

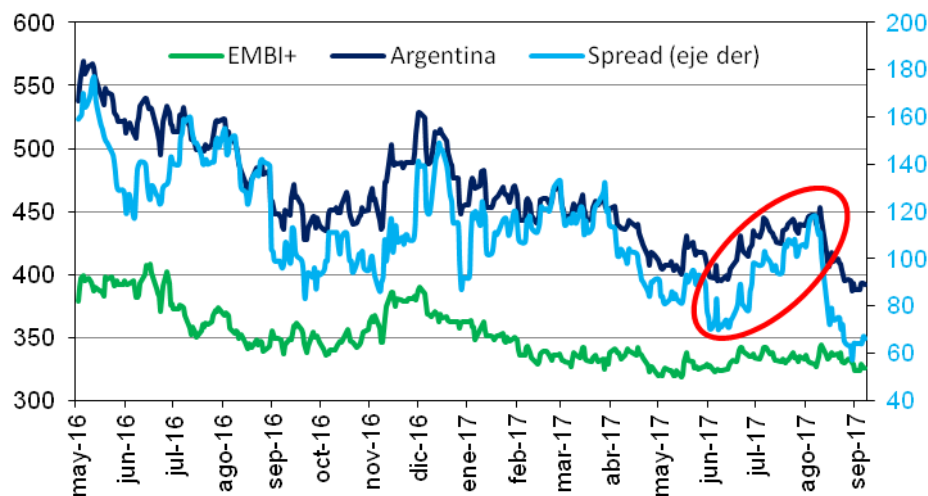
Highlights Semanal

- Tal como las PASO nos adelantaron el resultado que habrá en Octubre, creemos que una vez conocido dicho resultado los brokers internacionales comenzarán a hablar sobre las grandes chances que Mauricio Macri sea elegido en el 2019. Recordemos que en las PASO el oficialismo obtuvo a nivel nacional el 35,9% de los votos con un porcentaje de participación menor al 77%, proyectando un total nacional del 37% en Octubre en caso que el porcentaje de participación ascienda al 80,5% (como ha sido el promedio en las últimas 3 elecciones nacionales) con Cambiemos captando el 60% del total de nuevos votos. Con un '18 & '19 creciendo al 2,7% & 3% conforme consenso LatinFocus Ago-17, y un peronismo dividido en las elecciones presidenciales, surge como escenario base que Mauricio Macri sea reelecto en primera vuelta con más del 40% de los votos obteniendo una diferencia mayor de 10 puntos respecto al segundo.
- A pesar de ser optimistas respecto a los activos locales, creemos que es momento de bajar duration o ser cautelosos en el tramo largo de los bonos en dólares en cartera ya que el potencial de compresión de spread esperado para los próximos 6 meses sería inferior inclusive a la suba esperada en la US10Y. Actualmente nuestro bono referencia a 10 años en dólares AA26 posee una TNA de 5,56% cotizando solo 36 puntos básicos por encima del promedio de rendimiento de bonos soberanos a 10 años de países calificados como B+ /BB- (tabla derecha), dada la importante compresión realizada luego de las PASO. En este sentido tal como vemos en gráfico inferior, el spread del Embi ARG+ vs Embi + pasó de 108 pba el 18-Ago hasta los 66 pba el reciente 7-Sept.. Por su parte el consenso de analistas de Bloomberg

espera que la US10Y termine el año en niveles de 2,47% desde los actuales 2,06%.

ARGENTINA: SPREAD DE RIESGO CONTRA PAÍSES EMERGENTES

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



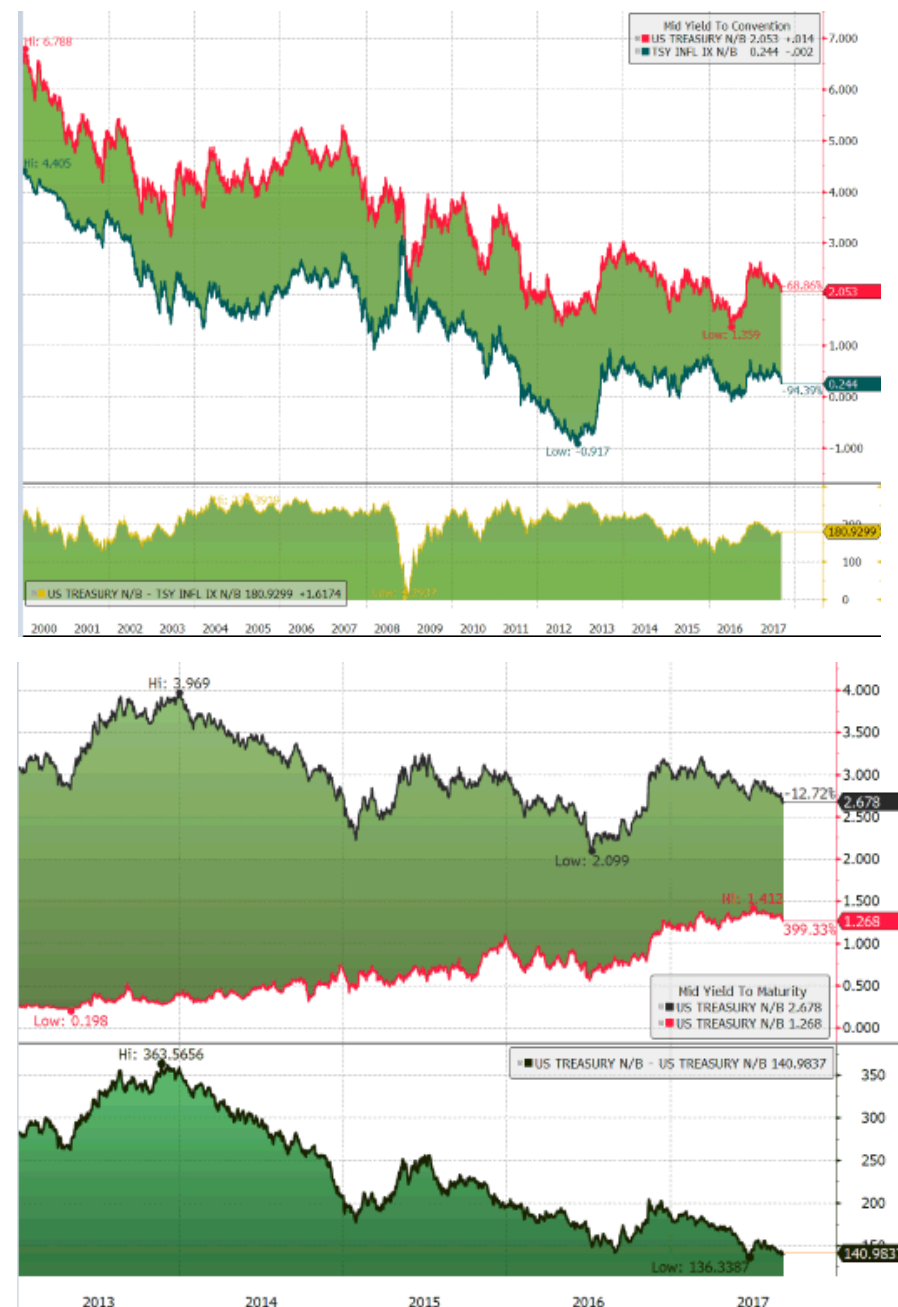
Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
B	ARGENTINA	5,56	49,44%	-6,11%	-2,94%
	CAMEROON	6,18	33,94%	-3,25%	-3,12%
	RWANDA	5,53	41,37%	-2,82%	-10,85%
	Zambia	7,27	57,72%	-7,52%	-3,18%
	NIGERIA	5,01	23,26%	-5,05%	0,99%
	ETHIOPIA	6,07	56,93%	-3,10%	-10,03%
	PAKISTAN	5,73	65,22%	-4,27%	-2,94%
ECUADOR	8,27	31,49%	-2,05%	0,86%	
Promedio		6,20	44,92%	-4,27%	-3,90%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
B+	SENEGAL	4,91	57,07%	-3,70%	-7,81%
	KENYA	6,06	54,69%	-6,53%	-5,81%
	SRI LANKA	5,25	79,55%	-5,23%	-2,79%
	HONDURAS	4,51	45,88%	-1,65%	-3,83%
Promedio		5,18	59,30%	-4,28%	-5,06%

Riesgo	País	Yield	Deuda % PBI	Rdo.Fiscal % PBI	Cta Cte % PBI
BB-	COSTA RICA	4,76	46,93%	-5,34%	-4,53%
	SERBIA	5,87	72,81%	-1,31%	-4,02%
	VIETNAM	7,83	63,42%	-5,68%	4,07%
	DOMREP	4,63	35,97%	-3,91%	11,89%
	GEORGIA	3,16	45,48%	-1,40%	-12,93%
Promedio		5,25	52,92%	-3,53%	-3,86%

Fuente: Cohen en base a FMI y Bloomberg.

- El driver que podría hacer reaccionar la US10Y sería que el Congreso de los EUA termine aprobando una reforma en el sistema tributario a las corporaciones, lo cual según nuestras fuentes se producirá antes de fin de año. En principio la alícuota al impuesto a las ganancias bajaría del 35% actual a un 20%, por encima del 15% propuesto inicialmente por la administración Trump. El mercado duda de que efectivamente esta rebaja pueda ser llevada a cabo ya que iba a ser financiada con ahorros fiscales generados por la reforma del ObamaCare, que finalmente no prosperó. Sin embargo se especula que se aplicará en forma gradual, financiándose en principio con un impuesto del 10% a la repatriación de capitales y posteriormente con el aumento de ingresos esperados por una mayor recaudación.
- Este podría despertar la tasa de interés real, que en el caso del US10Y es de 25 pba mientras que la inflación anual promedio esperada para los próximos 10 años es de 1,8%, determinando así una US10Y en niveles de 2,05% conforme al cierre del día de hoy (gráfico superior derecho). De acuerdo a la evolución de los TIPS10Y la tasa real fluctuó entre los 0-80 pba desde el '16 hasta hoy. Dado el buen ritmo de crecimiento no solo de EUA, sino en el mundo en general, si la tasa de interés real repunta a los máximos del año dada la reforma fiscal estaríamos hablando de una US10Y en niveles de 2,60%, manteniendo ceteris paribus la expectativa inflacionaria. En gráfico inferior derecho vemos como fue disminuyendo el spread entre el rendimiento del bono del Tesoro Americano a 30 años (US30Y) y su par con duration de 2 años. Actualmente el spread se limita a 140 pba mostrando un fuerte aplanamiento en la curva, por lo que no deberíamos descartar una reversión de dicho movimiento.
- Esto nos lleva a recomendar limitarnos como posiciones largas en bonos soberanos en dólares al DICA / DICY dado su spread respecto a la curva, y concentrando las tenencias en bonos tanto soberanos como subsoberanos con 3,5 / 7,5 años de duration.



Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 08 de Septiembre de 2017

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	1.885,0	USD 109,27	3,03%	3,06%	2,58	1,14	29-nov-18	3.373	Tasa fija =9.00%	106,53	Argentina	8,44%
AO20	BONAR 2020	1.967,0	USD 114,02	4,23%	4,27%	3,42	2,66	08-oct-20	669	Tasa fija =8.00%	110,25	Argentina	7,23%
AY24	BONAR 2024	2.040,0	USD 118,26	4,62%	4,67%	3,04	3,52	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	114,77	Argentina	7,59%
AA25	BONAR 2025	1.825,0	USD 105,79	5,23%	5,30%	2,30	5,45	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	103,41	Argentina	5,56%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.840,0	USD 164,63	6,26%	6,36%	2,32	7,50	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	114,76	Argentina	7,15%
AA37	BONAR 2037	1.968,0	USD 114,08	6,60%	6,71%	3,05	10,29	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	110,71	Argentina	6,87%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.230,0	USD 71,30	6,94%	7,06%	1,13	11,24	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	70,51	Argentina	3,56%
A2E2	REP ARG 2022	1.823,5	USD 105,71	4,38%	4,43%	0,72	3,84	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,95	New York	5,36%
A2E7	REP ARG 2027	1.893,5	USD 109,76	5,65%	5,73%	0,88	6,92	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	108,81	New York	6,31%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.860,0	USD 165,79	6,22%	6,32%	2,32	7,50	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	115,57	New York	7,10%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.245,0	USD 72,17	6,80%	6,91%	1,13	11,29	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	71,37	New York	3,52%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.842,0	USD 106,78	2,90%	2,93%	2,43	1,50	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	104,24	New York	5,99%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.915,0	USD 111,01	4,19%	4,24%	2,67	3,13	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,12	New York	6,35%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.002,0	USD 116,05	5,55%	5,63%	2,92	6,30	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	112,76	New York	6,63%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 106,95	5,90%	5,99%	1,21	7,67	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	105,66	New York	6,27%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.690,0	USD 97,97	6,59%	6,69%	1,31	10,40	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	96,70	New York	7,37%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.953,0	USD 113,21	6,80%	6,92%	2,97	11,97	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	109,95	New York	6,92%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.742,0	USD 100,98	7,17%	7,29%	1,46	13,75	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	99,52	New York	7,16%

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	101,73 €	3,44%	3,44%	2,55	3,85	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	101,73	New York	3,81%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	98,93 €	5,14%	5,14%	3,29	7,07	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	98,93	New York	5,05%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	153,33 €	6,38%	6,48%	2,15	7,55	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	111,42	Inglaterra	7,02%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	68,47 €	6,66%	6,77%	1,02	11,56	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	68,47	Inglaterra	3,30%

Fuente: Bloomberg

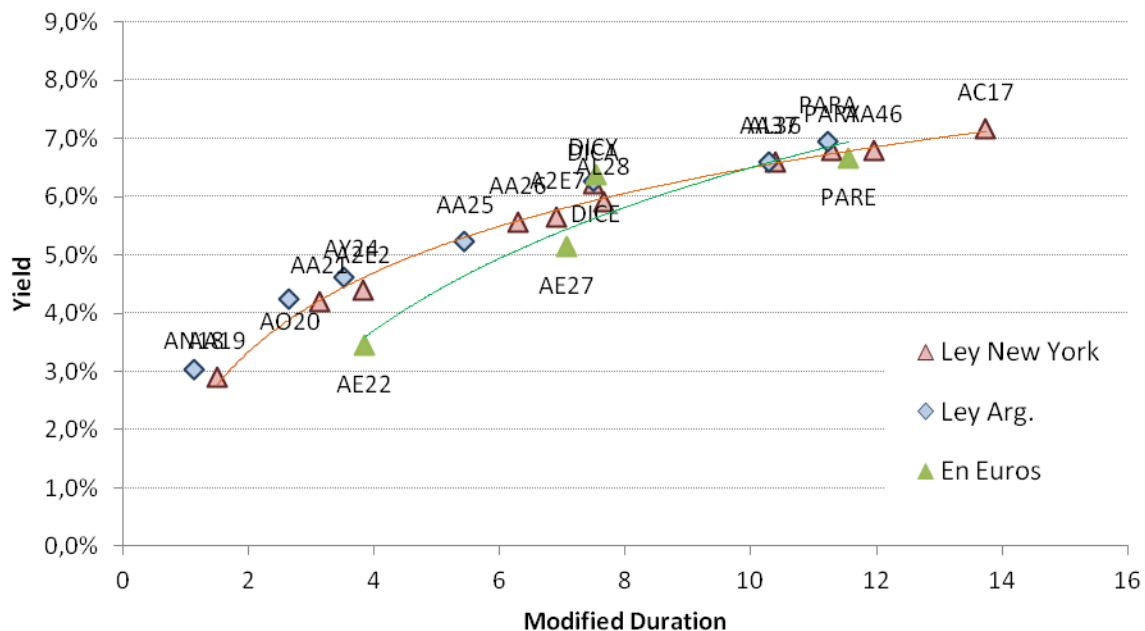
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 11,00	USD 0,64
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 172	USD 9,97
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 184	USD 10,67
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 180	USD 10,43
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 208	10,02 €

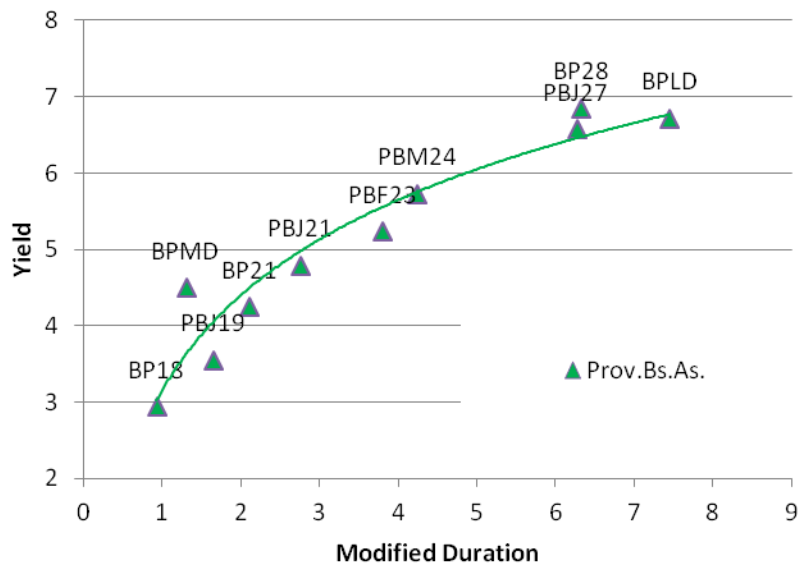
Tipo de Cambio Nominal	\$ 17,20
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 17,25

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

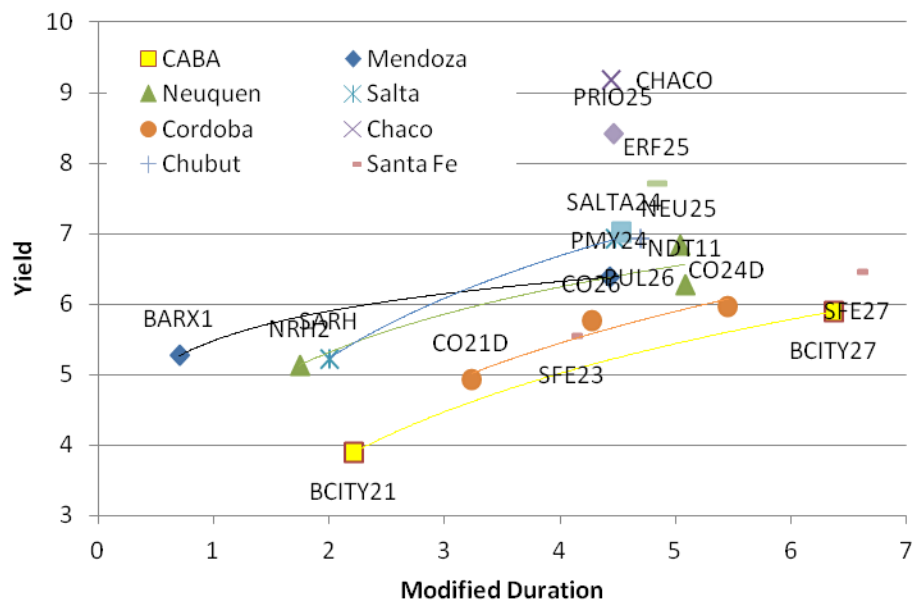
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	106,32	2,95	0,93	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	4,64	8,82%	74
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,70	3,56	1,65	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,39	5,54%	30
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	114,70	4,25	2,11	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	1,39	9,48%	54
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	115,25	4,80	2,75	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,57	8,63%	60
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	104,90	5,24	3,80	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,49	6,20%	45
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,76	5,74	4,24	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,46	7,88%	75
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	108,49	6,58	6,26	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,90	7,26%	88
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	119,19	6,86	6,33	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,85	8,08%	114
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	99,21	4,50	1,30	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	1,09	3,02%	168
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	80,69	6,72	7,45	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,30	4,96%	70
BCITY21	CABA 2021 8,95%	111,63	3,89	2,21	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,57	8,02%	10
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	110,80	5,89	6,36	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,10	6,77%	17
BARX1	MENDOZO 5 1/2 09/04/18	100,16	5,27	0,71	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	0,12	5,49%	356
PMY24	MENDOZO 8 3/8 05/19/24	109,34	6,38	4,43	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,63	7,66%	132
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	104,89	5,13	1,74	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,01	7,51%	177
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	103,42	6,85	5,04	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,81	7,25%	155
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,53	6,27	5,08	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,72	7,66%	95
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	108,87	5,23	2,00	16/03/2022	185,0	55,9	9,50	2,27	8,73%	162
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	110,36	6,92	4,47	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,65	8,27%	184
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	107,42	4,93	3,23	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,82	6,63%	44
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	105,94	5,77	4,27	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,89	6,73%	77
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	108,35	5,97	5,45	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,23	6,88%	52
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	100,82	9,19	4,44	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,63	9,30%	412
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	103,92	6,93	4,69	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,99	7,46%	176
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	106,27	5,55	4,10	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,29	6,59%	63
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	102,99	6,46	6,58	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,51	6,70%	67
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	105,19	7,70	4,84	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	0,83	8,32%	248
PRI025	PRI0 9 3/4 02/24/25	106,07	8,42	4,46	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	0,49	9,19%	334
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	109,13	7,02	4,53	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,37	8,20%	191

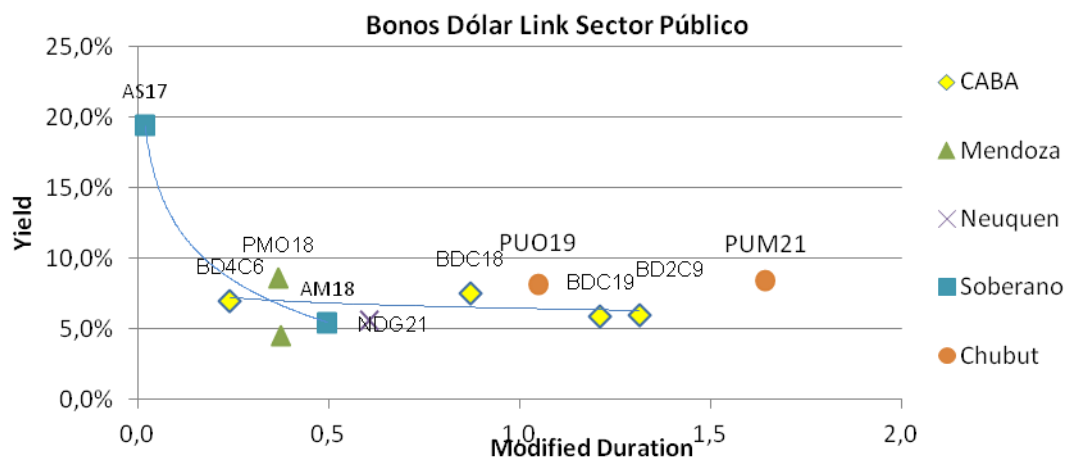
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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	1720	USD 99,99	19,41%	0,36	0,02	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,63
AM18	BONAD 2018	1715	USD 99,69	5,46%	1,17	0,50	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	98,55
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	945	USD 54,31	8,14%	0,33	1,05	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	56,25	96,00
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1550	USD 89,08	8,40%	0,86	1,64	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	93,75	94,16
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	881	USD 50,63	7,00%	0,98	0,24	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	99,31
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1140	USD 65,52	7,57%	0,85	0,87	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	97,04
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1390	USD 79,89	5,88%	0,37	1,21	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	95,44
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1380	USD 79,31	5,97%	0,24	1,31	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	79,12
C017	BONCOR 2017	56	USD 3,20	-2,80%	0,01	0,15	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	1,05	303,97
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	508	USD 29,20	4,50%	0,10	0,37	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	29,40	98,98
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	597	USD 34,31	8,61%	0,23	0,37	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	35,28	96,62
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	575	USD 33,05	5,58%	0,16	0,61	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	33,50	98,17

(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	
08/09/2017	\$ 17,203		\$ 17,29		
07/09/2017	\$ 17,209	-0,04%	\$ 17,19	0,54%	Diaria
31/08/2017	\$ 17,343	-0,81%	\$ 17,41	-0,72%	Junio
30/12/2016	\$ 15,880	8,33%	\$ 15,57	11,02%	2017
08/09/2016	\$ 15,069	14,16%	\$ 15,05	14,87%	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%	383,92	6,06%	0,65	2,82	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	65,97
NF18	BOGAR	39,71	9,72%	0,02	0,21	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	5,06
TC20	BONCER 2020 2,25%	111,46	5,53%	1,00	2,47	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	115,88	5,28%	0,44	3,59	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	769,70	4,57%	8,00	8,30	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	342,73	5,15%	2,87	14,67	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	551,91	5,35%	4,96	14,40	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	103,84	30,30%	4,12	0,06	09-oct-17	8.320	23,64%	100,00	99,73
AMX8	BONAR 2018 \$ BADLAR + 275 pbs	99,78	28,55%	0,71	0,17	01-mar-18	5.983	23,76%	100,00	99,07
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	98,15	27,56%	0,06	0,18	11-mar-19	23.103	23,51%	100,00	98,08
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	99,73	27,27%	0,73	0,17	01-mar-20	6.007	24,26%	100,00	99,00
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	108,44	27,47%	5,97	0,05	21-jun-20	75.000	26,25%	100,00	102,33
PR15	Bocon Cons. 8°	165,05	27,77%	3,79	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	19,77%	100,00	159,02

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%	99,83	24,07%	0,44	0,43	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,39
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	109,06	22,48%	10,19	0,79	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	98,98
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	110,54	17,30%	8,04	2,61	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,31
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	105,40	16,26%	6,44	3,56	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	99,02
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	110,65	14,60%	6,24	4,62	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	104,15

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

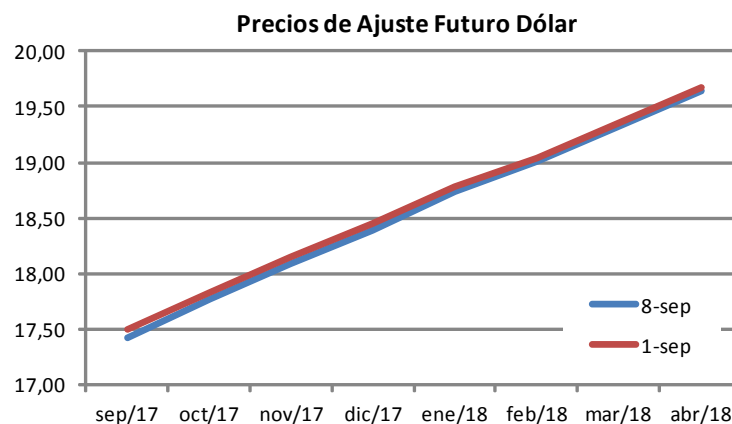
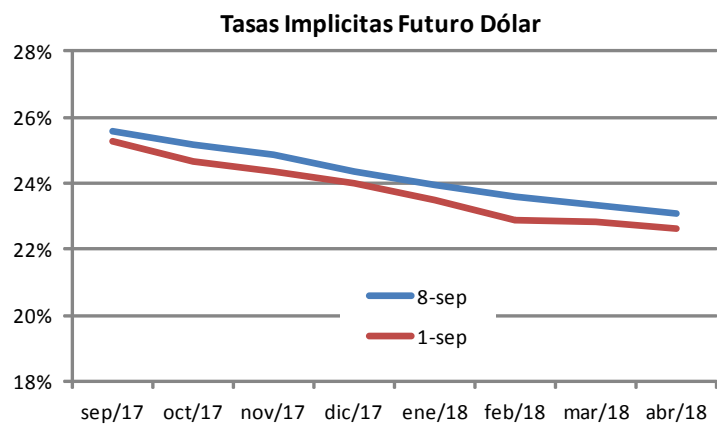
Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	112,65	4,62	3,30	\$ 250,00	8,25	1,21	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	105,27	5,31	3,52	\$ 400,00	6,75	2,40	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114,95	4,68	2,74	\$ 350,00	9,75	2,76	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	108,65	5,98	6,73	\$ 750,00	7,50	1,00	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	109,415	4,07	3,11	\$ 500,00	7,88	2,73	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	110,0475	4,79	4,74	\$ 500,00	7,38	1,04	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	106,75	7,57	3,32	\$ 300,00	9,50	3,30	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	107,1	3,12	1,19	\$ 861,56	8,88	2,05	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	113,4	4,36	2,98	\$ 1.000,00	8,50	3,99	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	115,94	5,43	4,93	\$ 1.325,00	8,75	3,84	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	115,7	5,97	5,83	\$ 1.500,00	8,50	1,04	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	110,5	4,33	3,93	\$ 176,39	9,75	3,71	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	104,5	-15,93	3,21	\$ 100,54	9,75	0,73	15/08/2021	10/10/2017	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	108,25	4,40	2,29	\$ 191,59	9,63	3,15	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	112	6,52	4,49	\$ 250,00	9,63	1,20	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104,25	5,98	5,22	\$ 300,00	6,88	2,23	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	109,311	6,19	3,59	\$ 350,00	8,75	1,26	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	107,75	6,04	5,01	\$ 300,00	7,75	0,86	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	104,115	4,91	1,79	\$ 184,51	7,00	0,08	09/09/2019			11/12/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	116,5	5,20	2,45	\$ 71,44	11,50	1,66	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	113,65	4,62	4,29	\$ 360,00	8,75	4,11	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	107,25	7,68	4,44	\$ 300,00	9,50	1,37	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	105,1599	6,13	5,02	\$ 119,73	7,25	3,44	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	106,22	5,53	6,92	\$ 400,00	6,88	0,78	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	108,25	3,89	4,88	\$ 500,00	6,00	1,10	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113,5	3,32	3,00	\$ 199,69	12,63	2,42	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	110,799	4,56	4,89	\$ 348,47	6,63	3,04	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	107,4	3,90	3,29	\$ 500,00	6,50	1,57	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		
Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	8-sep	Tasa Implícita	1-sep		
			Mínimo	Máximo	Último		Precio de Ajuste		Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
sep/2017	1.000.167	1520	17,42	17,450	17,433	194.660	17,43	25,59%	17,5	25,28%	-0,4%
oct/2017	527.774	1575	17,76	17,795	17,770	66.151	17,77	25,17%	17,835	24,68%	-0,4%
nov/2017	278.209	1630	18,08	18,115	18,092	62.990	18,09	24,84%	18,15	24,36%	-0,3%
dic/2017	374.416	1690	18,385	18,419	18,391	15.018	18,39	24,36%	18,45	24,01%	-0,3%
ene/2018	151.428	1750	18,73	18,750	18,730	1.247	18,73	23,93%	18,78	23,50%	-0,3%
feb/2018	109.028	1810	19,015	19,050	19,015	6.518	19,02	23,57%	19,04	22,89%	-0,1%
mar/2018	55.083	1875	19,33	19,380	19,330	1.223	19,33	23,36%	19,36	22,83%	-0,2%
abr/2018	79.464	1940					19,65	23,09%	19,68	22,63%	-0,2%

Total Open Interest 2.575.569



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	24.021,82	-0,94%	1,83%	41,99%	45,96%
Merval 25	26.032,87	-0,94%	2,04%	42,52%	47,28%
Merval Argentina	23.029,65	-0,64%	1,21%	50,98%	53,90%
S&P500	2.461,47	-0,15%	-0,41%	9,94%	12,84%
Dow Jones	21.797,79	0,06%	-0,68%	10,30%	17,95%
Nasdaq	6.360,19	-0,59%	-1,07%	18,15%	20,93%
FTSE 100	7.377,60	-0,26%	-0,71%	3,29%	7,57%
DAX	12.303,98	0,06%	2,06%	7,17%	15,26%
CAC 40	5.113,49	-0,02%	0,55%	5,17%	12,58%
Nikkei	19.274,82	-0,63%	-1,89%	0,84%	13,66%
EM Index	1.090,10	0,00%	0,22%	26,42%	17,56%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	47,56	-3,12%	0,70%	-11,47%	-0,13%
Brent	53,71	-1,43%	2,54%	-5,47%	7,44%
Oro	1347,4	0,07%	2,19%	16,99%	0,72%
Cobre	304	-3,29%	-1,89%	20,40%	42,79%
Soja	956,5	-0,70%	2,16%	-4,01%	-3,58%
Trigo	413,75	0,06%	0,85%	1,41%	9,75%
Maíz	344,25	0,73%	0,58%	-2,20%	5,28%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,2025	-0,04%	-0,81%	8,33%	14,16%
USD EUR	1,20	0,10%	1,05%	14,43%	6,88%
JPY USD	107,78	-0,62%	-2,00%	-7,85%	5,16%
USD GBP	1,3204	0,79%	2,12%	7,00%	-0,68%
BRL USD	3,091	-0,30%	-1,84%	-5,04%	-3,84%
DXY Index	91,317	-0,38%	-1,46%	-10,66%	-3,90%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	12,70	0,40%	7,63%	27,25%	33,54%
APBR	84,00	-2,83%	8,67%	2,19%	10,24%
BHIP	6,90	1,47%	-1,15%	11,65%	-6,76%
BMA	178,70	-2,59%	-2,08%	74,00%	53,13%
BPAT	43,75	0,34%	6,06%	21,87%	2,94%
BRIO	32,25	-0,15%	8,95%	14,77%	8,22%
CECO2	14,10	-2,08%	-6,31%	33,65%	76,25%
CEPU	24,95	0,00%	-2,54%	9,67%	27,95%
COME	3,43	0,29%	7,86%	25,87%	20,22%
CRES	35,3	-0,28%	5,53%	44,08%	33,99%
CTIO	41	-1,09%	-1,91%	5,13%	-5,86%
EDN	31,15	0,16%	2,13%	50,48%	122,50%
ERAR	12,40	0,81%	6,90%	32,62%	47,97%
FRAN	101,50	1,20%	1,00%	9,14%	-0,49%
GCLA	55,45	-4,81%	-14,36%	-59,48%	-49,83%
GGAL	79,70	-1,60%	0,63%	86,65%	75,55%
INDU	5,05	12,22%	32,20%	40,28%	34,67%
INVJ	10,5	0,96%	1,94%	-2,33%	8,25%
IRSA	43,5	0,00%	2,35%	47,46%	51,04%
LEDE	14,75	-0,67%	3,15%	-12,46%	-20,05%
MIRG	332,00	-0,42%	-4,05%	17,73%	-27,03%
MOLI	57,70	-1,37%	-2,20%	-8,16%	-11,63%
PAMP	42,80	-0,70%	0,23%	94,55%	154,01%
PESA	20,90	-2,56%	-1,18%	89,14%	115,46%
PETR	90,85	0,06%	-2,52%	7,51%	81,70%
SAMI	124,5	0,08%	1,80%	5,51%	4,97%
SUPV	74,35	-1,52%	-0,73%	81,86%	136,33%
TECO2	105,15	-3,53%	0,43%	79,13%	86,27%
TGNO4	49,90	0,00%	9,67%	264,23%	527,67%
TGSU2	61,55	-2,53%	0,41%	107,94%	214,03%
TRAN	35,65	-1,93%	-2,33%	136,88%	385,03%
TS	239,40	-2,05%	3,50%	-13,88%	15,21%
YFPD	346,00	-0,57%	-1,42%	33,59%	29,88%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 08 de Septiembre 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 \$17,25)	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Siderúrgico																	
Siderar		ERAR	Pesos	12,40	4.517,1	31.613,8	6.420,9	56.012,0	3.247,1	5.364	2.107	7.382	4.127	8.221	4.883	31.611	25.611
Aluar		ALUA	Pesos	12,70	2.800,0	8.774,0	1.138,5	35.560,0	2.061,4	1.774	973	2.928	1.650	3.520	2.221	14.187	9.691
Tenaris		TS	Dolares	13,88	1.180,5	11.341,2	-850,2	16.383,8		329	-391	74	-293	720	392	4.312	5.357
Petróleo y Derivados																	
YPF		YPFD	Pesos	346,00	393,3	124.195,0	147.103,0	136.086,3	7.889,1	-28.253	425	13.422	14.042	60.928	50.906	227.572	181.570
Petrobras Brasil		APBR	Reales	15,03	13.044,5	261.144,0	295.300,0	195.456,9		-9.183	-41.573	31.039	-19.881	90.739	73.978	276.293	308.999
Petrolera Pampa		PETR	Pesos	90,85	119,4	1.662,4	2.677,4	10.847,5	628,8	755	592	1.699	1.287	2.656	1.820	3.567	1.762
Carbochlor		CARC	Pesos	1,55	305,5	-513,6	397,6	473,5	27,4	-579	-179	-83	-29	-52	-2	437	842
Alimentos																	
Quickfood		PATY	Pesos	11,40	145,8	221,6	1.441,7	1.662,5	96,4	-389	-372	-149	-247	-95	-221	5.305	4.496
Ledesma		LEDE	Pesos	14,75	440,0	1.199,6	4.140,9	6.490,0	376,2	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel		SAMI	Pesos	124,50	71,2	1.903,2	2.874,8	8.858,3	513,5	73	379	391	1.074	529	1.155	3.968	3.134
Materias Primas / Otros																	
Celulosa		CELU	Pesos	12,00	101,0	1.448,1	2.483,4	1.211,7	70,2	-1.227	-100	1	572	254	778	4.213	4.115
Holcim Argentina		JMIN	Pesos	53,65	352,1	1.546,7	77,2	18.887,9	1.094,9	747	-9	1.178	613	1.343	774	6.125	4.633
Fiplasto		FIPL	Pesos	7,00	67,4	131,9	155,1	472,0	27,4	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																	
Mirgor		MIRG	Pesos	332,00	18,0	1.970,1	628,6	5.976,0	346,4	552	756	752	605	879	689	16.330	14.819
Agrometal		AGRO	Pesos	39,80	75,0	165,8	62,8	2.985,0	173,0	62	-2	109	21	112	24	693	297
Sector No Transable																	
Energeticas y Distribuidoras																	
Central Puerto		CEPU	Pesos	24,95	1.514,0	6.320,7	-1.180,8	37.774,9	2.189,8	1.948	2.233	2.901	2.934	3.160	3.164	6.423	4.338
Edenor		EDN	Pesos	31,15	898,7	738,4	2.885,1	27.993,3	1.622,8	366	-768	1.181	-103	1.565	213	18.491	7.641
Pampa Energia		PAMP	Pesos	42,80	1.938,4	12.900,0	34.103,0	82.962,2	4.809,4	1.860	2.041	7.076	2.034	12.033	3.051	53.713	12.086
Transener		TRAN	Pesos	35,65	444,7	1.474,6	1.592,3	15.852,6	919,0	1.091	-337	1.823	-54	1.927	40	4.215	1.821
Transp. de Gas del Sur		TGSU2	Pesos	61,55	794,5	3.826,8	1.843,1	48.901,2	2.834,9	1.914	-15	3.451	1.313	3.791	1.564	9.557	5.599
Transp.de Gas del Norte		TGNO4	Pesos	49,90	439,4	359,0	3.166,2	21.924,8	1.271,0	203	-586	771	-132	944	17	2.584	1.257
Distr.de Gas Cuyana		DGCU2	Pesos	26,50	202,4	664,2	-62,6	5.362,3	310,9	162	82	167	-62	202	-30	2.531	909
Comunicaciones																	
Telecom Argentina		TECO2	Pesos	105,15	969,2	22.999,0	4.336,0	101.907,2	5.907,7	5.865	3.172	9.973	6.802	16.669	12.144	58.480	47.459
Real Estate																	
Irsa		IRSA	Pesos	43,50	578,7	3.623,0	78.510,0	25.172,4	1.459,3	1.560	89	3.823	3.517	5.313	4.762	68.145	20.625
Cresud		CRES	Pesos	35,30	501,6	2.837,0	85.766,0	17.708,0	1.026,6	568	-334	3.612	4.216	9.572	5.537	73.492	24.741
Consultatio		CTIO	Pesos	41,00	409,9	8.157,4	-1.241,7	16.806,2	974,3	1.920	1.606	7.128	179	7.183	184	14.616	602
Holding y Otros																	
Comercial del Plata		COME	Pesos	3,43	1.582,9	1.667,4	607,3	5.429,5	314,8	59	134	85	256	216	364	2.720	2.481
Autopistas del Sol		AUSO	Pesos	108,70	88,4	255,1	-254,8	9.607,3	556,9	329	117	442	367	580	498	2.060	1.541
Boldt		BOLT	Pesos	11,70	840,0	1.448,8	-155,3	9.828,0	569,7	406	168	505	234	594	315	1.098	611
Caputo		CAPU	Pesos	21,90	84,0	456,5	-99,4	1.839,2	106,6	242	98	297	104	304	110	2.112	1.179

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	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-jun-17	7,66	10,44	17,0%	7,59	35,1%	1,77	1,77	1202	2,1%	0,78	16,9%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-17		20,05	20,2%	10,43	18,9%	2,51	4,05	755	2,1%	0,32	11,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-17		49,74	2,9%	21,56	1,2%	3,80	1,44	484	3,0%	-1,18	-8,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-17	-9,47	-4,82	-22,7%	4,65	7,5%	0,60	1,10	889	0,7%	2,41	54,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-17		-21,28	-3,5%	5,41	5,8%	0,71	0,75	0	0,0%	3,25	53,1%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-jun-17		14,36	45,4%	5,09	32,9%	3,04	6,53	0	0,0%	1,01	61,7%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-17		-0,82	112,7%	-16,83	14,3%	1,08	-0,92	0	0,0%	-7,68	-342,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-17		-4,28	-175,3%	-32,57	2,8%	0,31	7,50	0	0,0%	-15,12	86,7%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-43,54	-12,4%	11,59	15,0%	0,61	5,41	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-17	53,86	122,11	3,8%	22,18	7,7%	2,23	4,65	80	0,9%	5,43	60,2%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-17	7,79	-0,99	-84,7%	14,53	3,8%	0,29	0,84	14	1,1%	9,76	63,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-jun-17		25,30	48,3%	14,12	48,0%	3,08	12,21	374	2,0%	0,06	4,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		35,24	10,2%	10,85	13,5%	0,95	3,58	2	0,4%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-17		10,82	28,0%	7,51	39,5%	0,37	3,03	29	0,5%	0,71	24,2%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-17	48,03	48,03	37,5%	27,11	33,2%	4,31	18,01	0	0,0%	0,56	27,5%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-17	20,70	19,39	30,8%	11,58	39,4%	5,88	5,98	1392	3,7%	-0,37	-23,0%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-17		76,57	49,5%	19,73	29,2%	1,51	37,91	0	0,0%	1,84	79,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-17		44,61	14,4%	9,73	15,4%	1,54	6,43	125	0,2%	2,83	72,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-17	14,79	14,54	74,0%	9,05	38,2%	3,76	10,75	0	0,0%	0,83	51,9%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		25,55	50,0%	13,38	42,8%	5,12	12,78	0	0,0%	0,49	32,5%
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-17		107,82	56,6%	26,57	18,7%	8,48	61,07	0	0,0%	3,35	89,8%
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		33,05	24,4%	26,18	20,8%	2,12	8,07	0	0,0%	-0,31	-10,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-17	17,19	17,38	25,5%	6,37	26,3%	1,74	4,43	1316	1,3%	0,26	15,9%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-17	14,42	16,14	43,1%	19,51	4,5%	0,37	6,95	754	3,0%	14,78	95,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-17	16,95	31,18	20,0%	10,81	4,0%	0,24	6,24	853	4,8%	8,96	96,8%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-17	3,74	8,75	23,5%	2,17	56,4%	1,15	2,06	300	1,8%	-0,17	-18,0%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-17	84,71	92,35	3,5%	27,95	5,4%	2,00	3,26	0	0,0%	2,81	26,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-17		29,24	128,8%	16,13		4,66	37,66	360	3,8%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-17	21,81	24,23	28,0%	16,29	37,1%	8,95	6,78	18	0,2%	-0,26	-12,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-17		7,60	53,0%	5,72	66,6%	0,87	4,03	30	1,6%	-0,33	-27,8%

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 \$17,25)	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	178,70	658,6	117.685,2	6.822,3	7.107	6.284	11.650	9.275	6.397	4.793	18.100	13.875
Grupo Financiero Galicia	GGAL	79,70	1.300,3	103.631,1	6.007,6	6.731	5.155	9.982	7.886	15.416	11.064	19.836	14.373
Banco Francés	FRAN	101,50	536,9	54.493,1	3.159,0	2.838	4.315	4.993	6.706	4.802	3.859	12.592	11.516
Banco Hipotecario	BHIP	6,90	1.500,0	10.350,0	600,0	865	1.116	1.548	1.864	4.433	3.350	3.243	3.362
Banco Patagonia	BPAT	43,75	719,1	31.462,6	1.823,9	3.276	2.914	4.969	4.291	3.083	2.144	8.003	6.761
Santander Río	BRIO	32,25	2.157,8	69.587,9	4.034,1	5.759	4.647	8.058	5.716	7.667	5.429	17.601	11.824
Banco Supervielle	SUPV	74,35	363,8	27.046,9	1.567,9	2.572	1.190	2.572	1.190	3.518	2.628	3.518	2.628

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	30-jun-17	23.549,0	253.173,5	9,30%	15,40	4,40	28,58%	2,66%	10,38	3,94%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-17	16.871,8	172.447,8	9,78%	19,20	3,23	16,82%	1,65%	10,91	2,90%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-17	6.681,2	55.261,9	12,09%	11,97	1,55	12,95%	1,57%	6,69	2,80%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-17	9.183,5	92.659,5	9,91%	9,60	3,43	35,67%	3,54%	6,33	5,36%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-17	24.127,4	275.841,1	8,75%	12,08	2,88	23,87%	2,09%	8,64	2,92%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-17	7.827,6	67.183,2	11,65%	10,52	3,46	32,86%	3,83%	10,52	3,83%

Fuente: Cohen SA en base a Económica 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.