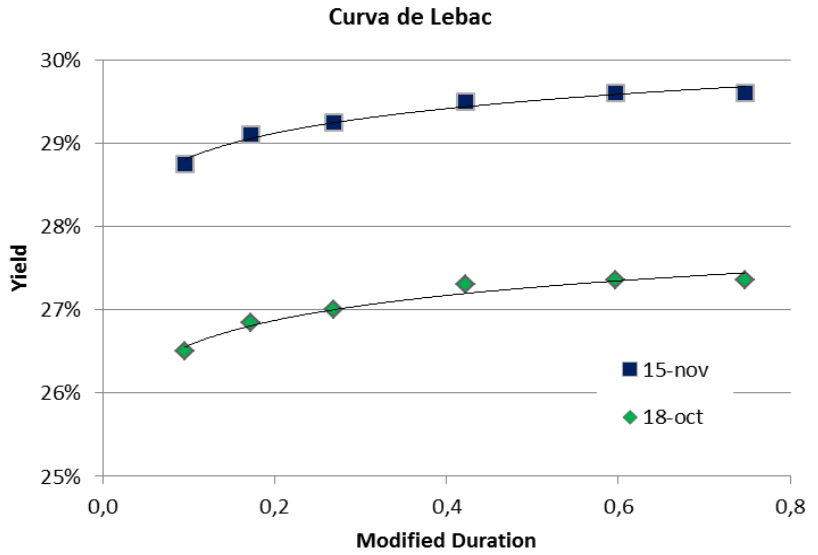
Highlights Semanal

- Esta semana el BCRA elevó las tasas de Lebacs de corto plazo hasta 28,75% y las de largo a 29,60% anual mostrando un incremento de 225 puntos basicos respecto de la licitacion primaria del mes octubre, convalidando las tasas que se venian operando en el mercado secundario. Si bien la inflación núcleo de octubre fue 1,3% (la menor desde junio), la entidad observa que aún se encuentra por encima del nivel buscado para converger a la meta del 10% +/- 2% anual para 2018. En este sentido, se espera que en los proximos meses la inflacion no disminuya debido al incremento en la categoria regulados afectada por la suba de tarifas en servicios publicos (luz y gas). Por lo tanto, se espera que el BCRA mantenga las tasas en estos niveles en los próximos meses tal como comentó Federico Sturzenegger "Vamos a mantenernos ahí con las tasas en el verano para que continúe el proceso de desinflación". Ante este escenario, el tipo de cambio cotizo estable en torno a $/US$ 17,50 con menor volatilidad respecto de las semanas anteriores.



- El mercado de renta variable mostró una semana con elevada volatilidad, cayendo el índice Merval desde US$ 1.550 puntos hasta US$ 1.450 en dos ruedas (-6,5%), para rebotar luego y finalizar la semana nuevamente en US$ 1.550 puntos. Esto sucedió debido a diversas noticias positivas y negativas desde el ámbito local e internacional que fueron afectando el humor del mercado como la reforma tributaria (impuesto renta financiera), reforma laboral, pacto fiscal entre nación y provincias junto con la aprobacion de la reforma fiscal en EE.UU. De esta forma, las expectativas de mediano plazo para el merval continúan positivas pero podría haber más volatilidad de corto plazo lo que nos lleva a ser cautelosos y buscar mayor selectividad en los papeles.



Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 17 de Noviembre 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	1.944,0	USD 110,58	2,90%	2,92%	4,33	0,94	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	105,99	Argentina	8,47%
AO20	BONAR 2020	1.960,0	USD 111,49	3,95%	3,99%	0,98	2,57	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	110,41	Argentina	7,24%
AY24	BONAR 2024	2.030,0	USD 115,47	4,48%	4,53%	0,36	3,39	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	115,05	Argentina	7,60%
AA25	BONAR 2025	1.850,0	USD 105,23	4,86%	4,92%	0,54	5,34	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	104,66	Argentina	5,49%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	2.930,0	USD 166,66	6,29%	6,38%	3,24	7,35	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	115,14	Argentina	7,10%
AA37	BONAR 2037	1.960,0	USD 111,49	6,69%	6,80%	0,72	10,21	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	110,69	Argentina	6,88%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.247,5	USD 70,96	6,92%	7,04%	0,35	11,26	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	70,71	Argentina	3,54%
A2E2	REP ARG 2022	1.872,0	USD 106,48	4,33%	4,38%	1,80	3,65	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,60	New York	5,37%
A2E7	REP ARG 2027	1.952,0	USD 111,03	5,64%	5,72%	2,20	6,73	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	108,64	New York	6,32%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	2.950,0	USD 167,80	6,15%	6,24%	3,24	7,38	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	115,92	New York	7,05%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.280,0	USD 72,81	6,69%	6,80%	0,35	11,34	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	72,55	New York	3,45%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	1.828,0	USD 103,98	2,98%	3,00%	0,50	1,36	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	103,46	New York	6,04%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	1.910,0	USD 108,64	4,10%	4,14%	0,55	3,04	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,04	New York	6,36%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	1.965,0	USD 111,77	5,60%	5,67%	0,60	6,32	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	111,10	New York	6,75%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 108,54	5,81%	5,90%	2,48	7,49	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	105,90	New York	6,25%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	1.880,0	USD 106,93	6,46%	6,56%	2,67	10,27	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	104,15	New York	6,83%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	1.935,0	USD 110,06	6,73%	6,84%	0,61	12,26	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	109,39	New York	6,97%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	1.848,0	USD 105,11	6,96%	7,08%	2,83	13,96	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	102,22	New York	6,97%

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	103,59 €	2,94%	2,94%	3,29	3,69	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	103,59	New York	3,74%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	100,05 €	3,36%	3,36%	0,11	4,65	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	100,05	New York	3,37%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	100,90 €	4,87%	4,87%	4,25	6,93	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	100,90	New York	4,96%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	101,19 €	5,10%	5,10%	0,17	7,72	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	101,19	New York	5,19%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	159,28 €	5,87%	5,95%	3,06	7,51	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	115,75	Inglaterra	6,76%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	71,48 €	6,34%	6,44%	0,32	11,68	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	71,48	Inglaterra	3,16%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	98,29 €	6,38%	6,38%	0,21	13,24	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	98,29	New York	6,36%

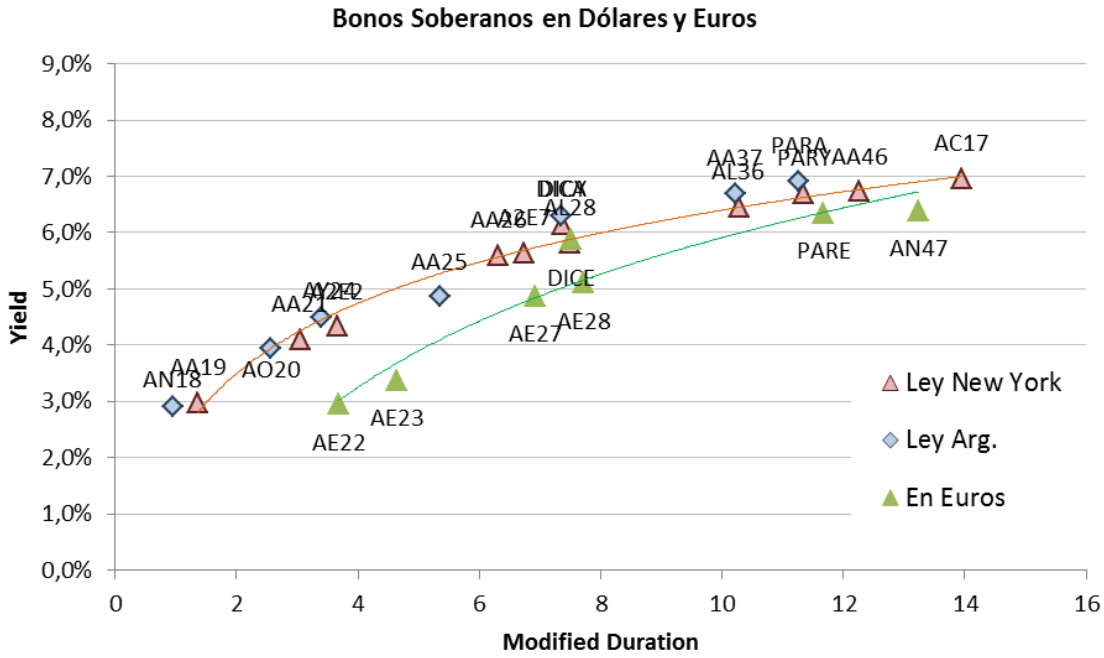
Fuente: Bloomberg

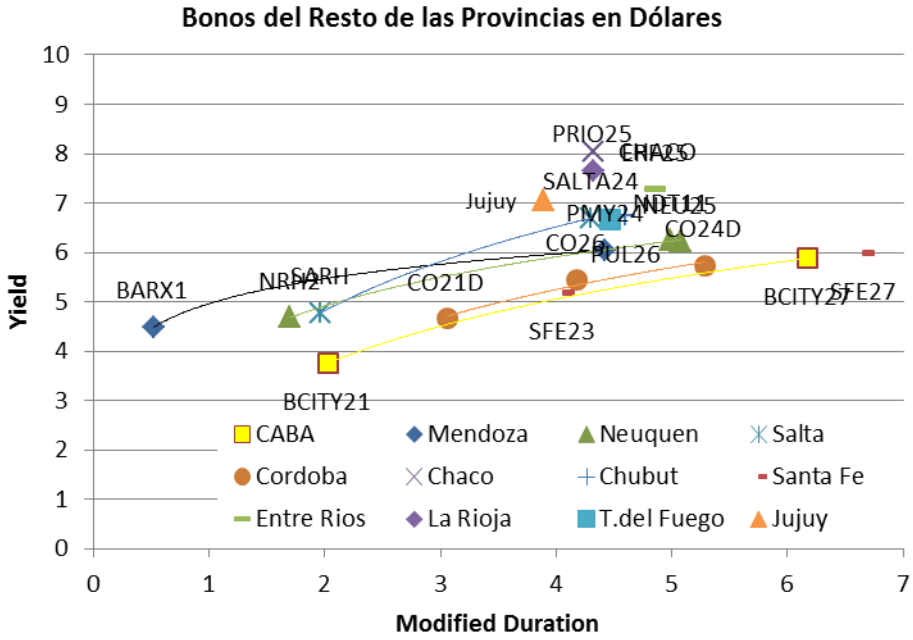
Unidades Vinculadas al PBI

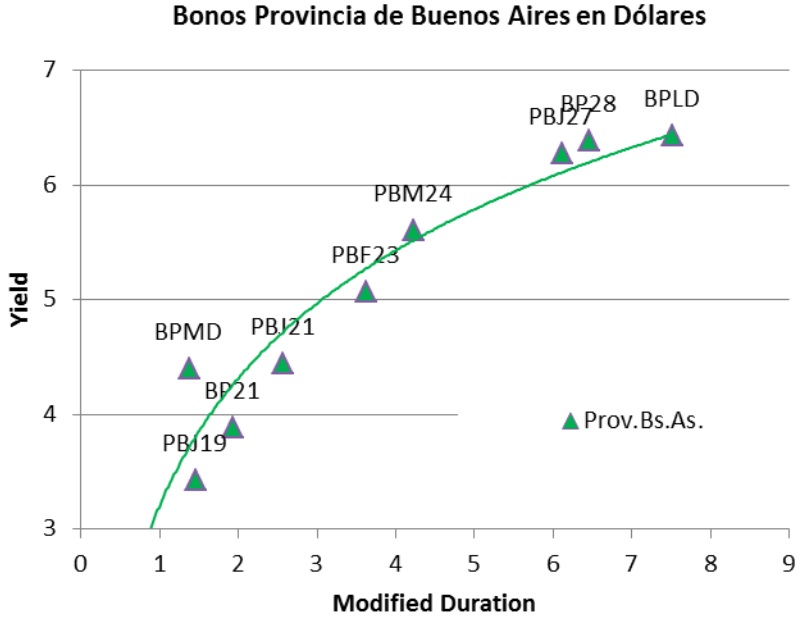
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 11,95	USD 0,68
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 188	USD 10,69
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 198	USD 11,23
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 202	USD 11,49
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 234	11,28 €

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

Tipo de Cambio Nominal	$ 17,48
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 17,58


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
Ley New York
Ley Arg.
En Euros
AC17
AA37
AL36
PARA
PARY
AA46
PARE
AN47
AA25
AE28
DICE
AE27
AE22
AE23
AA19
AO20
AN18


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
BARX1
CO21D
SFE23
BCITY21
BCITY27
SFE27
CO24D
SALTA24
Jujuy
PRIO25
CO26
PUL26
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe
Entre Rios
La Rioja
T.del Fuego
Jujuy


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
BPLD
BP28
PBJ27
PBM24
PBF23
PBJ21
BPMD
BP21
PBJ19
Prov.Bs.As.

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	105,13	2,95	0,78	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	1,74	8,92%	99
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,50	3,43	1,46	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,49	5,56%	39
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	114,39	3,89	1,92	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,47	9,51%	37
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	115,53	4,44	2,57	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,48	8,61%	42
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	105,39	5,06	3,62	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,73	6,17%	45
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,97	5,60	4,23	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,65	7,87%	72
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	110,48	6,27	6,11	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,41	7,13%	75
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	122,64	6,38	6,46	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,88	7,85%	77
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,45	4,40	1,37	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,22	4,02%	147
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	82,70	6,43	7,51	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,07	4,84%	56
BCITY21	CABA 2021 8,95%	111,06	3,76	2,03	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,29	8,06%	15
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	110,71	5,88	6,18	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,54	6,77%	34
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,52	4,49	0,52	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	1,18	5,47%	324
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	110,74	6,04	4,43	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,05	7,56%	108
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,54	4,68	1,70	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,55	7,46%	138
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	106,69	6,22	5,07	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,50	7,03%	102
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,29	6,26	4,99	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,22	7,68%	109
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	109,62	4,78	1,96	16/03/2022	185,0	53,0	9,50	1,72	8,67%	122
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	111,19	6,70	4,30	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,40	8,21%	178
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	107,98	4,66	3,05	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,19	6,60%	34
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	107,20	5,45	4,17	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,48	6,65%	59
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	109,48	5,74	5,28	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,66	6,80%	47
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	105,95	8,05	4,32	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,42	8,85%	313
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	104,69	6,75	4,60	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,54	7,40%	173
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	107,61	5,20	4,06	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,13	6,51%	39
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	106,26	5,98	6,66	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,38	6,49%	32
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	107,47	7,28	4,85	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,50	8,14%	216
PRIO25	PRIO 9 3/4 02/24/25	109,52	7,66	4,32	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	2,36	8,90%	274
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	110,62	6,66	4,46	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,85	8,09%	169
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	106,33	7,05	3,89	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,46	8,11%	231

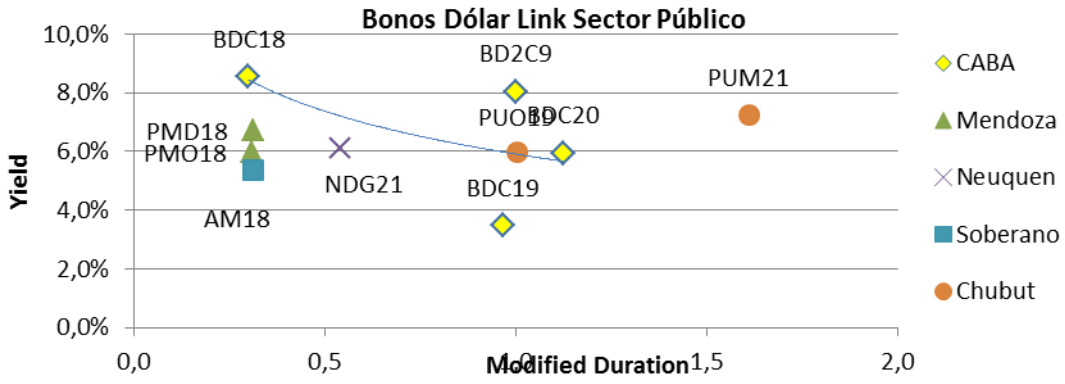
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S (TCN)	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AM18	BONAD 2018	1740	USD 99,53	5,38%	0,43	0,31	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,11
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	872	USD 49,27	5,97%	0,17	1,00	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	50,00	98,19
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1496	USD 84,52	7,25%	0,57	1,61	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	87,50	95,97
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2018	440	USD 24,86	8,54%	0,19	0,30	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	98,70
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	890	USD 50,28	3,47%	0,03	0,97	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	100,53
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1400	USD 79,10	8,04%	0,69	1,00	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	94,14
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1420	USD 80,23	5,94%	0,62	1,13	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	79,73
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	410	USD 23,16	5,97%	0,04	0,31	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	98,32
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	512	USD 28,93	6,73%	0,14	0,31	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	29,40	97,91
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	467	USD 26,38	6,10%	0,07	0,54	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	98,01

(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 Precio	TCNominal Variación	TC Implicito Tenaris (TS) Precio	TC Implicito Tenaris (TS) Variación	Variación
17/11/2017	$ 17,482		$ 17,48		
16/11/2017	$ 17,480	0,01%	$ 17,63	-0,87%	Diaria
31/10/2017	$ 17,652	-0,96%	$ 17,81	-1,86%	Noviembre
30/12/2016	$ 15,880	10,09%	$ 15,57	12,25%	2017
17/11/2016	$ 15,478	12,95%	$ 15,53	12,55%	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%	394,76	5,07%	0,17	2,83	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	63,48
NF18	BOGAR	25,54	8,12%	0,03	0,11	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	3,10
TC20	BONCER 2020 2,25%	115,16	5,68%	0,19	2,31	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	123,29	4,85%	1,10	3,41	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	749,83	5,46%	16,37	7,83	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	327,64	5,82%	0,96	14,32	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	532,56	5,94%	10,16	13,62	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01

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

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AMX8	BONAR 2018 $ BADLAR + 275 pbs	105,07	29,56%	5,46	0,02	01-mar-18	5.983	24,39%	100,00	99,63
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	105,88	26,21%	4,76	0,05	11-mar-19	23.103	24,30%	100,00	101,07
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	108,87	26,12%	5,57	0,07	01-mar-20	6.007	24,89%	100,00	103,12
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	109,12	29,00%	4,57	0,10	21-jun-20	75.000	27,48%	100,00	104,35
PR15	Bocon Cons. 8°	168,53	28,14%	2,86	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	21,27%	100,00	163,85
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	102,61	27,14%	3,26	0,09	04-mar-22	30.000	24,13%	100,00	99,37

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%	103,58	26,31%	4,87	0,27	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	98,77
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	100,25	25,92%	3,71	0,69	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	96,66
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	103,03	17,97%	2,48	2,64	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	100,54
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	99,64	16,51%	1,56	3,65	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	98,11
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	102,61	15,26%	1,51	4,70	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	101,08

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Días	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 35 dias	15-nov-17	20-dic-17	28,75%	32,79%	0,10	35	26,50%	225
Lebac 63 dias	15-nov-17	17-ene-18	29,10%	32,83%	0,17	63	26,84%	226
Lebac 98 dias	15-nov-17	21-feb-18	29,25%	32,52%	0,27	98	27,00%	225
Lebac 154 dias	15-nov-17	18-abr-18	29,50%	32,05%	0,42	154	27,30%	220
Lebac 218 dias	15-nov-17	21-jun-18	29,60%	31,33%	0,60	218	27,35%	225
Lebac 273 dias	15-nov-17	15-ago-18	29,60%	30,65%	0,75	273	27,35%	225

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos

Sector	Descripcion	Precio en U$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	¿Es Rescatable? Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	111,35	4,83	3,11	$ 250,00	8,25	2,80	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	104	5,61	3,44	$ 400,00	6,75	0,32	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114,2	4,66	2,55	$ 350,00	9,75	4,63	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	108,625	5,94	6,55	$ 750,00	7,50	2,44	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	108,75	4,08	3,03	$ 500,00	7,88	0,31	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	108,5	5,22	4,55	$ 500,00	7,38	2,46	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	105,25	7,93	3,27	$ 300,00	9,50	0,37	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,72	3,42	1,00	$ 861,56	8,88	3,75	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	112,5	4,43	2,90	$ 1.000,00	8,50	1,37	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	114,78	5,57	4,92	$ 1.325,00	8,75	1,14	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	115,47	5,96	5,65	$ 1.500,00	8,50	2,67	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	107,5	6,46	3,89	$ 176,39	9,75	0,70	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,5	-4,16	3,02	$ 100,54	9,75	2,60	15/08/2021	18/12/2017	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	107,5	4,29	2,20	$ 191,59	9,63	0,19	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	111,125	6,69	4,30	$ 250,00	9,63	3,05	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104	6,01	5,20	$ 300,00	6,88	0,11	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	110,5	5,46	3,42	$ 350,00	8,75	2,94	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	107,25	6,10	4,82	$ 300,00	7,75	2,35	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	104,7	4,34	1,61	$ 184,51	7,00	1,44	09/09/2019			11/12/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	116	5,00	2,26	$ 71,44	11,50	3,87	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,54	4,80	4,26	$ 360,00	8,75	1,41	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	106	7,93	4,24	$ 300,00	9,50	3,19	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,2507	6,30	5,00	$ 119,73	7,25	1,21	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	107,75	5,16	6,87	$ 400,00	6,88	0,38	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,5	4,05	4,69	$ 500,00	6,00	2,25	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	111,15	4,30	2,80	$ 199,69	12,63	4,84	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	111,501	4,37	4,85	$ 348,47	6,63	0,99	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,5	4,20	3,10	$ 500,00	6,50	2,82	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2017	Semestral

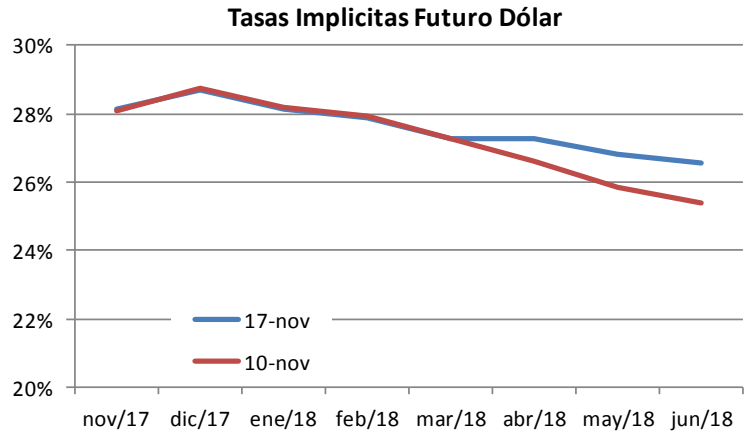
Fuente: Bloomberg

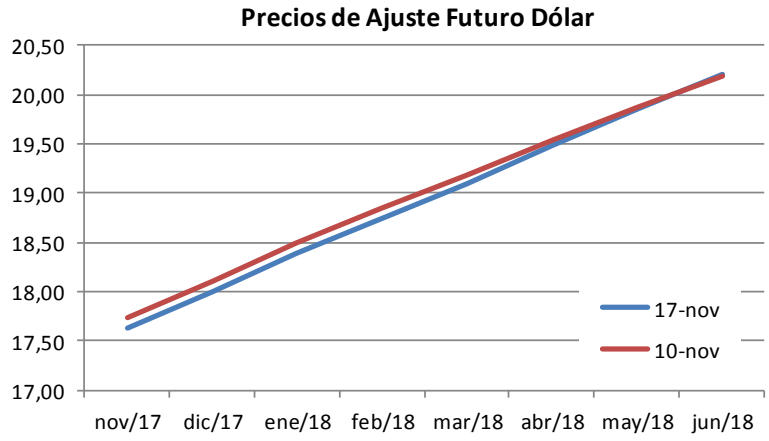
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 17,48 — 17,50

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				17-nov		10-nov		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
nov/2017	815.933	1520	17,62	17,650	17,638	128.914	17,638	28,12%	17,735	28,10%	-0,5%
dic/2017	854.817	1575	17,995	18,015	17,998	51.059	17,998	28,70%	18,1	28,76%	-0,6%
ene/2018	453.975	1630	18,396	18,414	18,400	17.101	18,396	28,11%	18,5	28,19%	-0,6%
feb/2018	197.460	1690	18,74	18,750	18,742	5.440	18,740	27,90%	18,845	27,95%	-0,6%
mar/2018	139.878	1750	19,08	19,120	19,090	92.359	19,090	27,29%	19,19	27,25%	-0,5%
abr/2018	121.010	1810	19,423	19,500	19,485	12.415	19,485	27,29%	19,54	26,60%	-0,3%
may/2018	158.651	1875	19,83	19,850	19,850	3.506	19,850	26,83%	19,87	25,85%	-0,1%
jun/2018	72.016	1940	20,195	20,200	20,200	6.000	20,200	26,54%	20,19	25,39%	0,0%

Total Open Interest 2.813.740





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	27.128,50	-0,51%	-2,89%	60,35%	64,70%
Merval 25	29.401,40	-0,49%	-3,02%	60,96%	65,29%
Merval Argentina	26.683,95	-0,78%	-2,52%	74,93%	76,21%
S&P500	2.579,98	-0,22%	0,18%	15,24%	17,96%
Dow Jones	23.365,23	-0,40%	-0,05%	18,23%	23,60%
Nasdaq	6.779,53	-0,20%	0,77%	25,94%	27,10%
FTSE 100	7.380,68	-0,08%	-1,50%	3,33%	8,62%
DAX	12.993,73	-0,41%	-1,78%	13,18%	21,60%
CAC 40	5.319,17	-0,32%	-3,35%	9,40%	17,48%
Nikkei	22.396,80	0,20%	1,75%	17,17%	25,38%
EM Index	1.125,36	0,00%	0,56%	30,51%	32,83%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	56,58	2,61%	4,05%	5,32%	24,57%
Brent	62,71	2,20%	2,18%	10,37%	34,89%
Oro	1294,4	1,27%	1,88%	12,39%	6,37%
Cobre	309,1	0,63%	-0,96%	22,39%	22,63%
Soja	990,5	1,90%	1,72%	-0,60%	0,10%
Trigo	427,25	1,36%	2,09%	4,72%	6,02%
Maíz	343	1,93%	-0,80%	-2,56%	0,29%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,4824	0,01%	-0,96%	10,09%	12,95%
USD EUR	1,18	0,26%	1,33%	12,21%	11,06%
JPY USD	112,03	-0,91%	-1,42%	-4,22%	1,73%
USD GBP	1,3217	0,17%	-0,50%	7,11%	6,44%
BRL USD	3,2593	-0,56%	-0,37%	0,13%	-4,73%
DXY Index	93,61	-0,34%	-1,00%	-8,41%	-7,22%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	13,65	-3,19%	-2,15%	36,77%	41,45%
APBR	88,85	1,43%	-5,13%	8,09%	17,29%
BHIP	11,85	-1,66%	0,00%	91,75%	74,26%
BMA	182,15	-3,83%	-18,37%	77,36%	65,59%
BPAT	50,00	-0,99%	-1,96%	39,28%	29,87%
BRIO	41,50	-0,48%	-4,82%	47,69%	46,64%
CECO2	16,50	-1,20%	10,00%	56,40%	58,65%
CEPU	30,00	0,00%	0,67%	31,87%	37,53%
COME	4,48	-1,10%	-8,20%	64,40%	66,11%
CRES	37,45	-1,96%	-2,98%	52,86%	53,48%
CTIO	52,5	-0,94%	3,04%	34,62%	22,66%
EDN	37,95	-2,19%	-1,17%	83,33%	90,70%
ERAR	13,80	-1,43%	-4,50%	47,59%	60,28%
FRAN	124,40	1,97%	-4,56%	33,76%	33,55%
GCLA	55,2	0,64%	3,08%	-59,66%	-56,36%
GGAL	95,45	-0,47%	-1,95%	123,54%	114,49%
INDU	11,15	0,90%	32,74%	209,72%	195,76%
INVJ	11,8	-3,67%	2,61%	9,77%	19,80%
IRSA	51,35	-0,29%	-1,06%	74,07%	88,44%
LEDE	15,75	2,27%	1,61%	-6,53%	-1,56%
MIRG	499,25	-1,48%	4,74%	77,04%	23,67%
MOLI	58,50	0,86%	-7,14%	-6,89%	-3,69%
PAMP	45,40	-0,11%	-5,91%	106,36%	116,19%
PESA	22,50	0,00%	-3,85%	103,62%	154,24%
PETR	97,95	-1,31%	-6,76%	15,92%	30,60%
SAMI	122,5	-0,20%	0,82%	3,81%	17,00%
SUPV	87,2	-1,41%	-8,21%	113,29%	177,18%
TECO2	117,00	-0,72%	0,99%	99,32%	110,62%
TGNO4	61,05	-0,33%	0,00%	345,62%	424,03%
TGSU2	72,50	-2,29%	-3,97%	144,93%	224,38%
TRAN	43,85	-1,13%	5,16%	191,36%	298,64%
TS	249,45	1,09%	2,80%	-10,27%	3,51%
YPFD	401,75	-0,54%	-7,73%	55,12%	60,70%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 17 de Noviembre 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 $17,58)	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	**13,80**	4.517,1	31.613,8	6.420,9	62.335,9	3.545,8	5.364	2.107	7.382	4.127	8.221	4.883	31.611	25.611
Aluar	ALUA	Pesos	**13,65**	2.800,0	9.385,5	115,0	38.220,0	2.174,1	1.949	1.193	3.115	2.008	3.705	2.588	14.605	11.157
Tenaris	TS	Dolares	**14,19**	1.180,5	11.495,7	-751,0	16.754,5		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**402,00**	393,3	124.195,0	147.103,0	158.111,8	8.993,8	-28.253	425	13.422	14.042	60.928	50.906	227.572	181.570
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**16,50**	13.044,5	261.144,0	295.300,0	212.694,1		-9.183	-41.573	31.039	-19.881	90.739	73.978	276.293	308.999
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**98,00**	119,4	1.662,4	2.677,4	11.701,2	665,6	755	592	1.699	1.287	2.656	1.820	3.567	1.762
Carboclor	CARC	Pesos	**1,84**	305,5	-513,6	397,6	562,1	32,0	-579	-179	-83	-29	-52	-2	437	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**13,30**	145,8	221,6	1.441,7	1.939,5	110,3	-389	-372	-149	-247	-95	-221	5.305	4.496
Ledesma	LEDE	Pesos	**15,75**	440,0	1.199,6	4.140,9	6.930,0	394,2	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**122,50**	71,2	1.903,2	2.874,8	8.716,0	495,8	73	379	391	1.074	529	1.155	3.968	3.134
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**16,40**	101,0	1.448,1	2.483,4	1.656,0	94,2	-1.227	-100	1	572	254	778	4.213	4.115
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	**67,70**	352,1	1.546,7	77,2	23.834,3	1.355,8	747	-9	1.178	613	1.343	774	6.125	4.633
Fiplasto	FIPL	Pesos	**8,70**	67,4	131,9	155,1	586,6	33,4	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**500,00**	18,0	1.970,1	628,6	9.000,0	511,9	552	756	752	605	879	689	16.330	14.819
Agrometal	AGRO	Pesos	**25,00**	75,0	165,8	62,8	1.875,0	106,7	62	-2	109	21	112	24	693	297
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**30,00**	1.514,0	6.320,7	-1.180,8	45.420,7	2.583,7	1.948	2.233	2.901	2.934	3.160	3.164	6.423	4.338
Edenor	EDN	Pesos	**37,95**	898,7	738,4	2.885,1	34.104,2	1.939,9	366	-768	1.181	-103	1.565	213	18.491	7.641
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**45,40**	1.938,4	12.900,0	34.103,0	88.001,9	5.005,8	1.860	2.041	7.076	2.034	12.033	3.051	53.713	12.086
Transener	TRAN	Pesos	**44,10**	444,7	1.474,6	1.592,3	19.610,1	1.115,5	1.091	-337	1.823	-54	1.927	40	4.215	1.821
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**72,00**	794,5	3.826,8	1.843,1	57.203,6	3.253,9	1.914	-15	3.451	1.313	3.791	1.564	9.557	5.599
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**60,70**	439,4	359,0	3.166,2	26.670,0	1.517,1	203	-586	771	-132	944	17	2.584	1.257
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**40,90**	202,4	664,2	-62,6	8.276,2	470,8	162	82	167	-62	202	-30	2.531	909
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	**117,00**	969,2	22.999,0	4.336,0	113.391,7	6.450,0	5.865	3.172	9.973	6.802	16.669	12.144	58.480	47.459
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**51,50**	578,7	25.864,0	92.559,0	29.801,8	1.695,2	3.030	-1.254	9.735	3.288	14.450	5.982	74.172	32.675
Cresud	CRES	Pesos	**37,70**	501,6	16.405,0	98.096,0	18.911,9	1.075,8	1.511	-1.402	10.097	3.577	14.954	6.346	80.020	37.252
Consultatio	CTIO	Pesos	**52,50**	409,9	8.157,4	-1.241,7	21.520,1	1.224,1	1.920	1.606	7.128	179	7.183	184	14.616	602
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**258,00**	126,0	22.145,1	3.180,2	32.511,6	1.849,4	3.260	817	5.774	1.917	5.802	2.157	4.997	3.859
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	**4,48**	1.582,9	1.667,4	607,3	7.091,6	403,4	59	134	85	256	216	364	2.720	2.481
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**109,60**	88,4	255,1	-254,8	9.686,9	551,0	329	117	442	367	580	498	2.060	1.541
Boldt	BOLT	Pesos	**10,50**	840,0	1.448,8	-155,3	8.820,0	501,7	406	168	505	234	594	315	1.098	611
Caputo	CAPU	Pesos	**18,05**	168,0	456,5	-99,4	3.031,7	172,5	242	98	297	104	304	110	2.112	1.179

Empresa / *Sector Transable*	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Neto)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-jun-17	8,53	11,62	17,0%	8,36	35,1%	1,97	1,97	1202	1,9%	0,78	16,9%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-17		19,61	20,8%	10,35	21,2%	2,62	4,07	755	2,0%	0,03	1,2%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17		40,05	3,6%	20,21	2,1%	3,67	1,46	484	2,9%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-17	-11,00	-5,60	-22,7%	5,01	7,5%	0,69	1,27	889	0,6%	2,41	54,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-17		-23,16	-3,5%	5,60	5,8%	0,77	0,81	0	0,0%	3,25	53,1%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-jun-17		15,49	45,4%	5,41	32,9%	3,28	7,04	0	0,0%	1,01	61,7%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-17		-0,97	112,7%	-18,54	14,3%	1,29	-1,09	0	0,0%	-7,68	-342,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-17		-4,99	-175,3%	-35,47	2,8%	0,37	8,75	0	0,0%	-15,12	86,7%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-46,49	-12,4%	12,07	15,0%	0,65	5,78	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-17	53,00	120,14	3,8%	21,91	7,7%	2,20	4,58	80	0,9%	5,43	60,2%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-17	10,65	-1,35	-84,7%	16,27	3,8%	0,39	1,14	14	0,8%	9,76	63,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-jun-17		31,92	48,3%	17,81	48,0%	3,89	15,41	374	1,6%	0,06	4,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		43,79	10,2%	12,84	13,5%	1,18	4,45	2	0,3%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-17		16,30	28,0%	10,95	39,5%	0,55	4,57	29	0,3%	0,71	24,2%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-17	30,17	30,17	37,5%	17,24	33,2%	2,71	11,31	0	0,0%	0,56	27,5%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-17	24,88	23,31	30,8%	14,00	39,4%	7,07	7,19	1392	3,1%	-0,37	-23,0%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-17		93,29	49,5%	23,63	29,2%	1,84	46,19	0	0,0%	1,84	79,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-17		47,32	14,4%	10,15	15,4%	1,64	6,82	125	0,1%	2,83	72,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-17	18,30	17,98	74,0%	11,00	38,2%	4,65	13,30	0	0,0%	0,83	51,9%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		29,89	50,0%	15,57	42,8%	5,99	14,95	0	0,0%	0,49	32,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-17		131,15	56,6%	31,59	18,7%	10,32	74,29	0	0,0%	3,35	89,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		51,00	24,4%	40,58	20,8%	3,27	12,46	0	0,0%	-0,31	-10,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-17	19,13	19,33	25,5%	7,06	26,3%	1,94	4,93	1316	1,2%	0,26	15,9%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-17	7,35	9,84	11,7%	8,47	5,2%	0,40	1,15	0	0,0%	6,41	78,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-17	7,27	12,52	9,2%	7,82	5,2%	0,24	1,15	0	0,0%	6,56	85,7%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-17	4,79	11,21	23,5%	2,82	56,4%	1,47	2,64	300	1,4%	-0,17	-18,0%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-17	9,97	9,97	14,7%	6,15	16,4%	6,51	1,47	356	1,1%	0,55	12,6%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-17	110,64	120,62	3,5%	35,65	5,4%	2,61	4,25	0	0,0%	2,81	26,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-17		29,48	128,8%	16,27		4,70	37,97	360	3,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-17	19,57	21,75	28,0%	14,59	37,1%	8,03	6,09	18	0,2%	-0,26	-12,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-17		12,53	53,0%	9,64	66,6%	1,44	6,64	30	1,0%	-0,33	-27,8%

Empresa *Entidades Financieras*	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL $17,58)	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	**182,50**	669,7	122.213,5	6.951,8	7.107	6.284	11.650	9.275	6.397	4.793	18.100	13.875
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**95,65**	1.426,8	136.470,0	7.762,8	6.731	5.155	9.982	7.886	15.416	11.064	19.836	14.373
Banco Francés	FRAN	**123,80**	612,7	75.847,2	4.314,4	2.838	4.315	4.993	6.706	4.802	3.859	12.592	11.516
Banco Hipotecario	BHIP	**11,85**	1.500,0	17.775,0	1.011,1	865	1.116	1.548	1.864	4.433	3.350	3.243	3.362
Banco Patagonia	BPAT	**50,00**	719,1	35.957,3	2.045,3	3.276	2.914	4.969	4.291	3.083	2.144	8.003	6.761
Santander Río	BRIO	**41,50**	2.157,8	89.547,2	5.093,7	5.759	4.647	8.058	5.716	7.667	5.429	17.601	11.824
Banco Supervielle	SUPV	**87,40**	456,7	39.917,6	2.270,6	1.946	903	2.572	1.190	3.518	2.628	3.518	2.628

Empresa *Entidades Financieras*	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-17	35.827,5	187.767,9	19,08%	17,20	3,41	19,84%	3,79%	10,49	6,20%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-17	23.549,0	253.173,5	9,30%	20,27	5,80	28,58%	2,66%	13,67	3,94%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-17	16.871,8	172.447,8	9,78%	26,72	4,50	16,82%	1,65%	15,19	2,90%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-17	6.681,2	55.261,9	12,09%	20,55	2,66	12,95%	1,57%	11,48	2,80%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-17	9.183,5	92.659,5	9,91%	10,98	3,92	35,67%	3,54%	7,24	5,36%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-17	24.127,4	275.841,1	8,75%	15,55	3,71	23,87%	2,09%	11,11	2,92%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-17	7.827,6	67.183,2	11,65%	20,52	5,10	24,86%	2,90%	15,52	3,83%

Tanto el Capital Social de BMA, GGAL, FRAN y SUPV fue actualizado de acuerdo a las ampliaciones de capital realizadas en el 3Q17.

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.