

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 12 de Enero de 2018

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	2.005,0	USD 106,89	2,98%	3,00%	1,18	0,84	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	105,65	Argentina	8,51%
AO20	BONAR 2020	2.100,0	USD 111,96	4,12%	4,16%	2,18	2,42	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	109,57	Argentina	7,29%
AY24	BONAR 2024	2.167,0	USD 115,53	4,67%	4,72%	1,68	3,27	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	113,62	Argentina	7,69%
AA25	BONAR 2025	2.000,0	USD 106,63	4,89%	4,95%	1,41	5,23	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	105,15	Argentina	5,46%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.065,0	USD 163,40	6,23%	6,32%	0,39	7,47	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	116,09	Argentina	7,12%
AA37	BONAR 2037	2.133,0	USD 113,72	6,59%	6,70%	1,86	10,21	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	111,64	Argentina	6,82%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.340,0	USD 71,44	6,95%	7,07%	0,74	11,10	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	70,91	Argentina	3,54%
A2E2	REP ARG 2022	2.010,0	USD 107,16	4,46%	4,51%	2,67	3,50	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,37	New York	5,38%
A2E7	REP ARG 2027	2.078,0	USD 110,78	5,81%	5,90%	3,27	6,56	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	107,28	New York	6,39%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.065,0	USD 163,40	6,17%	6,26%	0,39	7,48	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	116,09	New York	7,12%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.360,0	USD 72,51	6,78%	6,90%	0,74	11,16	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	71,97	New York	3,48%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.950,0	USD 103,96	2,90%	2,92%	1,48	1,20	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	102,45	New York	6,10%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.052,0	USD 109,40	4,18%	4,22%	1,62	2,89	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	107,65	New York	6,38%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 99,65	4,70%	4,76%	0,08	4,40	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	99,57	New York	4,64%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.146,0	USD 114,41	5,72%	5,80%	1,77	6,15	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	112,42	New York	6,66%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 99,18	5,99%	6,07%	0,10	7,45	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	99,08	New York	5,93%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 104,86	6,02%	6,11%	0,20	7,54	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	104,65	New York	6,33%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.941,0	USD 103,48	6,63%	6,74%	0,22	10,38	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	103,26	New York	6,90%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.098,0	USD 111,85	6,88%	6,99%	1,80	11,98	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	109,87	New York	6,93%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 99,46	6,92%	7,04%	0,11	12,57	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	99,35	New York	6,92%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.891,0	USD 100,81	7,10%	7,22%	0,38	14,02	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	100,44	New York	7,09%

Fuente: Bloomberg.

Bonos Soberanos en Euros

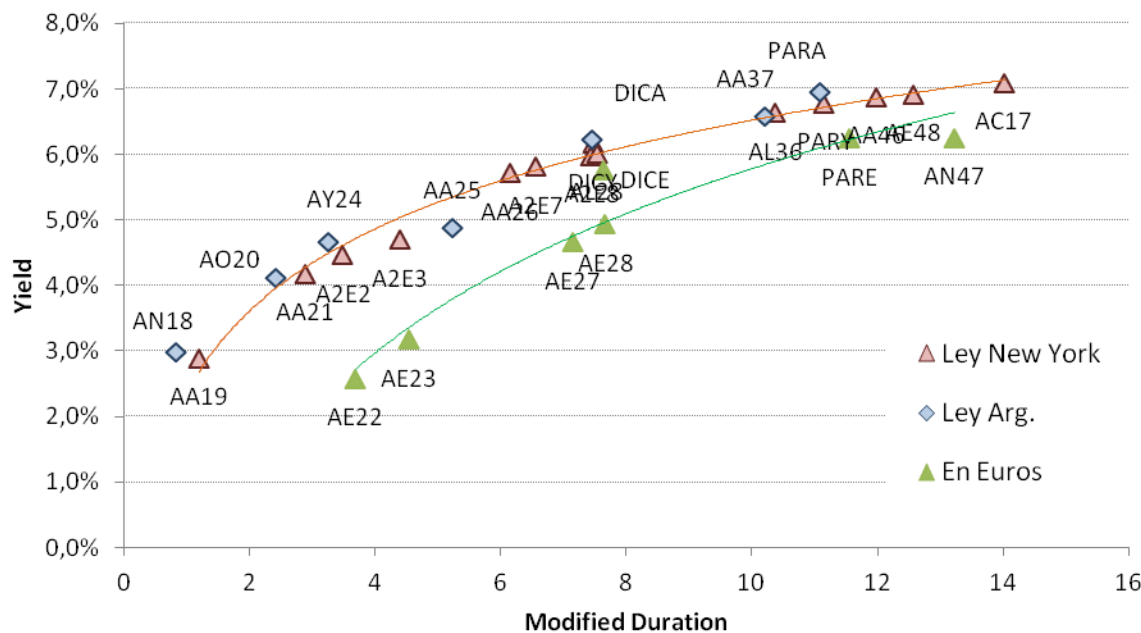
Bono	Descripción	Precio Clean En	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	104,87 €	2,58%	2,58%	0,01	3,69	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	104,87	New York	3,69%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	100,92 €	3,17%	3,17%	0,01	4,54	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	100,92	New York	3,34%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	102,42 €	4,66%	4,66%	0,01	7,15	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	102,42	New York	4,88%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	102,41 €	4,94%	4,94%	0,01	7,67	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	102,41	New York	5,13%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	160,38 €	5,76%	5,84%	0,35	7,64	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	116,54	Inglaterra	6,71%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	72,62 €	6,25%	6,35%	0,67	11,56	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	72,62	Inglaterra	3,11%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	99,91 €	6,25%	6,25%	1,16	13,22	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	99,91	New York	6,26%

Fuente: Bloomberg

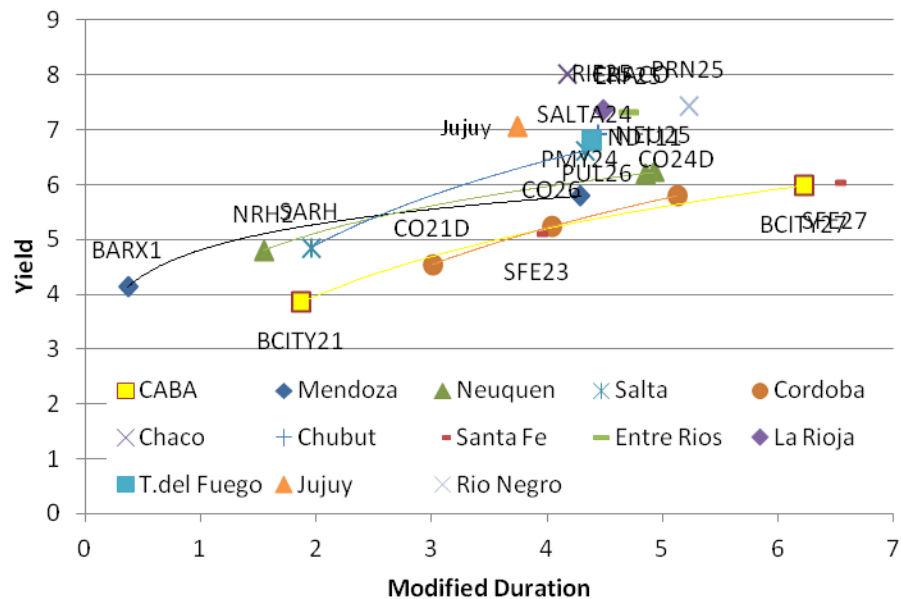
Tipo de Cambio Nominal \$ 18,69

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 18,76

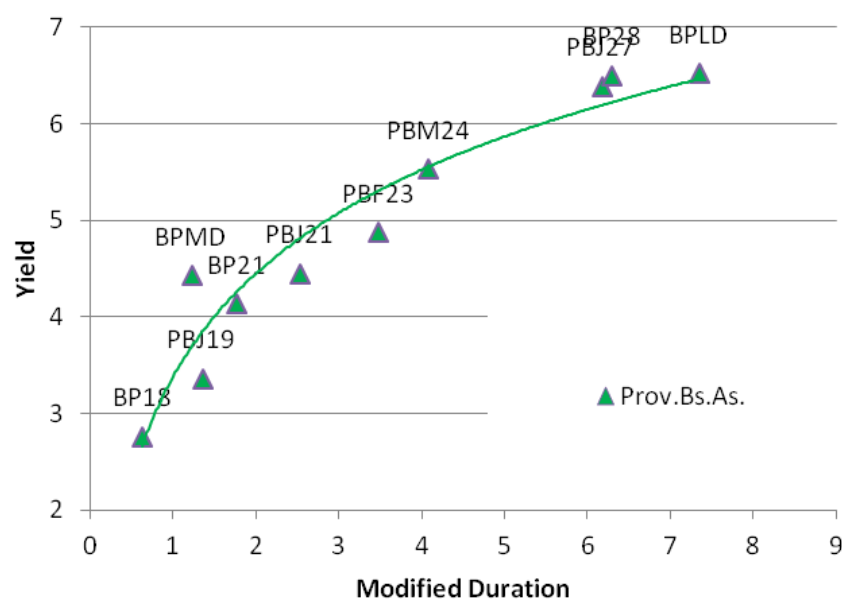
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	104,28	2,77	0,63	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,20	8,99%	86
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,25	3,37	1,35	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,51	5,57%	19
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	112,86	4,14	1,77	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	5,17	9,64%	51
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	114,72	4,46	2,53	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,05	8,67%	23
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	105,90	4,88	3,48	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,74	6,14%	12
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,87	5,53	4,08	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,07	7,87%	51
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	109,51	6,39	6,17	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,70	7,19%	67
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	121,40	6,50	6,29	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,38	7,93%	75
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,46	4,43	1,22	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,84	4,02%	142
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	82,34	6,53	7,34	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,69	4,86%	52
BCITY21	CABA 2021 8,95%	110,12	3,85	1,87	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,68	8,13%	12
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	109,85	5,98	6,22	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,96	6,83%	25
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,51	4,14	0,37	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	2,03	5,47%	312
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	111,67	5,79	4,29	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,35	7,50%	68
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	104,88	4,80	1,55	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,77	7,51%	140
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	106,47	6,23	4,92	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,67	7,04%	89
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,45	6,19	4,84	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,56	7,67%	87
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	109,36	4,85	1,95	16/03/2022	185,0	50,0	9,50	0,82	8,69%	105
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	111,33	6,61	4,33	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,25	8,20%	149
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	108,05	4,54	3,00	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,73	6,59%	2
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	107,91	5,24	4,03	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,58	6,60%	23
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	109,00	5,79	5,13	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,81	6,83%	38
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	105,98	8,02	4,17	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,88	8,85%	295
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	103,84	6,91	4,44	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,74	7,46%	174
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	107,77	5,11	3,91	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,22	6,50%	15
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	105,76	6,04	6,50	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,46	6,52%	24
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	107,14	7,32	4,70	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,86	8,17%	205
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	111,43	7,37	4,48	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,87	8,75%	219
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	109,75	6,79	4,39	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,00	8,16%	164
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	106,16	7,05	3,74	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,80	8,12%	217
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	101,66	7,44	5,23	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,86	7,62%	199

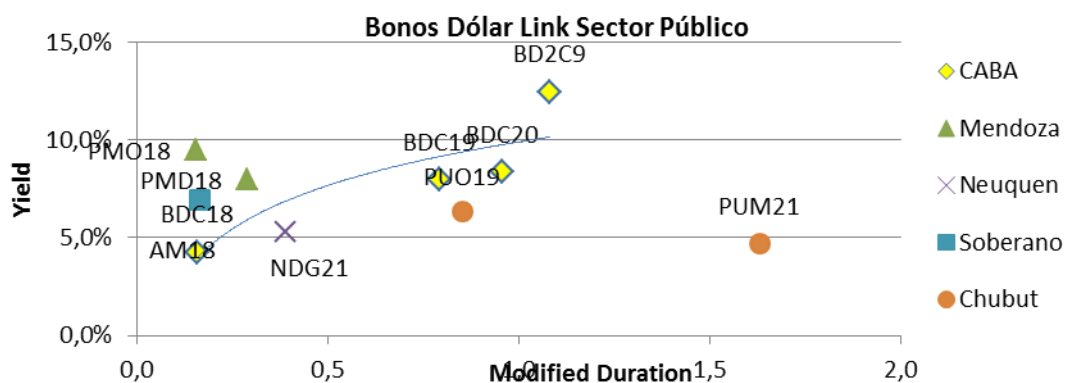
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
		En Pesos	En U\$S (TCN)								
AM18	BONAD 2018	1870	USD 100,07	6,92%	0,79	0,16	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,29
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	939	USD 49,55	6,33%	0,47	0,85	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	50,00	98,18
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1540	USD 81,27	4,70%	0,16	1,63	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	81,25	99,82
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	480	USD 25,33	4,24%	0,33	0,16	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	99,98
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	925	USD 48,81	7,97%	0,33	0,79	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	97,01
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1130,56	USD 59,66	12,45%	0,09	1,08	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	89,37
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1500	USD 79,16	8,34%	0,91	0,96	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	78,44
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	437	USD 23,06	9,49%	0,14	0,15	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	97,48
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	435	USD 22,96	7,97%	0,05	0,29	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	23,52	97,39
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	506	USD 26,70	5,28%	0,22	0,39	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	98,63

(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	
12/01/2018	\$ 18,686		\$ 18,79		
11/01/2018	\$ 18,705	-0,10%	\$ 18,78	0,04%	Diaria
29/12/2017	\$ 18,623	0,34%	\$ 18,52	1,45%	Enero
29/12/2017	\$ 18,623	0,34%	\$ 18,52	1,45%	2017
12/01/2017	\$ 15,812	18,18%	\$ 15,85	18,55%	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%	407,05	4,09%	0,02	2,84	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	62,65
NF18	BOGAR	9,71	3,70%	0,01	0,05	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	1,14
TC20	BONCER 2020 2,25%	123,44	4,17%	0,62	2,18	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	133,75	3,45%	1,65	3,29	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	813,02	4,57%	1,90	8,26	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	386,38	4,82%	2,00	14,62	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	598,41	5,22%	1,18	14,61	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	103,34	26,91%	3,26	0,09	01-mar-18	5.983	25,75%	100,00	100,08
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	105,40	24,42%	2,53	0,14	11-mar-19	23.103	25,49%	100,00	102,80
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	108,39	25,16%	3,32	0,14	01-mar-20	6.007	26,25%	100,00	104,91
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	111,66	24,78%	2,04	0,22	21-jun-20	75.000	28,20%	100,00	109,42
PR15	Bocon Cons. 8°	169,94	27,16%	0,76	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	23,23%	100,00	168,65
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	105,72	25,14%	0,90	0,21	04-mar-22	30.000	24,94%	100,00	104,78

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%	107,95	23,32%	8,28	0,13	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,70
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	105,25	23,74%	6,89	0,56	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	98,47
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	107,62	17,26%	5,21	2,52	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,29
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	102,70	16,32%	3,96	3,52	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	98,79
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	103,19	15,62%	3,83	4,53	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	99,39

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I17E8	17/01/2018	99,85	28,15%	32,44%	0,01	5	398.437
I21F8	21/02/2018	97,31	27,30%	30,86%	0,11	40	205.431
I21M8	21/03/2018	95,43	26,87%	29,97%	0,19	68	123.502
I18A8	18/04/2018	93,65	26,59%	29,31%	0,26	96	73.714
I16Y8	16/05/2018	91,96	26,38%	28,74%	0,34	124	106.081
I21J8	21/06/2018	89,94	26,01%	27,93%	0,44	160	113.603
I28L8	18/07/2018	88,53	25,69%	27,30%	0,51	187	61.696
I15G8	15/08/2018	87,08	25,55%	26,87%	0,59	215	40.152

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	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	111,5	4,66	2,96	\$ 250,00	8,25	4,08	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,575	5,69	3,28	\$ 400,00	6,75	1,37	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	114	4,49	2,51	\$ 350,00	9,75	1,27	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	109,24	5,74	6,41	\$ 750,00	7,50	3,60	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	107,75	4,28	2,87	\$ 500,00	7,88	1,53	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	108,9907	4,93	4,40	\$ 500,00	7,38	3,61	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,1962	7,26	3,14	\$ 300,00	9,50	1,85	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,04	3,28	0,89	\$ 452,20	8,88	0,69	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	111,6	4,54	2,75	\$ 1.000,00	8,50	2,69	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	114,566	5,54	4,77	\$ 1.325,00	8,75	2,50	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	115,4725	5,92	5,50	\$ 1.500,00	8,50	3,99	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	105,375	6,19	6,75	\$ 750,00	6,95	3,40	21/07/2027			21/01/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	99,85	4,91	4,29	\$ 500,00	4,88	0,47	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,75	3,14	3,76	\$ 176,39	9,75	2,22	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,5	-5,16	2,87	\$ 100,54	9,75	4,12	15/08/2021	12/02/2018	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	107,45	3,75	2,05	\$ 191,59	9,63	1,68	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	111,9164	6,24	4,16	\$ 250,00	9,63	4,55	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104,624	5,85	5,06	\$ 300,00	6,88	1,18	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	109,75	5,63	3,27	\$ 350,00	8,75	4,30	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	109	5,66	4,69	\$ 300,00	7,75	3,55	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	104,4975	8,90	5,78	\$ 500,00	10,00	3,78	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2018	Semestral
	Metrogas 8,75% Vto. 2018	104,24	4,28	0,91	\$ 162,98	8,88	0,42	31/12/2018			30/06/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	103,125	5,10	1,49	\$ 184,51	7,00	0,69	09/09/2019			08/03/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	100,6	11,22	2,02	\$ 71,44	11,50	5,65	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	113	4,37	4,12	\$ 360,00	8,75	2,77	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	106,1	7,87	4,10	\$ 300,00	9,50	4,67	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,8427	6,14	4,86	\$ 119,73	7,25	2,34	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	108,1	5,04	6,72	\$ 400,00	6,88	1,45	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	105,9	4,53	4,65	\$ 500,00	6,00	0,18	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	110,499	3,20	2,80	\$ 199,69	12,63	0,49	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	110,2048	4,57	4,69	\$ 348,47	6,63	2,02	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	99	6,14	7,11	\$ 500,00	6,00	1,93	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,1	4,26	3,04	\$ 500,00	6,50	0,58	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

18,69

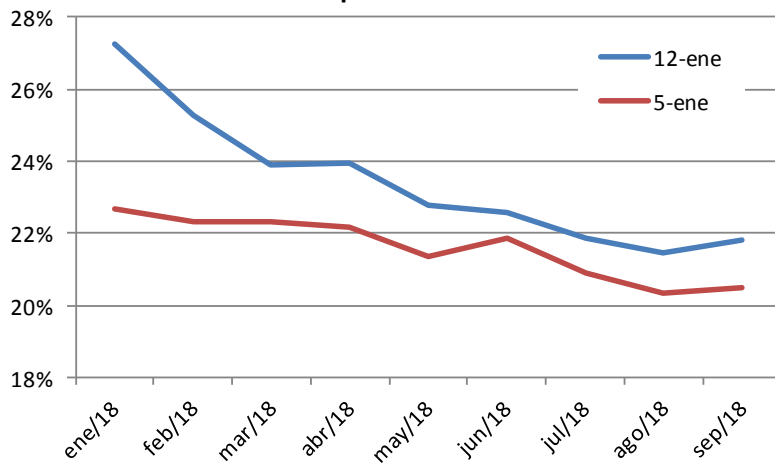
18,90

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				Volumen	12-ene	Tasa	5-ene		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Precio de Ajuste		Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación	
ene/2018	947.238	1520	18,87	18,995	18,926	178.826	18,926	27,26%	19,180	22,66%	-1,3%	
feb/2018	675.754	1575	19,17	19,31	19,243	43.568	19,240	25,26%	19,475	22,32%	-1,2%	
mar/2018	513.476	1630	19,5	19,58	19,55	32.965	19,554	23,89%	19,800	22,32%	-1,2%	
abr/2018	263.164	1690	19,875	19,95	19,915	22.517	19,915	23,93%	20,135	22,19%	-1,1%	
may/2018	248.332	1750	20,178	20,21	20,21	1.529	20,210	22,79%	20,425	21,36%	-1,1%	
jun/2018	158.409	1810	20,525	20,56	20,525	8.100	20,525	22,57%	20,785	21,89%	-1,3%	
jul/2018	256.014	1875	20,75	20,89	20,83	16.102	20,83	21,88%	21,050	20,89%	-1,0%	
ago/2018	77.661	1940	0	0	0	0	21,14	21,49%	21,330	20,35%	-0,9%	
sep/2018	38.992	2005	21,5	21,5	21,5	4.000	21,5	21,82%	21,655	20,50%	-0,7%	

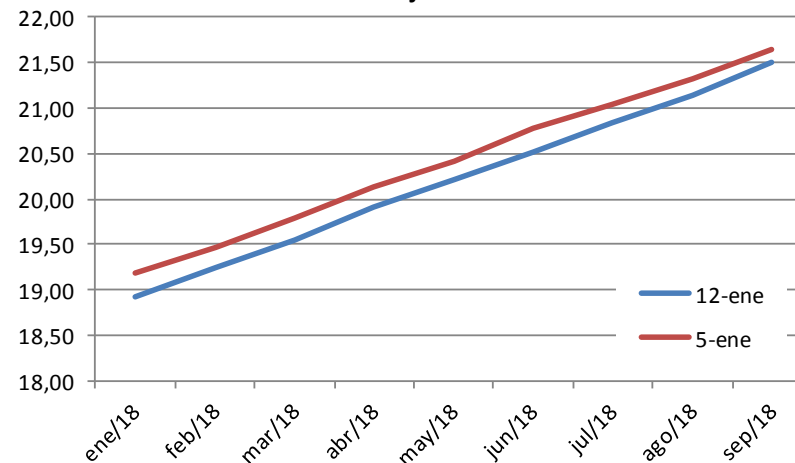
Total Open Interest

3.179.040

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	32.719,70	2,00%	8,83%	8,83%	75,99%
Merval 25	35.520,76	1,95%	8,75%	8,75%	77,87%
Merval Argentina	32.425,40	2,09%	8,65%	8,65%	93,34%
S&P500	2.784,22	0,60%	4,14%	4,14%	22,63%
Dow Jones	25.803,19	0,89%	4,39%	4,39%	29,72%
Nasdaq	7.261,06	0,68%	5,18%	5,18%	30,89%
FTSE 100	7.778,64	0,20%	1,18%	1,18%	6,67%
DAX	13.245,03	0,32%	2,53%	2,53%	14,96%
CAC 40	5.517,06	0,52%	3,85%	3,85%	13,43%
Nikkei	23.653,82	-0,24%	3,90%	3,90%	23,62%
EM Index	1.197,01	0,00%	3,33%	3,33%	33,50%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	64,35	0,86%	6,50%	6,50%	21,39%
Brent	69,78	0,75%	4,35%	4,35%	24,58%
Oro	1338,9	1,24%	2,26%	2,26%	11,59%
Cobre	322,45	-0,26%	-2,30%	-2,30%	19,27%
Soja	944	0,37%	-0,81%	-0,81%	-8,53%
Trigo	420,5	-2,94%	-1,52%	-1,52%	-1,35%
Maíz	346,25	-0,72%	-1,28%	-1,28%	-3,35%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	18,686	-0,10%	0,34%	0,34%	18,18%
USD EUR	1,22	1,43%	1,66%	1,66%	14,99%
JPY USD	110,99	-0,24%	-1,51%	-1,51%	-3,25%
USD GBP	1,3742	1,51%	1,69%	1,69%	12,99%
BRL USD	3,2054	-0,27%	-3,23%	-3,23%	0,58%
DXY Index	90,944	-0,99%	-1,28%	-1,28%	-10,27%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	15,95	3,57%	5,63%	5,63%	61,44%
APBR	107,50	0,33%	12,51%	12,51%	17,68%
BHIP	14,90	2,76%	9,56%	9,56%	129,23%
BMA	216,55	1,43%	-0,21%	-0,21%	87,49%
BPAT	58,00	0,96%	-1,69%	-1,69%	52,63%
BRIO	50,35	3,28%	4,90%	4,90%	73,62%
CECO2	19,15	6,98%	20,06%	20,06%	55,69%
CEPU	42,00	6,19%	32,08%	32,08%	74,09%
COME	4,74	0,42%	0,42%	0,42%	75,17%
CRES	39,35	0,38%	-3,32%	-3,32%	49,62%
CTIO	63,5	3,67%	11,01%	11,01%	62,82%
EDN	50,15	1,11%	9,62%	9,62%	106,38%
ERAR	14,55	1,04%	1,04%	1,04%	49,85%
FRAN	163,90	3,31%	6,43%	6,43%	73,99%
GCLA	59,5	1,71%	7,21%	7,21%	-57,36%
GGAL	133,00	2,94%	7,52%	7,52%	170,60%
INDU	18,05	-0,28%	30,80%	30,80%	412,78%
INVJ	11,85	0,42%	-1,25%	-1,25%	10,23%
IRSA	54,15	-3,39%	-0,37%	-0,37%	74,40%
LEDE	18	-0,55%	4,05%	4,05%	9,76%
MIRG	599,25	0,68%	16,85%	16,85%	71,58%
MOLI	58,90	1,55%	-2,64%	-2,64%	-0,73%
PAMP	53,95	2,37%	8,12%	8,12%	114,94%
PESA	26,70	2,30%	7,88%	7,88%	111,90%
PETR	116,00	1,75%	8,77%	8,77%	32,57%
SAMI	132,95	1,03%	11,91%	11,91%	23,67%
SUPV	119,2	2,89%	6,05%	6,05%	278,89%
TECO2	146,70	-0,47%	7,28%	7,28%	138,54%
TGNO4	77,30	-0,13%	3,34%	3,34%	384,64%
TGSU2	87,10	2,29%	4,88%	4,88%	183,71%
TRAN	59,85	0,17%	22,27%	22,27%	274,06%
TS	324,35	1,36%	9,95%	9,95%	14,31%
YFPD	470,55	1,74%	11,57%	11,57%	43,46%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 12 de Enero de 2018

Empresa	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 \$18,76)	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Siderúrgico																
Siderar	ERAR	Pesos	14,60	4.517,1	34.164,5	7.006,9	65.949,6	3.515,4	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar	ALUA	Pesos	15,95	2.800,0	9.145,2	-384,2	44.660,0	2.380,6	2.283	1.484	3.610	2.439	4.186	3.030	16.135	12.121
Tenaris	TS	Dolares	17,30	1.180,5	11.495,7	-751,0	20.420,3		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	470,00	393,3	130.622,0	149.290,0	184.857,1	9.853,8	2.051	-31.653	15.184	10.095	63.790	52.839	237.757	196.488
Petrobras Brasil	APBR	Reales	18,29	13.044,5	264.519,0	279.237,0	233.558,8		7.541	-54.272	48.849	-35.726	88.359	80.075	277.672	297.203
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	116,00	119,4	1.959,0	2.210,5	13.850,4	738,3	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	1,28	406,7	-331,1	428,6	520,5	27,7	-550	-241	-71	-75	-45	-48	261	849
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	13,45	145,8	137,2	1.355,7	1.961,4	104,6	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	18,00	440,0	1.199,6	4.140,9	7.920,0	422,2	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	132,50	71,2	2.189,5	3.977,1	9.427,5	502,5	142	456	350	1.236	498	1.337	3.713	4.158
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	18,50	101,0	1.351,2	2.631,8	1.868,0	99,6	-1.202	-240	89	471	358	679	4.388	4.192
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	93,95	352,1	1.878,0	-717,1	33.075,8	1.763,1	934	104	1.433	702	1.585	878	6.748	4.929
Fiplasto	FIPL	Pesos	9,15	67,4	125,7	141,1	617,0	32,9	6	15	45	39	55	48	559	472
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	604,00	18,0	2.281,5	483,0	10.872,0	579,5	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal	AGRO	Pesos	23,30	75,0	209,9	100,8	1.747,5	93,2	85	29	147	68	151	71	799	469
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	42,00	1.514,0	5.926,4	1.945,1	63.589,0	3.389,6	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor	EDN	Pesos	50,10	898,7	1.047,2	1.484,6	45.022,9	2.399,9	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia	PAMP	Pesos	53,95	1.938,4	14.311,0	25.471,0	104.575,0	5.574,4	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener	TRAN	Pesos	59,80	444,7	1.984,8	1.133,9	26.591,5	1.417,5	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	87,20	794,5	4.344,9	1.042,3	69.280,0	3.693,0	2.281	308	4.079	1.778	4.446	2.029	10.636	6.256
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	77,20	439,4	660,1	2.941,2	33.919,7	1.808,1	621	-630	1.326	-136	1.508	18	3.275	1.405
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	61,40	202,4	823,9	-1.140,1	12.424,4	662,3	336	48	411	-99	448	-66	3.020	1.054
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	147,00	969,2	25.063,0	3.673,0	142.466,5	7.594,2	7.145	3.117	11.338	7.293	18.184	13.062	61.795	50.787
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	54,00	578,7	26.107,0	97.164,0	31.248,5	1.665,7	4.160	-1.555	14.387	4.159	18.930	8.208	75.698	50.394
Cresud	CRES	Pesos	39,45	501,6	16.600,0	100.719,0	19.789,8	1.054,9	2.217	-1.595	14.935	4.481	19.630	8.621	81.789	55.474
Consultatio	CTIO	Pesos	63,65	409,9	8.633,9	-8.557,0	26.090,6	1.390,8	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	258,00	126,0	24.026,2	2.968,0	32.511,6	1.733,0	5.063	792	8.369	1.890	8.346	2.129	5.286	4.125
 Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,79	1.582,9	1.628,5	953,9	7.582,3	404,2	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	109,00	88,4	356,1	-365,6	9.633,9	513,5	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt	BOLT	Pesos	10,60	840,0	1.621,3	-236,1	8.904,0	474,6	457	178	563	262	654	351	1.381	651
Caputo	CAPU	Pesos	22,00	168,0	498,6	-55,1	3.695,1	197,0	240	130	289	150	297	156	2.112	1.385

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-sep-17	7,99	11,64	16,6%	8,00	35,2%	1,88	1,93	1202	1,8%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-17	19,56	19,56	25,0%	10,58	26,0%	2,77	4,88	1789	4,0%	-0,09	-4,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17	48,82	48,82	3,6%	24,84	2,1%	4,47	1,78	484	2,4%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-17	9,77	90,13	1,6%	5,24	4,9%	0,78	1,42	0	0,0%	2,34	53,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-17	30,97	30,97	2,9%	5,80	6,2%	0,84	0,88	0	0,0%	3,16	51,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17	15,25	15,25	46,4%	5,80	23,3%	3,68	7,07	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-17	-0,95	-0,95	166,1%	-21,27		1,99	-1,57	0	0,0%	-9,61	439,6%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17	-4,92	-4,92	-290,5%	-92,71	6,5%	0,35	14,30	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17	-53,13	-53,13	-12,4%	13,15	15,0%	0,74	6,60	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-17	38,78	66,32	6,5%	26,89	7,6%	2,54	4,31	80	0,8%	7,98	64,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-17	14,02	-1,55	-88,9%	12,59	6,0%	0,43	1,38	14	0,7%	7,36	66,1%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-sep-17	35,40	35,40	49,7%	20,42	81,0%	4,90	17,61	374	1,1%	-0,45	-61,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-17	104,26	104,26	4,7%	13,83	14,7%	1,10	4,91	0	0,0%	2,58	52,9%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17	15,26	15,26	31,2%	9,32	53,6%	0,60	4,77	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-17	20,55	20,55	40,5%	12,26	33,3%	2,19	8,32	0	0,0%	0,67	32,4%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	26,99	25,94	41,4%	17,50	29,4%	8,91	10,73	2672	4,2%	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17	34,28	34,28	125,4%	13,16	100,3%	2,09	42,99	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17	25,66	25,66	28,5%	8,46	27,2%	1,71	7,31	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	14,27	14,13	94,8%	9,21	61,6%	4,93	13,40	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-17	30,38	30,38	52,5%	15,82	53,4%	6,51	15,95	0	0,0%	0,23	19,3%
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-17	54,64	54,64	94,0%	24,44	27,4%	10,36	51,39	0	0,0%	1,95	81,7%
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-17	36,99	36,99	40,8%	25,17		4,11	15,08	0	0,0%	-2,54	360,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-17	19,72	19,94	28,5%	8,04	31,8%	2,31	5,68	18	0,0%	0,20	12,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,66	7,51	15,9%	6,78	7,6%	0,41	1,20	2281	7,3%	5,13	78,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,68	8,93	13,4%	6,14	7,7%	0,24	1,19	0	0,0%	5,13	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	5,45	12,47	24,2%	2,27	219,9%	1,70	3,02	305	1,2%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,42	6,42	21,1%	4,25	21,8%	6,15	1,35	310	1,0%	0,36	11,0%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	165,66	332,72	1,4%	34,92	6,0%	2,57	4,66	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17	28,40	28,40	95,3%	15,43		4,39	27,06	360	3,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-17	16,45	19,47	28,2%	13,25	51,1%	6,45	5,49	18	0,2%	-0,36	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	15,39	15,39	48,1%	12,26	133,6%	1,75	7,41	30	0,8%	-0,19	-12,4%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$18,76)	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	217,00	669,7	145.316,9	7.746,1	8.072	6.812	13.483	9.985	6.874	5.081	20.154	15.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	133,00	1.410,3	187.565,2	9.998,1	7.425	5.491	11.536	8.198	15.895	12.117	22.295	15.299
Banco Francés	FRAN	165,00	612,7	101.088,9	5.388,5	3.040	4.250	5.332	6.720	5.063	4.207	13.726	12.027
Banco Hipotecario	BHIP	14,95	1.500,0	22.425,0	1.195,4	1.248	1.002	1.981	1.741	4.656	3.586	3.781	3.255
Banco Patagonia	BPAT	58,00	719,1	41.710,4	2.223,4	3.375	3.153	5.058	4.617	3.271	2.303	8.204	7.203
Santander Río	BRIO	50,35	2.157,8	108.642,7	5.791,2	5.680	4.965	8.563	6.116	8.249	5.742	19.707	12.889
Banco Supervielle	SUPV	119,50	456,7	54.578,4	2.909,3	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-17	35.194,7	274.402,2	12,83%	25,26	5,33	21,10%	2,71%	16,26	4,20%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-17	24.638,8	200.056,9	12,32%	33,26	4,10	12,34%	1,52%	18,96	2,67%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-17	7.167,4	55.449,5	12,93%	17,98	3,13	17,41%	2,25%	11,32	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-17	10.124,3	84.469,5	11,99%	12,36	4,12	33,34%	4,00%	8,25	5,99%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-17	23.813,3	289.077,5	8,24%	19,13	4,56	23,85%	1,96%	12,69	2,96%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-17	14.300,1	78.957,7	18,11%	25,68	3,82	14,86%	2,69%	19,96	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.