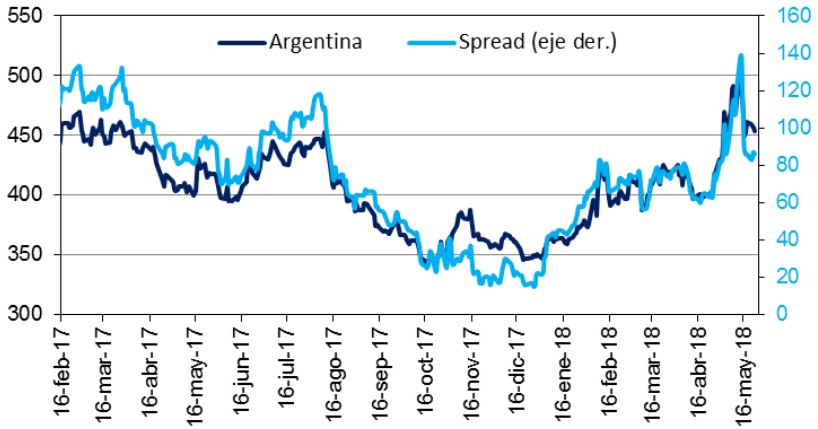
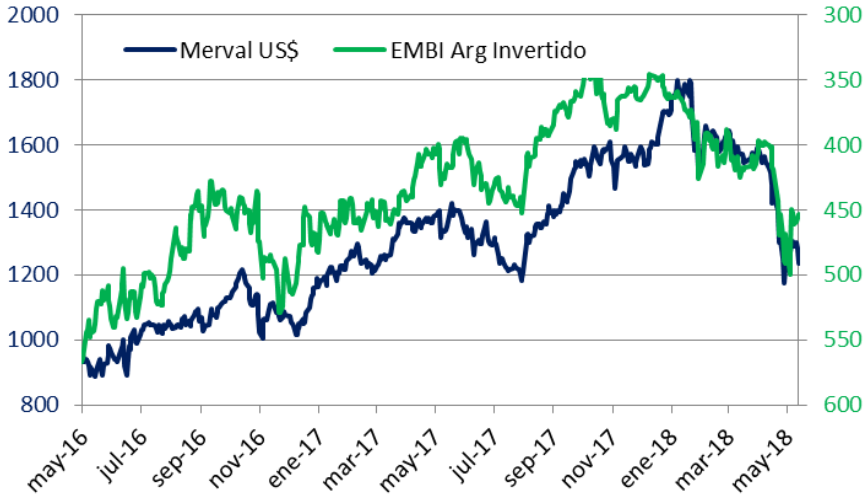
Highlights Semanal

ARGENTINA: SPREAD DE RIESGO CONTRA PAÍSES EMERGENTES

Diferencia entre riesgo país de Argentina y EMBI+, en puntos básicos



Merval US$ y Riesgo Páis



En la última semana el escenario internacional se mostró más favorable con la US10Y disminuyendo desde 3,11% hasta 2,98% anual junto con una apreciación del real de 2,4% desde R$/US$ 3,74 hasta R$/US$ 3,65. Esto generó una menor presion sobre el tipo de cambio nominal que se depreció levemente cotizando en $/US$ 24,57 sin la intervención del BCRA en el MULC, buscando un nuevo equilibrio entre privados. En este contexto, se evidenció una mejora en los precios de los bonos soberanos en dólares lo cual produjo una caída en el riesgo país tal como se observa en el gráfico superior (línea azul) desde 500 pbs hasta 455 pbs. Asimismo, el spread respecto al EMBI+ (línea celeste) conformado por el riesgo de países emergentes disminuyó 53 pbs desde los máximos de la semana pasada (139 bps) ubicándose en 86 pbs. Es de esperar en las próximas semanas que si el escenario internacional continúa mejorando junto con la confirmación del acuerdo con el FMI, el mercado de bonos soberanos prosiga aumentando los precios y reduciendo el spread respecto del EMBI+.

En este sentido, como se observa en el gráfico inferior hay una estrecha relación inversa entre el riesgo país y el Merval medido en dólares. A medida que disminuye el riesgo país, lo cual evidencia un financiamiento a menores tasas de interés, genera una mayor valuación de las compañías expresado en una suba del índice Merval. Sin embargo, en la última semana la mejora en el riesgo país no se vió replicada en el índice Merval que continúo a la baja. Por lo tanto, esperamos un rebote del índice Merval impulsado por la mejora en el riesgo país que incluso podría continuar ante la mayor normalidad en el mercado cambiario.

Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En Dólares	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AN18	BONAR 2018	2.556,2	USD 103,28	-4,53%	-4,48%	0,00	0,51	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	103,28	Argentina	8,71%
AO20	BONAR 2020	2.654,0	USD 107,23	5,20%	5,27%	1,13	2,12	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	106,03	Argentina	7,54%
AY24	BONAR 2024	2.703,0	USD 109,21	5,86%	5,95%	0,53	2,94	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	108,63	Argentina	8,05%
AA25	BONAR 2025	2.408,0	USD 97,29	6,47%	6,58%	0,65	4,89	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	96,66	Argentina	5,95%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	3.737,0	USD 150,98	7,76%	7,91%	3,43	6,81	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	104,12	Argentina	7,87%
AA37	BONAR 2037	2.450,0	USD 98,99	7,97%	8,12%	0,87	9,53	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	98,13	Argentina	7,77%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.538,0	USD 62,14	8,19%	8,36%	0,41	10,49	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	61,88	Argentina	4,05%
A2E2	REP ARG 2022	2.470,0	USD 99,79	6,19%	6,28%	1,92	3,19	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	97,91	New York	5,75%
A2E7	REP ARG 2027	2.470,0	USD 99,79	7,28%	7,42%	2,35	6,25	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	97,50	New York	7,06%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	3.749,0	USD 151,47	7,66%	7,80%	3,43	6,83	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	104,45	New York	7,84%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.583,0	USD 63,96	8,02%	8,18%	0,41	10,56	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	63,70	New York	3,93%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	2.524,0	USD 101,98	4,76%	4,82%	0,64	0,86	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	101,32	New York	6,17%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	2.520,0	USD 101,81	5,98%	6,07%	0,71	2,58	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	101,10	New York	6,80%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2023		USD 93,22	6,34%	6,44%	1,77	3,99	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	91,59	New York	5,06%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	2.506,0	USD 101,25	7,14%	7,26%	0,77	5,87	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	100,47	New York	7,46%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 90,16	7,32%	7,45%	2,25	6,92	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	88,18	New York	6,68%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 96,69	7,47%	7,61%	2,63	6,97	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	94,21	New York	7,04%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 82,22	7,90%	8,06%	2,83	9,46	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	79,96	New York	8,97%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	2.300,0	USD 92,92	8,18%	8,34%	0,78	10,96	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	92,20	New York	8,28%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2048		USD 86,83	8,05%	8,21%	2,64	11,17	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	84,60	New York	8,17%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	2.250,0	USD 90,90	8,11%	8,28%	2,99	11,92	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	88,27	New York	8,10%

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	99,78 €	3,94%	3,94%	1,41	3,29	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	99,78	New York	3,88%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	96,20 €	4,29%	4,29%	1,23	4,13	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	96,20	New York	3,51%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	94,18 €	5,87%	5,87%	1,82	6,65	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	94,18	New York	5,31%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	94,24 €	6,05%	6,05%	1,91	7,16	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	94,24	New York	5,57%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	148,92 €	6,71%	6,82%	3,21	7,09	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	108,22	Inglaterra	7,23%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	65,88 €	7,21%	7,34%	0,36	11,05	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	65,88	Inglaterra	3,43%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	89,19 €	7,13%	7,13%	3,42	12,01	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	89,19	New York	7,01%

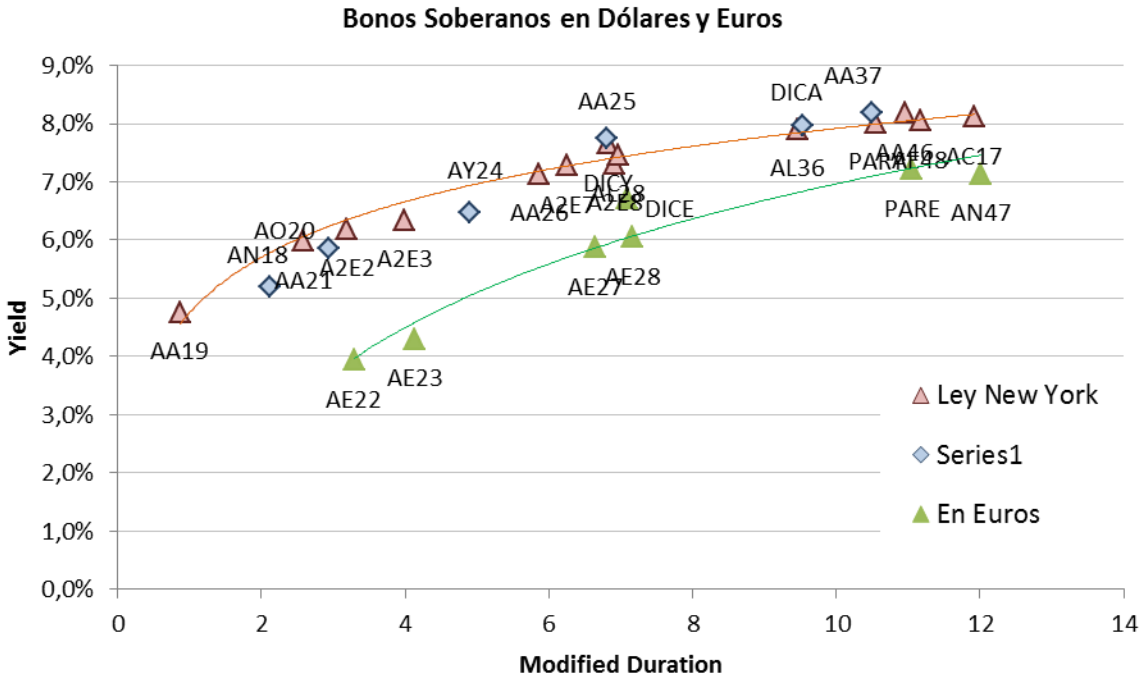
Fuente: Bloomberg

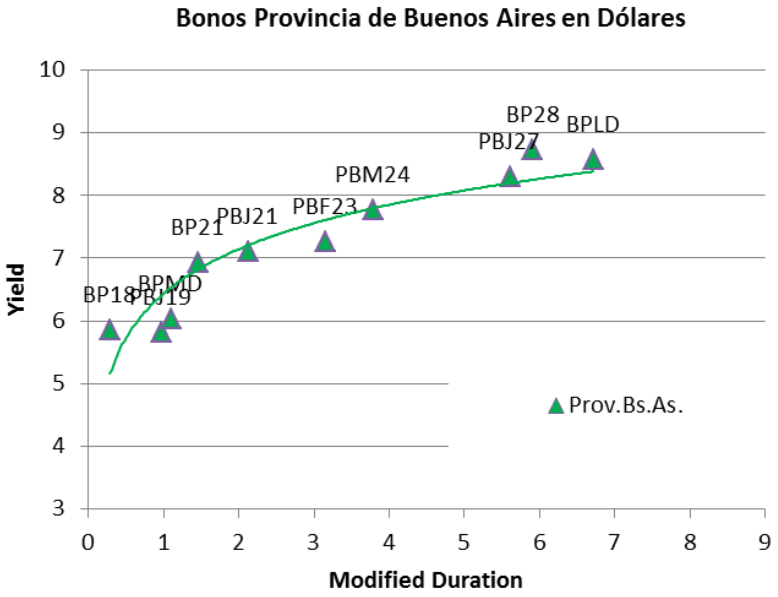
Unidades Vinculadas al PBI

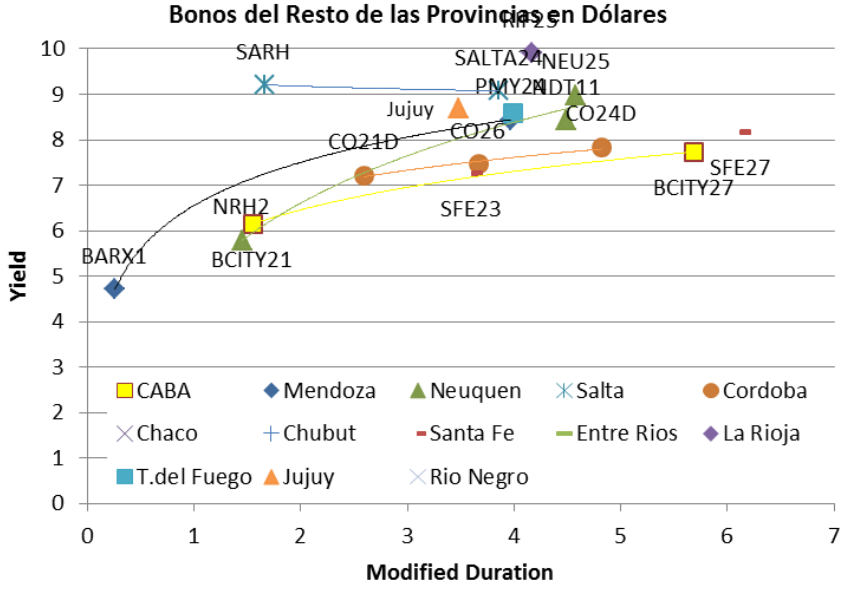
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 5,00	USD 0,20
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 158	USD 6,38
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 175	USD 7,07
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 182	USD 7,35
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 200	6,89 €

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

Tipo de Cambio Nominal	$ 24,59
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 24,75


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
AA37
DICA
AA25
AY24
AL36
AA46
AC17
PARE
AN47
DICY
DICE
AA26
AO20
AN18
AA21
A2E2
A2E3
AA19
AE27
AE28
AE22
AE23
Ley New York
Series1
En Euros


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
BP28
BPLD
PBJ27
PBM24
PBF23
PBJ21
BP21
BPMD
BP18
PBJ19
Prov.Bs.As.


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
SARH
SALTA24
NEU25
PMY24
NDT11
Jujuy
CO24D
CO21D
CO26
SFE27
BCITY27
SFE23
NRH2
BARX1
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	100,98	5,86	0,29	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	1,95	9,28%	727
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	99,94	5,81	0,97	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,62	5,75%	381
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	105,97	6,94	1,45	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,72	10,26%	382
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	106,43	7,12	2,13	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,70	9,35%	294
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	97,53	7,27	3,15	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,88	6,66%	200
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	105,33	7,76	3,79	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,85	8,66%	198
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	97,58	8,29	5,62	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,59	8,07%	141
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	105,39	8,74	5,91	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,10	9,13%	171
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	97,74	6,04	1,11	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	0,31	4,09%	368
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	71,89	8,56	6,72	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,16	5,56%	118
BCITY21	CABA 2021 8,95%	104,47	6,15	1,55	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,49	8,57%	285
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	98,63	7,73	5,69	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,71	7,60%	81
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,19	4,71	0,26	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	1,30	5,49%	639
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	99,73	8,44	3,97	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,23	8,40%	252
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	103,07	5,79	1,45	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,72	7,64%	268
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	93,33	8,98	4,58	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,67	8,04%	267
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	100,89	8,43	4,49	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,41	8,55%	216
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	100,49	9,21	1,66	16/03/2022	185,0	47,1	9,50	1,93	9,45%	572
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	100,19	9,07	3,86	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,60	9,11%	324
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	99,76	7,22	2,60	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,34	7,14%	248
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	98,76	7,46	3,67	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,63	7,21%	176
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	98,13	7,83	4,82	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,82	7,59%	137
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	91,84	11,50	3,84	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,63	10,21%	568
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	90,02	10,28	4,07	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,71	8,61%	429
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	99,06	7,25	3,61	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,28	7,07%	160
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	92,36	8,17	6,13	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,54	7,47%	104
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	94,35	10,03	4,38	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,70	9,27%	384
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	99,32	9,90	4,17	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,57	9,82%	385
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	101,43	8,59	3,99	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,04	8,82%	267
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	99,75	8,69	3,48	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,65	8,65%	314
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	88,60	10,19	4,68	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,70	8,75%	382

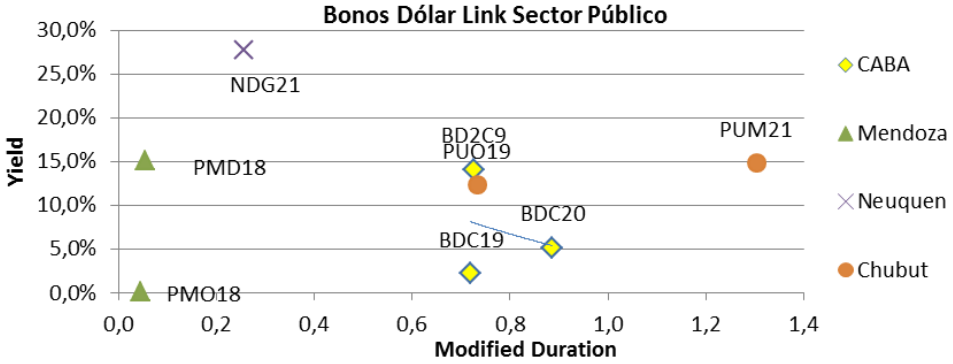
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S (TCN)	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	892	USD 35,54	12,35%	0,15	0,73	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	37,50	94,38
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1668	USD 66,45	14,83%	0,54	1,30	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	75,00	87,97
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	848	USD 33,78	2,19%	0,04	0,72	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	101,27
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1545	USD 61,55	14,10%	0,57	0,73	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	91,56
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1638	USD 65,26	5,13%	0,54	0,89	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	77,81
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	280	USD 11,16	0,10%	0,03	0,05	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	11,76	94,66
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	430	USD 17,13	15,13%	0,09	0,05	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	17,64	96,60
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	320	USD 12,75	27,64%	0,04	0,26	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	13,55	93,79

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

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal Precio	TCNominal Variación	TC Implicito Tenaris (TS) Precio	TC Implicito Tenaris (TS) Variación	Variación
24/05/2018	$ 24,588		$ 24,67		
23/05/2018	$ 24,482	0,43%	$ 24,49	0,76%	Diaria
30/04/2018	$ 20,539	19,72%	$ 20,57	19,95%	Abril
29/12/2017	$ 18,623	32,03%	$ 18,52	33,23%	2018
24/05/2017	$ 16,089	52,83%	$ 16,07	53,54%	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%	407,58	5,94%	0,35	2,57	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	58,50
TC20	BONCER 2020 2,25%	131,21	6,52%	0,27	1,82	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	138,38	5,70%	1,33	2,93	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	817,77	6,01%	19,54	7,61	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	395,05	5,52%	1,23	14,06	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	561,87	6,54%	12,13	13,27	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	103,59	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	107,78	6,69%	1,24	0,66	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	104,45	38,30%	5,70	0,02	11-mar-19	23.103	27,43%	100,00	98,81
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	105,40	38,10%	6,59	0,00	01-mar-20	6.007	27,04%	100,00	98,88
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	110,77	41,84%	5,85	0,09	21-jun-20	75.000	33,21%	100,00	104,65
PR15	Bocon Cons. 8°	163,58	39,90%	3,44	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	22,84%	100,00	158,14
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	99,70	37,89%	4,08	0,05	04-mar-22	30.000	28,45%	100,00	95,79

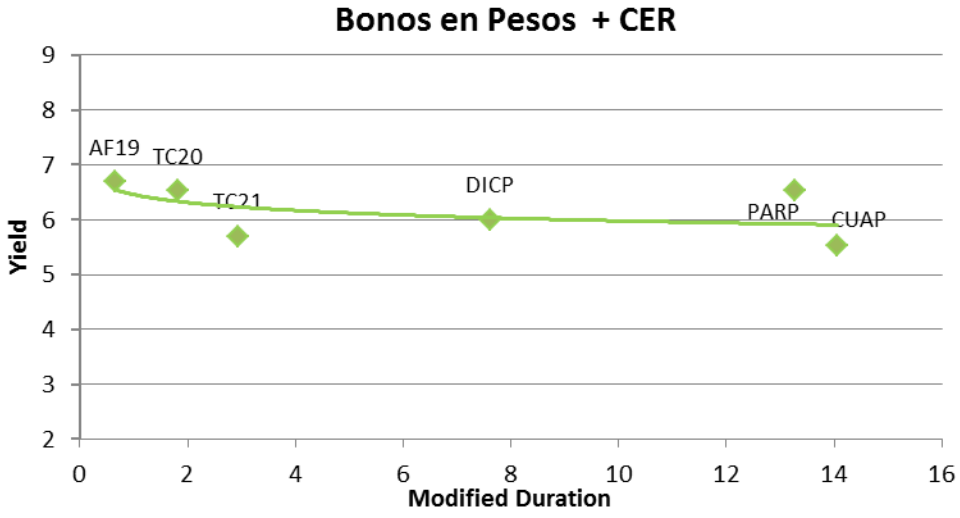
Bonos en Pesos a Tasa Fija

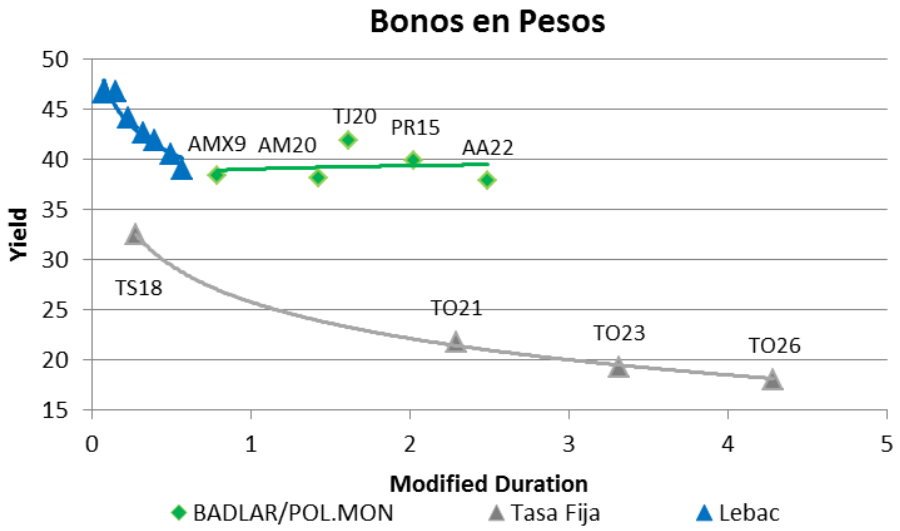
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	100,63	32,42%	4,12	0,28	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	96,65
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	94,56	21,77%	2,83	2,29	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	91,95
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	91,19	19,25%	1,87	3,32	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	89,52
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	91,01	18,03%	1,81	4,29	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	89,39

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)
I21J8	21/06/2018	97,51	38,77%	46,53%	0,08	28	660.649
I28L8	18/07/2018	94,77	39,46%	46,72%	0,15	55	266.296
I15G8	15/08/2018	92,38	38,12%	44,14%	0,23	83	147.792
I19S8	19/09/2018	89,50	37,57%	42,56%	0,32	118	117.267
I17O8	17/10/2018	87,28	37,47%	41,78%	0,40	146	75.465
I21N8	21/11/2018	84,79	37,00%	40,46%	0,50	181	5.106
I19D8	19/12/2018	83,10	36,22%	38,97%	0,57	209	3.529

Fuente: Bloomberg





Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
24/05/2018	29,5	9,3568		
23/05/2018	29,5	9,3488	0,09%	Diaria
30/04/2018	22,8125	9,1798	1,93%	Abril
29/12/2017	23,25	8,3766	11,70%	2018
24/05/2017	19,5	7,4703	25,25%	YoY

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	103,2697	7,07	2,66	$ 250,00	8,25	2,98	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	96,95007	7,78	2,98	$ 400,00	6,75	0,47	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	105,2108	7,43	2,11	$ 350,00	9,75	4,85	30/11/2020			30/05/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	97,48695	7,90	6,08	$ 750,00	7,50	2,60	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	103,4319	5,94	2,59	$ 500,00	7,88	0,48	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	101,0215	7,11	4,12	$ 500,00	7,38	2,62	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	103,2603	8,39	2,88	$ 300,00	9,50	0,58	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	102,193	4,82	0,52	$ 452,20	8,88	3,94	19/12/2018			19/06/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	106,1601	6,08	2,46	$ 1.000,00	8,50	1,56	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	105,5091	7,39	4,51	$ 1.325,00	8,75	1,34	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	104,7381	7,63	5,21	$ 1.500,00	8,50	2,86	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	96,16378	7,53	6,45	$ 1.000,00	6,95	2,47	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	94,32882	6,34	3,89	$ 500,00	4,88	2,26	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	103,8775	8,39	3,52	$ 176,39	9,75	0,92	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,2338	8,60	2,64	$ 100,54	9,75	2,82	15/08/2021	25/06/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	104,4036	7,17	1,76	$ 111,50	9,63	0,40	14/05/2020	01/06/2018	104,81	14/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	105,2277	8,11	3,93	$ 336,00	9,63	3,26	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	95,64255	7,80	4,77	$ 300,00	6,88	0,27	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	101,7807	8,19	2,99	$ 500,00	8,75	3,14	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	99,36706	7,89	4,41	$ 300,00	7,75	2,52	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	104,0146	8,94	5,69	$ 665,00	10,00	2,44	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	99,73845	7,41	1,13	$ 184,51	7,00	1,57	09/09/2019			08/06/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	109,7021	6,69	1,84	$ 71,44	11,50	4,12	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	103,4323	7,69	3,84	$ 360,00	8,75	1,60	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	101,2859	9,14	3,88	$ 300,00	9,50	3,40	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	99,2437	7,41	4,61	$ 119,73	7,25	1,37	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	99,38855	7,04	6,45	$ 400,00	6,88	0,53	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	101,8632	5,48	4,26	$ 500,00	6,00	2,38	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	106,3797	9,15	2,43	$ 199,69	12,63	5,12	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,0337	5,31	4,44	$ 348,47	6,63	1,14	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	88,18866	7,81	6,76	$ 500,00	6,00	1,13	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	100,7919	6,19	2,65	$ 500,00	6,50	2,96	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral

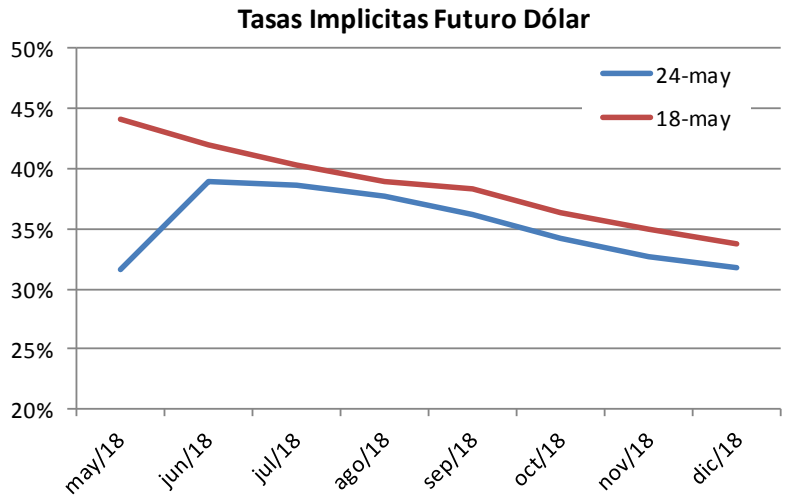
Fuente: Bloomberg

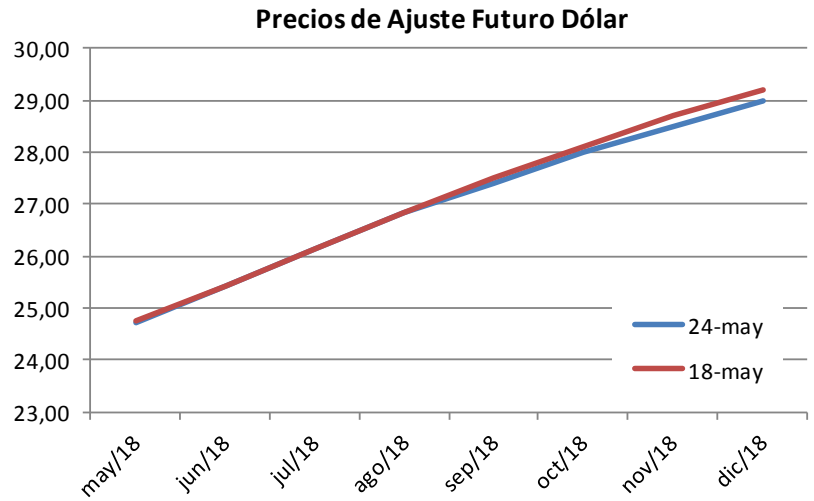
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX — Dólar Cierre 24,60 — 24,43

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				24-may		18-may		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
may/2018	1.258.825	2200	24,52	24,75	24,73	329.515	24,730	31,63%	24,750	44,11%	-0,1%
jun/2018	656.740	2255	25,3	25,425	25,42	203.803	25,410	38,88%	25,435	41,96%	-0,1%
jul/2018	292.459	2310	25,991	26,13	26,12	66.864	26,120	38,63%	26,139	40,23%	-0,1%
ago/2018	152.893	2370	26,75	26,83	26,83	25.570	26,830	37,70%	26,849	38,85%	-0,1%
sep/2018	71.313	2430	27,35	27,35	27,35	1.000	27,390	36,17%	27,498	38,36%	-0,4%
oct/2018	69.435	2490	27,95	28	27,99	2.304	27,990	34,25%	28,125	36,30%	-0,5%
nov/2018	150.309	2555	28,49	28,75	28,49	27.280	28,500	32,67%	28,700	34,98%	-0,7%
dic/2018	134.619	2620	28,91	29,03	29	21.298	29,000	31,72%	29,200	33,73%	-0,7%

Total Open Interest 2.786.593





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	29.664,90	-1,88%	-1,14%	-1,33%	36,80%
Merval 25	32.690,54	-1,82%	-0,14%	0,09%	39,09%
Merval Argentina	28.295,75	-0,77%	-2,21%	-5,19%	36,66%
S&P500	2.727,76	-0,20%	3,01%	2,03%	13,45%
Dow Jones	24.811,76	-0,30%	2,68%	0,37%	18,08%
Nasdaq	7.424,43	-0,02%	5,07%	7,55%	20,47%
FTSE 100	7.716,74	-0,92%	2,76%	0,38%	2,69%
DAX	12.855,09	-0,94%	1,93%	-0,48%	1,68%
CAC 40	5.548,45	-0,31%	0,51%	4,44%	3,88%
Nikkei	22.437,01	-1,11%	-0,14%	-1,44%	13,65%
EM Index	1.133,10	0,00%	-2,69%	-2,19%	12,74%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	70,67	-1,63%	3,06%	16,96%	37,60%
Brent	78,51	0,00%	4,44%	17,41%	45,50%
Oro	1304,5	1,16%	-1,11%	-0,37%	4,10%
Cobre	310,1	0,99%	0,88%	-6,82%	17,57%
Soja	1035,75	-0,34%	-0,19%	8,83%	9,23%
Trigo	530,25	-0,14%	3,46%	24,18%	22,60%
Maíz	404,25	-1,04%	2,99%	15,25%	8,89%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	24,5881	0,43%	19,72%	32,03%	52,83%
USD EUR	1,17	0,21%	-2,96%	-2,37%	4,47%
JPY USD	109,25	-0,75%	-0,08%	-3,05%	-2,01%
USD GBP	1,3381	0,25%	-2,78%	-0,98%	3,15%
BRL USD	3,6475	0,52%	4,03%	10,11%	11,29%
DXY Index	93,765	-0,25%	2,09%	1,78%	-3,57%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	16,85	-2,03%	11,96%	11,59%	58,22%
APBR	158,85	-13,76%	9,36%	66,25%	115,10%
BHIP	16,00	-1,84%	-5,04%	17,65%	127,27%
BMA	197,95	1,33%	-0,38%	-8,78%	42,41%
BPAT	57,00	4,97%	4,59%	-3,39%	30,73%
BRIO	46,50	1,09%	-11,34%	-3,13%	57,89%
CECO2	12,50	-2,72%	-5,30%	-21,63%	-4,58%
CEPU	33,25	2,15%	4,56%	4,56%	48,44%
COME	4,13	3,25%	2,48%	-12,50%	26,45%
CRES	42,25	1,56%	-0,12%	3,81%	26,88%
CTIO	44,4	-2,63%	-11,55%	-22,38%	11,00%
EDN	60,00	3,45%	11,01%	31,15%	140,00%
ERAR	14,65	-3,93%	-0,68%	1,74%	27,95%
FRAN	130,75	-2,10%	-12,80%	-15,10%	35,07%
GCLA	56,4	-0,18%	2,55%	1,62%	-64,93%
GGAL	107,70	-0,65%	-16,12%	-12,93%	57,57%
INDU	16,00	-2,74%	8,11%	15,94%	422,88%
INVJ	10,35	-3,27%	2,99%	-13,75%	-5,05%
IRSA	48,4	-3,10%	-1,22%	-10,95%	22,53%
LEDE	12,45	-3,11%	-0,40%	-28,03%	-23,62%
MIRG	507,25	-1,83%	-14,46%	-1,09%	55,77%
MOLI	42,80	-2,73%	-2,28%	-29,26%	-24,99%
PAMP	51,35	-0,10%	13,73%	2,91%	32,35%
PESA	27,10	0,00%	17,83%	9,49%	38,97%
PETR	110,90	-0,09%	11,63%	3,98%	24,61%
SAMI	96	-3,81%	0,00%	-19,19%	-14,74%
SUPV	88,65	-1,06%	-21,89%	-21,13%	181,79%
TECO2	110,85	-0,45%	-9,88%	-18,94%	41,21%
TGNO4	63,85	1,75%	12,21%	-14,64%	131,34%
TGSU2	86,75	1,17%	11,15%	4,46%	80,35%
TRAN	52,95	-1,03%	0,57%	8,17%	104,44%
TS	471,00	-1,15%	22,51%	59,66%	84,63%
YPFD	470,50	-1,10%	3,06%	11,56%	20,15%

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 24 de Mayo 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 $24,75)	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																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	**14,80**	4.517,1	36.681,1	7.784,9	66.853,0	2.701,1	5.570	3.703	5.170	4.269	6.054	5.080	38.230	27.964
Aluar	ALUA	Pesos	**16,90**	2.800,0	8.985,0	1.287,2	47.320,0	1.911,9	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187
Tenaris	TS	Dolares	**19,03**	1.180,5	11.750,6	-322,7	22.466,0		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**469,50**	393,3	171.628,0	159.967,0	184.660,5	7.461,0	18.382	-29.208	28.916	-21.353	85.250	25.374	271.633	220.169
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**23,44**	13.044,5	277.753,0	270.712,0	285.154,0		2.066	-9.129	39.169	23.233	76.972	91.962	289.791	280.617
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**110,90**	119,4	1.959,0	2.210,5	13.241,5	535,0	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	**1,06**	535,2	-368,5	461,6	567,3	22,9	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**0,00**	145,8	137,2	1.355,7	0,0	0,0	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	**12,45**	440,0	1.199,6	4.140,9	5.478,0	221,3	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**96,00**	71,2	2.728,0	4.322,3	6.830,5	276,0	335	240	895	617	1.092	748	4.494	3.966
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**10,90**	101,0	1.299,6	2.783,6	1.100,6	44,5	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	HARG	Pesos	**60,00**	352,1	837,8	-659,8	21.123,4	853,5	1.064	391	1.605	792	1.750	963	7.433	5.226
Loma Negra	LOMA	Pesos	**56,80**	596,0	4.391,3	2.264,7	33.854,3	1.367,8	2.117	#¡VALOR!	4.229	#¡VALOR!	5.044	#¡VALOR!	19.820	#¡VALOR!
Fiplasto	FIPL	Pesos	**6,40**	67,4	130,2	161,0	431,6	17,4	8	14	46	42	56	52	572	498
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**503,00**	18,0	2.532,1	-590,2	9.054,0	365,8	887	427	1.193	637	1.352	739	20.635	15.379
Agrometal	AGRO	Pesos	**14,95**	75,0	215,1	163,4	1.121,3	45,3	66	51	124	101	129	104	813	590
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**33,35**	1.514,0	14.579,4	-671,2	50.492,7	2.040,1	10.505	1.548	12.171	2.354	12.505	2.604	6.151	5.897
Edenor	EDN	Pesos	**60,15**	898,7	2.459,2	130,8	54.054,5	2.184,0	1.712	-642	4.503	-313	4.964	54	29.985	15.456
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**52,00**	2.077,7	19.947,0	28.179,0	108.039,9	4.365,2	5.718	1.282	12.763	3.821	15.828	7.805	54.582	42.234
Transener	TRAN	Pesos	**53,00**	444,7	3.666,5	-1.787,8	23.567,7	952,2	2.667	478	3.885	780	4.003	880	6.673	3.090
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**87,00**	794,5	7.054,5	-1.422,1	69.121,1	2.792,8	3.863	1.648	6.247	2.981	6.628	3.289	14.639	8.532
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**64,50**	439,4	15.173,1	3.027,1	28.339,6	1.145,0	776	232	1.698	655	2.416	821	4.803	2.270
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**50,00**	202,4	1.192,9	-447,5	10.117,6	408,8	588	137	610	65	650	99	2.814	1.612
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	**110,50**	2.153,7	127.211,0	34.955,0	237.982,5	9.615,5	9.135	5.005	16.345	8.739	26.211	15.235	81.275	55.599
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**48,95**	578,7	30.585,0	96.269,0	28.326,2	1.144,5	9.881	1.300	11.717	3.824	16.158	9.311	80.381	67.342
Cresud	CRES	Pesos	**42,50**	501,6	19.271,0	117.437,0	21.319,8	861,4	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492
Consultatio	CTIO	Pesos	**44,40**	409,9	8.633,9	-8.557,0	18.199,9	735,3	2.092	1.537	7.663	243	7.735	250	15.384	476
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**230,00**	126,0	32.707,1	3.658,7	28.983,2	1.171,0	14.023	916	15.832	2.108	15.758	2.349	5.485	4.397
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	**331,75**	76,3	5.159,8	-5.209,9	25.295,9	1.022,1	1.457		511		590		1.488	
Comercial del Plata	COME	Pesos	**4,14**	1.583,0	1.631,5	396,8	6.553,7	264,8	-164	152	-245	-59	-167	59	2.339	2.492
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**94,40**	88,4	330,7	-551,8	8.343,4	337,1	468	291	578	473	722	607	2.444	1.866
Boldt	BOLT	Pesos	**6,34**	840,0	1.689,7	-404,0	5.325,6	215,2	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	**36,00**	30,0	403,1	-126,1	1.080,0	43,6	76	37	150	2	167	12	2.192	1.237
Caputo	CAPU	Pesos	**13,95**	168,0	566,8	-83,5	2.343,0	94,7	249	144	146	131	154	139	2.217	1.564

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															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-17	30,37	12,00	15,2%	12,33	35,2%	1,75	1,82	1202	1,8%	1,29	17,5%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-18		13,97	37,7%	8,20	32,8%	2,27	5,27	3490	7,4%	0,22	12,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-18		39,68	4,8%	20,15	4,1%	3,74	1,91	484	2,2%	-0,29	-2,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-18	3,21	10,05	10,7%	4,04	6,0%	0,68	1,08	716	0,4%	1,88	48,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		138,02	0,7%	7,22	5,3%	0,98	1,03	0	0,0%	3,52	49,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		14,58	46,4%	5,58	23,3%	3,52	6,76	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,07	144,4%	-35,46		7,02	-1,54	0	0,0%	-15,91	495,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		0,00	-290,5%	-37,89	6,5%	0,00	0,00	0	#¡DIV/0!	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-36,75	-12,4%	10,49	15,0%	0,51	4,57	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-18	17,65	20,41	12,3%	10,22	15,3%	1,52	2,50	80	1,2%	3,96	61,3%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	5,65	-1,02	-83,2%	10,27	5,9%	0,25	0,85	14	1,2%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-17		19,86	127,0%	11,69	605,8%	2,84	25,21	1099	5,2%	-0,38	-370,7%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,99	48,2%	7,16	46,9%	1,71	7,71	443	1,3%	0,45	34,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		53,48	6,2%	10,56	15,0%	0,75	3,31	0	0,0%	2,87	55,3%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-17		10,20	35,0%	6,26	76,5%	0,44	3,58	29	0,3%	-0,44	-30,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-17	17,05	17,05	30,6%	9,98	24,4%	1,38	5,21	0	0,0%	1,27	43,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-18	7,10	4,81	72,1%	3,98	65,3%	8,21	3,46	1279	2,5%	-0,05	-4,8%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-18		31,58	69,6%	10,92	142,4%	1,80	21,98	0	0,0%	0,03	5,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-18		18,89	28,7%	8,61	30,3%	1,98	5,42	44	0,0%	1,78	58,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-17	8,91	8,84	72,7%	5,44	134,9%	3,53	6,43	0	0,0%	-0,45	-95,2%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		17,89	54,8%	10,21	61,1%	4,72	9,80	0	0,0%	-0,21	-25,2%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-18		36,52	5,1%	12,98	7,7%	5,90	1,87	0	0,0%	1,25	16,6%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-17		17,19	49,3%	14,89	49,4%	3,60	8,48	0	0,0%	-0,69	-60,0%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-18	24,13	26,05	7,2%	10,41	7,5%	2,93	1,87	28143	11,8%	1,33	21,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-17	2,66	2,87	32,3%	7,71	6,1%	0,35	0,93	1400	4,9%	5,96	75,9%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	6,68	4,04	27,4%	4,50	13,6%	0,23	1,11	2736	12,8%	3,81	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-17	3,80	8,70	24,2%	1,25	219,9%	1,18	2,11	305	1,7%	-1,11	-11117,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-dic-17		2,07	42,9%	2,07	40,8%	5,28	0,89	990	3,4%	0,23	10,1%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		17,37	28,2%	34,02		16,99	4,90	0	0,0%	-8,82	10405,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-17	-21,07	-39,99	-10,0%	-41,69	-5,7%	2,80	4,02	0	0,0%	-2,38	19,6%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-17		17,84	141,4%	10,80		3,41	25,23	360	4,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	9,50	10,95	28,8%	8,35	29,0%	3,24	3,15	18	0,3%	-0,69	-31,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	8,06	14,12	19,0%	5,71	45,4%	0,49	2,68	0	0,0%	-0,76	-45,5%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	31-dic-17		9,42	43,9%	14,72	36,7%	1,06	4,13	30	1,3%	-0,54	-17,3%

(*) Telecom Argentina: A partir del 1Q18 se registra la fusión con Cablevision SA.. Siendo datos trailing el análisis comparativo puede llevar a errores.

Empresa *Entidades Financieras*	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL $24,75)	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	**198,80**	669,7	133.129,0	5.378,9	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**107,60**	1.426,8	153.519,9	6.202,8	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	**133,00**	612,7	81.483,8	3.292,3	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	**16,00**	1.500,0	24.000,0	969,7	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	**57,00**	719,1	40.991,3	1.656,2	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	**46,50**	2.157,8	100.335,4	4.054,0	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	**89,95**	456,7	41.082,2	1.659,9	2.437	1.333	3.046	1.863	3.956	3.053	9.300	5.928

Empresa *Entidades Financieras*	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
Banco Macro	BMA	31-dic	31-dic-17	43.130,5	224.242,7	19,23%	14,18	3,09	21,77%	4,19%	8,43	7,05%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	18,43	3,91	21,19%	2,44%	11,57	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	21,01	3,13	14,88%	1,72%	12,55	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	15,06	3,14	20,83%	2,44%	10,09	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	11,53	3,67	31,87%	3,64%	7,73	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	17,91	3,95	22,06%	1,68%	11,81	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	16,86	2,71	16,09%	2,59%	13,49	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.