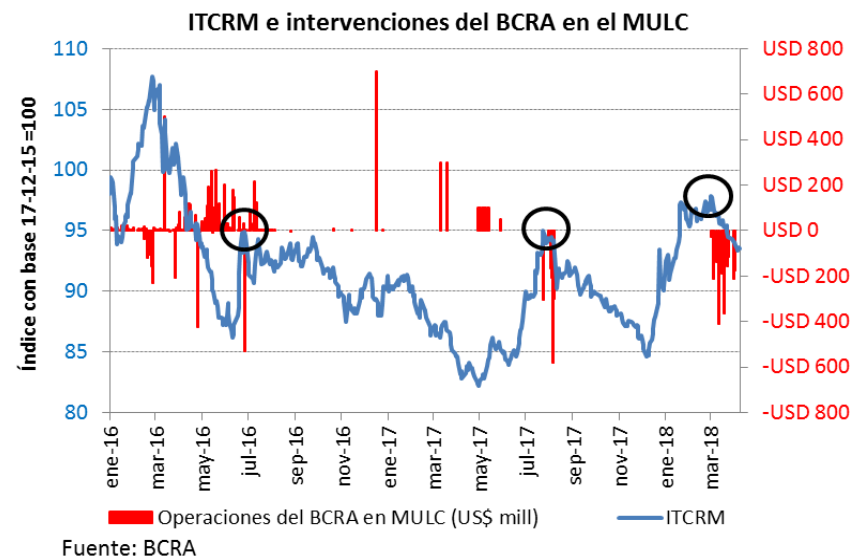


## Highlights Semanal

- En esta semana el tipo de cambio nominal (TCN) se mantuvo estable en torno a \$/US\$ 20,20 destacándose que el BCRA no intervino en el mercado ante la mayor oferta comercial (por el comienzo de la liquidación de la cosecha gruesa) y financiera que compensó la sostenida demanda. En este sentido, el mercado encontró entre privados una estabilidad parcial luego de un mes de continuas intervenciones de la autoridad monetaria vendiendo divisas por un monto acumulado de US\$ 2.428 mm para evitar subas mayores. Al mismo tiempo, el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) comenzó un proceso de apreciación desde el nivel de 97,9 alcanzado el 6 de marzo hasta 93,5 actual. Recordemos que entre diciembre y marzo el TCRM mostró una suba abrupta desde 85 hasta 97,9 debido a la depreciación del tipo de cambio nominal. De esta forma, queda en evidencia que desde la primera intervención del BCRA el 5 de marzo se marcó un techo del TCRM tal como sucedió en momentos pasados donde el BCRA vendió divisas en el MULC (Brexit y Pre-PASO).



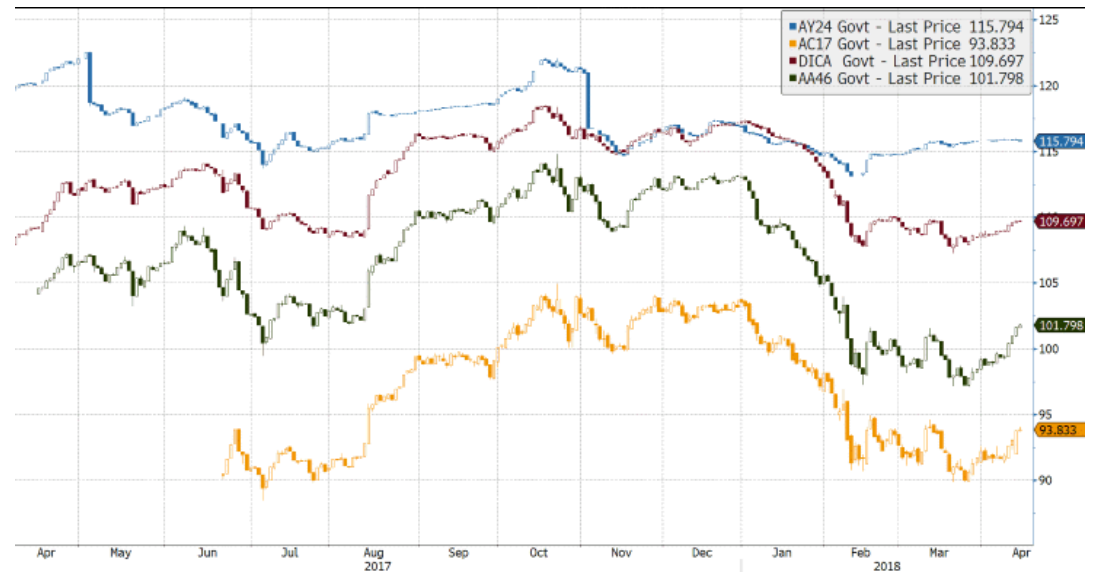
- Ahora bien, con este contexto realizamos un ejercicio sobre cuál fue el rendimiento en dólares de la estrategia de colocarse en Lebac a 2, 3, 4 y 5 meses desde la primera venta de divisas del BCRA en el mercado. En los casos del Brexit y previo a las PASO el mejor resultado lo encontramos a los 4 meses de la primera intervención del BCRA alcanzando un rendimiento en dólares directo de 10,2% y de 11,5% respectivamente. Por lo tanto, como venimos recomendando desde la intervención del BCRA el 5 de marzo pasado, colocarse en pesos mediante lebac cortas en este proceso de estabilidad del TCN y apreciación del TCRM que se espera continúe hasta junio, generaría una ganancia significativa en dólares replicando eventos pasados. En el caso actual

Evento	TCN (\$/US\$)	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses
<b>Brexit</b>	15,04	14,92	15,31	15,15	15,87
TCN Var %		-0,8%	1,8%	0,7%	5,5%
Rendimiento Lebac		5,3%	8,2%	11,0%	13,80%
Rendimiento US\$		6,1%	6,3%	10,2%	7,9%
<b>Pre-PASO</b>	17,80	17,33	17,70	17,38	18,65
TCN Var %		-2,6%	-0,6%	-2,4%	4,8%
Rendimiento Lebac		4,6%	6,8%	8,9%	11,9%
Rendimiento US\$		7,4%	7,4%	11,5%	6,8%
<b>Actual*</b>	20,22	20,40	20,53	20,72	20,99
TCN Var %		0,9%	1,6%	2,5%	3,8%
Rendimiento Lebac		4,1%	6,2%	8,3%	10,4%
Rendimiento US\$		3,2%	4,6%	5,7%	6,4%

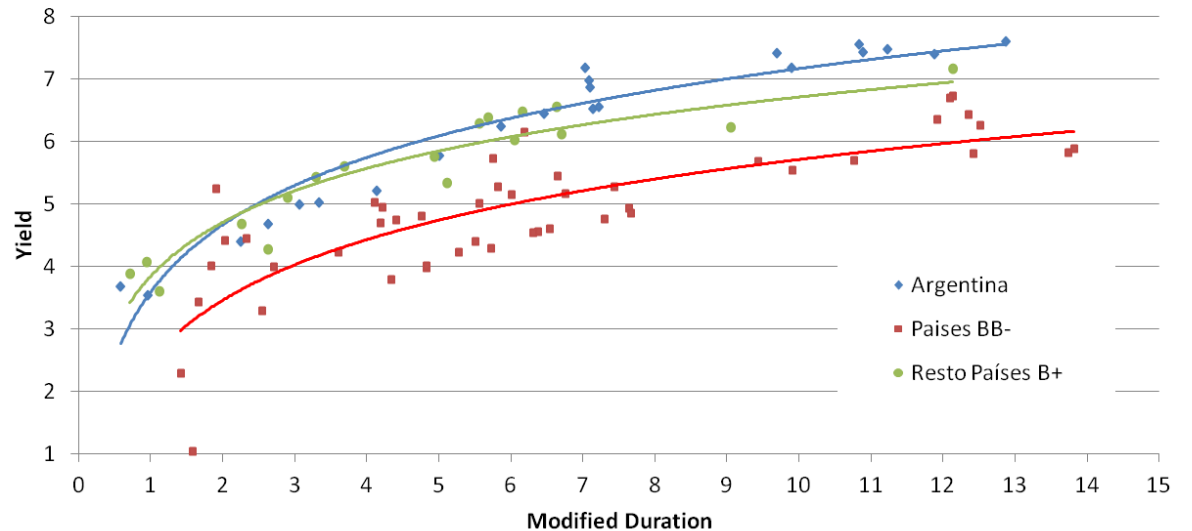
\*Proyeccion REM

estimamos el rendimiento en dólares utilizando la proyección del TCN del REM para los meses siguientes. Es relevante destacar que esperamos un nivel más estable del TCN de lo que espera el REM lo cual evidenciaría un rendimiento en dólares superior al que figura en el cuadro.

- Respecto a los activos de renta fija en dólares, tal como vemos en gráfico derecho, comienzan a mejorar sus paridades siguiendo la lógica de mejora en los precios durante el período de apreciación del TCRM. En este marco vemos como escenario base la convergencia a rendimientos de la curva del resto de los países cuya calificación de riesgo es B+, similar a la nuestra. Dicha muestra está integrada por Kenya, Senegal, Sri Lanka y Jordania. Adjuntamos en página siguiente ejercicios de convergencia a curva B+ (escenario base próximos 6 meses) y BB- (escenario favorable solo en el largo plazo, de cumplirse las variables fijadas como metas por el gobierno en cuanto a déficit y financiamiento).
- En resumen, vemos como primera opción para carteras de renta fija seguir realizando carry trade para los próximos 3 meses yendo a Lebac corta, y en lo que es dólares extender un poco de Duration dado el castigo recibido por la curva de deuda local desde comienzos de año. DICA / DICY son opciones interesantes que



Curvas de Rendimiento Deuda en Dólares Países Calificados B+ / BB- (S&Poor's)



pueden ser complementadas con bonos provinciales de duration 3 / 6 años como CO26, PBM24, PBJ27, PMY24 o ERF25. En lo que es tramo corto por liquidez y rendimiento priorizamos tenencia en el AY24.

Precios Operados al 13/04/18					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 107,34	2,61%	0,60	0,66								
AA19	USD 106,00	3,29%	0,96	1,44								
AO20	USD 108,35	4,53%	2,28	6,53	34	4,87%	-0,77%	USD 107,52	-89	3,64%	2,06%	USD 110,58
AA21	USD 109,32	4,78%	2,67	8,98	28	5,06%	-0,75%	USD 108,49	-92	3,86%	2,50%	USD 112,05
AY24	USD 115,79	5,05%	3,01	13,52	16	5,21%	-0,49%	USD 115,23	-102	4,03%	3,14%	USD 119,43
A2E2	USD 103,14	5,13%	3,38	13,77	23	5,36%	-0,76%	USD 102,35	-94	4,19%	3,25%	USD 106,48
AA25	USD 103,04	5,79%	5,08	30,12	7	5,87%	-0,36%	USD 102,66	-103	4,76%	5,41%	USD 108,61
AA26	USD 111,74	6,30%	5,94	44,72	-24	6,06%	1,41%	USD 113,32	-132	4,98%	8,21%	USD 120,92
A2E7	USD 105,86	6,32%	6,57	53,66	-13	6,19%	0,89%	USD 106,79	-120	5,12%	8,27%	USD 114,61
DICA	USD 157,84	7,04%	7,18	70,51	-74	6,30%	5,50%	USD 166,52	-179	5,25%	13,99%	USD 179,92
DICY	USD 157,80	7,04%	7,18	70,49	-74	6,30%	5,53%	USD 166,52	-180	5,25%	14,02%	USD 179,92
AL28	USD 102,33	6,66%	7,32	67,62	-34	6,32%	2,54%	USD 104,93	-139	5,27%	10,83%	USD 113,42
AA37	USD 106,90	7,44%	9,97	132,90	-74	6,71%	7,69%	USD 115,11	-174	5,71%	19,32%	USD 127,54
AL36	USD 101,46	7,30%	10,03	141,44	-59	6,71%	6,12%	USD 107,68	-159	5,71%	17,70%	USD 119,42
PARA	USD 66,48	7,74%	10,96	150,99	-92	6,83%	10,72%	USD 73,61	-191	5,84%	23,64%	USD 82,20
PARY	USD 67,32	7,62%	11,01	152,01	-79	6,83%	9,22%	USD 73,53	-178	5,84%	22,01%	USD 82,14
AA46	USD 104,57	7,69%	11,31	203,16	-83	6,86%	10,02%	USD 115,05	-181	5,88%	23,75%	USD 129,40
AC17	USD 95,47	7,78%	12,98	312,08	-74	7,04%	10,47%	USD 105,46	-170	6,07%	26,59%	USD 120,86

**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	2.170,0	USD 107,34	3,67%	3,70%	3,45	0,58	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	103,76	Argentina	8,66%
AO20	BONAR 2020	2.190,5	USD 108,35	4,40%	4,45%	0,20	2,25	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	108,14	Argentina	7,40%
AY24	BONAR 2024	2.340,9	USD 115,79	4,98%	5,05%	3,89	3,06	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	111,46	Argentina	7,82%
AA25	BONAR 2025	2.083,0	USD 103,04	5,78%	5,86%	2,86	5,00	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	100,17	Argentina	5,74%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.191,0	USD 157,84	6,97%	7,09%	2,46	7,08	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	109,88	Argentina	7,47%
AA37	BONAR 2037	2.161,0	USD 106,90	7,42%	7,55%	3,79	9,69	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	102,99	Argentina	7,40%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.344,0	USD 66,48	7,55%	7,70%	0,12	10,83	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	66,40	Argentina	3,77%
A2E2	REP ARG 2022	2.085,0	USD 103,14	5,02%	5,08%	1,27	3,33	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	101,85	New York	5,52%
A2E7	REP ARG 2027	2.140,0	USD 105,86	6,44%	6,55%	1,55	6,46	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	104,24	New York	6,59%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.190,0	USD 157,80	6,87%	6,99%	2,46	7,10	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	109,84	New York	7,47%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.361,0	USD 67,32	7,42%	7,56%	0,12	10,88	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	67,24	New York	3,72%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	2.143,0	USD 106,00	3,54%	3,57%	3,04	0,95	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	102,88	New York	6,07%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.210,0	USD 109,32	4,68%	4,74%	3,34	2,63	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	105,78	New York	6,49%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 97,59	5,21%	5,27%	1,23	4,14	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	96,40	New York	4,80%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.259,0	USD 111,74	6,24%	6,34%	3,65	5,86	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	107,81	New York	6,94%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 95,40	6,52%	6,63%	1,57	7,14	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	93,93	New York	6,26%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 102,33	6,56%	6,67%	1,86	7,22	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	100,47	New York	6,59%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 100,66	7,18%	7,31%	2,00	9,90	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	98,69	New York	7,22%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.114,0	USD 104,57	7,47%	7,61%	3,71	11,22	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	100,83	New York	7,56%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 93,70	7,40%	7,54%	1,83	11,87	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	92,01	New York	7,48%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.930,0	USD 95,47	7,59%	7,74%	2,16	12,87	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	93,45	New York	7,64%

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	103,18 €	2,96%	2,96%	0,98	3,43	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	103,18	New York	3,76%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	100,42 €	3,28%	3,28%	0,85	4,29	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	100,42	New York	3,36%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	100,67 €	4,90%	4,90%	1,26	6,88	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	100,67	New York	4,97%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	100,82 €	5,14%	5,14%	1,32	7,41	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	100,82	New York	5,21%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	156,40 €	6,06%	6,15%	2,32	7,33	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	113,66	Inglaterra	6,88%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	70,54 €	6,57%	6,68%	0,11	11,39	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	70,54	Inglaterra	3,20%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	96,86 €	6,49%	6,49%	2,72	12,75	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	96,86	New York	6,45%

Fuente: Bloomberg

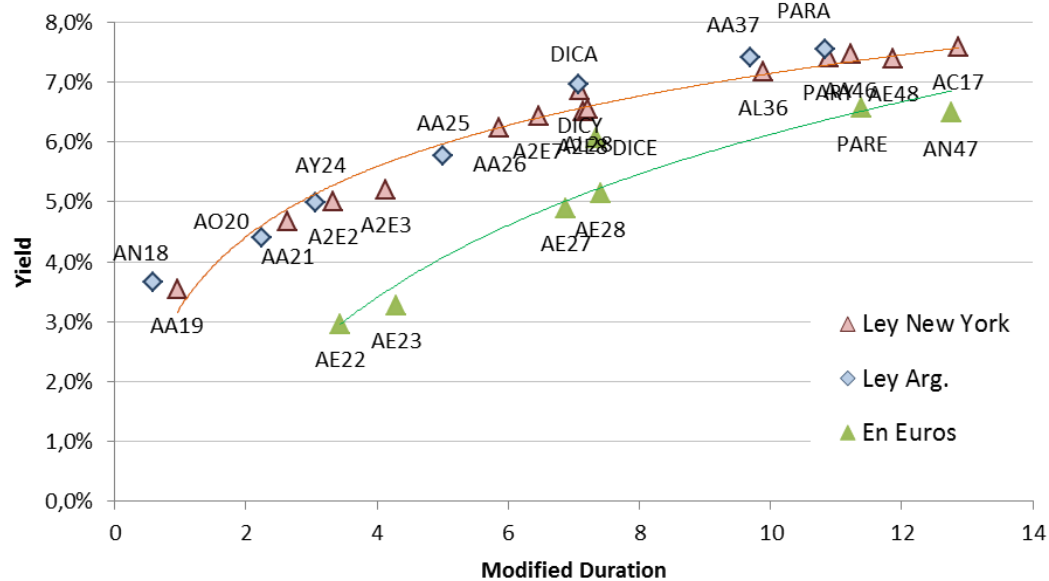
**Unidades Vinculadas al PBI**

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 8,00	USD 0,40
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 159	USD 7,87
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 165	USD 8,16
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 171	USD 8,46
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 214	8,58 €

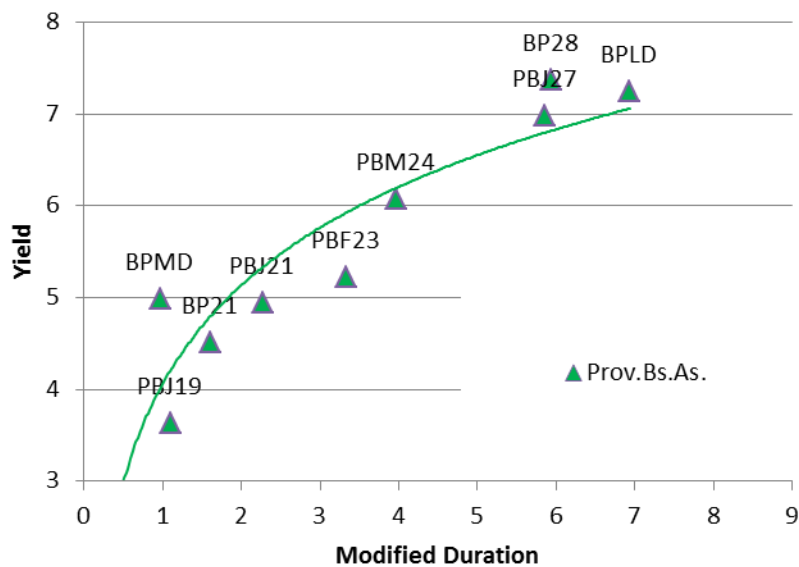
Tipo de Cambio Nominal	\$ 20,22
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 20,22

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

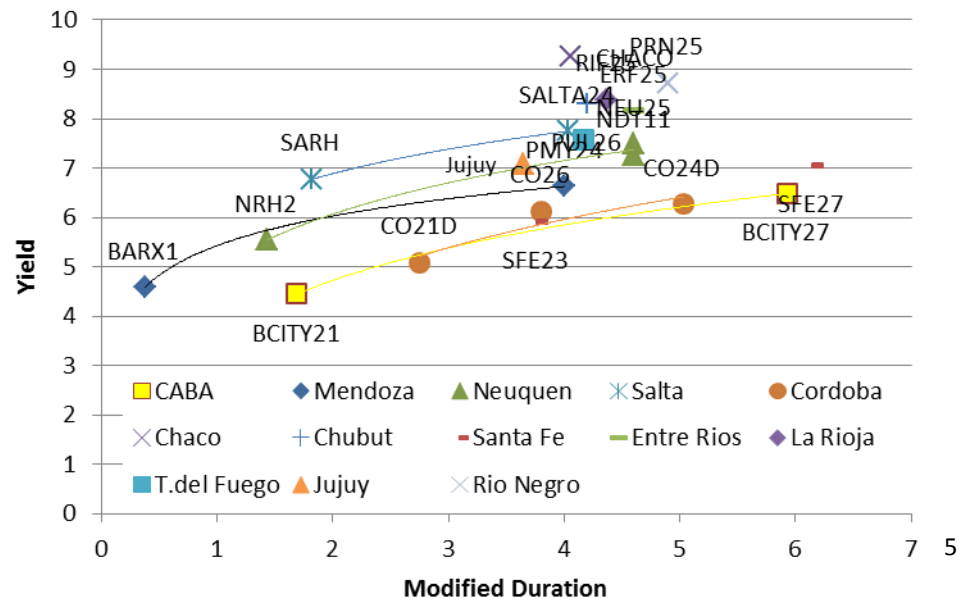
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### 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	102,64	2,81	0,40	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	0,86	9,13%	63
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	102,38	3,64	1,10	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,95	5,62%	-10
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	110,63	4,52	1,60	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	2,45	9,83%	20
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	112,23	4,94	2,28	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,54	8,87%	8
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	104,34	5,23	3,33	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,12	6,23%	-23
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	112,78	6,07	3,97	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,79	8,09%	34
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	105,44	6,99	5,86	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,67	7,47%	65
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	114,65	7,37	5,94	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	4,79	8,40%	101
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,02	4,99	0,97	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	1,84	4,04%	145
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	78,49	7,25	6,93	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,69	5,10%	66
BCITY21	CABA 2021 8,95%	107,83	4,45	1,69	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,44	8,30%	5
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	106,31	6,48	5,93	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,83	7,05%	13
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,33	4,58	0,37	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	0,66	5,48%	252
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	107,41	6,63	4,01	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,44	7,80%	88
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	103,41	5,54	1,43	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,77	7,62%	140
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	100,06	7,49	4,60	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,54	7,50%	153
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	106,55	7,25	4,60	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,56	8,10%	129
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	105,05	6,77	1,82	16/03/2022	185,0	47,1	9,50	0,82	9,04%	225
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	105,80	7,74	4,03	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,53	8,62%	199
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	105,84	5,09	2,75	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,51	6,73%	-7
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,91	6,12	3,80	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,58	6,86%	46
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	106,11	6,27	5,03	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,95	7,02%	17
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	100,44	9,26	4,05	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,54	9,33%	350
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	97,68	8,30	4,20	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,74	7,93%	248
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	104,16	5,92	3,77	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,47	6,72%	27
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	98,96	7,06	6,15	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,18	6,97%	65
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	102,77	8,16	4,60	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,68	8,51%	220
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	106,13	8,39	4,37	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,44	9,19%	251
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	105,88	7,56	4,17	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,00	8,45%	176
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	105,75	7,09	3,64	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,65	8,16%	149
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	95,20	8,72	4,89	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,80	8,14%	266

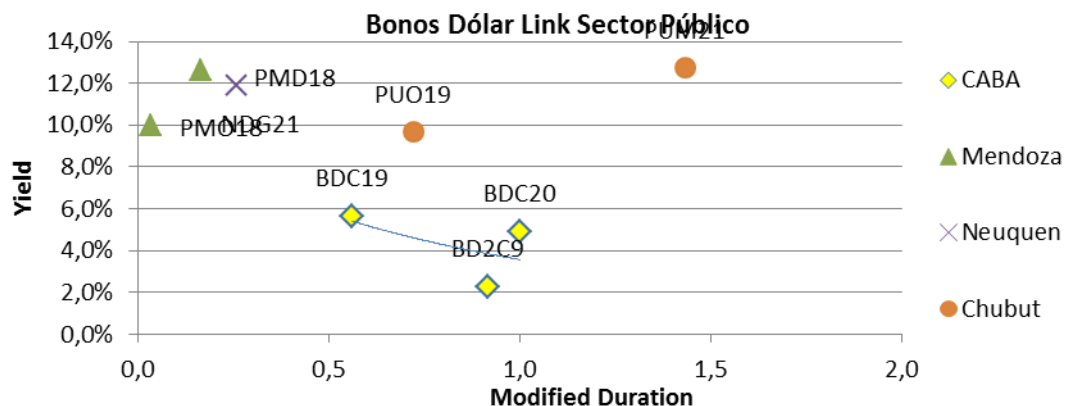
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

**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 US\$ (TCN)								
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	869	USD 42,49	9,67%	0,42	0,72	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	43,75	96,21
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1374	USD 67,19	12,75%	0,16	1,43	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	75,00	89,39
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1030	USD 50,37	5,66%	0,83	0,56	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	99,11
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1368	USD 66,89	2,27%	0,42	0,92	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	99,72
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1330	USD 65,04	4,90%	0,36	1,00	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	77,71
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	356	USD 17,41	9,97%	0,10	0,03	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	17,64	98,11
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	348	USD 17,02	12,62%	0,04	0,17	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	17,64	96,26
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	405	USD 19,80	11,86%	0,17	0,26	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	20,20	97,22

(1) Tanto para determinar Precios en US\$ 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	
13/04/2018	\$ 20,216		\$ 20,06		
12/04/2018	\$ 20,209	0,04%	\$ 20,22	-0,82%	Diaria
28/03/2018	\$ 20,140	0,38%	\$ 20,14	-0,40%	Abril
29/12/2017	\$ 18,623	8,55%	\$ 18,52	8,31%	2018
13/04/2017	\$ 15,166	33,30%	\$ 15,63	28,32%	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%	420,20	4,04%	0,05	2,73	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	60,16
TC20	BONCER 2020 2,25%	134,57	3,83%	1,45	1,94	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	140,86	3,88%	0,86	3,07	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	878,00	4,62%	13,60	8,01	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	393,08	5,28%	0,34	14,29	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	610,02	5,66%	8,44	14,04	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	105,84	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	105,99	3,87%	0,74	0,78	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	103,82	25,63%	2,49	0,13	11-mar-19	23.103	25,24%	100,00	101,29
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	107,36	25,40%	3,36	0,13	01-mar-20	6.007	26,01%	100,00	103,87
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	107,81	26,00%	2,02	0,19	21-jun-20	75.000	27,25%	100,00	105,68
PR15	Bocon Cons. 8°	167,57	27,90%	0,81	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	22,84%	100,00	166,22
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	103,73	25,77%	0,95	0,19	04-mar-22	30.000	24,72%	100,00	102,75

**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%	100,44	23,96%	1,65	0,38	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	98,81
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	99,14	18,82%	0,71	2,46	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	98,44
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	103,10	15,15%	0,00	3,61	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	103,10
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	104,40	14,58%	0,00	4,73	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	104,40

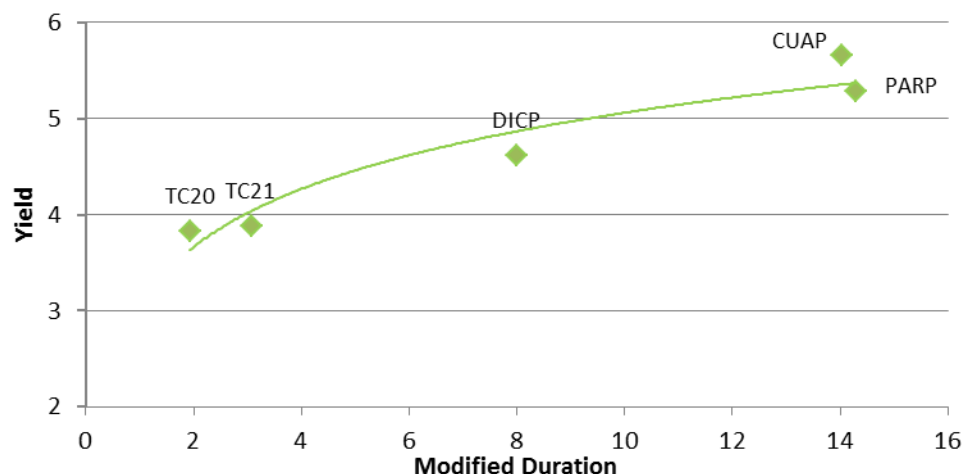
**LEBAC**

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I18A8	18/04/2018	99,86	26,41%	30,16%	0,01	5	586.516
I16Y8	16/05/2018	97,89	26,29%	29,67%	0,09	33	253.366
I21J8	21/06/2018	95,52	25,95%	28,83%	0,19	69	197.987
I28L8	18/07/2018	93,82	25,85%	28,41%	0,26	96	70.665
I15G8	15/08/2018	92,11	25,83%	28,09%	0,34	124	58.329

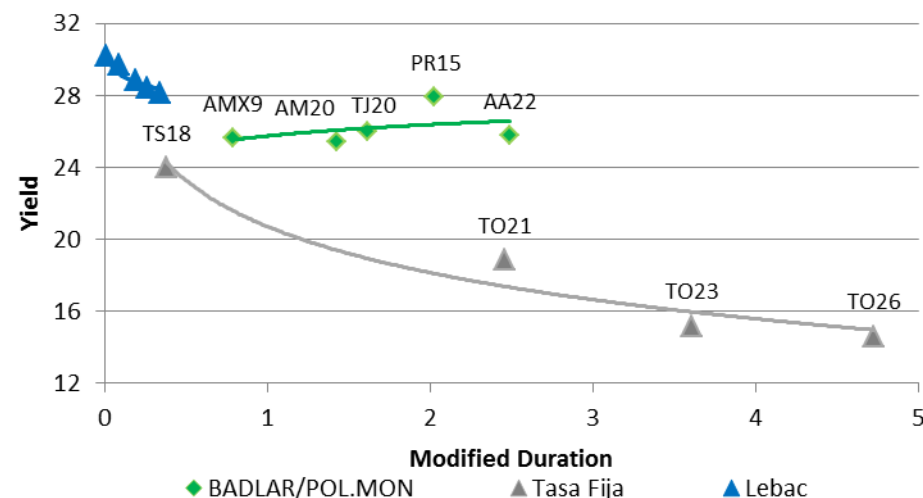
Fuente: Bloomberg



### Bonos en Pesos + CER



### Bonos en Pesos

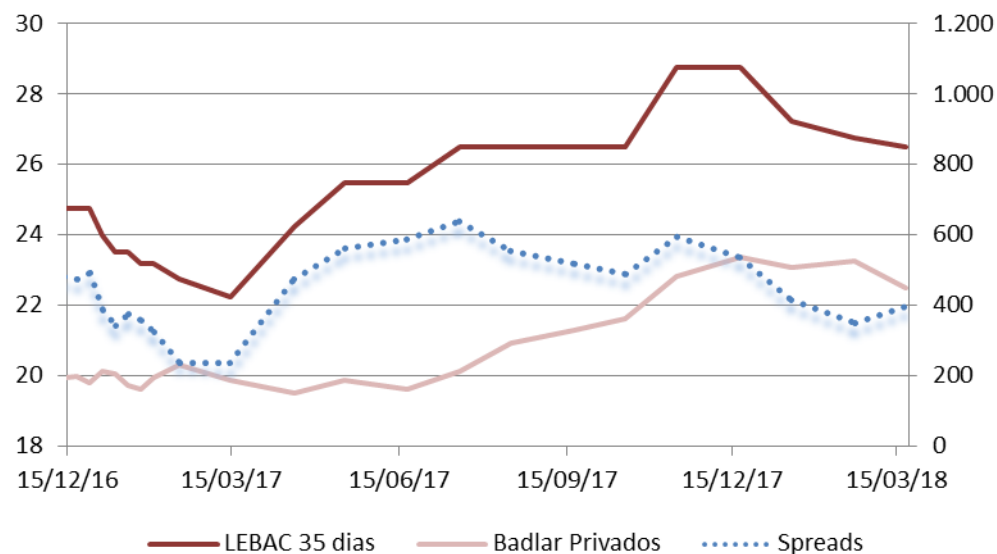


### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
13/04/2018	22,8125	9,0621		
12/04/2018	22,8125	9,0552	0,08%	Diaria
28/03/2018	22,5625	8,9519	1,23%	Abril
29/12/2017	23,25	8,3766	8,18%	2018
13/04/2017	18,875	7,2305	25,33%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Tasa Lebac 35dias vs Badlar Privado



## Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	108,652	5,32	2,81	\$ 250,00	8,25	2,02	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	101,34	6,32	3,03	\$ 400,00	6,75	3,06	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	110,9925	5,21	2,25	\$ 350,00	9,75	3,71	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	103,6784	6,81	6,30	\$ 750,00	7,50	1,73	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	106,4581	4,40	2,63	\$ 500,00	7,88	3,50	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	105,7797	5,84	4,28	\$ 500,00	7,38	1,76	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,7272	6,98	2,90	\$ 300,00	9,50	4,22	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	103,3634	3,75	0,64	\$ 452,20	8,88	2,91	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	109,7982	4,87	2,60	\$ 1.000,00	8,50	0,57	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	112,3485	5,88	4,69	\$ 1.325,00	8,75	0,32	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	112,0284	6,40	5,42	\$ 1.500,00	8,50	1,87	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	101,6627	6,70	6,67	\$ 1.000,00	6,95	1,66	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	98,00259	5,37	4,04	\$ 500,00	4,88	1,69	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	107,2665	4,79	3,50	\$ 176,39	9,75	4,66	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	102,6513	4,50	2,76	\$ 100,54	9,75	1,68	15/08/2021	14/05/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	104,6382	5,06	1,80	\$ 191,59	9,63	4,09	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	110,0457	6,77	4,09	\$ 336,00	9,63	2,14	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	100,5454	6,74	4,77	\$ 300,00	6,88	2,90	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	108,6992	5,89	3,15	\$ 500,00	8,75	2,11	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,4147	6,42	4,58	\$ 300,00	7,75	1,61	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	108,9701	7,78	5,89	\$ 665,00	10,00	1,28	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,2659	5,42	1,27	\$ 184,51	7,00	0,77	09/09/2019			08/06/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	111,2786	6,24	1,96	\$ 71,44	11,50	2,78	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	110,5028	5,15	4,01	\$ 360,00	8,75	0,58	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	104,1595	8,34	4,02	\$ 300,00	9,50	2,30	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	103,5243	6,40	4,76	\$ 119,73	7,25	0,52	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,3505	5,83	6,53	\$ 400,00	6,88	1,45	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	103,8089	4,99	4,39	\$ 500,00	6,00	1,68	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	108,3085	2,83	2,55	\$ 199,69	12,63	3,65	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,1233	4,91	4,57	\$ 348,47	6,63	0,37	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94,62954	6,78	7,00	\$ 500,00	6,00	0,43	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	104,9229	4,78	2,79	\$ 500,00	6,50	2,20	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 20,22

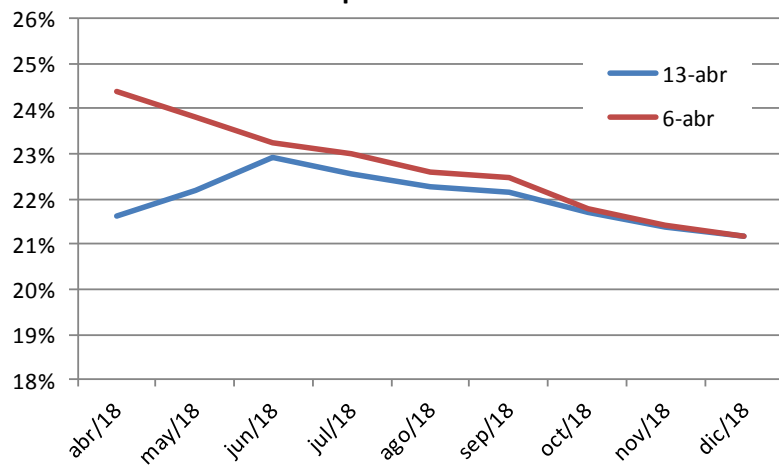
20,18

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				13-abr		6-abr		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
abr/2018	1.170.154	1520	20,41	20,44	20,427	72.167	20,427	21,61%	20,496	24,37%	-0,3%
may/2018	614.277	1575	20,735	20,79	20,755	29.418	20,760	22,19%	20,840	23,81%	-0,4%
jun/2018	513.276	1630	21,095	21,135	21,11	19.182	21,120	22,93%	21,175	23,26%	-0,3%
jul/2018	417.985	1690	21,485	21,518	21,485	136	21,475	22,57%	21,540	23,00%	-0,3%
ago/2018	185.945	1750	21,84	21,86	21,84	1.010	21,840	22,25%	21,905	22,59%	-0,3%
sep/2018	116.553	1810	22,181	22,19	22,19	8	22,170	22,14%	22,240	22,47%	-0,3%
oct/2018	95.264	1875				0	22,530	21,71%	22,580	21,80%	-0,2%
nov/2018	103.842	1940				0	22,860	21,40%	22,900	21,40%	-0,2%
dic/2018	88.285	2005	23,16	23,16	23,16	40	23,175	21,19%	23,210	21,16%	-0,2%

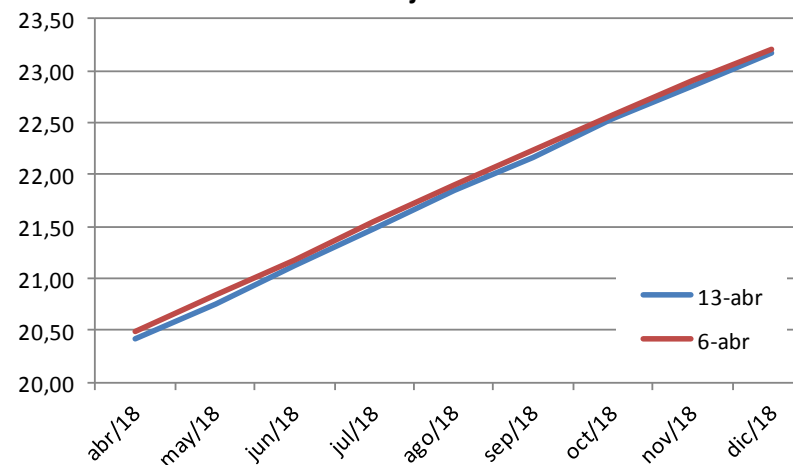
**Total Open Interest**

3.305.581

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

## Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	31.593,11	-1,39%	1,54%	5,08%	51,80%
Merval 25	34.365,01	-1,44%	1,24%	5,21%	52,66%
Merval Argentina	30.775,13	-1,20%	1,50%	3,12%	55,56%
S&P500	2.656,30	-0,29%	1,97%	-0,65%	14,06%
Dow Jones	24.360,14	-0,50%	2,15%	-1,45%	19,10%
Nasdaq	7.106,65	-0,47%	2,27%	2,94%	22,42%
FTSE 100	7.264,56	0,09%	3,12%	-5,50%	-0,86%
DAX	12.442,40	0,22%	4,20%	-3,68%	2,75%
CAC 40	5.315,02	0,11%	3,60%	0,05%	4,81%
Nikkei	21.778,74	0,55%	3,55%	-4,33%	18,19%
EM Index	1.176,88	0,00%	1,22%	1,59%	22,23%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	67,4	0,49%	4,69%	11,55%	26,74%
Brent	72,59	0,79%	4,40%	8,55%	29,88%
Oro	1344,8	0,48%	1,56%	2,71%	4,58%
Cobre	306,6	0,08%	2,13%	-7,51%	15,98%
Soja	1054,25	-0,61%	3,56%	10,77%	10,33%
Trigo	472,5	-1,77%	6,06%	10,66%	9,95%
Maíz	386,25	-0,64%	3,41%	10,12%	4,11%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	20,2162	0,04%	0,38%	8,55%	33,30%
USD EUR	1,23	0,03%	0,19%	2,72%	16,19%
JPY USD	107,35	0,02%	0,47%	-4,74%	-1,60%
USD GBP	1,4238	0,07%	1,14%	5,37%	13,88%
BRL USD	3,423	0,30%	3,05%	3,34%	8,87%
DXI Index	89,781	0,03%	-0,31%	-2,54%	-10,66%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,50	-0,34%	6,62%	-3,97%	24,46%
APBR	139,60	-2,75%	1,16%	46,10%	89,93%
BHIP	18,60	-1,06%	5,38%	36,76%	147,34%
BMA	217,10	-1,16%	0,86%	0,05%	69,61%
BPAT	55,90	-0,09%	4,00%	-5,25%	29,70%
BRIO	51,40	-0,19%	-1,15%	7,08%	74,53%
CECO2	15,25	0,66%	-4,39%	-4,39%	-3,17%
CEPU	33,70	-1,32%	-3,44%	5,97%	37,55%
COME	4,31	-0,69%	6,68%	-8,69%	47,25%
CRES	43,5	-0,68%	7,14%	6,88%	38,54%
CTIO	52,25	1,06%	8,07%	-8,65%	27,91%
EDN	58,25	-0,94%	2,55%	27,32%	114,15%
ERAR	14,60	-0,68%	5,42%	1,39%	27,51%
FRAN	154,00	-0,48%	1,92%	0,00%	62,79%
GCLA	54,9	-1,96%	-7,73%	-1,08%	-65,40%
GGAL	132,55	-1,74%	0,95%	7,15%	123,90%
INDU	14,75	0,00%	-4,22%	6,88%	369,75%
INVJ	10,35	-0,48%	-3,27%	-13,75%	-7,59%
IRSA	51	-0,49%	9,21%	-6,16%	32,47%
LEDE	13,9	-0,71%	-0,71%	-19,65%	-21,91%
MIRG	626,00	-0,47%	7,38%	22,06%	124,37%
MOLI	48,15	-0,93%	-5,40%	-20,41%	-21,19%
PAMP	47,45	-0,42%	-1,66%	-4,91%	32,73%
PESA	23,35	-0,64%	-2,71%	-5,66%	25,54%
PETR	104,00	-0,72%	0,48%	-2,48%	24,03%
SAMI	94	-2,08%	-4,08%	-20,88%	-6,93%
SUPV	123,85	-1,39%	1,39%	10,19%	293,67%
TECO2	124,45	-0,40%	-0,32%	-8,99%	83,01%
TGNO4	66,85	-0,74%	2,06%	-10,63%	132,93%
TGSU2	82,20	-1,97%	0,55%	-1,02%	59,61%
TRAN	61,30	-0,24%	8,11%	25,23%	148,18%
TS	368,75	-2,05%	9,13%	25,00%	45,18%
YFPD	451,80	0,04%	4,58%	7,13%	14,29%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

## Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 13 de Abril 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 \$20,22)	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.
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	14,60	4.517,1	36.681,1	7.784,9	65.949,6	3.261,6	5.570	3.703	5.170	4.269	6.054	5.080	38.230	27.964
Aluar	ALUA	Pesos	14,50	2.800,0	9.014,1	276,3	40.600,0	2.007,9	2.807	1.775	4.428	2.925	4.989	3.516	17.896	13.683
Tenaris	TS	Dolares	18,32	1.180,5	11.482,2	-556,7	21.631,6		536	55	335	-11	943	651	5.289	4.294
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	451,00	393,3	152.295,0	149.389,0	177.384,2	8.772,7	12.340	-28.237	16.073	-24.246	65.391	21.223	252.813	210.100
Petrobras Brasil	APBR	Reales	23,66	13.044,5	269.609,0	280.752,0	295.372,7		-446	-14.824	35.624	17.111	76.557	87.799	283.695	282.589
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	104,00	119,4	1.959,0	2.210,5	12.417,6	614,1	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carbochlor	CARC	Pesos	1,28	535,2	-368,5	461,6	685,1	33,9	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
<b>Alimentos</b>																
Quickfood	PATY	Pesos	12,20	145,8	137,2	1.355,7	1.779,1	88,0	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	13,90	440,0	1.199,6	4.140,9	6.116,0	302,5	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	94,00	71,2	2.432,7	2.759,2	6.688,2	330,8	169	231	462	704	629	831	3.877	4.024
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Celulosa	CELU	Pesos	13,65	101,0	1.299,6	2.783,6	1.378,3	68,2	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	HARG	Pesos	105,00	352,1	837,8	-659,8	36.966,0	1.828,2	1.064	391	1.605	792	1.750	963	7.433	5.226
Loma Negra	LOMA	Pesos	87,50	596,0	3.822,6	1.184,2	52.152,3	2.579,2	1.700	502	3.316	1.804	3.942	2.314	15.287	9.874
Fiplasto	FIPL	Pesos	7,97	67,4	130,2	161,0	537,4	26,6	8	14	46	42	56	52	572	498
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	626,00	18,0	2.532,1	-590,2	11.268,0	557,3	887	427	1.193	637	1.352	739	20.635	15.379
Agrometal	AGRO	Pesos	16,65	75,0	215,1	163,4	1.248,8	61,8	66	51	124	101	129	104	813	590
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	33,70	1.514,0	7.072,0	785,0	51.022,6	2.523,4	3.508	1.769	3.111	2.789	3.439	3.031	5.957	5.320
Edenor	EDN	Pesos	58,65	898,7	1.060,9	1.283,0	52.706,5	2.606,7	682	-1.189	2.495	-656	2.925	-305	24.340	13.080
Pampa Energia	PAMP	Pesos	47,50	2.077,7	16.910,0	27.607,0	98.690,3	4.880,8	4.606	-11	9.047	2.104	12.468	5.126	50.347	31.295
Transener	TRAN	Pesos	61,30	444,7	2.858,5	-1.180,5	27.258,5	1.348,1	2.282	-57	3.366	111	3.479	209	6.025	2.270
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	82,00	794,5	5.319,6	180,6	65.148,6	3.222,0	2.793	931	4.716	2.232	5.074	2.519	12.247	7.402
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	67,00	439,4	15.035,4	3.476,5	29.438,1	1.455,9	842	-259	1.578	208	1.770	367	3.875	1.835
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	60,50	202,4	1.192,9	-447,5	12.242,2	605,5	588	137	610	65	650	99	2.814	1.612
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	124,50	969,2	23.086,0	5.978,0	120.660,4	5.967,4	7.630	3.975	12.112	7.843	19.040	14.041	65.319	53.323
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	51,20	578,7	30.585,0	96.269,0	29.628,2	1.465,3	9.881	1.300	11.717	3.824	16.158	9.311	80.381	67.342
Cresud	CRES	Pesos	43,50	501,6	19.395,0	96.692,0	21.821,5	1.079,2	5.205	294	23.722	3.713	28.345	9.310	86.719	72.707
Consultatio	CTIO	Pesos	51,70	409,9	8.633,9	-8.557,0	21.192,2	1.048,1	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	235,00	126,0	32.707,1	3.658,7	29.613,3	1.464,6	14.023	916	15.832	2.108	15.758	2.349	5.485	4.397
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	403,25	76,3	4.684,2	-4.949,3	30.747,8	1.520,7	1.117		365		430		1.222	
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,30	1.583,0	1.631,5	396,8	6.807,0	336,6	-164	152	-245	-59	-167	59	2.339	2.492
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	124,25	88,4	330,7	-551,8	10.981,7	543,1	468	291	578	473	722	607	2.444	1.866
Boldt	BOLT	Pesos	8,00	840,0	1.689,7	-404,0	6.720,0	332,3	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	50,00	30,0	403,1	-126,1	1.500,0	74,2	76	37	150	2	167	12	2.192	1.237
Caputo	CAPU	Pesos	14,45	168,0	566,8	-83,5	2.427,0	120,0	249	144	146	131	154	139	2.217	1.564

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)
<b>Siderúrgico</b>															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-17	29,96	11,84	15,2%	12,18	35,2%	1,73	1,80	1202	1,8%	1,29	17,5%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-17		14,46	31,1%	8,19	30,2%	2,27	4,50	2175	5,4%	0,06	3,0%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-17		40,33	4,7%	22,34	3,1%	4,09	1,88	484	2,2%	-0,59	-5,1%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,13	14,37	8,1%	5,00	6,8%	0,70	1,16	716	0,4%	2,28	49,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-16		-662,27	-0,2%	7,53	4,9%	1,04	1,10	0	0,0%	3,67	51,0%
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%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,29	144,4%	-39,51		8,48	-1,86	0	0,0%	-15,91	495,7%
<b>Alimentos</b>															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-4,46	-290,5%	-87,62	6,5%	0,32	12,97	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-41,03	-12,4%	11,18	15,0%	0,57	5,10	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-17	71,95	39,52	7,0%	15,02	13,3%	1,72	2,75	80	1,2%	4,39	53,1%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	7,08	-1,27	-83,2%	11,00	5,9%	0,32	1,06	14	1,0%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-17		34,75	127,0%	20,74	605,8%	4,97	44,12	1099	3,0%	-0,38	-370,7%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-17		30,67	44,5%	13,53	48,8%	3,41	13,64	443	0,8%	0,30	23,7%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		66,59	6,2%	12,45	15,0%	0,94	4,13	0	0,0%	2,87	55,3%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-17		12,70	35,0%	7,90	76,5%	0,55	4,45	29	0,3%	-0,44	-30,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-17	18,99	18,99	30,6%	10,98	24,4%	1,54	5,81	0	0,0%	1,27	43,2%
<b>Sector No Transable</b>															
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-17	41,35	14,55	49,6%	15,07	28,8%	8,57	7,21	2672	5,2%	0,23	10,0%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-17		77,26	64,3%	18,46	87,6%	2,17	49,68	0	0,0%	0,44	54,7%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-17		21,43	27,2%	10,13	24,8%	1,96	5,84	44	0,0%	2,21	62,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-17	12,06	11,94	79,8%	7,50	130,5%	4,52	9,54	0	0,0%	-0,34	-70,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		23,32	52,5%	12,87	61,1%	5,32	12,25	0	0,0%	0,04	3,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-17		34,97	5,6%	18,59	6,7%	7,60	1,96	0	0,0%	1,96	18,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		20,80	49,3%	18,16	49,4%	4,35	10,26	0	0,0%	-0,69	-60,0%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-17	15,27	15,81	33,1%	6,65	30,2%	1,85	5,23	4192	3,5%	0,31	20,6%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-17	2,78	3,00	32,3%	7,79	6,1%	0,37	0,97	1400	4,7%	5,96	75,9%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-17	6,02	4,19	26,8%	4,18	14,0%	0,25	1,13	395	1,8%	3,41	83,3%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	4,43	10,13	24,2%	1,63	219,9%	1,38	2,45	305	1,4%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-dic-17	#¡VALOR!	2,11	42,9%	2,11	40,8%	5,40	0,91	990	3,3%	0,23	10,1%
<b>Holdng y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-17		27,53	23,8%	59,98		25,17	6,56	0	0,0%	-11,51	1867,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-17	-21,89	-41,53	-10,0%	-43,21	-5,7%	2,91	4,17	0	0,0%	-2,38	19,6%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-17		23,48	141,4%	14,45		4,49	33,21	360	3,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	11,99	13,82	28,8%	10,72	29,0%	4,08	3,98	18	0,3%	-0,69	-31,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	11,20	19,61	19,0%	8,23	45,4%	0,68	3,72	0	0,0%	-0,76	-45,5%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	31-dic-17		9,76	43,9%	15,27	36,7%	1,09	4,28	30	1,2%	-0,54	-17,3%

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 \$20,22)	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	<b>218,00</b>	669,7	145.986,5	7.219,9	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>132,60</b>	1.426,8	189.189,0	9.356,5	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	<b>155,50</b>	612,7	95.268,6	4.711,6	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	<b>18,60</b>	1.500,0	27.900,0	1.379,8	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	<b>55,90</b>	719,1	40.200,2	1.988,1	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	<b>51,40</b>	2.157,8	110.908,4	5.485,1	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	<b>124,00</b>	456,7	56.633,6	2.800,9	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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Banco Macro	BMA	31-dic	31-dic-17	43.130,5	224.242,7	19,23%	15,55	3,38	21,77%	4,19%	9,24	7,05%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	22,71	4,81	21,19%	2,44%	14,26	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	24,56	3,66	14,88%	1,72%	14,68	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	17,51	3,65	20,83%	2,44%	11,73	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	11,31	3,60	31,87%	3,64%	7,58	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	19,80	4,37	22,06%	1,68%	13,05	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	23,24	3,74	16,09%	2,59%	18,59	3,24%

Fuente: Cohen SA en base a Economática y Bloomberg

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.