

Informe Semanal Mercado Local

7 de febrero de 2020

¿Qué nos deja la semana en cuanto activos de renta fija?

BP21: Luego del intento de posponer el segundo pago de amortización del BP21 y de no haber alcanzado la aceptación del 75% de los acreedores, el Gobernador Kicillof anunció el pago del bono en su totalidad (US\$ 250 millones de capital y US\$ 27 millones de intereses) a fin de evitar un default. Los distintos intentos de evitar el pago — tales como: posponer pago de capital en el vencimiento hasta mayo de 2020; posponer el vencimiento del capital pero pagar anticipadamente los intereses por el período postergado y posponer solo el 70% del capital pagando anticipadamente los intereses por el 70% del capital postergado — evidenciaron una falta de estrategia sobre cómo afrontar la deuda, haciendo que en potenciales intentos de negociación la PBA tenga menor credibilidad y poder de decisión.

El Gobernador confirmó además la iniciación de un proceso de reestructuración de la deuda en moneda extranjera, por lo que se espera que próximamente se dé a conocer un plan de pago en consonancia con el de la Nación. Si bien dejó en claro que la Provincia difícilmente pueda hacer frente al pago del capital de su deuda en moneda extranjera este año, es importante destacar que recién en junio deberá afrontar pagos por US\$ 563 millones de los cuales casi en su totalidad corresponden al pago del PBJ21, por lo que hay un lapso de 4 meses para alcanzar un acuerdo con los acreedores y evitar el default. Desde ya la Provincia de Buenos Aires esta en una posición de mayor solvencia que la Nación ya que su stock de deuda se limita al 8% de su PBG, y poseía un superávit primario al 2Q19 de US\$ 800 millones. Evitar la posible aceleración de la deuda en caso de incumplimiento de pago, cumpliendo lo estipulado hasta tanto llegar a un arreglo consensuado, fue una buena señal para el mercado.

Perfil de Vencimientos de la Provincia de Buenos Aires en Moneda Extranjera - en millones de US\$

Especie	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
BPMD					11							
BP21	277						14					
PBJ21						494						22
PBF23		24						24				
PBM24			57						57			
PBJ27						69						69
BP28				19						19		
BPLD						10					26	
BPME*						109						
BPLE*						13					35	
PBE23*	30											
Total	307	24	57	19	143	563	14	24	57	19	61	91

Fuente: Cohen en base a Bolsar *Bono emitido en euros

AF20: esta semana se dieron a conocer los resultados de aceptación de ofertas del canje. Tal como puede verse en la tabla a la derecha, el resultado estuvo por debajo de las expectativas tanto del Gobierno como del mercado, pudiéndose realizar solamente un swap del 10%, es decir US\$ 164 millones. Aceptar dicho canje, implicaba aceptar quitas directas respecto al cobro esperado el 13/02 entre -7,8% y hasta -35,3% en el caso del bono dólar link. Siendo la alternativa de CER + 1% (TX21) la más atractiva. Respecto al valor de cobro el precio del bono debería caer -26,5% para alcanzar el rendimiento del TC21. Mientras que en el caso del bono TB21 (Badlar + 100 pba) para alcanzar un rendimiento similar al AA22 la pérdida respecto al cobro del AF20 era de -39,9%.

Cabe recordar que según el cronograma de licitaciones, el mismo día del vencimiento del AF20 deberá pagarse US\$ 9.600 millones por la S15N9, correspondientes a una Lecap cuyo aviso de pago ya se informó. Además, el día del vencimiento se liquidarán instrumentos a licitar tanto el lunes 10 como el martes 11 de febrero con lo cual se intentará descomprimir el monto total a pagarse en esa fecha. Por su parte, el lunes 10 habrá una reapertura de 3 de los cuatro bonos ofrecidos previamente en condiciones mucho más ventajosas que las existentes en el canje anterior, las cuales son:

- Bono en pesos ajuste por CER +1% vto. 2021 con precio mínimo de suscripción de \$980,67- cada 1.000 VN.
- Bono en pesos Badlar Privada +100 pbs vto. 2021 con precio mínimo de suscripción de \$991,03- cada 1.000 VN
- Bono Dólar Link + 4% vto. 2021 con precio mínimo de U\$S 1.000,88 - cada 1.000 VN.

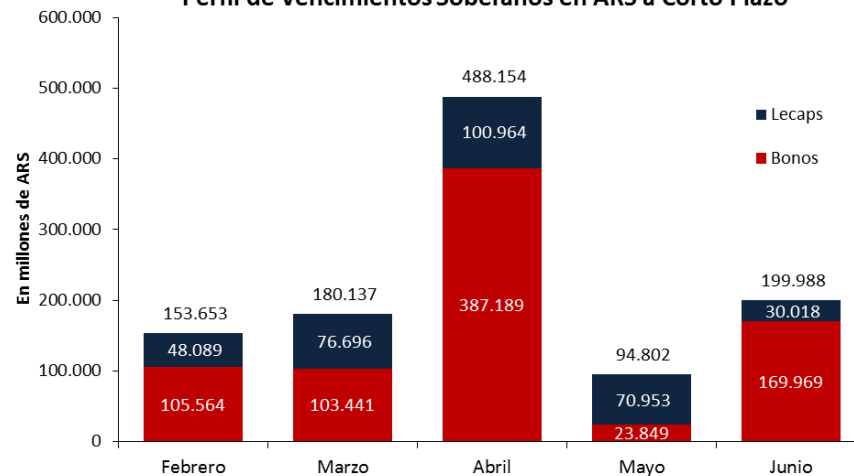
Creemos que dadas las intenciones del ministro Guzmán de normalizar la curva de rendimientos en pesos, lo más probable es que el vencimiento del AF20 se realice en tiempo y forma. Es importante señalar que el pago del instrumento se determinará con el tipo de cambio fijado por la Comunicación A 3500 del día lunes 11 de febrero.

Colocaciones de Bonos por canje del AF20 - en ARS

Fecha de Emisión	Ticker	VNO	VNO del AF20 Ingresado	Tasa de Corte	Vencimiento
05/02/2020	TX21	7.556.537.482	126.516.067	CER + 1%	05/08/2021
05/02/2020	TB21	1.344.302.660	23.631.696	BADLAR Priv. + Margen	05/08/2021
05/02/2020	TV21	USD 8.446.989	USD 12.194.558	4% (en USD)	05/08/2021
05/02/2020	TD21	117.936.887	2.060.830	Dual	05/08/2021

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

Perfil de Vencimientos Soberanos en ARS a Corto Plazo



Fuente: Cohen SA en base a Min. de Economía, IAMC y Bolsar

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	3.900,0	USD 46,09	190,78%	281,76%	2,73	0,30	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	44,86	Argentina	18,45%
AY24	BONAR 2024	3.190,0	USD 37,70	72,74%	85,96%	1,90	0,83	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	44,23	Argentina	24,44%
AA25	BONAR 2025	3.563,0	USD 42,11	33,39%	36,18%	1,80	2,91	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	41,36	Argentina	14,27%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.735,0	USD 67,78	22,41%	23,66%	0,94	4,31	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	47,89	Argentina	17,37%
AA37	BONAR 2037	3.600,0	USD 42,55	20,29%	21,31%	2,39	0,00	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	41,55	Argentina	18,99%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.410,0	USD 40,30	14,33%	14,85%	1,36	7,63	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	39,76	Argentina	9,63%
A2E2	REP ARG 2022	4.550,0	USD 53,77	43,01%	47,64%	0,23	1,52	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	53,65	New York	10,51%
A2E7	REP ARG 2027	4.190,0	USD 49,52	20,92%	22,01%	0,29	4,48	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	49,38	New York	13,96%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	7.240,0	USD 85,56	17,45%	18,22%	0,94	4,87	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	60,46	New York	13,72%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.860,0	USD 45,62	12,56%	12,95%	1,36	8,17	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	45,00	New York	8,47%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 57,42	62,27%	71,96%	2,08	0,86	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	56,25	New York	11,97%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 50,34	32,07%	34,64%	0,39	2,30	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	50,14	New York	9,19%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 50,63	22,71%	24,00%	2,27	3,89	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	49,51	New York	14,81%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 47,88	18,77%	19,65%	0,49	5,10	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	47,65	New York	12,27%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	19,20%	20,13%	0,64	5,06	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	39,08	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 46,52	16,78%	17,49%	0,69	6,29	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	46,20	New York	15,32%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 45,57	17,00%	17,73%	2,31	5,82	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	44,54	New York	16,73%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 45,11	15,53%	16,13%	0,57	6,63	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	44,85	New York	15,24%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.890,0	USD 45,97	15,53%	16,13%	0,85	6,33	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	45,58	New York	15,79%

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
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	48,03 €	34,12%	34,12%	0,25	2,07	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	48,03	New York	7,03%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	44,71 €	20,71%	20,71%	0,37	4,51	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	44,71	New York	11,18%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	44,59 €	19,55%	19,55%	0,39	4,93	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	44,59	New York	11,77%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	80,39 €	17,37%	18,12%	0,89	4,93	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	58,42	Inglaterra	13,39%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	43,18 €	12,22%	12,59%	1,23	8,46	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	43,18	Inglaterra	7,83%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	43,32 €	14,83%	14,83%	1,61	6,87	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	43,32	New York	14,43%

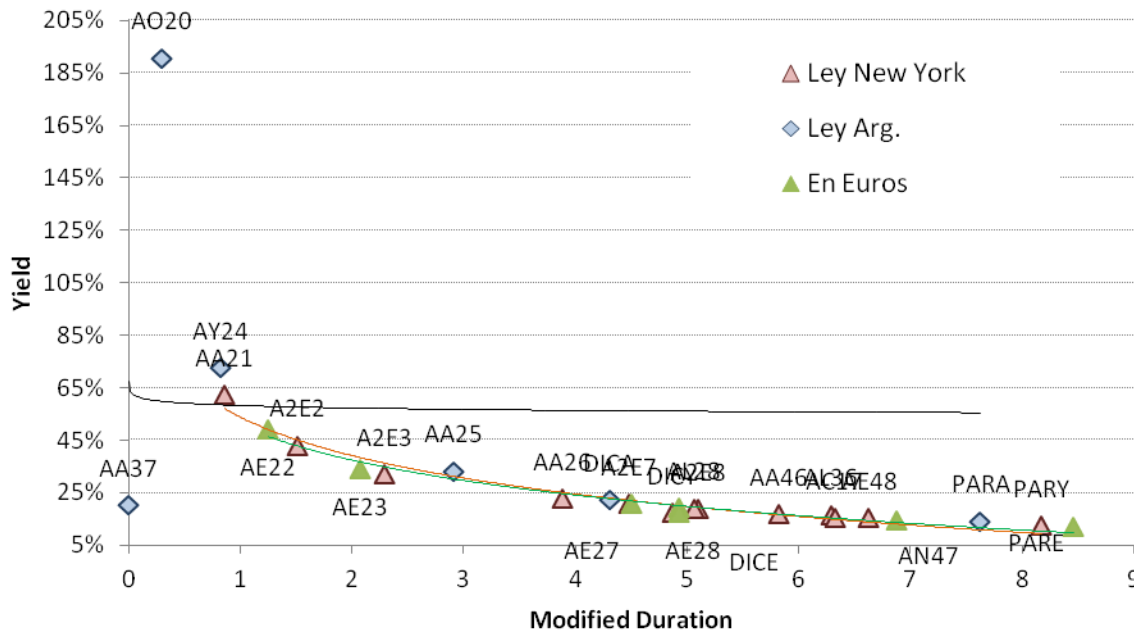
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

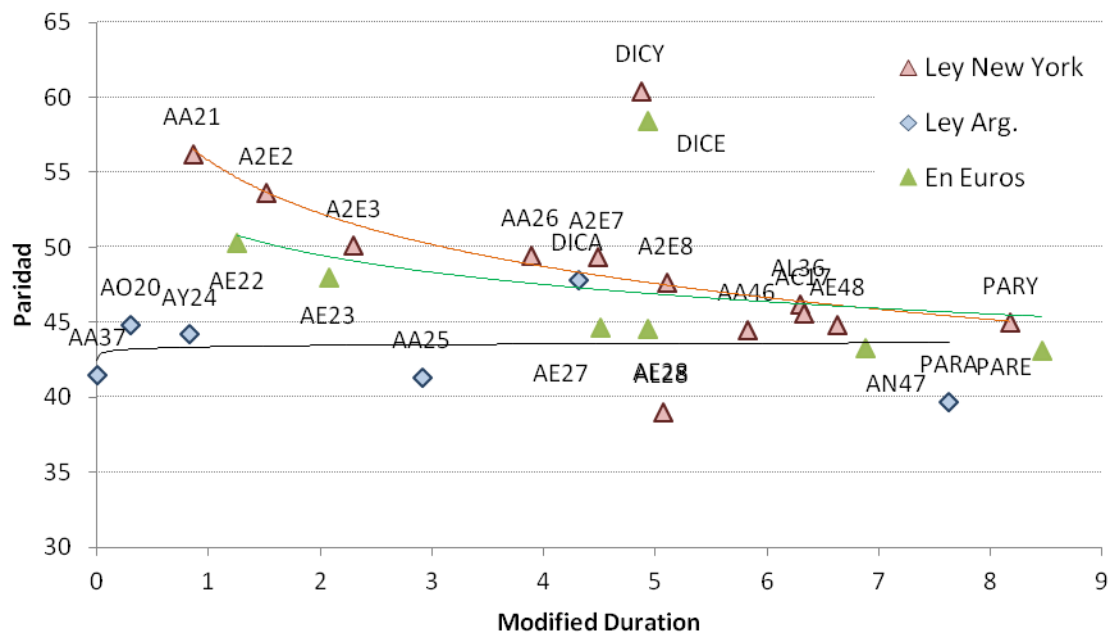
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)		Tipo de Cambio Nominal
		En Pesos	En U\$S / €	
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,93	USD 0,03	\$ 60,78
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 77	USD 0,91	\$ 84,62
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 147	USD 1,74	\$ 82,43
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 155	USD 1,83	
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 175	1,88 €	

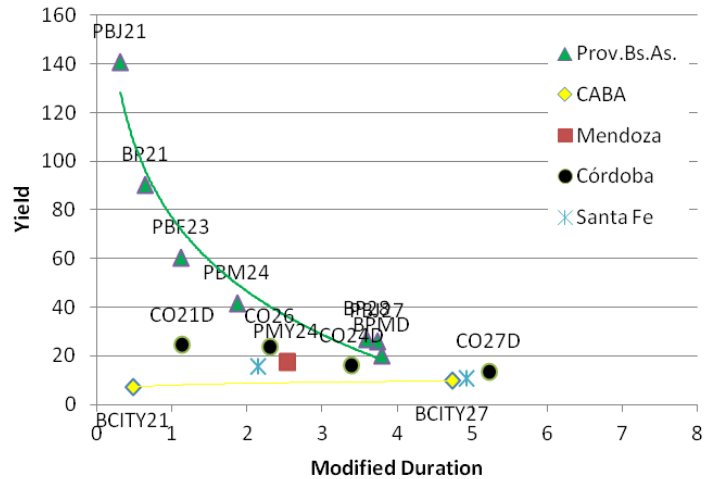
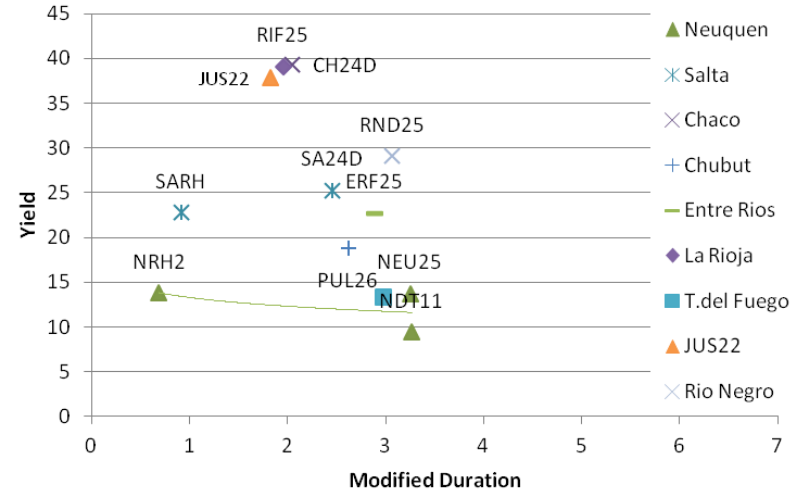
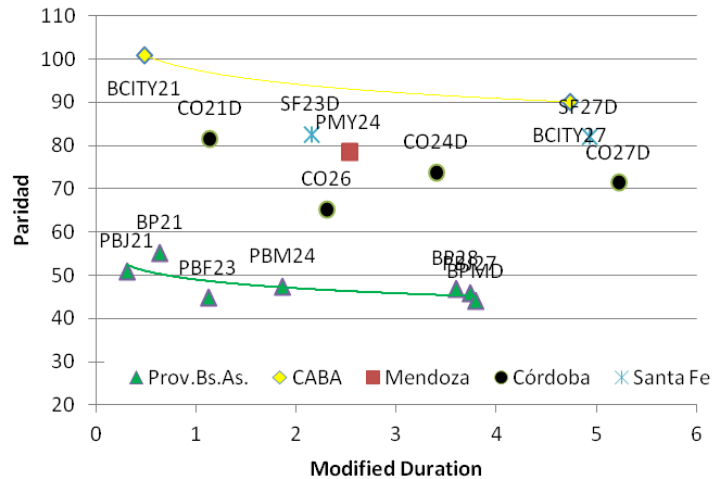
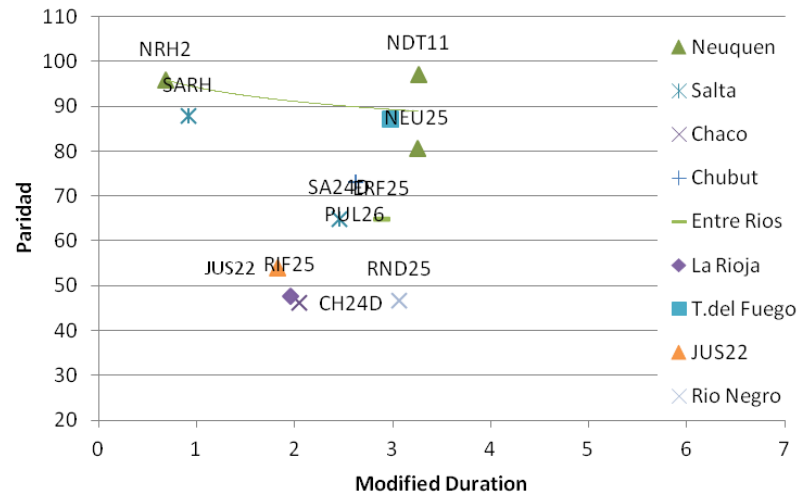
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

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	55,11	90,10	0,64	26/01/2021	750,0	33,3	10,88	0,45	19,73%	4773
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	50,84	140,72	0,31	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,71	19,57%	9377
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	44,70	60,14	1,12	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	3,18	14,54%	2137
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	47,30	41,54	1,86	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,68	19,29%	606
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	45,68	25,79	3,74	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,23	17,24%	-523
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	46,76	26,70	3,59	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,02	20,58%	-458
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	53,11	396,49	0,12	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	1,11	7,53%	34333
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	43,92	19,98	3,79	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,96	9,11%	-1095
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,91	7,13	0,48	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	4,28	8,87%	-3699
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	90,09	9,64	4,73	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,46	8,32%	-1987
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	78,36	17,43	2,53	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,91	10,69%	-1610
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	95,93	13,82	0,69	26/04/2021	260,0	16,0	7,88	0,33	8,21%	-2807
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	80,52	13,79	3,26	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,17	9,31%	-1812
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	97,23	9,46	3,26	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	2,13	8,87%	-2243
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,83	22,82	0,92	16/03/2022	185,0	26,5	9,50	1,45	10,82%	-1721
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	64,97	25,30	2,45	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,86	14,04%	-843
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	81,39	24,28	1,13	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,21	8,75%	-1438
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	55,15	23,54	2,31	27/10/2026	300,0	84,4	7,13	0,23	12,92%	-1057
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	71,33	13,29	5,22	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,20	9,99%	-1559
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	73,76	15,73	3,40	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,31	10,10%	-1591
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	46,31	39,30	2,04	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,51	20,24%	440
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	73,13	18,84	2,62	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,32	10,60%	-1447
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	82,54	15,39	2,15	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,68	8,48%	-1917
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	81,88	10,77	4,92	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,92	8,43%	-1849
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	64,83	22,79	2,89	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,07	13,50%	-989
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	47,80	39,16	1,96	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,52	20,40%	399
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,13	13,40	2,97	17/04/2027	200,0	90,0	8,95	0,60	10,27%	-1910
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	53,98	37,85	1,82	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,38	15,98%	223
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	46,80	29,14	3,07	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,38	16,56%	-315

(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

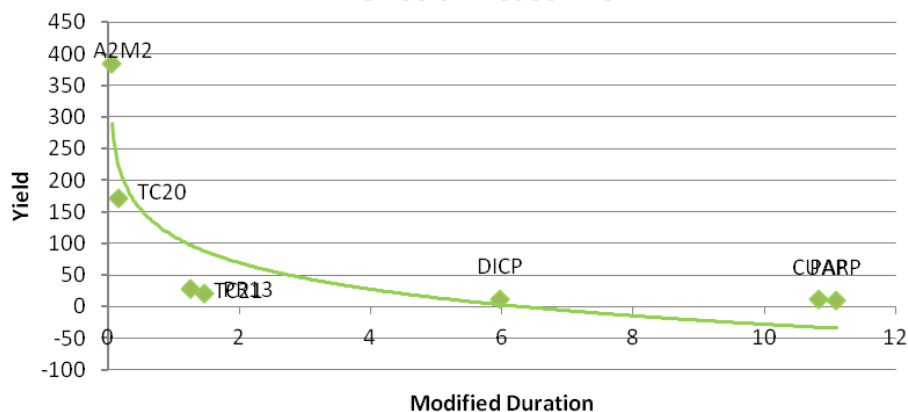
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
I - INGRESOS CORRIENTES	254.393	813.147	113.449	233.103	107.515	47.114	294.927	89.041	110.489	73.338	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

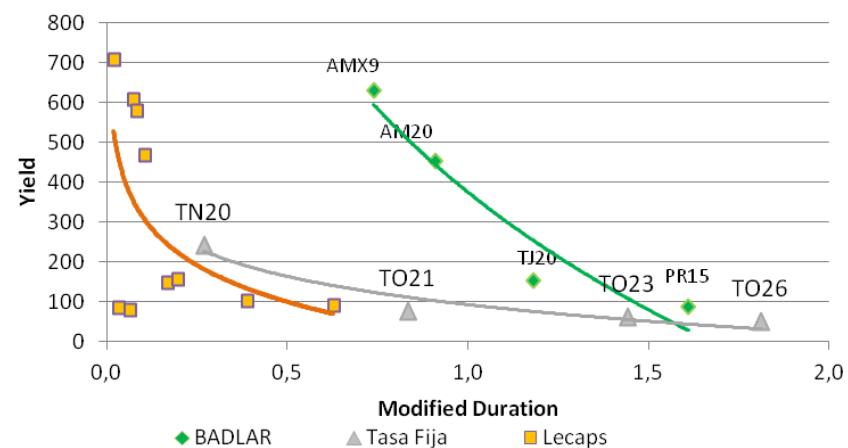
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	39.216	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458	12.846
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

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
07/02/2020	\$ 60,779		\$ 84,64		
06/02/2020	\$ 60,685	0,16%	\$ 84,32	0,38%	Diaria
31/01/2020	\$ 60,347	0,72%	\$ 85,16	-0,61%	Mes
30/12/2019	\$ 59,872	1,51%	\$ 74,65	13,39%	2018
07/02/2019	\$ 37,837	60,64%	\$ 37,22	127,40%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
07/02/2020	34,25	19,6073		
06/02/2020	34,25	19,5843	0,12%	Diaria
31/01/2020	34	19,4471	0,82%	Mes
30/12/2019	39,4375	18,6755	4,99%	2018
07/02/2019	39,4375	12,7691	53,55%	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%	494,00	20,51%	0,98	1,47	15-mar-24	810	Tasa fija=2.00	41,90
TC20	BONCER 2020 2,25%	219,50	171,26%	1,90	0,16	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	228,00	26,71%	0,42	1,26	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1179,00	11,62%	11,23	5,97	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	560,00	9,44%	8,58	11,10	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	780,00	10,00%	6,97	10,84	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
A2M2	BONO AJUSTE CER	192,00	383,93%	8,26	0,05	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	98,50	629,61%	8,23	0,01	01-mar-20	16.728	42,33%	100,00	91,01
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	71,25	450,92%	7,44	0,00	21-jun-20	142.378	52,55%	100,00	66,32
PR15	Bocon Cons. 8°	106,15	152,34%	4,21	0,11	03-mar-20	2.685	42,78%	83,00	121,72
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	69,70	88,19%	4,15	0,01	04-mar-22	53.625	37,93%	100,00	66,92

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%	41,36	241,38%	5,78	0,27	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	38,85
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	56,79	75,42%	6,47	0,83	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	53,33
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	41,73	60,55%	5,07	1,44	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	39,71
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	40,12	48,85%	4,91	1,81	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	38,24

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	83,86	92,52%	143,83%	0,03	19	20.832	86,78	-	
S11M0	11/03/2020	80,07	81,24%	119,47%	0,07	33	27.845	85,23	-	
S30S9	30/03/2020	101,81	143,90%	289,25%	0,07	52	44.038	151,77	-	
S11O9	08/04/2020	73,24	92,52%	143,83%	0,08	61	62.000	84,18	-	-
S31O9	28/04/2020	91,54	81,24%	119,47%	0,11	81	40.000	150,47	-	-
S15N9	13/05/2020	99,31	92,52%	143,83%	0,02	96	45.250	115,68	32,68	13-feb-20
S28F0	28/05/2020	113,48	106,47%	177,34%	0,17	111	23.753	137,59	20,64	28-feb-20
S30A0	29/07/2020	121,31	101,46%	164,84%	0,39	173	27.430	170,24	25,54	30-abr-20
S29Y0	27/08/2020	99,78	106,47%	177,34%	0,20	202	45.384	146,29	21,94	29-may-20
S31L0	29/10/2020	95,01	89,48%	137,03%	0,63	265	49.118	160,13	24,02	31-jul-20

Fuente: Bloomberg

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	Proximo Cupon	Frecuencia	Legislación
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	96,525	9,23	1,31	\$ 250,00	8,25	0,50	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2020	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	88,165	9,23	1,52	\$ 400,00	6,75	1,82	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	96,365	14,65	0,73	\$ 280,70	9,75	1,92	30/11/2020			30/05/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	94,483	9,28	2,94	\$ 486,51	7,38	0,41	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	89,033	9,70	5,17	\$ 686,97	7,50	0,35	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	92,508	10,41	5,79	\$ 292,68	9,13	2,94	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	103,162	5,19	1,15	\$ 333,33	7,88	2,06	07/05/2021			07/05/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	94,5	13,11	1,50	\$ 300,00	9,50	2,48	07/11/2021	09/03/2020	104,75	07/05/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	101,191	7,35	1,02	\$ 1.000,00	8,50	3,26	23/03/2021			23/03/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	99,577	8,87	3,31	\$ 1.522,17	8,75	3,09	04/04/2024			04/04/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,635	9,79	4,23	\$ 1.500,00	8,50	0,31	28/07/2025			28/07/2020	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	88,675	9,07	5,55	\$ 1.000,00	6,95	0,39	21/07/2027			21/07/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	92,222	9,78	6,15	\$ 500,00	8,50	1,04	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/06/2020	Semestral	NY
	TecPetról 4,875% Vto 2022	98,781	5,34	2,59	\$ 500,00	4,88	0,80	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	79,177	20,07	2,11	\$ 176,39	9,75	2,87	25/10/2022	09/03/2020	102,44	25/04/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	91,975	15,93	1,27	\$ 100,54	9,75	4,77	15/08/2021	09/03/2020	100,00	15/02/2020	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	94,268	8,12	4,21	\$ 500,00	6,75	1,86	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	66,941	24,27	2,58	\$ 336,00	9,63	0,37	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2020	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	89,885	9,83	3,50	\$ 300,00	6,88	1,64	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	84,762	18,43	1,65	\$ 500,00	8,75	0,51	20/01/2022	09/03/2020	104,38	20/07/2020	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	85,349	12,54	3,24	\$ 300,00	7,75	0,19	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2020	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	52,806	24,29	3,66	\$ 588,91	10,00	4,44	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	94,873	11,13	4,58	\$ 400,00	10,00	0,44	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/07/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	102,597	8,04	1,17	\$ 100,00	10,24	0,00	10/05/2021			10/05/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	99,922	11,61	0,42	\$ 71,44	11,50	0,67	20/07/2020			20/07/2020	Semestral	NY
	IRSA 10% Vto. 2020	86,48	30,56	0,67	\$ 181,52	10,00	2,41	15/11/2020	15/05/2020	100,00	15/02/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	92,853	19,24	0,56	\$ 140,00	5,00	0,84	14/09/2020			12/03/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	95,56	10,45	2,56	\$ 360,00	8,75	3,35	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	49,008	36,77	2,34	\$ 29,96	9,50	0,55	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2020	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,617	10,41	3,32	\$ 119,73	7,25	2,82	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	98,248	7,19	5,47	\$ 362,50	6,88	0,19	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	97,954	6,68	3,01	\$ 500,00	6,00	0,58	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2020	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	89,397	21,80	1,17	\$ 199,69	12,63	1,33	03/07/2021	09/03/2020	103,16	03/07/2020	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,944	3,67	3,17	\$ 348,47	6,63	2,47	27/09/2023			27/03/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	101,339	5,78	5,92	\$ 500,00	6,00	2,33	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	94,51	8,45	3,62	\$ 150,00	6,70	0,61	09/04/2024			09/04/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	99,264	7,07	1,25	\$ 465,85	6,50	1,01	15/06/2021	09/03/2020	103,25	15/06/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	98,032	8,40	4,91	\$ 400,00	8,00	0,51	18/07/2026	18/07/2023	104,00	18/07/2020	Semestral	NY

Fuente: Bloomberg

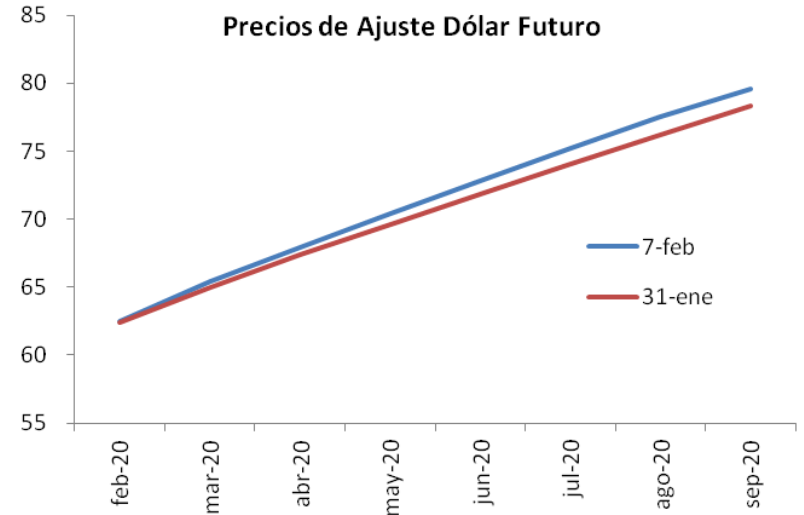
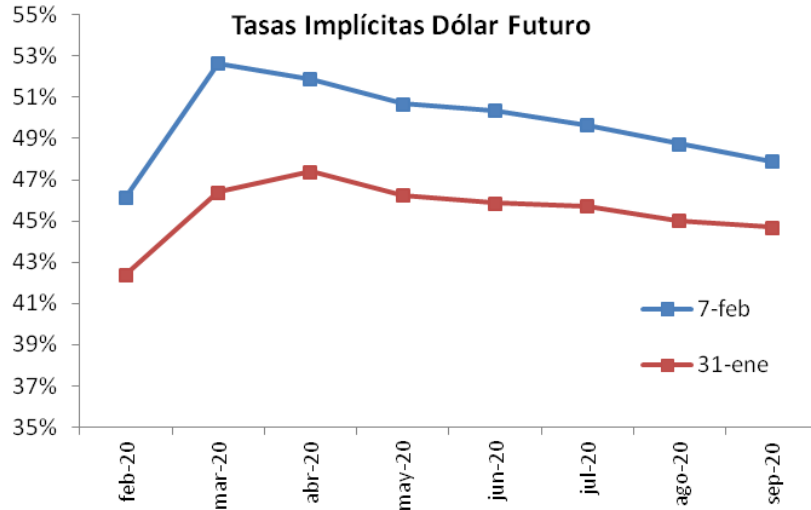
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	7-feb		Dólar Cierre 60,78			31-ene		Dólar Cierre 60,35		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
feb-20	62,47	46,2%	41.000	325.138	0,1%	62,38	42%	84.000	347.655	
mar-20	65,43	52,6%	21.000	209.237	0,7%	64,95	46%	24.000	168.153	
abr-20	67,95	51,9%	21.000	160.949	0,8%	67,40	47%	53.000	134.342	
may-20	70,40	50,7%	19.000	127.659	1,1%	69,60	46%	27.000	139.715	
jun-20	72,85	50,3%	6.000	61.721	1,5%	71,80	46%	17.000	28.790	
jul-20	75,25	49,7%	2.000	31.544	1,6%	74,10	46%	2.000	19.081	
ago-20	77,50	48,7%	3.000	15.830	1,7%	76,20	45%	N/A	5.265	
sep-20	79,60	47,9%	3.000	4.899	1,7%	78,30	45%	N/A	1.879	
Total			116.000	936.977				207.000	844.880	

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	41.213,89	0,75%	2,76%	-1,10%	14,71%
Merval Argentina	33.784,64	0,00%	0,00%	0,00%	2,92%
S&P500	3.329,78	-0,48%	3,23%	3,37%	23,05%
Dow Jones	29.103,80	-0,94%	3,00%	2,25%	15,63%
Nasdaq	9.516,40	-0,58%	3,99%	6,38%	30,57%
FTSE 100	7.466,70	-0,51%	2,48%	-1,59%	5,26%
DAX	13.513,81	-0,45%	4,10%	2,00%	22,61%
CAC 40	6.029,75	-0,14%	3,85%	0,79%	20,94%
Nikkei	23.827,98	-0,19%	2,68%	0,72%	14,83%
EM Index	1.102,38	0,00%	3,77%	-1,43%	5,80%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	50,41	-1,06%	-2,23%	-18,27%	-4,24%
Brent	54,52	-0,75%	0,00%	-20,34%	-11,54%
Oro	1570,00	0,31%	-0,81%	3,38%	19,90%
Cobre	254,70	-1,77%	1,19%	-10,11%	-10,73%
Soja	882,00	0,11%	1,09%	-6,12%	-3,42%
Trigo	558,75	0,45%	0,00%	0,49%	8,87%
Maíz	383,50	1,12%	0,59%	-1,22%	1,86%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	60,7789	0,16%	0,72%	1,51%	60,64%
USD EUR	1,09	-0,34%	-1,33%	-2,26%	-3,48%
JPY USD	109,76	-0,21%	1,30%	0,81%	-0,05%
USD GBP	1,2889	-0,32%	-2,40%	-1,71%	-0,49%
BRL USD	4,3193	0,86%	0,85%	7,36%	16,19%
DX Index	98,691	0,20%	1,34%	2,02%	2,26%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	31,95	0,16%	-1,99%	-1,39%	85,16%
BBAR	139,15	2,35%	5,26%	-0,96%	-12,13%
BHIP	12,15	-0,41%	-1,22%	-13,83%	-11,64%
BMA	279,30	1,58%	6,04%	2,08%	37,38%
BPAT	49,50	1,33%	3,13%	13,27%	36,68%
BRIO	20,65	2,23%	6,44%	25,15%	0,67%
BYMA	269,50	3,65%	1,89%	-16,17%	-27,30%
CECO2	12,05	3,88%	1,26%	-13,31%	70,17%
CEPU	30,75	0,82%	-2,23%	-13,87%	-21,79%
COME	2,38	-0,42%	0,00%	8,18%	24,09%
CRES	43,50	0,81%	-10,03%	-17,06%	-15,35%
CTIO	76,50	1,86%	7,59%	9,29%	92,62%
EDN	22,45	1,58%	2,05%	-6,65%	-58,62%
ERAR	23,75	3,71%	0,21%	-7,41%	62,15%
GCLA	39,50	0,00%	-1,25%	19,34%	-17,71%
GGAL	126,75	1,56%	3,72%	4,24%	-2,02%
IRSA	45,50	-1,41%	-0,98%	-10,43%	-17,69%
LOMA	117,80	-4,23%	0,81%	-2,08%	29,38%
MIRG	820,00	-1,56%	-0,61%	12,33%	124,71%
MOLI	68,70	0,59%	0,73%	19,27%	63,77%
PAMP	47,00	0,11%	4,44%	-5,62%	-13,60%
SAMI	118,00	-2,88%	-5,60%	2,16%	24,80%
SUPV	53,50	0,47%	5,63%	-5,31%	-31,60%
TECO2	201,60	0,80%	5,83%	18,03%	87,38%
TGNO4	37,80	-0,13%	-4,30%	-5,97%	-35,50%
TGSU2	104,55	-0,57%	0,24%	-3,77%	0,33%
TRAN	27,85	-2,96%	-4,95%	7,12%	-42,08%
VALO	14,30	-2,72%	-2,39%	6,72%	169,00%
YPFD	818,50	-1,25%	3,98%	-4,51%	41,73%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 7 de Febrero 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 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	23,75	4.517,1	144.659,5	9.822,3	107.281,0	1.458,6	32.269	6.873	7.134	12.387	10.368	13.424	72.713	54.136
Aluar	ALUA	Pesos	31,90	2.800,0	27.944,3	24.106,4	89.320,0	1.214,4	1.992	4.521	3.487	9.510	7.836	10.001	53.620	29.070
Tenaris	TS	Dolares	10,30	1.180,5	12.156,2	-697,4	12.159,6		332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	821,60	393,3	523.180,0	493.940,0	323.146,0	4.393,6	-6.245	33.273	-831	36.831	169.438	113.755	617.460	359.659
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31,52	13.044,5	309.418,0	320.654,0	400.528,2		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carbochlor	CARC	Pesos	1,49	1.042,1	570,6	-104,2	1.552,8	21,1	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	18,90	439,7	4.910,0	10.506,3	8.310,6	113,0	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	118,00	71,2	13.626,5	15.786,0	8.395,8	114,2	1.216	-1.864	830	1.285	2.083	1.540	10.786	6.495
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	27,20	101,0	3.527,2	8.495,8	2.746,5	37,3	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	94,10	352,1	13.745,1	-1.395,9	33.128,6	450,4	2.360	1.240	1.786	1.827	3.200	1.975	18.447	9.705
Loma Negra	LOMA	Pesos	117,00	596,0	23.486,5	9.476,9	69.735,0	948,1	1.841		6.546		10.175		38.129	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,75	71,4	242,7	495,9	339,3	4,6	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	820,00	18,0	6.223,9	-1.185,8	14.760,0	200,7	960	-380	-2.359	-96	-1.801	82	45.202	25.986
Agrometal	AGRO	Pesos	11,35	100,0	551,1	46,8	1.135,0	15,4	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	31,00	1.514,0	51.719,5	26.109,6	46.934,7	638,1	7.182	18.782	29.431	24.407	32.339	24.788	28.844	7.658
Edenor	EDN	Pesos	22,70	875,1	54.496,4	8.886,1	19.864,2	270,1	14.622	2.123	17.960	6.070	23.338	6.602	85.535	41.490
Pampa Energia	PAMP	Pesos	47,00	1.742,8	107.730,0	76.591,0	81.913,3	1.113,7	41.019	-5.271	36.871	19.472	52.439	21.600	154.091	68.217
Transener	TRAN	Pesos	28,00	444,7	14.099,5	1.281,6	12.450,9	169,3	3.126	3.293	7.349	4.735	8.681	4.867	13.972	7.697
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	105,00	765,1	39.968,0	21.011,0	80.330,3	1.092,2	15.353	4.594	18.059	11.066	22.382	11.498	46.594	23.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	37,80	439,4	39.036,4	3.309,0	16.608,3	225,8	5.579	1.120	5.200	3.632	11.110	5.379	17.021	8.324
Metrogas	METR	Pesos	21,70	569,2	19.046,4	9.387,0	10.017,4	136,2	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	21,70	202,4	7.368,7	-1.430,1	10.391,0	59,7	1.169	1.392	2.271	1.721	2.831	1.772	12.921	5.690
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	204,00	2.153,7	281.806,0	273.518,4	439.352,4	5.973,5	10.942	-16.600	62.346	23.038	119.181	39.816	228.251	117.489
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	374,00	180,6	107.516,0	114.306,0	67.559,7	918,6	3.479		15.341		72.161		228.251	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	39,50	106,8	9.905,7	-1.755,6	4.217,6	57,3	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	45,50	578,7	37.674,0	257.358,0	26.329,8	358,0	-31.718	23.851	-18.662	40.672	-9.169	44.316	77.550	23.702
Cresud	CRES	Pesos	43,70	501,6	16.564,0	255.912,0	21.921,8	298,1	-23.141	7.228	-15.677	42.717	-6.101	46.355	96.118	32.318
Consultatio	CTIO	Pesos	76,50	409,9	26.646,8	-3.885,9	31.357,9	426,3	-1.694	5.124	-524	5.411	-192	5.483	3.528	2.378
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	265,00	126,0	45.253,6	22.123,1	33.393,7	454,0	-23.117	20.306	-422	20.306	-248	30.027	11.148	6.279
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	272,00	75,0	13.447,3	-24.968,9	20.403,5	277,4	454		2.136		2.357		3.416	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,40	2.518,6	15.160,7	626,7	6.044,6	82,2	1.566	2.951	-742	-507	76	-451	18.773	2.200
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	74,00	88,4	7.124,7	-1.457,9	6.540,4	88,9	-12.297	16.833	-16.942	18.826	-16.176	18.953	5.093	3.004
Boldt	BOLT	Pesos	5,38	1.700,0	4.249,0	-1.353,7	9.146,0	124,4	238	474	511	564	617	677	2.435	1.949
Dycasa	DYCA	Pesos	61,20	30,0	847,1	249,5	1.836,0	25,0	-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	Enterprise 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	30-sep-19	21,73	3,32	22,3%	11,29	8,5%	1,48	0,74	3039	2,8%	0,95	6,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-19		44,83	7,1%	14,47	5,3%	1,67	3,20	5012	5,6%	3,08	46,3%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		36,58	2,7%	11,30	2,8%	3,14	1,00	484	4,0%	-0,69	-6,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-19	1,96	-51,74	-1,2%	4,82	-3,1%	0,52	0,62	3500	1,1%	2,92	48,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		12,66	10,2%	6,05	8,8%	1,17	1,29	0	0,0%	2,69	50,9%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,08	66,7%	34,15	-4,6%	3,84	2,72	0	17,8%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-6,04	-28,0%	6,27	15,0%	0,37	1,69	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-19	1,54	6,91	8,9%	11,61	4,6%	0,78	0,62	256	3,0%	7,58	53,7%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	11,37	-2,03	-38,4%	7,07	3,6%	0,22	0,78	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-19		14,04	17,2%	9,92	9,3%	1,80	2,41	130	0,4%	-0,44	-11,3%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		37,87	7,8%	7,79	13,5%	1,83	2,97	0	0,0%	0,93	28,7%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-3,65	-38,3%	-23,75	-14,8%	0,36	1,40	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-19		15,38	15,4%	-7,54	-59,5%	0,33	2,37	28	0,2%	0,66	-23,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-23,81	-8,04	-25,6%	9,14	18,5%	0,80	2,06	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-19	6,68	6,54	13,9%	2,26	33,0%	1,63	0,91	0	0,0%	0,81	33,5%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,36	26,8%	1,23	12,7%	0,23	0,36	0	0,0%	0,38	14,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,00	38,1%	3,02	14,9%	0,53	0,76	77	0,1%	1,46	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,14	3,98	22,2%	1,58	25,9%	0,89	0,88	5551	44,6%	0,15	8,3%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		5,23	38,4%	4,53	27,6%	1,72	2,01	6899	55,4%	0,94	34,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,98	14,3%	1,79	12,1%	0,98	0,43	2960	17,8%	0,30	7,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,47	3,22	16,3%	2,73	10,5%	0,19	0,53	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		3,76	15,9%	1,05	22,2%	0,34	0,60	236	5,4%	-0,51	-24,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-19	55,66	40,15	3,9%	5,98	11,0%	1,92	1,56	13345	3,0%	2,29	49,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	19,58	19,42	3,2%	2,52	-0,8%	0,30	0,63	0	0,0%	1,58	51,5%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-3,37	-2,02	-21,1%	1,59	-9,2%	0,17	0,43	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,71	-0,83	-84,2%	-30,94	-6,1%	0,34	0,70	1872	7,1%	-28,07	87,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,81	-0,95	-139,7%	-45,54	-6,7%	0,23	1,32	2338	10,7%	-41,95	93,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-13,61	-18,51	-6,4%	-143,35	-1,3%	8,89	1,18	503	1,6%	20,28	-17,1%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-19		-1,44	-51,1%	-223,49	7,9%	3,00	0,74	669	2,0%	-89,06	32,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		44,89	3,4%	-1,94		5,97	1,52	375	1,8%	-10,59	216,7%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-19	-1,52	3,86	10,3%	87,61	-12,2%	0,32	0,40	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	0,92	3058	46,8%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-19	33,51	38,36	5,6%	12,62	14,8%	3,76	2,15	7	0,1%	-2,19	-46,8%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-46,32	-21,03	-10,3%	5,70	21,6%	0,31	2,17	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	
				Entidades Financieras	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
Banco Macro	BMA	280,50	669,7	187.840,5	2.553,9	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	127,10	1.426,8	181.341,8	2.465,6	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	139,00	612,7	85.159,7	1.157,8	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	12,15	1.500,0	18.225,0	247,8	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	49,50	719,1	35.597,7	484,0	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	20,65	4.315,5	89.115,1	1.211,6	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	53,35	456,7	24.366,2	331,3	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%	5,73	2,46	42,92%	8,14%	4,79	9,74%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	4,95	2,15	43,41%	5,56%	3,94	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	3,21	1,52	47,34%	6,41%	2,72	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	8,16	1,61	19,75%	2,57%	7,89	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	2,45	1,35	55,33%	7,95%	1,87	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	4,08	1,56	38,23%	3,92%	3,32	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	6,91	1,21	17,52%	2,20%	7,85	1,94%

Fuente: Cohen SA en base a Económica.



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.