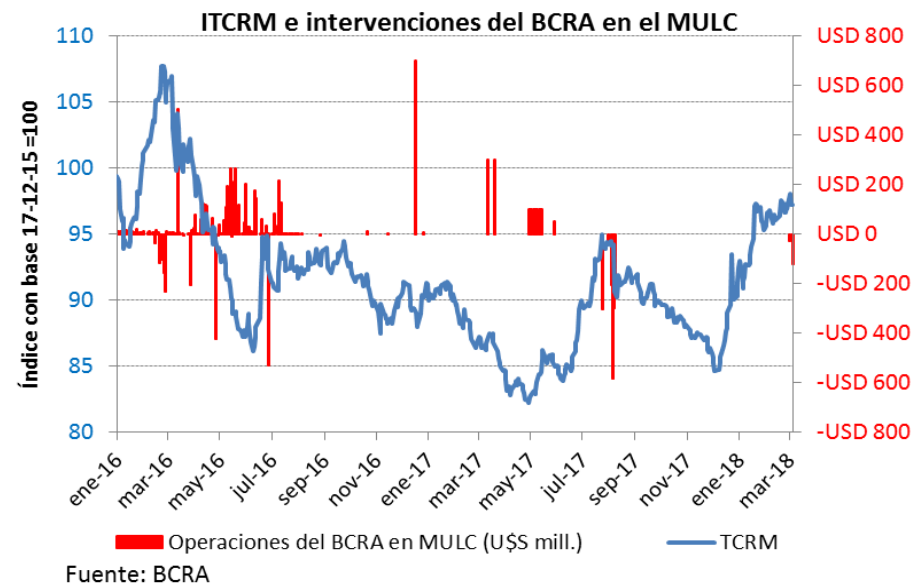


Highlights Semanal

- Esta semana el BCRA intervino en 4 de los 5 días en el MULC vendiendo dólares luego de la abrupta suba del 18,4% que acumulaba desde mediados de diciembre pasado hasta el máximo del miércoles de \$/US\$ 20,41. El BCRA no intervenía desde julio/agosto del 2017 previo a las PASO cuando el tipo de cambio se depreció aceleradamente por la incertidumbre política. Como se observa en el grafico derecho desde la salida del cepo cambiario los momentos de venta de dólares por parte del BCRA evidencian una señal de techo de mercado de corto plazo en el nivel del Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) ya que luego muestra una tendencia bajista. Por lo tanto, es de esperar que en las próximas semanas el tipo de cambio nominal muestre un sendero lateral con presión bajista aunque dependerá de la evolución de las intervenciones del BCRA donde buscará un nivel más estable. En este sentido, se consolida la estrategia de reducir el posicionamiento en dólares para colocarse en pesos con un horizonte de inversión hasta junio.



- A su vez, durante esta semana se publicaron los balances anuales de las principales empresas que cotizan en el índice Merval con buenos resultados en líneas generales. En detalle, destacamos del sector energético a Transener con un crecimiento del EBITDA del 63% respecto del 4Q-16 y un incremento de la utilidad neta en 81% interanual junto con Transportadora Gas del Sur que evidenció una suba del EBITDA de 65% anual y utilidad neta +111% respecto del 4Q-16. Además, Telecom mostró un incremento de la utilidad neta del 32% anual impulsado por un EBITDA que aumentó 21% interanual.

Balance 4Q17	En \$ mm	Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
		4Q17	3Q17	4Q16	4Q17	3Q17	4Q16	4Q17	3Q17	4Q16
Transener	Monto	2.025	1.357	1.393	1.256	739	773	896	510	496
	Variación %		49,3%	45%		69,9%	63%		75,6%	81%
TGSU2	Monto	4.145	2.626	2.534	1.574	1.064	952	975	518	462
	Variación %		57,8%	64%		48,0%	65%		88,1%	111%
Telecom	Monto	17.862	16.741	14.471	4.889	4908	4033	1.989	2026	1504
	Variación %		6,7%	23%		-0,4%	21%		-1,8%	32%

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 09 de Marzo 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	2.184,9	USD 107,38	3,47%	3,50%	2,60	0,68	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	104,66	Argentina	8,59%
AO20	BONAR 2020	2.261,0	USD 111,12	4,78%	4,84%	3,44	2,25	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	107,42	Argentina	7,43%
AY24	BONAR 2024	2.352,0	USD 115,59	4,89%	4,95%	3,06	3,14	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	112,16	Argentina	7,78%
AA25	BONAR 2025	2.086,0	USD 102,52	5,76%	5,84%	2,32	5,07	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	100,20	Argentina	5,74%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.175,0	USD 156,04	7,00%	7,12%	1,68	7,16	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	109,46	Argentina	7,52%
AA37	BONAR 2037	2.143,0	USD 105,32	7,41%	7,54%	3,07	9,78	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	102,18	Argentina	7,46%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.384,0	USD 68,02	7,56%	7,71%	1,13	10,72	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	67,26	Argentina	3,74%
A2E2	REP ARG 2022	2.088,0	USD 102,62	5,07%	5,13%	0,73	3,42	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	101,87	New York	5,52%
A2E7	REP ARG 2027	2.110,0	USD 103,70	6,45%	6,55%	0,90	6,55	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	102,78	New York	6,69%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.175,0	USD 156,04	6,94%	7,06%	1,68	7,18	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	109,46	New York	7,52%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.405,1	USD 69,05	7,36%	7,50%	1,13	10,80	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	68,28	New York	3,68%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.950,0	USD 95,84	3,42%	3,45%	2,45	1,05	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	93,55	New York	6,69%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.150,0	USD 105,66	4,69%	4,75%	2,69	2,73	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	102,89	New York	6,68%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 97,04	5,33%	5,40%	0,80	4,23	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	96,27	New York	4,81%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.233,0	USD 109,74	6,27%	6,37%	2,94	5,95	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	106,61	New York	7,02%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 95,04	6,57%	6,67%	1,01	7,22	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	94,08	New York	6,25%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 101,09	6,64%	6,75%	1,23	7,30	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	99,86	New York	6,63%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 100,01	7,29%	7,42%	1,33	9,94	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	98,70	New York	7,22%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.080,0	USD 102,22	7,55%	7,69%	2,99	11,25	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	99,26	New York	7,68%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 93,00	7,46%	7,60%	1,18	11,91	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	91,91	New York	7,49%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.937,0	USD 95,20	7,58%	7,72%	1,48	13,00	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	93,80	New York	7,60%

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	102,95 €	3,05%	3,05%	0,61	3,52	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	102,95	New York	3,76%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	99,33 €	3,53%	3,53%	0,53	4,37	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	99,33	New York	3,40%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	97,64 €	5,34%	5,34%	0,78	6,92	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	97,64	New York	5,12%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	97,87 €	5,53%	5,53%	0,82	7,44	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	97,87	New York	5,36%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	155,98 €	6,10%	6,20%	1,59	7,42	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	113,35	Inglaterra	6,90%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	69,46 €	6,68%	6,79%	1,02	11,26	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	69,46	Inglaterra	3,25%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	93,56 €	6,75%	6,75%	2,12	12,58	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	93,56	New York	6,68%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

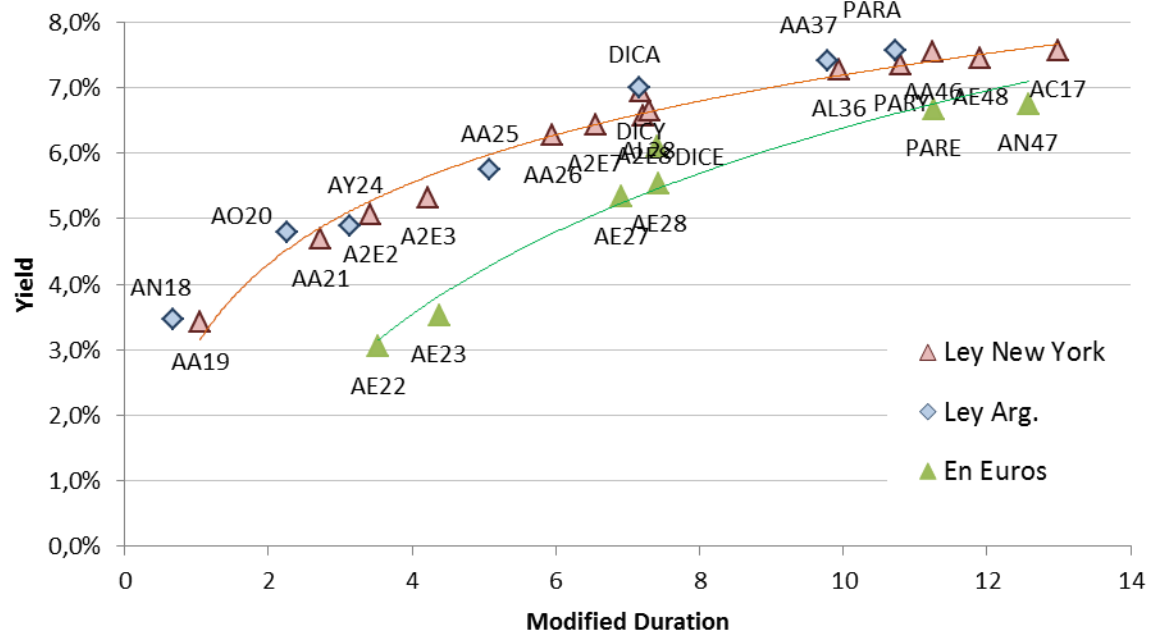
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 8,95	USD 0,44
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 173	USD 8,50
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 179	USD 8,80
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 185	USD 9,09
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 224	8,95 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 20,25

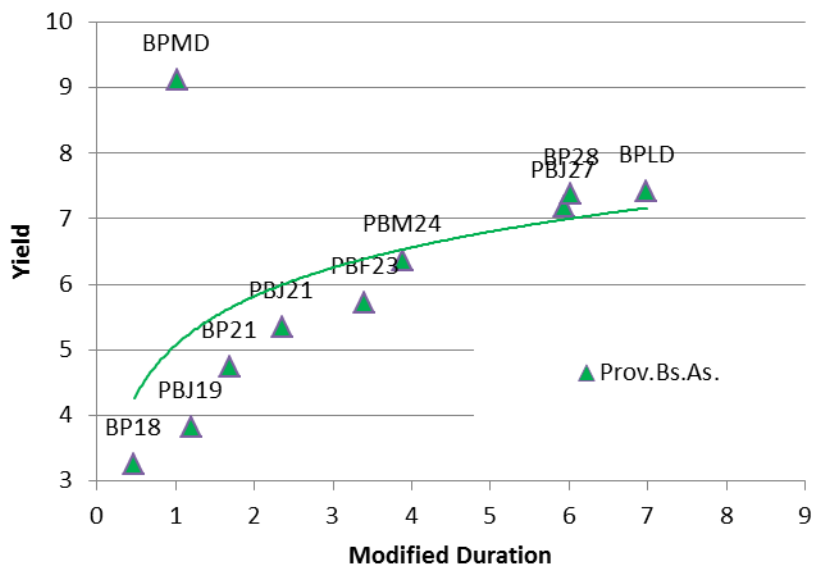
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 20,35

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

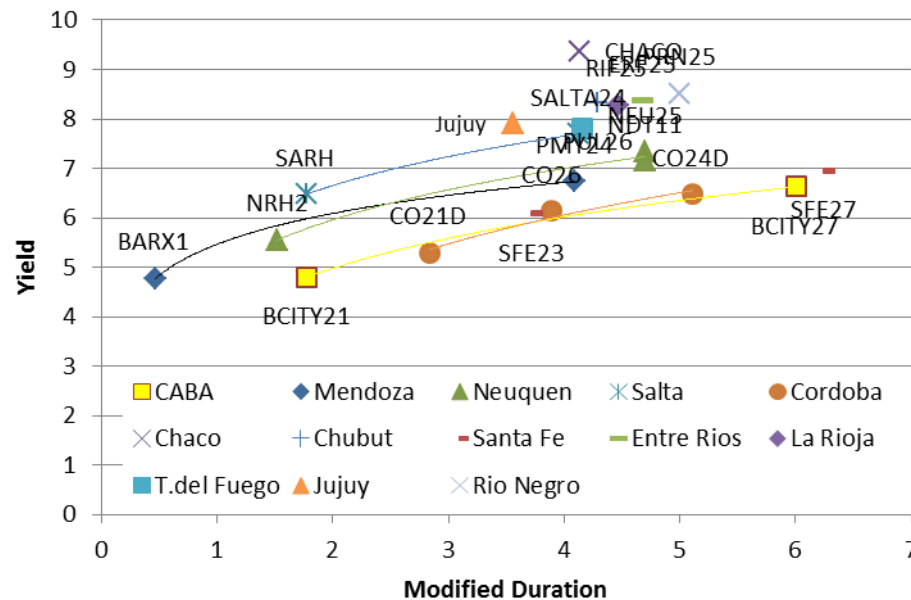
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias 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	103,02	3,27	0,47	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	4,66	9,10%	109
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	102,34	3,82	1,19	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,41	5,62%	12
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	110,73	4,75	1,69	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	1,42	9,82%	47
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	111,56	5,34	2,36	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,60	8,92%	51
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	102,72	5,71	3,40	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,51	6,33%	27
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	111,68	6,36	3,89	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,49	8,17%	70
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	104,16	7,19	5,93	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,93	7,56%	83
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	114,68	7,37	6,03	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,88	8,39%	99
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	94,70	9,12	1,02	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	1,47	4,22%	567
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	77,39	7,42	6,99	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,31	5,17%	79
BCITY21	CABA 2021 8,95%	107,54	4,80	1,78	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,60	8,32%	44
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	105,44	6,63	6,01	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,13	7,11%	25
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,33	4,78	0,46	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	0,14	5,48%	263
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	107,04	6,73	4,09	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,65	7,82%	99
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	103,60	5,55	1,52	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,03	7,60%	145
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	100,82	7,33	4,70	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,83	7,44%	135
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	107,15	7,15	4,70	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,74	8,05%	117
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	105,53	6,48	1,77	16/03/2022	185,0	50,0	9,50	2,30	9,00%	212
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	106,10	7,70	4,12	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,67	8,60%	194
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	105,38	5,29	2,84	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,84	6,76%	16
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,90	6,14	3,89	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,91	6,86%	48
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	105,09	6,47	5,11	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,25	7,09%	36
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	99,99	9,37	4,14	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,65	9,38%	361
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	97,48	8,34	4,29	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,01	7,95%	251
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	103,57	6,09	3,73	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,31	6,76%	50
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	99,71	6,94	6,25	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,53	6,92%	50
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	101,80	8,37	4,68	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,85	8,59%	240
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	106,72	8,28	4,46	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,51	9,14%	240
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	104,85	7,82	4,16	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,39	8,54%	204
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	102,64	7,92	3,56	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	4,14	8,40%	240
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	96,17	8,51	5,00	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,07	8,06%	243

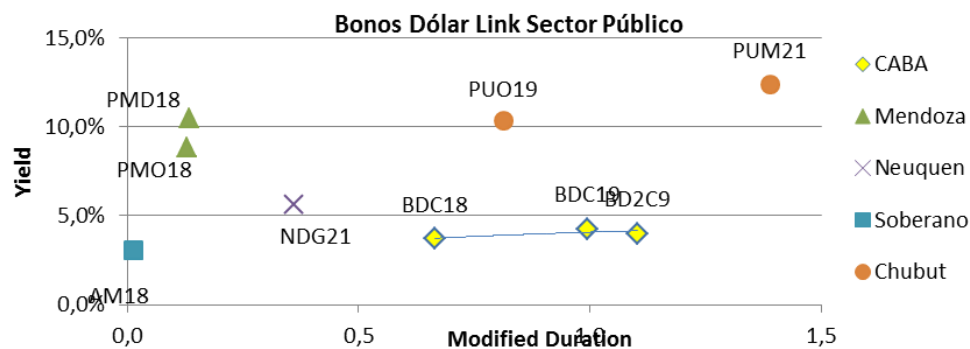
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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	2048	USD 101,16	3,06%	1,17	0,01	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,99
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	859	USD 41,90	10,36%	0,25	0,81	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	43,75	95,23
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1515	USD 73,90	12,37%	0,74	1,39	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	81,25	90,13
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	524,45	USD 25,58	-45,69%	0,49	0,01	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	100,36
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1040	USD 50,73	3,69%	0,64	0,66	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	100,20
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1342	USD 65,46	4,27%	0,30	1,00	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	97,77
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1340	USD 65,37	4,00%	0,20	1,10	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	78,25
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	355	USD 17,32	8,85%	0,06	0,13	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	17,64	97,85
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	472	USD 23,02	10,47%	0,15	0,13	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	23,52	97,26
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	410	USD 20,00	5,63%	0,10	0,36	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	20,20	98,54

(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	TC Nominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
09/03/2018	\$ 20,246		\$ 20,36		
08/03/2018	\$ 20,361	-0,57%	\$ 20,22	0,67%	Diaria
28/02/2018	\$ 20,116	0,65%	\$ 20,35	0,06%	Marzo
29/12/2017	\$ 18,623	8,71%	\$ 18,52	9,93%	2017
09/03/2017	\$ 15,539	30,29%	\$ 15,34	32,74%	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%	418,50	4,34%	0,69	2,72	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	60,99
TC20	BONCER 2020 2,25%	130,94	3,77%	1,13	2,03	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	137,34	3,78%	0,50	3,17	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	859,38	4,52%	9,05	8,12	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	388,80	5,15%	3,22	14,29	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	610,12	5,45%	5,62	14,29	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	103,07	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	103,45	3,39%	0,36	0,88	08-feb-19	70.481	Tasa fija=3.75%	100,00

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
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	102,34	24,75%	0,07	0,21	11-mar-19	23.103	25,35%	100,00	102,27
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	105,84	24,96%	0,86	0,21	01-mar-20	6.007	26,10%	100,00	104,94
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	114,76	24,39%	6,28	#N/A N/A	21-jun-20	75.000	27,93%	100,00	107,98
PR15	Bocon Cons. 8°	175,06	27,53%	4,33	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	23,23%	100,00	167,80
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	110,11	24,78%	4,72	0,11	04-mar-22	30.000	24,93%	100,00	105,15

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TM18		Field Not Applic	#iVALOR!	0,00	#N/A N/A	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	0,00	#iVALOR!
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	109,29	23,22%	10,25	0,42	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	99,13
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	107,79	18,30%	8,09	2,35	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	99,72
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	104,75	16,47%	6,49	3,37	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	98,36
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	105,63	15,63%	6,29	4,38	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	99,38

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I21M8	21/03/2018	99,35	26,53%	30,24%	0,03	12	526.197
I18A8	18/04/2018	97,39	26,48%	29,83%	0,11	40	231.855
I16Y8	16/05/2018	95,53	26,28%	29,24%	0,19	68	184.073
I21J8	21/06/2018	93,31	25,89%	28,38%	0,28	104	120.342
I28L8	18/07/2018	91,69	25,83%	28,03%	0,36	131	70.615
I15G8	15/08/2018	90,06	25,83%	27,74%	0,44	159	46.362

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	109,2125	5,21	2,91	\$ 250,00	8,25	1,24	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	101,75	6,20	3,12	\$ 400,00	6,75	2,42	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	111,8912	5,01	2,35	\$ 350,00	9,75	2,79	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	104,2459	6,71	6,40	\$ 750,00	7,50	1,02	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	106,2646	4,72	2,71	\$ 500,00	7,88	2,76	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	105,5526	5,93	4,37	\$ 500,00	7,38	1,07	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	106,7504	7,32	2,98	\$ 300,00	9,50	3,33	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	103,9889	3,54	0,73	\$ 452,20	8,88	2,07	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	109,5518	5,06	2,59	\$ 1.000,00	8,50	4,01	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	111,6989	6,06	4,60	\$ 1.325,00	8,75	3,86	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	111,0615	6,58	5,50	\$ 1.500,00	8,50	1,06	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	101,1585	6,78	6,75	\$ 1.000,00	6,95	1,00	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetról 4,875% Vto 2022	97,8514	5,39	4,13	\$ 500,00	4,88	1,23	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	107,8039	4,61	3,59	\$ 176,39	9,75	3,74	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	102,4515	6,29	2,85	\$ 100,54	9,75	0,76	15/08/2021	09/04/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	105,1482	4,96	1,89	\$ 191,59	9,63	3,18	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	109,3793	7,09	4,17	\$ 336,00	9,63	1,23	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	101,858	6,44	4,88	\$ 300,00	6,88	2,25	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	108,3078	6,21	3,24	\$ 350,00	8,75	1,29	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,8909	6,33	4,68	\$ 300,00	7,75	0,88	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	110,3027	7,52	6,00	\$ 665,00	10,00	0,33	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
	Metrogas 8,75% Vto. 2018	100,0004	8,85	0,79	\$ 0,00	8,88	0,00	31/12/2018			#N/A Field Not	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,4039	5,43	1,36	\$ 184,51	7,00	0,10	09/09/2019			08/06/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	111,7671	6,05	2,05	\$ 71,44	11,50	1,69	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	109,2068	5,93	3,93	\$ 360,00	8,75	4,13	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	103,4179	8,57	4,10	\$ 300,00	9,50	1,40	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	102,5416	6,65	4,68	\$ 119,73	7,25	3,46	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	105,0781	5,68	6,63	\$ 400,00	6,88	0,80	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	103,6944	5,00	4,48	\$ 500,00	6,00	1,12	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	107,5561	7,78	2,63	\$ 199,69	12,63	2,45	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,3058	5,10	4,51	\$ 348,47	6,63	3,05	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	95,08438	6,71	6,88	\$ 500,00	6,00	2,87	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	105,0534	4,77	2,88	\$ 500,00	6,50	1,59	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral

Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre 20,24

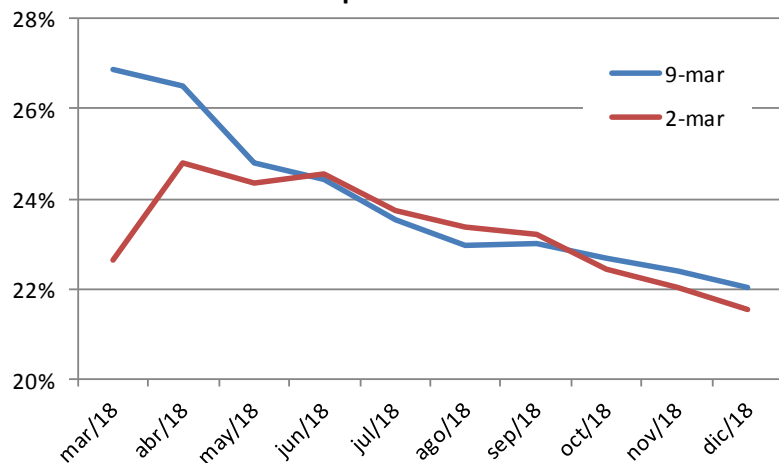
20,29

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				Volumen	9-mar	Tasa	2-mar		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Precio de Ajuste		Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación	
mar/2018	984.247	1520	20,46	20,62	20,519	165.381	20,519	26,86%	20,610	22,63%	-0,4%	
abr/2018	763.512	1575	20,863	21,02	20,929	81.441	20,929	26,49%	21,030	24,81%	-0,5%	
may/2018	366.396	1630	21,222	21,309	21,285	49.990	21,285	24,78%	21,410	24,35%	-0,6%	
jun/2018	241.640	1690	21,562	21,68	21,645	24.440	21,645	24,45%	21,795	24,54%	-0,7%	
jul/2018	362.329	1750	21,92	22,02	21,985	17.198	22	23,53%	22,160	23,75%	-0,7%	
ago/2018	124.801	1810	22,259	22,36	22,35	20.170	22,35	22,98%	22,530	23,37%	-0,8%	
sep/2018	55.093	1875	22,67	22,75	22,71	44.250	22,71	23,00%	22,88	23,22%	-0,7%	
oct/2018	35.226	1940	23,05	23,1	23,1	7.050	23,1	22,68%	23,220	22,46%	-0,5%	
nov/2018	13.745	2005	23,4	23,45	23,45	6.000	23,45	22,38%	23,550	22,04%	-0,4%	
dic/2018	63.988	2075	23,68	23,8	23,68	6.053	23,76	22,03%	23,835	21,56%	-0,3%	

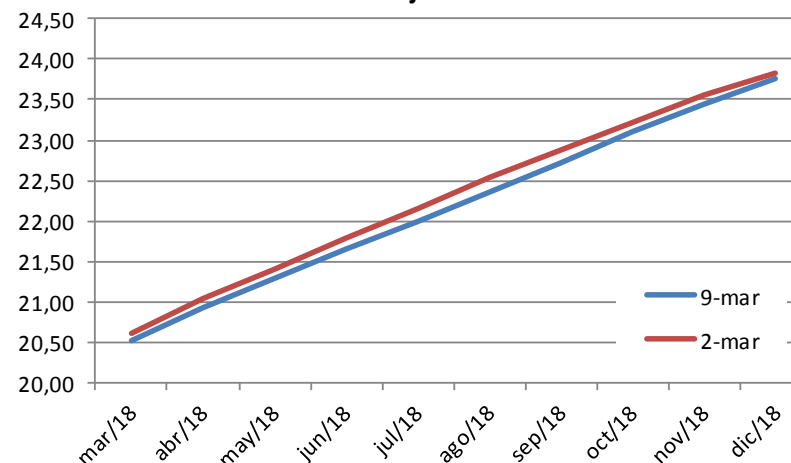
Total Open Interest

3.010.977

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	33.182,60	1,10%	0,52%	10,37%	76,64%
Merval 25	36.003,49	1,23%	0,69%	10,23%	77,69%
Merval Argentina	32.193,24	1,04%	0,13%	7,87%	81,93%
S&P500	2.782,09	1,57%	2,52%	4,06%	17,64%
Dow Jones	25.335,74	1,77%	1,22%	2,49%	21,47%
Nasdaq	7.560,81	1,79%	3,96%	9,52%	29,49%
FTSE 100	7.224,51	0,30%	-0,10%	-6,03%	-1,24%
DAX	12.346,68	-0,07%	-0,72%	-4,42%	3,07%
CAC 40	5.274,40	0,39%	-0,87%	-0,72%	5,88%
Nikkei	21.469,20	0,47%	-2,71%	-5,69%	11,13%
EM Index	1.195,24	0,00%	0,00%	3,18%	29,50%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	62,04	3,19%	0,65%	2,68%	25,89%
Brent	65,52	3,00%	-0,40%	-2,02%	25,54%
Oro	1323,8	0,16%	0,45%	1,11%	10,02%
Cobre	314,05	2,00%	0,26%	-5,26%	18,94%
Soja	1029,25	-2,33%	-1,51%	8,14%	2,90%
Trigo	489	-1,16%	0,93%	14,52%	14,79%
Maíz	383	-0,71%	2,27%	9,19%	6,46%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	20,2455	-0,57%	0,65%	8,71%	30,29%
USD EUR	1,23	-0,04%	0,93%	2,52%	16,36%
JPY USD	106,81	0,55%	0,12%	-5,22%	-7,08%
USD GBP	1,3845	0,25%	0,62%	2,46%	13,81%
BRL USD	3,2555	-0,28%	0,25%	-1,72%	1,96%
DXY Index	90,136	-0,05%	-0,53%	-2,16%	-11,50%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,70	0,00%	2,08%	-2,65%	48,63%
APBR	148,50	2,73%	3,63%	55,42%	107,40%
BHIP	18,20	0,00%	-9,68%	33,82%	180,00%
BMA	223,20	1,87%	-3,08%	2,86%	77,28%
BPAT	61,50	4,24%	-0,81%	4,24%	47,48%
BRIO	51,00	0,10%	-1,92%	6,25%	89,59%
CECO2	18,95	-3,56%	-2,57%	18,81%	36,33%
CEPU	34,65	-0,29%	1,17%	8,96%	32,25%
COME	4,44	-0,45%	4,23%	-5,93%	57,61%
CRES	43,4	1,28%	-5,03%	6,63%	47,12%
CTIO	56,7	0,80%	1,43%	-0,87%	34,04%
EDN	60,20	2,47%	3,88%	31,58%	146,72%
ERAR	14,65	0,69%	-1,01%	1,74%	40,19%
FRAN	153,00	2,41%	-3,77%	-0,65%	69,34%
GCLA	62,55	0,00%	4,08%	12,70%	-55,85%
GGAL	129,70	3,64%	0,46%	4,85%	154,06%
INDU	16,20	-1,82%	-16,49%	17,39%	420,90%
INVJ	11	0,46%	5,26%	-8,33%	-2,65%
IRSA	52,75	-1,40%	-5,55%	-2,94%	54,69%
LEDE	14,55	-1,69%	-3,00%	-15,90%	-23,02%
MIRG	637,45	-3,62%	3,56%	24,30%	122,19%
MOLI	57,00	0,44%	-1,55%	-5,79%	-8,34%
PAMP	52,00	1,46%	0,39%	4,21%	80,87%
PESA	24,50	4,26%	-2,00%	-1,01%	67,24%
PETR	107,95	2,81%	-0,05%	1,22%	31,81%
SAMI	111,5	-0,89%	-3,88%	-6,14%	4,21%
SUPV	119,9	3,10%	-4,69%	6,67%	281,12%
TECO2	141,85	1,90%	5,50%	3,73%	108,60%
TGNO4	68,35	1,71%	-6,18%	-8,62%	225,48%
TGSU2	87,20	2,35%	4,43%	5,00%	122,45%
TRAN	61,30	3,11%	14,69%	25,23%	199,02%
TS	376,85	3,02%	7,41%	27,75%	57,68%
YFPD	454,90	0,15%	-3,18%	7,86%	41,49%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 09 de Marzo 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 \$20,35)	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	14,75	4.517,1	34.164,5	7.006,9	66.627,1	3.274,1	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar	ALUA	Pesos	14,75	2.800,0	9.145,2	-384,2	41.300,0	2.029,5	2.283	1.484	3.610	2.439	4.186	3.030	16.135	12.121
Tenaris	TS	Dolares	18,54	1.180,5	11.482,2	-556,7	21.882,0		536	55	335	-11	943	651	5.289	4.294
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	453,95	393,3	130.622,0	149.290,0	178.544,4	8.773,7	2.051	-31.653	15.184	10.095	63.790	52.839	237.757	196.488
Petrobras Brasil	APBR	Reales	23,75	13.044,5	264.519,0	279.237,0	303.265,2		7.541	-54.272	48.849	-35.726	88.359	80.075	277.672	297.203
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	107,95	119,4	1.959,0	2.210,5	12.889,2	633,4	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	1,49	406,7	-331,1	428,6	605,9	29,8	-550	-241	-71	-75	-45	-48	261	849
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	13,85	145,8	137,2	1.355,7	2.019,7	99,2	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	14,55	440,0	1.199,6	4.140,9	6.402,0	314,6	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	111,50	71,2	2.189,5	3.977,1	7.933,3	389,8	142	456	350	1.236	498	1.337	3.713	4.158
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	14,60	101,0	1.299,6	2.783,6	1.474,2	72,4	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	105,00	352,1	1.878,0	-717,1	36.966,0	1.816,5	934	104	1.433	702	1.585	878	6.748	4.929
Fiplasto	FIPL	Pesos	8,30	67,4	125,7	141,1	559,7	27,5	6	15	45	39	55	48	559	472
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	640,00	18,0	2.281,5	483,0	11.520,0	566,1	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal	AGRO	Pesos	19,20	75,0	209,9	100,8	1.440,0	70,8	85	29	147	68	151	71	799	469
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	34,65	1.514,0	5.926,4	1.945,1	52.460,9	2.577,9	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor	EDN	Pesos	60,60	898,7	1.047,2	1.484,6	54.458,9	2.676,1	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia	PAMP	Pesos	51,80	1.938,4	14.311,0	25.471,0	100.407,5	4.934,0	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener	TRAN	Pesos	61,30	444,7	1.984,8	1.133,9	27.258,5	1.339,5	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	87,25	794,5	4.344,9	1.042,3	69.319,7	3.406,4	2.281	308	4.079	1.778	4.446	2.029	10.636	6.256
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	68,70	439,4	660,1	2.941,2	30.185,0	1.483,3	621	-630	1.326	-136	1.508	18	3.275	1.405
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	64,90	202,4	823,9	-1.140,1	13.132,6	645,3	336	48	411	-99	448	-66	3.020	1.054
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	142,10	969,2	25.063,0	3.673,0	137.717,6	6.767,5	7.145	3.117	11.338	7.293	18.184	13.062	61.795	50.787
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	53,20	578,7	26.107,0	97.164,0	30.785,6	1.512,8	4.160	-1.555	14.387	4.159	18.930	8.208	75.698	50.394
Cresud	CRES	Pesos	43,40	501,6	16.600,0	100.719,0	21.771,3	1.069,8	2.217	-1.595	14.935	4.481	19.630	8.621	81.789	55.474
Consultatio	CTIO	Pesos	56,70	409,9	8.633,9	-8.557,0	23.241,7	1.142,1	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	233,00	126,0	24.026,2	2.968,0	29.361,3	1.442,8	5.063	792	8.369	1.890	8.346	2.129	5.286	4.125
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,43	1.582,9	1.628,5	953,9	7.012,4	344,6	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	128,70	88,4	356,1	-365,6	11.375,0	559,0	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt	BOLT	Pesos	9,55	840,0	1.689,7	-404,0	8.022,0	394,2	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Caputo	CAPU	Pesos	14,60	168,0	498,6	-55,1	2.452,2	120,5	240	130	289	150	297	156	2.112	1.385

Empresa					Precio / Rdo. Integral por Accion Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance								Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderurgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-sep-17	8,07	11,76	16,6%	8,08	35,2%	1,90	1,95	1202	1,8%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-17		18,09	25,0%	9,77	26,0%	2,56	4,52	1789	4,3%	-0,09	-4,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-17		40,80	4,7%	22,61	3,1%	4,14	1,91	484	2,2%	-0,59	-5,1%
Petroleo y Derivados															
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	30-sep-17	9,44	87,05	1,6%	5,14	4,9%	0,75	1,37	0	0,0%	2,34	53,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-17		40,22	2,9%	6,59	6,2%	1,09	1,15	0	0,0%	3,16	51,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		14,19	46,4%	5,45	23,3%	3,42	6,58	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-17		-1,10	166,1%	-23,19		2,32	-1,83	0	0,0%	-9,61	439,6%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-5,07	-290,5%	-94,34	6,5%	0,36	14,72	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-42,95	-12,4%	11,49	15,0%	0,60	5,34	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-17	32,63	55,81	6,5%	23,89	7,6%	2,14	3,62	80	1,0%	7,98	64,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	7,57	-1,36	-83,2%	11,25	5,9%	0,34	1,13	14	0,9%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-sep-17		39,57	49,7%	22,87	81,0%	5,48	19,68	374	1,0%	-0,45	-61,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-17		94,57	4,7%	12,79	14,7%	1,00	4,45	0	0,0%	2,58	52,9%
Maquinaria y Electronico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17		16,17	31,2%	9,86	53,6%	0,63	5,05	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-17	16,93	16,93	40,5%	10,22	33,3%	1,80	6,86	0	0,0%	0,67	32,4%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	22,27	21,40	41,4%	14,53	29,4%	7,35	8,85	2672	fixjvazquez	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17		41,46	125,4%	15,83	100,3%	2,53	52,00	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17		24,63	28,5%	8,19	27,2%	1,64	7,02	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	14,63	14,48	94,8%	9,43	61,6%	5,06	13,73	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		30,40	52,5%	15,83	53,4%	6,52	15,95	0	0,0%	0,23	19,3%
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-17		48,62	94,0%	21,97	27,4%	9,22	45,73	0	0,0%	1,95	81,7%
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		39,10	40,8%	26,75		4,35	15,94	0	0,0%	-2,54	360,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-17	19,07	19,27	28,5%	7,78	31,8%	2,23	5,49	18	0,0%	0,20	12,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,56	7,40	15,9%	6,76	7,6%	0,41	1,18	2281	7,4%	5,13	78,8%
Cresud	CREC	Pesos	30-jun	30-sep-17	7,35	9,82	13,4%	6,24	7,7%	0,27	1,31	0	0,0%	5,13	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	4,86	11,11	24,2%	1,90	219,9%	1,51	2,69	305	1,3%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-17	5,80	5,80	21,1%	3,87	21,8%	5,55	1,22	310	1,1%	0,36	11,0%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	153,21	307,71	1,4%	32,59	6,0%	2,38	4,31	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17		33,54	95,3%	18,33		5,19	31,95	360	3,2%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	14,31	16,49	28,8%	12,93	29,0%	4,88	4,75	18	0,2%	-0,69	-31,4%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-sep-17		10,21	48,1%	8,08	133,6%	1,16	4,92	30	1,2%	-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 \$20,35)	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	223,00	669,7	149.334,8	7.338,3	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	129,80	1.426,8	185.194,1	9.100,4	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	153,00	612,7	93.737,0	4.606,2	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	18,20	1.500,0	27.300,0	1.341,5	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	61,50	719,1	44.227,4	2.173,3	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	51,00	2.157,8	110.045,3	5.407,6	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	120,20	456,7	54.898,1	2.697,7	2.437	1.333	3.046	1.863	3.956	3.053	9.300	5.928

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Último 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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	22,23	4,71	21,19%	2,44%	13,95	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	24,17	3,60	14,88%	1,72%	14,44	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	17,13	3,57	20,83%	2,44%	11,48	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	12,44	3,96	31,87%	3,64%	8,34	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	19,65	4,33	22,06%	1,68%	12,95	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	22,53	3,62	16,09%	2,59%	18,02	3,24%

Fuente: Cohen SA en base a Económica 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.