Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 15 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	1.879,0	USD 106,29	2,93%	2,95%	0,50	0,91	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	105,76	Argentina	8,51%
AO20	BONAR 2020	1.981,0	USD 112,05	3,96%	3,99%	1,58	2,50	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	110,31	Argentina	7,24%
AY24	BONAR 2024	2.062,1	USD 116,64	4,27%	4,32%	1,02	3,34	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	115,46	Argentina	7,57%
AA25	BONAR 2025	1.880,0	USD 106,34	4,79%	4,85%	0,97	5,29	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	105,32	Argentina	5,46%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	3.002,0	USD 169,81	6,21%	6,31%	3,89	7,29	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	116,58	Argentina	7,00%
AA37	BONAR 2037	1.996,0	USD 112,90	6,53%	6,63%	1,29	10,26	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	111,46	Argentina	6,83%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.265,0	USD 71,55	6,82%	6,94%	0,55	11,22	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	71,16	Argentina	3,52%
A2E2	REP ARG 2022	1.900,0	USD 107,47	4,13%	4,17%	2,23	3,58	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	105,12	New York	5,35%
A2E7	REP ARG 2027	1.970,0	USD 111,43	5,58%	5,65%	2,73	6,67	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	108,47	New York	6,32%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	3.012,0	USD 170,37	6,10%	6,19%	3,89	7,31	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	116,97	New York	6,97%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.296,0	USD 73,31	6,63%	6,74%	0,55	11,29	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	72,91	New York	3,44%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	1.840,0	USD 104,08	2,87%	2,89%	0,99	1,28	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	103,06	New York	6,06%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	1.920,0	USD 108,60	3,97%	4,01%	1,09	2,97	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	107,43	New York	6,39%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	2.014,0	USD 113,92	5,53%	5,60%	1,19	6,25	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	112,58	New York	6,65%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 110,27	5,70%	5,78%	3,00	7,44	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	107,06	New York	6,18%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	1.941,0	USD 109,79	6,34%	6,44%	3,23	10,26	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	106,36	New York	6,69%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	2.010,0	USD 113,69	6,61%	6,72%	1,21	12,29	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	112,34	New York	6,78%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	1.876,0	USD 106,12	6,90%	7,02%	3,38	14,01	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	102,64	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
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	105,35 €	2,48%	2,48%	3,59	3,64	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	105,35	New York	3,68%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	102,03 €	2,94%	2,94%	0,37	4,60	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	102,03	New York	3,31%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	103,58 €	4,51%	4,51%	4,63	6,91	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	103,58	New York	4,83%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	104,11 €	4,73%	4,73%	0,58	7,71	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	104,11	New York	5,04%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	160,03 €	5,80%	5,88%	3,67	7,46	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	116,29	Inglaterra	6,72%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	73,00 €	6,18%	6,28%	0,50	11,66	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	73,00	Inglaterra	3,10%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	101,60 €	6,13%	6,13%	0,68	13,42	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	101,60	New York	6,15%

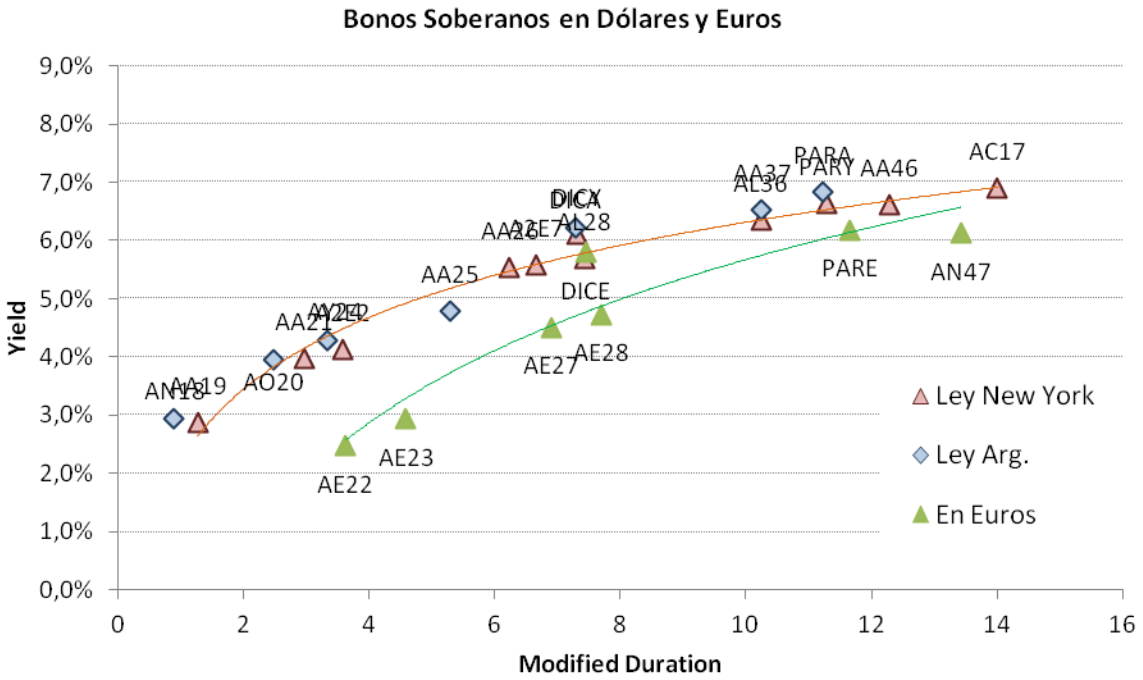
Fuente: Bloomberg

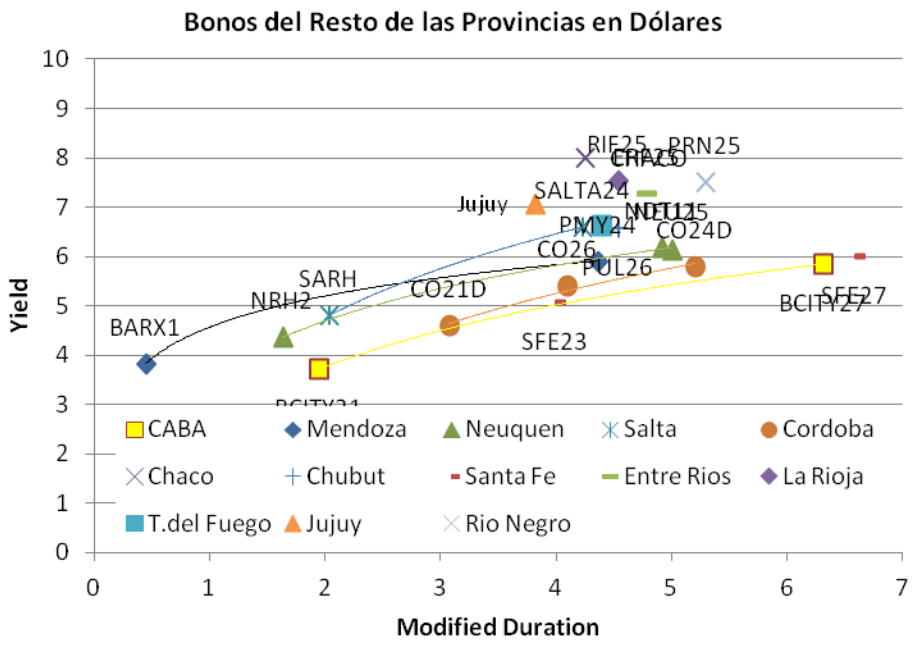
Unidades Vinculadas al PBI

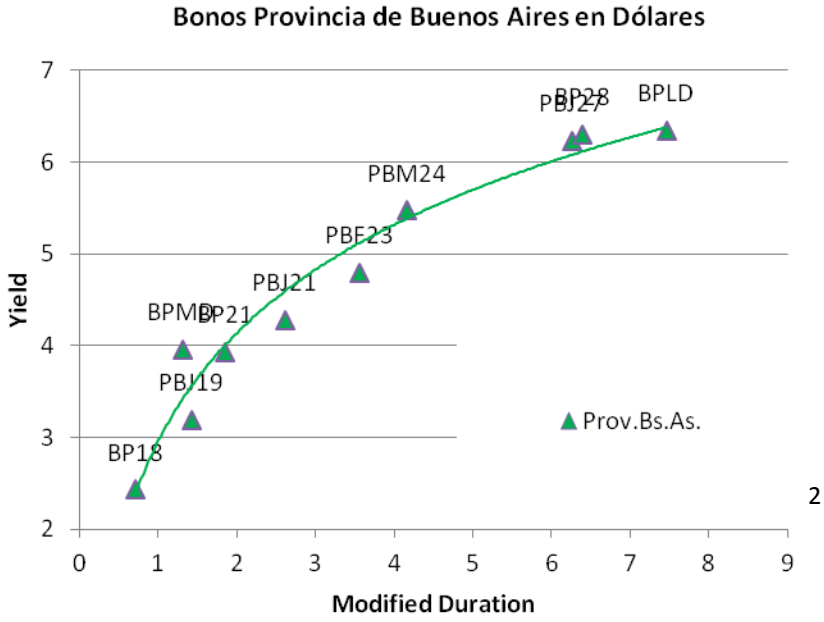
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 10,40	USD 0,59
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 173	USD 9,79
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 183	USD 10,35
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 189	USD 10,67
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 220	10,59 €

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

Tipo de Cambio Nominal	$ 17,51
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 17,68


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
Ley New York
Ley Arg.
En Euros
AC17
PARA
PARY
AA46
AA37
AL36
PARE
AN47
AA25
DICE
AE38
AL28
AE27
AE28
AE23
AE22
AO20
AA21
AN19


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe
Entre Rios
La Rioja
T.del Fuego
Jujuy
Rio Negro
BARX1
NRH2
SARH
CO21D
SFE23
SFE27
CO24D
CO26
PUL26
PMY24
SALTA24
Jujuy
PRN25
RIE25


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
Prov.Bs.As.
BPLD
PBM24
PBE23
PBJ21
BPM21
PBJ19
BP18

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	105,02	2,44	0,71	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	2,47	8,93%	64
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,68	3,20	1,43	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,06	5,55%	22
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	113,78	3,94	1,85	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	4,32	9,56%	52
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	115,61	4,29	2,61	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,28	8,61%	29
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	106,30	4,80	3,55	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,24	6,11%	28
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	116,33	5,48	4,16	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,36	7,84%	70
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	110,62	6,24	6,26	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,09	7,12%	77
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	123,03	6,31	6,39	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,63	7,82%	81
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	100,04	3,97	1,30	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,53	4,00%	114
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	83,31	6,35	7,45	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,38	4,80%	59
BCITY21	CABA 2021 8,95%	110,78	3,72	1,95	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,98	8,08%	21
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	110,86	5,85	6,31	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,38	6,77%	36
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,75	3,83	0,45	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	1,60	5,46%	281
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	111,24	5,91	4,36	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,70	7,53%	105
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,86	4,36	1,63	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,16	7,44%	116
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	107,02	6,14	5,00	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,08	7,01%	105
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,55	6,19	4,92	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,89	7,66%	113
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	109,79	4,80	2,03	16/03/2022	185,0	50,0	9,50	0,08	8,65%	122
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	111,55	6,60	4,23	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	4,11	8,18%	178
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	108,03	4,60	3,08	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,18	6,60%	32
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	107,24	5,41	4,10	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,03	6,64%	65
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	109,04	5,80	5,20	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,24	6,83%	64
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	106,09	8,01	4,25	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,15	8,84%	319
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	105,49	6,58	4,53	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,14	7,35%	165
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	108,05	5,07	3,99	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,67	6,48%	36
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	106,10	6,00	6,58	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,92	6,50%	44
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	107,50	7,26	4,78	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,18	8,14%	225
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	110,74	7,53	4,54	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,11	8,80%	260
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	110,72	6,62	4,39	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,54	8,08%	174
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	106,14	7,08	3,81	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,13	8,13%	244
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	101,34	7,50	5,30	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,26	7,65%	231

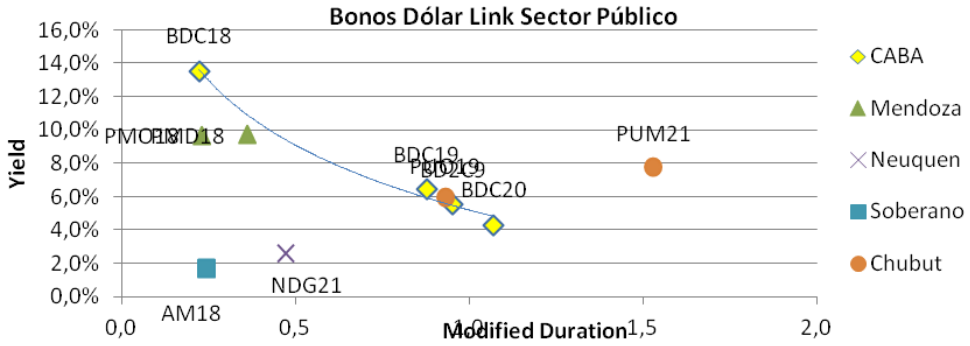
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S (TCN)	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AM18	BONAD 2018	1765	USD 100,79	1,67%	0,61	0,25	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	100,18
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	876	USD 49,49	5,93%	0,32	0,93	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	50,00	98,35
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1492,5	USD 84,32	7,78%	0,86	1,53	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	87,50	95,43
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2018	438	USD 24,75	13,54%	0,26	0,22	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	97,96
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	870	USD 49,15	6,43%	0,18	0,88	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	97,98
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1440	USD 81,36	5,54%	0,81	0,95	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	96,69
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1450	USD 81,92	4,31%	0,76	1,07	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	81,30
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	405	USD 22,88	9,69%	0,09	0,23	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	96,92
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	400	USD 22,60	9,70%	0,00	0,36	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	23,52	96,08
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	476,55	USD 26,92	2,57%	0,15	0,47	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	99,73

(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
15/12/2017	$ 17,511		$ 17,50		
14/12/2017	$ 17,439	0,42%	$ 17,51	-0,09%	Diaria
30/11/2017	$ 17,305	1,19%	$ 17,23	1,52%	Diciembre
30/12/2016	$ 15,880	10,27%	$ 15,57	12,36%	2017
15/12/2016	$ 15,957	9,74%	$ 15,96	9,65%	YoY

Fuente: Bloomberg

15 d

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%	390,14	5,56%	0,10	2,78	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	62,65
NF18	BOGAR	17,96	-5,26%	0,01	0,09	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	2,12
TC20	BONCER 2020 2,25%	118,32	5,31%	0,40	2,24	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	126,50	4,63%	1,37	3,34	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	752,17	5,65%	19,77	7,89	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	336,54	5,75%	1,47	14,28	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	533,09	6,07%	12,27	13,70	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	101,10	29,38%	1,27	0,15	01-mar-18	5.983	25,81%	100,00	99,83
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	101,06	27,54%	0,56	0,18	11-mar-19	23.103	25,58%	100,00	100,50
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	103,86	27,22%	1,29	0,17	01-mar-20	6.007	26,31%	100,00	102,54
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	111,28	28,91%	6,65	#N/A N/A	21-jun-20	75.000	27,28%	100,00	104,34
PR15	Bocon Cons. 8°	171,26	28,97%	4,43	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	21,27%	100,00	163,99
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	104,96	27,59%	5,10	0,03	04-mar-22	30.000	24,31%	100,00	99,87

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%	105,59	25,96%	6,57	0,20	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,08
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	102,39	25,45%	5,30	0,62	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	97,24
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	106,09	17,33%	3,84	2,59	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,16
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	102,38	16,08%	2,76	3,60	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	99,64
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	104,46	15,11%	2,67	4,65	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	101,74

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)	TNA Licitación 14-Nov	Spread TNA(p.b.a.) vs. Licitac
I20D7	20/12/2017	99,67	60,15%	82,03%	0,01	5	445.014	28,75%	3139,9
I17E8	17/01/2018	97,65	29,27%	33,50%	0,09	33	179.013	29,10%	17,3
I21F8	21/02/2018	95,05	29,24%	32,93%	0,19	68	128.366	29,25%	-1,2
I21M8	21/03/2018	93,07	29,22%	32,51%	0,26	96	67.194		
I18A8	18/04/2018	91,22	29,03%	31,90%	0,34	124	65.887	29,60%	-56,6
I16Y8	16/05/2018	89,42	28,97%	31,46%	0,42	152	90.207		
I21J8	21/06/2018	87,27	28,79%	30,79%	0,52	188	111.362	29,60%	-81,3
I28L8	18/07/2018	85,68	28,78%	30,46%	0,59	215	55.579		
I15G8	15/08/2018	84,09	28,77%	30,12%	0,67	243	33.051	29,60%	-82,6

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

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	4,76	3,03	$ 250,00	8,25	3,44	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,74	5,66	3,36	$ 400,00	6,75	0,84	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114,27	4,52	2,59	$ 350,00	9,75	0,51	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	109,5	5,69	6,49	$ 750,00	7,50	3,02	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	108,364	4,13	2,95	$ 500,00	7,88	0,92	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	109,842	4,65	4,48	$ 500,00	7,38	3,03	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,25	7,32	3,21	$ 300,00	9,50	1,11	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,75	3,00	0,96	$ 861,56	8,88	0,00	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	113,26	4,11	2,83	$ 1.000,00	8,50	2,03	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	115,4	5,41	4,86	$ 1.325,00	8,75	1,82	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	116,25	5,82	5,58	$ 1.500,00	8,50	3,33	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	107,55	5,91	6,87	$ 750,00	6,95	2,86	21/07/2027			21/01/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	99,55	4,98	4,37	$ 500,00	4,88	0,09	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,25	4,24	3,83	$ 176,39	9,75	1,46	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	104,65	-18,29	2,96	$ 100,54	9,75	3,36	15/08/2021	16/01/2018	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	107,29	4,16	2,13	$ 191,59	9,63	0,94	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	112	6,28	4,24	$ 250,00	9,63	3,80	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104,35	5,92	5,13	$ 300,00	6,88	0,65	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	110,35	5,44	3,34	$ 350,00	8,75	3,62	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	108,52	5,80	4,76	$ 300,00	7,75	2,95	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	106,2	8,51	5,88	$ 500,00	10,00	3,00	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2018	Semestral
	Metrogas 8,75% Vto. 2018	104,2	4,65	0,95	$ 162,98	8,88	4,17	31/12/2018			31/12/2017	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,8	5,39	1,55	$ 184,51	7,00	0,15	09/09/2019			08/03/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	116,5	4,65	2,19	$ 71,44	11,50	4,76	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,5	4,71	4,19	$ 360,00	8,75	2,09	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	106,25	7,85	4,17	$ 300,00	9,50	3,93	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,8938	6,14	4,93	$ 119,73	7,25	1,77	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	108,301	5,02	6,80	$ 400,00	6,88	0,92	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	112,47	2,10	4,65	$ 500,00	6,00	2,72	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	109,5	6,12	2,71	$ 199,69	12,63	5,82	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	112,5	4,16	4,79	$ 348,47	6,63	1,51	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	99,2	6,11	7,19	$ 500,00	6,00	1,47	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,15	4,33	3,11	$ 500,00	6,50	0,07	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral

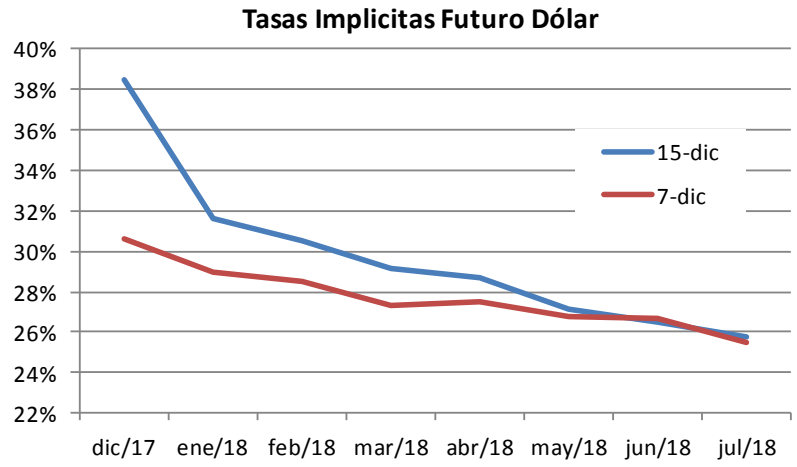
Fuente: Bloomberg

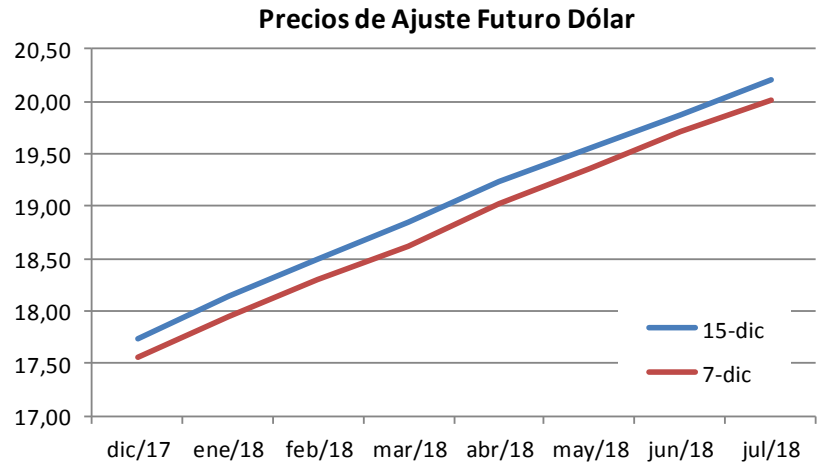
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 17,52 — 17,28

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				15-dic		7-dic		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
dic/2017	1.116.793	1520	17,68	17,815	17,735	355.762	17,735	38,46%	17,56	30,56%	1,0%
ene/2018	726.190	1575	18,11	18,225	18,147	121.935	18,145	31,58%	17,955	28,96%	1,1%
feb/2018	526.863	1630	18,47	18,580	18,510	105.799	18,500	30,51%	18,295	28,53%	1,1%
mar/2018	319.115	1690	18,821	18,940	18,854	40.712	18,854	29,19%	18,62	27,28%	1,3%
abr/2018	186.889	1750	19,2	19,320	19,239	12.336	19,239	28,65%	19,02	27,53%	1,2%
may/2018	205.693	1810	19,51	19,650	19,550	39.078	19,550	27,16%	19,36	26,75%	1,0%
jun/2018	99.654	1875	19,83	19,990	19,830	11.080	19,870	26,48%	19,719	26,65%	0,8%
jul/2018	203.869	1940	20,25	20,350	20,250	66.115	20,215	25,80%	20,01	25,47%	1,0%

Total Open Interest 3.385.066





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	27.063,66	-0,28%	0,59%	59,97%	61,68%
Merval 25	29.383,24	-0,28%	0,70%	60,86%	62,63%
Merval Argentina	26.852,30	-0,32%	1,42%	76,04%	78,57%
S&P500	2.678,29	0,99%	1,16%	19,63%	18,40%
Dow Jones	24.676,67	0,69%	1,67%	24,87%	24,30%
Nasdaq	6.940,40	1,22%	0,97%	28,93%	27,19%
FTSE 100	7.490,57	0,57%	2,24%	4,87%	7,02%
DAX	13.103,56	0,27%	0,61%	14,13%	15,28%
CAC 40	5.349,30	-0,15%	-0,44%	10,02%	11,00%
Nikkei	22.553,22	-0,62%	-0,76%	17,99%	17,01%
EM Index	1.121,22	0,00%	0,04%	30,03%	30,58%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	57,32	0,49%	-0,14%	6,70%	12,61%
Brent	63,23	-0,13%	-0,53%	11,28%	17,05%
Oro	1254,3	0,04%	-1,48%	8,91%	11,22%
Cobre	313,25	1,95%	2,24%	24,03%	19,95%
Soja	967,25	-0,05%	-1,88%	-2,94%	-6,00%
Trigo	418,25	5,89%	2,20%	2,51%	2,20%
Maíz	347,5	3,35%	1,68%	-1,28%	-2,52%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,5112	0,42%	1,19%	10,27%	9,74%
USD EUR	1,18	-0,19%	-1,24%	11,78%	12,89%
JPY USD	112,6	0,19%	0,05%	-3,73%	-4,72%
USD GBP	1,3325	-0,79%	-1,48%	7,98%	7,30%
BRL USD	3,3024	-0,99%	1,05%	1,45%	-1,86%
DXY Index	93,92	0,46%	0,94%	-8,11%	-8,83%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	12,80	0,79%	-3,76%	28,26%	29,69%
APBR	83,00	0,55%	-2,30%	0,97%	0,48%
BHIP	10,85	-1,36%	-9,58%	75,57%	74,44%
BMA	200,85	-0,91%	12,81%	95,57%	95,00%
BPAT	51,00	0,00%	-1,35%	42,06%	41,67%
BRIO	40,20	-1,23%	-6,51%	43,06%	50,56%
CECO2	15,05	-0,99%	-5,35%	42,65%	44,02%
CEPU	28,45	-0,52%	-4,05%	25,05%	29,32%
COME	4,08	0,25%	-4,45%	49,72%	51,28%
CRES	34,8	0,29%	-5,05%	42,04%	35,41%
CTIO	49,95	-2,06%	-7,16%	28,08%	29,40%
EDN	42,90	-0,58%	10,00%	107,25%	97,70%
ERAR	13,15	-0,75%	-1,50%	40,64%	43,87%
FRAN	139,90	0,72%	15,48%	50,43%	57,37%
GCLA	51,3	-1,82%	-3,21%	-62,51%	-59,93%
GGAL	113,15	-0,35%	13,83%	164,99%	182,88%
INDU	14,20	-2,74%	6,77%	294,44%	283,78%
INVJ	11,6	-1,69%	0,00%	7,91%	24,73%
IRSA	49,9	-2,92%	-3,85%	69,15%	63,34%
LEDE	15,95	-0,93%	-5,06%	-5,34%	-6,18%
MIRG	458,75	-1,31%	-8,72%	62,68%	43,45%
MOLI	55,00	-0,99%	-8,03%	-12,46%	-5,57%
PAMP	44,70	1,13%	0,90%	103,18%	101,35%
PESA	21,10	0,72%	-0,71%	90,95%	157,63%
PETR	95,10	0,32%	-0,83%	12,54%	33,57%
SAMI	106,55	0,80%	-7,55%	-9,70%	10,47%
SUPV	100,5	1,46%	10,50%	145,82%	219,45%
TECO2	132,50	0,76%	9,91%	125,72%	136,61%
TGNO4	65,90	-1,20%	3,05%	381,02%	403,05%
TGSU2	78,25	-2,31%	5,89%	164,36%	192,52%
TRAN	41,55	-0,95%	-7,36%	176,08%	201,09%
TS	263,30	-0,32%	4,50%	-5,29%	-3,55%
YPFD	368,80	-2,78%	-5,83%	42,39%	49,55%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 15 de Diciembre de 2017

Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable							En Pesos	En Dolares (TCCCL $17,68)	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	**13,15**	4.517,1	34.164,5	7.006,9	59.399,8	3.359,7	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar	ALUA	Pesos	**12,80**	2.800,0	9.145,2	-384,2	35.840,0	2.027,1	2.283	1.484	3.610	2.439	4.186	3.030	16.135	12.121
Tenaris	TS	Dolares	**14,91**	1.180,5	11.495,7	-751,0	17.604,6		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**368,95**	393,3	130.622,0	149.290,0	145.112,8	8.207,7	2.051	-31.653	15.184	10.095	63.790	52.839	237.757	196.488
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**15,53**	13.044,5	264.519,0	279.237,0	199.555,1		7.541	-54.272	48.849	-35.726	88.359	80.075	277.672	297.203
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**95,00**	119,4	1.959,0	2.210,5	11.343,0	641,6	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	**1,67**	406,7	-331,1	428,6	679,1	38,4	-550	-241	-71	-75	-45	-48	261	849
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**12,65**	145,8	137,2	1.355,7	1.844,7	104,3	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	**15,95**	440,0	1.199,6	4.140,9	7.018,0	396,9	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**106,70**	71,2	2.189,5	3.977,1	7.591,8	429,4	142	456	350	1.236	498	1.337	3.713	4.158
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**16,20**	101,0	1.448,1	2.483,4	1.635,8	92,5	-1.227	-100	1	572	254	778	4.213	4.115
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	**66,00**	352,1	1.878,0	-717,1	23.235,8	1.314,2	934	104	1.433	702	1.585	878	6.748	4.929
Fiplasto	FIPL	Pesos	**8,19**	67,4	121,1	168,4	552,3	31,2	0	17	34	36	45	45	502	469
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**460,00**	18,0	2.281,5	483,0	8.280,0	468,3	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal	AGRO	Pesos	**21,60**	75,0	209,9	100,8	1.620,0	91,6	85	29	147	68	151	71	799	469
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**28,70**	1.514,0	5.926,4	1.945,1	43.452,5	2.457,7	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor	EDN	Pesos	**42,85**	898,7	1.047,2	1.484,6	38.507,6	2.178,0	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**44,75**	1.938,4	14.311,0	25.471,0	86.742,0	4.906,2	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener	TRAN	Pesos	**42,00**	444,7	1.984,8	1.133,9	18.676,3	1.056,4	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**78,50**	794,5	4.344,9	1.042,3	62.367,9	3.527,6	2.281	308	4.079	1.778	4.446	2.029	10.636	6.256
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**66,00**	439,4	660,1	2.941,2	28.998,7	1.640,2	621	-630	1.326	-136	1.508	18	3.275	1.405
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**41,35**	202,4	823,9	-1.140,1	8.367,2	473,3	336	48	411	-99	448	-66	3.020	1.054
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	**132,70**	969,2	25.063,0	3.673,0	128.607,5	7.274,2	7.145	3.117	11.338	7.293	18.184	13.062	61.795	50.787
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**50,00**	578,7	25.864,0	92.559,0	28.933,8	1.636,5	3.030	-1.254	9.735	3.288	14.450	5.982	74.172	32.675
Cresud	CRES	Pesos	**34,85**	501,6	16.600,0	100.719,0	17.482,3	988,8	2.217	-1.595	14.935	4.481	19.630	8.621	81.789	55.474
Consultatio	CTIO	Pesos	**49,95**	409,9	8.633,9	-8.557,0	20.474,9	1.158,1	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**240,00**	126,0	22.145,1	3.180,2	30.243,4	1.710,6	3.260	817	5.774	1.917	5.802	2.157	4.997	3.859
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	**4,06**	1.582,9	1.628,5	953,9	6.426,7	363,5	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**102,10**	88,4	356,1	-365,6	9.024,0	510,4	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt	BOLT	Pesos	**9,08**	840,0	1.621,3	-236,1	7.627,2	431,4	457	178	563	262	654	351	1.381	651
Caputo	CAPU	Pesos	**18,10**	168,0	456,5	-99,4	3.040,1	172,0	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-sep-17	7,19	10,48	16,6%	7,29	35,2%	1,69	1,74	1202	2,0%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-17		15,70	25,0%	8,47	26,0%	2,22	3,92	1789	5,0%	-0,09	-4,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17		42,09	3,6%	21,28	2,1%	3,85	1,53	484	2,7%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-17	7,67	70,75	1,6%	4,62	4,9%	0,61	1,11	0	0,0%	2,34	53,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-17		26,46	2,9%	5,42	6,2%	0,72	0,75	0	0,0%	3,16	51,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		12,49	46,4%	4,90	23,3%	3,01	5,79	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-17		-1,23	166,1%	-24,83		2,60	-2,05	0	0,0%	-9,61	439,6%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-4,63	-290,5%	-89,45	6,5%	0,33	13,45	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-47,08	-12,4%	12,17	15,0%	0,66	5,85	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-17	31,23	53,41	6,5%	23,21	7,6%	2,04	3,47	80	1,1%	7,98	64,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-17	10,52	-1,33	-84,7%	16,19	3,8%	0,39	1,13	14	0,8%	9,76	63,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-sep-17		24,87	49,7%	14,21	81,0%	3,44	12,37	374	1,6%	-0,45	-61,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-jun-17		5693,32	0,1%	16,19	11,0%	1,10	4,56	0	0,0%	3,78	58,2%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17		11,62	31,2%	7,20	53,6%	0,46	3,63	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-17	19,05	19,05	40,5%	11,42	33,3%	2,03	7,72	0	0,0%	0,67	32,4%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	18,44	17,73	41,4%	12,12	29,4%	6,09	7,33	2672	6,1%	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17		29,32	125,4%	11,32	100,3%	1,79	36,77	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17		21,28	28,5%	7,30	27,2%	1,42	6,06	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	10,02	9,92	94,8%	6,58	61,6%	3,46	9,41	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		27,35	52,5%	14,26	53,4%	5,86	14,35	0	0,0%	0,23	19,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-17		46,71	94,0%	21,18	27,4%	8,86	43,93	0	0,0%	1,95	81,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		24,91	40,8%	16,12		2,77	10,16	0	0,0%	-2,54	360,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-17	17,81	18,00	28,5%	7,27	31,8%	2,08	5,13	18	0,0%	0,20	12,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-17	7,14	9,55	11,7%	8,41	5,2%	0,39	1,12	0	0,0%	6,41	78,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-17	5,90	7,89	13,4%	6,02	7,7%	0,21	1,05	0	0,0%	5,13	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	4,28	9,79	24,2%	1,54	219,9%	1,33	2,37	305	1,5%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-17	9,28	9,28	14,7%	5,76	16,4%	6,05	1,37	356	1,2%	0,55	12,6%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	140,41	282,01	1,4%	30,19	6,0%	2,18	3,95	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17		26,61	95,3%	14,41		4,12	25,34	360	4,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-17	14,09	16,68	28,2%	11,30	51,1%	5,52	4,70	18	0,2%	-0,36	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-17		12,56	53,0%	9,66	66,6%	1,44	6,66	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 $17,65)	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	**201,50**	669,7	134.937,1	7.632,2	8.072	6.812	13.483	9.985	6.874	5.081	20.154	15.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**113,30**	1.410,3	159.783,0	9.037,5	7.425	5.491	11.536	8.198	15.895	12.117	22.295	15.299
Banco Francés	FRAN	**138,50**	612,7	84.853,4	4.799,4	3.040	4.250	5.332	6.720	5.063	4.207	13.726	12.027
Banco Hipotecario	BHIP	**10,85**	1.500,0	16.275,0	920,5	1.248	1.002	1.981	1.741	4.656	3.586	3.781	3.255
Banco Patagonia	BPAT	**51,00**	719,1	36.676,4	2.074,5	3.375	3.153	5.058	4.617	3.271	2.303	8.204	7.203
Santander Río	BRIO	**40,20**	2.157,8	86.741,6	4.906,2	5.680	4.965	8.563	6.116	8.249	5.742	19.707	12.889
Banco Supervielle	SUPV	**100,50**	456,7	45.900,6	2.596,2	2.126	1.154	2.734	1.555	3.701	2.882	8.361	5.053

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-sep-17	40.118,9	206.345,1	19,44%	16,72	3,36	20,12%	3,91%	10,01	6,53%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-17	35.194,7	274.402,2	12,83%	21,52	4,54	21,10%	2,71%	13,85	4,20%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-17	24.638,8	200.056,9	12,32%	27,91	3,44	12,34%	1,52%	15,91	2,67%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-17	7.167,4	55.449,5	12,93%	13,05	2,27	17,41%	2,25%	8,21	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-17	10.124,3	84.469,5	11,99%	10,87	3,62	33,34%	4,00%	7,25	5,99%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-17	23.813,3	289.077,5	8,24%	15,27	3,64	23,85%	1,96%	10,13	2,96%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-17	14.300,1	78.957,7	18,11%	21,60	3,21	14,86%	2,69%	16,79	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.