

Informe Semanal Mercado Local



10 de enero de 2020

“Sobre la fuerte suba que se viene registrando en los Bonos Soberanos en Pesos”

Las colocaciones realizadas de letras de corto plazo, tanto por el gobierno nacional como por distintas provincias, permitieron la recuperación de paridades de bonos en pesos ante la perspectiva de que el gobierno respete los términos y condiciones de la deuda emitida en pesos. Esto ayudaría a “sentar las condiciones para el desarrollo del mercado de capitales doméstico”, tal como figura en los principios para la gestión de la sostenibilidad de la deuda pública de la República Argentina, publicados el 19 de Diciembre de 2019.

En este contexto, bonos cortos como el AF20 o aquellos que ajustan por CER como el A2M2 y TC20 cotizan con paridades superiores al 80% considerando el precio de cierre del viernes 10/01/20. Si bien no son paridades bajas dado los riesgos existentes, debemos destacar que dichos instrumentos devengan una TNA muy superior a las LECAPS que oscilan entre 37% / 70% en aquellas especies que poseen liquidez en el mercado secundario. El pago del AF20 el día 13 de febrero, donde el gobierno enfrenta un vencimiento superior a los \$100 billones, será la clave que pueda tratar de normalizar la curva de rendimientos del mercado de créditos en pesos.

Colocaciones de Letras del Gobierno Nacional - en millones de ARS

Fecha de Emisión	Ticker	Órdenes de Compra	Libro	Monto Adjudicado	Vencimiento	Tasa de Corte	TNA	TIREA	TIREA del AM20 a esa fecha
20/12/2019	S2210	184	21.500	18.846	22/06/2020	BADLAR Priv. + 300 bp	44,8%	49,8%	2821,0%
27/12/2019	S03A0	236	19.500	12.407	03/04/2020	BADLAR Priv. + 200 bp	43,0%	50,4%	229,8%
27/12/2019	S2210*			5.762	22/06/2020	BADLAR Priv. + 300 bp	43,6%	48,6%	
07/01/2020	S28B0	292	46.600	10.000	28/02/2020	BADLAR Priv. + 100 bp	40,6%	48,4%	356,4%
07/01/2020	S28Y0			7.000	28/05/2020	BADLAR Priv. + 175 bp	41,3%	46,7%	

Fuente: Cohen en base a Min. De Economía y Bolsar

Tabla de Bonos en Pesos que Vencen en los Próximos Meses

Bono	Ajusta por	Precio Cierre 10/01/20	Fecha de Pago	Valor Técnico hoy	Paridad	Pago Estimado Pendiente	TIR	TNA	Ganancia Directa vs Pagos
AF20	Dólar Link	5450	13/02/2020	6405,60	85,08	6427,50	644%	218%	17,9%
AM20	Badlar	99,5	01/03/2020	105,00	94,76	113,90	186%	110%	14,5%
A2M2	CER	200,5	06/03/2020	229,25	87,46	247,71	341%	158%	23,5%
TC20	CER	229,75	28/04/2020	285,40	80,50	331,92	259%	135%	44,5%
TJ20*	Leliq	82,9	21/06/2020	103,50	80,10	124,38	160%	99%	50,0%

Fuente: Cohen SA.

* TJ20 es el único bono de los que figuran en listado con dos pagos pendientes: renta el 23/03/2020 y renta + amort. final el 21/06/2020.

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio BCBA (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Cronograma de Pagos				Precio / Flujos
						Pago	Fecha	Pago	Fecha	
S30S9	30/03/2020	103,00	37%	44%	0,11	111,1614	30-mar-20			92,66
S1109	08/04/2020	73,75	58%	76%	0,16	84,179	08-abr-20			87,61
S3109	28/04/2020	132,00	64%	87%	0,17	41,435	29-ene-20	109,656	28-abr-20	87,36
S15N9	13/05/2020	102,00	70%	97%	0,04	32,676	13-feb-20	88,852	13-may-20	83,93
S28F0	28/05/2020	119,00	65%	89%	0,11	20,638	28-feb-20	126,495	28-may-20	80,88
S30A0	29/07/2020	110,00	107%	177%	0,46	25,536	30-abr-20	157,969	29-jul-20	59,94
S29Y0	27/08/2020	102,10	144%	289%	0,19	21,943	29-may-20	138,525	27-ago-20	63,63
S3110	29/10/2020	102,00	70%	98%	0,69	24,019	31-jul-20	147,09	31-oct-20	59,61
S26F0	26/02/2020	82,00	49%	62%	0,09	86,781	26-feb-20			94,49
S11M0	11/03/2020	79,15	48%	60%	0,12	85,21	11-mar-20			92,89

Fuente: Cohen SA

Perfil de Vencimientos en ARS del Primer Semestre de 2020 - en millones

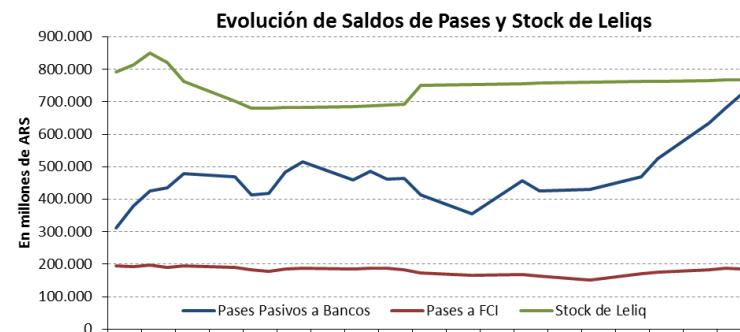
Fecha	Especie	Descripción	Intereses	Capital	Total	Mes	Total del Mes
03/01/2020	AA22	BONAR/\$/BADLAR+200/03-04-2022	7.676		7.676		
09/01/2020	S1109	Lecap		19.358	19.358		
15/01/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Enero	46.044
22/01/2020	TC21	BONCER/\$/2,50%+CER/22-07-2021	1.878		1.878		
29/01/2020	S3109	Lecap		16.592	16.592		
31/01/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	237	285	522		
10/02/2020	AF21	BONAR/\$/BADLAR+200/08-02-2021	5.725		5.725		
13/02/2020	AF20	BONAR DUAL/DLK/4,5%/13-02-2020	7.004	98.280	105.284		
13/02/2020	S15N9	Lecap		14.786	14.786		
15/02/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Febrero	186.997
26/02/2020	S26F0	Lecap		45.195	45.195		
28/02/2020	S28F0	Lecap		4.902	4.902		
28/02/2020	S28B0	Lecap		10.556	10.556		
28/02/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	235	295	530		
02/03/2020	AM20	BONAR/\$/BADLAR+325/01-03-2020	2.946	16.728	19.674		
06/03/2020	TC23	BONCER/\$/4%+CER/06-03-2023	1.053		1.053		
06/03/2020	A2M2	BOGATO/\$/1,6012%/CER+4%/6-3-20		57.679	57.679		
11/03/2020	S13S9	Lecap		59.330	59.330		
15/03/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Marzo	211.924
25/03/2020	TJ20	BOTAPO/\$/TPM/21-06-2020	19.400		19.400		
25/03/2020	AD20	BONAR/\$/BADLAR+300pb/23-12-2020	5.104		5.104		
30/03/2020	S30S9	Lecap		49.153	49.153		
31/03/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	234	281	515		
03/04/2020	AA22	BONAR/\$/BADLAR+200/03-04-2022	7.592		7.592		
03/04/2020	TO21	BONTE/\$/18,20%/03-10-2021	5.687		5.687		
03/04/2020	S03A0	Lecap		13.797	13.797		
08/04/2020	S1109	Lecap		52.191	52.191		
15/04/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Abril	504.093
17/04/2020	TO26	BONTE/\$/15,50%/17-10-2026	7.484		7.484		
17/04/2020	TO23	BONTE/\$/16,00%/17-10-2023	5.132		5.132		
27/04/2020	TC25P	BONCER/\$/4%+CER/27-04-2025	1.042		1.042		
28/04/2020	TC20	BONCER/\$/2,25%+CER/28-04-2020	2.012	357.700	359.712		
28/04/2020	S3109	Lecap		43.911	43.911		
30/04/2020	S30A0	Lecap		7.005	7.005		
30/04/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	232	290	522		
08/05/2020	AF21	BONAR/\$/BADLAR+200/08-02-2021	5.601		5.601		
13/05/2020	S15N9	Lecap		40.205	40.205		
15/05/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Mayo	112.169
21/05/2020	TN20	BONTE/\$/26%/21-11-2020	16.225		16.225		
28/05/2020	S28F0	Lecap		30.047	30.047		
28/05/2020	S28Y0	Lecap		8.109	8.109		
29/05/2020	S29Y0	Lecap		9.959	9.959		
29/05/2020	TC22P	BONCER/\$/8,5%+CER/29-11-2022	2.006		2.006		
01/06/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	230	292	522		
15/06/2020	PR13	BOCON PRO.6%\$/2%+CER/24/PR13	1	16	17	Junio	199.988
22/06/2020	TJ20	BOTAPO/\$/TPM/21-06-2020	15.306	142.378	157.684		
22/06/2020	S22J0	Lecap		30.018	30.018		
23/06/2020	AD20	BONAR/\$/BADLAR+300pb/23-12-2020	5.160		5.160		
30/06/2020	CUAP	CUASIPAR/\$+CER/3,31%/2045	6.064		6.064		
30/06/2020	Consenso Fiscal	BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	229	294	522		

Fuente: Cohen SA en base a Min. De Economía y IAMC

Con el objeto de poder renovar dichos vencimientos, el BCRA fijó límites al incremento del stock de leliqs en entidades financieras en su comunicado "C" 85996. A su vez en comunicaciones, "A" 6860 y 6861, el BCRA dispuso que a partir del 03/02/2020 quedará sin efecto la operatoria de pases pasivos con los Fondos Comunes de Inversión (FCI), estableciendo una baja progresiva en las tasas que devengan dichos instrumentos durante el mes de Enero-20.

Es importante señalar que al día 08 de Enero de 2020 el stock de pases pasivos del FCI en el BCRA era de \$186,5 billones, mientras que las entidades financieras conservaban \$727 billones de pases y \$768 billones de leliqs.

En tabla adjuntamos el cronograma de servicios de deuda en pesos durante el primer semestre del 2020. Cabe destacar que en el caso del TC20 (vencimiento el 28/04/20 por \$360b), el 85% de su tenencia se encuentra en manos del ANSES.



Fuente: Cohen SA en base a BCRA

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										
AO20	BONAR 2020	3.846,0	USD 48,31	176,00%	253,44%	2,13	0,35	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	47,30	Argentina	17,33%
AY24	BONAR 2024	3.300,0	USD 41,45	58,69%	67,30%	1,36	1,03	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	48,94	Argentina	21,82%
AA25	BONAR 2025	3.440,0	USD 43,21	32,06%	34,63%	1,37	2,97	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	42,62	Argentina	13,74%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.790,0	USD 72,73	20,83%	21,92%	0,32	4,55	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	51,71	Argentina	16,03%
AA37	BONAR 2037	3.749,0	USD 47,09	18,37%	19,21%	1,82	5,69	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	46,25	Argentina	16,84%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.400,0	USD 42,71	11,92%	12,28%	1,08	8,44	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	42,25	Argentina	9,01%
A2E2	REP ARG 2022	4.510,0	USD 56,65	44,48%	49,43%	2,63	1,49	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	55,20	New York	10,41%
A2E7	REP ARG 2027	4.250,0	USD 53,38	21,57%	22,74%	3,21	4,20	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	51,72	New York	13,70%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	6.902,5	USD 86,70	16,58%	17,27%	0,32	5,05	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	61,64	New York	13,44%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.810,0	USD 47,86	12,02%	12,38%	1,08	8,41	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	47,34	New York	8,02%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 54,12	65,08%	75,67%	1,57	0,90	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	53,28	New York	12,70%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 49,01	32,55%	35,20%	0,04	2,35	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	48,99	New York	9,44%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 50,17	22,80%	24,10%	1,71	3,95	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	49,32	New York	14,95%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 46,65	19,19%	20,11%	0,05	5,13	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	46,63	New York	12,59%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	19,66%	20,63%	0,15	5,09	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	39,27	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 46,68	16,72%	17,42%	0,16	6,38	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	46,61	New York	15,26%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 48,43	16,03%	16,68%	1,74	6,26	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	47,60	New York	15,75%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 46,19	15,18%	15,76%	0,06	6,85	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	46,17	New York	14,88%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.880,0	USD 48,74	14,61%	15,14%	0,32	6,81	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	48,58	New York	14,72%

Fuente: Bloomberg.

Bonos Soberanos en Euros

Bono	Descripción	Precio Clean En Euros		TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En U\$S / €										
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	48,75 €		49,92%	49,92%	3,86	1,20	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	48,75	New York	7,95%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	47,32 €		34,01%	34,01%	3,37	1,99	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	47,32	New York	7,13%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	45,99 €		19,97%	19,97%	4,99	4,17	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	45,99	New York	10,87%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	46,01 €		18,83%	18,83%	5,24	4,55	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	46,01	New York	11,41%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	81,65 €		17,00%	17,73%	0,30	5,05	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	59,33	Inglaterra	13,18%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	44,75 €		11,78%	12,12%	0,98	8,67	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	44,75	Inglaterra	7,55%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	45,60 €		14,13%	14,13%	1,13	7,28	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	45,60	New York	13,71%

Fuente: Bloomberg

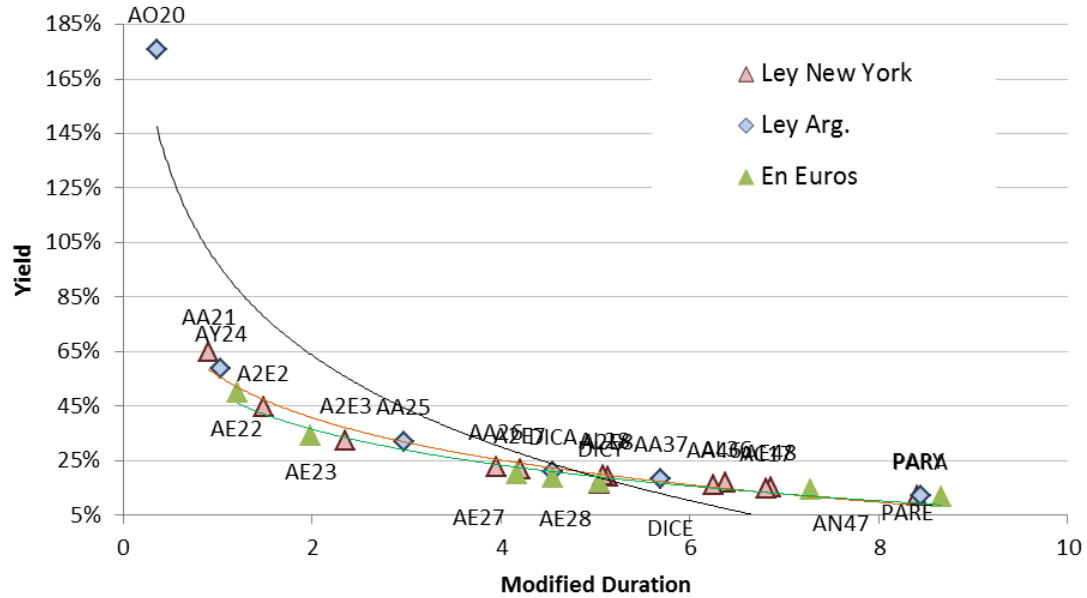
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 3,40	USD 0,04
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 81	USD 1,02
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 170	USD 2,13
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 166	USD 2,08
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,03 €

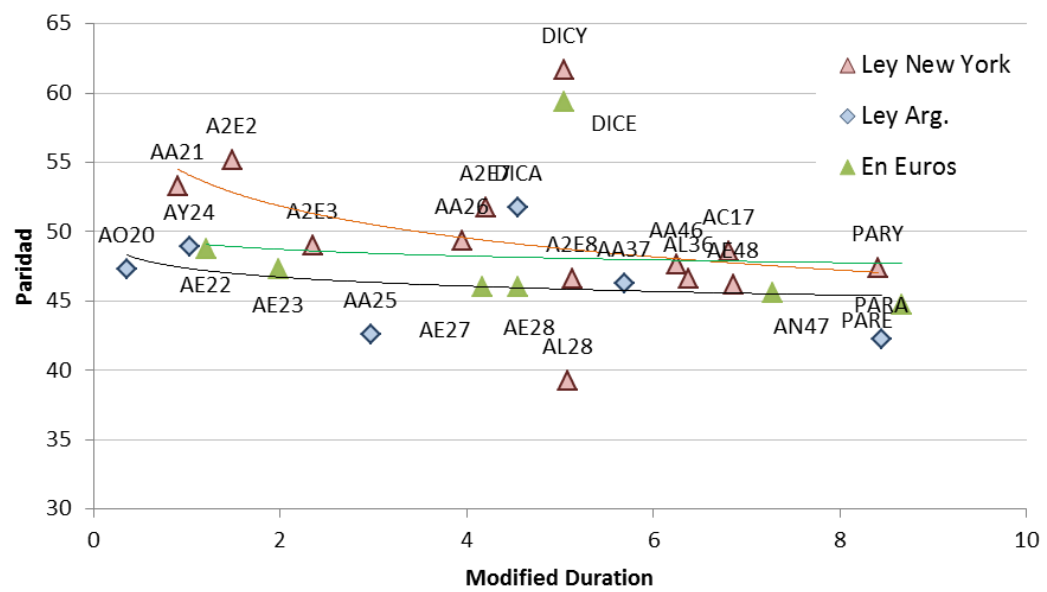
Tipo de Cambio Nominal	\$ 59,81
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 79,61
TC Dólar Mep	\$ 77,65

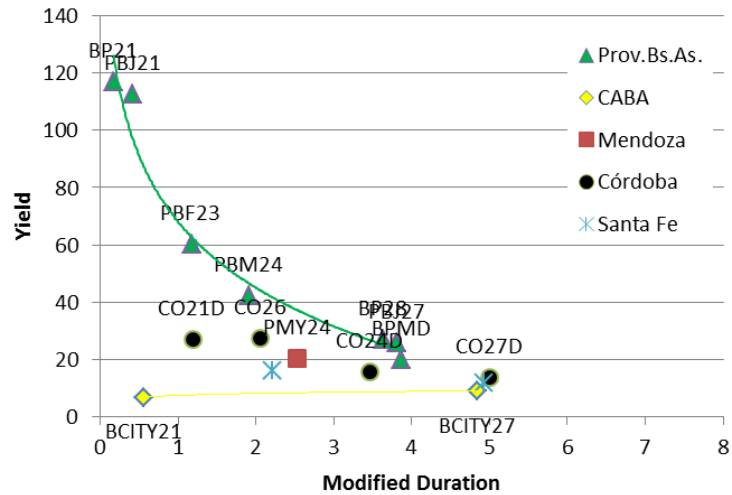
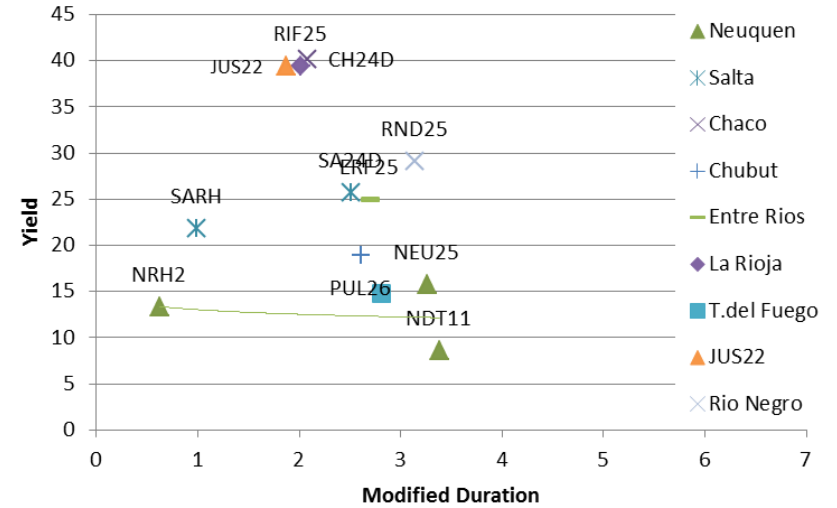
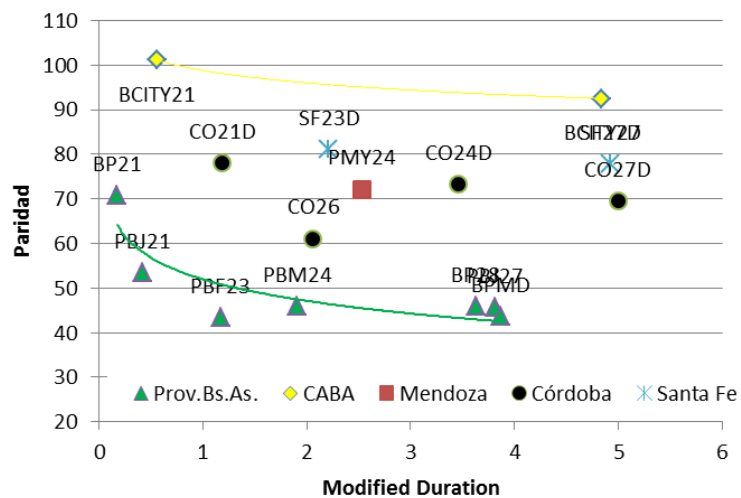
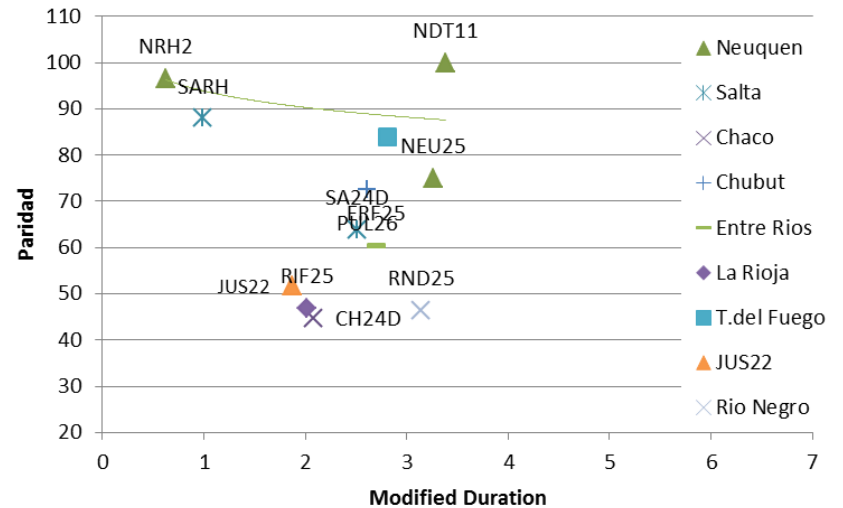
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincias Centrales en Dólares

Bonos del Resto de las Provincias en Dólares

Bonos Provincias Centrales en Dólares

Bonos del Resto de las Provincias en Dólares


Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	70,72	116,90	0,17	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	5,08	15,38%	-3401
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	53,47	112,73	0,42	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,97	18,61%	-398
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	43,30	60,19	1,17	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,69	15,01%	-1616
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	45,84	42,30	1,91	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,99	19,90%	-1497
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	45,62	25,68	3,81	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,63	17,26%	-456
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	45,95	27,04	3,63	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,30	20,95%	-512
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	54,31	286,18	0,16	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	0,81	7,37%	13207
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	43,71	19,91	3,87	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,66	9,15%	-977
BCITY21	CABA 2021 8,95%	101,16	6,92	0,56	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	3,60	8,85%	-9858
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	92,47	9,08	4,84	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,90	8,11%	-1184
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	72,14	20,41	2,53	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,28	11,61%	-2588
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,54	13,28	0,63	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,71	8,16%	-8748
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	75,05	15,79	3,26	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,60	9,99%	-2060
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	99,99	8,63	3,39	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,49	8,63%	-2624
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,96	21,80	0,99	16/03/2022	185,0	26,5	9,50	0,74	10,80%	-6106
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	63,77	25,74	2,51	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,18	14,31%	-2090
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	78,02	26,90	1,19	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,67	9,13%	-4900
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	54,24	27,38	2,06	27/10/2026	300,0	87,5	7,13	1,33	13,14%	-2692
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	69,44	13,76	5,00	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	3,23	10,26%	-590
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	73,24	15,81	3,46	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,75	10,17%	-1822
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	44,74	40,20	2,08	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,80	20,95%	-1370
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	72,46	18,96	2,61	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,68	10,70%	-2608
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	81,03	15,98	2,21	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,16	8,64%	-3557
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	77,80	11,74	4,93	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,40	8,87%	-850
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	60,49	24,93	2,70	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,79	14,47%	-1877
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	46,85	39,45	2,01	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,79	20,81%	-1581
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	83,82	14,79	2,81	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	2,16	10,68%	-2747
JUS22	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	51,59	39,37	1,87	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,73	16,72%	-1882
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	46,47	29,10	3,14	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,80	16,68%	-880

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

Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
I - INGRESOS CORRIENTES	254.393	813.147	113.449	233.103	107.515	47.114	294.927	89.041	110.489	73.338	34.093
II - GASTOS CORRIENTES	232.445	804.519	105.307	213.938	105.593	47.275	251.163	86.410	102.189	67.151	31.527
Intereses y Gastos de Deuda	9.544	61.814	5.355	1.755	3.203	3.302	21.327	4.768	7.047	2.767	1.377
III - RESULTADO ECONÓMICO	21.947	8.628	8.142	19.165	1.923	-162	43.764	2.632	8.300	6.187	2.566
IV - INGRESOS DE CAPITAL	3.646	5.289	2.196	2.329	1.998	1.527	6.394	2.290	2.589	3.540	932
V - GASTOS DE CAPITAL	46.920	47.713	10.566	31.598	5.891	7.177	56.348	7.411	14.644	6.768	4.243
VI - INGRESOS TOTALES	258.038	818.437	115.644	235.431	109.513	48.641	301.321	91.331	113.078	76.879	35.025
VII - GASTOS TOTALES	279.365	852.232	115.872	245.535	111.483	54.452	307.511	93.821	116.833	73.919	35.770
XII - RESULTADO PRIMARIO	-11.862	28.018	5.127	-8.349	1.233	-2.509	15.136	2.278	3.292	5.727	632
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-21.326	-33.796	-228	-10.104	-1.970	-5.811	-6.190	-2.490	-3.755	2.959	-745

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	39.216	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458	12.846
Deuda x habitante \$	35.253	32.347	94.258	8.755	61.405	53.189	43.644	30.157	32.744	24.256	100.983
Deuda Pública/Ingresos Totales	45%	62%	45%	12%	36%	74%	42%	35%	50%	38%	37%
Intereses Pagados /Ingresos Totales	3,7%	7,6%	4,6%	0,7%	2,9%	6,8%	7,1%	5,2%	6,2%	3,6%	3,9%
Gasto de Capital/Deuda Total	40%	9%	20%	113%	15%	20%	45%	23%	26%	23%	33%

Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior

LETES en Dólares

Especie		Ultimo precio (en \$; T+2)		Vencimiento Original	Vencimiento Decreto 596/19	Vencimiento Decreto 49/19	Paridad	Valor Residual	TIR	Circulante (mill U\$S)
Ticker Pesos	Ticker Mep	Precio en Pesos (C/100 VN)	Precio U\$S Mep Equivalente							
U30G9	U2G9D	2.675	34,45	30/08/2019	26/02/2020	31/08/2020	57,42	60	141%	961,28
U13S9	US9D	2.454	31,60	13/09/2019	11/03/2020	31/08/2020	52,67	60	177%	935,00
U27S9	U2S9D	3.450	44,43	27/09/2019	25/03/2020	31/08/2020	52,27	85	180%	1422,18
U1109	UO9D	3.400	43,79	11/10/2019	08/04/2020	31/08/2020	51,52	85	187%	1277,00
U2509	U2O9D	3.400	43,79	25/10/2019	22/04/2020	31/08/2020	51,52	85	187%	1385,00
U15N9	UN9D	3.204	41,26	15/11/2019	13/05/2020	31/08/2020	48,54	85	215%	1096,06
U29N9	U2N9D	4.800	61,82	29/11/2019	27/05/2020	31/08/2020	72,73	85	66%	985,31
U20D9	UD9D	4.820	62,08	20/12/2019	18/06/2020	31/08/2020	73,03	85	65%	255,00
U17E0	UE0D	4.815	62,01	17/01/2020	15/07/2020	31/08/2020	62,01	100	113%	300,00
U31E0	U2E0D	3.890	50,09	31/01/2020	29/07/2020	31/08/2020	50,09	100	200%	667,12
U14F0	UF0D	7.055	90,86	14/02/2020	12/08/2020	31/08/2020	90,86	100	16%	277,27
U28F0	U2F0D	5.000	64,39	28/02/2020	26/08/2020	31/08/2020	64,39	100	101%	998,41

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

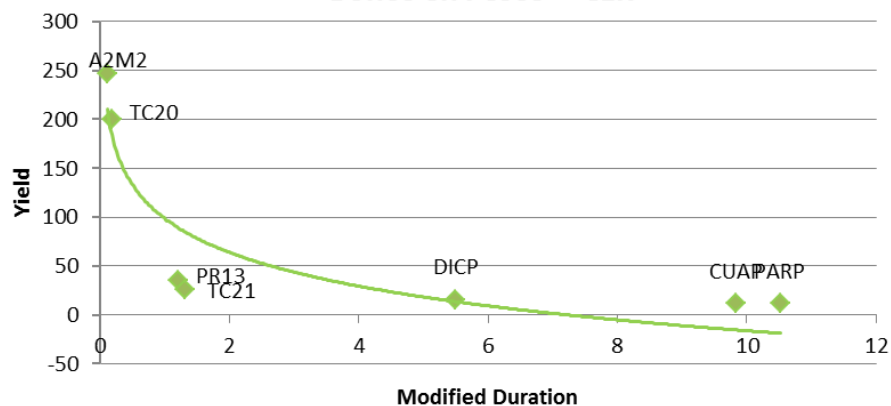
10559,64

Bonos Duales (Dólar Link o Pesos) - Sector Público Nacional

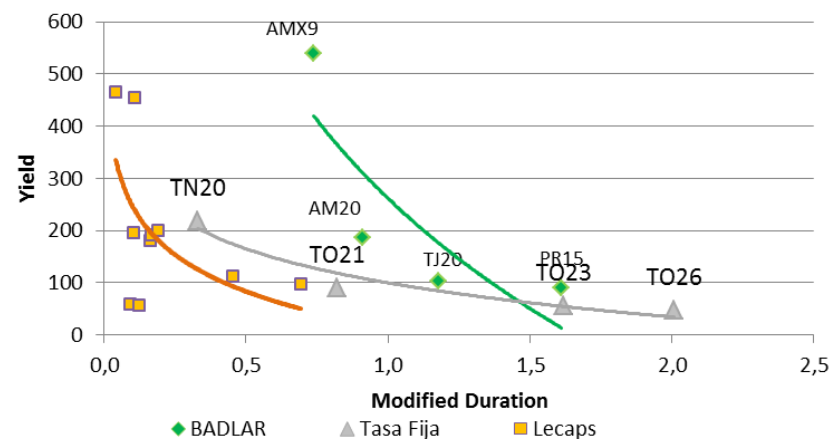
Bono	Descripción	Precio en BCBA		TIR Opción	TIR Opción	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S mill.)	Interés Total		Tipo de Cambio de Inicio
		En Pesos	En U\$S (TCN)	Dólar	Pesos				Dólar	Pesos	
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20	5.440	USD 70,00	17613,82%	-93,90%	0,00	13/02/2020	1638	7,00%	56,69%	27,56

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
10/01/2020	\$ 59,813		\$ 81,83		
09/01/2020	\$ 59,819	-0,01%	\$ 78,29	4,52%	Diaria
30/12/2019	\$ 59,872	-0,10%	\$ 74,65	9,62%	Mes
30/12/2019	\$ 59,872	-0,10%	\$ 74,65	9,62%	2018
10/01/2019	\$ 37,093	61,25%	\$ 36,98	121,26%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
10/01/2020	38	18,9566		
09/01/2020	38	18,9309	0,14%	Diaria
30/12/2019	39,4375	18,6755	1,51%	Mes
30/12/2019	39,4375	18,6755	1,51%	2018
10/01/2019	46,5625	12,4647	52,08%	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%	395,06	35,33%	1,07	1,20	15-mar-24	826	Tasa fija=2.00	42,73
TC20	BONCER 2020 2,25%	182,00	200,07%	1,35	0,18	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	222,72	25,40%	3,61	1,31	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	886,01	15,66%	3,68	5,50	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	450,15	11,14%	6,54	10,52	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	615,42	11,84%	2,28	9,83	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	170,37	247,25%	7,29	0,11	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	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
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	87,02	538,96%	5,34	0,02	01-mar-20	16.728	44,16%	100,00	82,61
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	82,36	187,02%	3,53	0,04	21-jun-20	142.378	54,66%	100,00	79,56
PR15	Bocon Cons. 8°	124,80	102,51%	0,94	0,39	03-mar-20	2.685	42,78%	83,00	148,69
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	69,13	90,33%	1,26	0,03	04-mar-22	53.625	40,84%	100,00	68,27

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	39,95	217,44%	3,83	0,33	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	38,01
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	47,02	90,27%	5,11	0,82	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	44,74
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	43,60	55,68%	3,87	1,62	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	41,98
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	40,85	46,48%	3,75	2,01	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	39,37

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)	Pago Intermedio	Fecha
S26F0	26/02/2020	81,25	-66,99%	-49,81%	0,09	47	20.832	86,78	-	
S11M0	11/03/2020	78,33	55,16%	71,47%	0,12	61	27.845	85,23	-	
S30S9	30/03/2020	95,05	143,90%	289,25%	0,11	80	44.038	151,77	-	
S11O9	08/04/2020	98,84	-66,99%	-49,81%	0,16	89	62.000	84,18	-	-
S31O9	28/04/2020	122,59	55,16%	71,47%	0,17	109	40.000	150,47	41,44	29-ene-20
S15N9	13/05/2020	92,47	-66,99%	-49,81%	0,04	124	45.250	115,68	32,68	13-feb-20
S28F0	28/05/2020	103,65	110,60%	188,06%	0,11	139	23.753	137,59	20,64	28-feb-20
S30A0	29/07/2020	107,26	112,06%	191,93%	0,46	201	27.430	170,24	25,54	30-abr-20
S29Y0	27/08/2020	84,99	110,60%	188,06%	0,19	230	45.384	146,29	21,94	29-may-20
S31L0	29/10/2020	84,79	96,27%	152,46%	0,69	293	49.118	160,13	24,02	31-jul-20

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Próximo Cupon	Frecuencia	Legislación
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	91,369	10,49	1,29	\$ 250,00	8,25	4,01	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	83,3	10,46	1,56	\$ 400,00	6,75	1,31	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	94,126	17,19	0,79	\$ 280,70	9,75	1,19	30/11/2020			30/05/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	95,435	8,91	2,91	\$ 486,51	7,38	3,54	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	87,23	10,08	5,00	\$ 686,97	7,50	3,54	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	88,584	11,13	5,77	\$ 292,68	9,13	2,26	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,87	5,56	1,22	\$ 333,33	7,88	1,47	07/05/2021			07/05/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	86,207	18,79	1,53	\$ 300,00	9,50	1,77	07/11/2021	10/02/2020	104,75	07/05/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	99,26	9,15	1,08	\$ 1.000,00	8,50	2,62	23/03/2021			23/03/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,199	9,27	3,37	\$ 1.522,17	8,75	2,43	04/04/2024			04/04/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,004	9,93	4,11	\$ 1.500,00	8,50	3,92	28/07/2025			28/01/2020	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	88,372	9,12	5,41	\$ 1.000,00	6,95	3,34	21/07/2027			21/01/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	91,146	9,97	6,20	\$ 500,00	8,50	0,40	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/06/2020	Semestral	NY
TecPetrol 4,875% Vto 2022	99,711	4,98	2,67	\$ 500,00	4,88	0,43	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2020	Semestral	NY	
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	77,333	20,88	2,17	\$ 176,39	9,75	2,14	25/10/2022	10/02/2020	102,44	25/04/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	90,574	16,74	1,33	\$ 100,54	9,75	4,04	15/08/2021	10/02/2020	100,00	15/02/2020	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	89,095	9,41	4,23	\$ 500,00	6,75	1,35	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	65,799	24,66	2,46	\$ 336,00	9,63	4,46	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	87,708	10,47	3,55	\$ 300,00	6,88	1,13	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	82,713	19,52	1,63	\$ 500,00	8,75	4,23	20/01/2022	10/02/2020	104,38	20/01/2020	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	85,087	12,56	3,17	\$ 300,00	7,75	3,49	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	58,541	21,66	3,92	\$ 588,91	10,00	3,69	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	92,249	11,73	4,38	\$ 400,00	10,00	4,69	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	104,025	8,44	1,21	\$ 100,00	10,24	1,79	10/05/2021			10/02/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	98,846	13,88	0,46	\$ 71,44	11,50	5,56	20/07/2020			20/01/2020	Semestral	NY
	IRSA 10% Vto. 2020	86,461	28,71	0,74	\$ 181,52	10,00	1,64	15/11/2020	15/05/2020	100,00	15/02/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	88	27,48	0,62	\$ 140,00	5,00	0,45	14/09/2020			12/03/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	91,81	11,90	2,60	\$ 360,00	8,75	2,70	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	48,19	37,00	2,18	\$ 300,00	9,50	4,59	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	87,3	11,12	3,37	\$ 119,73	7,25	2,28	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	97,02	7,42	5,44	\$ 362,50	6,88	1,39	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	98,381	6,53	3,08	\$ 500,00	6,00	0,13	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2020	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	79,724	30,78	1,19	\$ 199,69	12,63	0,39	03/07/2021	10/02/2020	103,16	03/07/2020	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	111,065	3,42	3,25	\$ 348,47	6,63	1,97	27/09/2023			27/03/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	101,064	5,83	5,99	\$ 500,00	6,00	1,88	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	94,252	9,06	3,70	\$ 150,00	6,70	0,09	09/04/2024			09/04/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	97,865	8,11	1,32	\$ 465,85	6,50	0,52	15/06/2021	10/02/2020	103,25	15/06/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	96,222	8,77	4,76	\$ 400,00	8,00	3,91	18/07/2026	18/07/2023	104,00	18/01/2020	Semestral	NY

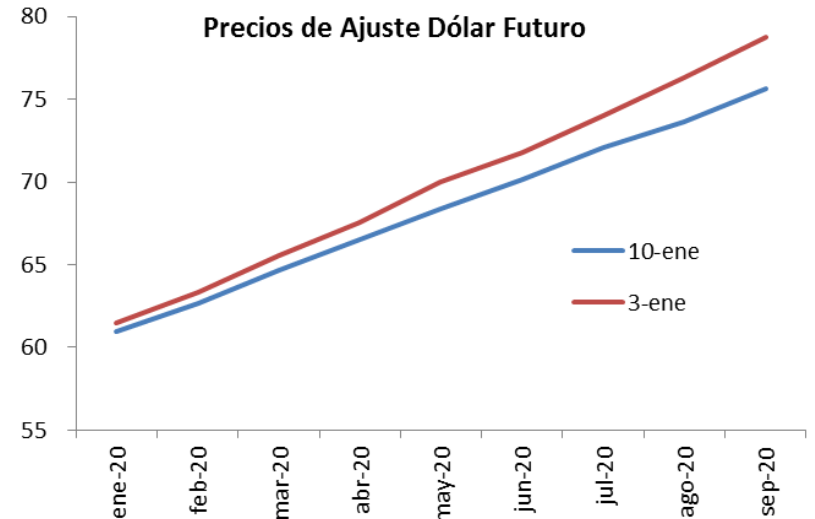
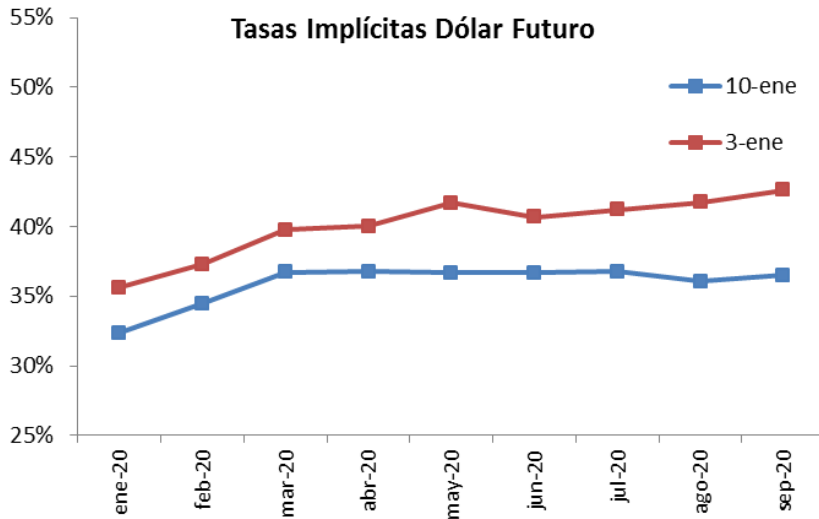
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	10-ene		Dólar Cierre		Variación semanal	3-ene		Dólar Cierre	
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	59,82 Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	59,82 Open Interest
ene-20	60,93	32,4%	52.500	323.310	-0,8%	61,45	36%	22.000	365.852
feb-20	62,64	34,5%	32.500	183.603	-1,0%	63,30	37%	11.000	142.063
mar-20	64,69	36,7%	17.000	112.406	-1,3%	65,55	40%	21.000	101.055
abr-20	66,50	36,7%	21.500	67.179	-1,6%	67,55	40%	4.000	62.633
may-20	68,35	36,7%	14.500	94.720	-2,4%	70,00	42%	N/A	91.102
jun-20	70,15	36,7%	N/A	8.305	-2,2%	71,75	41%	N/A	8.694
jul-20	72,05	36,8%	5.000	10.391	-2,6%	74,00	41%	1.000	5.639
ago-20	73,65	36,1%	N/A	6.579	-3,5%	76,30	42%	2.000	4.083
sep-20	75,60	36,5%	N/A	1.547	-4,0%	78,75	43%	N/A	1.595
Total			143.000	808.040				61.000	782.716

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg



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	42.740,38	1,68%	2,57%	2,57%	25,09%
Merval Argentina	33.784,64	0,00%	0,00%	0,00%	8,39%
S&P500	3.265,35	-0,29%	1,37%	1,37%	25,75%
Dow Jones	28.823,77	-0,46%	1,27%	1,27%	20,09%
Nasdaq	9.178,86	-0,27%	2,60%	2,60%	31,39%
FTSE 100	7.587,85	-0,14%	0,01%	0,01%	9,29%
DAX	13.483,31	-0,09%	1,77%	1,77%	23,46%
CAC 40	6.037,11	-0,09%	0,92%	0,92%	25,62%
Nikkei	23.850,57	0,47%	0,82%	0,82%	18,28%
EM Index	1.129,37	0,00%	0,98%	0,98%	13,09%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	59,09	-0,79%	-4,20%	-4,20%	12,36%
Brent	65,02	-0,54%	-5,00%	-5,00%	5,42%
Oro	1561,80	0,48%	2,84%	2,84%	21,31%
Cobre	281,00	0,29%	-0,83%	-0,83%	5,13%
Soja	935,00	0,13%	-0,48%	-0,48%	4,41%
Trigo	564,50	0,40%	1,53%	1,53%	9,88%
Maíz	385,75	0,65%	-0,64%	-0,64%	2,52%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	59,813	-0,01%	-0,10%	-0,10%	61,25%
USD EUR	1,11	0,14%	-0,70%	-0,70%	-3,30%
JPY USD	109,49	-0,03%	0,00%	0,56%	0,98%
USD GBP	1,3055	-0,09%	1,01%	-0,44%	2,42%
BRL USD	4,0979	0,22%	1,86%	1,86%	10,41%
DXY Index	97,363	-0,09%	0,64%	0,64%	1,91%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	29,15	-1,02%	-10,03%	-10,03%	63,13%
BBAR	156,50	3,92%	11,39%	11,39%	1,43%
BHIP	13,20	1,54%	-6,38%	-6,38%	5,86%
BMA	293,10	1,45%	7,13%	7,13%	58,00%
BPAT	45,70	5,54%	4,58%	4,58%	41,18%
BRIO	17,95	3,76%	8,79%	8,79%	-0,33%
BYMA	304,00	0,50%	-5,44%	-5,44%	-15,87%
CECO2	13,20	3,53%	-5,04%	-5,04%	94,69%
CEPU	35,50	1,14%	-0,56%	-0,56%	-3,23%
COME	2,36	6,31%	7,27%	7,27%	18,47%
CRES	51,45	3,83%	-1,91%	-1,91%	8,35%
CTIO	69,50	0,72%	-0,71%	-0,71%	100,66%
EDN	23,45	2,18%	-2,49%	-2,49%	-54,47%
ERAR	24,05	-0,21%	-6,24%	-6,24%	58,52%
GCLA	33,50	1,52%	1,21%	1,21%	-30,50%
GGAL	133,95	2,76%	10,16%	10,16%	9,70%
IRSA	51,10	1,89%	0,59%	0,59%	2,20%
LOMA	117,20	0,30%	-2,58%	-2,58%	21,33%
MIRG	870,00	5,84%	19,18%	19,18%	149,32%
MOLI	63,60	7,80%	10,42%	10,42%	59,00%
PAMP	48,35	0,31%	-2,91%	-2,91%	-9,63%
SAMI	110,25	1,15%	-4,55%	-4,55%	16,60%
SUPV	59,70	3,92%	5,66%	5,66%	-15,17%
TECO2	175,00	1,86%	2,46%	2,46%	62,25%
TGNO4	43,15	3,73%	7,34%	7,34%	-21,93%
TGSU2	112,10	2,28%	3,18%	3,18%	7,76%
TRAN	26,10	-1,51%	0,38%	0,38%	-41,74%
VALO	15,80	1,28%	17,91%	17,91%	216,57%
YFPD	858,05	0,48%	0,10%	0,10%	61,55%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 10 de Enero de 2020



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 Dólares	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	24,50	4.517,1	144.659,5	9.822,3	110.668,8	1.504,7	32.269	6.873	7.134	12.387	10.368	13.424	72.713	54.136
Aluar	ALUA	Pesos	29,60	2.800,0	27.944,3	24.106,4	82.880,0	1.126,9	1.992	4.521	3.487	9.510	7.836	10.001	53.620	29.070
Tenaris	TS	Dolares	11,57	1.180,5	12.156,2	-697,4	13.658,8		332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	856,50	393,3	523.180,0	493.940,0	336.872,6	4.580,2	-6.245	33.273	-831	36.831	169.438	113.755	617.460	359.659
Petrobras Brasil	APBR	Reales	32,10	13.044,5	309.418,0	320.654,0	408.476,6		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carboclor	CARC	Pesos	1,35	1.042,1	570,6	-104,2	1.406,9	19,1	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	19,05	439,7	4.910,0	10.506,3	8.376,6	113,9	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	111,00	71,2	13.626,5	15.786,0	7.897,8	107,4	1.216	-1.864	830	1.285	2.083	1.540	10.786	6.495
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	28,50	101,0	3.527,2	8.495,8	2.877,8	39,1	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	93,80	352,1	13.745,1	-1.395,9	33.022,9	449,0	2.360	1.240	1.786	1.827	3.200	1.975	18.447	9.705
Loma Negra	LOMA	Pesos	117,10	596,0	23.486,5	9.476,9	69.794,6	948,9	1.841		6.546		10.175		38.129	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,50	71,4	235,0	308,7	321,4	4,4	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	842,00	18,0	6.223,9	-1.185,8	15.156,0	206,1	960	-380	-2.359	-96	-1.801	82	45.202	25.986
Agrometal	AGRO	Pesos	9,80	100,0	474,0	245,6	980,0	13,3	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	35,75	1.514,0	51.719,5	26.109,6	54.126,3	735,9	7.182	18.782	29.431	24.407	32.339	24.788	28.844	7.658
Edenor	EDN	Pesos	23,45	875,1	54.496,4	8.886,1	20.520,5	279,0	14.622	2.123	17.960	6.070	23.338	6.602	85.535	41.490
Pampa Energia	PAMP	Pesos	48,70	1.742,8	107.730,0	76.591,0	84.876,2	1.154,0	41.019	-5.271	36.871	19.472	52.439	21.600	154.091	68.217
Transener	TRAN	Pesos	26,60	444,7	14.099,5	1.281,6	11.828,3	160,8	3.126	3.293	7.349	4.735	8.681	4.867	13.972	7.697
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	111,95	765,1	39.968,0	21.011,0	85.647,3	1.164,5	15.353	4.594	18.059	11.066	22.382	11.498	46.594	23.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	43,20	439,4	39.036,4	3.309,0	18.981,0	258,1	5.579	1.120	5.200	3.632	11.110	5.379	17.021	8.324
Metrogas	METR	Pesos	24,00	569,2	19.046,4	9.387,0	9.391,3	127,7	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	24,00	202,4	7.368,7	-1.430,1	4.856,4	66,0	1.169	1.392	2.271	1.721	2.831	1.772	12.921	5.690
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	174,00	2.153,7	281.806,0	273.518,4	374.741,7	5.095,1	10.942	-16.600	62.346	23.038	119.181	39.816	228.251	117.489
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	335,50	180,6	107.516,0	114.306,0	60.605,1	824,0	3.479		15.341		72.161		228.251	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	33,50	106,8	9.905,7	-1.755,6	3.577,0	48,6	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	51,00	578,7	37.674,0	257.358,0	29.512,5	401,3	-31.718	23.851	-18.662	40.672	-9.169	44.316	77.550	23.702
Cresud	CRES	Pesos	49,00	501,6	16.564,0	255.912,0	24.580,5	334,2	-23.141	7.228	-15.677	42.717	-6.101	46.355	96.118	32.318
Consultatio	CTIO	Pesos	69,80	409,9	26.646,8	-3.885,9	28.611,5	389,0	-1.694	5.124	-524	5.411	-192	5.483	3.528	2.378
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	269,00	126,0	45.253,6	22.123,1	33.897,8	460,9	-23.117	20.306	-422	20.306	-248	30.027	11.148	6.279
Holdings y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	305,00	75,0	13.447,3	-24.968,9	22.879,0	311,1	454		2.136		2.357		3.416	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,33	2.518,6	15.160,7	626,7	5.868,3	79,8	1.566	2.951	-742	-507	76	-451	18.773	2.200
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	73,70	88,4	7.124,7	-1.457,9	6.513,9	88,6	-12.297	16.833	-16.942	18.826	-16.176	18.953	5.093	3.004
Boldt	BOLT	Pesos	3,82	1.700,0	4.249,0	-1.353,7	6.494,0	88,3	238	474	511	564	617	677	2.435	1.949
Dycasa	DYCA	Pesos	61,50	30,0	847,1	249,5	1.845,0	25,1	-87	90	278	184	366	209	5.947	2.989

Empresa	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	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-19	22,41	3,43	22,3%	11,62	8,5%	1,52	0,77	3039	2,7%	0,95	6,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-19		41,60	7,1%	13,65	5,3%	1,55	2,97	5012	6,0%	3,08	46,3%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		41,09	2,7%	12,78	2,8%	3,53	1,12	484	3,5%	-0,69	-6,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-19	2,05	-53,94	-1,2%	4,90	-3,1%	0,55	0,64	3500	1,0%	2,92	48,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		12,91	10,2%	6,12	8,8%	1,19	1,32	0	0,0%	2,69	50,9%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,69	66,7%	30,71	-4,6%	3,48	2,47	0	15,6%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-6,09	-28,0%	6,29	15,0%	0,38	1,71	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-19	1,45	6,50	8,9%	11,37	4,6%	0,73	0,58	256	3,2%	7,58	53,7%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	11,91	-2,12	-38,4%	7,15	3,6%	0,23	0,82	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-19		13,99	17,2%	9,88	9,3%	1,79	2,40	130	0,4%	-0,44	-11,3%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		37,91	7,8%	7,79	13,5%	1,83	2,97	0	0,0%	0,93	28,7%
Fioplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-4,54	-30,1%	-15,98	-12,4%	0,43	1,37	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-19		15,79	15,4%	-7,76	-59,5%	0,34	2,44	28	0,2%	0,66	-23,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-46,38	-9,85	-21,0%	7,28	19,2%	0,83	2,07	0	0,0%	1,46	34,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-19	7,70	7,54	13,9%	2,48	33,0%	1,88	1,05	0	0,0%	0,81	33,5%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,40	26,8%	1,26	13,0%	0,24	0,38	0	0,0%	0,38	14,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,07	38,1%	3,08	14,9%	0,55	0,79	77	0,1%	1,46	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-19	3,93	3,78	22,2%	1,51	25,9%	0,85	0,84	5551	46,9%	0,15	8,3%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		5,58	38,4%	4,77	27,6%	1,84	2,14	6899	58,3%	0,94	34,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-19		3,40	14,3%	2,01	12,1%	1,12	0,49	2960	15,6%	0,30	7,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,19	3,02	16,3%	2,64	10,5%	0,18	0,49	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		4,16	15,9%	1,21	22,2%	0,38	0,66	236	4,8%	-0,51	-24,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-19	47,47	34,25	3,9%	5,44	11,0%	1,64	1,33	13345	3,6%	2,29	49,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	17,57	17,42	3,2%	2,42	-0,8%	0,27	0,56	0	0,0%	1,58	51,5%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-2,86	-1,71	-21,1%	1,18	-9,2%	0,14	0,36	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,80	-0,93	-84,2%	-31,29	-6,1%	0,38	0,78	1872	6,3%	-28,07	87,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,91	-1,06	-139,7%	-45,97	-6,7%	0,26	1,48	2338	9,5%	-41,95	93,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-12,42	-16,89	-6,4%	-129,02	-1,3%	8,11	1,07	503	1,8%	20,28	-17,1%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-19		-1,47	-51,1%	-225,52	7,9%	3,04	0,75	669	2,0%	-89,06	32,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		50,34	3,4%	-0,89		6,70	1,70	375	1,6%	-10,59	216,7%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-19	-1,48	3,75	10,3%	85,30	-12,2%	0,31	0,39	20	0,3%	8,23	4,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-19		-0,53	-172,6%	-0,31		1,28	0,91	3058	46,9%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-19	23,80	27,24	5,6%	8,33	14,8%	2,67	1,53	7	0,1%	-2,19	-46,8%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-46,55	-21,13	-10,3%	5,72	21,6%	0,31	2,18	0	0,0%	0,68	22,8%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dólares	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.
Banco Macro	BMA	293,00	669,7	196.211,3	2.667,7	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	132,90	1.426,8	189.617,1	2.578,1	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	154,30	612,7	94.533,4	1.285,3	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	13,10	1.500,0	19.650,0	267,2	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	44,30	719,1	31.858,1	433,1	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	17,65	4.315,5	76.168,6	1.035,6	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	57,30	456,7	26.170,2	355,8	3.524	2.712	3.102	3.493	5.743	4.497	6.136	11.330

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
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-19	76.375,5	402.656,5	18,97%	5,99	2,57	42,92%	8,14%	5,00	9,74%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	5,18	2,25	43,41%	5,56%	4,12	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	3,56	1,69	47,34%	6,41%	3,02	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	8,79	1,74	19,75%	2,57%	8,50	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	2,19	1,21	55,33%	7,95%	1,67	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	3,49	1,33	38,23%	3,92%	2,84	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	7,43	1,30	17,52%	2,20%	8,44	1,94%

Fuente: Cohen SA en base a Económica y Bloomberg



El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen 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 S. A para la compra o venta de los valores negociables. 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 S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen 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 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.