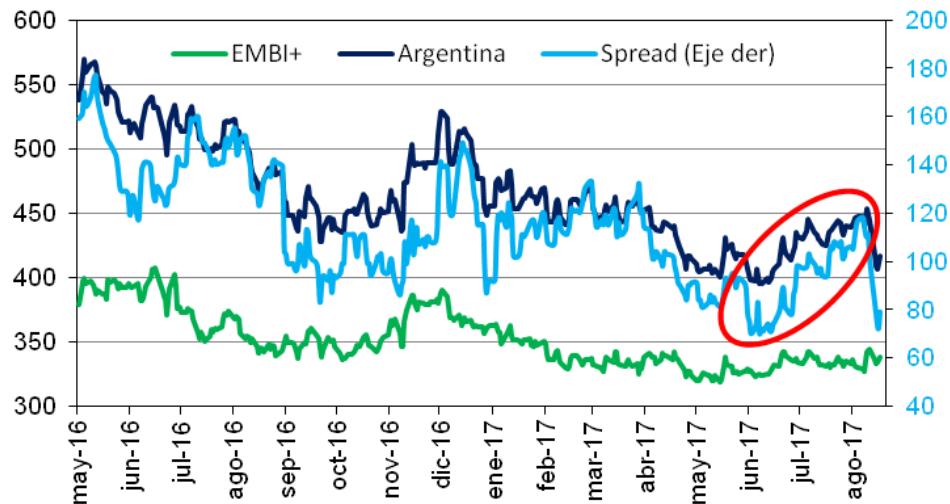


Highlights Semanal

- El gran resultado obtenido por el oficialismo tanto en el orden nacional como en provincias referentes como Buenos Aires y Córdoba, generaron una fuerte compresión de spreads de la deuda soberana en orden al “Escenario Optimista” que habíamos marcado en nuestro informe semanal del 04 de Agosto. Esta suba nos llevó a los mismos niveles existentes a comienzos de Junio en términos de spread respecto al Embi+ de 70 puntos (gráfico Inferior), previo a la confirmación de CFK como candidata por Unión Ciudadana.

ARGENTINA: SPREAD DE RIESGO CONTRA PAÍSES EMERGENTES

Diferencia entre riesgo país de Argentina y EMBI+, en puntos básicos



- ¿Qué podemos esperar hacia adelante? Proyectando los resultados de las PASO a las elecciones de Octubre nos permite pensar que el oficialismo tendría un escenario favorable para realizar la agenda de reformas fiscales, laborales y previsionales necesarias. Recordemos que Cambiemos se constituiría como primera minoría en la Cámara Baja con 104 bancas necesitando 25 bancas adicionales para obtener quórum, que deberán negociarse entre las 83 bancas que conservarían los distintos partidos que no están ligados a FPV / UC. En la Cámara Alta el oficialismo constituirá un bloque de 26 senadores necesitando 11 votos adicionales para obtener quórum siendo 14 las bancas del PJ no kircherista + 4 de otros partidos que se muestran constructivos a futuro.

- Si bien la volatilidad de la US10Y puede distorsionar los objetivos que vamos a señalar, hay razones para creer que deberíamos como una primera instancia comprimir rendimientos a niveles similares al promedio de los países emergentes cuya deuda está calificada con riesgo B+ /BB- por Standard&Poor's en el término de los próximos 12 meses. Esto implicaría una baja de 60 puntos básicos promedio en los bonos con madurez a 10 años. En una segunda instancia a 2/3 años, una vez corregido el alto déficit fiscal y dentro de un contexto de crecimiento sostenible y sustentable, el próximo objetivo sería llegar a niveles similares a los de la deuda brasileña. Adjuntamos tabla comparativa de rendimientos de soberano por calificación de riesgo y métricas de solvencia según estimaciones realizadas por el FMI, y escenarios de compresión de spread mencionados.

Tabla de Comparables Soberanos por Calificación de Riesgo

Bonos High Yields Soberanos- Rendimientos a 10 años o aproximado en el mejor de los casos- Según S&Poor's

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
B-	LEBANON	6,68	147,08%	-8,77%	-15,50%
	GREECE	5,47	180,66%	-1,53%	-0,28%
	UKRAINE	7,80	89,84%	-2,99%	-3,60%
	GHANA	7,25	71,74%	-4,96%	-6,02%
	MONGOLIA	5,81		-10,53%	-4,44%

Promedio **6,60** 122,33% -5,76% -5,97%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
B	ARGENTINA	5,99	49,44%	-6,11%	-2,94%
	CAMEROON	6,44	33,94%	-3,25%	-3,12%
	RWANDA	5,76	41,37%	-2,82%	-10,85%
	Zambia	7,71	57,72%	-7,52%	-3,18%
	NIGERIA	5,45	23,26%	-5,05%	0,99%
	ETHIOPIA	6,32	56,93%	-3,10%	-10,03%
	PAKISTAN	5,84	65,22%	-4,27%	-2,94%
	ECUADOR	8,28	31,49%	-2,05%	0,86%

Promedio **6,47** 44,92% -4,27% -3,90%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
B+	SENEGAL	5,11	57,07%	-3,70%	-7,81%
	KENYA	6,08	54,69%	-6,53%	-5,81%
	SRI LANKA	5,46	79,55%	-5,23%	-2,79%
	HONDURAS	4,83	45,88%	-1,65%	-3,83%

Promedio **5,37** 59,30% -4,28% -5,06%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
BB-	COSTA RICA	4,87	46,93%	-5,34%	-4,53%
	SERBIA	5,88	72,81%	-1,31%	-4,02%
	VIETNAM	7,71	63,42%	-5,68%	4,07%
	DOMREP	4,76	35,97%	-3,91%	-1,89%
	GEORGIA	3,32	45,48%	-1,40%	-12,93%

Promedio **5,31** 52,92% -3,53% -3,86%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
BB	BRAZIL	4,59	82,35%	-9,07%	-1,32%
	BOLIVIA	3,70	42,39%	-6,15%	-3,88%
	CROATIA	3,53	86,32%	-2,60%	2,17%
	GUATEMALA	4,17	24,51%	-0,88%	-11,28%
	PARAGUAY	3,94	25,57%	-1,10%	-0,53%

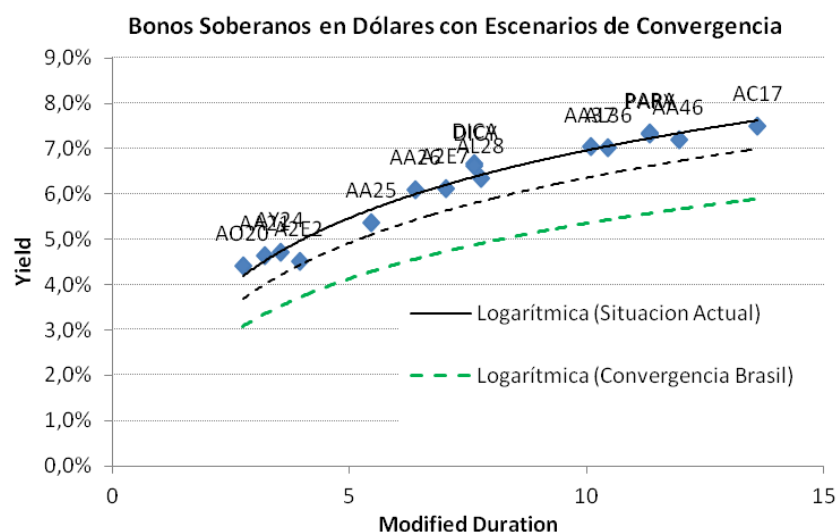
Promedio **3,99** 52,23% -3,96% -2,97%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
BB+	AZERBAIJAN	4,95	36,06%	-3,91%	3,10%
	BULGARIA	1,39	24,48%	-1,25%	2,25%
	RUSSIA	4,03	17,10%	-2,58%	3,30%
	TURKEY	4,84	29,83%	-2,98%	-4,73%

Promedio **3,80** 26,87% -2,68% 0,98%

Fuente: Cohen en base a FMI (Informe World Economic Outlook Abr-17) y Bloomberg. Como Yield se considera la TNA de los bonos.

Precios Operados al 18/08/17					Convergencia High Yield Emergentes (B+ / BB-) (Mediados 2018)				Convergencia a Brasil (Reelección M. Macri)			
Ticker	Precio	TIR	MD	Convexidad	Var. Yield	TIR Objetivo	Variación	Precio Objetivo	Var. Yield	TIR Objetivo	Variación	Precio Objetivo
AN18	USD 109,74	2,82%	1,21	2,10								
AA19	USD 105,88	3,92%	1,57	3,31								
AO20	USD 113,49	4,41%	2,75	9,52	-50	3,91%	1,39%	USD 115,07	-133	3,08%	3,74%	USD 117,74
AA21	USD 109,92	4,64%	3,22	12,76	-50	4,14%	1,63%	USD 111,70	-129	3,36%	4,24%	USD 114,58
AY24	USD 117,76	4,72%	3,54	17,57	-50	4,22%	1,79%	USD 119,87	-120	3,52%	4,36%	USD 122,90
A2E2	USD 105,01	4,51%	3,95	18,49	-50	4,01%	2,00%	USD 107,11	-80	3,72%	3,21%	USD 108,38
AA25	USD 104,44	5,38%	5,46	36,40	-60	4,78%	3,34%	USD 107,92	-109	4,29%	6,16%	USD 110,87
AA26	USD 112,51	6,09%	6,39	51,43	-60	5,49%	3,93%	USD 116,93	-152	4,56%	10,34%	USD 124,15
A2E7	USD 106,45	6,12%	7,02	60,98	-60	5,52%	4,32%	USD 111,06	-139	4,73%	10,38%	USD 117,51
DICA	USD 160,98	6,66%	7,63	78,66	-60	6,06%	4,72%	USD 168,58	-179	4,88%	14,87%	USD 184,92
DICY	USD 161,56	6,61%	7,64	78,85	-60	6,01%	4,72%	USD 169,19	-173	4,88%	14,43%	USD 184,86
AL28	USD 103,75	6,35%	7,77	75,82	-60	5,75%	4,80%	USD 108,73	-144	4,91%	11,96%	USD 116,16
AA37	USD 109,97	7,03%	10,08	144,40	-60	6,43%	6,31%	USD 116,91	-167	5,37%	18,81%	USD 130,66
AL36	USD 103,20	7,02%	10,45	152,05	-60	6,42%	6,54%	USD 109,95	-159	5,43%	18,55%	USD 122,34
PARA	USD 68,66	7,34%	11,34	162,61	-60	6,74%	7,10%	USD 73,53	-177	5,57%	22,59%	USD 84,18
PARY	USD 68,75	7,33%	11,34	162,72	-60	6,73%	7,10%	USD 73,63	-176	5,57%	22,43%	USD 84,17
AA46	USD 109,28	7,19%	11,94	222,43	-60	6,59%	7,56%	USD 117,55	-153	5,66%	20,86%	USD 132,08
AC17	USD 97,80	7,50%	13,61	339,55	-60	6,90%	8,78%	USD 106,38	-160	5,89%	26,16%	USD 123,39



Estos escenarios son estáticos y contemplan la ganancia de capital esperada en base a la Modified Duration y la Convexidad de cada bono. En el caso base para los bonos con MD entre 2-4 años suponemos una baja de 50 pba en su rendimiento y de 60 pba para bonos con MD superior a 5 años. En el escenario de Convergencia a Brasil, la TIR objetiva es calculada en base a la curva de rendimientos de la deuda soberana brasileña estimada con una regresión logarítmica de la yield de sus bonos.

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 18 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	1.920,0	USD 110,58	2,96%	2,98%	2,13	1,19	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	108,28	Argentina	8,30%
AO20	BONAR 2020	1.972,0	USD 113,57	4,33%	4,38%	3,02	2,71	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	110,24	Argentina	7,24%
AY24	BONAR 2024	2.045,0	USD 117,78	4,67%	4,72%	2,60	3,56	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	114,79	Argentina	7,60%
AA25	BONAR 2025	1.799,0	USD 103,61	5,41%	5,49%	2,01	5,48	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	101,57	Argentina	5,66%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.805,0	USD 161,55	6,60%	6,71%	1,71	7,49	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	113,29	Argentina	7,26%
AA37	BONAR 2037	1.908,0	USD 109,89	6,98%	7,10%	2,67	10,14	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	107,03	Argentina	7,11%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.197,0	USD 68,94	7,27%	7,40%	0,99	11,16	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	68,26	Argentina	3,68%
A2E2	REP ARG 2022	1.818,0	USD 104,71	4,57%	4,62%	0,42	3,89	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,27	New York	5,39%
A2E7	REP ARG 2027	1.842,0	USD 106,09	6,09%	6,18%	0,52	6,92	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	105,54	New York	6,51%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.805,0	USD 161,55	6,56%	6,66%	1,71	7,49	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	113,29	New York	7,26%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.210,0	USD 69,69	7,17%	7,29%	0,99	11,20	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	69,00	New York	3,64%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.835,0	USD 105,68	2,95%	2,97%	2,10	1,55	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	103,51	New York	6,03%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.905,0	USD 109,72	4,39%	4,44%	2,31	3,18	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	107,24	New York	6,40%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.960,0	USD 112,88	6,00%	6,09%	2,52	6,30	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	110,11	New York	6,80%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 103,82	6,24%	6,34%	0,86	7,66	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	102,93	New York	6,43%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.690,0	USD 97,33	6,90%	7,02%	0,93	10,30	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	96,44	New York	7,39%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.900,0	USD 109,43	7,06%	7,19%	2,56	11,78	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	106,69	New York	7,14%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.700,0	USD 97,91	7,39%	7,53%	1,09	13,37	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	96,85	New York	7,36%

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	100,70 €	3,70%	3,70%	2,33	3,90	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	100,70	New York	3,85%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	95,59 €	5,61%	5,61%	3,00	7,06	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	95,59	New York	5,23%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	150,06 €	6,66%	6,77%	1,55	7,55	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	109,05	Inglaterra	7,17%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	64,96 €	7,09%	7,22%	0,89	11,44	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	64,96	Inglaterra	3,48%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

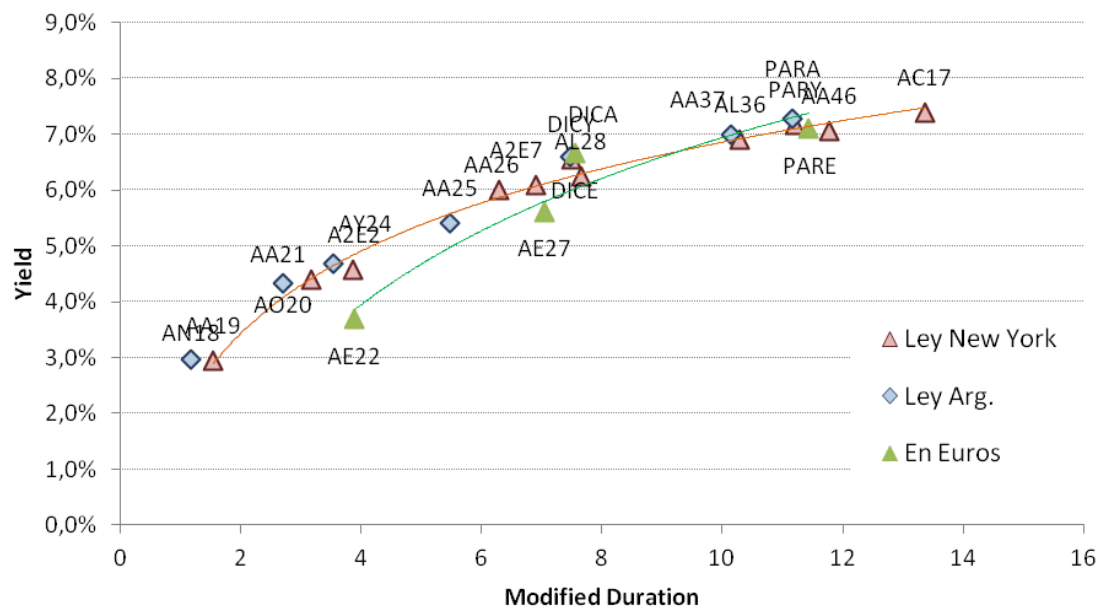
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 10,60	USD 0,61
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 165	USD 9,50
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 170	USD 9,79
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 167	USD 9,62
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 197	9,65 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 17,26

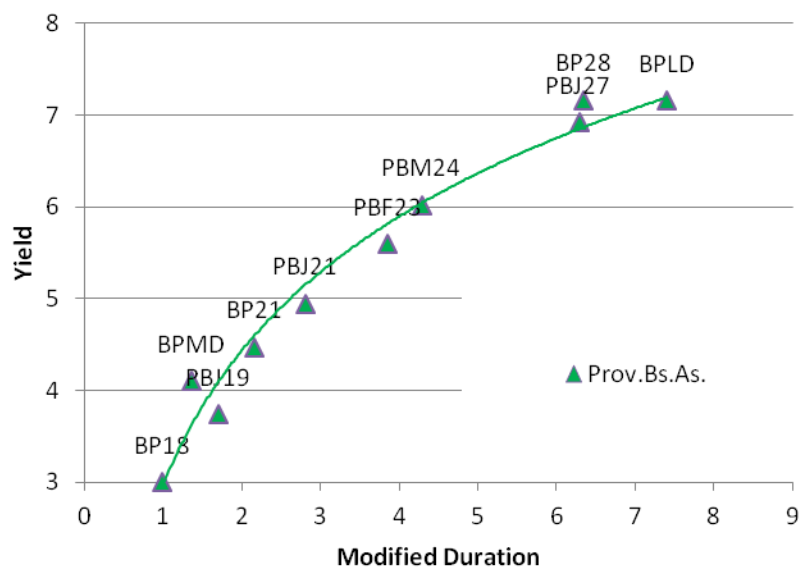
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 17,36

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

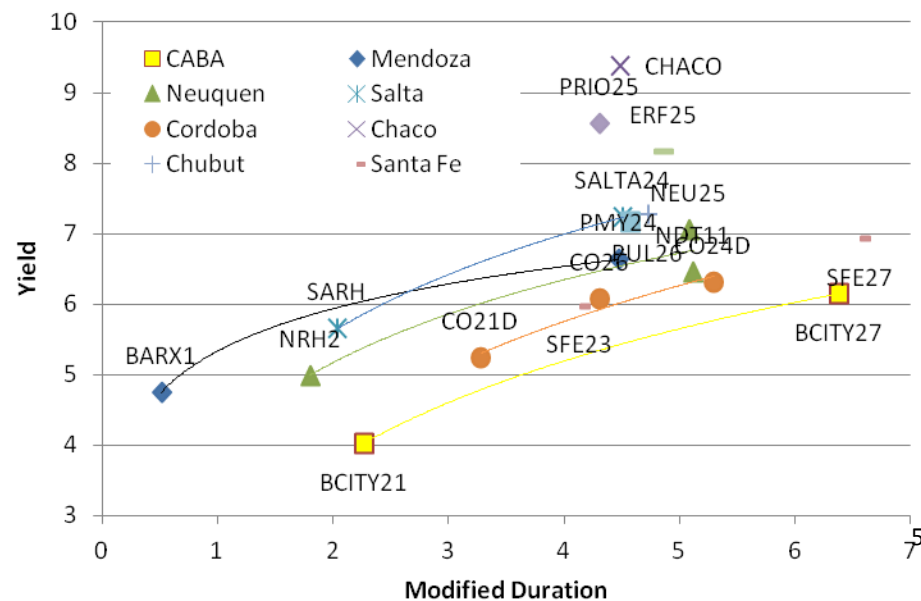
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	106,60	3,00	0,98	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	4,11	8,79%	82
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,48	3,74	1,70	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,07	5,56%	44
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	114,47	4,48	2,16	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	0,79	9,50%	69
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	114,99	4,95	2,80	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,02	8,65%	63
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	103,51	5,60	3,84	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,13	6,28%	63
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	114,43	6,02	4,28	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,95	7,97%	84
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	106,14	6,93	6,28	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,47	7,42%	96
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	116,86	7,17	6,34	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,32	8,24%	118
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	99,66	4,11	1,36	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	0,93	3,01%	126
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	77,94	7,16	7,40	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,08	5,13%	86
BCITY21	CABA 2021 8,95%	111,55	4,02	2,26	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,07	8,02%	14
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	109,02	6,15	6,38	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,71	6,88%	14
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,39	4,75	0,51	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	2,58	5,48%	391
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	108,17	6,63	4,47	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,19	7,74%	135
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,29	4,99	1,80	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,59	7,48%	157
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	102,32	7,05	5,08	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,42	7,33%	152
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	111,52	6,46	5,12	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,26	7,73%	91
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	108,12	5,65	2,04	16/03/2022	185,0	55,9	9,50	1,77	8,79%	198
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	108,89	7,23	4,51	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,17	8,38%	194
CO21D	PD CAR 7 1/8 06/10/21	106,43	5,23	3,28	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,44	6,69%	59
CO26	PD CAR 7 1/8 10/27/26	104,60	6,08	4,30	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,51	6,81%	88
CO24D	PD CAR 7.45 09/01/24	106,41	6,31	5,29	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,56	7,00%	68
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	99,94	9,39	4,48	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,13	9,38%	411
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	102,31	7,27	4,72	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,58	7,58%	188
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	104,44	5,97	4,14	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,92	6,70%	85
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	99,82	6,92	6,57	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,15	6,91%	86
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	102,86	8,17	4,86	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	0,36	8,51%	272
PRI025	PRI0 9 3/4 02/24/25	105,41	8,57	4,30	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	4,85	9,25%	337
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	108,40	7,17	4,57	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,90	8,26%	185

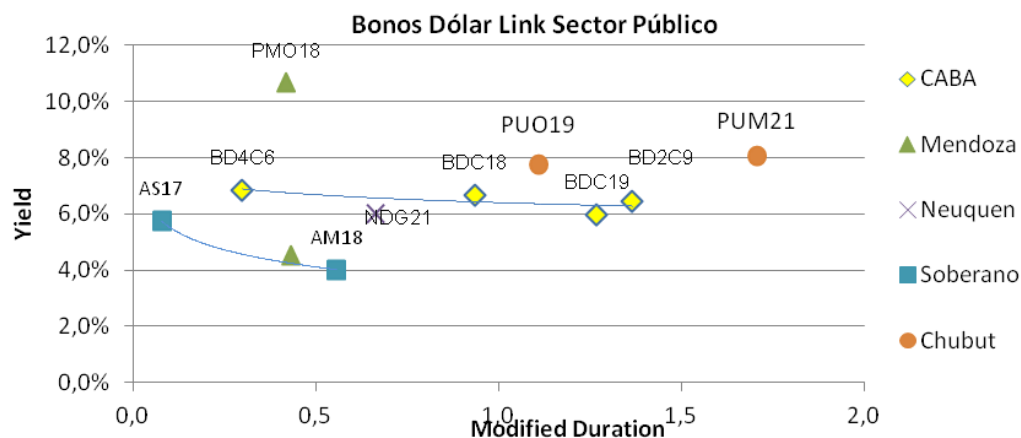
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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	1725	USD 99,93	5,75%	0,32	0,08	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,62
AM18	BONAD 2018	1729	USD 100,16	4,02%	1,03	0,56	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,14
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	950	USD 54,29	7,75%	0,20	1,11	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	56,25	96,17
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1560	USD 89,14	8,07%	0,62	1,71	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	93,75	94,46
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	883	USD 50,46	6,85%	0,87	0,30	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	99,18
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1151	USD 65,77	6,66%	0,71	0,93	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	97,63
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1392	USD 79,54	5,96%	0,28	1,27	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	95,13
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1375	USD 78,57	6,43%	0,14	1,37	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	78,47
CO17	BONCOR 2017	72	USD 4,11	25,64%	0,04	0,16	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	4,17	97,97
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	509,5	USD 29,11	4,54%	0,05	0,43	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	29,40	98,85
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	590	USD 33,71	10,69%	0,18	0,42	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	35,28	95,09
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	575	USD 32,86	6,00%	0,09	0,66	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	33,50	97,82

(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	
18/08/2017	\$ 17,265		\$ 17,42		
17/08/2017	\$ 17,347	-0,48%	\$ 17,50	-0,46%	Diaria
31/07/2017	\$ 17,644	-2,15%	\$ 17,72	-1,71%	Junio
30/12/2016	\$ 15,880	8,72%	\$ 15,57	11,88%	2017
18/08/2016	\$ 14,924	15,69%	\$ 14,85	17,27%	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%	396,67	4,50%	0,21	2,97	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	65,97
NF18	BOGAR	47,44	4,54%	0,05	0,23	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	6,04
TC20	BONCER 2020 2,25%	114,07	4,12%	0,86	2,54	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	119,15	4,17%	0,28	3,66	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	789,49	4,12%	5,94	8,47	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	363,18	4,64%	2,52	14,96	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	567,30	5,08%	3,69	14,70	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	102,58	28,46%	2,87	0,10	09-oct-17	8.320	23,54%	100,00	99,71
AMX8	BONAR 2018 \$ BADLAR + 275 pbs	104,76	26,88%	5,25	0,01	01-mar-18	5.983	22,88%	100,00	99,53
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	103,69	26,14%	4,53	0,03	11-mar-19	23.103	22,75%	100,00	99,20
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	105,75	26,06%	5,37	0,02	01-mar-20	6.007	23,38%	100,00	100,36
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	107,79	27,05%	4,60	0,09	21-jun-20	75.000	26,25%	100,00	103,05
PR15	Bocon Cons. 8°	166,42	26,37%	2,76	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	19,77%	100,00	161,95

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%	110,28	23,52%	10,68	0,43	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,64
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	109,60	20,62%	9,13	0,84	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	100,43
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	112,76	16,25%	7,13	2,69	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	105,26
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	107,48	15,51%	5,64	3,65	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	101,74
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	112,71	14,06%	5,47	4,73	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	106,87

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Días	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 35 días	16-ago-17	20-sep-17	26,50%	29,91%	0,10	35	26,50%	0
Lebac 63 días	16-ago-17	18-oct-17	26,50%	29,58%	0,17	63	26,20%	30
Lebac 91 días	16-ago-17	15-nov-17	26,50%	29,25%	0,25	91	26,00%	50
Lebac 154 días	16-ago-17	17-ene-18	26,25%	28,27%	0,42	154	25,65%	60
Lebac 217 días	16-ago-17	21-mar-18	25,95%	27,29%	0,59	217	25,45%	50
Lebac 273 días	16-ago-17	16-may-18	25,85%	26,66%	0,75	273	25,35%	50

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	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	112,5	4,71	3,35	\$ 250,00	8,25	0,78	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	104	5,66	3,56	\$ 400,00	6,75	2,04	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	113,9262	5,08	2,78	\$ 350,00	9,75	2,25	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	105,6848	6,52	6,73	\$ 750,00	7,50	0,60	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	108,3539	4,53	3,15	\$ 500,00	7,88	2,32	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	106,5615	5,81	4,76	\$ 500,00	7,38	0,66	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	106,5328	7,65	3,37	\$ 300,00	9,50	2,80	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	107,2966	3,19	1,24	\$ 861,56	8,88	1,58	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	112,0839	4,80	3,02	\$ 1.000,00	8,50	3,54	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	113,5059	5,92	4,96	\$ 1.325,00	8,75	3,38	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	112,4671	6,46	5,84	\$ 1.500,00	8,50	0,59	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,8046	5,09	3,97	\$ 176,39	9,75	3,20	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,1515	-0,59	3,25	\$ 100,54	9,75	0,22	15/08/2021	18/09/2017	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	108,3594	4,48	2,34	\$ 191,59	9,63	2,65	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	110,1479	7,15	4,52	\$ 250,00	9,63	0,70	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	101,3254	6,59	5,24	\$ 300,00	6,88	1,87	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	106,6492	6,98	3,62	\$ 350,00	8,75	0,80	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,1784	6,60	5,04	\$ 300,00	7,75	0,45	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	104,5307	4,74	1,81	\$ 184,51	7,00	1,48	09/09/2019			08/09/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	115,2791	5,72	2,49	\$ 71,44	11,50	1,05	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,3901	5,14	4,33	\$ 360,00	8,75	3,65	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	105,0332	8,23	4,47	\$ 300,00	9,50	0,87	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,507	6,28	5,06	\$ 119,73	7,25	3,06	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	105,625	5,66	6,96	\$ 400,00	6,88	0,42	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,0901	4,33	4,92	\$ 500,00	6,00	0,78	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	112,979	4,36	3,04	\$ 199,69	12,63	1,75	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	110,0564	4,71	4,93	\$ 348,47	6,63	2,69	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,6798	4,35	3,34	\$ 500,00	6,50	1,23	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

17,27

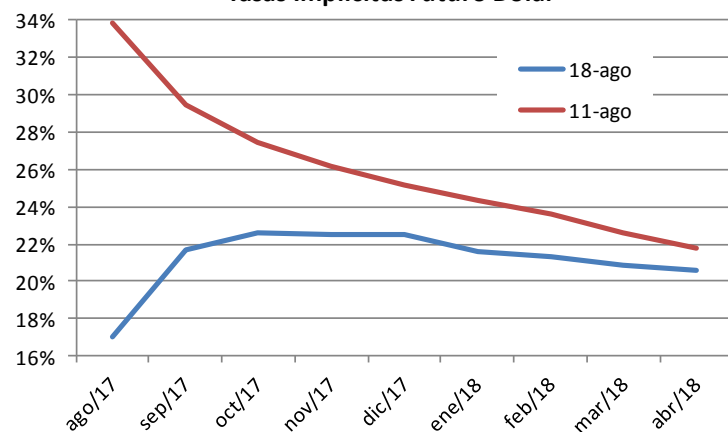
17,71

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				18-ago Precio de Ajuste	Tasa Implícita	11-ago		
			Mínimo	Máximo	Último	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
ago/2017	840.191	1520	17,361	17,430	17,361	320.521	17,37	17,03%	17,995	33,82%	-3,5%
sep/2017	649.142	1575	17,655	17,730	17,666	201.857	17,67	21,65%	18,335	29,48%	-3,6%
oct/2017	312.266	1630	17,989	18,061	18,001	152.895	18,00	22,62%	18,69	27,47%	-3,7%
nov/2017	222.761	1690	18,3	18,380	18,300	24.936	18,30	22,50%	19,005	26,12%	-3,7%
dic/2017	359.750	1750	18,6	18,670	18,600	12.833	18,60	22,54%	19,3	25,13%	-3,6%
ene/2018	114.829	1810	18,87	18,980	18,870	5.377	18,88	21,62%	19,639	24,37%	-3,9%
feb/2018	106.223	1875	19,14	19,210	19,140	18.622	19,14	21,31%	19,9	23,58%	-3,8%
mar/2018	48.527	1940	19,4	19,500	19,400	30.500	19,40	20,84%	20,15	22,62%	-3,7%
abr/2018	34.561	2005	19,66	19,780	19,750	62.185	19,68	20,54%	20,4	21,77%	-3,5%

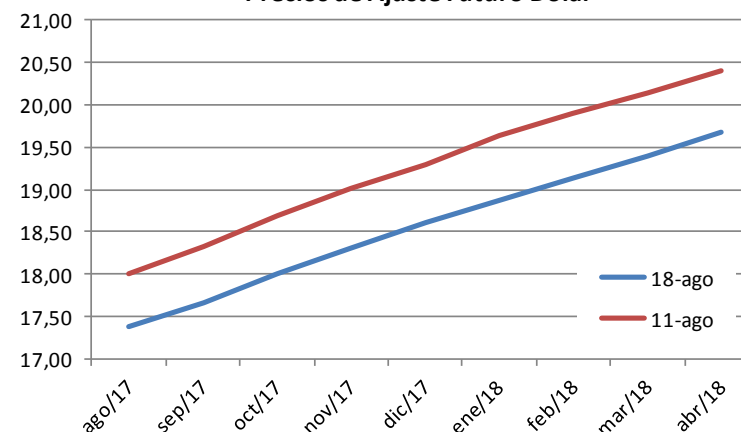
Total Open Interest

2.688.250

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	22.988,27	1,16%	6,51%	35,88%	47,70%
Merval 25	24.896,88	1,17%	6,45%	36,30%	49,86%
Merval Argentina	22.083,61	0,85%	8,51%	44,77%	55,94%
S&P500	2.425,55	-0,18%	-1,81%	8,34%	10,91%
Dow Jones	21.674,51	-0,35%	-0,99%	9,67%	16,54%
Nasdaq	6.216,53	-0,09%	-2,07%	15,48%	18,63%
FTSE 100	7.323,98	-0,86%	-0,65%	2,54%	6,62%
DAX	12.165,19	-0,31%	0,39%	5,96%	14,73%
CAC 40	5.114,15	-0,64%	0,40%	5,18%	15,26%
Nikkei	19.470,41	-1,18%	-2,28%	1,86%	18,10%
EM Index	1.063,32	0,00%	-0,27%	23,32%	16,03%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	48,66	3,33%	-3,01%	-9,42%	0,91%
Brent	52,83	3,53%	0,34%	-7,02%	3,81%
Oro	1285,7	-0,05%	1,51%	11,63%	-4,85%
Cobre	295,85	-0,08%	1,58%	17,17%	33,81%
Soja	937,5	0,78%	-5,73%	-5,92%	-9,18%
Trigo	416	0,48%	-12,33%	1,96%	-2,58%
Maíz	352	0,43%	-5,06%	0,00%	6,02%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,2645	-0,48%	-2,15%	8,72%	15,69%
USD EUR	1,18	0,34%	-0,67%	11,85%	3,60%
JPY USD	109,2	-0,34%	-0,96%	-6,63%	9,32%
USD GBP	1,2882	0,11%	-2,52%	4,39%	-2,17%
BRL USD	3,1458	-0,93%	0,65%	-3,36%	-2,88%
DXY Index	93,4	-0,24%	0,58%	-8,62%	-0,80%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	11,70	-0,43%	6,36%	17,23%	25,81%
APBR	76,80	4,92%	-1,03%	-6,57%	10,27%
BHIP	7,04	2,03%	12,10%	13,92%	-5,63%
BMA	169,00	3,68%	9,74%	64,56%	48,90%
BPAT	43,25	1,53%	8,13%	20,47%	-1,70%
BRIO	29,20	4,29%	9,36%	3,91%	-8,46%
CECO2	14,20	0,00%	9,23%	34,60%	120,50%
CEPU	24,30	-5,08%	9,46%	6,81%	59,34%
COME	3,15	-0,63%	-4,26%	15,60%	13,31%
CRES	32,85	-0,76%	3,14%	34,08%	34,30%
CTIO	40,6	1,75%	12,78%	4,10%	-5,14%
EDN	29,80	3,83%	11,19%	43,96%	152,54%
ERAR	11,90	-0,83%	10,70%	27,27%	60,16%
FRAN	93,60	0,65%	2,30%	0,65%	-5,22%
GCLA	252,95	-0,61%	10,51%	26,51%	66,41%
GGAL	73,80	2,50%	14,24%	72,83%	69,27%
INDU	3,39	2,11%	5,28%	-5,83%	-7,88%
INVJ	11,05	0,91%	4,25%	2,79%	13,33%
IRSA	43,8	0,69%	9,09%	48,47%	62,83%
LEDE	15,2	-0,98%	6,29%	-9,79%	-11,63%
MIRG	330,00	1,23%	-2,34%	17,02%	-26,88%
MOLI	62,15	2,73%	5,34%	-1,08%	-0,57%
PAMP	41,50	-0,95%	7,79%	88,64%	173,93%
PESA	21,10	-0,47%	8,76%	90,95%	125,43%
PETR	86,00	1,53%	6,30%	1,78%	58,23%
SAMI	126	-0,79%	5,70%	6,78%	21,50%
SUPV	69,5	1,83%	8,59%	70,00%	120,92%
TECO2	108,20	2,08%	15,11%	84,33%	100,37%
TGNO4	43,45	3,45%	13,59%	217,15%	499,31%
TGSU2	62,50	2,12%	15,74%	111,15%	255,11%
TRAN	32,50	0,93%	24,52%	115,95%	388,72%
TS	237,00	0,42%	-15,21%	-14,75%	6,76%
YPFD	350,00	0,86%	-1,96%	35,14%	29,39% ¹

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 18 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	
Sector Transable							En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,36)	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	11,90	4.517,1	30.028,2	4.725,0	53.753,4	3.096,4	4.921	1.694	6.415	3.650	7.216	4.414	29.266	24.784
Aluar	ALUA	Pesos	11,70	2.800,0	8.774,0	1.138,5	32.760,0	1.887,1	1.774	973	2.928	1.650	3.520	2.221	14.187	9.691
Tenaris	TS	Dolares	13,65	1.180,5	11.341,2	-850,2	16.116,8		329	-391	74	-293	720	392	4.312	5.357
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	350,00	393,3	115.163,0	134.864,0	137.659,6	7.929,7	-29.208	3.448	15.348	14.190	62.075	46.252	220.169	168.368
Petrobras Brasil	APBR	Reales	13,92	13.044,5	260.516,0	300.975,0	180.679,8		-9.129	-41.412	23.233	-17.578	91.962	73.432	280.617	317.622
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	86,00	119,4	1.367,5	2.670,1	10.268,4	591,5	575	493	1.583	848	2.508	1.241	3.233	1.292
Carboclor	CARC	Pesos	1,55	279,7	-120,9	-18,0	433,5	25,0	-284	-65	-126	3	-95	28	753	834
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	12,30	145,8	337,9	1.356,4	1.793,7	103,3	-444	-184	-173	-124	-142	-102	5.213	4.144
Ledesma	LEDE	Pesos	15,20	440,0	1.267,9	4.358,4	6.688,0	385,3	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel	SAMI	Pesos	126,00	71,2	1.964,2	1.847,5	8.965,0	516,4	240	262	619	820	751	875	3.966	2.446
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	12,00	101,0	1.006,8	2.308,9	1.211,7	69,8	-226	-213	118	638	356	819	4.304	3.895
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	49,00	352,1	1.725,3	-41,0	17.250,8	993,7	616	-12	1.016	581	1.194	725	5.614	4.510
Fiplasto	FIPL	Pesos	6,38	67,4	131,9	155,1	430,2	24,8	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	330,00	18,0	1.789,5	752,3	5.940,0	342,2	461	641	666	472	780	548	15.071	12.273
Agrometal	AGRO	Pesos	39,60	48,0	141,2	67,0	1.900,8	109,5	55	-21	107	-11	110	-8	628	221
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto (+)	CEPU	Pesos	24,30	1.514,0	5.147,3	1.263,2	36.790,8	2.119,3	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor	EDN	Pesos	29,80	898,7	805,2	2.732,0	26.780,1	1.542,6	-642	548	-313	1.564	54	1.863	15.456	5.824
Pampa Energia	PAMP	Pesos	41,50	1.938,4	12.807,0	30.070,0	80.442,3	4.633,8	1.282	2.771	4.260	3.340	8.244	4.195	42.234	9.688
Transener	TRAN	Pesos	32,50	444,7	1.021,9	1.432,4	14.451,9	832,5	478	-78	780	317	880	410	3.090	2.002
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	62,50	794,5	3.191,2	1.249,0	49.655,9	2.860,4	1.648	-269	2.981	827	3.290	1.083	8.532	4.686
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	43,45	439,4	258,1	2.877,0	19.090,8	1.099,7	232	-774	654	-465	820	-320	2.270	789
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	28,00	202,4	582,2	-133,8	5.665,8	326,4	114	35	78	-75	113	-44	1.950	589
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	108,20	969,2	21.784,0	3.322,0	104.863,1	6.040,5	5.005	3.300	8.739	6.546	15.235	11.402	55.599	44.127
Grupo Clarin (**)	GCLA	Pesos	252,95	287,4	10.628,1	-111,0	72.702,6	4.187,9	2.946	2.048	-1.564	7.865	-1.916	9.857	5.069	30.813
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	43,80	578,7	3.623,0	78.510,0	25.346,0	1.460,0	1.560	89	3.823	3.517	5.313	4.762	68.145	20.625
Cresud	CRES	Pesos	32,85	501,6	2.837,0	85.766,0	16.479,0	949,2	568	-334	3.612	4.216	9.572	5.537	73.492	24.741
Consultatio	CTIO	Pesos	40,60	409,9	7.788,0	-2.306,3	16.642,2	958,7	2.050	2.085	6.644	346	6.680	354	13.466	627
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,15	1.452,2	1.684,6	462,1	4.574,5	263,5	197	270	220	385	345	472	2.597	2.242
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	114,00	88,4	541,1	-609,7	10.075,8	580,4	311	106	437	364	573	493	1.962	1.418
Boldt	BOLT	Pesos	10,30	840,0	1.425,5	-38,3	8.652,0	498,4	371	189	449	244	539	311	859	572

Empresa					Precio / Rdo.	Price	ROE	Enterprise	Return on	Price /	Price /	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Integral por Acción Trailing	Earning Trailing	Ratio	Value / EBITDA	Capital Employed (ROCE)	Sales Trailing	Book Value	Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Netto)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	31-mar-17	9,25	10,92	16,4%	8,10	31,2%	1,84	1,79	1900	3,5%	0,65	13,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-17		18,47	20,2%	9,63	18,9%	2,31	3,73	755	2,3%	0,32	11,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-17		48,93	2,9%	21,19	1,2%	3,74	1,42	484	3,0%	-1,18	-8,1%
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		-19,79	-3,5%	5,24	3,1%	0,64	0,69	0	0,0%	3,27	53,6%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-mar-17		17,85	42,1%	5,16	37,0%	3,18	7,51	0	0,0%	1,06	66,1%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-17		-1,53	234,8%	-4,39	140,1%	0,58	-3,59	0	0,0%	0,19	12,9%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	31-mar-17		-4,04	-131,3%	-22,15	-1,8%	0,34	5,31	0	0,0%	-9,54	80,1%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-41,18	-12,8%	13,80	12,6%	0,73	5,27	43	0,6%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-17	29,83	37,37	12,2%	14,41	12,3%	2,26	4,56	48	0,5%	2,46	48,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-17	-5,08	-5,35	-22,5%	9,88	6,2%	0,28	1,20	16	1,3%	6,48	69,6%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-mar-17		28,01	35,7%	14,41	39,4%	3,07	10,00	190	1,1%	-0,03	-2,4%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		32,11	10,2%	10,13	13,5%	0,87	3,26	2	0,5%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-17		12,87	25,8%	8,57	35,9%	0,39	3,32	40	0,7%	0,96	29,6%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-17	34,50	34,50	39,0%	17,81	36,5%	3,03	13,46	0	0,0%	0,61	32,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-16	18,70	20,80	34,4%	11,97	32,4%	6,92	7,15	1392	3,8%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-17		-41,70	-79,8%	548,52	3,0%	1,73	33,26	0	0,0%	50,78	77,2%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-17		62,73	10,0%	13,41	11,2%	1,90	6,28	82	0,1%	3,65	70,1%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-17	31,47	30,23	46,8%	18,05	19,9%	4,68	14,14	0	0,0%	1,63	58,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		30,14	51,6%	15,47	46,3%	5,82	15,56	0	0,0%	0,38	28,1%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-17		82,26	89,9%	26,79	17,0%	8,41	73,96	0	0,0%	3,51	91,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		49,66	19,6%	49,04	10,7%	2,90	9,73	0	0,0%	-1,19	-29,8%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-17	20,84	20,95	23,0%	7,10	26,3%	1,89	4,81	1999	1,9%	0,22	13,2%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-mar-17	35,04	24,68	27,7%	-37,88	-8,5%	14,34	6,84	300	0,4%	0,06	-1,1%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-17	14,52	16,25	43,1%	19,55	4,5%	0,37	7,00	754	3,0%	14,78	95,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-17	15,77	29,01	20,0%	10,68	4,0%	0,22	5,81	853	5,2%	8,96	96,8%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-17	3,82	8,12	26,3%	2,15	68,4%	1,24	2,14	175	1,1%	-0,35	-42,1%
Holding															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-17	27,52	23,18	11,7%	14,61	9,9%	1,76	2,72	0	0,0%	1,34	21,5%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-17		32,35	57,6%	16,53		5,14	18,62	0	0,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-17	18,39	23,34	26,0%	15,97	31,8%	10,07	6,07	11	0,1%	-0,07	-2,8%

Central Puerto (+) = El capital social incluye la distribucion de dividendos en acciones dispuesta en Asamblea del 16-Dic-16.

Grupo Clarin (**) = A partir del 3Q16 deja de consolidar las operaciones de Cablevisión que pasan a considerarse por debajo de la línea operativa.

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,36)	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	169,00	584,6	98.791,1	5.690,7	6.897	5.302	10.810	7.817	5.870	4.594	17.010	11.837
Grupo Financiero Galicia	GGAL	73,80	1.300,3	95.959,6	5.527,6	6.270	4.728	8.948	7.412	14.418	10.233	17.577	13.331
Banco Francés	FRAN	93,60	536,9	50.251,8	2.894,7	4.084	4.019	5.560	6.020	4.626	3.646	12.507	10.142
Banco Hipotecario	BHIP	7,04	1.500,0	10.560,0	608,3	638	1.140	1.290	1.795	4.226	3.200	2.878	3.186
Banco Patagonia	BPAT	43,25	719,1	31.103,0	1.791,6	3.275	2.584	4.781	3.807	2.808	2.028	7.759	5.966
Santander Río	BRIO	29,20	2.157,8	63.006,7	3.629,4	5.874	4.188	7.770	5.177	6.760	5.180	15.850	10.597
Banco Supervielle	SUPV	69,50	363,8	25.282,5	1.456,4	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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	31-mar-17	23.869,9	166.992,3	14,29%	14,32	4,14	28,90%	4,13%	9,14	6,47%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-17	21.953,5	256.028,4	8,57%	15,30	4,37	28,56%	2,45%	10,72	3,50%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-17	17.154,8	184.364,2	9,30%	12,30	2,93	23,81%	2,22%	9,04	3,02%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-17	6.308,9	56.129,7	11,24%	16,56	1,67	10,11%	1,14%	8,19	2,30%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-17	9.994,5	73.086,4	13,67%	9,50	3,11	32,76%	4,48%	6,50	6,54%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-17	22.878,5	249.613,9	9,17%	10,73	2,75	25,67%	2,35%	8,11	3,11%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-17	7.313,4	64.519,0	11,34%	16,36	3,46	21,13%	2,39%	11,76	3,33%

Fuente: Cohen SA en base a Economía 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.