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	2.160,0	USD 106,66	3,48%	3,51%	2,95	0,64	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	103,61	Argentina	8,68%
AO20	BONAR 2020	2.270,0	USD 112,09	4,51%	4,56%	3,76	2,22	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	108,04	Argentina	7,38%
AY24	BONAR 2024	2.340,8	USD 115,59	4,95%	5,01%	3,40	3,10	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	111,78	Argentina	7,80%
AA25	BONAR 2025	2.070,0	USD 102,22	5,87%	5,95%	2,54	5,04	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	99,69	Argentina	5,77%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	3.140,0	USD 155,05	7,17%	7,30%	2,00	7,09	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	108,42	Argentina	7,58%
AA37	BONAR 2037	2.088,1	USD 103,11	7,60%	7,74%	3,37	9,65	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	99,75	Argentina	7,64%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.359,5	USD 67,13	7,78%	7,93%	1,23	10,60	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	66,32	Argentina	3,79%
A2E2	REP ARG 2022	2.067,0	USD 102,07	5,33%	5,40%	0,95	3,38	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	101,11	New York	5,56%
A2E7	REP ARG 2027	2.073,0	USD 102,37	6,75%	6,87%	1,16	6,48	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	101,19	New York	6,79%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	3.120,0	USD 154,07	7,14%	7,27%	2,00	7,10	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	107,73	New York	7,63%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.355,1	USD 66,91	7,62%	7,76%	1,23	10,66	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	66,10	New York	3,81%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	2.143,0	USD 105,82	3,51%	3,54%	2,69	1,01	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	103,05	New York	6,06%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	2.186,0	USD 107,95	4,89%	4,95%	2,96	2,69	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	104,84	New York	6,55%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2023		USD 95,85	5,62%	5,70%	0,98	4,18	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	94,92	New York	4,88%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	2.222,0	USD 109,72	6,58%	6,68%	3,23	5,88	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	106,29	New York	7,04%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 92,74	6,91%	7,03%	1,24	7,14	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	91,60	New York	6,42%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 98,80	6,99%	7,12%	1,49	7,21	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	97,35	New York	6,81%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 100,49	7,63%	7,77%	1,60	9,75	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	98,90	New York	7,21%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	2.037,0	USD 100,59	7,87%	8,03%	3,28	10,94	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	97,39	New York	7,84%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2048		USD 89,06	7,83%	7,98%	1,45	11,53	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	87,79	New York	7,85%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	1.858,0	USD 91,75	7,92%	8,08%	1,76	12,39	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	90,16	New York	7,92%

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	102,44 €	3,18%	3,18%	0,75	3,48	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	102,44	New York	3,78%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	98,58 €	3,70%	3,70%	0,66	4,33	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	98,58	New York	3,42%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	96,67 €	5,48%	5,48%	0,97	6,86	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	96,67	New York	5,17%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	96,86 €	5,67%	5,67%	1,02	7,38	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	96,86	New York	5,42%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	154,52 €	6,23%	6,32%	1,89	7,36	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	112,29	Inglaterra	6,96%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	68,33 €	6,83%	6,95%	1,11	11,16	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	68,33	Inglaterra	3,31%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	91,55 €	6,92%	6,92%	2,36	12,37	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	91,55	New York	6,83%

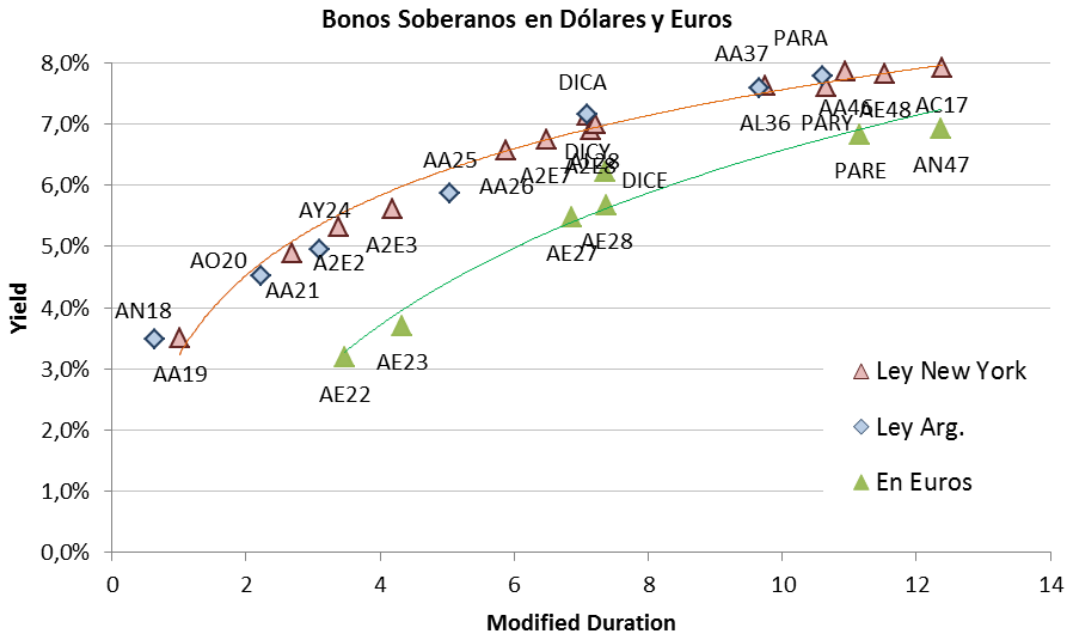
Fuente: Bloomberg

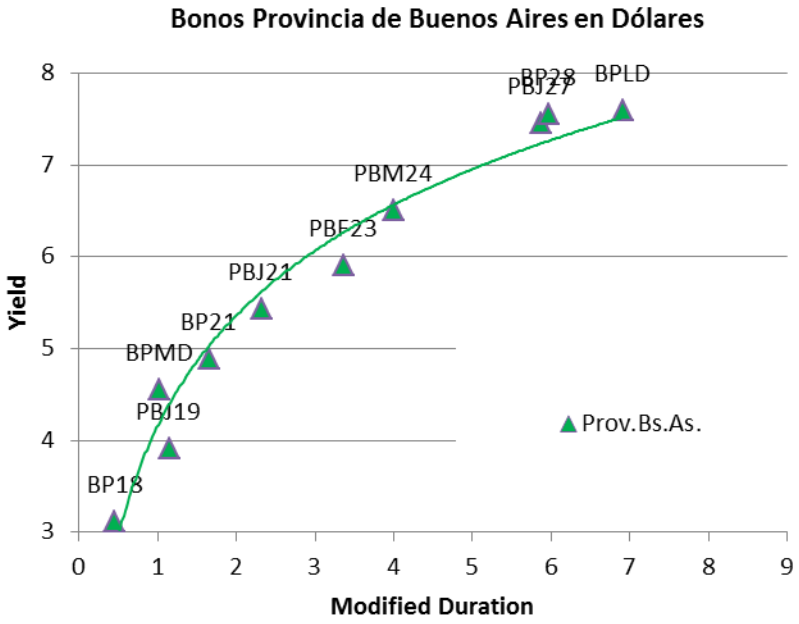
Unidades Vinculadas al PBI

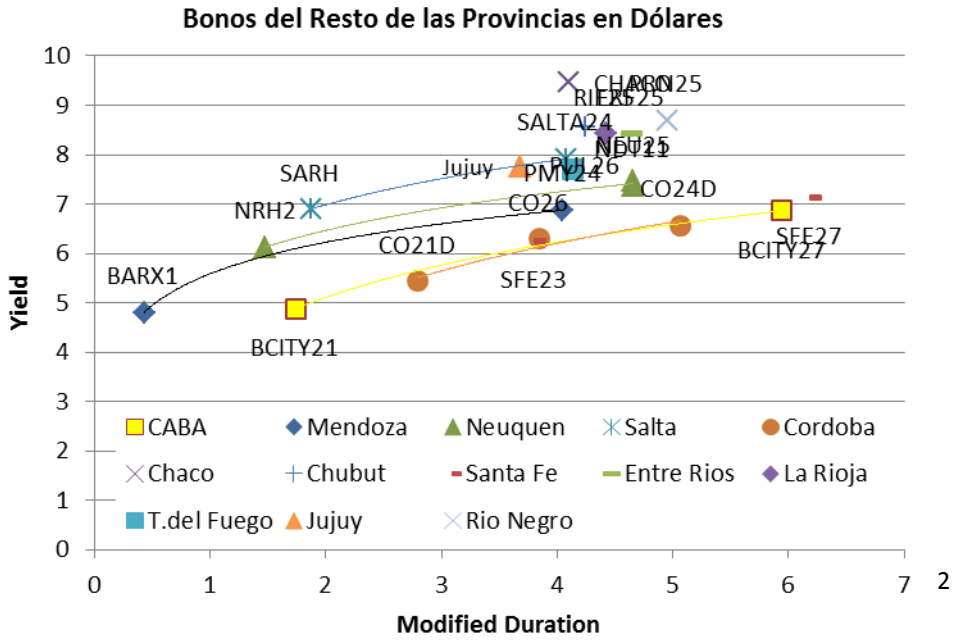
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 8,20	USD 0,40
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 164	USD 8,07
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 174	USD 8,59
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 180	USD 8,89
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 220	8,79 €

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

Tipo de Cambio Nominal	$ 20,19
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 20,25


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
PARA
AA37
DICA
AL36
PARY
AE48
AC17
PARE
AN47
AA25
AA26
DICY
A2E7
DICE
AY24
A2E3
AO20
A2E2
AA21
AN18
AA19
AE27
AE28
AE23
AE22
Ley New York
Ley Arg.
En Euros


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
8
7
6
5
4
3
0
1
2
3
4
5
6
7
8
9
BPLD
PBM24
PBF23
PBJ21
BP21
BPMD
PBJ19
BP18
Prov.Bs.As.


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0
0
1
2
3
4
5
6
7
SALTA24
SARH
Jujuy
NRH2
CO26
CO24D
CO21D
BARX1
SFE23
SFE27
BCITY27
BCITY21
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe
Entre Rios
La Rioja
T.del Fuego
Jujuy
Rio Negro

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	102,86	3,12	0,46	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	0,34	9,11%	103
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	102,15	3,91	1,15	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,63	5,63%	19
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	110,27	4,88	1,65	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	1,84	9,86%	53
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	111,18	5,43	2,32	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,99	8,95%	47
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	102,03	5,90	3,36	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,76	6,37%	29
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	110,90	6,51	4,00	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,28	8,23%	59
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	102,53	7,45	5,87	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,23	7,68%	86
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	113,42	7,55	5,97	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	4,25	8,49%	92
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,43	4,55	1,03	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	1,62	4,02%	103
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	76,48	7,60	6,91	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,47	5,23%	72
BCITY21	CABA 2021 8,95%	107,24	4,88	1,74	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,94	8,35%	44
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	103,91	6,86	5,94	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,42	7,22%	25
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,29	4,81	0,43	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	0,35	5,48%	284
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	106,37	6,87	4,05	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,98	7,87%	94
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	102,63	6,13	1,48	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,33	7,67%	197
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	100,20	7,46	4,66	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,13	7,48%	127
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	106,01	7,37	4,65	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,08	8,14%	119
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	104,94	6,90	1,87	16/03/2022	185,0	47,1	9,50	0,29	9,05%	232
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	105,10	7,91	4,08	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,03	8,68%	196
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	104,90	5,43	2,80	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,12	6,79%	15
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,26	6,29	3,84	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,19	6,90%	45
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	104,54	6,57	5,06	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,54	7,13%	24
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	99,65	9,46	4,10	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,02	9,41%	350
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	96,56	8,56	4,24	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,31	8,03%	254
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	102,90	6,25	3,81	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,08	6,80%	42
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	98,46	7,14	6,19	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,80	7,01%	45
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	101,53	8,42	4,64	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,19	8,62%	224
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	106,04	8,42	4,42	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,89	9,19%	233
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	105,31	7,70	4,13	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,74	8,50%	173
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	103,27	7,75	3,67	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,17	8,35%	198
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	95,27	8,70	4,95	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,37	8,13%	240

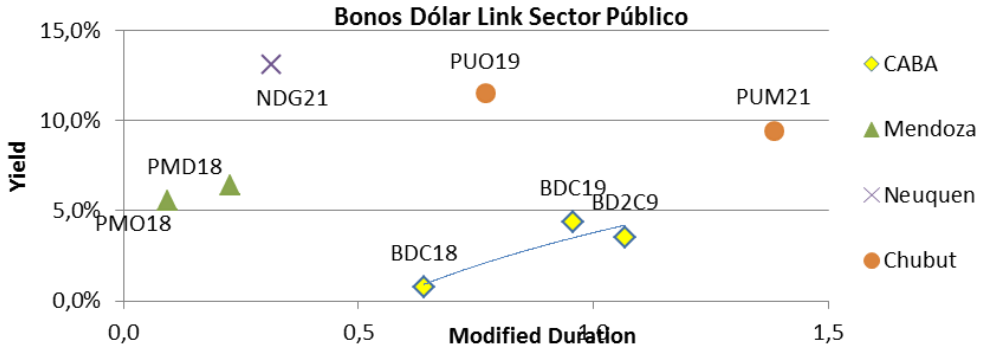
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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$S (TCN)								
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	853	USD 41,71	11,54%	0,32	0,77	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	43,75	94,65
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1575	USD 77,02	9,42%	0,88	1,38	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	81,25	93,77
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1058	USD 51,74	0,74%	0,72	0,64	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	102,03
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1340	USD 65,53	4,34%	0,35	0,96	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	97,78
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1345	USD 65,77	3,54%	0,27	1,07	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	78,68
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	359	USD 17,56	5,57%	0,08	0,09	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	17,64	99,09
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	355	USD 17,36	6,43%	0,01	0,23	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	17,64	98,34
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	401	USD 19,61	13,08%	0,13	0,31	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	20,20	96,47

(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	
23/03/2018	$ 20,187		$ 20,05		
22/03/2018	$ 20,225	-0,19%	$ 20,33	-1,38%	Diaria
28/02/2018	$ 20,116	0,35%	$ 20,35	-1,43%	Marzo
29/12/2017	$ 18,623	8,40%	$ 18,52	8,29%	2017
23/03/2017	$ 15,601	29,39%	$ 15,65	28,11%	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%	419,05	4,09%	0,30	2,74	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	60,16
TC20	BONCER 2020 2,25%	131,93	3,92%	1,26	1,99	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	138,88	3,76%	0,65	3,13	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	860,04	4,65%	10,88	8,06	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	391,13	5,18%	3,53	14,24	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	599,80	5,65%	6,76	14,11	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	103,81	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	104,76	3,12%	0,52	0,84	08-feb-19	70.481	Tasa fija=3.75%	100,00

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
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	102,66	25,53%	1,04	0,18	11-mar-19	23.103	25,36%	100,00	101,60
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	106,14	25,44%	1,86	0,18	01-mar-20	6.007	26,11%	100,00	104,20
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	106,88	25,66%	0,45	0,24	21-jun-20	75.000	27,25%	100,00	106,41
PR15	Bocon Cons. 8°	175,29	28,04%	5,22	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	23,23%	100,00	166,60
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	108,43	25,97%	5,67	0,06	04-mar-22	30.000	24,94%	100,00	102,61

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	99,25	23,94%	0,47	0,43	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	98,78
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	108,93	18,14%	8,80	2,32	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	100,12
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	104,17	16,83%	7,11	3,31	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	97,26
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	105,13	15,88%	6,89	4,32	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	98,35

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)
I18A8	18/04/2018	98,37	26,38%	29,87%	0,07	26	579.615
I16Y8	16/05/2018	96,47	26,23%	29,35%	0,15	54	253.086
I21J8	21/06/2018	94,19	25,87%	28,50%	0,25	90	195.746
I28L8	18/07/2018	92,56	25,75%	28,07%	0,32	117	70.615
I15G8	15/08/2018	90,91	25,69%	27,71%	0,40	145	58.329

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	108,621	5,37	2,86	$ 250,00	8,25	1,56	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	101,027	6,42	3,08	$ 400,00	6,75	2,68	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	111,6749	5,03	2,31	$ 350,00	9,75	3,17	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	102,9533	6,94	6,34	$ 750,00	7,50	1,31	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	105,8775	4,82	2,67	$ 500,00	7,88	3,06	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	104,8389	6,10	4,32	$ 500,00	7,38	1,35	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,0997	7,20	2,95	$ 300,00	9,50	3,69	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	103,5275	3,90	0,69	$ 452,20	8,88	2,42	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	109,0657	5,18	2,64	$ 1.000,00	8,50	0,09	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	110,844	6,23	4,55	$ 1.325,00	8,75	4,20	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	109,9641	6,75	5,44	$ 1.500,00	8,50	1,39	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	99,39248	7,04	6,68	$ 1.000,00	6,95	1,27	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	97,60035	5,46	4,09	$ 500,00	4,88	1,42	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	107,114	5,45	3,55	$ 176,39	9,75	4,12	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	102,8461	3,94	2,82	$ 100,54	9,75	1,14	15/08/2021	23/04/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	104,9287	5,01	1,85	$ 191,59	9,63	3,56	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	109,2094	7,11	4,13	$ 336,00	9,63	1,60	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	100,7903	6,68	4,83	$ 300,00	6,88	2,52	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	107,5886	6,48	3,19	$ 350,00	8,75	1,63	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,3537	6,45	4,64	$ 300,00	7,75	1,18	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	109,1869	7,75	5,95	$ 665,00	10,00	0,72	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,2468	5,50	1,32	$ 184,51	7,00	0,36	09/09/2019			08/06/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	111,8698	5,93	2,01	$ 71,44	11,50	2,14	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	110,0944	5,44	4,06	$ 360,00	8,75	0,10	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	103,8374	8,45	4,07	$ 300,00	9,50	1,77	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	103,0506	6,52	4,81	$ 119,73	7,25	0,12	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,0685	5,91	6,58	$ 400,00	6,88	1,07	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	103,365	5,07	4,44	$ 500,00	6,00	1,35	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	108,9368	2,49	2,61	$ 199,69	12,63	2,95	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,4379	5,27	4,61	$ 348,47	6,63	0,00	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94,26459	6,83	7,04	$ 500,00	6,00	0,10	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	104,4011	4,99	2,84	$ 500,00	6,50	1,84	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral

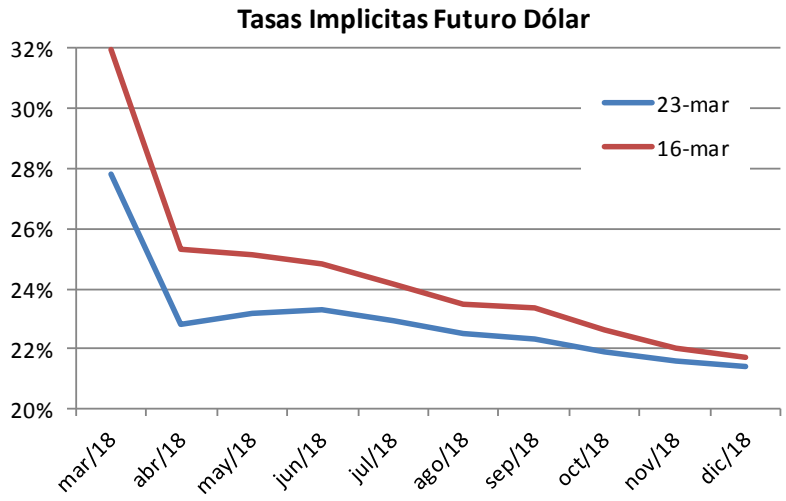
Fuente: Bloomberg

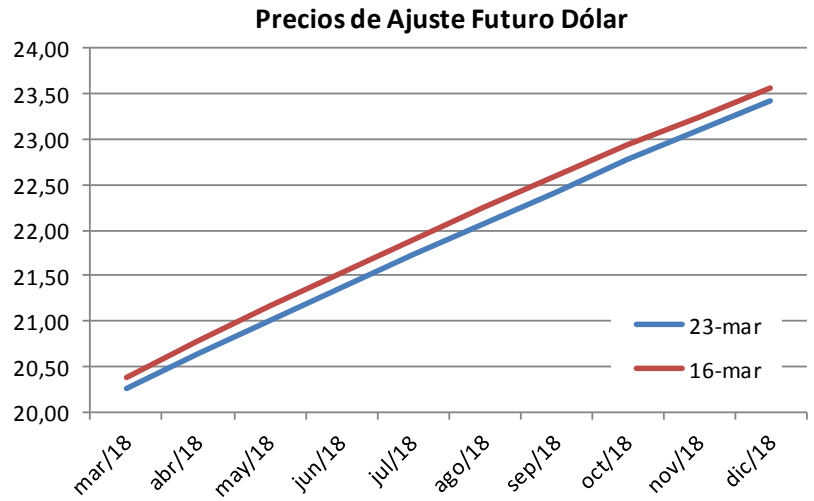
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 20,19

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				23-mar		16-mar		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
mar/2018	847.710	1520	20,23	20,315	20,258	277.665	20,258	27,82%	20,375	31,97%	-0,6%
abr/2018	992.106	1575	20,62	20,7	20,65	186.686	20,650	22,82%	20,785	25,30%	-0,6%
may/2018	437.333	1630	20,97	21,055	21	52.784	21,001	23,16%	21,155	25,14%	-0,7%
jun/2018	322.518	1690	21,32	21,435	21,357	94.835	21,357	23,28%	21,520	24,83%	-0,8%
jul/2018	406.073	1750	21,7	21,78	21,72	54.044	21,720	22,96%	21,885	24,15%	-0,8%
ago/2018	173.950	1810	22,05	22,15	22,08	41.791	22,080	22,49%	22,250	23,50%	-0,8%
sep/2018	79.198	1875	22,4	22,51	22,41	34.250	22,410	22,32%	22,6	23,37%	-0,8%
oct/2018	80.455	1940	22,75	22,775	22,775	14.250	22,775	21,91%	22,945	22,61%	-0,7%
nov/2018	31.402	2005	23,07	23,11	23,11	24.800	23,110	21,61%	23,250	22,00%	-0,6%
dic/2018	58.760	2075	23,4	23,43	23,43	20.895	23,430	21,41%	23,560	21,69%	-0,6%

Total Open Interest 3.429.505





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	31.461,26	-1,40%	-4,69%	4,64%	59,66%
Merval 25	34.257,84	-1,34%	-4,19%	4,88%	60,93%
Merval Argentina	30.513,04	-1,48%	-5,10%	2,24%	63,38%
S&P500	2.588,26	-2,10%	-4,63%	-3,19%	10,33%
Dow Jones	23.533,20	-1,77%	-5,98%	-4,80%	13,93%
Nasdaq	6.992,67	-2,43%	-3,85%	1,29%	20,20%
FTSE 100	6.921,94	-0,44%	-4,29%	-9,96%	-5,70%
DAX	11.886,31	-1,77%	-4,42%	-7,98%	-1,27%
CAC 40	5.095,22	-1,39%	-4,23%	-4,09%	1,24%
Nikkei	20.617,86	-4,51%	-6,57%	-9,43%	8,03%
EM Index	1.196,73	0,00%	0,13%	3,30%	23,64%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	65,98	2,61%	7,04%	9,20%	38,32%
Brent	70,54	2,37%	7,24%	5,49%	39,52%
Oro	1347,7	1,53%	2,26%	2,93%	8,06%
Cobre	297,4	-1,52%	-5,06%	-10,29%	9,86%
Soja	1028,25	-0,15%	-1,60%	8,04%	3,76%
Trigo	460,25	0,99%	-5,01%	7,79%	9,32%
Maíz	377,25	0,33%	0,73%	7,56%	5,75%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	20,187	-0,19%	0,35%	8,40%	29,39%
USD EUR	1,24	0,44%	1,33%	2,92%	14,59%
JPY USD	104,81	-0,45%	-1,75%	-6,99%	-5,53%
USD GBP	1,4131	0,25%	2,70%	4,57%	12,86%
BRL USD	3,3166	0,06%	2,13%	0,12%	5,60%
DXY Index	89,495	-0,40%	-1,23%	-2,85%	-10,29%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,10	-3,09%	-2,08%	-6,62%	31,78%
APBR	144,40	1,30%	0,77%	51,13%	103,38%
BHIP	18,95	0,00%	-5,96%	39,34%	200,79%
BMA	216,90	-0,60%	-5,82%	-0,05%	63,27%
BPAT	53,50	-5,98%	-13,71%	-9,32%	28,92%
BRIO	50,40	-1,18%	-3,08%	5,00%	80,00%
CECO2	16,35	-4,11%	-15,94%	2,51%	17,63%
CEPU	34,90	-1,83%	1,90%	9,75%	39,88%
COME	4,07	-0,49%	-4,46%	-13,77%	38,62%
CRES	40,15	-1,11%	-12,14%	-1,35%	32,29%
CTIO	50,25	-4,47%	-10,11%	-12,15%	26,26%
EDN	57,05	-0,95%	-1,55%	24,70%	123,29%
ERAR	14,40	0,70%	-2,70%	0,00%	35,21%
FRAN	151,15	-1,02%	-4,94%	-1,85%	58,69%
GCLA	58,45	-1,27%	-2,75%	5,32%	-60,64%
GGAL	128,15	-2,51%	-0,74%	3,60%	119,25%
INDU	14,65	-0,68%	-24,48%	6,16%	333,43%
INVJ	10,25	-1,91%	-1,91%	-14,58%	-14,58%
IRSA	47,2	0,32%	-15,49%	-13,16%	27,91%
LEDE	14,8	0,68%	-1,33%	-14,45%	-18,46%
MIRG	587,50	-1,71%	-4,56%	14,56%	100,61%
MOLI	52,00	-0,95%	-10,19%	-14,05%	-14,62%
PAMP	49,25	-1,01%	-4,92%	-1,30%	57,35%
PESA	24,05	-1,03%	-3,80%	-2,83%	52,22%
PETR	104,00	-0,95%	-3,70%	-2,48%	26,83%
SAMI	100,65	0,15%	-13,23%	-15,28%	-4,14%
SUPV	121	-0,58%	-3,82%	7,65%	284,62%
TECO2	128,10	-1,39%	-4,72%	-6,33%	87,01%
TGNO4	66,05	-0,38%	-9,33%	-11,70%	200,23%
TGSU2	78,00	-1,64%	-6,59%	-6,08%	80,14%
TRAN	56,70	-2,49%	6,08%	15,83%	164,95%
TS	335,60	-1,44%	-4,35%	13,76%	34,83%
YPFD	422,75	-1,93%	-10,02%	0,24%	15,51%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 23 de Marzo de 2018

Empresa / *Sector Transable*	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
							En Pesos	En Dolares (TCCCL $20,25)	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	**14,45**	4.517,1	34.164,5	7.006,9	65.272,0	3.223,3	5.665	2.915	8.259	5.058	9.115	5.828	35.143	26.688
Aluar	ALUA	Pesos	**14,00**	2.800,0	9.014,1	276,3	39.200,0	1.935,8	2.807	1.775	4.428	2.925	4.989	3.516	17.896	13.683
Tenaris	TS	Dolares	**16,72**	1.180,5	11.482,2	-556,7	19.734,0		536	55	335	-11	943	651	5.289	4.294
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**424,80**	393,3	152.295,0	149.389,0	167.079,4	8.250,8	12.340	-28.237	16.073	-24.246	65.391	21.223	252.813	210.100
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**23,74**	13.044,5	264.519,0	279.237,0	298.305,0		7.541	-54.272	48.849	-35.726	88.359	80.075	277.672	297.203
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**104,00**	119,4	1.959,0	2.210,5	12.417,6	613,2	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	**1,45**	406,7	-331,1	428,6	589,6	29,1	-550	-241	-71	-75	-45	-48	261	849
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**13,00**	145,8	137,2	1.355,7	1.895,8	93,6	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	**14,80**	440,0	1.199,6	4.140,9	6.512,0	321,6	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**100,65**	71,2	2.189,5	3.977,1	7.161,3	353,6	142	456	350	1.236	498	1.337	3.713	4.158
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**13,90**	101,0	1.299,6	2.783,6	1.403,5	69,3	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	**99,70**	352,1	1.878,0	-717,1	35.100,1	1.733,3	934	104	1.433	702	1.585	878	6.748	4.929
Fiplasto	FIPL	Pesos	**0,00**	67,4	125,7	141,1	0,0	0,0	6	15	45	39	55	48	559	472
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**587,50**	18,0	2.281,5	483,0	10.575,0	522,2	712	812	1.083	762	1.218	853	18.184	16.454
Agrometal	AGRO	Pesos	**16,65**	75,0	209,9	100,8	1.248,8	61,7	85	29	147	68	151	71	799	469
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**34,60**	1.514,0	5.926,4	1.945,1	52.385,2	2.586,9	2.451	2.115	3.472	2.986	3.745	3.214	7.133	4.665
Edenor	EDN	Pesos	**57,25**	898,7	1.047,2	1.484,6	51.448,3	2.540,7	1.314	-1.639	3.129	-1.378	3.533	-1.043	21.539	10.008
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**49,50**	1.938,4	14.311,0	25.471,0	95.949,2	4.738,2	4.076	1.069	10.176	1.331	15.366	3.371	61.173	20.078
Transener	TRAN	Pesos	**57,00**	444,7	1.984,8	1.133,9	25.346,4	1.251,7	1.882	-651	2.903	-497	3.011	-401	5.392	1.532
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**78,00**	794,5	5.319,6	180,6	61.970,6	3.060,3	2.793	931	4.716	2.232	5.068	2.519	12.247	7.402
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**65,50**	439,4	15.035,4	3.476,5	28.779,0	1.421,2	842	-259	1.578	208	1.770	367	3.875	1.835
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**60,00**	202,4	823,9	-1.140,1	12.141,1	599,6	336	48	411	-99	448	-66	3.020	1.054
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	**128,00**	969,2	23.086,0	5.978,0	124.052,5	6.126,0	7.630	3.975	12.112	7.843	19.040	14.041	65.319	53.323
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**47,20**	578,7	26.107,0	97.164,0	27.313,5	1.348,8	4.160	-1.555	14.387	4.159	18.930	8.208	75.698	50.394
Cresud	CRES	Pesos	**40,20**	501,6	16.600,0	100.719,0	20.166,0	995,9	2.217	-1.595	14.935	4.481	19.630	8.621	81.789	55.474
Consultatio	CTIO	Pesos	**50,70**	409,9	8.633,9	-8.557,0	20.782,3	1.026,3	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**230,00**	126,0	24.026,2	2.968,0	28.983,2	1.431,3	5.063	792	8.369	1.890	8.346	2.129	5.286	4.125
Holding y Otros																
Comercial del Plata	COME	Pesos	**4,09**	1.582,9	1.628,5	953,9	6.474,2	319,7	23	130	105	256	244	373	2.950	2.716
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**112,40**	88,4	356,1	-365,6	9.934,4	490,6	339	158	459	405	601	538	2.192	1.691
Boldt	BOLT	Pesos	**8,40**	840,0	1.689,7	-404,0	7.056,0	348,4	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Caputo	CAPU	Pesos	**14,40**	168,0	498,6	-55,1	2.418,6	119,4	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	7,90	11,52	16,6%	7,93	35,2%	1,86	1,91	1202	1,8%	0,77	17,0%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-17		13,96	31,1%	7,91	30,2%	2,19	4,35	2175	5,5%	0,06	3,0%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-17		36,79	4,7%	20,33	3,1%	3,73	1,72	484	2,5%	-0,59	-5,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-17	4,83	13,54	8,1%	4,84	6,8%	0,66	1,10	716	0,4%	2,28	49,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-17		39,56	2,9%	6,54	6,2%	1,07	1,13	0	0,0%	3,16	51,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		13,67	46,4%	5,28	23,3%	3,30	6,34	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-17		-1,07	166,1%	-22,82		2,26	-1,78	0	0,0%	-9,61	439,6%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-4,76	-290,5%	-90,88	6,5%	0,34	13,82	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-43,69	-12,4%	11,61	15,0%	0,61	5,43	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-17	29,46	50,38	6,5%	22,34	7,6%	1,93	3,27	80	1,1%	7,98	64,5%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	7,21	-1,30	-83,2%	11,07	5,9%	0,32	1,08	14	1,0%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-sep-17		37,57	49,7%	21,69	81,0%	5,20	18,69	374	1,1%	-0,45	-61,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-17		0,00	4,7%	2,58	14,7%	0,00	0,00	0	#¡DIV/0!	2,58	52,9%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-17		14,85	31,2%	9,08	53,6%	0,58	4,64	0	0,0%	0,40	17,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-17	14,69	14,69	40,5%	8,95	33,3%	1,56	5,95	0	0,0%	0,67	32,4%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-17	22,23	21,37	41,4%	14,51	29,4%	7,34	8,84	2672	5,1%	0,52	24,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-17		39,17	125,4%	14,98	100,3%	2,39	49,13	0	0,0%	0,42	58,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-17		23,54	28,5%	7,90	27,2%	1,57	6,70	126	0,1%	1,66	64,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-17	13,60	13,47	94,8%	8,80	61,6%	4,70	12,77	0	0,0%	0,38	36,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		22,19	52,5%	12,26	61,1%	5,06	11,65	0	0,0%	0,04	3,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-17		34,19	5,6%	18,22	6,7%	7,43	1,91	0	0,0%	1,96	18,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-17		36,15	40,8%	24,54		4,02	14,74	0	0,0%	-2,54	360,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-17	15,69	16,26	33,1%	6,83	30,2%	1,90	5,37	4192	3,4%	0,31	20,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-17	5,82	6,57	15,9%	6,58	7,6%	0,36	1,05	2281	8,4%	5,13	78,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-17	6,81	9,10	13,4%	6,16	7,7%	0,25	1,21	0	0,0%	5,13	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	4,34	9,93	24,2%	1,58	219,9%	1,35	2,41	305	1,5%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-17	5,72	5,72	21,1%	3,83	21,8%	5,48	1,21	310	1,1%	0,36	11,0%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-17	141,45	284,09	1,4%	30,39	6,0%	2,19	3,98	0	0,0%	3,90	36,9%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-17		29,29	95,3%	15,93		4,53	27,90	360	3,6%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	12,59	14,51	28,8%	11,29	29,0%	4,29	4,18	18	0,3%	-0,69	-31,4%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-sep-17		10,07	48,1%	7,96	133,6%	1,15	4,85	30	1,2%	-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 $20,25)	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	7.176,1	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**128,20**	1.426,8	182.911,3	9.032,7	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	**150,80**	612,7	92.389,1	4.562,4	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	**19,00**	1.500,0	28.500,0	1.407,4	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	**53,50**	719,1	38.474,3	1.900,0	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	**50,40**	2.157,8	108.750,6	5.370,4	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	**120,00**	456,7	54.806,7	2.706,5	2.437	1.333	3.046	1.863	3.956	3.053	9.300	5.928

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	31-dic-17	43.130,5	224.242,7	19,23%	15,48	3,37	21,77%	4,19%	9,20	7,05%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	21,96	4,65	21,19%	2,44%	13,78	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	23,82	3,55	14,88%	1,72%	14,23	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	17,89	3,73	20,83%	2,44%	11,98	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	10,82	3,45	31,87%	3,64%	7,26	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	19,42	4,28	22,06%	1,68%	12,80	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	22,49	3,62	16,09%	2,59%	17,99	3,24%

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.