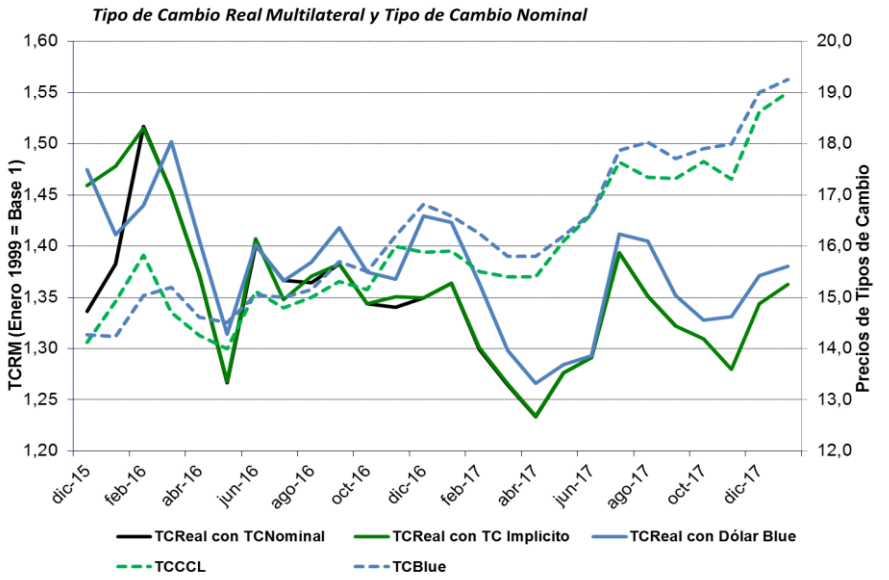
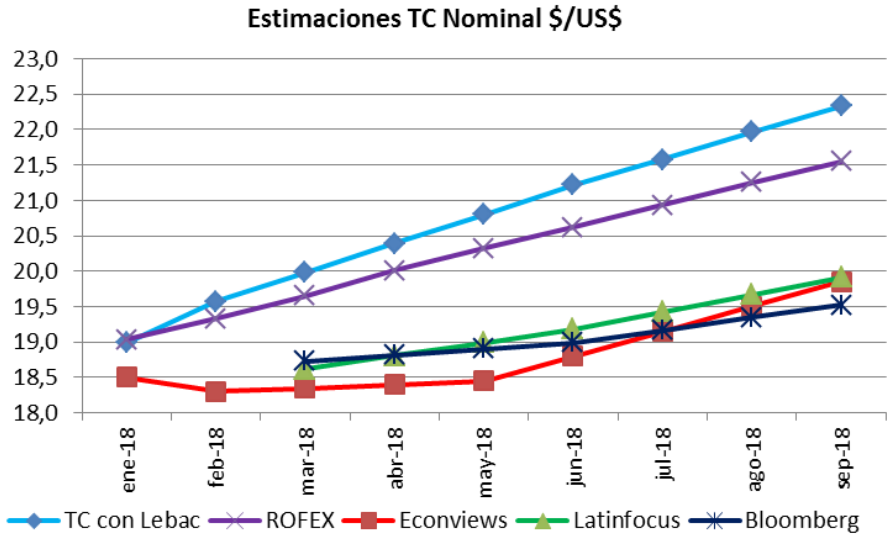
Highlights Semanal

- Pensando como horizonte de inversión el primer semestre del año creemos más conveniente para los inversores de renta fija colocarse en pesos debido a 3 factores. En primer lugar, luego de la acelerada depreciación del tipo de cambio nominal en las últimas semanas del 2017 que se sostuvo en el inicio de este año cotizando en niveles de $/US$ 18,99, se evidencia que el TCRM se encuentra en 1,36 siendo elevado respecto del rango operado en los últimos 2 años (1,25/1,40) donde el BCRA ha intervenido marcando pisos y techos. En según lugar, se espera que en el corto plazo continúen las tasas de interés de lebacs elevadas ante la persistente inflación impulsada por los aumentos tarifarios de servicios públicos. En tercer lugar, los activos en pesos tienen una menor presión fiscal luego de la reforma tributaria con un impuesto de 5% frente al 15% de los bonos soberanos en dólares.

- Las principales consultoras y bancos agrupadas en Latinfocus y Bloomberg estiman que para Junio-18 el tipo de cambio nominal se ubique en torno a $/US$ 19,10. Al realizar el ejercicio de colocarse en pesos mediante lebacs a las fechas de vencimiento correspondiente a los niveles actuales de tasas y tipo de cambio nominal (línea celeste), a mitad de año alcanzamos un nivel de $/US$ 21,22. Por lo tanto, en nuestro escenario base (donde el tipo de cambio lateralice en los próximos meses) se obtendría una ganancia de 11,2% en dólares. Sin embargo, el riesgo asociado a esta estrategia proviene del contexto internacional ya que no hay que descartar un evento externo como la suba de las tasas de 10 años de EE.UU. que podría impulsar al alza al tipo de cambio.

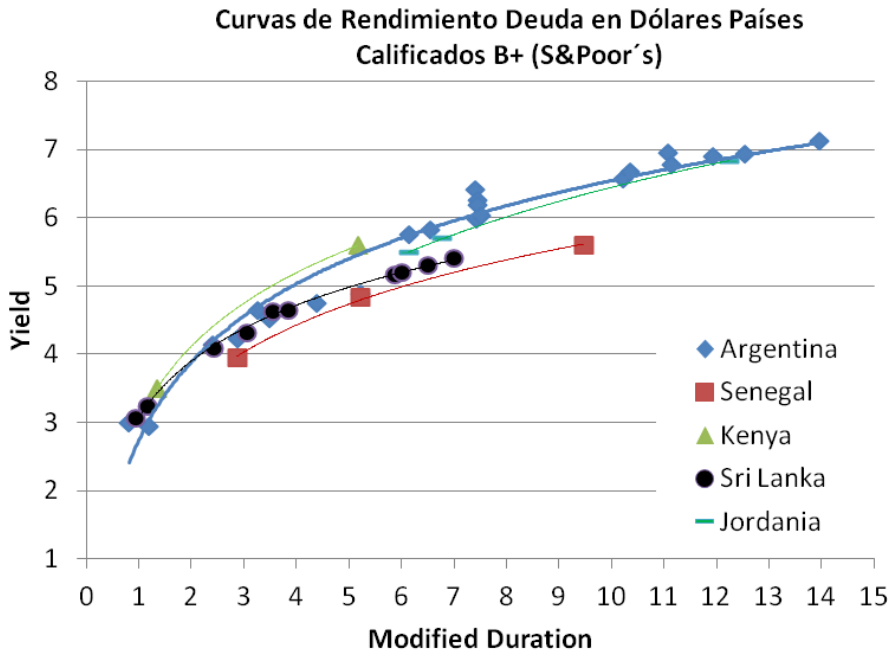


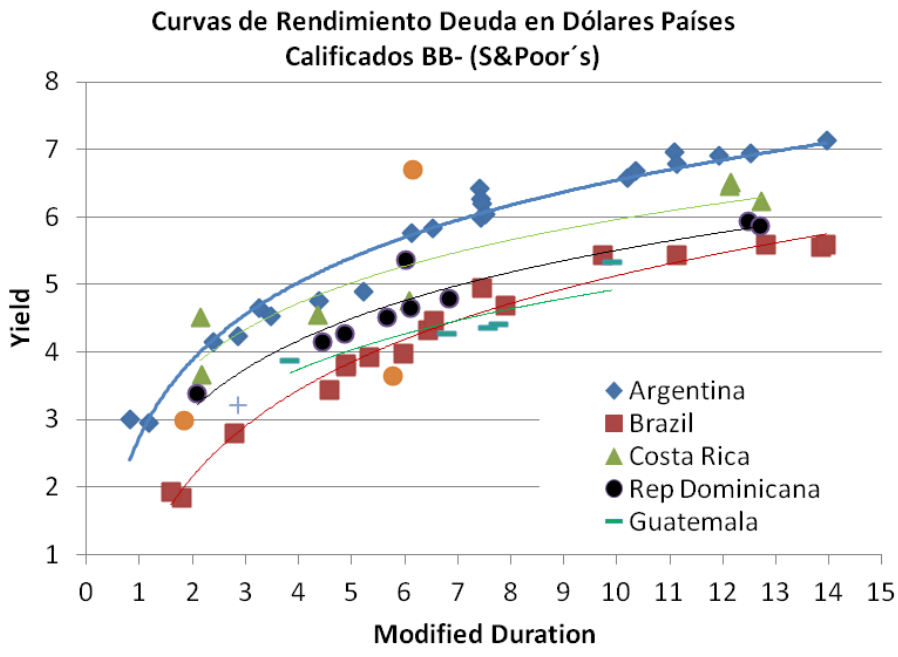


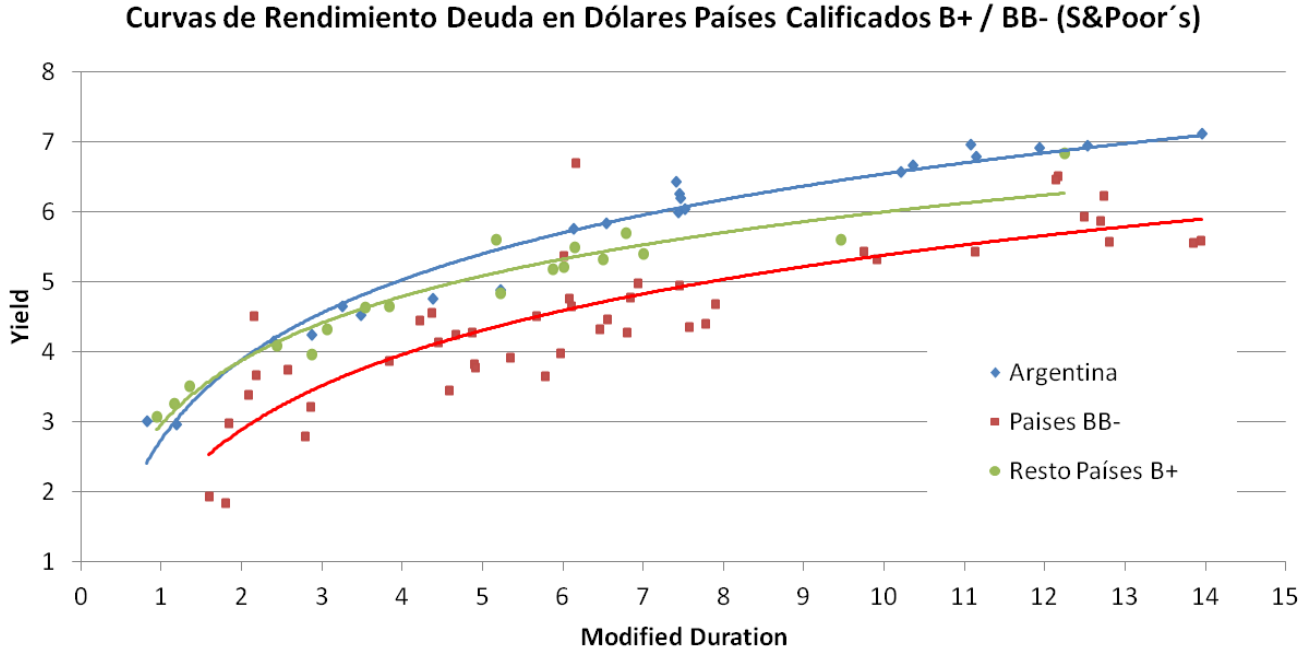
- Respecto a los bonos en dólares consideramos que la ganancia de los mismos en el corto plazo se deberá principalmente por el devengamiento del interés corriente que poseen, y no por la ganancia de capital esperada. Si bien esperamos que en este 2018 los bonos soberanos argentinos rindan como el resto de los países B+ (según Standard and Poor´s), parte de esta caída en los rendimientos será compensada con la suba en la US10Y, lo cual restaría ganancias de capital que dichos instrumentos puedan tener. Es importante señalar que el consenso de analistas de Bloomberg estima que la US10Y cerrará el 2018 en los 2,9% desde los actuales 2,63%, equivalente a 27 puntos básicos de suba. Mientras que la compresión esperada para los instrumentos de bonos tramo medio y largo de la curva soberana para alcanzar al resto de los países B+ varía desde los 50 hasta los 90 puntos básicos. Ya con un horizonte de 2/3 años, en donde se perciban mejoras en inflación, déficit fiscal, nivel de competitividad, etc., seguramente la deuda argentina presentará rendimientos similares a los países calificados como BB-, y si bien el mercado siempre se anticipa a dicho evento consideramos necesario un cambio en el Outlook de nuestra calificación (desde Estable a Positiva) para empezar a descontar dicho escenario.

- En este aspecto para el segmento dólar de las carteras recomendamos tomar posiciones en el tramo corto / medio de la curva focalizando en los bonos soberanos AY24 / DICA. En el caso de bonos provinciales si bien el spread ha disminuido considerablemente, bonos como CO26, PBM24, PMY24, PBJ27 siguen siendo opciones interesantes.

Precios Operados al 19/01/18					Convergencia Curva Resto Países Calificados B+ por Standard & Poor´s				Convergencia Curva Países Calificados como BB- por Standard & Poor´s			
Ticker	Precio	TIR	MD	Convexidad	Var. Yield	TIR Objetivo	Variación	Precio Objetivo	Var. Yield	TIR Objetivo	Variación	Precio Objetivo
AN18	USD 106,58	2,76%	0,83	1,10								
AA19	USD 102,53	3,05%	1,18	2,00								
AO20	USD 111,99	4,23%	2,43	7,48	-10	4,13%	0,25%	USD 112,27	-105	3,19%	2,59%	USD 114,89
AA21	USD 107,89	4,35%	2,90	10,34	1	4,36%	-0,04%	USD 107,85	-89	3,46%	2,62%	USD 110,72
AY24	USD 115,69	4,71%	3,25	15,17	-20	4,51%	0,65%	USD 116,45	-108	3,64%	3,59%	USD 119,84
A2E2	USD 106,74	4,58%	3,53	15,16	4	4,62%	-0,14%	USD 106,59	-82	3,76%	2,94%	USD 109,88
AA25	USD 105,68	5,03%	5,21	33,02	11	5,14%	-0,58%	USD 105,07	-66	4,37%	3,50%	USD 109,38
AA26	USD 113,47	4,87%	6,22	48,16	50	5,37%	-3,08%	USD 109,98	-22	4,64%	1,40%	USD 115,06
A2E7	USD 110,42	5,94%	6,63	55,55	-49	5,46%	3,31%	USD 114,07	-120	4,74%	8,37%	USD 119,66
DICA	USD 162,79	6,38%	7,53	76,15	-76	5,62%	5,95%	USD 172,47	-145	4,94%	11,68%	USD 181,80
DICY	USD 164,05	6,28%	7,56	76,54	-65	5,63%	5,07%	USD 172,37	-133	4,94%	10,76%	USD 181,70
AL28	USD 104,46	5,88%	7,62	72,17	-24	5,64%	1,86%	USD 106,39	-92	4,96%	7,34%	USD 112,12
AA37	USD 112,84	6,69%	10,16	144,62	-67	6,02%	7,10%	USD 120,85	-128	5,40%	14,23%	USD 128,89
AL36	USD 104,79	6,12%	10,48	150,98	-6	6,06%	0,68%	USD 105,50	-67	5,45%	7,40%	USD 112,54
PARA	USD 71,51	7,07%	11,23	158,95	-92	6,15%	10,99%	USD 79,37	-151	5,56%	18,79%	USD 84,95
PARY	USD 72,40	6,95%	11,27	159,99	-80	6,16%	9,51%	USD 79,29	-139	5,56%	17,22%	USD 84,87
AA46	USD 110,94	7,01%	12,10	225,59	-76	6,25%	9,87%	USD 121,89	-134	5,67%	18,20%	USD 131,14
AC17	USD 100,32	7,26%	14,12	363,62	-81	6,45%	12,60%	USD 112,96	-135	5,91%	22,35%	USD 122,74


Curvas de Rendimiento Deuda en Dólares Países Calificados B+ (S&Poor´s)
Yield
Modified Duration
Argentina
Senegal
Kenya
Sri Lanka
Jordania


Curvas de Rendimiento Deuda en Dólares Países Calificados BB- (S&Poor´s)
Yield
Modified Duration
Argentina
Brazil
Costa Rica
Rep Dominicana
Guatemala


Curvas de Rendimiento Deuda en Dólares Paises Calificados B+ / BB- (S&Poor´s)
Yield
Modified Duration
Argentina
Paises BB-
Resto Países B+

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 19 de Enero de 2018

Bonos Soberanos en Dólares

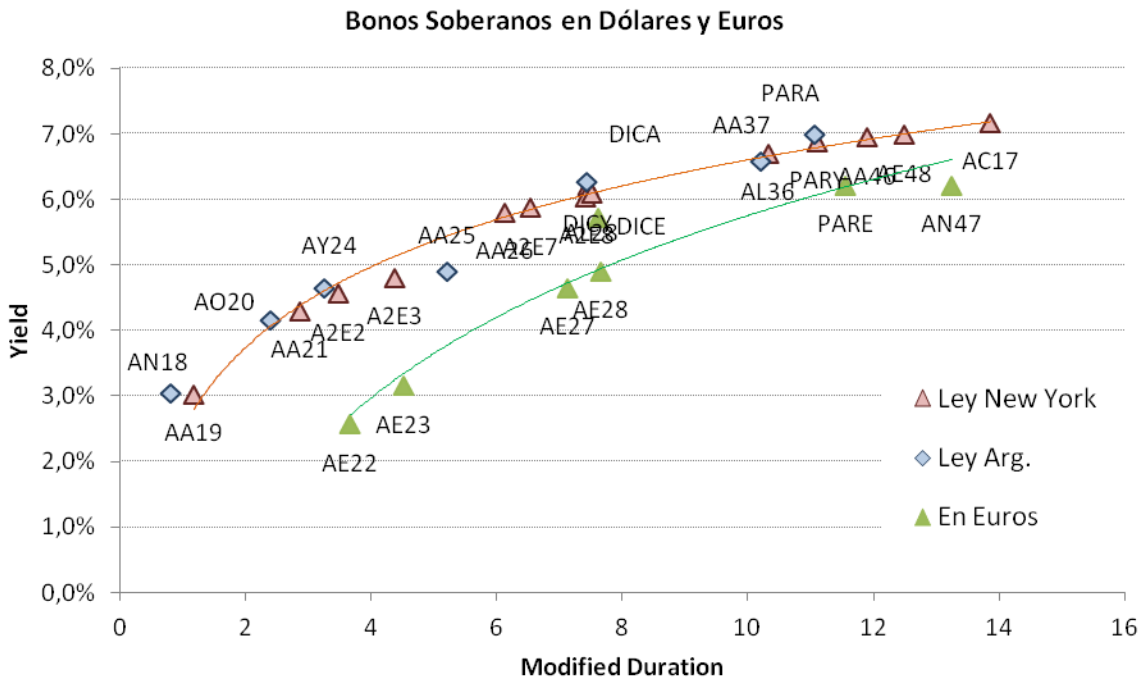
Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En Dólares	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AN18	BONAR 2018	2.027,0	USD 106,68	3,04%	3,06%	1,35	0,82	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	105,26	Argentina	8,54%
AO20	BONAR 2020	2.130,0	USD 112,10	4,15%	4,20%	2,33	2,40	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	109,55	Argentina	7,29%
AY24	BONAR 2024	2.198,0	USD 115,68	4,66%	4,71%	1,85	3,25	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	113,58	Argentina	7,69%
AA25	BONAR 2025	2.010,0	USD 105,79	4,90%	4,96%	1,52	5,22	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	104,21	Argentina	5,51%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	3.091,0	USD 162,68	6,27%	6,37%	0,53	7,44	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	115,42	Argentina	7,16%
AA37	BONAR 2037	2.143,0	USD 112,79	6,58%	6,69%	2,01	10,21	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	110,56	Argentina	6,88%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.360,0	USD 71,58	6,99%	7,11%	0,78	11,07	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	71,02	Argentina	3,53%
A2E2	REP ARG 2022	2.030,0	USD 106,84	4,56%	4,61%	2,77	3,48	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	103,96	New York	5,40%
A2E7	REP ARG 2027	2.110,0	USD 111,05	5,88%	5,96%	3,38	6,54	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	107,42	New York	6,39%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	3.120,0	USD 164,21	6,22%	6,31%	0,53	7,45	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	116,50	New York	7,09%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.376,0	USD 72,42	6,88%	7,00%	0,78	11,11	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	71,86	New York	3,49%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	1.950,0	USD 102,63	3,02%	3,05%	1,58	1,19	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	101,03	New York	6,19%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	2.052,0	USD 108,00	4,30%	4,35%	1,74	2,87	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	106,15	New York	6,47%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2023		USD 99,20	4,81%	4,87%	0,15	4,38	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	99,05	New York	4,67%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	2.158,0	USD 113,58	5,80%	5,88%	1,90	6,13	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	111,46	New York	6,72%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 98,80	6,04%	6,13%	0,20	7,43	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	98,61	New York	5,96%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 104,41	6,09%	6,18%	0,31	7,52	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	104,08	New York	6,36%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	1.941,0	USD 102,16	6,71%	6,82%	0,34	10,33	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	101,81	New York	7,00%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	2.110,0	USD 111,05	6,95%	7,07%	1,93	11,90	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	108,95	New York	6,99%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2048		USD 98,54	6,99%	7,11%	0,23	12,49	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	98,31	New York	6,99%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	1.910,0	USD 100,52	7,17%	7,30%	0,49	13,87	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	100,03	New York	7,12%

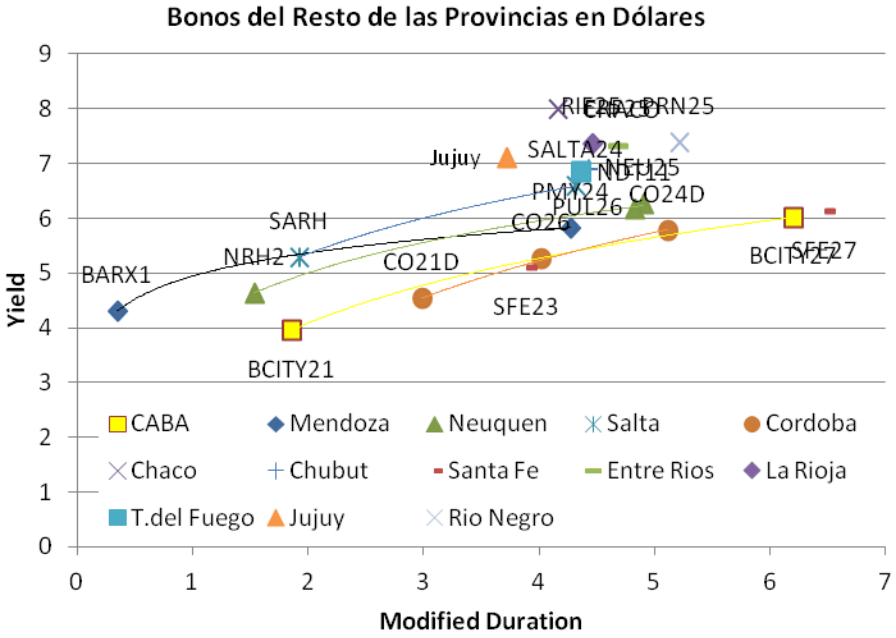
Fuente: Bloomberg.

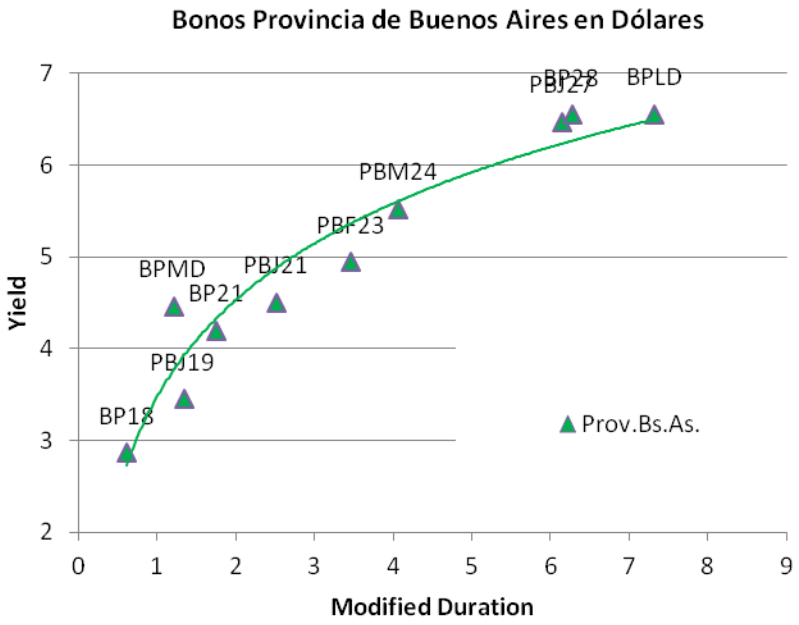
Bonos Soberanos en Euros

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	104,89 €	2,57%	2,57%	0,08	3,67	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	104,89	New York	3,69%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	100,99 €	3,16%	3,16%	0,07	4,52	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	100,99	New York	3,34%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	102,54 €	4,65%	4,65%	0,11	7,13	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	102,54	New York	4,88%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	102,63 €	4,91%	4,91%	0,12	7,66	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	102,63	New York	5,12%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	160,71 €	5,73%	5,81%	0,50	7,63	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	116,79	Inglaterra	6,70%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	72,93 €	6,22%	6,31%	0,71	11,56	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	72,93	Inglaterra	3,10%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	100,38 €	6,22%	6,22%	1,28	13,24	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	100,38	New York	6,23%

Fuente: Bloomberg


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
8,0%
7,0%
6,0%
5,0%
4,0%
3,0%
2,0%
1,0%
0,0%
0
2
4
6
8
10
12
14
16
PARA
DICA
AA37
AC17
AL36
PARY
AA46
AE48
PARE
AN47
DICE
AY24
AA25
AA26
AE27
AO20
A2E3
A2E2
AA21
AE28
AN18
AA19
AE23
AE22
Ley New York
Ley Arg.
En Euros


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
Jujuy
SALTA24
PMX24
CO24D
PUL26
SARH
CO26
NRH2
CO21D
BARX1
SFE23
BCITY21
BCITY27
SFE27
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe
Entre Rios
La Rioja
T.del Fuego
Jujuy
Rio Negro


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
BPLD
PBM24
PBF23
BPMD
PBJ21
BP21
PBJ19
BP18
Prov.Bs.As.

Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera

Bono	Descripción	Precios en U$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	104,10	2,87	0,61	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,36	9,01%	91
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,09	3,46	1,33	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,61	5,58%	21
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	112,64	4,20	1,75	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	5,35	9,65%	50
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	114,49	4,51	2,51	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,22	8,69%	21
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	105,62	4,95	3,46	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,85	6,15%	12
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,85	5,53	4,06	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,22	7,88%	43
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	108,92	6,48	6,14	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,83	7,23%	70
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	120,95	6,56	6,26	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,54	7,96%	74
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,42	4,47	1,20	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,91	4,02%	139
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	82,12	6,57	7,31	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,76	4,87%	50
BCITY21	CABA 2021 8,95%	109,83	3,95	1,85	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,83	8,15%	15
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	109,59	6,02	6,20	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,08	6,84%	22
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,42	4,31	0,35	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	2,12	5,48%	325
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	111,46	5,83	4,27	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,49	7,51%	65
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,11	4,64	1,53	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,90	7,49%	115
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	106,30	6,26	4,90	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,79	7,06%	85
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,45	6,18	4,83	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,70	7,67%	80
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	108,35	5,29	1,93	16/03/2022	185,0	50,0	9,50	0,98	8,77%	143
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	111,44	6,58	4,31	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,41	8,19%	139
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	108,05	4,53	2,99	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,85	6,59%	-6
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	107,74	5,27	4,02	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,70	6,61%	19
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	109,09	5,77	5,11	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,94	6,83%	30
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	106,05	8,00	4,16	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,04	8,84%	286
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	103,86	6,90	4,42	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,87	7,46%	167
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	107,78	5,10	3,90	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,33	6,50%	7
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	105,23	6,12	6,48	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,57	6,56%	25
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	107,08	7,33	4,68	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	4,01	8,17%	200
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	111,40	7,37	4,46	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,04	8,75%	212
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	109,46	6,85	4,37	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,15	8,18%	163
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	105,87	7,12	3,72	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,95	8,15%	217
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	101,97	7,38	5,21	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,99	7,60%	187

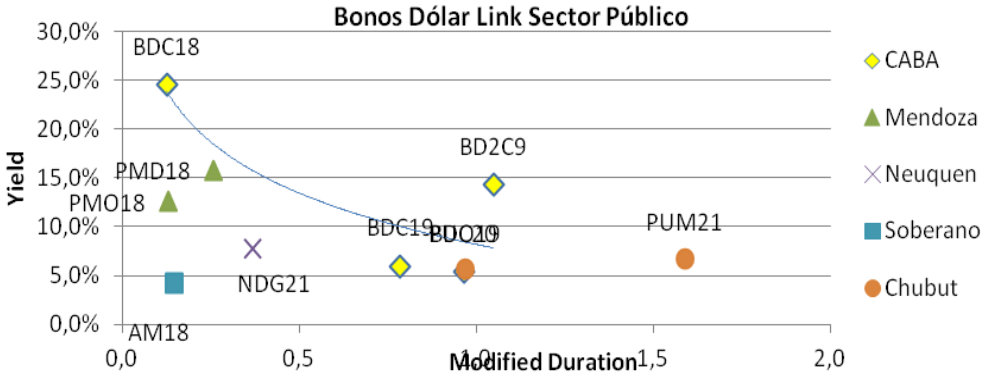
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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$S (TCN)								
AM18	BONAD 2018	1910	USD 100,58	4,27%	0,83	0,15	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,74
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	830	USD 43,12	5,67%	0,01	0,97	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	43,75	98,53
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1520	USD 78,96	6,65%	0,23	1,59	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	81,25	96,90
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2018	476	USD 24,73	24,55%	0,35	0,13	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	97,53
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	955	USD 49,61	5,99%	0,36	0,79	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	98,52
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1130,56	USD 58,73	14,28%	0,12	1,05	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	87,95
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1568	USD 81,45	5,35%	0,95	0,96	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	80,69
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	440	USD 22,86	12,58%	0,15	0,13	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	96,57
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	427	USD 22,18	15,74%	0,06	0,26	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	23,52	94,06
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	510	USD 26,49	7,82%	0,24	0,37	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	97,79

(1) Tanto para determinar Precios en U$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
19/01/2018	$ 18,991		$ 18,97		
18/01/2018	$ 18,873	0,62%	$ 18,93	0,25%	Diaria
29/12/2017	$ 18,623	1,97%	$ 18,52	2,46%	Enero
29/12/2017	$ 18,623	1,97%	$ 18,52	2,46%	2017
19/01/2017	$ 15,902	19,42%	$ 15,96	18,92%	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%	412,79	3,74%	0,19	2,84	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	61,82
NF18	BOGAR	9,85	-22,34%	0,01	0,04	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	1,14
TC20	BONCER 2020 2,25%	124,61	3,92%	0,68	2,17	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	133,60	3,22%	0,01	3,32	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	821,83	4,49%	2,74	8,26	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	390,04	4,78%	2,14	14,62	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	614,28	5,07%	1,70	14,71	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	103,78	27,41%	3,75	0,08	01-mar-18	5.983	25,78%	100,00	100,03
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	105,65	24,72%	3,02	0,12	11-mar-19	23.103	25,53%	100,00	102,55
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	109,49	24,79%	3,82	0,13	01-mar-20	6.007	26,28%	100,00	105,46
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	112,15	24,77%	2,58	0,21	21-jun-20	75.000	28,21%	100,00	109,32
PR15	Bocon Cons. 8°	170,90	27,17%	1,21	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	23,23%	100,00	168,86
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	106,54	25,05%	1,38	0,20	04-mar-22	30.000	25,00%	100,00	105,10

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%	108,46	23,01%	8,72	0,11	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	99,76
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	106,52	22,34%	7,30	0,55	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	99,27
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	108,57	17,03%	5,56	2,51	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	102,85
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	104,16	16,01%	4,27	3,52	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	99,90
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	104,55	15,40%	4,13	4,53	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	100,40

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)
I21F8	21/02/2018	97,83	27,02%	30,60%	0,09	33	443.977
I21M8	21/03/2018	95,92	26,75%	29,91%	0,17	61	175.594
I18A8	18/04/2018	94,12	26,50%	29,28%	0,24	89	121.382
I16Y8	16/05/2018	92,39	26,36%	28,80%	0,32	117	106.431
I21J8	21/06/2018	90,35	25,98%	27,96%	0,42	153	116.571
I28L8	18/07/2018	88,89	25,78%	27,46%	0,49	180	61.697
I15G8	15/08/2018	87,38	25,71%	27,11%	0,57	208	43.280

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	111,45	4,66	3,05	$ 250,00	8,25	0,09	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,464	5,71	3,27	$ 400,00	6,75	1,48	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	113,9555	4,51	2,49	$ 350,00	9,75	1,44	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	110,0472	5,52	6,41	$ 750,00	7,50	3,73	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	107,9631	4,16	2,86	$ 500,00	7,88	1,66	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	108,9962	4,91	4,53	$ 500,00	7,38	0,04	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	108,0618	7,00	3,13	$ 300,00	9,50	2,01	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,1885	3,03	0,87	$ 452,20	8,88	0,84	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	111,7464	4,48	2,73	$ 1.000,00	8,50	2,83	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	114,1411	5,62	4,75	$ 1.325,00	8,75	2,65	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	114,7781	6,02	5,47	$ 1.500,00	8,50	4,13	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	104,8136	6,26	6,95	$ 750,00	6,95	0,04	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	99,37547	5,02	4,27	$ 500,00	4,88	0,56	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,28	3,58	3,74	$ 176,39	9,75	2,38	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,8916	-8,82	2,86	$ 100,54	9,75	4,28	15/08/2021	20/02/2018	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	107,1208	3,92	2,03	$ 191,59	9,63	1,84	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	111,9939	6,19	4,15	$ 250,00	9,63	4,71	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104,717	5,82	5,04	$ 300,00	6,88	1,30	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	109,002	6,04	3,37	$ 350,00	8,75	0,07	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	108,3921	5,80	4,67	$ 300,00	7,75	3,68	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	108,4713	7,98	5,84	$ 665,00	10,00	3,94	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2018	Semestral
	Metrogas 8,75% Vto. 2018	104,4159	4,00	0,90	$ 162,98	8,88	0,57	31/12/2018			30/06/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,893	5,24	1,46	$ 184,51	7,00	0,82	09/09/2019			08/03/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	114,9007	5,06	2,20	$ 71,44	11,50	0,10	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,1133	4,73	4,09	$ 360,00	8,75	2,92	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	106,147	7,89	4,26	$ 300,00	9,50	0,08	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,5182	6,21	4,84	$ 119,73	7,25	2,46	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	107,8829	5,09	6,70	$ 400,00	6,88	1,57	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	105,5597	4,58	4,63	$ 500,00	6,00	0,28	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	110,1408	3,62	2,78	$ 199,69	12,63	0,70	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	110,8812	4,43	4,68	$ 348,47	6,63	2,13	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	98,53944	6,20	7,08	$ 500,00	6,00	2,03	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,3561	4,03	3,02	$ 500,00	6,50	0,69	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral

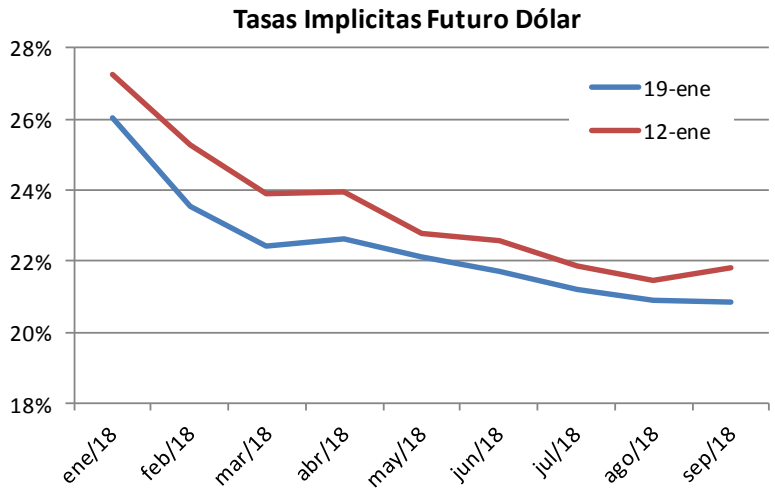
Fuente: Bloomberg

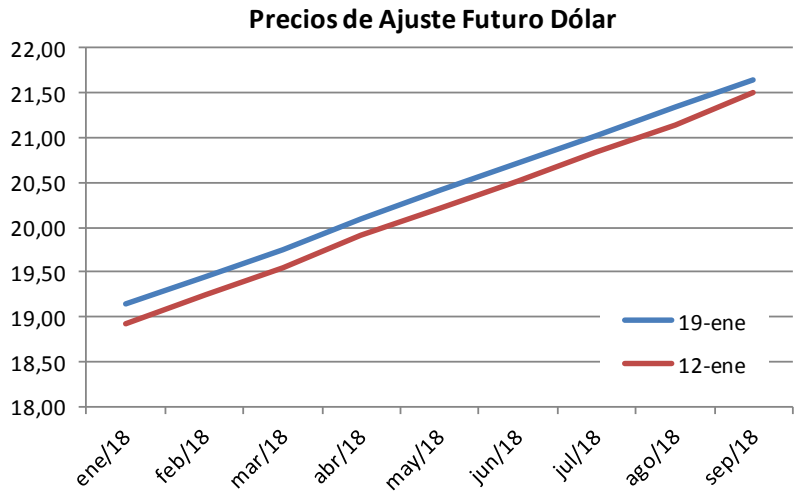
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 19,00 — 18,69

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				19-ene		12-ene		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
ene/2018	961.087	1520	19,05	19,145	19,1	152.454	19,140	26,02%	18,926	27,26%	1,1%
feb/2018	710.533	1575	19,39	19,445	19,44	168.612	19,440	23,53%	19,240	25,26%	1,0%
mar/2018	533.904	1630	19,65	19,755	19,745	16.932	19,746	22,41%	19,554	23,89%	1,0%
abr/2018	259.105	1690	20,065	20,12	20,097	4.342	20,099	22,65%	19,915	23,93%	0,9%
may/2018	248.888	1750	20,35	20,42	20,42	4.666	20,420	22,14%	20,210	22,79%	1,0%
jun/2018	156.873	1810	21	21,03	21,03	123	20,715	21,72%	20,525	22,57%	0,9%
jul/2018	267.531	1875	21,66	21,66	21,66	1	21,03	21,22%	20,830	21,88%	1,0%
ago/2018	76.661	1940	0	0	0	0	21,34	20,89%	21,140	21,49%	0,9%
sep/2018	44.992	2005	22,47	22,5	22,47	2.140	21,65	20,86%	21,5	21,82%	0,7%

Total Open Interest 3.259.574





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	33.600,73	-1,32%	11,76%	11,76%	80,32%
Merval 25	36.321,04	-1,22%	11,20%	11,20%	81,28%
Merval Argentina	33.376,68	-1,39%	11,83%	11,83%	97,59%
S&P500	2.807,97	0,36%	5,03%	5,03%	24,04%
Dow Jones	26.071,45	0,21%	5,47%	5,47%	32,13%
Nasdaq	7.336,38	0,55%	6,27%	6,27%	32,42%
FTSE 100	7.730,79	0,39%	0,56%	0,56%	7,25%
DAX	13.434,45	1,15%	4,00%	4,00%	15,85%
CAC 40	5.526,51	0,58%	4,03%	4,03%	14,16%
Nikkei	23.808,06	0,19%	4,58%	4,58%	24,83%
EM Index	1.227,52	0,00%	5,96%	5,96%	37,23%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	63,55	-0,63%	5,18%	5,18%	23,71%
Brent	68,78	-0,76%	2,86%	2,86%	26,99%
Oro	1333	0,44%	1,81%	1,81%	10,94%
Cobre	318,75	-0,36%	-3,42%	-3,42%	20,74%
Soja	977,25	0,44%	2,68%	2,68%	-8,69%
Trigo	422,75	-0,59%	-1,00%	-1,00%	-0,18%
Maíz	352,5	0,28%	0,50%	0,50%	-3,75%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	18,9906	0,62%	1,97%	1,97%	19,42%
USD EUR	1,22	-0,18%	1,76%	1,76%	14,55%
JPY USD	110,81	-0,27%	-1,67%	-1,67%	-3,53%
USD GBP	1,3862	-0,23%	2,58%	2,58%	12,32%
BRL USD	3,1964	-0,45%	-3,50%	-3,50%	-0,17%
DXY Index	90,63	0,15%	-1,62%	-1,62%	-10,40%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	16,65	-1,48%	10,26%	10,26%	69,55%
APBR	114,85	0,44%	20,20%	20,20%	29,41%
BHIP	15,95	0,00%	17,28%	17,28%	156,02%
BMA	217,45	-1,81%	0,21%	0,21%	89,09%
BPAT	69,00	-2,82%	16,95%	16,95%	81,34%
BRIO	53,30	0,47%	11,04%	11,04%	83,79%
CECO2	22,75	-6,38%	42,63%	42,63%	84,96%
CEPU	42,55	-4,49%	33,81%	33,81%	76,37%
COME	5,13	-0,58%	8,69%	8,69%	90,85%
CRES	39,25	-1,75%	-3,56%	-3,56%	53,32%
CTIO	66,8	-1,33%	16,78%	16,78%	67,84%
EDN	55,85	0,99%	22,08%	22,08%	126,57%
ERAR	16,30	-0,31%	13,19%	13,19%	63,33%
FRAN	164,45	-2,05%	6,79%	6,79%	77,21%
GCLA	62,5	2,46%	12,61%	12,61%	-55,45%
GGAL	136,90	-1,30%	10,67%	10,67%	172,17%
INDU	18,00	-1,64%	30,43%	30,43%	395,87%
INVJ	12,6	1,61%	5,00%	5,00%	24,14%
IRSA	54,2	-1,72%	-0,28%	-0,28%	71,79%
LEDE	17,3	-0,57%	0,00%	0,00%	1,76%
MIRG	618,35	2,46%	20,57%	20,57%	95,06%
MOLI	62,00	0,24%	2,48%	2,48%	-6,92%
PAMP	53,40	-2,02%	7,01%	7,01%	97,78%
PESA	26,00	-4,24%	5,05%	5,05%	89,78%
PETR	116,00	-2,93%	8,77%	8,77%	42,42%
SAMI	132,55	-0,56%	11,57%	11,57%	25,64%
SUPV	124,8	-0,64%	11,03%	11,03%	296,69%
TECO2	147,75	-1,37%	8,04%	8,04%	134,52%
TGNO4	77,80	-1,33%	4,01%	4,01%	386,25%
TGSU2	88,90	-1,50%	7,04%	7,04%	179,56%
TRAN	60,00	-1,64%	22,57%	22,57%	253,98%
TS	331,15	0,73%	12,25%	12,25%	15,79%
YPFD	473,05	-2,06%	12,16%	12,16%	45,11%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 19 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	
Sector Transable							En Pesos	En Dolares (TCCCL $19)	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	**16,30**	4.517,1	34.164,5	7.006,9	73.628,6	3.875,2	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar	ALUA	Pesos	**16,70**	2.800,0	9.145,2	-384,2	46.760,0	2.461,1	2.283	1.484	3.610	2.439	4.186	3.030	16.135	12.121
Tenaris	TS	Dolares	**17,43**	1.180,5	11.495,7	-751,0	20.581,8		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**473,00**	393,3	130.622,0	149.290,0	186.037,0	9.791,4	2.051	-31.653	15.184	10.095	63.790	52.839	237.757	196.488
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**19,33**	13.044,5	264.519,0	279.237,0	246.007,1		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	729,0	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	27,4	-550	-241	-71	-75	-45	-48	261	849
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**13,25**	145,8	137,2	1.355,7	1.932,2	101,7	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	**17,30**	440,0	1.199,6	4.140,9	7.612,0	400,6	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**133,40**	71,2	2.189,5	3.977,1	9.491,5	499,6	142	456	350	1.236	498	1.337	3.713	4.158
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**17,95**	101,0	1.351,2	2.631,8	1.812,5	95,4	-1.202	-240	89	471	358	679	4.388	4.192
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	**94,50**	352,1	1.878,0	-717,1	33.269,4	1.751,0	934	104	1.433	702	1.585	878	6.748	4.929
Fiplasto	FIPL	Pesos	**8,80**	67,4	125,7	141,1	593,4	31,2	6	15	45	39	55	48	559	472
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**618,95**	18,0	2.281,5	483,0	11.141,1	586,4	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal	AGRO	Pesos	**23,95**	75,0	209,9	100,8	1.796,3	94,5	85	29	147	68	151	71	799	469
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**42,60**	1.514,0	5.926,4	1.945,1	64.497,4	3.394,6	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor	EDN	Pesos	**55,90**	898,7	1.047,2	1.484,6	50.235,1	2.644,0	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**53,45**	1.938,4	14.311,0	25.471,0	103.605,8	5.452,9	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener	TRAN	Pesos	**60,00**	444,7	1.984,8	1.133,9	26.680,4	1.404,2	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**88,80**	794,5	4.344,9	1.042,3	70.551,2	3.713,2	2.281	308	4.079	1.778	4.446	2.029	10.636	6.256
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**77,70**	439,4	660,1	2.941,2	34.139,4	1.796,8	621	-630	1.326	-136	1.508	18	3.275	1.405
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**61,50**	202,4	823,9	-1.140,1	12.444,6	655,0	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	7.498,2	7.145	3.117	11.338	7.293	18.184	13.062	61.795	50.787
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**54,10**	578,7	26.107,0	97.164,0	31.306,4	1.647,7	4.160	-1.555	14.387	4.159	18.930	8.208	75.698	50.394
Cresud	CRES	Pesos	**39,15**	501,6	16.600,0	100.719,0	19.639,3	1.033,6	2.217	-1.595	14.935	4.481	19.630	8.621	81.789	55.474
Consultatio	CTIO	Pesos	**66,80**	409,9	8.633,9	-8.557,0	27.381,8	1.441,1	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**0,00**	126,0	24.026,2	2.968,0	0,0	0,0	5.063	792	8.369	1.890	8.346	2.129	5.286	4.125
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	**5,14**	1.582,9	1.628,5	953,9	8.136,3	428,2	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**117,80**	88,4	356,1	-365,6	10.411,6	548,0	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt	BOLT	Pesos	**10,50**	840,0	1.621,3	-236,1	8.820,0	464,2	457	178	563	262	654	351	1.381	651
Caputo	CAPU	Pesos	**18,60**	168,0	498,6	-55,1	3.124,0	164,4	240	130	289	150	297	156	2.112	1.385

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	8,92	13,00	16,6%	8,85	35,2%	2,10	2,16	1202	1,6%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-17		20,48	25,0%	11,08	26,0%	2,90	5,11	1789	3,8%	-0,09	-4,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17		49,20	3,6%	25,04	2,1%	4,51	1,79	484	2,4%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-17	9,83	90,71	1,6%	5,26	4,9%	0,78	1,42	0	0,0%	2,34	53,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-17		32,62	2,9%	5,94	6,2%	0,89	0,93	0	0,0%	3,16	51,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		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	166,1%	-21,27		1,99	-1,57	0	0,0%	-9,61	439,6%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-4,85	-290,5%	-91,90	6,5%	0,35	14,09	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-51,06	-12,4%	12,81	15,0%	0,71	6,35	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-17	39,04	66,77	6,5%	27,02	7,6%	2,56	4,33	80	0,8%	7,98	64,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-17	13,60	-1,51	-88,9%	12,43	6,0%	0,41	1,34	14	0,8%	7,36	66,1%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-sep-17		35,61	49,7%	20,54	81,0%	4,93	17,72	374	1,1%	-0,45	-61,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-17		100,27	4,7%	13,40	14,7%	1,06	4,72	0	0,0%	2,58	52,9%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17		15,64	31,2%	9,55	53,6%	0,61	4,88	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-17	21,12	21,12	40,5%	12,59	33,3%	2,25	8,56	0	0,0%	0,67	32,4%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	27,37	26,31	41,4%	17,74	29,4%	9,04	10,88	2672	4,1%	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17		38,24	125,4%	14,64	100,3%	2,33	47,97	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17		25,42	28,5%	8,40	27,2%	1,69	7,24	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	14,32	14,18	94,8%	9,24	61,6%	4,95	13,44	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		30,94	52,5%	16,10	53,4%	6,63	16,24	0	0,0%	0,23	19,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-17		54,99	94,0%	24,59	27,4%	10,43	51,72	0	0,0%	1,95	81,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		37,05	40,8%	25,22		4,12	15,10	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	6,67	7,53	15,9%	6,79	7,6%	0,41	1,20	2281	7,3%	5,13	78,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,63	8,86	13,4%	6,13	7,7%	0,24	1,18	0	0,0%	5,13	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	5,72	13,09	24,2%	2,43	219,9%	1,78	3,17	305	1,1%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-17	0,00	0,00	21,1%	0,36	21,8%	0,00	0,00	310	#¡DIV/0!	0,36	11,0%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	177,76	357,03	1,4%	37,19	6,0%	2,76	5,00	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17		30,70	95,3%	16,72		4,75	29,24	360	3,5%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-17	16,29	19,29	28,2%	13,12	51,1%	6,39	5,44	18	0,2%	-0,36	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-sep-17		13,01	48,1%	10,34	133,6%	1,48	6,27	30	1,0%	-0,19	-12,4%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL $19)	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	**217,50**	669,7	145.651,7	7.665,9	8.072	6.812	13.483	9.985	6.874	5.081	20.154	15.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**136,90**	1.410,3	193.065,3	10.161,3	7.425	5.491	11.536	8.198	15.895	12.117	22.295	15.299
Banco Francés	FRAN	**164,00**	612,7	100.476,2	5.288,2	3.040	4.250	5.332	6.720	5.063	4.207	13.726	12.027
Banco Hipotecario	BHIP	**16,00**	1.500,0	24.000,0	1.263,2	1.248	1.002	1.981	1.741	4.656	3.586	3.781	3.255
Banco Patagonia	BPAT	**69,00**	719,1	49.621,0	2.611,6	3.375	3.153	5.058	4.617	3.271	2.303	8.204	7.203
Santander Río	BRIO	**53,30**	2.157,8	115.008,1	6.053,1	5.680	4.965	8.563	6.116	8.249	5.742	19.707	12.889
Banco Supervielle	SUPV	**124,80**	456,7	56.999,0	2.999,9	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. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-17	40.118,9	206.345,1	19,44%	18,04	3,63	20,12%	3,91%	10,80	6,53%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-17	35.194,7	274.402,2	12,83%	26,00	5,49	21,10%	2,71%	16,74	4,20%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-17	24.638,8	200.056,9	12,32%	33,05	4,08	12,34%	1,52%	18,84	2,67%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-17	7.167,4	55.449,5	12,93%	19,24	3,35	17,41%	2,25%	12,11	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-17	10.124,3	84.469,5	11,99%	14,70	4,90	33,34%	4,00%	9,81	5,99%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-17	23.813,3	289.077,5	8,24%	20,25	4,83	23,85%	1,96%	13,43	2,96%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-17	14.300,1	78.957,7	18,11%	26,82	3,99	14,86%	2,69%	20,85	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.