

Informe Semanal Mercado Local



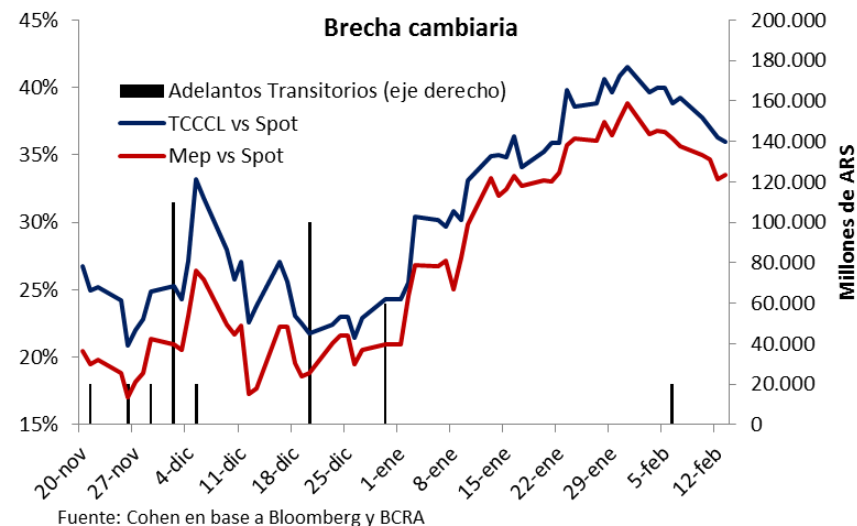
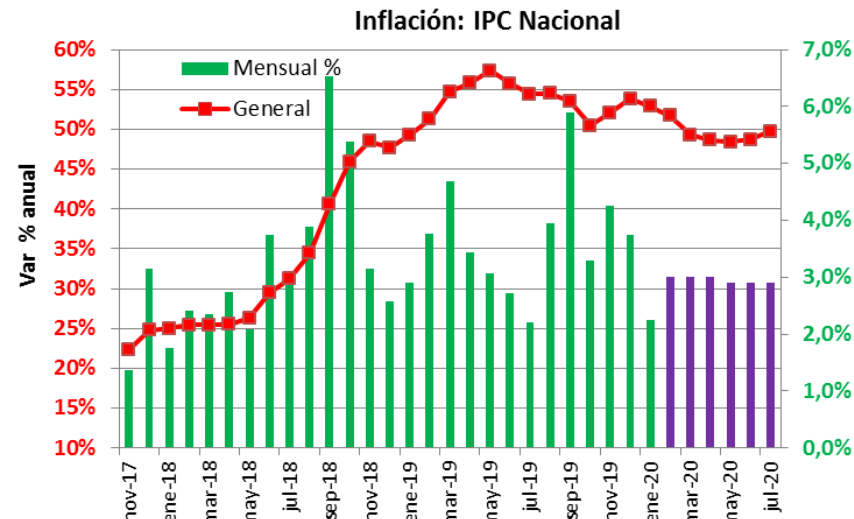
14 de febrero de 2020

“Inflación de enero contra todo pronóstico”

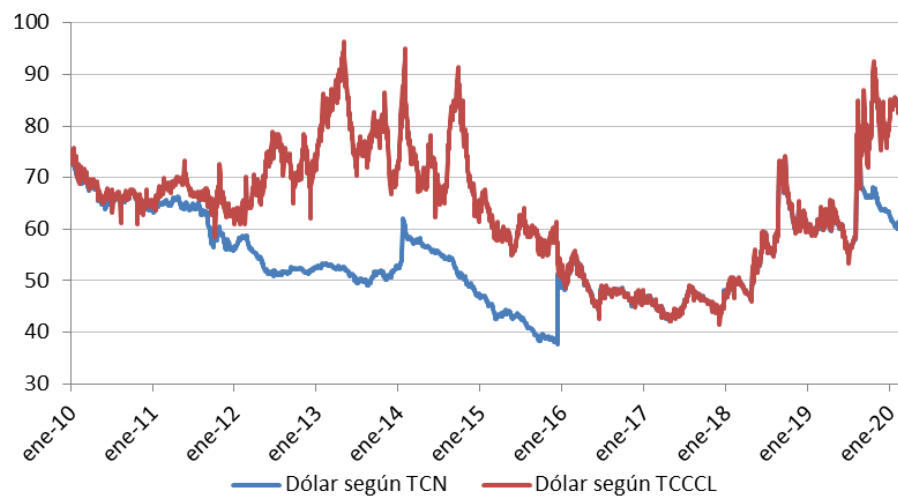
El IPC Nacional en enero aumentó 2,3% lo que indica un crecimiento del 52,9% interanual. El mayor aumento se dio en el rubro de Alimentos y bebidas (+4,7%) ya que la disposición del Gobierno anterior de eliminar el IVA concluyó en diciembre de 2019. A su vez, cuestiones excepcionales como la baja en el precio de los medicamentos producto del acuerdo gubernamental con la industria farmacéutica, y la alta base de comparación en Vivienda (dado que en diciembre los encargados de edificio recibieron un bono), contuvieron parcialmente al IPC. El resultado estuvo muy por debajo de lo esperado por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA que pronosticaba un aumento mensual de 3,5%. El propio Presidente del BCRA, Miguel Pesce, dijo que esperaba que el dato de inflación esté por debajo de 3%, argumentando que el congelamiento de tarifas en los servicios públicos junto con el programa de precios cuidados ayudarían a que el IPC se desacelere. Además, indicó que el cepo junto con el impuesto a la compra de divisas mantuvieron el tipo de cambio oficial en un valor estable.

Si se observa la evolución de las brechas cambiarias, notaremos como empiezan a ampliarse luego del fuerte giro de Adelantos Transitorios hacia el Tesoro. A pesar de que en enero no hubo nuevas emisiones bajo este concepto y el tipo de cambio real multilateral contemplando el contado con liquidación se encuentra en niveles elevados, no podemos descartar un nuevo aumento a futuro en las brechas cambiarias por tres razones: i) la baja en la demanda estacional de pesos en febrero; ii) una posible asistencia del BCRA al Tesoro en sus pagos de deuda en moneda local; iii) un giro de \$ 20.000 millones de Adelantos Transitorios el 07/02 iv) y el riesgo de que el sobrante de oferta monetaria generado por los recortes en la tasa de interés no se vuelque a inversión productiva.

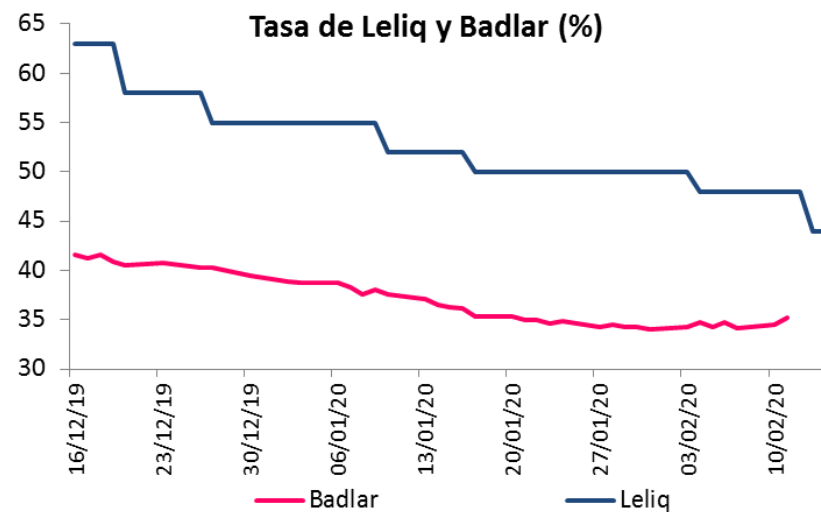
Recordemos que el jueves el BCRA decidió bajar su tasa de referencia a 44% -el sexto recorte desde que asumió Pesce- luego de que se conociera el dato de IPC, una decisión osada considerando que los comportamientos excepcionales en los rubros mencionados son temporales. Las autoridades del BCRA no han fijado aun objetivos de inflación y no esperamos que fijen metas de agregados monetarios. Por esa razón creemos que si la intención sigue siendo tener una tasa real positiva no quedaría mucho más margen para continuar con los recortes.



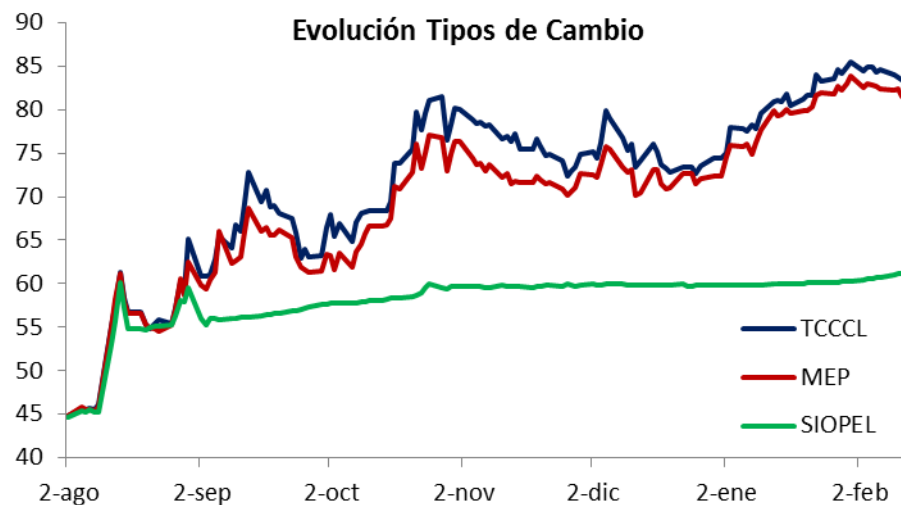
Evolución del Precio del Dólar según TCRM



Tasa de Leliq y Badlar (%)



Evolución Tipos de Cambio



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	3.600,0	USD 43,25	205,37%	310,82%	2,89	0,28	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	42,04	Argentina	19,82%
AY24	BONAR 2024	3.008,0	USD 36,14	80,45%	96,64%	2,05	0,75	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	42,33	Argentina	25,66%
AA25	BONAR 2025	3.500,0	USD 42,05	33,85%	36,71%	1,92	2,89	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	41,26	Argentina	14,33%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.510,0	USD 66,20	22,56%	23,83%	1,13	4,27	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	46,69	Argentina	17,84%
AA37	BONAR 2037	3.470,0	USD 41,69	18,97%	19,87%	2,54	5,45	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	40,66	Argentina	19,48%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.170,0	USD 38,09	15,01%	15,58%	1,45	7,40	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	37,54	Argentina	10,24%
A2E2	REP ARG 2022	4.250,0	USD 51,06	47,84%	53,56%	0,36	1,46	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	50,88	New York	11,09%
A2E7	REP ARG 2027	4.000,0	USD 48,06	22,46%	23,72%	0,44	4,35	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	47,85	New York	14,44%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	7.000,0	USD 84,10	18,29%	19,13%	1,13	4,75	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	59,32	New York	13,99%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.800,0	USD 45,66	12,90%	13,31%	1,45	8,05	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	45,00	New York	8,48%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 54,22	70,07%	82,34%	2,23	0,81	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	53,03	New York	12,68%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 47,92	34,43%	37,39%	0,49	2,25	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	47,69	New York	9,65%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 47,35	24,43%	25,92%	2,44	3,77	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	46,23	New York	15,84%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 44,65	20,17%	21,19%	0,62	4,96	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	44,37	New York	13,16%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	20,44%	21,48%	0,79	4,92	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	39,02	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 43,32	17,93%	18,74%	0,85	5,95	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	42,95	New York	16,45%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 42,83	18,05%	18,87%	2,48	5,45	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	41,80	New York	17,80%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 42,39	16,48%	17,16%	0,73	6,22	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	42,09	New York	16,22%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.690,0	USD 44,33	16,53%	17,22%	1,01	5,92	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	43,89	New York	16,45%

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
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	47,74 €	54,19%	54,19%	0,36	1,20	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	47,74	New York	8,12%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	45,24 €	37,25%	37,25%	0,31	2,01	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	45,24	New York	7,46%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	42,18 €	22,04%	22,04%	0,46	4,40	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	42,18	New York	11,85%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	42,04 €	20,77%	20,77%	0,49	4,81	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	42,04	New York	12,49%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	77,63 €	18,08%	18,90%	1,04	4,83	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	56,42	Inglaterra	13,86%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	42,21 €	12,49%	12,88%	1,30	8,36	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	42,21	Inglaterra	8,01%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	40,85 €	15,67%	15,67%	1,72	6,48	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	40,85	New York	15,30%

Fuente: Bloomberg

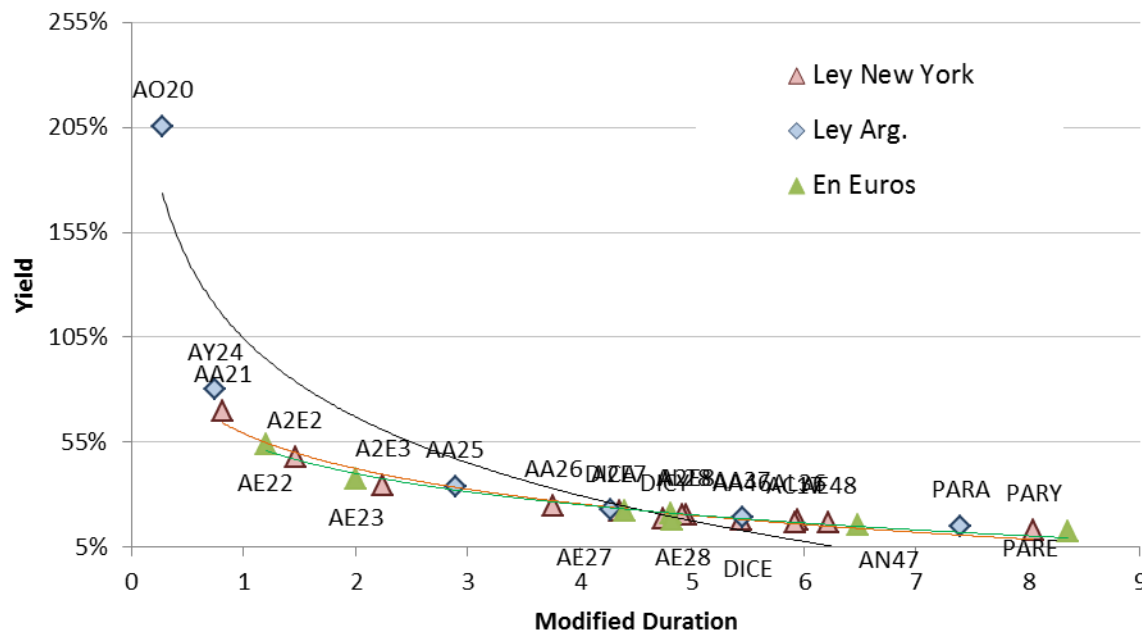
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,70	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 78	USD 0,94
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 136	USD 1,63
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 147	USD 1,77
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 175	1,93 €

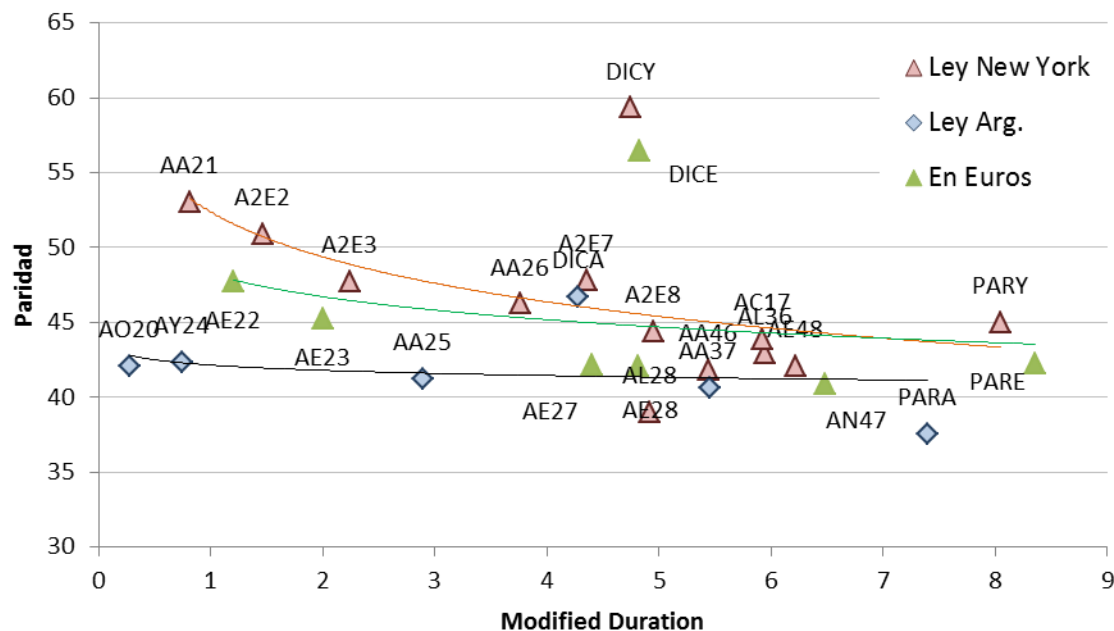
Tipo de Cambio Nominal		\$ 61,46
TC Implícito Negoc. Bonos		\$ 83,23
TC Dólar Mep		\$ 82,19

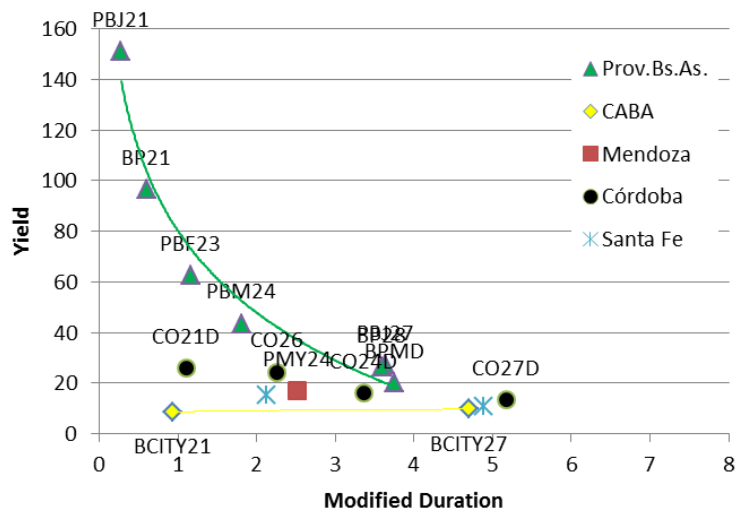
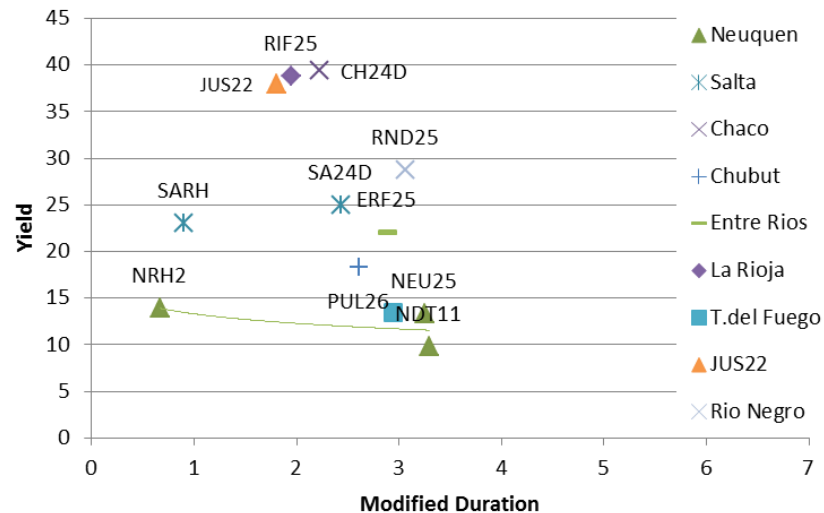
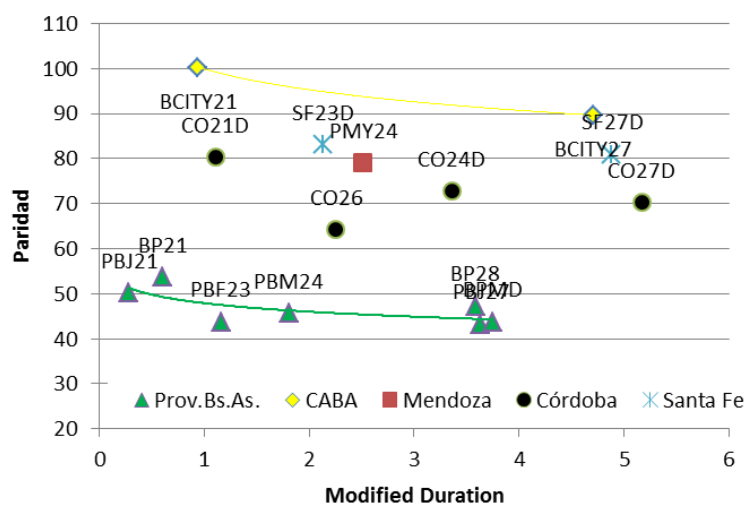
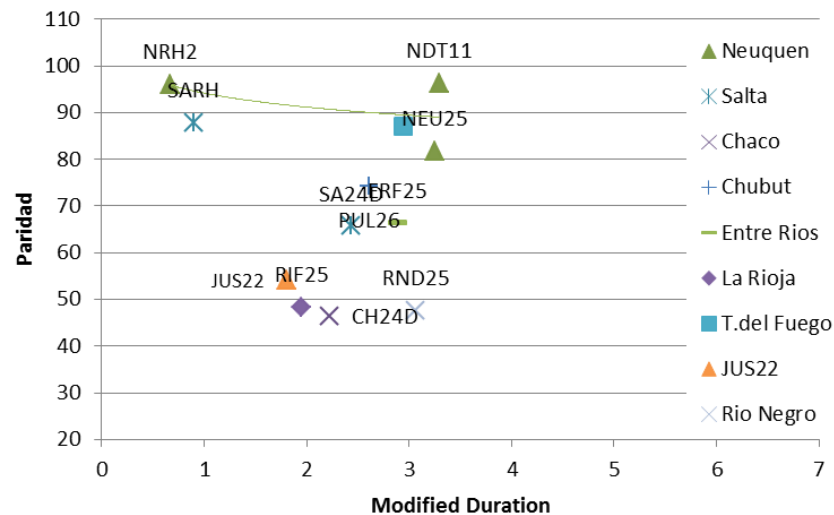
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

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	53,63	96,43	0,61	26/01/2021	750,0	33,3	10,88	0,69	20,28%	-1593
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	50,12	151,12	0,28	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,93	19,85%	429
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	43,75	62,67	1,16	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,07	14,86%	-2077
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	45,65	43,56	1,81	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,88	19,99%	-2010
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	43,26	27,27	3,63	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,40	18,20%	-522
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	47,28	26,45	3,59	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,24	20,36%	-658
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	53,13	438,79	0,11	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	1,20	7,53%	24867
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	43,72	20,16	3,75	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,04	9,15%	-1095
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,30	8,63	0,94	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	0,00	8,92%	-8433
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	89,63	9,75	4,71	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,63	8,37%	-1118
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	79,07	17,13	2,51	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,09	10,59%	-3180
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,00	13,89	0,66	26/04/2021	260,0	16,0	7,88	0,50	8,20%	-9451
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	81,74	13,37	3,25	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,33	9,18%	-2412
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	96,26	9,77	3,30	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,17	8,96%	-2705
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,85	23,07	0,90	16/03/2022	185,0	26,5	9,50	1,66	10,81%	-7196
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	65,67	24,96	2,44	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,06	13,89%	-2534
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	80,28	25,77	1,11	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,37	8,87%	-5979
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	54,38	24,38	2,26	27/10/2026	300,0	84,4	7,13	0,37	13,10%	-2936
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	70,18	13,62	5,17	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,36	10,15%	-309
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	72,70	16,17	3,36	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,48	10,25%	-1982
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	46,39	39,41	2,23	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,03	20,21%	-1491
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	74,27	18,32	2,61	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,50	10,43%	-2893
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	83,02	15,20	2,13	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,84	8,43%	-4105
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	80,94	11,00	4,89	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,07	8,52%	-826
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	66,39	22,03	2,89	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,27	13,18%	-2075
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	48,36	38,82	1,95	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,74	20,16%	-2157
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,01	13,47	2,95	17/04/2027	200,0	90,0	8,95	0,80	10,29%	-2840
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	54,14	37,94	1,80	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,57	15,93%	-2585
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	47,59	28,69	3,07	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,55	16,29%	-1139

(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

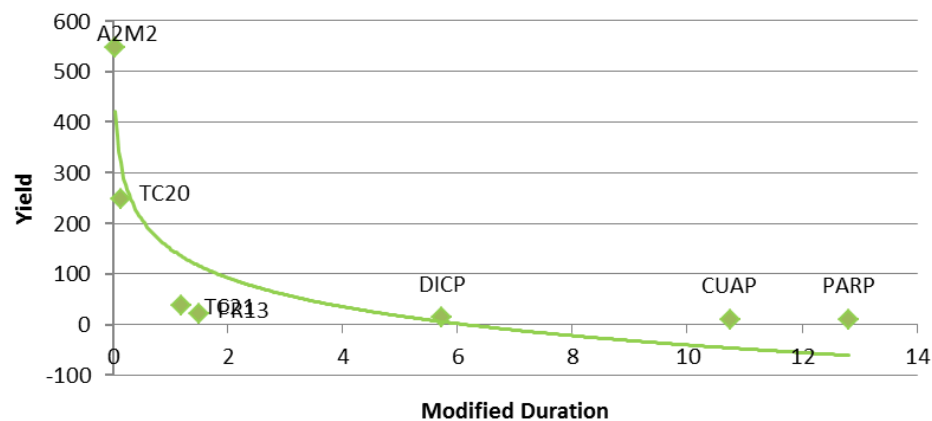
LETES en Dólares

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	2.200	26,77	30/08/2019	26/02/2020	31/08/2020	44,61	60	353%	961,28
U13S9	US9D	2.150	26,16	13/09/2019	11/03/2020	31/08/2020	43,60	60	373%	935,00
U27S9	U2S9D	2.600	31,64	27/09/2019	25/03/2020	31/08/2020	37,22	85	536%	1422,18
U1109	UO9D	2.675	32,55	11/10/2019	08/04/2020	31/08/2020	38,29	85	503%	1277,00
U2509	U2O9D	2.660	32,37	25/10/2019	22/04/2020	31/08/2020	38,08	85	509%	1385,00
U15N9	UN9D	3.400	41,37	15/11/2019	13/05/2020	31/08/2020	48,67	85	285%	1096,06
U29N9	U2N9D	3.000	36,50	29/11/2019	27/05/2020	31/08/2020	42,94	85	387%	985,31
U20D9	UD9D	3.903	47,49	20/12/2019	18/06/2020	31/08/2020	55,87	85	197%	255,00
U17E0	UE0D	4.162	50,64	17/01/2020	15/07/2020	31/08/2020	50,64	100	257%	300,00
U31E0	U2E0D	3.890	47,33	31/01/2020	29/07/2020	31/08/2020	47,33	100	306%	667,12
U14F0	UF0D	6.700	81,52	14/02/2020	12/08/2020	31/08/2020	81,52	100	47%	277,27
U28F0	U2F0D	5.250	63,88	28/02/2020	26/08/2020	31/08/2020	63,88	100	131%	998,41

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

10559,64

Bonos en Pesos + CER

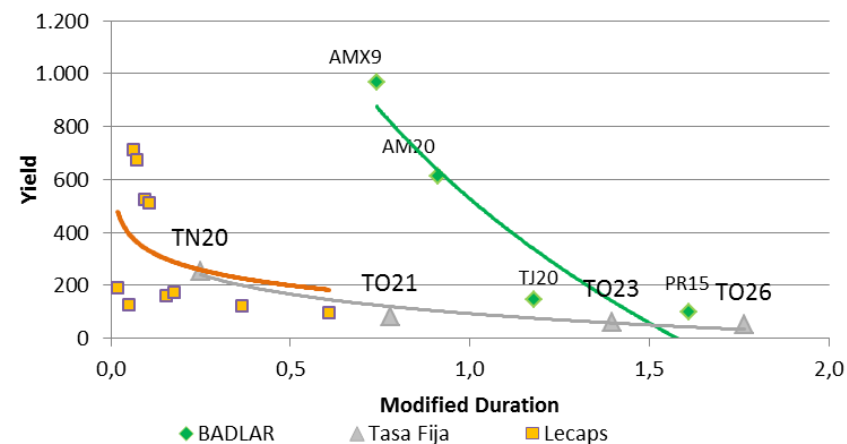


Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
14/02/2020	\$ 61,455		\$ 84,14		
13/02/2020	\$ 61,381	0,12%	\$ 85,20	-1,24%	Diaria
31/01/2020	\$ 60,347	1,84%	\$ 85,16	-1,20%	Mes
30/12/2019	\$ 59,872	2,64%	\$ 74,65	12,72%	2018
14/02/2019	\$ 38,209	60,84%	\$ 38,43	118,94%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos



Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
14/02/2020	34,375	19,7688		
13/02/2020	34,375	19,7456	0,12%	Diaria
31/01/2020	34	19,4471	1,65%	Mes
30/12/2019	39,4375	18,6755	5,85%	2018
14/02/2019	36,0625	12,8433	53,92%	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%	480,00	20,99%	0,11	1,49	15-mar-24	794	Tasa fija=2.00	41,07
TC20	BONCER 2020 2,25%	204,00	247,20%	2,05	0,13	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	204,00	37,55%	0,57	1,18	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1055,00	13,33%	13,26	5,72	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	510,00	10,32%	9,11	12,81	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	790,00	10,13%	8,23	10,74	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
A2M2	BONO AJUSTE CER	192,95	547,65%	8,50	0,04	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	101,50	969,18%	8,94	0,00	01-mar-20	16.728	42,21%	100,00	93,17
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	68,20	612,62%	8,37	0,00	21-jun-20	142.378	52,49%	100,00	62,93
PR15	Bocon Cons. 8°	110,50	144,02%	5,03	0,13	03-mar-20	2.685	42,78%	83,00	125,53
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	65,00	97,05%	4,85	0,00	04-mar-22	53.625	37,96%	100,00	61,99

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%	41,09	254,13%	6,28	0,25	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	38,46
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	53,73	82,96%	6,83	0,78	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	50,30
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	41,29	61,86%	5,38	1,40	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	39,18
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	40,00	49,42%	5,21	1,77	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	38,02

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	83,28	112,42%	192,89%	0,02	12	20.832	86,78	-	
S11M0	11/03/2020	78,92	134,74%	258,58%	0,05	26	27.845	85,23	-	
S30S9	30/03/2020	101,61	143,90%	289,25%	0,06	45	44.038	151,77	-	
S11O9	08/04/2020	72,66	112,42%	192,89%	0,07	54	62.000	84,18	-	-
S31O9	28/04/2020	90,78	134,74%	258,58%	0,10	74	40.000	150,47	-	-
S15N9	13/05/2020	67,16	112,42%	192,89%	0,11	89	45.250	115,68	32,68	13-feb-20
S28F0	28/05/2020	113,62	115,14%	200,24%	0,15	104	23.753	137,59	20,64	28-feb-20
S30A0	29/07/2020	115,02	121,06%	216,88%	0,37	166	27.430	170,24	25,54	30-abr-20
S29Y0	27/08/2020	98,30	115,14%	200,24%	0,18	195	45.384	146,29	21,94	29-may-20
S31L0	29/10/2020	94,49	93,09%	145,11%	0,61	258	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	95	9,55	1,28	\$ 250,00	8,25	0,69	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2020	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	87,882	9,30	1,49	\$ 400,00	6,75	1,97	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	94,752	17,14	0,70	\$ 280,70	9,75	2,14	30/11/2020			30/05/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	93,509	9,64	2,92	\$ 486,51	7,38	0,57	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	87,448	10,06	5,13	\$ 686,97	7,50	0,52	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	92,487	10,41	5,77	\$ 292,68	9,13	3,14	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,532	5,67	1,13	\$ 333,33	7,88	2,23	07/05/2021			07/05/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	94,379	13,24	1,48	\$ 300,00	9,50	2,69	07/11/2021	16/03/2020	104,75	07/05/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	100,064	8,42	0,99	\$ 1.000,00	8,50	3,45	23/03/2021			23/03/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,506	9,19	3,28	\$ 1.522,17	8,75	3,28	04/04/2024			04/04/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	92,064	10,45	4,18	\$ 1.500,00	8,50	0,50	28/07/2025			28/07/2020	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	86,575	9,51	5,49	\$ 1.000,00	6,95	0,54	21/07/2027			21/07/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	89,763	10,22	6,07	\$ 500,00	8,50	1,23	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/06/2020	Semestral	NY
	TecPetról 4,875% Vto 2022	98,325	5,52	2,57	\$ 500,00	4,88	0,91	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	81,456	18,85	2,11	\$ 176,39	9,75	3,09	25/10/2022	16/03/2020	102,44	25/04/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	92,212	15,82	1,31	\$ 100,54	9,75	0,11	15/08/2021	16/03/2020	100,00	15/08/2020	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	92,679	8,52	4,17	\$ 500,00	6,75	2,01	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	66,581	24,56	2,56	\$ 336,00	9,63	0,59	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2020	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	90,219	9,74	3,48	\$ 300,00	6,88	1,80	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	85,453	18,03	1,64	\$ 500,00	8,75	0,70	20/01/2022	16/03/2020	104,38	20/07/2020	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	85,728	12,43	3,22	\$ 300,00	7,75	0,37	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2020	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	51,846	24,79	3,60	\$ 588,91	10,00	4,67	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	93,573	11,43	4,54	\$ 400,00	10,00	0,67	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/07/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	102,673	8,11	1,15	\$ 100,00	10,24	0,20	10/05/2021			10/05/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	98,989	13,92	0,40	\$ 71,44	11,50	0,93	20/07/2020			20/07/2020	Semestral	NY
	IRSA 10% Vto. 2020	86,48	31,08	0,67	\$ 181,52	10,00	0,08	15/11/2020	15/05/2020	100,00	15/05/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	93,197	18,96	0,54	\$ 140,00	5,00	0,93	14/09/2020			12/03/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	94,58	10,85	2,53	\$ 360,00	8,75	3,55	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	48,978	36,93	2,32	\$ 29,96	9,50	0,77	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2020	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,656	10,42	3,29	\$ 119,73	7,25	2,98	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	97,476	7,34	5,44	\$ 350,00	6,88	0,34	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	97,439	6,86	2,98	\$ 500,00	6,00	0,72	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2020	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	89,637	21,70	1,15	\$ 199,69	12,63	1,61	03/07/2021	16/03/2020	103,16	03/07/2020	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,762	3,99	3,14	\$ 348,47	6,63	2,61	27/09/2023			27/03/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	101,339	5,78	5,90	\$ 500,00	6,00	2,47	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	95,253	8,28	3,60	\$ 150,00	6,70	0,73	09/04/2024			09/04/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	98,977	7,31	1,23	\$ 465,85	6,50	1,16	15/06/2021	16/03/2020	103,25	15/06/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	97,209	8,57	4,88	\$ 400,00	8,00	0,69	18/07/2026	18/07/2023	104,00	18/07/2020	Semestral	NY

Fuente: Bloomberg

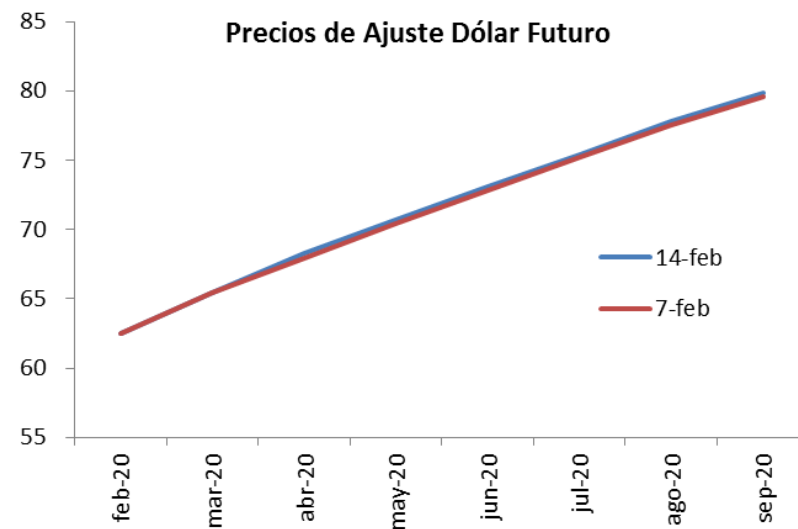
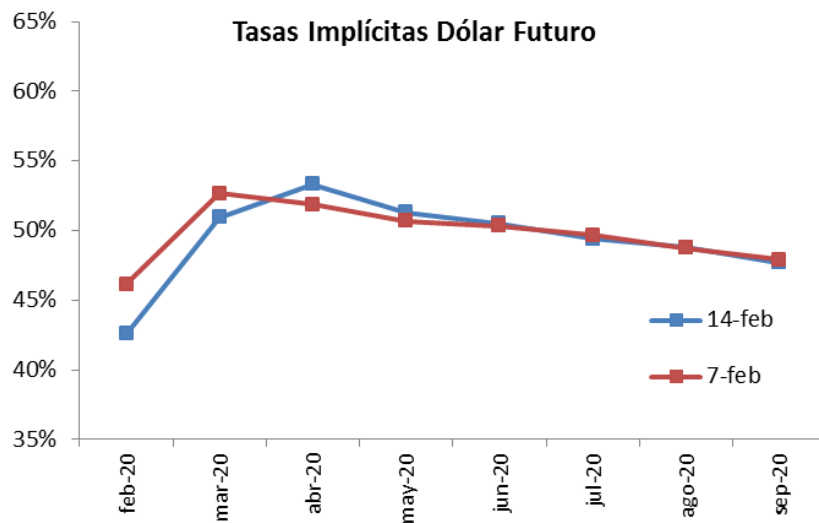
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	14-feb		Dólar Cierre		Variación semanal	7-feb		Dólar Cierre	
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest
feb-20	62,53	42,6%	91.500	406.723	0,1%	62,47	46%	41.000	325.138
mar-20	65,40	50,9%	36.120	224.170	0,0%	65,43	53%	21.000	209.237
abr-20	68,28	53,3%	49.000	211.636	0,5%	67,95	52%	21.000	160.949
may-20	70,70	51,3%	21.000	151.421	0,4%	70,40	51%	19.000	127.659
jun-20	73,10	50,5%	34.000	70.246	0,3%	72,85	50%	6.000	61.721
jul-20	75,43	49,4%	34.000	41.010	0,2%	75,25	50%	2.000	31.544
ago-20	77,80	48,8%	11.000	15.773	0,4%	77,50	49%	3.000	15.830
sep-20	79,85	47,7%	5.000	5.650	0,3%	79,60	48%	3.000	4.899
Total			281.620	1.126.727				116.000	936.977

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	38.647,68	-0,06%	-3,63%	-7,26%	3,38%
Merval Argentina	33.784,64	0,00%	0,00%	0,00%	-0,61%
S&P500	3.373,23	-0,02%	4,58%	4,72%	22,85%
Dow Jones	29.366,86	-0,19%	3,93%	3,18%	15,44%
Nasdaq	9.718,35	0,07%	6,20%	8,63%	30,85%
FTSE 100	7.409,13	-0,58%	1,69%	-2,35%	2,95%
DAX	13.744,21	-0,01%	5,87%	3,74%	23,94%
CAC 40	6.069,35	-0,39%	4,53%	1,46%	19,89%
Nikkei	23.687,59	-0,59%	2,08%	0,13%	12,05%
EM Index	1.106,07	0,00%	4,12%	-1,10%	6,44%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	52,07	1,26%	0,99%	-15,58%	-4,30%
Brent	57,34	1,77%	0,00%	-16,22%	-11,20%
Oro	1582,40	0,46%	-0,03%	4,20%	20,81%
Cobre	259,95	-0,52%	3,28%	-8,26%	-7,13%
Soja	893,75	-0,28%	2,44%	-4,87%	-1,08%
Trigo	542,75	-0,28%	0,00%	-2,38%	7,05%
Maíz	377,75	-0,46%	-0,92%	-2,70%	0,80%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	61,455	0,12%	1,84%	2,64%	60,84%
USD EUR	1,08	-0,03%	-2,30%	-3,22%	-4,05%
JPY USD	109,78	-0,04%	1,32%	0,83%	-0,63%
USD GBP	1,3047	0,01%	-1,20%	-0,50%	1,91%
BRL USD	4,2944	-1,36%	0,27%	6,74%	15,46%
DXI Index	99,126	0,06%	1,78%	2,47%	2,21%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	29,40	3,70%	-9,82%	-9,26%	69,92%
BBAR	123,60	-1,16%	-6,51%	-12,03%	-23,54%
BHIP	11,30	0,00%	-8,13%	-19,86%	-16,93%
BMA	261,20	-0,32%	-0,84%	-4,53%	23,61%
BPAT	46,65	2,53%	-2,81%	6,75%	23,63%
BRIO	19,35	-0,51%	-0,26%	17,27%	-10,18%
BYMA	299,00	4,18%	13,04%	-7,00%	-21,32%
CECO2	11,60	6,91%	-2,52%	-16,55%	55,70%
CEPU	29,60	-0,67%	-5,88%	-17,09%	-28,11%
COME	2,20	0,00%	-7,56%	0,00%	8,32%
CRES	40,35	-2,89%	-16,55%	-23,07%	-20,00%
CTIO	77,00	1,32%	8,30%	10,00%	84,44%
EDN	21,40	0,94%	-2,73%	-11,02%	-61,37%
ERAR	23,90	2,58%	0,84%	-6,82%	66,42%
GCLA	37,60	4,44%	-6,00%	13,60%	-24,72%
GGAL	116,70	0,86%	-4,50%	-4,03%	-13,17%
IRSA	42,60	-1,84%	-7,29%	-16,14%	-21,23%
LOMA	108,50	-1,05%	-7,15%	-9,81%	20,29%
MIRG	784,50	0,90%	-4,91%	7,47%	104,64%
MOLI	67,50	-0,74%	-1,03%	17,19%	56,98%
PAMP	42,75	-2,95%	-5,00%	-14,16%	-25,97%
SAMI	118,00	4,89%	-5,60%	2,16%	24,80%
SUPV	48,75	1,04%	-3,75%	-13,72%	-39,65%
TECO2	187,65	-2,92%	-1,50%	9,87%	68,16%
TGNO4	33,35	-1,33%	-15,57%	-17,04%	-45,31%
TGSU2	103,00	-0,19%	-1,25%	-5,20%	-5,42%
TRAN	24,70	-2,37%	-15,70%	-5,00%	-50,03%
VALO	13,40	-0,37%	-8,53%	0,00%	138,73%
YPFD	776,55	1,30%	-1,35%	-9,41%	29,29%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 14 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	
Sector Transable (datos en millones)							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	23,90	4.517,1	144.659,5	9.822,3	107.958,5	1.467,8	32.269	6.873	7.134	12.387	10.368	13.424	72.713	54.136
Aluar	ALUA	Pesos	29,30	2.800,0	27.944,3	24.106,4	82.040,0	1.115,4	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	766,50	393,3	523.180,0	493.940,0	301.474,4	4.098,9	-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
Carboclor	CARC	Pesos	1,37	1.042,1	570,6	-104,2	1.427,7	19,4	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	18,70	439,7	4.910,0	10.506,3	8.222,7	111,8	-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	25,95	101,0	3.527,2	8.495,8	2.620,3	35,6	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	86,50	352,1	13.745,1	-1.395,9	30.452,9	414,0	2.360	1.240	1.786	1.827	3.200	1.975	18.447	9.705
Loma Negra	LOMA	Pesos	108,50	596,0	23.486,5	9.476,9	64.668,8	879,2	1.841		6.546		10.175		38.129	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,70	71,4	242,7	495,9	335,7	4,6	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	784,50	18,0	6.223,9	-1.185,8	14.121,0	192,0	960	-380	-2.359	-96	-1.801	82	45.202	25.986
Agrometal	AGRO	Pesos	10,45	100,0	551,1	46,8	1.045,0	14,2	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	29,50	1.514,0	51.719,5	26.109,6	44.663,6	607,3	7.182	18.782	29.431	24.407	32.339	24.788	28.844	7.658
Edenor	EDN	Pesos	21,35	875,1	54.496,4	8.886,1	18.682,8	254,0	14.622	2.123	17.960	6.070	23.338	6.602	85.535	41.490
Pampa Energia	PAMP	Pesos	42,90	1.742,8	107.730,0	76.591,0	74.767,7	1.016,6	41.019	-5.271	36.871	19.472	52.439	21.600	154.091	68.217
Transener	TRAN	Pesos	24,60	444,7	14.099,5	1.281,6	10.939,0	148,7	3.126	3.293	7.349	4.735	8.681	4.867	13.972	7.697
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	102,80	765,1	39.968,0	21.011,0	78.647,1	1.069,3	15.353	4.594	18.059	11.066	22.382	11.498	46.594	23.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	33,80	439,4	39.036,4	3.309,0	14.850,8	201,9	5.579	1.120	5.200	3.632	11.110	5.379	17.021	8.324
Metrogas	METR	Pesos	20,50	569,2	19.046,4	9.387,0	9.562,1	130,0	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	20,50	202,4	7.368,7	-1.430,1	4.148,2	56,4	1.169	1.392	2.271	1.721	2.831	1.772	12.921	5.690
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	188,00	2.153,7	281.806,0	273.518,4	404.893,3	5.505,0	10.942	-16.600	62.346	23.038	119.181	39.816	228.251	117.489
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	339,00	180,6	107.516,0	114.306,0	61.237,3	832,6	3.479		15.341		72.161		228.251	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,60	106,8	9.905,7	-1.755,6	4.014,7	54,6	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	42,60	578,7	37.674,0	257.358,0	24.651,6	335,2	-31.718	23.851	-18.662	40.672	-9.169	44.316	77.550	23.702
Cresud	CRES	Pesos	40,80	501,6	16.564,0	255.912,0	20.467,0	278,3	-23.141	7.228	-15.677	42.717	-6.101	46.355	96.118	32.318
Consultatio	CTIO	Pesos	77,00	409,9	26.646,8	-3.885,9	31.562,8	429,1	-1.694	5.124	-524	5.411	-192	5.483	3.528	2.378
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	260,00	126,0	45.253,6	22.123,1	32.763,6	445,5	-23.117	20.306	-422	20.306	-248	30.027	11.148	6.279
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	298,50	75,0	13.447,3	-24.968,9	22.391,4	304,4	454		2.136		2.357		3.416	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,20	2.518,6	15.160,7	626,7	5.540,9	75,3	1.566	2.951	-742	-507	76	-451	18.773	2.200
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	70,00	88,4	7.124,7	-1.457,9	6.186,9	84,1	-12.297	16.833	-16.942	18.826	-16.176	18.953	5.093	3.004
Boldt	BOLT	Pesos	4,92	1.700,0	4.249,0	-1.353,7	8.364,0	113,7	238	474	511	564	617	677	2.435	1.949
Dycasa	DYCA	Pesos	61,10	30,0	847,1	249,5	1.833,0	24,9	-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	Análisis 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															
Temium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-19	21,87	3,35	22,3%	11,36	8,5%	1,48	0,75	3039	2,8%	0,95	6,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-19		41,18	7,1%	13,55	5,3%	1,53	2,94	5012	6,1%	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	1,83	-48,27	-1,2%	4,69	-3,1%	0,49	0,58	3500	1,2%	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%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,75	66,7%	31,21	-4,6%	3,53	2,50	0	19,9%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-5,98	-28,0%	6,24	15,0%	0,37	1,67	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	10,85	-1,93	-38,4%	6,99	3,6%	0,21	0,74	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-19		12,90	17,2%	9,08	9,3%	1,65	2,22	130	0,4%	-0,44	-11,3%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		35,12	7,8%	7,29	13,5%	1,70	2,75	0	0,0%	0,93	28,7%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-3,61	-38,3%	-23,65	-14,8%	0,36	1,38	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-19		14,71	15,4%	-7,18	-59,5%	0,31	2,27	28	0,2%	0,66	-23,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-21,92	-7,40	-25,6%	8,44	18,5%	0,74	1,90	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-19	6,35	6,22	13,9%	2,19	33,0%	1,55	0,86	0	0,0%	0,81	33,5%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,28	26,8%	1,18	12,7%	0,22	0,34	0	0,0%	0,38	14,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,82	38,1%	2,89	14,9%	0,49	0,69	77	0,1%	1,46	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-19	3,64	3,50	22,2%	1,41	25,9%	0,78	0,78	5551	50,7%	0,15	8,3%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		5,12	38,4%	4,45	27,6%	1,69	1,97	6899	63,1%	0,94	34,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,66	14,3%	1,63	12,1%	0,87	0,38	2960	19,9%	0,30	7,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,27	3,07	16,3%	2,66	10,5%	0,18	0,50	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		3,55	15,9%	0,96	22,2%	0,32	0,56	236	5,7%	-0,51	-24,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-19	51,29	37,00	3,9%	5,69	11,0%	1,77	1,44	13345	3,3%	2,29	49,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	17,75	17,60	3,2%	2,43	-0,8%	0,27	0,57	0	0,0%	1,58	51,5%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-3,21	-1,92	-21,1%	1,46	-9,2%	0,16	0,41	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,67	-0,78	-84,2%	-30,76	-6,1%	0,32	0,65	1872	7,6%	-28,07	87,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,75	-0,88	-139,7%	-45,30	-6,7%	0,21	1,24	2338	11,4%	-41,95	93,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-13,70	-18,64	-6,4%	-144,42	-1,3%	8,95	1,18	503	1,6%	20,28	-17,1%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-19		-1,42	-51,1%	-220,95	7,9%	2,94	0,72	669	2,0%	-89,06	32,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		49,27	3,4%	-1,09		6,56	1,67	375	1,7%	-10,59	216,7%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-19	-1,39	3,54	10,3%	81,00	-12,2%	0,30	0,37	20	0,4%	8,23	4,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-19		-0,50	-172,6%	-0,29		1,21	0,87	3058	49,4%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-19	30,65	35,08	5,6%	11,36	14,8%	3,44	1,97	7	0,1%	-2,19	-46,8%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-46,25	-20,99	-10,3%	5,69	21,6%	0,31	2,16	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 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	261,00	669,7	174.782,0	2.376,4	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	117,00	1.426,8	166.931,5	2.269,6	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	123,90	612,7	75.908,6	1.032,1	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	11,30	1.500,0	16.950,0	230,5	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	46,65	719,1	33.548,1	456,1	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	19,35	4.315,5	83.504,9	1.135,3	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	49,00	456,7	22.379,4	304,3	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
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-19	76.375,5	402.656,5	18,97%	5,33	2,29	42,92%	8,14%	4,46	9,74%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	4,56	1,98	43,41%	5,56%	3,63	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	2,86	1,35	47,34%	6,41%	2,42	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	7,59	1,50	19,75%	2,57%	7,33	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	2,31	1,28	55,33%	7,95%	1,76	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	3,82	1,46	38,23%	3,92%	3,11	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	6,35	1,11	17,52%	2,20%	7,21	1,94%

Fuente: Bloomberg

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.