

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	2.164,0	USD 106,98	3,89%	3,92%	3,63	0,57	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	103,24	Argentina	8,71%
AO20	BONAR 2020	2.185,8	USD 108,06	4,62%	4,68%	0,36	2,23	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	107,68	Argentina	7,43%
AY24	BONAR 2024	2.333,4	USD 115,36	5,14%	5,21%	4,06	3,04	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	110,86	Argentina	7,86%
AA25	BONAR 2025	2.040,0	USD 100,85	5,69%	5,78%	0,10	5,00	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	100,76	Argentina	5,71%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.175,0	USD 156,96	7,02%	7,14%	2,62	7,05	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	109,09	Argentina	7,52%
AA37	BONAR 2037	2.080,0	USD 102,83	7,44%	7,58%	0,13	9,77	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	102,70	Argentina	7,42%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.343,0	USD 66,39	7,67%	7,82%	0,17	10,77	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	66,28	Argentina	3,77%
A2E2	REP ARG 2022	2.090,0	USD 103,32	5,14%	5,21%	1,38	3,31	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	101,92	New York	5,52%
A2E7	REP ARG 2027	2.110,0	USD 104,31	6,58%	6,69%	1,68	6,43	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	102,59	New York	6,70%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.185,0	USD 157,46	6,99%	7,11%	2,62	7,05	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	109,44	New York	7,50%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.350,0	USD 66,74	7,60%	7,74%	0,17	10,80	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	66,63	New York	3,76%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	2.143,0	USD 105,95	3,59%	3,62%	0,03	0,96	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	105,91	New York	5,90%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.210,0	USD 109,26	4,80%	4,86%	0,04	2,70	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	109,22	New York	6,29%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 97,14	5,32%	5,39%	1,32	4,12	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	95,87	New York	4,83%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.170,0	USD 107,28	6,37%	6,48%	0,04	6,03	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	107,24	New York	6,99%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 94,18	6,70%	6,81%	1,68	7,09	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	92,62	New York	6,35%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 101,26	6,72%	6,84%	1,99	7,18	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	99,29	New York	6,67%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 100,61	7,31%	7,44%	2,14	9,82	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	98,50	New York	7,24%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.114,0	USD 104,51	7,64%	7,79%	0,04	11,48	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	104,47	New York	7,30%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 91,68	7,58%	7,73%	1,97	11,69	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	89,91	New York	7,66%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.900,0	USD 93,93	7,76%	7,91%	2,30	12,58	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	91,82	New York	7,78%

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%	0,99	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	100,45 €	3,27%	3,27%	0,86	4,29	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	100,45	New York	3,36%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	100,58 €	4,91%	4,91%	1,27	6,88	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	100,58	New York	4,97%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	100,65 €	5,16%	5,16%	1,34	7,40	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	100,65	New York	5,22%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	156,32 €	6,07%	6,16%	2,35	7,33	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	113,60	Inglaterra	6,88%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	70,51 €	6,57%	6,68%	0,11	11,38	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	70,51	Inglaterra	3,21%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	96,63 €	6,51%	6,51%	2,74	12,73	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	96,63	New York	6,47%

Fuente: Bloomberg

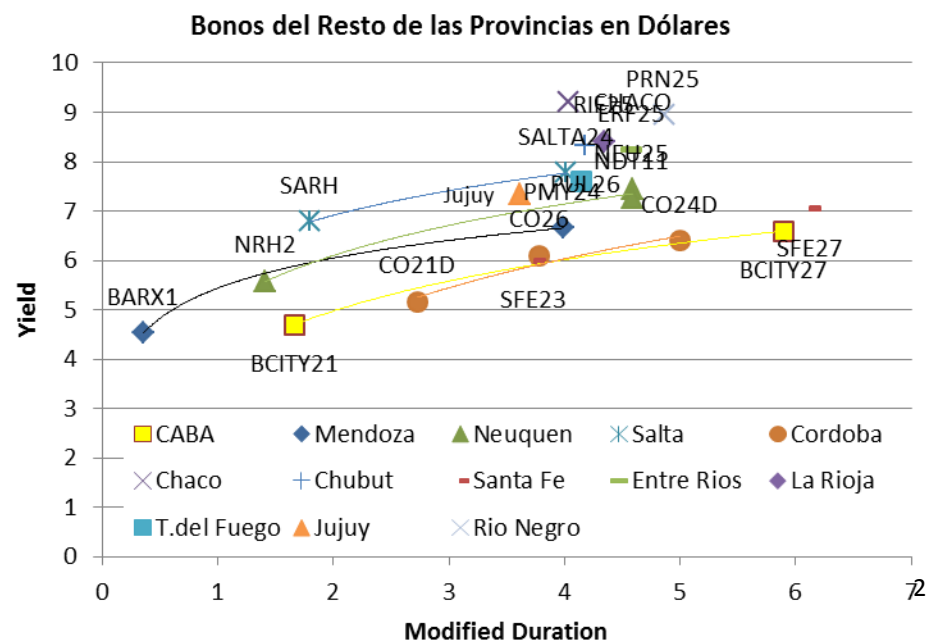
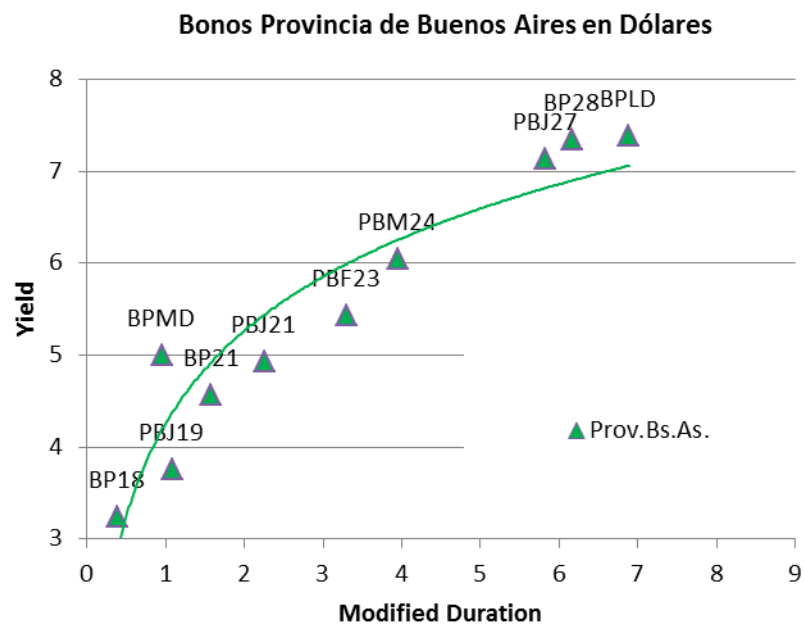
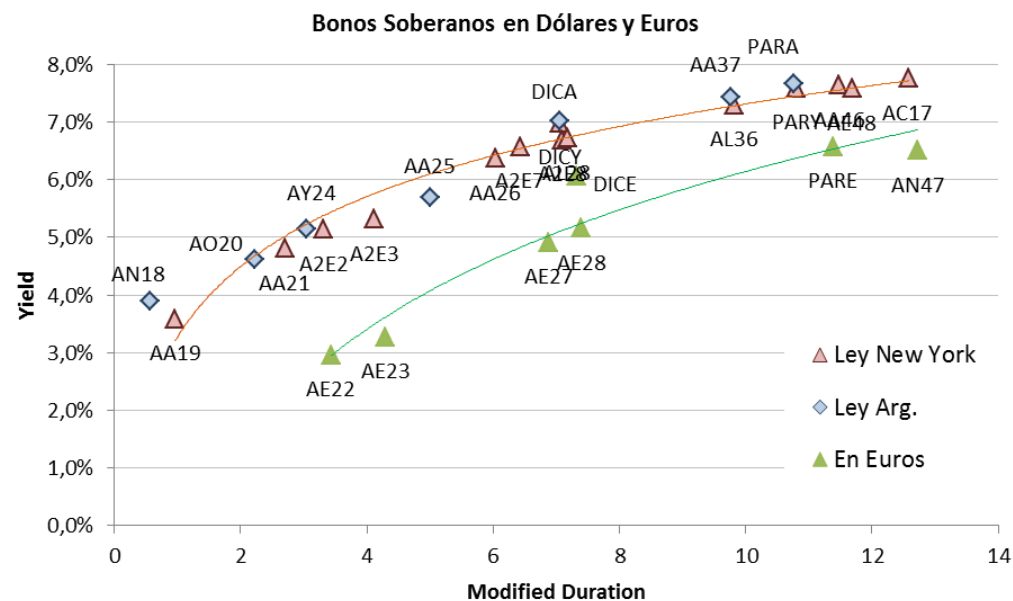
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 7,80	USD 0,39
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 155	USD 7,66
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 166	USD 8,21
TVVO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 171	USD 8,45
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 206	8,29 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 20,20

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 20,23

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



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	102,34	3,24	0,38	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	1,04	9,16%	97
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	102,20	3,75	1,08	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,06	5,63%	-11
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	110,42	4,57	1,58	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	2,66	9,85%	12
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	112,17	4,93	2,26	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,73	8,87%	-6
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	103,61	5,43	3,30	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,25	6,27%	-15
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	112,84	6,04	3,95	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,96	8,09%	18
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	104,52	7,13	5,83	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,82	7,53%	67
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	114,80	7,34	6,17	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,16	8,38%	80
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,04	4,99	0,95	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	1,92	4,04%	133
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	77,81	7,38	6,88	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,77	5,14%	67
BCITY21	CABA 2021 8,95%	107,29	4,70	1,67	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,62	8,34%	17
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	105,58	6,60	5,90	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,98	7,10%	12
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,33	4,53	0,36	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	0,76	5,48%	239
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	107,27	6,65	3,99	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,61	7,81%	78
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	103,33	5,57	1,41	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,93	7,62%	130
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	100,33	7,43	4,59	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,69	7,48%	134
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	106,47	7,26	4,58	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,73	8,10%	118
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	104,98	6,78	1,80	16/03/2022	185,0	47,1	9,50	1,00	9,05%	214
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	105,68	7,77	4,01	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,71	8,63%	189
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	105,58	5,17	2,73	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,65	6,75%	-12
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	103,98	6,10	3,78	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,72	6,85%	31
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	105,44	6,39	5,00	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,10	7,07%	17
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	100,61	9,22	4,04	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,72	9,32%	333
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	97,56	8,33	4,18	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,89	7,94%	238
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	103,84	5,99	3,74	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,60	6,74%	22
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	99,09	7,04	6,13	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,32	6,96%	51
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	102,39	8,24	4,58	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,85	8,55%	215
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	106,02	8,41	4,35	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,63	9,20%	240
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	105,72	7,60	4,15	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,17	8,47%	166
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	104,77	7,34	3,61	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,81	8,23%	161
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	94,18	8,94	4,86	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,95	8,23%	276

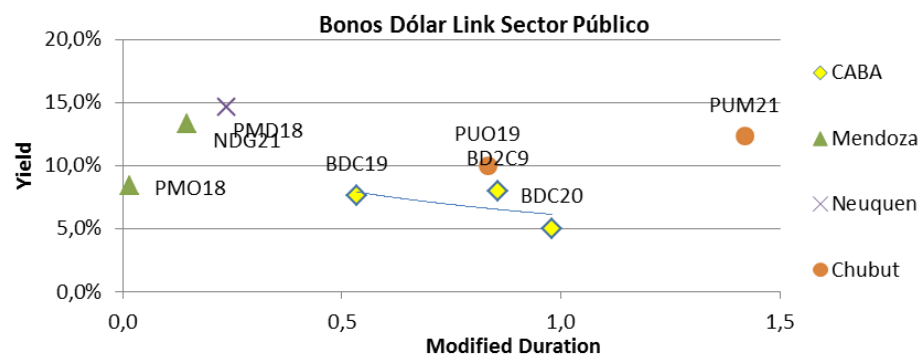
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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	732	USD 35,79	9,97%	0,01	0,83	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	37,50	95,42
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1385	USD 67,73	12,31%	0,23	1,42	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	75,00	90,03
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1021	USD 49,93	7,58%	0,87	0,53	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	49,99	98,17
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1304,5	USD 63,79	7,96%	0,45	0,85	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	95,06
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1330	USD 65,04	5,00%	0,39	0,98	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	77,69
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	358	USD 17,51	8,40%	0,11	0,02	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	17,64	98,61
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	348	USD 17,02	13,27%	0,05	0,15	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	17,64	96,20
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	403,5	USD 19,73	14,59%	0,19	0,24	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	20,20	96,79

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

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.

**Evolución Variables Tipo de Cambio**

Fecha	TC Nominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
20/04/2018	\$ 20,198		\$ 20,24		
19/04/2018	\$ 20,165	0,16%	\$ 20,24	0,00%	Diaria
28/03/2018	\$ 20,140	0,29%	\$ 20,14	0,49%	Abril
29/12/2017	\$ 18,623	8,46%	\$ 18,52	9,28%	2018
20/04/2017	\$ 15,397	31,19%	\$ 15,49	30,67%	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%	416,01	4,64%	0,22	2,68	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	59,33
TC20	BONCER 2020 2,25%	134,51	4,17%	1,52	1,91	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	140,26	4,23%	0,94	3,05	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	867,83	4,84%	14,57	7,94	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	391,35	5,36%	0,49	14,24	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	611,85	5,69%	9,04	14,00	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	105,24	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	106,54	3,99%	0,83	0,76	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	104,52	25,58%	2,98	0,12	11-mar-19	23.103	25,40%	100,00	101,49
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	107,92	25,63%	3,86	0,12	01-mar-20	6.007	26,14%	100,00	103,91
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	108,30	25,99%	2,54	0,17	21-jun-20	75.000	27,25%	100,00	105,61
PR15	Bocon Cons. 8°	169,12	27,92%	1,25	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	22,84%	100,00	167,03
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	104,72	25,83%	1,43	0,18	04-mar-22	30.000	24,94%	100,00	103,25

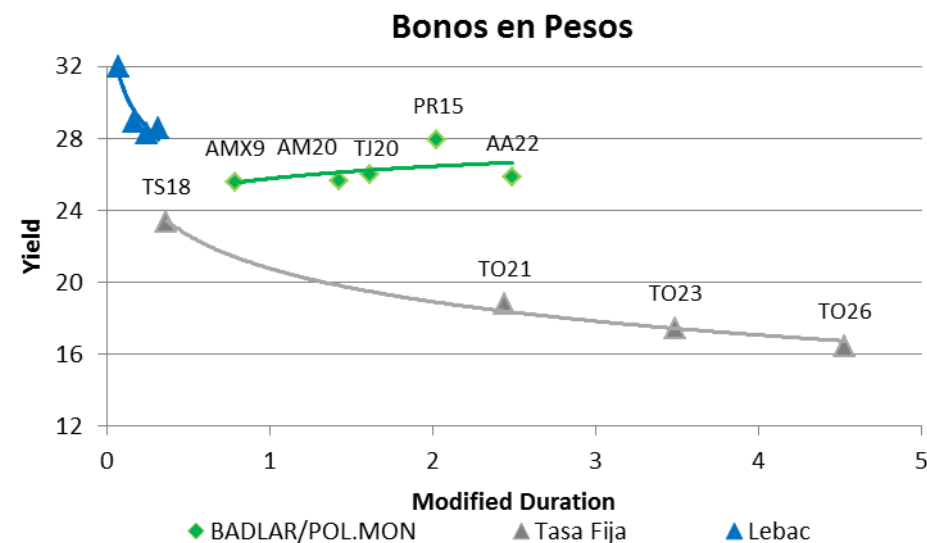
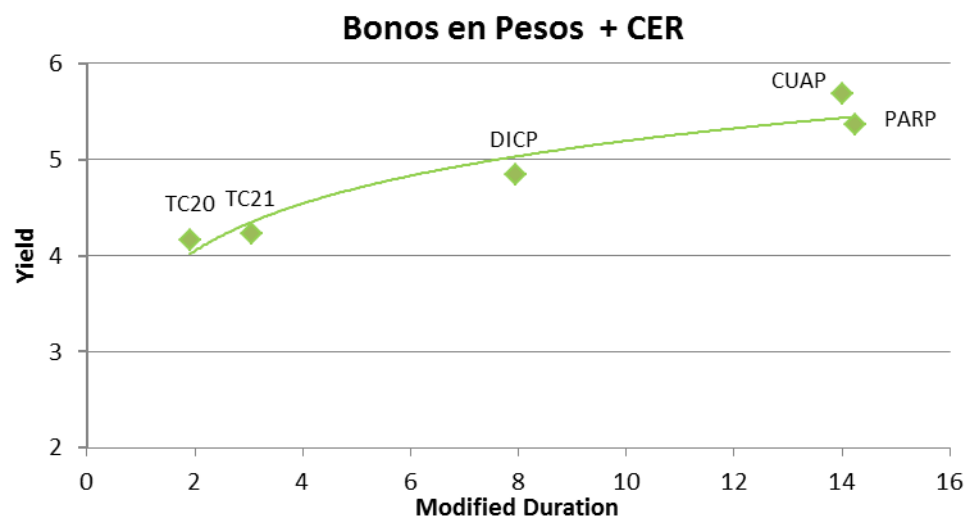
Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	101,10	23,33%	2,06	0,37	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	99,06
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	99,61	18,78%	1,06	2,44	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	98,56
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	95,43	17,41%	0,31	3,49	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	95,14
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	96,12	16,43%	0,30	4,53	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	95,83

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I16Y8	16/05/2018	98,27	28,03%	31,99%	0,07	26	253.366
I21I8	21/06/2018	95,97	25,96%	28,92%	0,17	62	197.987
I28L8	18/07/2018	94,29	25,69%	28,30%	0,24	89	70.665
I15G8	15/08/2018	92,45	26,14%	28,53%	0,32	117	58.329

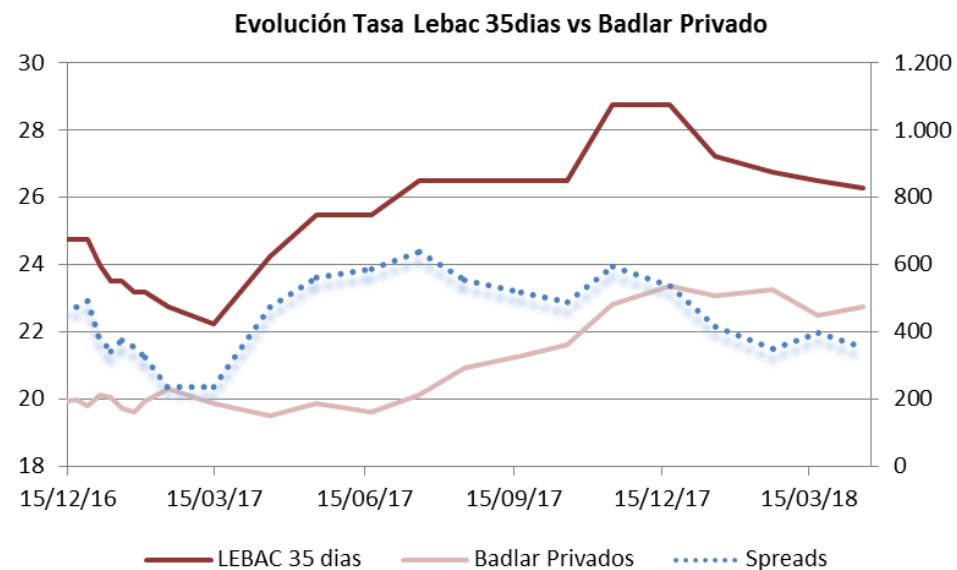
Fuente: Bloomberg



Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
20/04/2018	22,75	9,1105		
19/04/2018	22,75	9,1036	0,08%	Diaria
28/03/2018	22,5625	8,9519	1,77%	Abril
29/12/2017	23,25	8,3766	8,76%	2018
20/04/2017	19,3125	7,2708	25,30%	YoY

Fuente: Bloomberg



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? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	108,902	5,23	2,81	\$ 250,00	8,25	2,04	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	101,298	6,33	3,02	\$ 400,00	6,75	3,08	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	110,9415	5,22	2,25	\$ 350,00	9,75	3,74	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	103,6264	6,82	6,30	\$ 750,00	7,50	1,75	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	106,4287	4,41	2,62	\$ 500,00	7,88	3,52	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	106,1857	5,74	4,28	\$ 500,00	7,38	1,78	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,6945	6,99	2,90	\$ 300,00	9,50	4,25	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	103,3513	3,74	0,64	\$ 452,20	8,88	2,93	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	109,7799	4,87	2,59	\$ 1.000,00	8,50	0,59	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	112,4751	5,85	4,69	\$ 1.325,00	8,75	0,34	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	111,7813	6,44	5,41	\$ 1.500,00	8,50	1,89	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	101,7497	6,69	6,67	\$ 1.000,00	6,95	1,68	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	97,97948	5,37	4,03	\$ 500,00	4,88	1,71	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	107,2628	4,77	3,50	\$ 176,39	9,75	4,69	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	102,6372	4,50	2,76	\$ 100,54	9,75	1,71	15/08/2021	16/05/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	104,6822	5,01	1,80	\$ 191,59	9,63	4,12	14/05/2020	16/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	109,9989	6,79	4,08	\$ 336,00	9,63	2,17	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	100,5809	6,73	4,77	\$ 300,00	6,88	2,92	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	108,7043	5,88	3,15	\$ 500,00	8,75	2,14	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,3432	6,44	4,58	\$ 300,00	7,75	1,64	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	108,8969	7,80	5,89	\$ 665,00	10,00	1,31	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	102,2435	5,43	1,26	\$ 184,51	7,00	0,79	09/09/2019			08/06/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	111,2653	6,22	1,95	\$ 71,44	11,50	2,81	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	110,5103	5,14	4,01	\$ 360,00	8,75	0,61	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	104,5485	8,23	4,02	\$ 300,00	9,50	2,32	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	103,4453	6,42	4,76	\$ 119,73	7,25	0,54	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,2922	5,84	6,52	\$ 400,00	6,88	1,47	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	103,7967	4,99	4,39	\$ 500,00	6,00	1,70	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	108,2839	2,83	2,55	\$ 199,69	12,63	3,68	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,0326	4,93	4,56	\$ 348,47	6,63	0,39	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	95,2034	6,69	7,01	\$ 500,00	6,00	0,45	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	104,8871	4,79	2,79	\$ 500,00	6,50	2,22	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

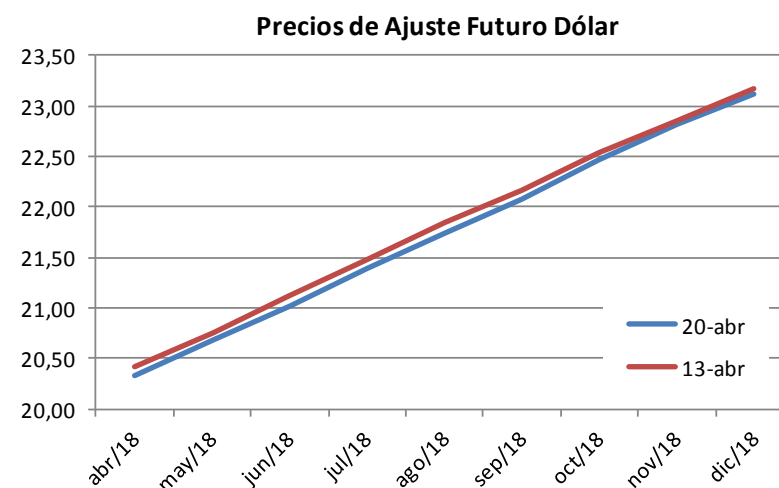
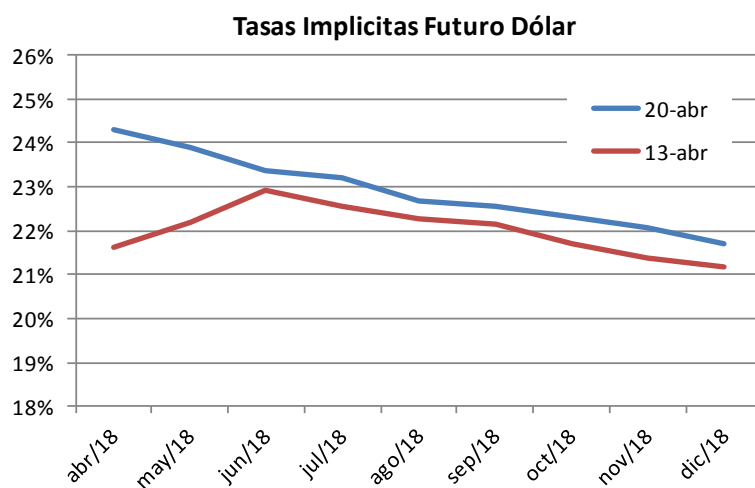
20,19

20,22

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				20-abr Precio de Ajuste	Tasa Implícita	13-abr		
			Mínimo	Máximo	Último	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
abr/2018	1.075.881	1520	20,308	20,35	20,335	141.132	20,335	24,32%	20,427	21,61%	-0,5%
may/2018	801.729	1575	20,645	20,685	20,682	241.298	20,682	23,90%	20,760	22,19%	-0,4%
jun/2018	615.391	1630	20,99	21,02	21	121.180	21,020	23,38%	21,120	22,93%	-0,5%
jul/2018	441.624	1690	21,36	21,39	21,39	22.384	21,390	23,20%	21,475	22,57%	-0,4%
ago/2018	224.534	1750	21,74	21,77	21,75	12.200	21,750	22,66%	21,840	22,25%	-0,4%
sep/2018	150.050	1810	22,07	22,11	22,085	18.609	22,085	22,55%	22,170	22,14%	-0,4%
oct/2018	73.204	1875	22,445	22,47	22,47	8.000	22,470	22,30%	22,530	21,71%	-0,3%
nov/2018	86.077	1940	22,82	22,82	22,82	1.000	22,820	22,08%	22,860	21,40%	-0,2%
dic/2018	91.306	2005	0	0	0	0	23,120	21,69%	23,175	21,19%	-0,2%

Total Open Interest

3.559.796



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	31.161,70	-0,38%	0,15%	3,65%	50,77%
Merval 25	33.914,22	-0,46%	-0,09%	3,83%	51,64%
Merval Argentina	30.194,30	-0,38%	-0,42%	1,17%	52,71%
S&P500	2.670,14	-0,85%	2,50%	-0,13%	13,34%
Dow Jones	24.462,94	-0,82%	2,58%	-1,04%	18,87%
Nasdaq	7.146,13	-1,27%	2,83%	3,52%	20,78%
FTSE 100	7.368,17	0,54%	4,59%	-4,16%	3,51%
DAX	12.540,50	-0,21%	5,02%	-2,92%	4,27%
CAC 40	5.412,83	0,39%	5,50%	1,89%	6,60%
Nikkei	22.162,24	-0,13%	5,38%	-2,65%	20,25%
EM Index	1.184,13	0,00%	1,85%	2,22%	23,55%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	68,38	0,13%	6,21%	13,17%	36,03%
Brent	73,75	-0,04%	6,07%	10,29%	39,18%
Oro	1336,5	-0,76%	0,93%	2,08%	4,26%
Cobre	315,5	0,03%	4,38%	-5,20%	20,26%
Soja	1028,75	-0,82%	1,06%	8,09%	8,66%
Trigo	463,25	-2,83%	3,98%	8,49%	14,03%
Maíz	376,5	-1,44%	0,80%	7,34%	5,24%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	20,1984	0,16%	0,29%	8,46%	31,19%
USD EUR	1,23	-0,47%	-0,17%	2,35%	14,65%
JPY USD	107,6	0,21%	0,70%	-4,52%	-1,57%
USD GBP	1,401	-0,55%	-0,48%	3,68%	9,34%
BRL USD	3,414	0,86%	2,78%	3,06%	8,47%
DX Index	90,297	0,40%	0,27%	-1,98%	-9,50%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	15,50	-1,27%	13,97%	2,65%	37,17%
APBR	145,15	-0,07%	5,18%	51,91%	109,45%
BHIP	17,85	1,42%	1,13%	31,25%	139,60%
BMA	215,05	-2,14%	-0,09%	-0,90%	63,16%
BPAT	54,00	0,84%	0,47%	-8,47%	25,58%
BRIO	53,00	0,19%	1,92%	10,42%	87,28%
CECO2	14,70	-2,00%	-7,84%	-7,84%	-3,29%
CEPU	32,75	1,08%	-6,16%	2,99%	32,86%
COME	4,34	-0,91%	7,43%	-8,05%	47,37%
CRES	42,05	-0,83%	3,57%	3,32%	28,59%
CTIO	54,4	0,74%	12,51%	-4,90%	35,66%
EDN	56,75	-1,30%	-0,09%	24,04%	103,41%
ERAR	14,70	2,08%	6,14%	2,08%	36,74%
FRAN	151,55	-0,43%	0,30%	-1,59%	59,86%
GCLA	59	0,25%	-0,84%	6,31%	-62,44%
GGAL	130,65	-1,66%	-0,50%	5,62%	117,03%
INDU	14,00	0,72%	-9,09%	1,45%	340,25%
INVJ	10,5	-0,47%	-1,87%	-12,50%	-5,41%
IRSA	48,5	-2,51%	3,85%	-10,76%	24,36%
LEDE	13,4	0,00%	-4,29%	-22,54%	-23,65%
MIRG	618,60	1,04%	6,12%	20,62%	116,29%
MOLI	45,75	-0,54%	-10,12%	-24,38%	-23,68%
PAMP	45,85	-0,86%	-4,97%	-8,12%	28,25%
PESA	23,10	2,90%	-3,75%	-6,67%	27,27%
PETR	101,00	-0,74%	-2,42%	-5,30%	24,69%
SAMI	97,45	-1,07%	-0,56%	-17,97%	-7,19%
SUPV	116,45	-0,04%	-4,67%	3,60%	270,15%
TECO2	122,05	-1,49%	-2,24%	-10,75%	74,36%
TGNO4	64,50	-1,75%	-1,53%	-13,77%	139,78%
TGSU2	78,45	-2,97%	-4,04%	-5,54%	56,90%
TRAN	57,50	-0,69%	1,41%	17,47%	138,59%
TS	380,45	0,13%	12,59%	28,97%	51,88%
YPFD	457,25	-1,28%	5,84%	8,42%	16,05%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 20 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	
Sector Transable							En Pesos	En Dolares (TCCCL \$20,23)	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																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	14,70	4.517,1	36.681,1	7.784,9	66.401,3	3.282,3	5.570	3.703	5.170	4.269	6.054	5.080	38.230	27.964
Aluar	ALUA	Pesos	15,50	2.800,0	9.014,1	276,3	43.400,0	2.145,3	2.807	1.775	4.428	2.925	4.989	3.516	17.896	13.683
Tenaris	TS	Dolares	18,76	1.180,5	11.482,2	-556,7	22.149,0		536	55	335	-11	943	651	5.289	4.294
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	456,25	393,3	152.295,0	149.389,0	179.449,1	8.870,4	12.340	-28.237	16.073	-24.246	65.391	21.223	252.813	210.100
Petrobras Brasil	APBR	Reales	24,45	13.044,5	269.609,0	280.752,0	307.080,8		-446	-14.824	35.624	17.111	76.557	87.799	283.695	282.589
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	101,00	119,4	1.959,0	2.210,5	12.059,4	596,1	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	1,25	535,2	-368,5	461,6	669,0	33,1	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	12,20	145,8	137,2	1.355,7	1.779,1	87,9	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	13,40	440,0	1.199,6	4.140,9	5.896,0	291,4	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	97,45	71,2	2.432,7	2.759,2	6.933,7	342,7	169	231	462	704	629	831	3.877	4.024
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	13,30	101,0	1.299,6	2.783,6	1.343,0	66,4	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	HARG	Pesos	107,80	352,1	837,8	-659,8	37.951,7	1.876,0	1.064	391	1.605	792	1.750	963	7.433	5.226
Loma Negra	LOMA	Pesos	86,00	596,0	3.822,6	1.184,2	51.258,2	2.533,8	1.700	502	3.316	1.804	3.942	2.314	15.287	9.874
Fiplasto	FIPL	Pesos	8,00	67,4	130,2	161,0	539,4	26,7	8	14	46	42	56	52	572	498
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	618,60	18,0	2.532,1	-590,2	11.134,8	550,4	887	427	1.193	637	1.352	739	20.635	15.379
Agrometal	AGRO	Pesos	16,45	75,0	215,1	163,4	1.233,8	61,0	66	51	124	101	129	104	813	590
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	32,70	1.514,0	7.072,0	785,0	49.508,6	2.447,3	3.508	1.769	3.111	2.789	3.439	3.031	5.957	5.320
Edenor	EDN	Pesos	56,20	898,7	1.060,9	1.283,0	50.504,7	2.496,5	682	-1.189	2.495	-656	2.925	-305	24.340	13.080
Pampa Energia	PAMP	Pesos	46,00	2.077,7	16.910,0	27.607,0	95.573,8	4.724,4	4.606	-11	9.047	2.104	12.468	5.126	50.347	31.295
Transener	TRAN	Pesos	57,65	444,7	2.858,5	-1.180,5	25.635,5	1.267,2	2.282	-57	3.366	111	3.479	209	6.025	2.270
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	78,50	794,5	5.319,6	180,6	62.367,9	3.082,9	2.793	931	4.716	2.232	5.074	2.519	12.247	7.402
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	64,10	439,4	15.035,4	3.476,5	28.163,9	1.392,2	842	-259	1.578	208	1.770	367	3.875	1.835
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	57,00	202,4	1.192,9	-447,5	11.534,0	570,1	588	137	610	65	650	99	2.814	1.612
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	122,00	969,2	23.086,0	5.978,0	118.237,5	5.844,7	7.630	3.975	12.112	7.843	19.040	14.041	65.319	53.323
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	48,50	578,7	30.585,0	96.269,0	28.065,8	1.387,3	9.881	1.300	11.717	3.824	16.158	9.311	80.381	67.342
Cresud	CRES	Pesos	42,00	501,6	19.395,0	96.692,0	21.069,0	1.041,5	5.205	294	23.722	3.713	28.345	9.310	86.719	72.707
Consultatio	CTIO	Pesos	0,00	409,9	8.633,9	-8.557,0	0,0	0,0	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	1.463,8	14.023	916	15.832	2.108	15.758	2.349	5.485	4.397
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	389,05	76,3	4.684,2	-4.949,3	29.665,1	1.466,4	1.117		365		430		1.222	
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,35	1.583,0	1.631,5	396,8	6.886,1	340,4	-164	152	-245	-59	-167	59	2.339	2.492
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	123,45	88,4	330,7	-551,8	10.911,0	539,3	468	291	578	473	722	607	2.444	1.866
Boldt	BOLT	Pesos	0,00	840,0	1.689,7	-404,0	0,0	0,0	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	49,75	30,0	403,1	-126,1	1.492,5	73,8	76	37	150	2	167	12	2.192	1.237
Caputo	CAPU	Pesos	14,50	168,0	566,8	-83,5	2.435,4	120,4	249	144	146	131	154	139	2.217	1.564

Empresa												Análisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-17	30,16	11,92	15,2%	12,25	35,2%	1,74	1,81	1202	1,8%	1,29	17,5%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-17		15,46	31,1%	8,75	30,2%	2,43	4,81	2175	5,0%	0,06	3,0%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-17		41,29	4,7%	22,89	3,1%	4,19	1,93	484	2,2%	-0,59	-5,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,19	14,54	8,1%	5,03	6,8%	0,71	1,18	716	0,4%	2,28	49,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-16		-688,52	-0,2%	7,68	4,9%	1,08	1,14	0	0,0%	3,67	51,0%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		13,28	46,4%	5,15	23,3%	3,20	6,16	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,26	144,4%	-38,96		8,28	-1,82	0	0,0%	-15,91	495,7%
Alimentos															
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		-39,55	-12,4%	10,94	15,0%	0,55	4,92	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-17	74,59	40,97	7,0%	15,41	13,3%	1,79	2,85	80	1,2%	4,39	53,1%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	6,90	-1,24	-83,2%	10,91	5,9%	0,31	1,03	14	1,0%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-17		35,68	127,0%	21,31	605,8%	5,11	45,30	1099	2,9%	-0,38	-370,7%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-17		30,15	44,5%	13,30	48,8%	3,35	13,41	443	0,9%	0,30	23,7%
Fioplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		66,85	6,2%	12,49	15,0%	0,94	4,14	0	0,0%	2,87	55,3%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-17		12,55	35,0%	7,80	76,5%	0,54	4,40	29	0,3%	-0,44	-30,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-17	18,77	18,77	30,6%	10,86	24,4%	1,52	5,74	0	0,0%	1,27	43,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-17	40,12	14,11	49,6%	14,63	28,8%	8,31	7,00	2672	5,4%	0,23	10,0%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-17		74,03	64,3%	17,71	87,6%	2,07	47,61	0	0,0%	0,44	54,7%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-17		20,75	27,2%	9,88	24,8%	1,90	5,65	44	0,0%	2,21	62,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-17	11,34	11,23	79,8%	7,03	130,5%	4,25	8,97	0	0,0%	-0,34	-70,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		22,33	52,5%	12,33	61,1%	5,09	11,72	0	0,0%	0,04	3,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-17		33,45	5,6%	17,87	6,7%	7,27	1,87	0	0,0%	1,96	18,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		19,60	49,3%	17,07	49,4%	4,10	9,67	0	0,0%	-0,69	-60,0%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-17	14,96	15,50	33,1%	6,52	30,2%	1,81	5,12	4192	3,5%	0,31	20,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-17	2,63	2,84	32,3%	7,69	6,1%	0,35	0,92	1400	5,0%	5,96	75,9%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-17	5,81	4,05	26,8%	4,15	14,0%	0,24	1,09	395	1,9%	3,41	83,3%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	0,00	0,00	24,2%	-1,11	219,9%	0,00	0,00	305	#DIV/0!	-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%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-17		26,56	23,8%	57,46		24,28	6,33	0	0,0%	-11,51	1867,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-17	-22,14	-42,02	-10,0%	-43,69	-5,7%	2,94	4,22	0	0,0%	-2,38	19,6%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-17		23,33	141,4%	14,35		4,47	32,99	360	3,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	0,00	0,00	28,8%	-0,69	29,0%	0,00	0,00	18	#DIV/0!	-0,69	-31,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	11,14	19,51	19,0%	8,18	45,4%	0,68	3,70	0	0,0%	-0,76	-45,5%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	31-dic-17		9,79	43,9%	15,32	36,7%	1,10	4,30	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	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$20,23)	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	215,95	669,7	144.613,7	7.148,5	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	131,00	1.426,8	186.906,2	9.239,1	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	151,10	612,7	92.572,9	4.576,0	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	17,85	1.500,0	26.775,0	1.323,5	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	54,00	719,1	38.833,8	1.919,6	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	53,00	2.157,8	114.360,8	5.653,0	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	116,30	456,7	53.116,8	2.625,6	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%	15,40	3,35	21,77%	4,19%	9,15	7,05%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	22,44	4,76	21,19%	2,44%	14,08	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	23,87	3,55	14,88%	1,72%	14,26	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	16,80	3,50	20,83%	2,44%	11,26	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	10,92	3,48	31,87%	3,64%	7,33	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	20,42	4,50	22,06%	1,68%	13,46	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	21,80	3,51	16,09%	2,59%	17,44	3,24%

Fuente: Cohen SA en base a Economía 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.