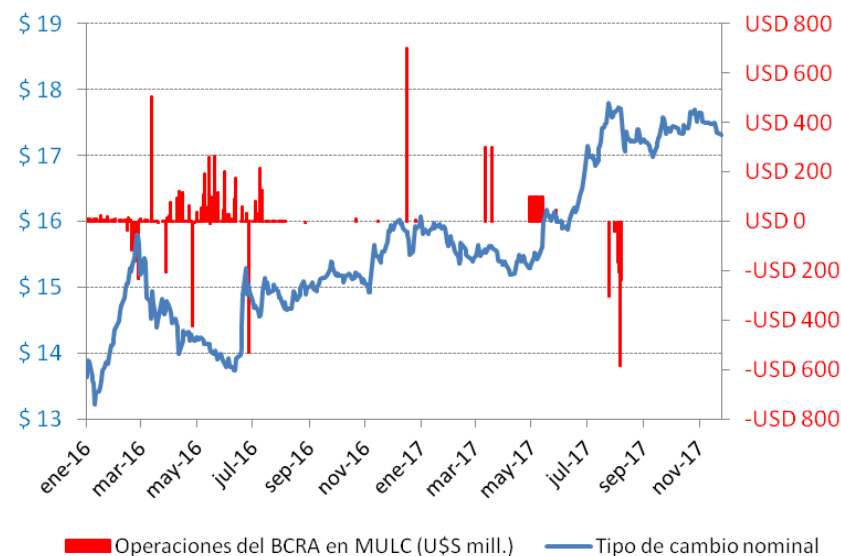
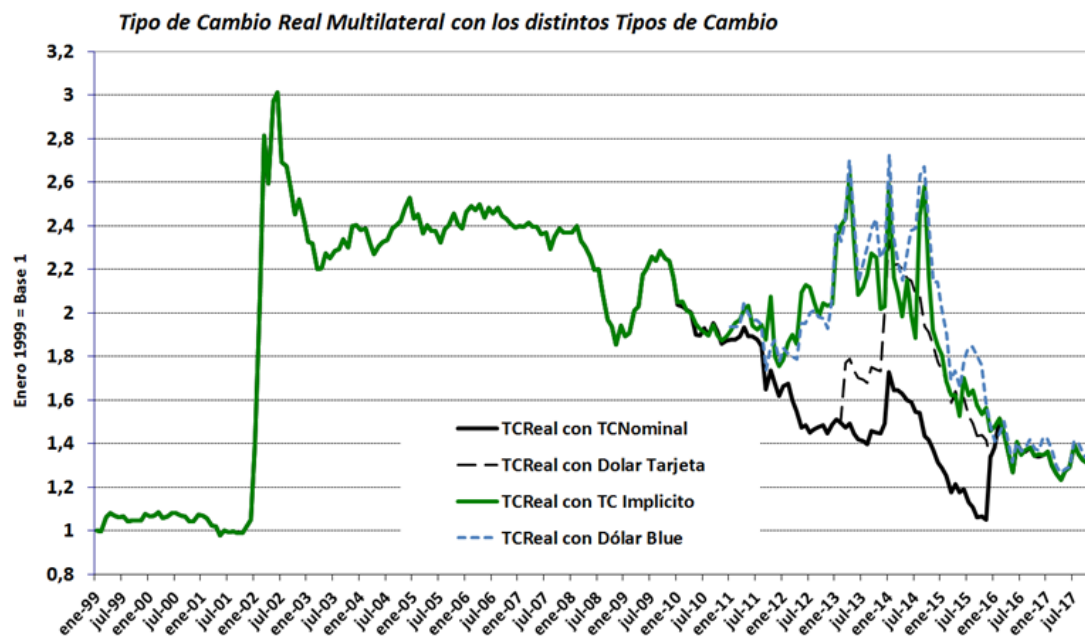


Highlights Semanal

➤ Esta semana el Tipo de Cambio Nominal finalizó en \$/US\$ 17,23 representando un nivel de Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) de 1,27 siendo el más bajo desde Mayo pasado, mes donde el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando divisas al sector privado en niveles de 1,24 de TCRM, mientras que en Mayo-16 lo había hecho en valores de 1,26. En este sentido, el TCNominal se encuentra cercano a niveles donde el BCRA intervino adquiriendo divisas y marcando generalmente un piso en su cotización, representando una oportunidad compra ya que posteriormente se evidencian fuertes subas del dólar. Por lo tanto, los niveles de intervención del BCRA de cada momento previo a precios de hoy se encontrarían en \$/US\$ 16,67 y \$/US\$ 17,12. De esta forma, el TCNominal se encuentra más cerca de un piso, por lo cual recomendamos aumentar el porcentaje de dólares en cartera.

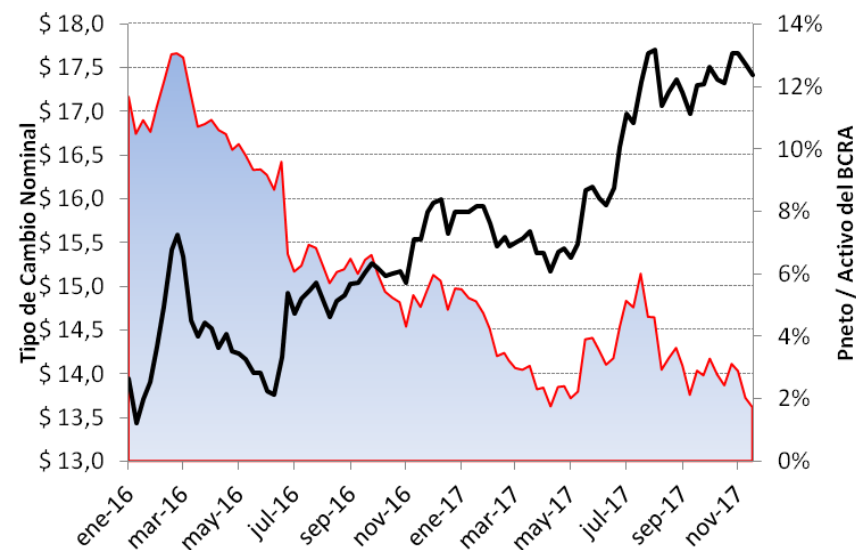
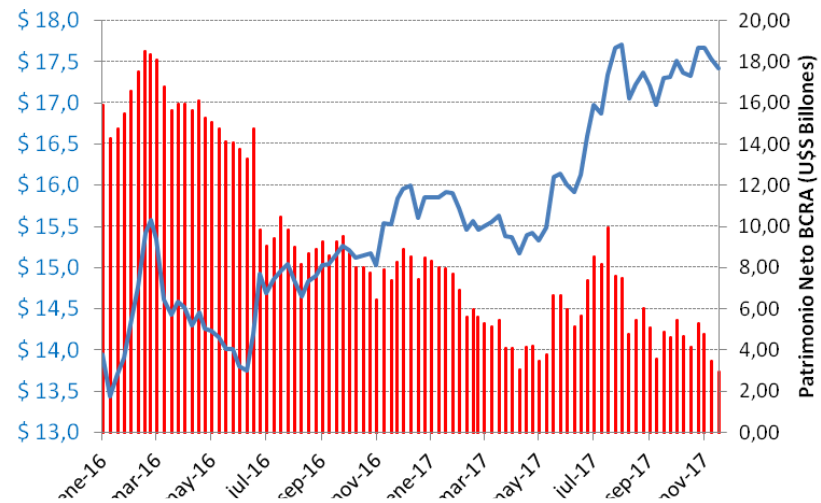
➤ Esta situación de dólar quieto y altas tasas de Lebac le genera al BCRA un deterioro continuo de su Patrimonio Neto el cual al 23-Nov era de U\$S 2.970 millones y su Activo de U\$S 173.650 millones, determinando una relación PNeto/Activo de tan solo 1,7%. Es importante destacar que desde comienzos del '16 hasta la fecha el PNeto del BCRA alcanzó un máximo de U\$S 18.500 millones el 23-Feb-16 cayendo hasta los de U\$S 3.070 millones al 15-Abr-17 donde el TCN era de \$15,18 (siendo el mínimo registrado en el presente año) y la relación PNeto / Activo también había sido 1,7%. Fue en ese momento donde el BCRA decidió intervenir en el MULC adquiriendo U\$S 100 millones diarios para frenar la apreciación del peso. Dicho factor junto con la



incertidumbre electoral generó la suba del TCNominal, recomponiendo el PNeto del BCRA hasta alcanzar a los U\$S 9.950 millones el 23-Jul, llevando la relación PNeto/Activos al 6% tal como puede verse en el área sombreada en el grafico inferior. Existen importantes diferencias entre la situación del 15-Abr y la actual que merecen destacarse:

- El stock de Lebacs aumentó de \$896.247 millones a \$1.170.288 millones, mientras que las tasas subieron desde 22,25% / 21% (corte del 14-Mar) al 28,75% / 29,6% (corte del 14-Nov) para los plazos de 35 / 252 días respectivamente.
- La Base Monetaria pasó de \$776.726 millones a \$905.977 millones.
- Las Reservas Internacionales pasaron de U\$S 52.696 millones a los U\$S 54.929 millones

➤ En definitiva el BCRA está en una situación en la que se ve en la necesidad de revalorizar sus activos dolarizados (reservas internacionales más letras intransferibles en dólares) que le ayuden a compensar la pérdida de pesos generada por su principal pasivo que son las Lebacs, y poder mejorar su Patrimonio. Está claro que la inercia actual es insostenible, y deberán tomar medidas para revertirlo. Las exigencias de la SSN para con las compañías de seguro en cuanto a la obligación de desarme de posiciones en Lebacs parecen ser uno de los caminos adoptados.



Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 01 de Diciembre 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	1.840,1	USD 106,23	2,61%	2,62%	0,15	0,95	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	106,07	Argentina	8,48%
AO20	BONAR 2020	1.936,0	USD 111,77	3,95%	3,99%	1,27	2,53	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	110,37	Argentina	7,24%
AY24	BONAR 2024	2.025,0	USD 116,90	4,16%	4,20%	0,68	3,38	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	116,11	Argentina	7,53%
AA25	BONAR 2025	1.850,0	USD 106,80	4,71%	4,77%	0,75	5,33	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	106,00	Argentina	5,42%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.927,0	USD 168,98	6,19%	6,29%	3,57	7,33	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	116,37	Argentina	7,02%
AA37	BONAR 2037	1.958,5	USD 113,06	6,52%	6,63%	1,00	10,28	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	111,95	Argentina	6,80%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.255,0	USD 72,45	6,76%	6,88%	0,45	11,28	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	72,13	Argentina	3,47%
AZE2	REP ARG 2022	1.861,0	USD 107,44	4,18%	4,23%	2,02	3,62	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	105,31	New York	5,34%
AZE7	REP ARG 2027	1.930,0	USD 111,42	5,54%	5,62%	2,46	6,71	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	108,74	New York	6,31%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.928,0	USD 169,03	6,11%	6,20%	3,57	7,35	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	116,41	New York	7,02%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.270,0	USD 73,32	6,58%	6,68%	0,45	11,35	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	72,99	New York	3,43%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.840,0	USD 106,22	2,92%	2,95%	0,75	1,32	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	105,44	New York	5,93%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.893,0	USD 109,28	4,03%	4,07%	0,82	3,01	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,39	New York	6,34%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.990,0	USD 114,88	5,50%	5,58%	0,90	6,29	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	113,86	New York	6,58%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 110,29	5,67%	5,75%	2,74	7,48	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	107,35	New York	6,16%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.880,0	USD 108,53	6,32%	6,42%	2,95	10,30	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	105,42	New York	6,75%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.942,0	USD 112,11	6,66%	6,77%	0,91	12,28	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	111,10	New York	6,86%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.833,0	USD 105,82	6,91%	7,03%	3,11	14,03	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	102,63	New York	6,94%

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
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	101,37 €	3,08%	3,08%	0,24	4,63	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	101,37	New York	3,33%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	102,57 €	4,65%	4,65%	4,44	6,93	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	102,57	New York	4,87%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	103,13 €	4,85%	4,85%	0,37	7,73	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	103,13	New York	5,09%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	159,33 €	5,86%	5,94%	3,37	7,48	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	115,78	Inglaterra	6,75%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	71,54 €	6,35%	6,45%	0,41	11,64	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	71,54	Inglaterra	3,16%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	99,77 €	6,27%	6,27%	0,45	13,32	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	99,77	New York	6,26%

Fuente: Bloomberg

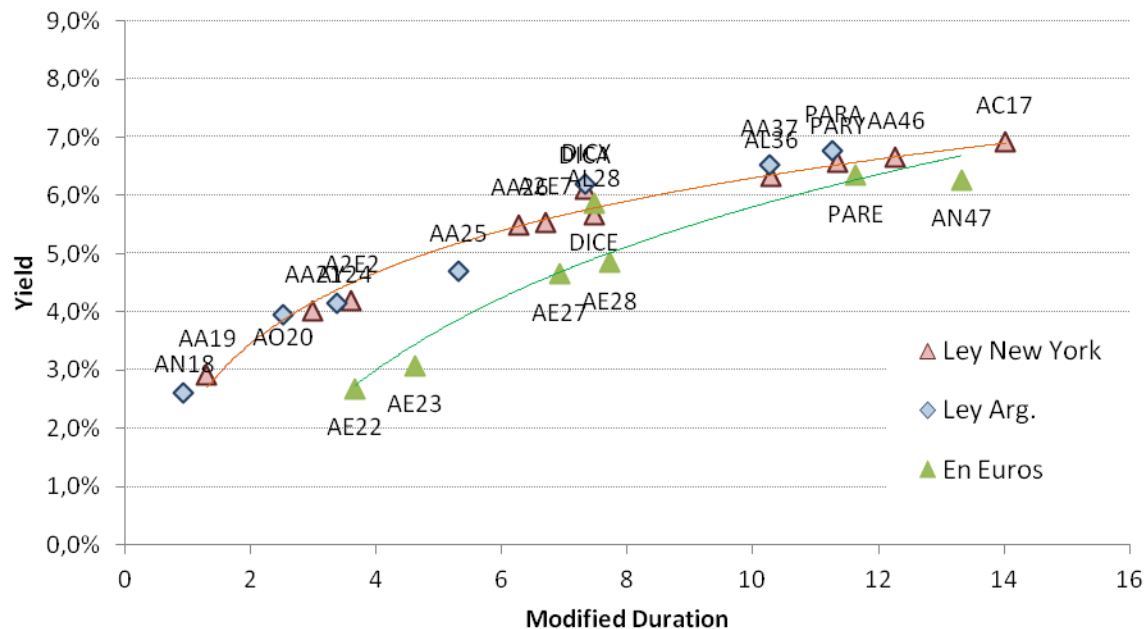
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 10,50	USD 0,61
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 174	USD 10,02
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 180	USD 10,39
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 195	USD 11,26
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 245	11,89 €

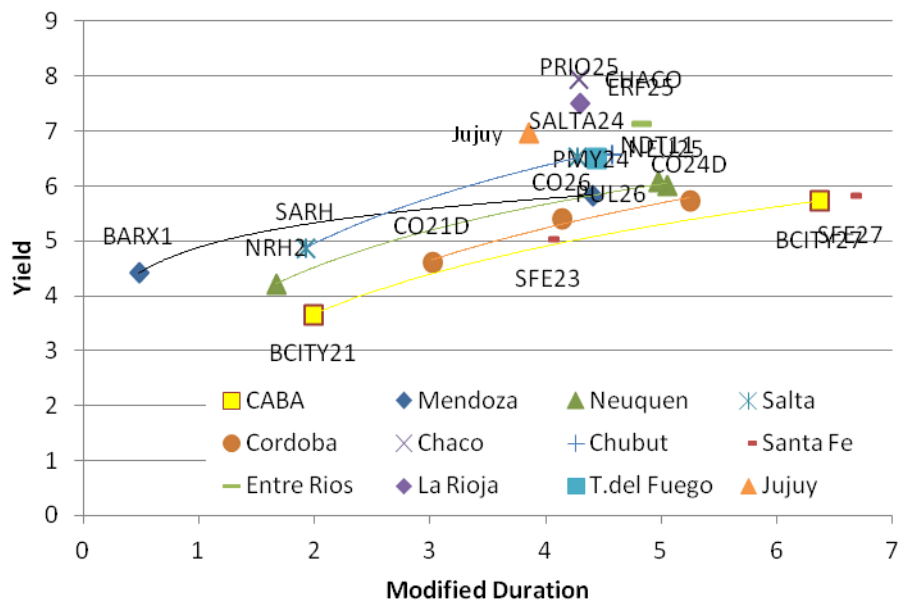
Tipo de Cambio Nominal	\$ 17,23
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 17,32

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

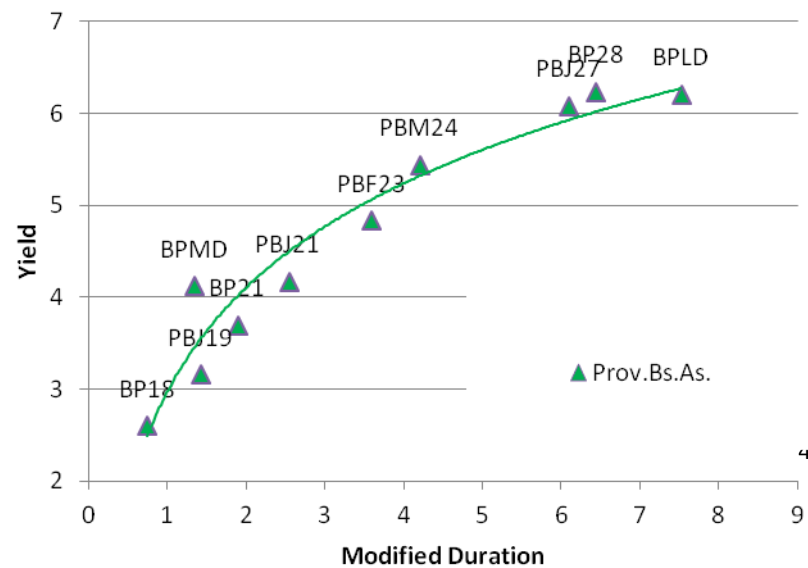
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provincia de Buenos Aires 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	105,15	2,61	0,74	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	2,11	8,92%	74
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,83	3,17	1,43	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,72	5,54%	16
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	114,55	3,70	1,89	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,90	9,49%	20
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	116,16	4,17	2,54	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,86	8,57%	16
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	106,21	4,84	3,59	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,99	6,12%	22
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	116,61	5,45	4,20	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,00	7,83%	56
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	111,75	6,08	6,10	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,72	7,05%	54
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	123,69	6,24	6,44	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,26	7,78%	60
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,82	4,13	1,34	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,38	4,01%	123
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	84,12	6,22	7,52	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,22	4,76%	30
BCITY21	CABA 2021 8,95%	111,09	3,66	1,99	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,64	8,06%	7
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	111,77	5,73	6,36	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,08	6,71%	10
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,52	4,42	0,48	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	1,39	5,47%	330
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	111,70	5,83	4,40	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,37	7,50%	86
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	106,25	4,22	1,67	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,85	7,41%	94
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	107,85	6,00	5,05	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,79	6,95%	78
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	113,24	6,08	4,97	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,55	7,62%	89
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	109,26	4,87	1,92	16/03/2022	185,0	53,0	9,50	2,08	8,69%	134
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	112,03	6,51	4,27	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,75	8,14%	159
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	108,06	4,61	3,02	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,46	6,59%	30
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	107,34	5,40	4,14	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,75	6,64%	53
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	109,49	5,73	5,24	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,95	6,80%	45
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	106,36	7,96	4,29	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,79	8,81%	302
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	105,59	6,56	4,57	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,84	7,34%	152
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	108,34	5,02	4,03	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,40	6,46%	19
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	107,39	5,82	6,64	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,65	6,43%	13
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	108,28	7,12	4,83	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,84	8,08%	198
PRI025	PRI0 9 3/4 02/24/25	110,17	7,51	4,29	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	2,74	8,85%	258
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	111,39	6,49	4,44	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,19	8,03%	150
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	106,68	6,96	3,85	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,80	8,08%	221

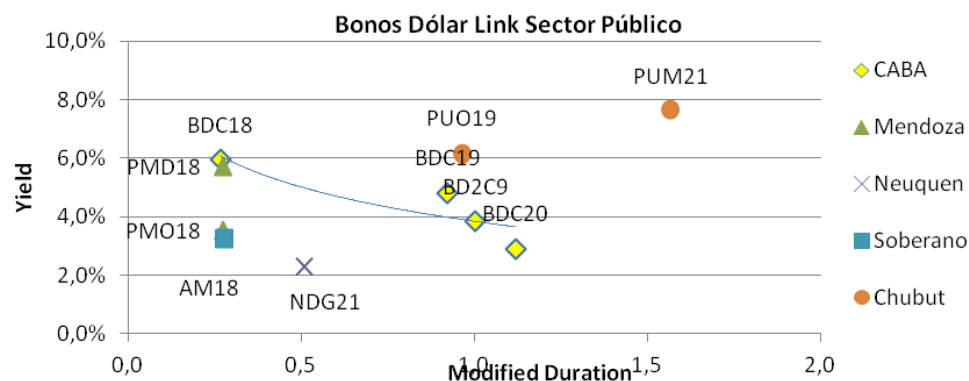
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Público

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
		En Pesos	En U\$S (TCN)								
AM18	BONAD 2018	1727,7	USD 100,30	3,25%	0,52	0,28	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,78
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	860	USD 49,28	6,17%	0,25	0,97	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	50,00	98,08
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1470	USD 84,24	7,66%	0,72	1,57	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	87,50	95,49
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	438	USD 25,10	5,96%	0,22	0,27	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	99,51
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	868	USD 49,74	4,82%	0,11	0,92	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	99,30
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1440	USD 82,52	3,86%	0,75	1,00	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	98,15
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1449	USD 83,04	2,91%	0,69	1,12	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	82,47
C017	BONCOR 2017	23	USD 1,29	#iNUM!	0,01	#iNUM!	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	1,05	122,16
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	410	USD 23,50	3,54%	0,06	0,27	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	99,62
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	508,5	USD 29,14	5,73%	0,18	0,27	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	29,40	98,53
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	470	USD 26,93	2,31%	0,11	0,51	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	99,91

(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 Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
01/12/2017	\$ 17,226		\$ 17,19		
30/11/2017	\$ 17,305	-0,46%	\$ 17,23	-0,27%	Diaria
30/11/2017	\$ 17,305	-0,46%	\$ 17,23	-0,27%	Diciembre
30/12/2016	\$ 15,880	8,47%	\$ 15,57	10,38%	2017
01/12/2016	\$ 15,853	8,66%	\$ 15,92	7,97%	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%	394,24	5,47%	0,48	2,78	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	63,48
NF18	BOGAR	17,50	11,63%	0,00	0,11	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	3,10
TC20	BONCER 2020 2,25%	118,84	4,74%	0,29	2,29	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	125,94	4,51%	1,23	3,38	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	758,07	5,45%	18,01	7,97	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	346,05	5,47%	1,20	14,44	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	540,33	5,91%	11,18	13,87	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
AMX8	BONAR 2018 \$ BADLAR + 275 pbs	100,07	29,16%	0,28	0,18	01-mar-18	5.983	25,51%	100,00	99,79
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	106,49	26,77%	5,64	0,02	11-mar-19	23.103	24,23%	100,00	100,80
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	102,96	26,81%	0,29	0,20	01-mar-20	6.007	26,01%	100,00	102,67
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	112,07	27,74%	5,58	0,13	21-jun-20	75.000	27,44%	100,00	106,15
PR15	Bocon Cons. 8°	170,13	28,39%	3,61	#N/A/N/A	03-mar-20	6.009	21,27%	100,00	164,20
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	104,64	26,90%	4,14	0,07	04-mar-22	30.000	24,22%	100,00	100,48

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%	104,54	26,15%	5,69	0,23	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	98,92
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	101,11	25,95%	4,48	0,66	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	96,78
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	105,73	17,22%	3,13	2,62	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,51
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	102,94	15,77%	2,13	3,66	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	100,79
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	105,54	14,77%	2,07	4,72	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	103,40

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	15-nov-17	20-dic-17	28,75%	32,79%	0,10	35	26,50%	225
Lebac 63 días	15-nov-17	17-ene-18	29,10%	32,83%	0,17	63	26,84%	226
Lebac 98 días	15-nov-17	21-feb-18	29,25%	32,52%	0,27	98	27,00%	225
Lebac 154 días	15-nov-17	18-abr-18	29,50%	32,05%	0,42	154	27,30%	220
Lebac 218 días	15-nov-17	21-jun-18	29,60%	31,33%	0,60	218	27,35%	225
Lebac 273 días	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	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	111,5	4,75	3,07	\$ 250,00	8,25	3,12	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,52	5,73	3,40	\$ 400,00	6,75	0,58	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114,9	4,37	2,63	\$ 350,00	9,75	0,14	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	109,22	5,77	6,52	\$ 750,00	7,50	2,73	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	107,8	4,42	2,99	\$ 500,00	7,88	0,61	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	111	4,25	4,53	\$ 500,00	7,38	2,75	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,25	7,34	3,25	\$ 300,00	9,50	0,74	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,5	3,44	0,96	\$ 861,56	8,88	4,09	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	113,35	4,13	2,87	\$ 1.000,00	8,50	1,70	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	115,24	5,46	4,89	\$ 1.325,00	8,75	1,48	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	116,8	5,75	5,63	\$ 1.500,00	8,50	3,00	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	110,5	3,12	3,88	\$ 176,39	9,75	1,08	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	104,75	-19,57	2,99	\$ 100,54	9,75	2,98	15/08/2021	02/01/2018	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	107,545	4,13	2,16	\$ 191,59	9,63	0,56	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	112,35	6,19	4,28	\$ 250,00	9,63	3,42	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	102,96	6,22	5,15	\$ 300,00	6,88	0,38	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	109,65	5,81	3,38	\$ 350,00	8,75	3,28	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	108,38	5,84	4,80	\$ 300,00	7,75	2,65	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102	5,92	1,55	\$ 184,51	7,00	1,69	09/09/2019			11/12/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	114,25	5,58	2,21	\$ 71,44	11,50	4,31	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	113,5	4,34	4,23	\$ 360,00	8,75	1,75	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	107,25	7,61	4,22	\$ 300,00	9,50	3,56	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,5603	6,22	4,96	\$ 119,73	7,25	1,49	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	108,28	5,04	6,83	\$ 400,00	6,88	0,65	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	106,25	4,48	4,64	\$ 500,00	6,00	2,48	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	110	5,67	2,75	\$ 199,69	12,63	5,33	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	112,5	4,18	4,82	\$ 348,47	6,63	1,25	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,7	4,02	3,06	\$ 500,00	6,50	3,07	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2017	Semestral

Fuente: Bloomberg

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

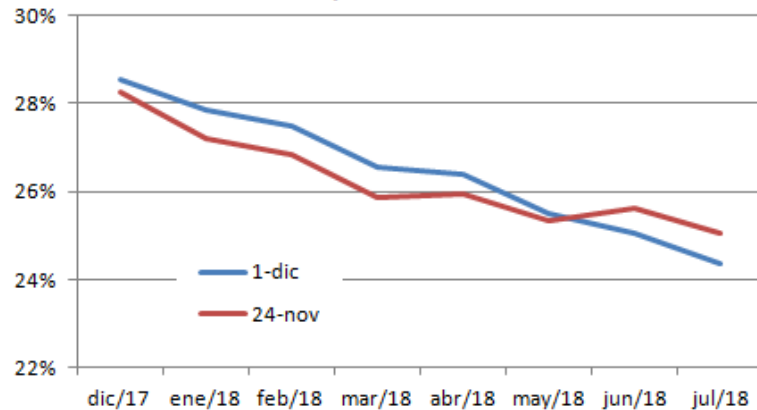
Dólar Cierre 17,23

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				1-dic Precio de Ajuste	Tasa Implícita	24-nov		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
dic/2017	1.073.863	1520	17,55	17,600	17,565	143.806	17,565	28,53%	17,769	28,26%	-1,1%
ene/2018	545.403	1575	17,945	18,020	17,952	92.464	17,952	27,84%	18,145	27,19%	-1,1%
feb/2018	376.006	1630	18,278	18,320	18,281	27.891	18,281	27,48%	18,47	26,85%	-1,0%
mar/2018	246.657	1690	18,6	18,643	18,605	20.539	18,605	26,55%	18,785	25,89%	-1,0%
abr/2018	141.411	1750	18,955	19,000	18,970	15.600	18,970	26,38%	19,16	25,95%	-1,0%
may/2018	164.965	1810	19,28	19,352	19,285	23.731	19,285	25,51%	19,49	25,33%	-1,1%
jun/2018	73.970	1875					19,595	25,05%	19,87	25,62%	-1,4%
jul/2018	194.322	1940	19,9	19,910	19,900	260	19,910	24,36%	20,21	25,07%	-1,5%

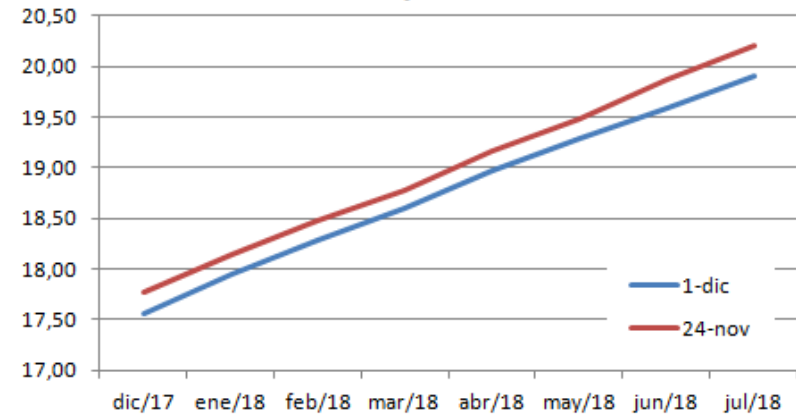
Total Open Interest

2.816.597

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	26.941,63	0,14%	0,14%	59,25%	58,09%
Merval 25	29.216,67	0,13%	0,13%	59,95%	58,75%
Merval Argentina	26.492,32	0,06%	0,06%	73,68%	72,51%
S&P500	2.640,26	-0,28%	-0,28%	17,93%	20,50%
Dow Jones	24.231,52	-0,17%	-0,17%	22,61%	26,26%
Nasdaq	6.847,59	-0,38%	-0,38%	27,20%	30,40%
FTSE 100	7.300,49	-0,36%	-0,36%	2,21%	8,11%
DAX	12.861,49	-1,25%	-1,25%	12,02%	22,09%
CAC 40	5.316,89	-1,04%	-1,04%	9,35%	16,58%
Nikkei	22.819,03	0,41%	0,41%	19,38%	23,26%
EM Index	1.120,79	0,00%	0,00%	29,98%	30,57%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	58,28	1,53%	1,53%	8,49%	14,14%
Brent	63,63	0,09%	0,09%	11,99%	17,96%
Oro	1279,5	0,49%	0,49%	11,10%	9,65%
Cobre	309,75	1,09%	1,09%	22,65%	16,84%
Soja	994,25	0,86%	0,86%	-0,23%	-3,45%
Trigo	414,5	1,28%	1,28%	1,59%	11,57%
Maíz	344,75	0,88%	0,88%	-2,06%	3,92%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,2255	-0,46%	-0,46%	8,47%	8,66%
USD EUR	1,19	-0,08%	-0,08%	13,10%	11,57%
JPY USD	112,11	-0,38%	-0,38%	-4,15%	-1,74%
USD GBP	1,3474	-0,38%	-0,38%	9,19%	7,01%
BRL USD	3,2578	-0,32%	-0,32%	0,08%	-5,97%
DXI Index	92,88	-0,18%	-0,18%	-9,13%	-8,08%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	13,25	-0,38%	-0,38%	32,77%	32,50%
APBR	85,50	0,65%	0,65%	4,01%	1,48%
BHIP	11,90	-0,83%	-0,83%	92,56%	77,61%
BMA	176,95	-0,62%	-0,62%	72,30%	57,29%
BPAT	51,35	-0,68%	-0,68%	43,04%	35,13%
BRIO	42,00	-2,33%	-2,33%	49,47%	48,94%
CECO2	15,90	0,00%	0,00%	50,71%	65,63%
CEPU	29,85	0,67%	0,67%	31,21%	45,61%
COME	4,21	-1,41%	-1,41%	54,50%	49,98%
CRES	37,55	2,46%	2,46%	53,27%	53,89%
CTIO	52,5	-2,42%	-2,42%	34,62%	31,41%
EDN	38,00	-2,56%	-2,56%	83,57%	77,16%
ERAR	13,20	-1,12%	-1,12%	41,18%	42,55%
FRAN	119,25	-1,57%	-1,57%	28,23%	26,06%
GCLA	53	0,00%	0,00%	-61,27%	-58,70%
GGAL	100,05	0,65%	0,65%	134,31%	129,21%
INDU	13,15	-1,13%	-1,13%	265,28%	260,27%
INVJ	11,5	-0,86%	-0,86%	6,98%	22,34%
IRSA	51,15	-1,45%	-1,45%	73,39%	77,91%
LEDE	17,45	3,87%	3,87%	3,56%	0,87%
MIRG	504,40	0,37%	0,37%	78,87%	40,09%
MOLI	58,75	-1,76%	-1,76%	-6,49%	-0,28%
PAMP	44,00	-0,68%	-0,68%	100,00%	100,00%
PESA	21,85	2,82%	2,82%	97,74%	185,62%
PETR	96,50	0,63%	0,63%	14,20%	25,90%
SAMI	113,1	-1,87%	-1,87%	-4,15%	10,23%
SUPV	90,75	-0,22%	-0,22%	121,97%	188,46%
TECO2	124,50	3,28%	3,28%	112,10%	111,20%
TGNO4	63,10	-1,33%	-1,33%	360,58%	451,09%
TGSU2	73,30	-0,81%	-0,81%	147,64%	192,03%
TRAN	45,85	2,23%	2,23%	204,65%	290,21%
TS	254,90	1,17%	1,17%	-8,31%	-3,45%
YFPD	396,20	1,16%	1,16%	52,97%	49,96%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 01 de Diciembre 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 \$17,32)	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	13,20	4.517,1	34.164,5	7.006,9	59.625,6	3.442,6	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar		ALUA	Pesos	13,25	2.800,0	9.145,2	-384,2	37.100,0	2.142,0	2.283	1.484	3.610	2.439	4.186	3.030	16.135	12.121
Tenaris		TS	Dolares	14,73	1.180,5	11.495,7	-751,0	17.387,7		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																	
YPF		YPDF	Pesos	396,00	393,3	130.622,0	149.290,0	155.751,9	8.992,6	2.051	-31.653	15.184	10.095	63.790	52.839	237.757	196.488
Petrobras Brasil		APBR	Reales	16,08	13.044,5	261.144,0	295.300,0	207.345,8		-9.183	-41.573	31.039	-19.881	90.739	73.978	276.293	308.999
Petrolera Pampa		PETR	Pesos	97,00	119,4	1.662,4	2.677,4	11.581,8	668,7	755	592	1.699	1.287	2.656	1.820	3.567	1.762
Carbochlor		CARC	Pesos	1,80	305,5	-513,6	397,6	549,8	31,7	-579	-179	-83	-29	-52	-2	437	842
Alimentos																	
Quickfood		PATY	Pesos	12,50	145,8	221,6	1.441,7	1.822,9	105,2	-389	-372	-149	-247	-95	-221	5.305	4.496
Ledesma		LEDE	Pesos	17,45	440,0	1.199,6	4.140,9	7.678,0	443,3	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel		SAMI	Pesos	112,50	71,2	1.903,2	2.874,8	8.004,5	462,2	73	379	391	1.074	529	1.155	3.968	3.134
Materias Primas / Otros																	
Celulosa		CELU	Pesos	17,60	101,0	1.448,1	2.483,4	1.777,1	102,6	-1.227	-100	1	572	254	778	4.213	4.115
Holcim Argentina		JMIN	Pesos	64,10	352,1	1.546,7	77,2	22.566,9	1.302,9	747	-9	1.178	613	1.343	774	6.125	4.633
Fiplasto		FIPL	Pesos	8,79	67,4	131,9	155,1	592,7	34,2	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																	
Mirgor		MIRG	Pesos	506,50	18,0	2.281,5	483,0	9.117,0	526,4	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal		AGRO	Pesos	24,40	75,0	165,8	62,8	1.830,0	105,7	62	-2	109	21	112	24	693	297
Sector No Transable																	
Energeticas y Distribuidoras																	
Central Puerto		CEPU	Pesos	29,85	1.514,0	5.926,4	1.945,1	45.193,6	2.609,3	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor		EDN	Pesos	38,00	898,7	1.047,2	1.484,6	34.149,1	1.971,7	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia		PAMP	Pesos	44,00	1.938,4	14.311,0	25.471,0	85.288,2	4.924,3	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener		TRAN	Pesos	45,85	444,7	1.984,8	1.133,9	20.388,3	1.177,2	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur		TGSU2	Pesos	73,50	794,5	4.344,9	1.042,3	58.395,4	3.371,6	2.281	308	4.079	1.778	4.446	2.029	10.636	6.256
Transp. de Gas del Norte		TGNO4	Pesos	63,50	439,4	660,1	2.941,2	27.900,2	1.610,9	621	-630	1.326	-136	1.508	18	3.275	1.405
Distr. de Gas Cuyana		DGCU2	Pesos	42,55	202,4	664,2	-62,6	8.610,0	497,1	162	82	167	-62	202	-30	2.531	909
Comunicaciones																	
Telecom Argentina		TECO2	Pesos	124,25	969,2	22.999,0	4.336,0	120.418,1	6.952,5	5.865	3.172	9.973	6.802	16.669	12.144	58.480	47.459
Real Estate																	
Irsa		IRSA	Pesos	51,10	578,7	25.864,0	92.559,0	29.570,3	1.707,3	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	1.091,9	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	1.242,5	1.920	1.606	7.128	179	7.183	184	14.616	602
Irsa Prop Comerc		IRCP	Pesos	253,00	126,0	22.145,1	3.180,2	31.881,5	1.840,7	3.260	817	5.774	1.917	5.802	2.157	4.997	3.859
Holding y Otros																	
Comercial del Plata		COME	Pesos	4,21	1.582,9	1.628,5	953,9	6.664,2	384,8	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol		AUSO	Pesos	103,20	88,4	356,1	-365,6	9.121,2	526,6	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt		BOLT	Pesos	9,98	840,0	1.621,3	-236,1	8.383,2	484,0	457	178	563	262	654	351	1.381	651
Caputo		CAPU	Pesos	17,70	168,0	456,5	-99,4	2.972,9	171,6	242	98	297	104	304	110	2.112	1.179

Empresa					Precio / Rdo. Integral por Accion Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance								Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderurgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-sep-17	7,22	10,52	16,6%	7,31	35,2%	1,70	1,75	1202	2,0%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-17		16,25	25,0%	8,77	26,0%	2,30	4,06	1789	4,8%	-0,09	-4,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17		41,57	3,6%	21,01	2,1%	3,81	1,51	484	2,8%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	30-sep-17	8,23	75,94	1,6%	4,78	4,9%	0,66	1,19	0	0,0%	2,34	53,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-17		-22,58	-3,5%	5,54	3,3%	0,75	0,79	0	0,0%	3,25	53,1%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-jun-17		15,33	45,4%	5,37	32,9%	3,25	6,97	0	0,0%	1,01	61,7%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-17		-0,95	112,7%	-18,31	14,3%	1,26	-1,07	0	0,0%	-7,68	-342,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-17		-4,69	-175,3%	-34,25	2,8%	0,34	8,22	0	0,0%	-15,12	86,7%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-51,51	-12,4%	12,88	15,0%	0,72	6,40	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-17	48,67	110,34	3,8%	20,57	7,7%	2,02	4,21	80	1,0%	5,43	60,2%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-17	11,43	-1,45	-84,7%	16,75	3,8%	0,42	1,23	14	0,8%	9,76	63,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-jun-17		30,22	48,3%	16,86	48,0%	3,68	14,59	374	1,7%	0,06	4,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		44,25	10,2%	12,94	13,5%	1,20	4,49	2	0,3%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17		12,80	31,2%	7,88	53,6%	0,50	4,00	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-17	29,45	29,45	37,5%	16,84	33,2%	2,64	11,04	0	0,0%	0,56	27,5%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	19,18	18,44	41,4%	12,59	29,4%	6,34	7,63	2672	5,9%	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17		26,00	125,4%	10,09	100,3%	1,59	32,61	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17		20,92	28,5%	7,21	27,2%	1,39	5,96	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	10,94	10,83	94,8%	7,15	61,6%	3,78	10,27	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		25,61	52,5%	13,37	53,4%	5,49	13,44	0	0,0%	0,23	19,3%
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-17		44,94	94,0%	20,45	27,4%	8,52	42,27	0	0,0%	1,95	81,7%
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		53,06	24,4%	42,23	20,8%	3,40	12,96	0	0,0%	-0,31	-10,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-17	20,31	20,53	25,5%	7,48	26,3%	2,06	5,24	1316	1,1%	0,26	15,9%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-17	7,29	9,76	11,7%	8,45	5,2%	0,40	1,14	0	0,0%	6,41	78,2%
Cresud	CREC	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	9,78	9,78	14,7%	6,04	16,4%	6,38	1,44	356	1,1%	0,55	12,6%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	145,60	292,43	1,4%	31,16	6,0%	2,26	4,09	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17		26,89	95,3%	14,57		4,16	25,62	360	4,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-17	15,49	18,33	28,2%	12,45	51,1%	6,07	5,17	18	0,2%	-0,36	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-17		12,29	53,0%	9,44	66,6%	1,41	6,51	30	1,0%	-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	
				Entidades Financieras	En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,32)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses
Banco Macro	BMA	176,85	669,7	118.429,9	6.837,8	8.072	6.812	13.483	9.985	6.874	5.081	20.154	15.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	100,15	1.410,3	141.238,0	8.154,6	7.425	5.491	11.536	8.198	15.895	12.117	22.295	15.299
Banco Francés	FRAN	119,10	612,7	72.967,8	4.212,9	3.040	4.250	5.332	6.720	5.063	4.207	13.726	12.027
Banco Hipotecario	BHIP	11,90	1.500,0	17.850,0	1.030,6	1.248	1.002	1.981	1.741	4.656	3.586	3.781	3.255
Banco Patagonia	BPAT	51,35	719,1	36.928,1	2.132,1	3.375	3.153	5.058	4.617	3.271	2.303	8.204	7.203
Santander Río	BRIO	42,00	2.157,8	90.625,5	5.232,4	5.680	4.965	8.563	6.116	8.249	5.742	19.707	12.889
Banco Supervielle	SUPV	90,60	456,7	41.379,1	2.389,1	2.126	1.154	2.734	1.555	3.701	2.882	8.361	5.053

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
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-17	40.118,9	206.345,1	19,44%	14,67	2,95	20,12%	3,91%	8,78	6,53%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-17	35.194,7	274.402,2	12,83%	19,02	4,01	21,10%	2,71%	12,24	4,20%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-17	24.638,8	200.056,9	12,32%	24,00	2,96	12,34%	1,52%	13,68	2,67%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-17	7.167,4	55.449,5	12,93%	14,31	2,49	17,41%	2,25%	9,01	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-17	10.124,3	84.469,5	11,99%	10,94	3,65	33,34%	4,00%	7,30	5,99%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-17	23.813,3	289.077,5	8,24%	15,96	3,81	23,85%	1,96%	10,58	2,96%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-17	14.300,1	78.957,7	18,11%	19,47	2,89	14,86%	2,69%	15,13	3,46%

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.