38,3	45,6%	322.098	5,6	13,0	18,9	35,9	BUY	144,50
Paccar Inc.	PCAR	EE.UU.	Industrials	44.977	3 : 1	107,50	11.051	46.574	16,4%	43,7%	296,6%	24,2	37,6%	56.346	1,7	11,3	12,7	3,1	HOLD	121,61
PagSeguro Digital Ltd.	PAGS	Brasil	Financials	5.126	3 : 1	12,25	3.900	6.000	1,5%	-	-	6,4	-	7.111	3,2	6,6	9,0	1,4	BUY	16,25
Palantir Technologies Inc.	PLTR	EE.UU.	Information Technology	8.660	3 : 1	21,68	7.200	9.600	-0,4%	-	-	36,7	-	48.279	16,5	45,7	61,1	11,3	HOLD	23,50
Palo Alto Networks Inc.	PANW	EE.UU.	Information Technology	7.959	50 : 1	294,91	2.000	9.989	24,7%	38,5%	296,9%	16,3	41,0%	95.492	10,7	35,1	48,4	22,3	BUY	345,00
Pan American Silver Corp.	PAAS	Canadá	Materials	8.654	3 : 1	22,00	2.274	9.252	28,9%	63,7%	248,8%	78,2	56,7%	8.031	3,0	8,6	28,0	1,7	BUY	25,00
Paypal Holdings Inc.	PYPL	EE.UU.	Information Technology	9.500	8 : 1	62,99	3.663	11.599	2,7%	26,9%	150,1%	152,6	34,3%	65.890	2,0	9,1	14,4	3,0	HOLD	75,45
Pepsico Inc.	PEP	EE.UU.	Consumer Staples	12.216	18 : 1	172,90	4.825	13.045	14,6%	34,3%	145,1%	75,3	30,9%	237.700	2,5	14,9	20,5	10,9	BUY	186,00
Petroleo Brasileiro - Petrobras	PBR	Brasil	Energy	18.262	1 : 1	15,55	4.995	22.195	1,3%	23,6%	246,0%	476,5	47,2%	99.196	1,0	2,9	4,6	0,8	HOLD	18,00
Pfizer Inc.	PFE	EE.UU.	Health Care	8.903	4 : 1	28,66	4.257	9.554	28,5%	30,5%	93,5%	260,4	39,5%	162.405	2,6	10,1	11,4	1,9	HOLD	30,47
Posco	PKS	Corea del Sur	Materials	28.850	3 : 1	67,41	10.850	37.047	10,4%	-5,3%	155,3%	14,3	39,8%	22.892	0,4	5,8	13,3	0,5	BUY	95,65
Procter & Gamble	PG	EE.UU.	Consumer Staples	13.572	15 : 1	164,54	4.526	14.435	14,3%	44,0%	186,8%	175,1	29,7%	388.337	4,5	16,9	23,7	7,4	BUY	174,00
Qualcomm Inc.	QCOM	EE.UU.	Information Technology	23.585	11 : 1	204,05	4.780	24.652	42,4%	84,6%	416,7%	102,3	46,4%	228.128	5,6	14,6	18,9	9,1	BUY	190,00

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	USD (+)	
Rio Tinto PLC	RIO	Australia	Materials	11.101	8 : 1	70,10	3.435	11.680	19,9%	27,0%	220,4%	27,5	34,1%	119.114	2,1	5,1	9,6	1,9	STRONG BUY	76,75
Riot Platforms Inc.	RIOT	EE.UU.	Information Technology	4.269	3 : 1	9,74	2.950	4.685	18,4%	-	-	41,9	-	2.813	4,6	5,2	32,9	-	BUY	20,00
Roblox Corp.	RBLX	EE.UU.	Information Technology	20.200	2 : 1	33,62	8.630	30.600	3,8%	-9,8%	102,7%	26,9	70,3%	21.508	4,9	30,8	-	-480,3	BUY	40,00
Roku Inc.	ROKU	EE.UU.	Consumer Discretionary	5.422	13 : 1	57,40	4.630	5.700	11,1%	-	-	10,9	-	8.275	2,0	37,0	-	3,4	HOLD	74,50
Royal Dutch Shell PLC	SHEL	Reino Unido	Energy	43.583	2 : 1	72,78	13.265	45.869	12,0%	38,9%	204,2%	15,0	27,1%	227.770	0,7	4,2	8,3	1,2	BUY	82,50
Salesforce.com Inc.	CRM	EE.UU.	Information Technology	18.673	18 : 1	234,44	5.622	21.478	14,6%	31,6%	226,4%	23,3	38,9%	227.172	5,8	13,5	22,8	3,6	BUY	300,00
Sap SE	SAP	Alemania	Information Technology	40.010	6 : 1	182,44	10.462	42.189	22,0%	61,2%	282,8%	6,4	37,5%	220.846	5,8	20,7	32,8	4,5	BUY	213,50
Satellogic Inc.	SATL	Argentina	Communication Services	1.671	1 : 1	1,12	594	2.400	7,5%	1,2%	54,2%	13,5	88,3%	101	1,3	-	-	-	-	-
Schlumberger Ltd.	SLB	EE.UU.	Energy	19.021	3 : 1	45,89	6.913	23.106	9,7%	13,8%	152,2%	15,3	30,2%	65.592	1,7	7,8	12,1	2,8	BUY	66,73
Sea Ltd.	SE	Singapur	Information Technology	2.760	32 : 1	67,52	820	2.957	28,9%	121,1%	183,9%	7,9	50,7%	38.779	2,4	20,1	61,9	5,2	BUY	80,00
Shopify.com	SHOP	Canadá	Information Technology	653	107 : 1	59,15	256	1.077	-9,2%	-7,0%	137,9%	79,5	67,3%	76.226	8,2	50,6	53,8	7,8	BUY	75,50
Snap Inc.	SNAP	EE.UU.	Information Technology	18.655	1 : 1	15,02	4.797	22.755	12,8%	13,2%	286,4%	17,8	72,9%	24.648	4,3	42,3	46,8	10,7	HOLD	15,00
Snowflake Inc.	SNOW	EE.UU.	Communication Services	6.422	30 : 1	136,18	2.500	9.841	13,3%	-0,6%	121,4%	38,9	62,5%	45.511	12,1	-	-	9,9	BUY	210,00
Sony Group Corp.	SONY	Japón	Information Technology	12.340	8 : 1	82,34	5.634	17.000	9,5%	6,9%	113,3%	16,0	40,6%	103.860	1,3	8,1	15,5	2,0	STRONG BUY	108,33
Spotify Technology	SPOT	Suecia	Information Technology	13.605	28 : 1	296,78	2.450	13.964	23,7%	106,2%	425,9%	21,4	54,2%	58.860	3,3	37,0	49,6	13,5	BUY	350,00
Square Inc.	SQ	EE.UU.	Financials	4.071	20 : 1	64,08	1.392	5.000	2,5%	8,1%	168,2%	26,5	51,0%	39.540	1,5	12,1	16,5	1,9	BUY	92,50
Starbucks Corp.	SBUX	EE.UU.	Consumer Discretionary	8.106	12 : 1	80,22	3.867	10.758	0,8%	4,7%	102,2%	193,7	46,1%	90.865	2,3	13,1	20,5	-10,9	HOLD	85,00
Stellantis N.V.	STLA	Holanda	Consumer Discretionary	5.500	5 : 1	22,27	4.620	5.857	10,4%	-	-	48,0	-	69.314	0,3	1,6	3,8	0,7	BUY	28,00
S&P Global Inc.	SPGI	EE.UU.	Financials	12.027	45 : 1	427,51	3.888	13.807	19,6%	25,8%	209,7%	7,4	29,9%	133.768	9,6	22,0	28,6	3,7	BUY	493,00
Target Corp.	TGT	EE.UU.	Consumer Discretionary	7.476	24 : 1	156,16	2.551	8.025	3,0%	30,9%	159,7%	17,3	33,9%	72.245	0,7	9,5	16,1	4,9	BUY	180,00
Tenaris	TEN	Italia	Energy	41.345	1 : 1	32,97	11.785	43.651	16,5%	24,1%	227,1%	142,8	33,7%	19.028	1,5	5,1	8,5	1,1	BUY	42,50
Ternium S.A.	TXR	México	Materials	13.344	4 : 1	43,18	4.269	14.000	21,2%	34,3%	197,9%	59,6	35,9%	8.477	0,4	3,8	6,0	0,6	BUY	50,00
Tesla Inc.	TSLA	EE.UU.	Consumer Discretionary	14.767	15 : 1	178,08	6.200	19.699	10,5%	-9,3%	145,6%	924,7	69,9%	567.932	5,4	32,1	62,8	8,4	HOLD	177,50
Texas Instruments Inc.	TXN	EE.UU.	Information Technology	49.004	5 : 1	195,01	16.207	51.596	28,1%	48,9%	204,1%	33,0	38,2%	177.553	10,7	23,0	34,5	10,2	HOLD	175,00
The Boeing Co.	BA	EE.UU.	Industrials	8.962	24 : 1	177,61	4.001	12.200	17,1%	-14,8%	119,9%	90,3	43,2%	109.032	1,3	24,9	-	-7,4	BUY	225,50

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

Compañía	Código ByMA	País	Sector	Precio ARS	CEDEAR x	Precio USD	Rango U12M (en ARS)		Variación de precios en ARS			Vol. prm. día	Volatilidad	Valor de	Múltiplos de Valuación 2024E (x)				Rating (+)	Target
				31-may-24	Acción/ADR	31-may-24	Min	Max	Mes	Año	U12M	U30D (1)	3 meses	Mercado (2)	P/S	FV/EBITDA	P/E	P/BV	USD (+)	
The Coca-Cola Co.	KO	EE.UU.	Consumer Staples	15.311	5 : 1	62,93	5.685	16.210	13,5%	34,4%	159,9%	2.122,2	28,5%	271.100	5,8	19,3	21,7	10,6	BUY	68,00
The Goldman Sachs Group Inc.	GS	EE.UU.	Financials	43.889	13 : 1	456,52	11.858	45.830	22,3%	53,4%	268,4%	59,6	33,0%	147.211	2,8	48,2	11,7	1,4	BUY	460,00
The Hershey Company	HSY	EE.UU.	Consumer Staples	11.587	21 : 1	197,83	5.767	12.480	15,3%	35,1%	90,6%	22,8	32,6%	40.007	3,4	14,5	20,4	8,6	HOLD	206,50
The Home Depot Inc.	HD	EE.UU.	Consumer Discretionary	12.498	32 : 1	334,87	2.997	14.930	9,4%	19,8%	300,7%	29,1	34,0%	332.062	2,1	14,7	21,5	47,3	BUY	390,00
The Walt Disney Co.	DISN	EE.UU.	Communication Services	10.416	12 : 1	103,91	3.426	11.832	2,9%	41,8%	185,5%	256,9	38,9%	189.432	2,0	12,1	19,9	1,9	BUY	130,00
Toyota Motor Corp.	TM	Japón	Consumer Discretionary	17.841	15 : 1	217,51	4.348	19.383	7,7%	51,2%	293,9%	9,1	63,4%	130.640	1,1	6,1	8,1	1,1	BUY	248,86
Tripadvisor Inc.	TRIP	EE.UU.	Consumer Discretionary	11.036	2 : 1	18,35	3.634	16.420	-23,8%	5,1%	192,8%	59,2	81,1%	2.556	1,3	6,3	13,2	2,5	HOLD	23,00
Twilio Inc.	TWLO	EE.UU.	Communication Services	2.007	36 : 1	57,40	765	2.803	10,9%	-2,6%	138,4%	7,2	42,8%	9.825	2,2	8,1	17,7	1,1	HOLD	70,00
Uber Technologies Inc.	UBER	EE.UU.	Information Technology	39.510	2 : 1	64,56	9.000	47.527	9,4%	31,0%	324,5%	66,8	44,6%	134.899	2,9	19,7	48,4	9,5	BUY	87,00
Unilever PLC	UL	Reino Unido	Consumer Staples	22.501	3 : 1	54,75	7.858	23.548	20,2%	43,1%	170,6%	15,1	32,6%	136.387	2,0	12,3	17,9	6,4	HOLD	47,00
Union Pacific Corp.	UNP	EE.UU.	Industrials	14.272	20 : 1	232,82	4.647	16.251	10,6%	20,2%	204,8%	7,5	32,9%	142.049	5,6	13,5	19,6	8,3	BUY	270,00
United States Steel Corp.	X	EE.UU.	Materials	14.760	3 : 1	38,35	3.338	21.459	10,7%	-6,5%	326,5%	34,8	49,4%	8.623	0,5	5,7	11,9	0,8	HOLD	45,00
Upstart Holdings Inc.	UPST	EE.UU.	Financials	5.769	5 : 1	24,72	2.380	9.880	18,8%	-28,3%	121,3%	51,2	79,4%	2.172	3,6	-	-	3,9	SELL	20,00
Vale do Rio Doce S.A.	VALE	Brasil	Materials	7.766	2 : 1	12,05	2.870	9.082	16,6%	4,6%	157,2%	245,8	36,5%	54.700	1,4	3,9	5,7	1,2	BUY	16,00
Verizon Communications Inc.	VZ	EE.UU.	Communication Services	12.264	4 : 1	41,15	3.990	13.958	13,4%	36,9%	189,6%	55,4	30,9%	173.211	1,3	6,6	8,9	1,7	HOLD	45,25
Virgin Galactic Holdings	SPCE	EE.UU.	Industrials	2.166	1 : 2	0,86	1.530	3.038	17,7%	-	-	16,1	-	356	77,8	-	-	1,1	HOLD	1,88
Visa Inc.	V	EE.UU.	Information Technology	18.826	18 : 1	272,46	5.788	20.725	15,1%	33,3%	210,1%	119,5	28,8%	545.192	14,2	20,2	25,3	12,7	BUY	310,50
Vista Energy SAB de CV	VIST	México	Energy	18.248	3 : 1	48,45	3.334	19.930	16,1%	89,9%	407,5%	1.700,1	41,0%	4.578	2,3	3,7	7,2	2,6	BUY	54,00
Vodafone Group PLC	VOD	Reino Unido	Communication Services	11.554	1 : 1	9,62	4.311	12.204	25,5%	37,5%	134,2%	21,2	40,6%	25.958	0,6	5,9	10,5	0,4	STRONG BUY	14,35
Walgreens Boots Alliance Inc.	WBA	EE.UU.	Consumer Staples	6.605	3 : 1	16,22	4.385	10.344	3,3%	-19,7%	34,3%	46,4	44,2%	13.993	0,1	5,1	5,2	1,1	HOLD	22,00
Walmart Inc.	WMT	EE.UU.	Consumer Staples	4.467	18 : 1	65,76	1.288	4.701	24,7%	57,7%	234,1%	179,4	34,7%	530.012	0,8	13,4	26,3	5,9	BUY	71,00
Weibo Corp.	WBO	China	Consumer Discretionary	1.813	6 : 1	8,85	966	2.050	16,4%	9,8%	52,6%	16,8	59,1%	2.174	1,2	2,8	5,0	0,6	HOLD	11,15
Wells Fargo & Co.	WFC	EE.UU.	Financials	14.835	5 : 1	59,92	3.773	15.600	14,9%	55,7%	275,9%	13,9	29,6%	208.900	2,5	-	11,4	1,2	HOLD	64,00
XP Inc.	XP	Brasil	Financials	5.798	4 : 1	18,99	2.096	8.720	3,2%	-8,6%	171,1%	25,2	48,8%	10.414	2,9	21,1	11,9	2,5	BUY	30,00
Zoom Video Communications	ZM	EE.UU.	Communication Services	1.640	47 : 1	61,34	669	2.005	16,0%	9,4%	147,5%	22,9	41,1%	18.971	4,1	6,2	12,1	2,1	HOLD	76,00

(1): ARS millones

(2): USD millones

(+): Refinitiv consensus

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

CEDEARS de Acciones - Características Principales

- Los Certificados de Depósito Argentinos (**CEDEAR**) son instrumentos financieros con negociación en **ByMA** cuyo activo subyacente son acciones de empresas no argentinas y, por lo tanto, con cotización en su país de origen. Las acciones de dichas empresas pueden estar listadas en varias bolsas diferentes a las de su país de origen; en el caso de la bolsa argentina (ByMA) la cotización se realiza a través de CEDEARS. Un CEDEAR, en consecuencia, pertenece a la categoría de activo denominada **Renta Variable**.
- La custodia de los CEDEARS se realiza en la Argentina, en una **cuenta comitente de titularidad del inversor** -abierta en un banco, agente, o compañía bursátil- registrada en la Caja de Valores. Es decir que no es necesario tener una cuenta en el exterior para operar estos instrumentos financieros.
- Existe un **ratio de equivalencia** (o conversión) entre el CEDEAR y la acción subyacente (XX número de CEDEARS contienen YY cantidad de acciones). Para potenciar una mayor participación del inversor, ByMA redujo la unidad mínima de negociación de CEDEARS a v/n \$1.
- El **precio del CEDEAR** está en función del **precio de la acción subyacente** -negociado en bolsas del exterior, en general en USD- y del **tipo de cambio implícito** (dólar cable, o CCL). Por lo tanto, el riesgo de este activo es el inherente a las acciones en general -la compañía, el sector económico en que se desenvuelve, la macro/política del país de origen, la coyuntura global- así como a los movimientos del tipo de cambio ARS/USD en el mercado local.
- Hay más de **300 CEDEARS de Acciones listados en ByMA** cuyos montos totales negociados vienen creciendo sostenidamente: durante el mes de **mayo de 2024 se registraron operaciones por \$533.415 millones**, frente a \$223.131 millones operados en el mismo mes de 2023. El monto total negociado en **CEDEARS** a lo largo de mayo de 2024 **representó un 55% sobre el total operado** en ByMA en activos de renta variable. A su vez, los **20 CEDEARS más transados en ByMA durante el último mes acapararon un 68% del monto total** promedio negociado diariamente en esta clase de activos; por lo tanto aún existen muchos CEDEARS que tienen baja liquidez.
- Por lo general, las compañías listadas como **CEDEARS tienen políticas de dividendos establecidas**, pagando regularmente a sus accionistas. Los dividendos de los CEDEARS se abonan en la moneda estadounidense.
- Mediante los CEDEARS se puede tener acceso a un **gran número de empresas de primer nivel**, de diversos sectores económicos y pertenecientes a países como Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, China, Japón, Brasil, México, entre otros.

CEDEARS de ETFs - Características Principales

- También se encuentran habilitados -para su negociación en Bolsas y Mercados Argentinos- **nueve CEDEARs** (Certificados de Depósito Argentinos) cuyos activos subyacentes son los denominados **Exchange Traded Funds**. Los ETFs son, como indica su nombre, fondos de inversión que cotizan públicamente en diferentes bolsas. La particularidad de los nueve ETFs, cuyos CEDEARs están listados en ByMA, es que son todos fondos de equity que replican a determinados índices accionarios con cotización en la NYSE y el NASDAQ. En consecuencia, estos CEDEARs de ETFs pertenecen a la categoría de activo denominada **Renta Variable**.
- Al igual que en el caso de los CEDEARs de Acciones, **el precio de los CEDEARs de ETFs** está en función del **precio del ETF subyacente** -negociado en bolsas del exterior, en USD- y del **tipo de cambio implícito** (dólar cable, o CCL). Por lo tanto, el riesgo de este activo es el inherente a las acciones en general -la compañía, el sector económico en que se desenvuelve, la macro/política del país de origen, la coyuntura global- así como a los movimientos del tipo de cambio ARS/USD en el mercado local.
- Los nueve CEDEARs de ETFs listados en ByMA son los siguientes:

ETF	Ticker	Replica a	Descripción	Compañías (*)
SPDR DJIA ETF TRUST	DIA	Índice Dow Jones Industrial	30 empresas de gran capitalización que cotizan en EEUU	UnitedHealth, Goldman Sachs, Microsoft, Caterpillar, Home Depot
SPDR S&P500 ETF TRUST	SPY	Índice S&P500	500 compañías de gran capitalización listadas en EEUU	Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon.com
INVESCO QQQ TRUST	QQQ	Índice Nasdaq 100	100 firmas más importantes (no-financieras) listadas en EEUU	Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon.com
iSHARES RUSSELL 2000 ETF	IWM	Índice Russell 2000	2.000 empresas de baja capitalización cotizantes en EE.UU.	Super Micro, MicroStrategy, Comfort Systems, Onto Innov., Weatherford
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	XLF	Subíndice Sector Financiero del S&P500	Compañías del sector financiero cotizantes en EEUU	Berkshire Hathaway, JPMorgan, Visa, Mastercard, Bank of America
ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	XLE	Subíndice Sector Energía del S&P500	Compañías del sector energético que cotizan en EEUU	Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips, EOG Resources, Schlumberger
ARKK INNOVATION ETF	ARKK	Fondo ARKK de Innovación Tecnológica	Compañías de Innovación Tecnológica listadas en EEUU	Tesla, Roku, Coinbase Global, Block, Uipath
iSHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	EEM	Índice MSCI de Mercados Emergentes	Firmas de Mercados Emergentes de capitalización grande/media	Taiwan Semiconductor, Tencent, Samsung Electronics, Alibaba, Reliance
iSHARES MSCI BRAZIL ETF	EWZ	Índice MSCI de Brasil	Principales compañías cotizantes de Brasil	Petrobras, Vale, Itaú Unibanco, Banco Bradesco, Weg

(*) Como referencia sólo se incluyen los 5 papeles de mayor peso relativo en cada ETF, al 30.04.2024.

Fuente: Banco Galicia en base a Refinitiv

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.U. 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. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Banco de Galicia S.A.U. Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.