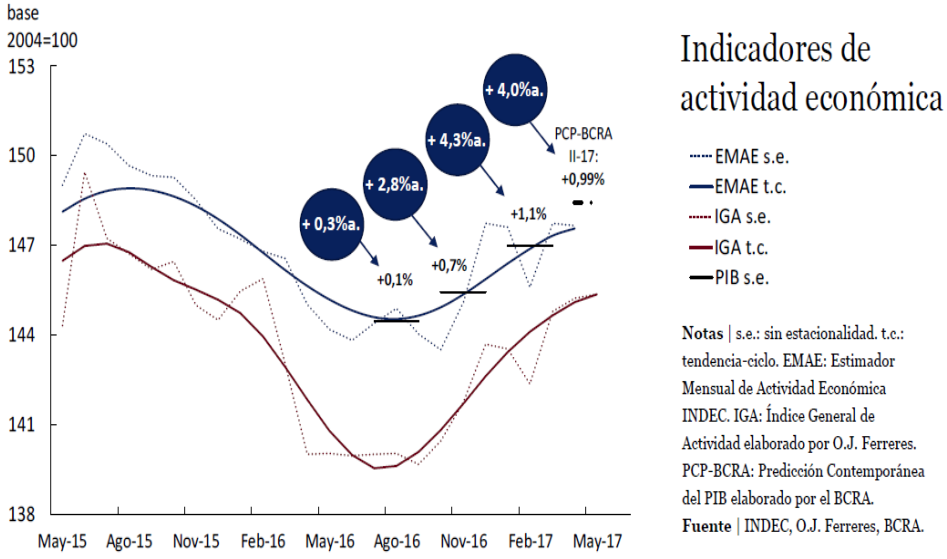
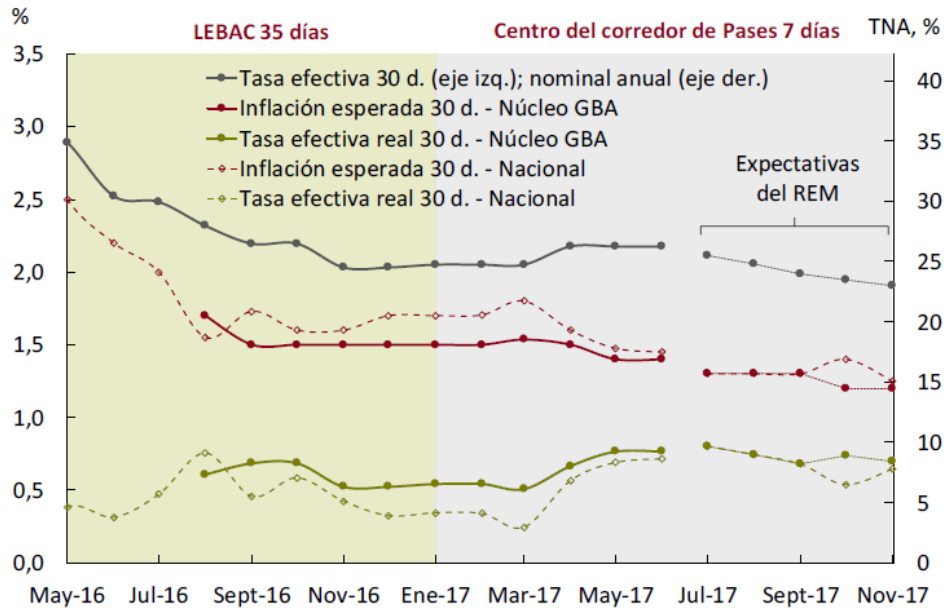
Highlights Semanal

- Esta semana en su presentación trimestral en el Informe de Política Monetaria (IPOM) el presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, destacó que la economía viene recuperándose sostenidamente en un proceso de desinflación acentuada. Asimismo, anticipó según indicadores del BCRA que el PBI en el 2Q17 crecería 1% respecto del 1Q17 y que muestra un ritmo anualizado de 4% consolidando el proceso de reactivación económica. En este sentido, la recuperación viene impulsada principalmente por las exportaciones acompañadas por la inversión y el consumo, que comienza a traccionar más fuertemente en este segundo trimestre debido a una mejora en el salario real que motoriza el crédito del sector privado. Además, Sturzenegger enfatizó que en periodos de menor inflación aumenta el crecimiento de la economía referenciando los procesos de Brasil y Argentina en los últimos trimestres entre 1Q2013 y 1Q2017.

- A su vez, el BCRA en los últimos meses viene subiendo las tasas de interés nominales (línea gris) redoblando su compromiso para continuar con el proceso de desinflación ya que la inflación núcleo esperada mes a mes (línea roja) muestra una lenta disminución pareciendo dificultoso romper el rango entre 1,3%/1,5% mensual. De esta forma, se elevó la tasa de interés efectiva real por lo cual el consenso de mercado mediante las expectativas del REM espera que se produzca una caída en la inflación núcleo en los próximos meses. De suceder esto, el BCRA (tal como espera el mercado) comenzaría a reducir las tasas de interés nominales a un ritmo similar que la reducción de la inflación núcleo manteniendo elevada la tasa efectiva real.





Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 21 de Julio de 2017

Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En Dólares										
AN18	BONAR 2018	1.910,0	USD 109,37	3,11%	3,13%	1,43	1,26	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	107,83	Argentina	8,34%
AO20	BONAR 2020	1.990,0	USD 113,95	4,13%	4,17%	2,40	2,79	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	111,28	Argentina	7,17%
AY24	BONAR 2024	2.015,0	USD 115,38	5,15%	5,22%	1,92	3,59	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	113,20	Argentina	7,71%
AA25	BONAR 2025	1.782,0	USD 102,04	5,52%	5,59%	1,57	5,52	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	100,46	Argentina	5,72%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	2.678,0	USD 153,34	7,06%	7,18%	0,84	7,48	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	108,46	Argentina	7,61%
AA37	BONAR 2037	1.824,0	USD 104,44	7,43%	7,56%	2,08	9,97	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	102,32	Argentina	7,45%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.149,0	USD 65,79	7,57%	7,71%	0,81	11,12	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	65,27	Argentina	3,85%
A2E2	REP ARG 2022	1.802,0	USD 103,18	4,97%	5,03%	0,00	3,95	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	103,18	New York	5,45%
A2E7	REP ARG 2027	1.825,0	USD 104,50	6,36%	6,46%	0,00	6,96	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	104,50	New York	6,58%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	2.680,0	USD 153,46	7,07%	7,20%	0,84	7,47	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	108,54	New York	7,61%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.148,0	USD 65,73	7,51%	7,65%	0,81	11,14	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	65,21	New York	3,85%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	1.760,0	USD 100,78	3,00%	3,02%	1,63	1,63	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	99,16	New York	6,30%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	1.900,0	USD 108,79	4,61%	4,66%	1,80	3,25	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	106,87	New York	6,43%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	1.930,0	USD 110,51	6,26%	6,36%	1,96	6,35	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	108,39	New York	6,91%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 100,52	6,53%	6,63%	0,37	7,69	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	100,15	New York	6,62%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	1.690,0	USD 96,77	7,11%	7,24%	0,40	10,28	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	96,39	New York	7,39%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	1.830,0	USD 104,78	7,34%	7,47%	1,99	11,62	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	102,74	New York	7,42%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	1.608,9	USD 92,12	7,78%	7,94%	0,55	12,77	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	91,62	New York	7,78%

Fuente: Bloomberg.

Bonos Soberanos en Euros

Bono	Descripción	Precio Clean En	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	99,92 €	3,89%	3,89%	2,03	3,96	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	99,92	New York	3,88%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	93,88 €	5,86%	5,86%	2,62	7,10	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	93,88	New York	5,33%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	145,57 €	7,06%	7,19%	0,75	7,56	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	105,78	Inglaterra	7,39%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	62,35 €	7,42%	7,56%	0,72	11,39	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	62,35	Inglaterra	3,62%

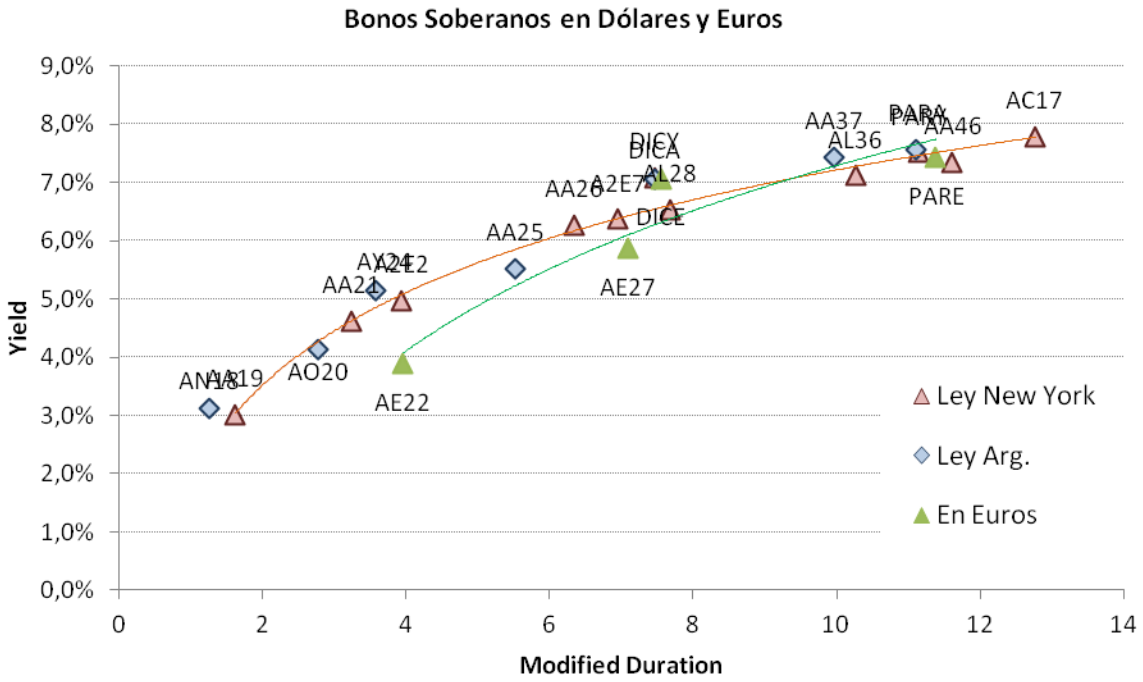
Fuente: Bloomberg

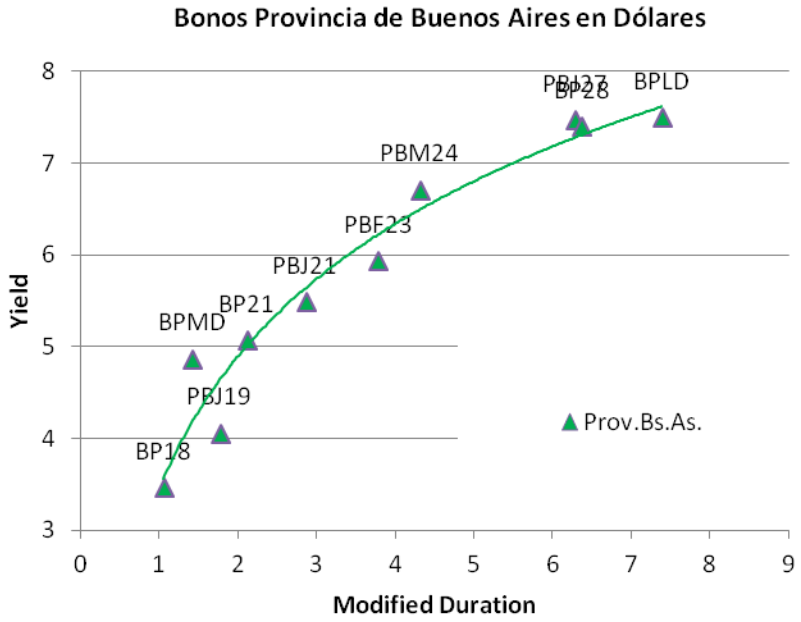
Unidades Vinculadas al PBI

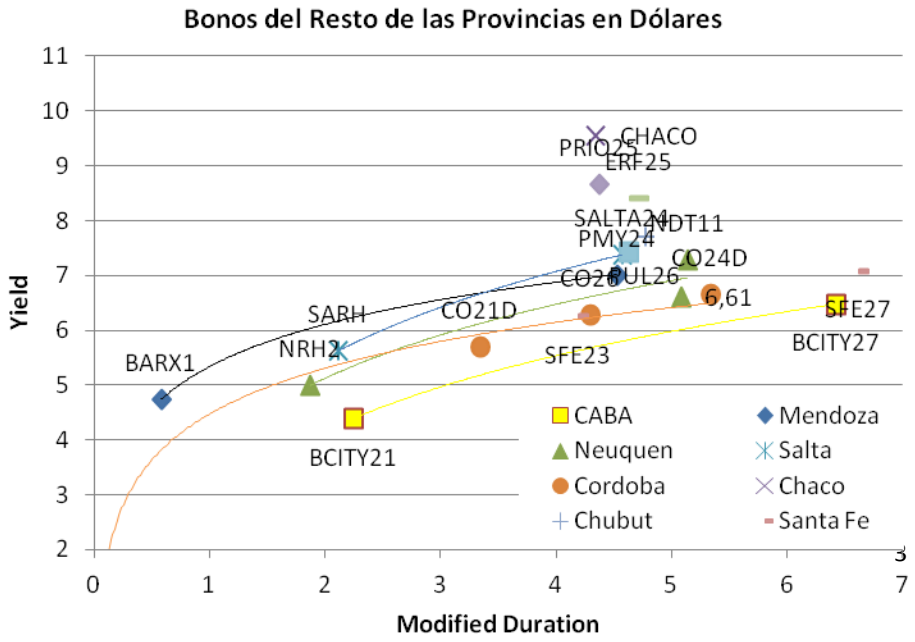
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 9,40	USD 0,54
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 156	USD 8,90
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 165	USD 9,45
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 150	USD 8,59
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 188	9,23 €

(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implicito Negoc. Bonos.

Tipo de Cambio Nominal	$ 17,41
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 17,46


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
9,0%
8,0%
7,0%
6,0%
5,0%
4,0%
3,0%
2,0%
1,0%
0,0%
0
2
4
6
8
10
12
14
AC17
AA37
AA46
AL36
PARE
AA25
AA21
AO20
AE22
AE27
AL28
DICE
Ley New York
Ley Arg.
En Euros


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
8
7
6
5
4
3
0
1
2
3
4
5
6
7
8
9
BPLD
PBM24
PBF23
PBJ21
BP21
BPMD
PBJ19
BP18
Prov.Bs.As.


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
0
1
2
3
4
5
6
7
CHACO
ERF25
SALTA24
PMY24
CO24D
CO26
PUL26
6,61
SFE27
BCITY27
SARH
CO21D
NRH2
SFE23
BARX1
BCITY21
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe

Bono	Descripción	Precios en U$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	106,52	3,47	1,05	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,41	8,80%	121
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,03	4,06	1,77	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,64	5,58%	64
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	113,40	5,07	2,12	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	5,41	9,59%	125
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	113,53	5,49	2,86	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,27	8,76%	99
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	102,21	5,94	3,79	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,89	6,36%	82
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	111,13	6,71	4,31	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,27	8,21%	130
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	102,56	7,47	6,29	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,88	7,68%	122
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	115,19	7,40	6,38	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,59	8,36%	112
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	98,49	4,87	1,43	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	0,70	3,05%	193
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	75,87	7,50	7,39	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,78	5,27%	89
BCITY21	CABA 2021 8,95%	110,94	4,39	2,24	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,88	8,07%	44
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	106,81	6,47	6,42	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,15	7,02%	17
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,45	4,74	0,58	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	2,17	5,48%	380
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	106,38	7,01	4,52	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,56	7,87%	150
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,46	5,00	1,87	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,00	7,47%	145
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	101,10	7,29	5,13	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,85	7,42%	149
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	110,79	6,61	5,08	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,77	7,79%	83
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	108,44	5,62	2,11	16/03/2022	185,0	55,9	9,50	1,06	8,76%	181
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	108,26	7,38	4,57	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,48	8,43%	184
PDCAR17	PDCAR 12 3/8 08/17/17	100,66	1,06	0,06	17/08/2017	596,0	100,0	12,38	5,47	12,29%	
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	104,86	5,70	3,34	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,91	6,79%	87
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,76	6,27	4,29	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,76	6,87%	87
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	104,47	6,65	5,34	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,00	7,13%	76
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	99,19	9,55	4,34	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,11	9,45%	413
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	100,22	7,70	4,77	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,00	7,73%	207
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	103,26	6,25	4,20	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,39	6,78%	90
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	98,74	7,09	6,62	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,63	6,99%	72
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	101,68	8,41	4,71	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	4,08	8,61%	280
PRIO25	PRIO 9 3/4 02/24/25	105,05	8,65	4,37	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	4,12	9,28%	321
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	107,18	7,44	4,63	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,22	8,35%	187

(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar L

Bono	
AS17	E
AM18	E
PUO19	C
PUM21	C
BDC18	C
BDC19	C
BD2C9	C
BDC20	C
C017	E
PMO18	M
PMD18	M
NDG21	M

(1) Tanto para c

Bonos en Pesos + CER

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual
PR13	Bocon Cons. 6° 2%	398,33	4,41%	0,26	3,00	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	66,80
NF18	BOGAR	54,19	6,80%	0,07	0,26	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	7,02
TC20	BONCER 2020 2,25%	112,42	4,15%	0,65	2,62	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	117,92	4,08%	0,03	3,74	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	777,08	4,15%	2,83	8,58	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	366,14	4,48%	2,01	15,12	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	572,64	4,92%	1,76	14,95	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01

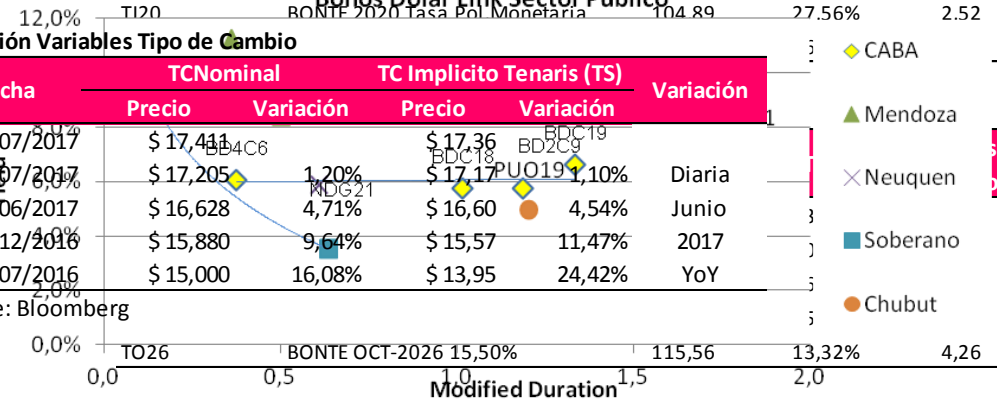
Bonos en Pesos a Tasa Variable (BADLAR o Tasa Politica Monetaria)

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AO17	BONAR 2017 $ BADLAR + 300 pbs	100,51	28,15%	1,01	0,16	09-oct-17	8.320	23,12%	100,00	99,50
AMX8	BONAR 2018 $ BADLAR + 275 pbs	102,39	32,62%	3,41	0,06	01-mar-18	5.983	22,72%	100,00	99,02
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	101,28	25,87%	2,70	0,09	11-mar-19	23.103	22,52%	100,00	98,62
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	103,30	25,66%	3,48	0,08	01-mar-20	6.007	23,22%	100,00	99,82
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol Monetaria	104,89	27,56%	2,52	0,14	21-jun-20	75.000	26,25%	100,00	102,32
					#N/A N/A	03-mar-20	6.009	20,13%	100,00	158,68

Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
21/07/2017	$ 17,411		$ 17,36		
20/07/2017	$ 17,205	1,20%	$ 17,17	1,10%	Diaria
30/06/2017	$ 16,628	4,71%	$ 16,60	4,54%	Junio
30/12/2016	$ 15,880	9,64%	$ 15,57	11,47%	2017
21/07/2016	$ 15,000	16,08%	$ 13,95	24,42%	YoY

Fuente: Bloomberg



						DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
						0,50	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,71
						0,91	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	100,38
						2,74	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	103,63
						3,74	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	102,70
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	115,56	13,32%	4,26		4,89	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	110,84

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Días	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 28 dias	19-jul-17	16-ago-17	26,50%	30,00%	0,08	28	25,50%	100
Lebac 63 dias	19-jul-17	20-sep-17	26,20%	29,21%	0,17	63	25,25%	95
Lebac 91 dias	19-jul-17	18-oct-17	26,00%	28,65%	0,25	91	24,75%	125
Lebac 154 dias	19-jul-17	20-dic-17	25,65%	27,58%	0,42	154	24,35%	130
Lebac 217 dias	19-jul-17	21-feb-18	25,45%	26,74%	0,59	217	24,00%	145
Lebac 273 dias	19-jul-17	18-abr-18	25,35%	26,13%	0,75	273	23,75%	160

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos

Sector	Descripcion	Precio en U$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	¿Es Rescatable? Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	112,054	4,88	3,42	$ 250,00	8,25	0,16	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,251	5,88	3,63	$ 400,00	6,75	1,54	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114,3176	5,05	2,86	$ 350,00	9,75	1,52	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	104,0194	6,80	6,78	$ 750,00	7,50	0,04	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	108,272	4,65	3,22	$ 500,00	7,88	1,73	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	104,4922	6,31	4,81	$ 500,00	7,38	0,10	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	106,7921	7,61	3,44	$ 300,00	9,50	2,08	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	107,2789	3,49	1,31	$ 861,56	8,88	0,91	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	110,7433	5,24	3,08	$ 1.000,00	8,50	2,90	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	112,3957	6,16	5,01	$ 1.325,00	8,75	2,72	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	111,4117	6,64	5,68	$ 1.500,00	8,50	4,20	28/07/2025			28/07/2017	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,3703	5,60	4,04	$ 176,39	9,75	2,46	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	102,4172	8,33	3,17	$ 100,54	9,75	4,36	15/08/2021	21/08/2017	104,88	15/08/2017	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	108,7523	4,46	2,42	$ 191,59	9,63	1,93	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	108,8398	7,48	4,39	$ 250,00	9,63	4,79	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2017	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	100,7007	6,72	5,30	$ 300,00	6,88	1,36	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	105,8251	7,20	3,69	$ 350,00	8,75	0,15	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	104,2871	6,81	4,92	$ 300,00	7,75	3,75	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2017	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	105,0341	4,58	1,89	$ 184,51	7,00	0,92	09/09/2019			08/09/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	116,6871	5,37	2,57	$ 71,44	11,50	0,19	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,1435	5,36	4,40	$ 360,00	8,75	2,99	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	103,7601	8,56	4,52	$ 300,00	9,50	0,16	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,2219	6,35	5,13	$ 119,73	7,25	2,52	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	103,794	6,06	6,89	$ 400,00	6,88	1,62	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,1916	4,34	4,99	$ 350,00	6,00	0,33	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113,7801	4,14	3,12	$ 199,69	12,63	0,81	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,8761	4,94	4,99	$ 348,47	6,63	2,19	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,3974	4,59	3,41	$ 500,00	6,50	0,74	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2017	Semestral

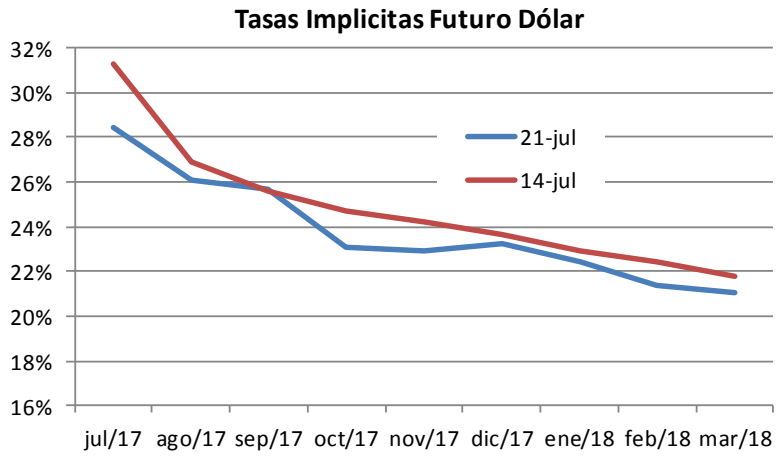
Fuente: Bloomberg

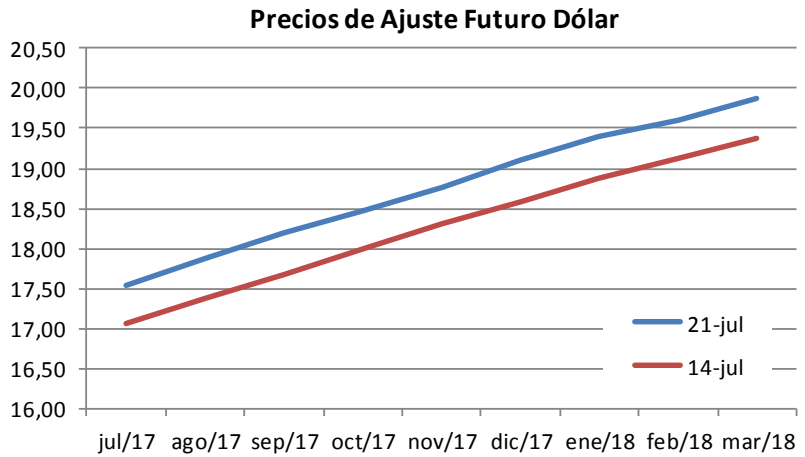
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 17,42 — 16,85

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				21-jul		14-jul		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
jul/2017	903.482	1520	17,33	17,560	17,550	166.556	17,54	28,48%	17,065	31,29%	2,8%
ago/2017	593.861	1575	17,68	17,900	17,860	63.933	17,88	26,12%	17,386	26,89%	2,8%
sep/2017	332.971	1630	18,05	18,200	18,200	8.638	18,20	25,66%	17,681	25,63%	2,9%
oct/2017	167.467	1690	18,38	18,530	18,435	8.450	18,46	23,06%	18	24,74%	2,6%
nov/2017	195.839	1750	18,66	18,770	18,770	4.189	18,77	22,92%	18,3	24,21%	2,6%
dic/2017	242.677	1810	18,985	19,150	19,080	7.146	19,10	23,21%	18,58	23,66%	2,8%
ene/2018	116.909	1875	19,24	19,400	19,325	4.464	19,40	22,45%	18,88	22,94%	2,8%
feb/2018	98.547	1940	19,395	19,600	19,600	3.000	19,60	21,39%	19,13	22,42%	2,5%
mar/2018	35.908	2005	19,6	19,880	19,880	9.010	19,88	21,09%	19,38	21,79%	2,6%

Total Open Interest 2.687.661





Evolución de Precios de Índices Accionarios, Commodities, Monedas e Integrantes del Panel Merval 25 & Otros

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	21.498,58	0,16%	-1,89%	27,08%	36,25%
Merval 25	23.311,78	0,20%	-1,53%	27,62%	37,83%
Merval Argentina	20.444,81	0,36%	-3,38%	34,03%	35,64%
S&P500	2.472,54	-0,04%	2,03%	10,44%	14,20%
Dow Jones	21.580,07	-0,15%	1,08%	9,20%	16,54%
Nasdaq	6.387,75	-0,04%	4,03%	18,66%	25,89%
FTSE 100	7.452,91	-0,47%	1,92%	4,34%	11,24%
DAX	12.240,06	-1,66%	-0,69%	6,61%	20,52%
CAC 40	5.117,66	-1,57%	-0,06%	5,25%	16,94%
Nikkei	20.099,75	-0,22%	0,33%	5,16%	19,57%
EM Index	1.059,40	0,00%	4,81%	22,86%	21,61%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	45,69	-2,35%	-0,76%	-14,95%	2,10%
Brent	47,98	-2,68%	0,13%	-15,56%	3,85%
Oro	1254,8	0,75%	1,01%	8,95%	-5,73%
Cobre	272,55	0,35%	0,53%	8,07%	19,38%
Soja	1009	-0,42%	7,08%	1,25%	-2,28%
Trigo	499,25	-1,29%	-2,30%	22,37%	19,51%
Maíz	379,75	-2,88%	2,50%	7,88%	13,61%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,4113	1,20%	4,71%	9,64%	16,08%
USD EUR	1,17	0,28%	2,07%	10,90%	5,78%
JPY USD	111,14	-0,69%	-1,11%	-4,98%	5,03%
USD GBP	1,2995	0,17%	-0,23%	5,31%	-1,80%
BRL USD	3,1418	0,66%	-5,03%	-3,48%	-3,98%
DXY Index	93,954	-0,37%	-1,75%	-8,08%	-3,14%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	11,20	0,90%	4,67%	12,22%	6,67%
APBR	73,40	-1,21%	9,23%	-10,71%	17,82%
BHIP	6,10	0,00%	-8,27%	-1,29%	-25,97%
BMA	152,00	2,53%	-0,65%	48,00%	31,03%
BPAT	42,05	-1,52%	-4,86%	17,13%	9,22%
BRIO	27,00	-1,10%	-4,76%	-3,91%	-1,82%
CECO2	12,60	-1,18%	-13,10%	19,43%	92,37%
CEPU	23,40	1,74%	-1,27%	2,86%	51,57%
COME	3,30	-0,90%	3,12%	21,10%	14,54%
CRES	31,6	0,80%	-1,86%	28,98%	22,95%
CTIO	36,95	0,96%	0,14%	-5,26%	-10,32%
EDN	26,90	2,28%	1,89%	29,95%	100,75%
ERAR	10,15	-1,46%	-4,25%	8,56%	19,41%
FRAN	92,00	0,77%	-12,17%	-1,08%	-12,96%
GCLA	239,5	-0,21%	0,21%	19,78%	49,69%
GGAL	67,35	1,28%	-5,07%	57,73%	44,84%
INDU	3,30	-0,60%	8,55%	-8,33%	-25,68%
INVJ	10,5	-0,47%	-6,25%	-2,33%	12,30%
IRSA	40,1	0,25%	-0,74%	35,93%	45,29%
LEDE	14,8	0,00%	0,00%	-12,17%	-21,07%
MIRG	344,00	0,67%	-1,15%	21,99%	-33,38%
MOLI	58,00	-0,85%	-7,13%	-7,68%	-11,91%
PAMP	38,85	3,05%	-1,40%	76,59%	139,08%
PESA	19,50	6,27%	-0,76%	76,47%	106,35%
PETR	78,90	-1,62%	-11,25%	-6,63%	58,43%
SAMI	119,5	2,58%	7,27%	1,27%	30,67%
SUPV	61	1,24%	1,67%	49,21%	93,90%
TECO2	96,50	0,26%	13,13%	64,40%	67,83%
TGNO4	39,90	1,01%	-0,50%	191,24%	403,15%
TGSU2	51,85	0,19%	-8,07%	75,17%	168,65%
TRAN	26,70	-2,73%	-6,81%	77,41%	266,26%
TS	275,00	-0,90%	6,38%	-1,08%	34,80%
YPFD	350,10	-3,69%	-4,11%	35,17%	22,86%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 21 de Julio de 2017

Empresa / *Sector Transable*	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
							En Pesos	En Dolares (TCCCL $17,46)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Siderúrgico																
Siderar	ERAR	Pesos	**10,15**	4.517,1	30.028,2	4.725,0	45.848,5	2.625,9	4.921	1.694	6.415	3.650	7.216	4.414	29.266	24.784
Aluar	ALUA	Pesos	**11,20**	2.800,0	8.774,0	1.138,5	31.360,0	1.796,1	1.774	973	2.928	1.650	3.520	2.221	14.187	9.691
Tenaris	TS	Dolares	**15,75**	1.180,5	11.530,6	-1.333,1	18.593,8		242	-277	-17	-142	644	532	4.190	6.104
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**350,10**	393,3	115.163,0	134.864,0	137.698,9	7.886,5	-29.208	3.448	15.348	14.190	62.075	46.252	220.169	168.368
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**13,20**	13.044,5	260.516,0	300.975,0	170.000,1		-9.129	-41.412	23.233	-17.578	91.962	73.432	280.617	317.622
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**78,90**	119,4	1.367,5	2.670,1	9.420,7	539,6	575	493	1.583	848	2.508	1.241	3.233	1.292
Carboclor	CARC	Pesos	**1,57**	279,7	-120,9	-18,0	439,1	25,2	-284	-65	-126	3	-95	28	753	834
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**12,00**	145,8	337,9	1.356,4	1.749,9	100,2	-444	-184	-173	-124	-142	-102	5.213	4.144
Ledesma	LEDE	Pesos	**14,80**	440,0	1.267,9	4.358,4	6.512,0	373,0	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel	SAMI	Pesos	**119,50**	71,2	1.964,2	1.847,5	8.502,5	487,0	240	262	619	820	751	875	3.966	2.446
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**11,60**	101,0	1.006,8	2.308,9	1.171,3	67,1	-226	-213	118	638	356	819	4.304	3.895
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	**45,75**	352,1	1.725,3	-41,0	16.106,6	922,5	616	-12	1.016	581	1.194	725	5.614	4.510
Fiplasto	FIPL	Pesos	**6,05**	67,4	131,9	155,1	408,0	23,4	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**344,00**	18,0	1.789,5	752,3	6.192,0	354,6	461	641	666	472	780	548	15.071	12.273
Agrometal	AGRO	Pesos	**35,50**	48,0	141,2	67,0	1.704,0	97,6	55	-21	107	-11	110	-8	628	221
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto (+)	CEPU	Pesos	**23,40**	1.514,0	5.147,3	1.263,2	35.428,2	2.029,1	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor	EDN	Pesos	**26,90**	898,7	805,2	2.732,0	24.174,0	1.384,5	-642	548	-313	1.564	54	1.863	15.456	5.824
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**38,85**	1.938,4	12.807,0	30.070,0	75.305,6	4.313,0	1.282	2.771	4.260	3.340	8.244	4.195	42.234	9.688
Transener	TRAN	Pesos	**26,70**	444,7	1.021,9	1.432,4	11.872,8	680,0	478	-78	780	317	880	410	3.090	2.002
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**51,85**	794,5	3.191,2	1.249,0	41.194,6	2.359,4	1.648	-269	2.981	827	3.290	1.083	8.532	4.686
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**39,90**	439,4	258,1	2.877,0	17.531,0	1.004,1	232	-774	654	-465	820	-320	2.270	789
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**26,55**	202,4	582,2	-133,8	5.372,4	307,7	114	35	78	-75	113	-44	1.950	589
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	**96,50**	969,2	21.784,0	3.322,0	93.523,9	5.356,5	5.005	3.300	8.739	6.546	15.235	11.402	55.599	44.127
Grupo Clarin (**)	GCLA	Pesos	**239,50**	287,4	10.628,1	-111,0	68.836,9	3.942,5	2.946	2.048	-1.564	7.865	-1.916	9.857	5.069	30.813
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**40,10**	578,7	3.623,0	78.510,0	23.204,9	1.329,0	1.560	89	3.823	3.517	5.313	4.762	68.145	20.625
Cresud	CRES	Pesos	**31,60**	501,6	2.837,0	85.766,0	15.851,9	907,9	568	-334	3.612	4.216	9.572	5.537	73.492	24.741
Consultatio	CTIO	Pesos	**36,95**	409,9	7.788,0	-2.306,3	15.146,1	867,5	2.050	2.085	6.644	346	6.680	354	13.466	627
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	**3,30**	1.452,2	1.684,6	462,1	4.792,3	274,5	197	270	220	385	345	472	2.597	2.242
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**103,05**	88,4	541,1	-609,7	9.108,0	521,6	311	106	437	364	573	493	1.962	1.418
Boldt	BOLT	Pesos	**9,57**	840,0	1.425,5	-38,3	8.038,8	460,4	371	189	449	244	539	311	859	572

Empresa / *Sector Transable*	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos: Dividendos (ult. 12 meses)	Analisis Dividendos: Dividend Yield	Ratios de Solvencia: Deuda Financ. Neta / EBITDA	Ratios de Solvencia: D.F.N. / (D.F.N. + P.Neto)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	31-mar-17	7,89	9,32	16,4%	7,01	31,2%	1,57	1,53	1900	4,1%	0,65	13,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-17		17,68	20,2%	9,23	18,9%	2,21	3,57	755	2,4%	0,32	11,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-17		76,75	2,1%	26,80	0,3%	4,44	1,61	508	2,7%	-2,07	-13,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-17	-6,66	-4,71	-25,4%	4,39	10,0%	0,63	1,20	889	0,6%	2,17	53,9%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-17		-18,62	-3,5%	5,12	3,1%	0,61	0,65	0	0,0%	3,27	53,6%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-mar-17		16,38	42,1%	4,82	37,0%	2,91	6,89	0	0,0%	1,06	66,1%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-17		-1,55	234,8%	-4,45	140,1%	0,58	-3,63	0	0,0%	0,19	12,9%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	31-mar-17		-3,94	-131,3%	-21,85	-1,8%	0,34	5,18	0	0,0%	-9,54	80,1%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-40,09	-12,8%	13,58	12,6%	0,71	5,14	43	0,7%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-17	28,29	35,45	12,2%	13,79	12,3%	2,14	4,33	48	0,6%	2,46	48,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-17	-4,91	-5,18	-22,5%	9,77	6,2%	0,27	1,16	16	1,3%	6,48	69,6%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-mar-17		26,15	35,7%	13,45	39,4%	2,87	9,34	190	1,2%	-0,03	-2,4%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		30,45	10,2%	9,74	13,5%	0,82	3,09	2	0,5%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-17		13,42	25,8%	8,90	35,9%	0,41	3,46	40	0,6%	0,96	29,6%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-17	30,93	30,93	39,0%	16,03	36,5%	2,71	12,07	0	0,0%	0,61	32,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-16	18,00	20,03	34,4%	11,54	32,4%	6,66	6,88	1392	3,9%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-17		-37,64	-79,8%	500,08	3,0%	1,56	30,02	0	0,0%	50,78	77,2%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-17		58,72	10,0%	12,78	11,2%	1,78	5,88	82	0,1%	3,65	70,1%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-17	25,85	24,84	46,8%	15,12	19,9%	3,84	11,62	0	0,0%	1,63	58,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		25,00	51,6%	12,90	46,3%	4,83	12,91	0	0,0%	0,38	28,1%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-17		75,54	89,9%	24,89	17,0%	7,72	67,92	0	0,0%	3,51	91,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		47,09	19,6%	46,44	10,7%	2,75	9,23	0	0,0%	-1,19	-29,8%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-17	18,59	18,69	23,0%	6,36	26,3%	1,68	4,29	1999	2,1%	0,22	13,2%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-mar-17	33,18	23,37	27,7%	-35,86	-8,5%	13,58	6,48	300	0,4%	0,06	-1,1%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-17	13,29	14,87	43,1%	19,14	4,5%	0,34	6,40	754	3,2%	14,78	95,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-17	15,17	27,91	20,0%	10,62	4,0%	0,22	5,59	853	5,4%	8,96	96,8%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-17	3,48	7,39	26,3%	1,92	68,4%	1,12	1,94	175	1,2%	-0,35	-42,1%
Holding															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-17	28,83	24,29	11,7%	15,24	9,9%	1,85	2,84	0	0,0%	1,34	21,5%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-17		29,24	57,6%	14,84		4,64	16,83	0	0,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-17	17,09	21,68	26,0%	14,83	31,8%	9,36	5,64	11	0,1%	-0,07	-2,8%

Empresa *Entidades Financieras*	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL $17,46)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Banco Macro	BMA	**152,00**	584,6	88.853,6	5.089,0	6.897	5.302	10.810	7.817	5.870	4.594	17.010	11.837
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**67,35**	1.300,3	87.572,8	5.015,6	6.270	4.728	8.948	7.412	14.418	10.233	17.577	13.331
Banco Francés	FRAN	**92,00**	536,9	49.392,8	2.828,9	4.084	4.019	5.560	6.020	4.626	3.646	12.507	10.142
Banco Hipotecario	BHIP	**6,10**	1.500,0	9.150,0	524,1	638	1.140	1.290	1.795	4.226	3.200	2.878	3.186
Banco Patagonia	BPAT	**42,05**	719,1	30.240,0	1.732,0	3.275	2.584	4.781	3.807	2.808	2.028	7.759	5.966
Santander Río	BRIO	**27,00**	2.157,8	58.259,6	3.336,7	5.874	4.188	7.770	5.177	6.760	5.180	15.850	10.597
Banco Supervielle	SUPV	**61,00**	363,8	22.190,4	1.270,9	1.545	762	2.150	951	3.264	2.423	6.750	3.761

Empresa *Entidades Financieras*	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Banco Macro	BMA	31-dic	31-mar-17	23.869,9	166.992,3	14,29%	12,88	3,72	28,90%	4,13%	8,22	6,47%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-17	21.953,5	256.028,4	8,57%	13,97	3,99	28,56%	2,45%	9,79	3,50%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-17	17.154,8	184.364,2	9,30%	12,09	2,88	23,81%	2,22%	8,88	3,02%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-17	6.308,9	56.129,7	11,24%	14,35	1,45	10,11%	1,14%	7,10	2,30%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-17	9.994,5	73.086,4	13,67%	9,23	3,03	32,76%	4,48%	6,32	6,54%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-17	22.878,5	249.613,9	9,17%	9,92	2,55	25,67%	2,35%	7,50	3,11%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-17	7.313,4	64.519,0	11,34%	14,36	3,03	21,13%	2,39%	10,32	3,33%

Fuente: Cohen SA en base a Economática y Bloomberg

LIC. JUAN JOSÉ VÁZQUEZ
COHEN S.A.

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen Sociedad de Bolsa S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen Sociedad de Bolsa S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.