

Highlights Semanal

- Toda la expectativa está centrada sobre el resultado que obtenga el oficialismo en las PASO. No descartamos la posibilidad que el mercado vuelva a los máximos de U\$S 1.400 del Índice Merval en caso de un empate / victoria de Esteban Bullrich en la Provincia de Buenos Aires (remitirse al informe PASO-17 Factores a tener en cuenta).
- Durante esta semana se han publicado los balances del 2Q17 de las empresas que cotizan en el mercado. En este sentido, destacamos algunas de las principales compañías líderes en el cuadro superior derecho. Entre las líderes resaltaron a Transener y Transportadora Gas del Sur.
- Por otro lado, en el cuadro inferior derecho observamos los resultados publicados de los principales bancos donde encontramos sólidos balances debido a una aceleración en el crecimiento de los préstamos al sector privado ante la mejora en el salario real. En este sentido, destacamos el incremento de la utilidad neta obtenida por Banco Macro y Grupo Financiero Galicia frente al Banco Francés que ha mostrado una utilidad negativa en el 2Q17 ante el pedido del BCRA de previsión de \$ 1.186 mm por la aplicación de ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias 2016, que en el 1Q17 se había registrado como un ingreso extraordinario.

Balance 2Q17	En \$ mm	Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Empresa		2Q17	1Q17	2Q16	2Q17	1Q17	2Q16	2Q17	1Q17	2Q16
YPF	Monto	60.162	57.003	52.759	16.525	16.478	16.879	212	25	-743
	Variación %		5,5%	14,0%		0,3%	-2,1%		748,0%	-128,5%
Pampa Energía	Monto	15.635	15.166	4.156	3.176	4.179	-423	-91	1.901	-668
	Variación %		3,1%	276%		-24,0%	-850%		-104,8%	-86%
Transener	Monto	1.448	1.195	323	858	656	-203	453	423	-160
	Variación %		21,2%	348%		30,9%	-522%		7,0%	-383%
TGS	Monto	2.921	2.555	1.895	1.281	1148	780	636	665	370
	Variación %		14,3%	54,1%		11,6%	64%		-4,4%	72%
Telecom	Monto	15.802	14.742	12.960	4.677	4.566	3.243	1.660	1.955	800
	Variación %		7,2%	21,9%		2,4%	44,2%		-15,1%	108%
Siderar	Monto	8.831	7.982	6.485	1.334	2.239	1.377	1.255	1.857	812
	Variación %		10,6%	36,2%					-32,4%	55%
Tenaris (U\$S)	Monto	1.243	1.154	1.121	200	198	124	74	205	-13
	Variación %		7,7%	10,9%		1,1%	61,4%		-64,0%	-657%

Balance 2Q17	En \$ mm	Ingresos Netos			Resultado por intermediación financiera			Utilidad Neta		
Empresa		2Q17	1Q17	2Q16	2Q17	1Q17	2Q16	2Q17	1Q17	2Q16
Banco Macro	Monto	7.045	6.307	5.427	5.245	4.640	4.155	2.015	1.764	1.805
	Variación %		11,7%	29,8%		13,0%	26,2%		14,2%	11,6%
Grupo Financiero Galicia	Monto	9.542	8.332	6.154	5.948	4.871	3.689	1.835	1.601	1.375
	Variación %		14,5%	55,1%		22,1%	61,2%		14,6%	33,5%
Banco Frances	Monto	4.624	4.298	4.357	3.433	3.064	3.343	-283	1.606	963
	Variación %		7,6%	6,1%		12,0%	2,7%		-117,6%	-129,4%

* La Utilidad Neta de Banco Frances incluye \$ 1.186 mm de ingreso extraordinario en 1Q17 por la aplicación de ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias 2016 y en 2Q se ha generado una previsión por contingencias solicitada por el BCRA por el mismo valor

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 11 de Agosto 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	1.957,0	USD 109,19	3,08%	3,11%	1,93	1,21	29-nov-18	3.373	Tasa fija = 9.00%	107,13	Argentina	8,39%
AO20	BONAR 2020	2.026,0	USD 113,04	4,26%	4,31%	2,84	2,73	08-oct-20	669	Tasa fija = 8.00%	109,91	Argentina	7,26%
AY24	BONAR 2024	2.085,0	USD 116,33	4,99%	5,06%	2,41	3,56	07-may-24	7.447	Tasa Fija = 8.75%	113,60	Argentina	7,68%
AA25	BONAR 2025	1.829,0	USD 102,05	5,59%	5,66%	1,88	5,48	18-abr-25	888	Tasa fija = 5,75%	100,16	Argentina	5,74%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.765,0	USD 154,27	7,10%	7,23%	1,48	7,40	31-dic-33	4.400	Tasa fija = 8.28%	108,42	Argentina	7,60%
AA37	BONAR 2037	1.889,0	USD 105,39	7,42%	7,55%	2,50	9,96	18-abr-37	872	Tasa fija = 7,625%	102,82	Argentina	7,41%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.170,0	USD 65,28	7,55%	7,69%	0,94	11,07	31-dic-38	1.231	Tasa fija = 2.50%	64,67	Argentina	3,89%
AZE2	REP ARG 2022	1.860,0	USD 103,78	4,87%	4,93%	0,31	3,90	26-ene-22	3.250	Tasa fija = 5.625%	103,45	New York	5,44%
AZE7	REP ARG 2027	1.865,0	USD 104,06	6,45%	6,55%	0,38	6,89	26-ene-27	3.750	Tasa fija = 6.875%	103,66	New York	6,63%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.775,0	USD 154,83	6,98%	7,10%	1,48	7,42	31-dic-33	3.058	Tasa fija = 8.28%	108,82	New York	7,57%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.176,0	USD 65,61	7,49%	7,63%	0,94	11,09	31-dic-38	5.313	Tasa fija = 2.50%	65,00	New York	3,87%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.909,0	USD 106,51	2,97%	3,00%	1,98	1,57	22-abr-19	2.750	Tasa fija = 6,25%	104,44	New York	5,98%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.950,0	USD 108,80	4,60%	4,66%	2,18	3,19	22-abr-21	4.500	Tasa fija = 6.875%	106,48	New York	6,45%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.952,0	USD 108,91	6,31%	6,41%	2,38	6,29	22-abr-26	6.500	Tasa fija = 7,5%	106,38	New York	7,04%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 98,71	6,62%	6,73%	0,74	7,62	06-jul-28	1.000	Tasa fija = 6,625%	97,99	New York	6,76%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.690,0	USD 94,29	7,23%	7,36%	0,79	10,17	06-jul-36	1.750	Tasa fija = 7,125%	93,55	New York	7,62%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.885,0	USD 105,17	7,37%	7,50%	2,41	11,54	22-abr-46	2.750	Tasa fija = 7,625%	102,69	New York	7,42%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.690,0	USD 94,29	7,68%	7,83%	0,95	12,89	28-jun-17	2.750	Tasa fija = 7,125%	93,40	New York	7,63%

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	99,74 €	3,94%	3,94%	2,25	3,91	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	99,74	New York	3,89%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	93,24 €	5,95%	5,95%	2,90	7,03	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	93,24	New York	5,36%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	145,34 €	7,08%	7,21%	1,35	7,48	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	105,62	Inglaterra	7,40%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	62,25 €	7,45%	7,59%	0,85	11,32	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	62,25	Inglaterra	3,63%

Fuente: Bloomberg

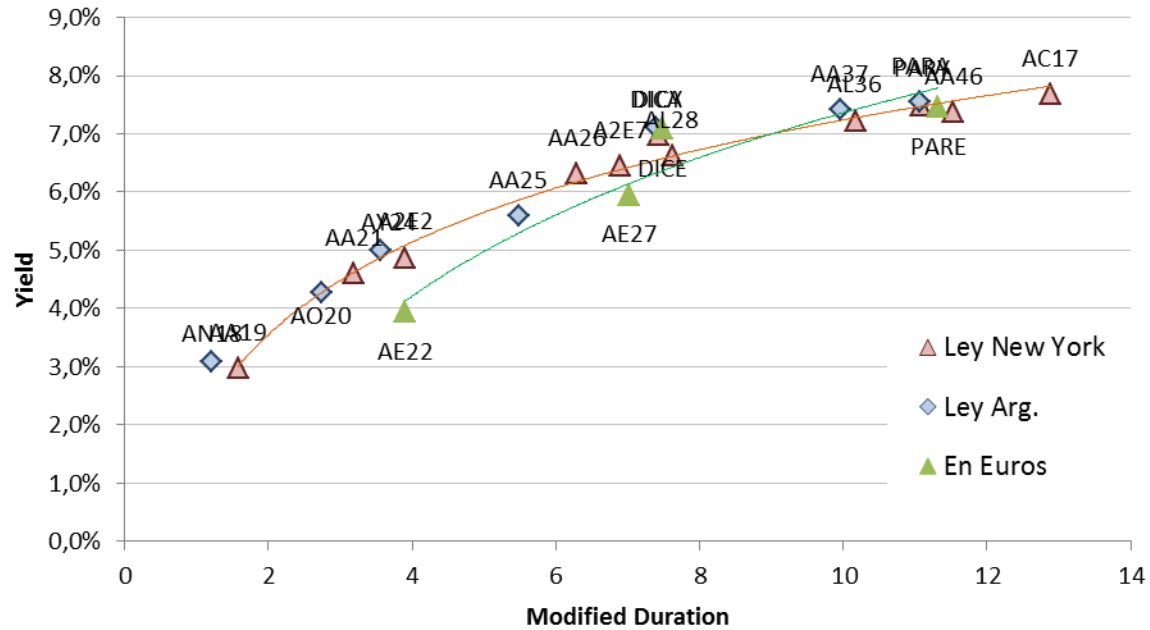
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 9,60	USD 0,54
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 160	USD 8,92
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 169	USD 9,43
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 168	USD 9,35
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 195	9,20 €

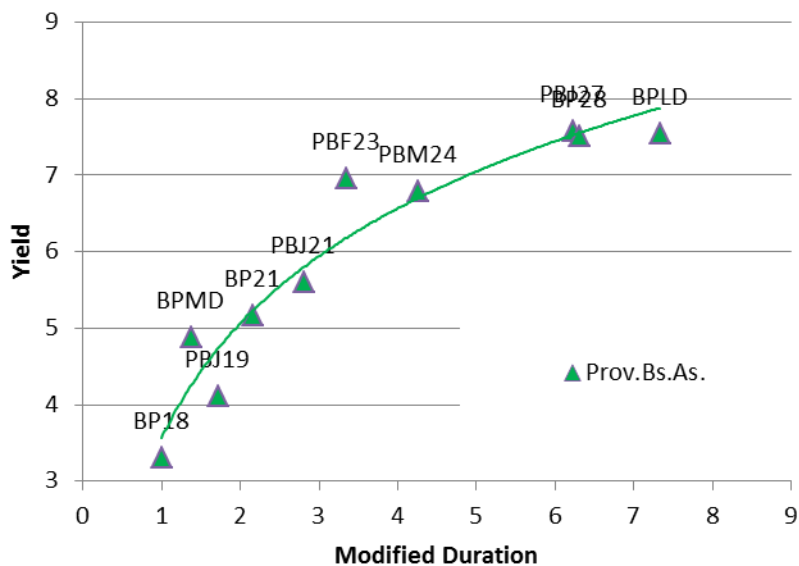
Tipo de Cambio Nominal	\$ 17,71
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 17,92

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

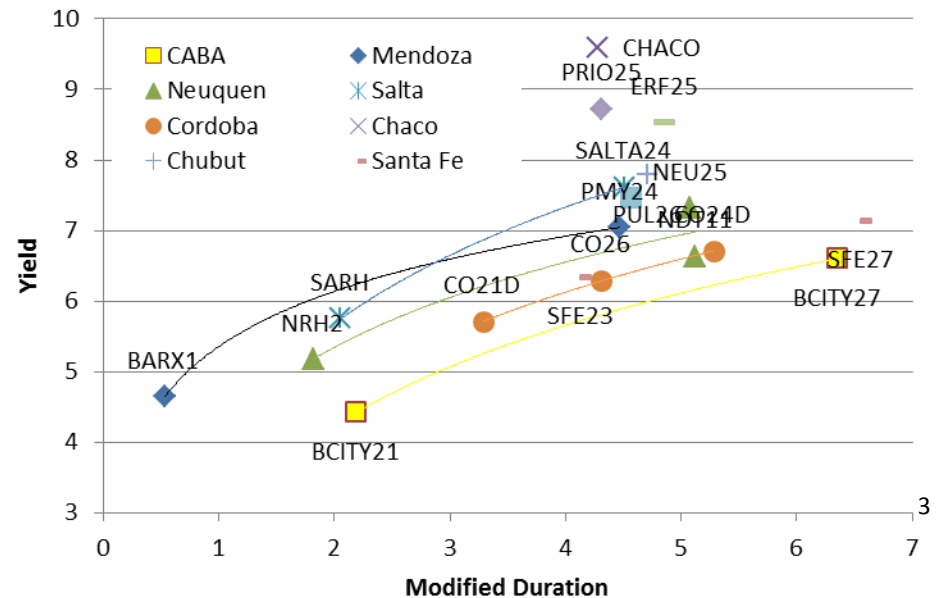
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera

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	106,38	3,31	1,00	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,93	8,81%	109
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	102,85	4,11	1,72	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,96	5,59%	70
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	112,89	5,16	2,16	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	0,57	9,63%	124
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	112,96	5,60	2,81	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,82	8,81%	110
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	101,69	6,96	3,35	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	6,39%	207
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	110,66	6,79	4,26	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,78	8,25%	137
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	101,92	7,57	6,22	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,31	7,73%	131
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	114,32	7,51	6,31	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,13	8,42%	122
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	98,59	4,87	1,37	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	0,87	3,04%	196
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	75,76	7,54	7,33	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,00	5,28%	92
BCITY21	CABA 2021 8,95%	110,63	4,42	2,19	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	4,38	8,09%	48
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	105,89	6,60	6,35	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,56	7,08%	30
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,46	4,64	0,53	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	2,48	5,47%	384
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	106,18	7,04	4,47	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,02	7,89%	152
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	104,98	5,17	1,81	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,44	7,50%	164
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	100,94	7,32	5,08	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,27	7,43%	151
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	110,55	6,64	5,12	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,10	7,80%	81
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	107,96	5,75	2,05	16/03/2022	185,0	55,9	9,50	1,58	8,80%	194
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	107,02	7,62	4,51	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,99	8,53%	207
PDCAR17	PDCAR 12 3/8 08/17/17	100,30	-90,00	0,00	17/08/2017	596,0	100,0	12,38	6,15	12,34%	
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	104,78	5,71	3,29	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,31	6,80%	86
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,66	6,29	4,31	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,38	6,87%	84
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	104,10	6,71	5,28	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,41	7,16%	81
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	99,00	9,60	4,28	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,64	9,47%	416
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	99,82	7,79	4,71	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,43	7,76%	214
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	102,80	6,35	4,14	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,78	6,81%	99
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	98,34	7,15	6,56	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,01	7,02%	77
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	101,07	8,53	4,85	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	0,19	8,66%	282
PRIQ25	PRIQ 9 3/4 02/24/25	104,72	8,72	4,31	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	4,66	9,31%	327
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	106,95	7,47	4,57	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,72	8,37%	189

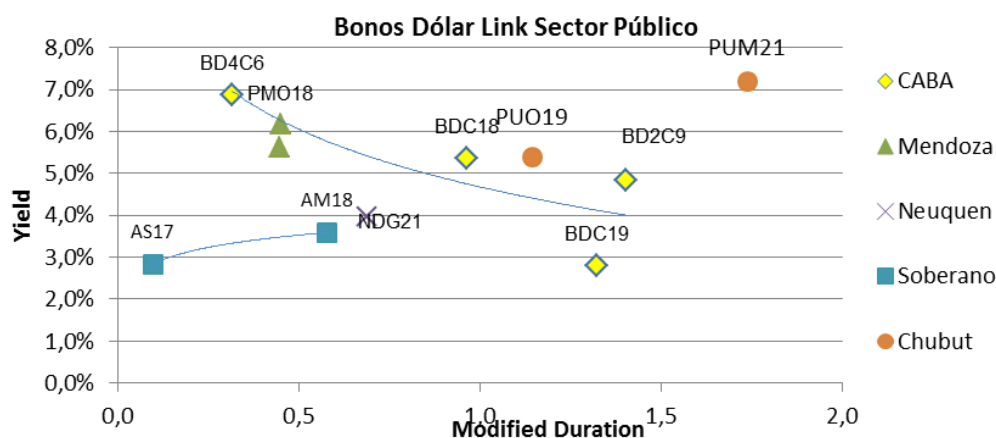
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
		En Pesos	En U\$S (TCN)								
AS17	BONAD 2017 - Vto. Septiembre	1773	USD 100,10	2,84%	0,30	0,10	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,80
AM18	BONAD 2018	1777	USD 100,32	3,59%	0,99	0,58	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,34
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	995	USD 55,59	5,40%	0,16	1,14	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	56,25	98,55
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1616	USD 90,28	7,19%	0,54	1,74	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	93,75	95,75
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	902	USD 50,39	6,86%	0,83	0,32	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	99,13
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1190	USD 66,48	5,35%	0,66	0,96	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	98,76
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1480	USD 82,68	2,80%	0,25	1,32	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	98,92
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1435	USD 80,17	4,84%	0,10	1,40	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	80,09
C017	BONCOR 2017	73	USD 4,08	28,73%	0,04	0,18	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	4,17	97,13
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	517	USD 28,88	5,62%	0,04	0,45	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	29,40	98,12
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	620	USD 34,64	6,18%	0,16	0,45	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	35,28	97,74
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	595,3	USD 33,26	3,97%	0,06	0,69	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	33,50	99,08

(1) Tanto para determinar Precios en U\$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
11/08/2017	\$ 17,713		\$ 17,90		
10/08/2017	\$ 17,713	0,00%	\$ 17,79	0,61%	Diaria
31/07/2017	\$ 17,644	0,39%	\$ 17,72	0,99%	Junio
30/12/2016	\$ 15,880	11,54%	\$ 15,57	14,96%	2017
11/08/2016	\$ 14,674	20,71%	\$ 14,66	22,12%	YoY

Fuente: Bloomberg

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%	396,75	4,38%	0,02	2,99	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	66,80
NF18	BOGAR	47,27	4,50%	0,03	0,25	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	6,04
TC20	BONCER 2020 2,25%	113,73	4,10%	0,80	2,56	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	118,61	4,20%	0,21	3,68	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	785,17	4,15%	5,05	8,50	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	362,60	4,63%	2,38	14,99	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	567,86	5,05%	3,13	14,76	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01

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

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AO17	BONAR 2017 \$ BADLAR + 300 pbs	102,07	27,90%	2,36	0,12	09-oct-17	8.320	23,50%	100,00	99,72
AMX8	BONAR 2018 \$ BADLAR + 275 pbs	104,08	27,10%	4,74	0,03	01-mar-18	5.983	22,88%	100,00	99,37
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	102,93	26,25%	4,02	0,05	11-mar-19	23.103	22,74%	100,00	98,95
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	104,96	26,12%	4,84	0,04	01-mar-20	6.007	23,38%	100,00	100,11
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	106,49	27,49%	4,03	0,10	21-jun-20	75.000	26,25%	100,00	102,37
PR15	Bocon Cons. 8°	163,82	26,81%	2,33	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	19,77%	100,00	160,09

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TM18	BONTE MAR-2018 22,75%	109,45	24,10%	10,17	0,45	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,34
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	108,06	21,75%	8,66	0,86	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	99,45
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	109,46	17,22%	6,72	2,68	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,56
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	102,56	16,71%	5,29	3,60	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	97,41
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	108,99	14,71%	5,12	4,67	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	103,68

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Días	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 28 días	19-jul-17	16-ago-17	26,50%	30,00%	0,08	28	25,50%	100
Lebac 63 días	19-jul-17	20-sep-17	26,20%	29,21%	0,17	63	25,25%	95
Lebac 91 días	19-jul-17	18-oct-17	26,00%	28,65%	0,25	91	24,75%	125
Lebac 154 días	19-jul-17	20-dic-17	25,65%	27,58%	0,42	154	24,35%	130
Lebac 217 días	19-jul-17	21-feb-18	25,45%	26,74%	0,59	217	24,00%	145
Lebac 273 días	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?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	111,583	4,96	3,36	\$ 250,00	8,25	0,62	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	102,578	6,04	3,57	\$ 400,00	6,75	1,91	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	113,8357	5,13	2,80	\$ 350,00	9,75	2,06	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	103,094	6,96	6,71	\$ 750,00	7,50	0,46	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
& Gas	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	107,8421	4,75	3,17	\$ 500,00	7,88	2,17	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	104,8684	6,21	4,76	\$ 500,00	7,38	0,51	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	105,9216	7,83	3,38	\$ 300,00	9,50	2,61	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	107,0702	3,43	1,26	\$ 861,56	8,88	1,41	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	110,8536	5,17	3,03	\$ 1.000,00	8,50	3,38	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	111,8163	6,26	4,95	\$ 1.325,00	8,75	3,21	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	110,6485	6,74	5,83	\$ 1.500,00	8,50	0,43	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
	Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	108,7388	6,04	3,98	\$ 176,39	9,75	3,01	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017
Transener 9,75% Vto. 2021		103,05	0,82	3,27	\$ 100,54	9,75	0,03	15/08/2021	11/09/2017	104,88	15/02/2018	Semestral
TGS 9,625% Vto.2020		108,6098	4,39	2,36	\$ 191,59	9,63	2,46	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
Albanesi 9,625% Vto.2023		110,1456	7,16	4,54	\$ 250,00	9,63	0,51	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
Capex 6,875% Vto. 2024		100,5097	6,76	5,25	\$ 300,00	6,88	1,74	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
Genneia SA 8,75% Vto. 2022		105,6344	7,23	3,63	\$ 350,00	8,75	0,63	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
AES 7,75% Vto. 2024		104,477	6,75	5,05	\$ 300,00	7,75	0,30	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	104,2924	4,89	1,83	\$ 184,51	7,00	1,32	09/09/2019			08/09/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	115,6594	5,64	2,51	\$ 71,44	11,50	0,83	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	111,4842	5,52	4,34	\$ 360,00	8,75	3,48	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	104,3036	8,42	4,48	\$ 300,00	9,50	0,69	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,2244	6,34	5,08	\$ 119,73	7,25	2,92	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,181	5,97	6,96	\$ 400,00	6,88	0,29	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	106,6124	4,47	4,93	\$ 500,00	6,00	0,67	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	112,814	4,69	3,06	\$ 199,69	12,63	1,51	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,5223	4,81	4,94	\$ 348,47	6,63	2,56	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,2921	4,58	3,35	\$ 500,00	6,50	1,10	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

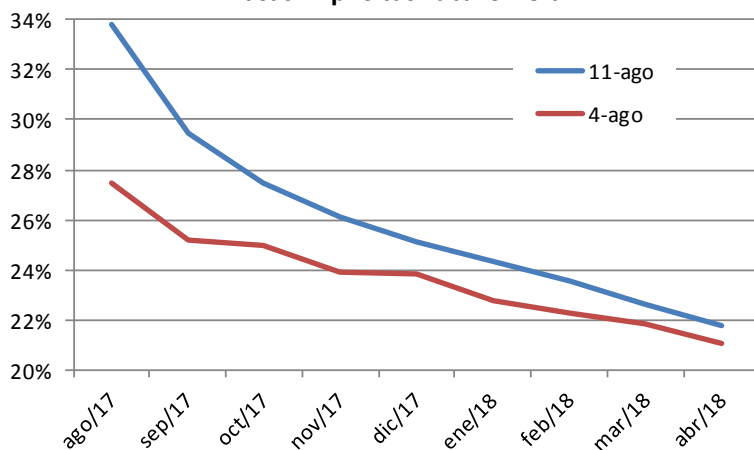
17,71

17,67

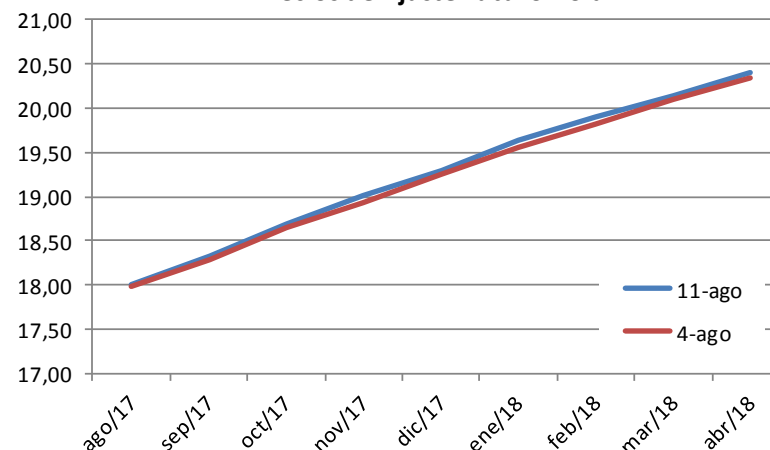
Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				11-ago		4-ago		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
ago/2017	879.172	1520	17,93	18,000	17,970	263.026	18,00	33,82%	17,99	27,46%	0,0%
sep/2017	483.926	1575	18,27	18,345	18,335	89.734	18,34	29,48%	18,29	25,20%	0,2%
oct/2017	253.422	1630	18,635	18,690	18,690	43.335	18,69	27,47%	18,645	24,95%	0,2%
nov/2017	224.929	1690	18,95	19,002	19,002	35.452	19,01	26,12%	18,94	23,95%	0,3%
dic/2017	362.667	1750	19,2	19,300	19,280	68.391	19,30	25,13%	19,26	23,85%	0,2%
ene/2018	113.287	1810	19,604	19,670	19,670	7.278	19,64	24,37%	19,551	22,77%	0,5%
feb/2018	102.758	1875	19,83	19,900	19,900	2.715	19,90	23,58%	19,815	22,27%	0,4%
mar/2018	36.847	1940	20,1	20,200	20,200	11.100	20,15	22,62%	20,101	21,86%	0,2%
abr/2018	14.939	2005	20,39	20,400	20,400	7.000	20,40	21,77%	20,341	21,05%	0,3%

Total Open Interest 2.471.947

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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	21.643,05	2,41%	0,28%	27,93%	41,33%
Merval 25	23.459,46	2,31%	0,30%	28,43%	43,02%
Merval Argentina	20.600,88	2,78%	1,23%	35,05%	43,30%
S&P500	2.441,32	0,13%	-1,17%	9,04%	11,69%
Dow Jones	21.858,32	0,07%	-0,15%	10,60%	17,43%
Nasdaq	6.256,56	0,64%	-1,44%	16,23%	19,66%
FTSE 100	7.309,96	-1,08%	-0,84%	2,34%	5,72%
DAX	12.014,06	0,00%	-0,86%	4,64%	11,83%
CAC 40	5.060,92	-1,06%	-0,64%	4,08%	12,37%
Nikkei	19.729,74	0,00%	-0,98%	3,22%	17,89%
EM Index	1.056,21	0,00%	-0,94%	22,49%	16,37%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	48,83	0,49%	-2,67%	-9,10%	12,28%
Brent	52,05	0,29%	-1,14%	-8,39%	13,05%
Oro	1291	0,57%	1,93%	12,10%	-3,84%
Cobre	291,3	0,34%	0,74%	15,50%	30,92%
Soja	935,5	0,51%	-5,93%	-6,12%	-8,49%
Trigo	439,25	-0,28%	-7,43%	7,66%	5,53%
Maíz	360,75	0,98%	-2,70%	2,49%	12,38%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,7126	0,00%	0,39%	11,54%	20,71%
USD EUR	1,18	0,44%	-0,15%	12,43%	6,17%
JPY USD	109,15	-0,05%	-1,01%	-6,68%	7,05%
USD GBP	1,3015	0,29%	-1,51%	5,47%	0,46%
BRL USD	3,2148	1,22%	2,86%	-1,24%	2,24%
DXY Index	93,063	-0,36%	0,22%	-8,95%	-2,91%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	11,00	0,00%	0,00%	10,22%	14,70%
APBR	75,15	-0,40%	-3,16%	-8,58%	18,16%
BHIP	6,40	0,00%	1,91%	3,56%	-15,90%
BMA	152,20	1,13%	-1,17%	48,20%	36,62%
BPAT	39,60	-0,88%	-1,00%	10,31%	-3,41%
BRIO	26,70	3,89%	0,00%	-4,98%	-4,30%
CECO2	12,70	7,63%	-2,31%	20,38%	81,95%
CEPU	23,10	2,90%	4,05%	1,54%	50,36%
COME	3,11	0,32%	-5,47%	14,13%	14,51%
CRES	31,8	2,25%	-0,16%	29,80%	25,92%
CTIO	38,5	0,79%	6,94%	-1,28%	-11,19%
EDN	27,00	3,25%	0,75%	30,43%	125,00%
ERAR	10,80	2,37%	0,47%	15,51%	39,35%
FRAN	93,50	1,41%	2,19%	0,54%	-4,59%
GCLA	246	2,97%	7,47%	23,03%	68,49%
GGAL	67,55	3,68%	4,57%	58,20%	56,00%
INDU	3,35	1,52%	4,04%	-6,94%	-6,94%
INVJ	11	1,85%	3,77%	2,33%	10,00%
IRSA	40,1	1,26%	-0,12%	35,93%	49,63%
LEDE	14,15	0,00%	-1,05%	-16,02%	-17,49%
MIRG	339,50	0,15%	0,47%	20,39%	-27,33%
MOLI	60,90	4,91%	3,22%	-3,07%	-3,17%
PAMP	39,25	3,70%	1,95%	78,41%	139,33%
PESA	19,60	4,26%	1,03%	77,38%	112,58%
PETR	80,90	4,05%	0,00%	-4,26%	43,19%
SAMI	117	1,74%	-1,85%	-0,85%	16,19%
SUPV	62	0,00%	-3,13%	51,65%	97,08%
TECO2	100,40	3,51%	6,81%	71,04%	85,24%
TGNO4	38,00	4,97%	-0,65%	177,37%	382,23%
TGSU2	55,00	4,17%	1,85%	85,81%	196,50%
TRAN	26,70	3,29%	2,30%	77,41%	294,97%
TS	248,00	0,00%	-11,27%	-10,79%	20,68%
YPFD	357,00	3,03%	0,00%	37,84%	31,73%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 11 de Agosto de 2017

Empresa	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 \$17,93)	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	10,80	4.517,1	30.028,2	4.725,0	48.784,6	2.756,2	4.921	1.694	6.415	3.650	7.216	4.414	29.266	24.784
Aluar	ALUA	Pesos	11,00	2.800,0	8.774,0	1.138,5	30.800,0	1.740,1	1.774	973	2.928	1.650	3.520	2.221	14.187	9.691
Tenaris	TS	Dolares	14,01	1.180,5	11.341,2	-850,2	16.540,9		329	-391	74	-293	720	392	4.312	5.357
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	357,00	393,3	115.163,0	134.864,0	140.412,7	7.932,9	-29.208	3.448	15.348	14.190	62.075	46.252	220.169	168.368
Petrobras Brasil	APBR	Reales	13,28	13.044,5	260.516,0	300.975,0	173.094,0		-9.129	-41.412	23.233	-17.578	91.962	73.432	280.617	317.622
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	80,90	119,4	1.367,5	2.670,1	9.659,5	545,7	575	493	1.583	848	2.508	1.241	3.233	1.292
Carbochlor	CARC	Pesos	1,47	279,7	-120,9	-18,0	411,2	23,2	-284	-65	-126	3	-95	28	753	834
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	12,40	145,8	337,9	1.356,4	1.808,3	102,2	-444	-184	-173	-124	-142	-102	5.213	4.144
Ledesma	LEDE	Pesos	14,15	440,0	1.267,9	4.358,4	6.226,0	351,8	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel	SAMI	Pesos	117,00	71,2	1.964,2	1.847,5	8.324,7	470,3	240	262	619	820	751	875	3.966	2.446
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	10,25	101,0	1.006,8	2.308,9	1.035,0	58,5	-226	-213	118	638	356	819	4.304	3.895
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	45,25	352,1	1.725,3	-41,0	15.930,6	900,0	616	-12	1.016	581	1.194	725	5.614	4.510
Fiplasto	FIPL	Pesos	5,79	67,4	131,9	155,1	390,4	22,1	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	339,50	18,0	1.789,5	752,3	6.111,0	345,3	461	641	666	472	780	548	15.071	12.273
Agrometal	AGRO	Pesos	34,10	48,0	141,2	67,0	1.636,8	92,5	55	-21	107	-11	110	-8	628	221
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto (+)	CEPU	Pesos	23,10	1.514,0	5.147,3	1.263,2	34.974,0	1.975,9	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor	EDN	Pesos	27,00	898,7	805,2	2.732,0	24.263,8	1.370,8	-642	548	-313	1.564	54	1.863	15.456	5.824
Pampa Energia	PAMP	Pesos	39,25	1.938,4	12.807,0	30.070,0	76.080,9	4.298,4	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	670,8	478	-78	780	317	880	410	3.090	2.002
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	55,00	794,5	3.191,2	1.249,0	43.697,2	2.468,8	1.648	-269	2.981	827	3.290	1.083	8.532	4.686
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	38,00	439,4	258,1	2.877,0	16.696,2	943,3	232	-774	654	-465	820	-320	2.270	789
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	26,70	202,4	582,2	-133,8	5.402,8	305,2	114	35	78	-75	113	-44	1.950	589
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	100,40	969,2	21.784,0	3.322,0	97.303,7	5.497,4	5.005	3.300	8.739	6.546	15.235	11.402	55.599	44.127
Grupo Clarin (**)	GCLA	Pesos	246,00	287,4	10.628,1	-111,0	70.705,1	3.994,6	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	1.311,0	1.560	89	3.823	3.517	5.313	4.762	68.145	20.625
Cresud	CRES	Pesos	31,80	501,6	2.837,0	85.766,0	15.952,2	901,3	568	-334	3.612	4.216	9.572	5.537	73.492	24.741
Consultatio	CTIO	Pesos	38,50	409,9	7.788,0	-2.306,3	15.781,4	891,6	2.050	2.085	6.644	346	6.680	354	13.466	627
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,11	1.452,2	1.684,6	462,1	4.516,4	255,2	197	270	220	385	345	472	2.597	2.242
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	96,95	88,4	541,1	-609,7	8.568,8	484,1	311	106	437	364	573	493	1.962	1.418
Boldt	BOLT	Pesos	9,30	840,0	1.425,5	-38,3	7.812,0	441,4	371	189	449	244	539	311	859	572

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	31-mar-17	8,39	9,91	16,4%	7,42	31,2%	1,67	1,62	1900	3,9%	0,65	13,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-17		17,37	20,2%	9,07	18,9%	2,17	3,51	755	2,5%	0,32	11,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-17		50,22	2,9%	21,78	1,2%	3,84	1,46	484	2,9%	-1,18	-8,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-17	-6,79	-4,81	-25,4%	4,43	10,0%	0,64	1,22	889	0,6%	2,17	53,9%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-17		-18,96	-3,5%	5,16	3,1%	0,62	0,66	0	0,0%	3,27	53,6%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-mar-17		16,79	42,1%	4,92	37,0%	2,99	7,06	0	0,0%	1,06	66,1%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-17		-1,45	234,8%	-4,15	140,1%	0,55	-3,40	0	0,0%	0,19	12,9%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	31-mar-17		-4,08	-131,3%	-22,26	-1,8%	0,35	5,35	0	0,0%	-9,54	80,1%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-38,33	-12,8%	13,23	12,6%	0,68	4,91	43	0,7%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-17	27,70	34,70	12,2%	13,55	12,3%	2,10	4,24	48	0,6%	2,46	48,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-17	-4,34	-4,57	-22,5%	9,39	6,2%	0,24	1,03	16	1,5%	6,48	69,6%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-mar-17		25,86	35,7%	13,30	39,4%	2,84	9,23	190	1,2%	-0,03	-2,4%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		29,14	10,2%	9,44	13,5%	0,79	2,96	2	0,5%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-17		13,25	25,8%	8,79	35,9%	0,41	3,41	40	0,7%	0,96	29,6%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-17	29,71	29,71	39,0%	15,42	36,5%	2,60	11,59	0	0,0%	0,61	32,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-16	17,77	19,77	34,4%	11,40	32,4%	6,57	6,79	1392	4,0%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-17		-37,78	-79,8%	501,75	3,0%	1,57	30,13	0	0,0%	50,78	77,2%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-17		59,33	10,0%	12,88	11,2%	1,80	5,94	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		26,52	51,6%	13,66	46,3%	5,12	13,69	0	0,0%	0,38	28,1%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-17		71,94	89,9%	23,87	17,0%	7,36	64,68	0	0,0%	3,51	91,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		47,36	19,6%	46,71	10,7%	2,77	9,28	0	0,0%	-1,19	-29,8%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-17	19,34	19,44	23,0%	6,60	26,3%	1,75	4,47	1999	2,1%	0,22	13,2%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-mar-17	34,08	24,00	27,7%	-36,84	-8,5%	13,95	6,65	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	15,27	28,08	20,0%	10,63	4,0%	0,22	5,62	853	5,3%	8,96	96,8%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-17	3,62	7,70	26,3%	2,02	68,4%	1,17	2,03	175	1,1%	-0,35	-42,1%
Holding															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-17	27,17	22,89	11,7%	14,44	9,9%	1,74	2,68	0	0,0%	1,34	21,5%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-17		27,51	57,6%	13,90		4,37	15,84	0	0,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-17	16,61	21,07	26,0%	14,41	31,8%	9,09	5,48	11	0,1%	-0,07	-2,8%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,93)	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	152,20	584,6	88.970,5	5.026,6	6.897	5.302	10.810	7.817	5.870	4.594	17.010	11.837
Grupo Financiero Galicia	GGAL	67,55	1.300,3	87.832,9	4.962,3	6.270	4.728	8.948	7.412	14.418	10.233	17.577	13.331
Banco Francés	FRAN	93,50	536,9	50.198,1	2.836,1	4.084	4.019	5.560	6.020	4.626	3.646	12.507	10.142
Banco Hipotecario	BHIP	6,40	1.500,0	9.600,0	542,4	638	1.140	1.290	1.795	4.226	3.200	2.878	3.186
Banco Patagonia	BPAT	39,60	719,1	28.478,1	1.608,9	3.275	2.584	4.781	3.807	2.808	2.028	7.759	5.966
Santander Río	BRIO	26,70	2.157,8	57.612,3	3.254,9	5.874	4.188	7.770	5.177	6.760	5.180	15.850	10.597
Banco Supervielle	SUPV	62,00	363,8	22.554,2	1.274,2	1.545	762	2.150	951	3.264	2.423	6.750	3.761

Empresa	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-17	21.953,5	256.028,4	8,57%	14,01	4,00	28,56%	2,45%	9,82	3,50%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-17	17.154,8	184.364,2	9,30%	12,29	2,93	23,81%	2,22%	9,03	3,02%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-17	6.308,9	56.129,7	11,24%	15,06	1,52	10,11%	1,14%	7,44	2,30%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-17	9.994,5	73.086,4	13,67%	8,70	2,85	32,76%	4,48%	5,96	6,54%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-17	22.878,5	249.613,9	9,17%	9,81	2,52	25,67%	2,35%	7,41	3,11%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-17	7.313,4	64.519,0	11,34%	14,60	3,08	21,13%	2,39%	10,49	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.