

Informe Semanal Mercado Local



21 de febrero de 2020

“Actividad estancada y menor dinamismo en comercio internacional”

EMAE:

En el mes de diciembre, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una variación de -0,3% interanual. Tomando valores ajustados por estacionalidad, el dato del mes registra un aumento del 0,2% con respecto a noviembre. Con este dato se concluye que la caída anual promedio de 2019 fue de 2,1% menor a la caída de 2018, manteniéndose en mínimos niveles de actividad desde el comienzo de la estanflación en 2012. Según el último informe de LatinFocus Forecast, la economía seguirá en recesión este año, aunque se espera que el retroceso sea más lento. Se estima que la actividad caerá 1,5%.

Balanza Comercial:

Con datos a enero 2020, la balanza comercial y la cuenta corriente conforme a datos del Mercado Cambiario acumulan un superávit de U\$S 1.015 y U\$S 50 millones respectivamente, mientras que las exportaciones alcanzaron U\$S 4.549 millones (-0,8% ia) y las importaciones U\$S 3.534 millones (-16,1% ia). Si observamos la evolución de las variables en los últimos 12 meses, las ventas al exterior aumentaron 6,0% cuando las compras externas disminuyeron 24,2%. Este comportamiento es característico de un contexto en el que existe la necesidad de acumular dólares para poder afrontar vencimientos en moneda extranjera cuando hay nulo acceso al financiamiento en el mercado. A su vez, El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 8,1% en relación a igual período del año anterior y alcanzó un valor de U\$S 8.083 millones.

Precios Mayoristas:

En enero 2020 el índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 1,5% respecto del mes anterior. Este incremento se explica como consecuencia de la suba de 1,6% en los Productos nacionales y de 0,1% en los Productos importados. En su variación anual el IPIM mostró un avance del 60,0%.

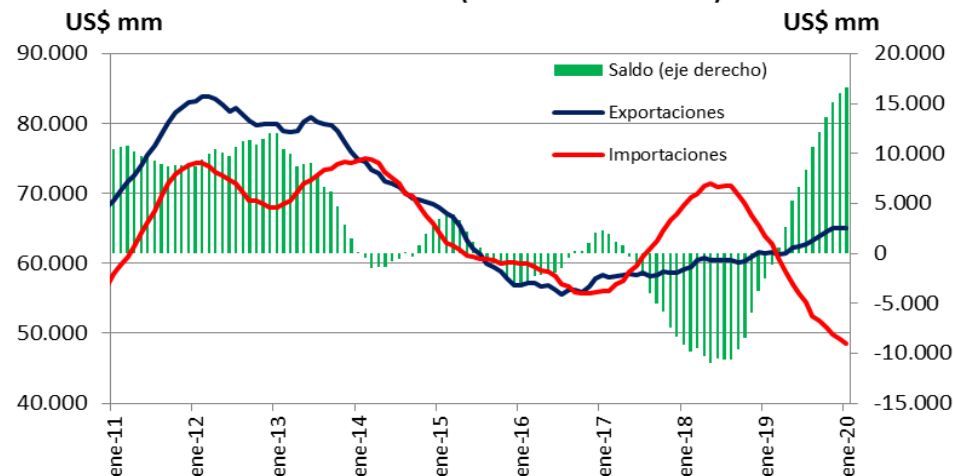
Actividad Económica (EMAE)

Base 100 = 2004



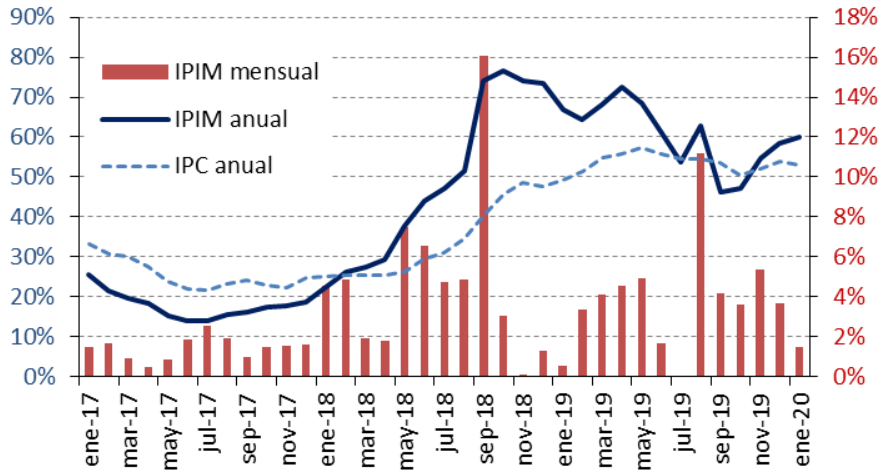
Fuente: INDEC

Balanza Comercial (Acumulado 12 meses)



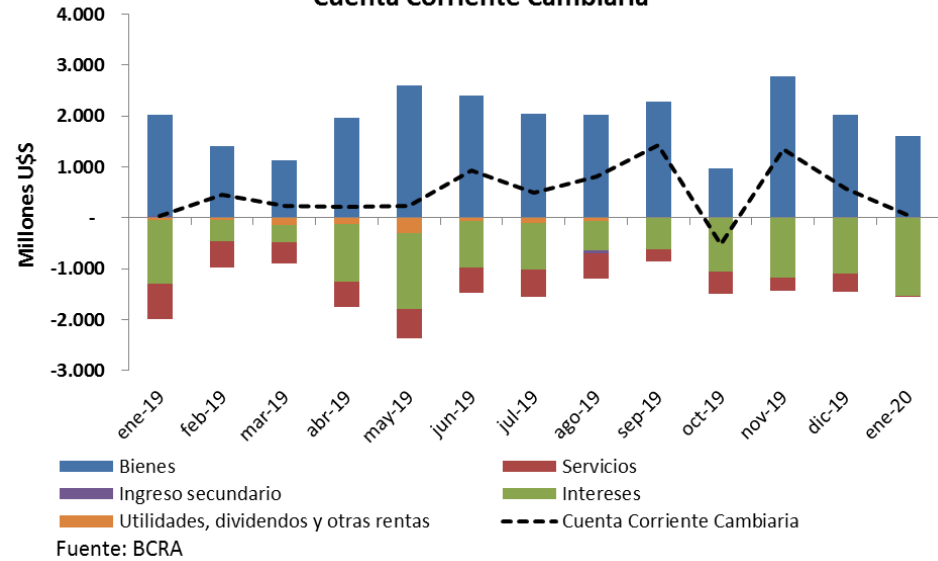
Fuente: INDEC

Variaciones de Índices de Precios



Fuente: Cohen en base a INDEC

Cuenta Corriente Cambiaria



Fuente: 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	3.500,0	USD 43,44	234,48%	371,93%	3,09	0,25	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	42,14	Argentina	19,83%
AY24	BONAR 2024	2.990,0	USD 37,11	78,93%	94,50%	2,23	0,74	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	43,37	Argentina	25,08%
AA25	BONAR 2025	3.330,0	USD 41,33	34,79%	37,82%	2,06	2,86	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	40,50	Argentina	14,64%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.315,0	USD 65,97	22,99%	24,31%	1,27	4,21	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	46,46	Argentina	17,94%
AA37	BONAR 2037	3.324,0	USD 41,26	21,35%	22,49%	2,73	0,00	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	40,16	Argentina	19,79%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.115,0	USD 38,66	14,64%	15,17%	1,51	7,50	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	38,09	Argentina	10,09%
A2E2	REP ARG 2022	4.050,0	USD 50,27	48,46%	54,33%	0,45	1,45	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	50,04	New York	11,29%
A2E7	REP ARG 2027	3.750,0	USD 46,54	22,90%	24,21%	0,55	4,31	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	46,29	New York	14,95%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	6.694,0	USD 83,08	18,38%	19,22%	1,27	4,72	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	58,52	New York	14,19%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.740,0	USD 46,42	12,44%	12,83%	1,51	8,17	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	45,73	New York	8,35%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 53,07	73,64%	87,19%	2,35	0,79	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	51,86	New York	12,95%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 47,44	35,05%	38,12%	0,57	2,22	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4,625%	47,17	New York	9,75%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 46,82	24,75%	26,28%	2,56	3,73	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	45,65	New York	16,02%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 43,76	20,59%	21,65%	0,72	4,90	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	43,45	New York	13,43%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	20,79%	21,87%	0,90	4,87	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,98	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 43,01	18,05%	18,87%	0,97	5,90	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	42,60	New York	16,57%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 43,06	17,96%	18,77%	2,61	5,46	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	41,97	New York	17,71%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 42,39	16,48%	17,16%	0,84	6,21	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	42,03	New York	16,22%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.500,0	USD 43,44	16,47%	17,15%	1,13	5,92	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	42,96	New York	16,84%

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	45,22 €	37,51%	37,51%	0,38	1,99	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	45,22	New York	7,46%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	41,79 €	22,28%	22,28%	0,56	4,37	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	41,79	New York	11,96%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	41,79 €	20,92%	20,92%	0,59	4,78	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	41,79	New York	12,56%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	75,96 €	18,54%	19,40%	1,19	4,76	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	55,20	Inglaterra	14,17%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	42,24 €	12,49%	12,88%	1,36	8,34	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	42,24	Inglaterra	8,00%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	41,54 €	15,43%	15,43%	1,84	6,57	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	41,54	New York	15,05%

Fuente: Bloomberg

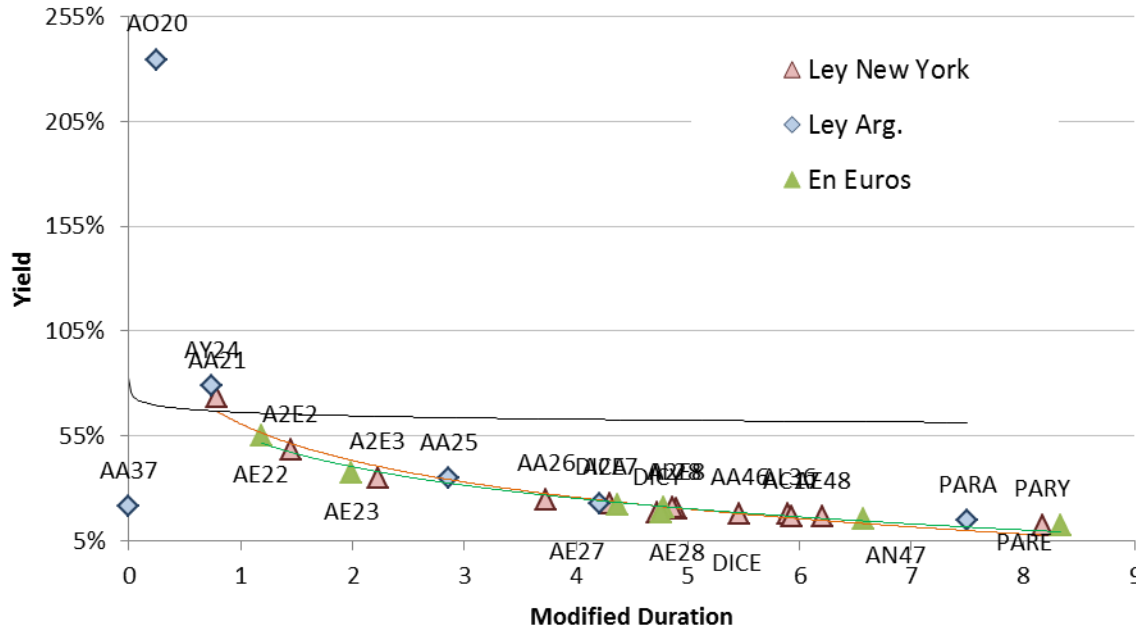
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,60	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 74	USD 0,92
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 135	USD 1,68
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 147	USD 1,82
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 175	2,00 €

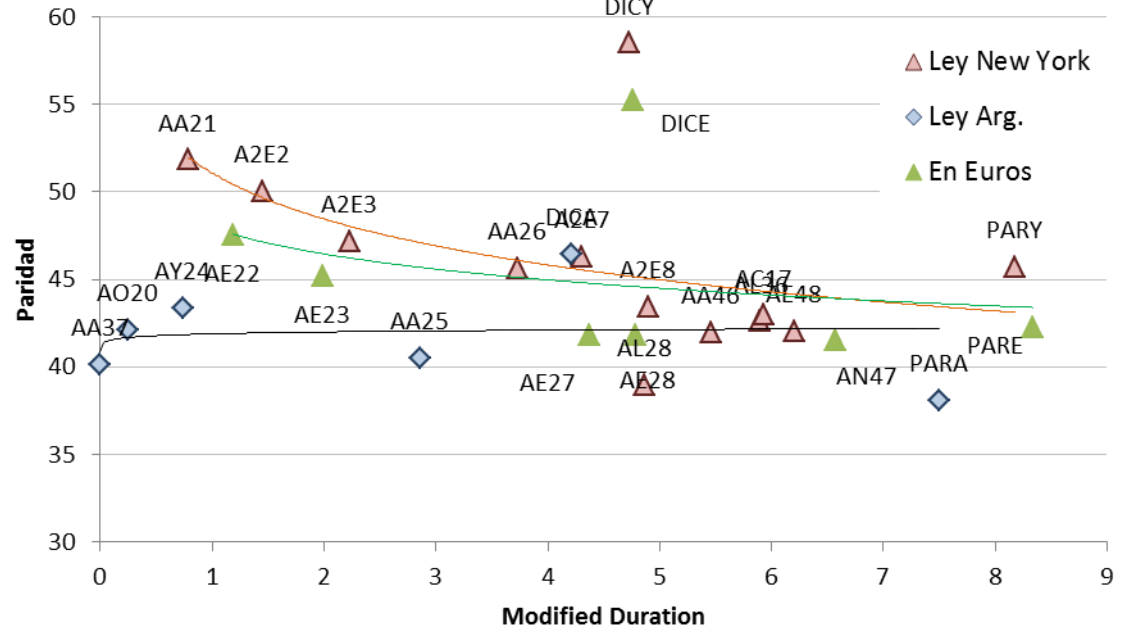
Tipo de Cambio Nominal	\$ 61,84
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 80,57
TC Dólar Mep	\$ 79,75

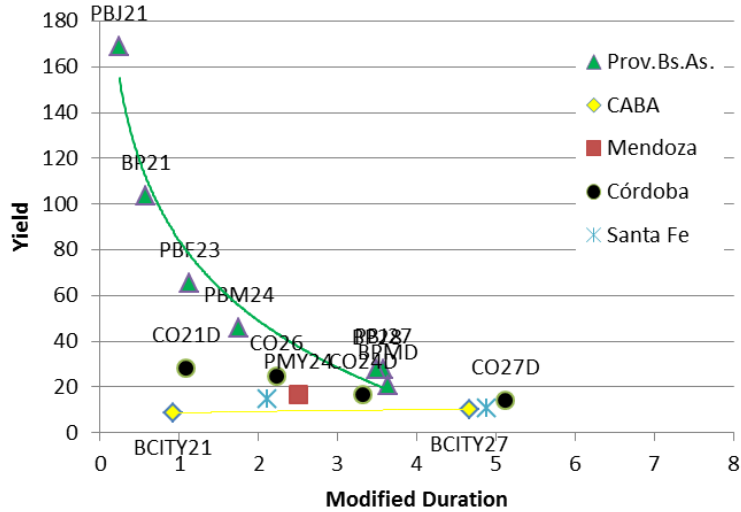
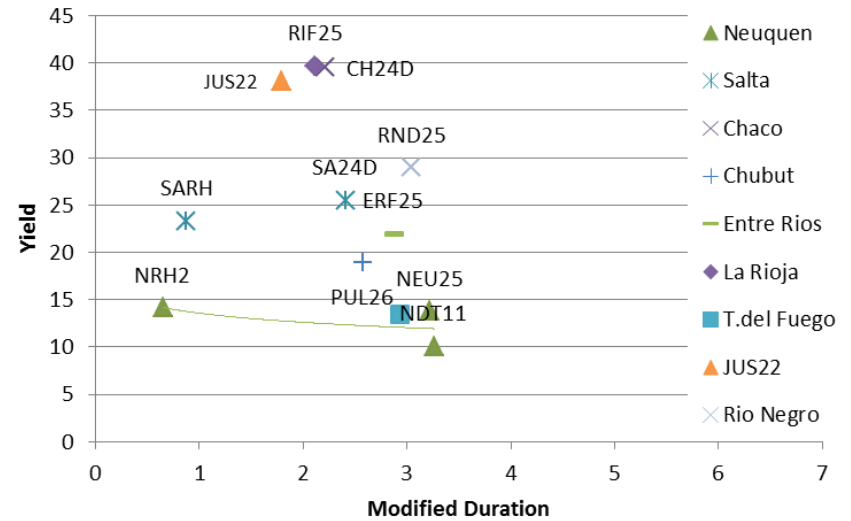
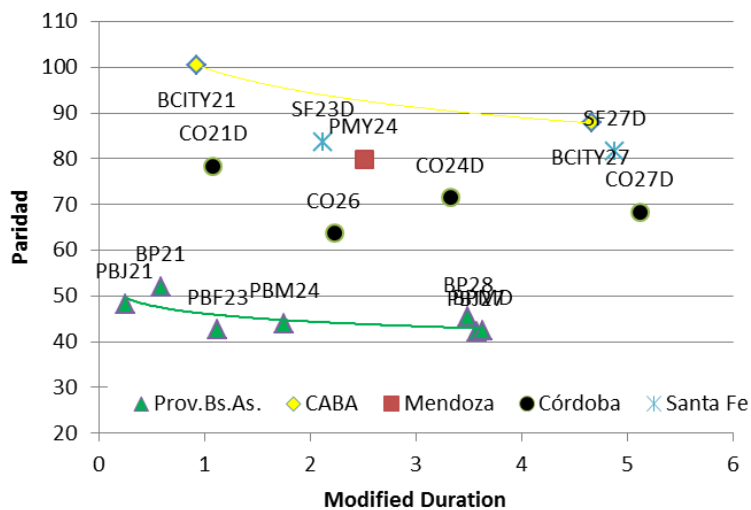
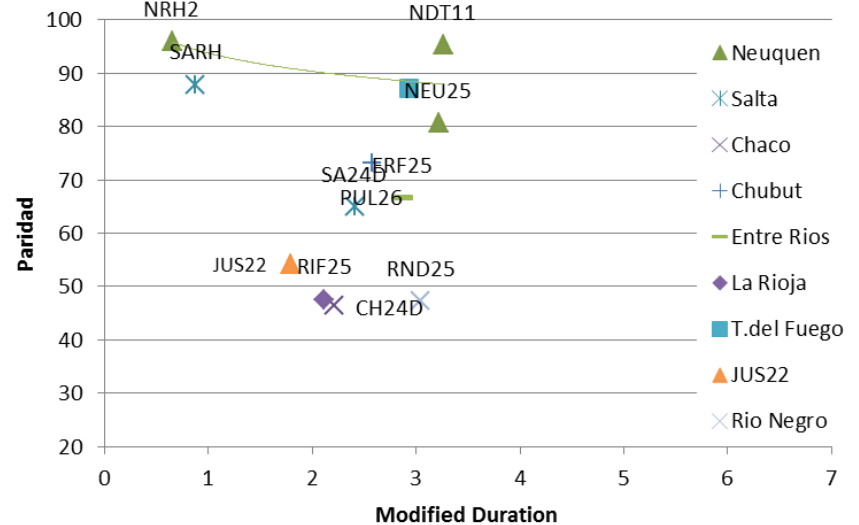
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

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	51,90	103,58	0,58	26/01/2021	750,0	33,3	10,88	0,88	20,95%	5439
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	48,28	168,90	0,25	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,10	20,61%	11267
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	42,54	65,63	1,12	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,18	15,28%	2180
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	43,86	45,80	1,75	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,03	20,80%	562
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	42,18	27,99	3,58	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,53	18,67%	-639
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	45,31	27,60	3,49	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,40	21,24%	-698
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	53,11	477,67	0,10	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	1,27	7,53%	41393
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	42,46	20,95	3,63	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,11	9,42%	-1329
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,47	8,44	0,92	19/02/2021	500,0	34,0	8,95	0,15	8,91%	-3698
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,79	10,19	4,66	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,75	8,54%	-2202
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	79,95	16,75	2,51	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,23	10,48%	-2052
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	95,92	14,16	0,65	26/04/2021	260,0	16,0	7,88	0,63	8,21%	-3416
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	80,66	13,79	3,22	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,46	9,30%	-2144
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	95,23	10,10	3,26	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,31	9,06%	-2503
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,86	23,29	0,88	16/03/2022	185,0	26,5	9,50	1,82	10,81%	-2255
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	64,89	25,51	2,41	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,22	14,06%	-1208
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	78,39	28,17	1,08	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,48	9,09%	-1597
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	54,00	24,87	2,23	27/10/2026	300,0	84,4	7,13	0,47	13,19%	-1337
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	68,36	14,14	5,12	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,48	10,42%	-1732
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	71,44	16,70	3,33	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,60	10,43%	-1826
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	46,35	39,57	2,21	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,18	20,23%	127
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	73,16	18,94	2,57	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,62	10,59%	-1811
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	83,68	14,89	2,12	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,96	8,37%	-2374
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	81,71	10,83	4,88	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,19	8,44%	-2101
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	66,58	21,97	2,87	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,41	13,14%	-1419
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	47,60	39,70	2,11	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,03	20,48%	104
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,17	13,42	2,93	17/04/2027	200,0	90,0	8,95	0,94	10,27%	-2258
JUS22	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	54,18	38,09	1,79	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,71	15,92%	-194
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	47,31	28,93	3,04	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,68	16,38%	-676

(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

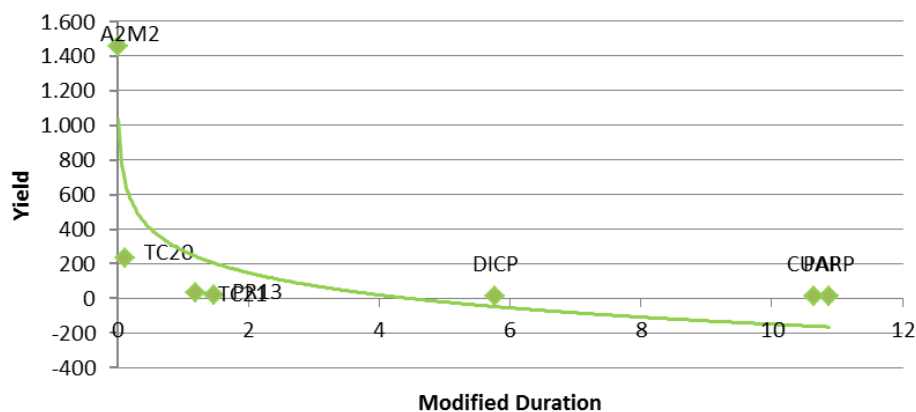
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
I - INGRESOS CORRIENTES	254.393	813.147	113.449	233.103	107.515	47.114	294.927	89.041	110.489	73.338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

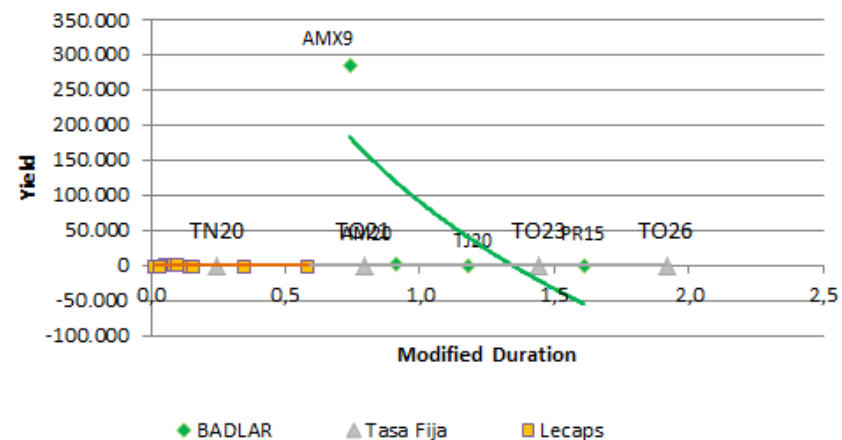
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	39.216	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458	12.846
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	TC Nominal		TC Implícito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
21/02/2020	\$ 61,838		\$ 79,78		
20/02/2020	\$ 61,789	0,08%	\$ 80,68	-1,11%	Diaria
31/01/2020	\$ 60,347	2,47%	\$ 85,16	-6,31%	Mes
30/12/2019	\$ 59,872	3,28%	\$ 74,65	6,88%	2018
21/02/2019	\$ 39,528	56,44%	\$ 39,41	102,43%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
21/02/2020	33	19,8853		
20/02/2020	33	19,8697	0,08%	Diaria
31/01/2020	34	19,4471	2,25%	Mes
30/12/2019	39,4375	18,6755	6,48%	2018
21/02/2019	35,9375	12,9329	53,76%	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%	488,00	20,93%	0,45	1,47	15-mar-24	794	Tasa fija=2.00	41,07
TC20	BONCER 2020 2,25%	218,00	234,04%	2,24	0,12	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	220,80	31,98%	0,78	1,19	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1127,00	12,78%	15,87	5,77	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	555,00	9,87%	9,78	10,88	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	760,00	10,25%	9,85	10,65	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
A2M2	BONO AJUSTE CER	185,00	1455,93%	8,80	0,02	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	101,25	285731,09%	9,96	0,00	01-mar-20	16.728	41,92%	100,00	92,07
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol. Monetaria	79,00	365,62%	9,51	0,00	21-jun-20	142.378	51,19%	100,00	72,14
PR15	Bocon Cons. 8°	122,00	123,10%	6,08	0,24	03-mar-20	2.685	42,78%	83,00	136,96
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	72,00	84,06%	5,75	0,00	04-mar-22	53.625	37,75%	100,00	68,08

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%	44,34	241,63%	6,93	0,25	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	41,33
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	57,90	76,43%	7,28	0,79	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	53,97
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	44,57	57,91%	5,78	1,44	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	42,14
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	44,30	45,01%	5,60	1,92	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	41,95

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	83,44	134,57%	258,02%	0,01	5	20.832	86,78	-	
S11M0	11/03/2020	82,44	97,18%	154,59%	0,03	19	27.845	85,23	-	
S30S9	30/03/2020	98,21	143,90%	289,25%	0,05	38	44.038	151,77	-	
S11O9	08/04/2020	72,94	134,57%	258,02%	0,06	47	62.000	84,18	-	-
S31O9	28/04/2020	89,34	97,18%	154,59%	0,08	67	40.000	150,47	-	-
S15N9	13/05/2020	67,08	134,57%	258,02%	0,10	82	45.250	115,68	32,68	13-feb-20
S28F0	28/05/2020	116,17	117,78%	207,56%	0,14	97	23.753	137,59	20,64	28-feb-20
S30A0	29/07/2020	115,00	129,47%	241,97%	0,34	159	27.430	170,24	25,54	30-abr-20
S29Y0	27/08/2020	96,46	117,78%	207,56%	0,15	188	45.384	146,29	21,94	29-may-20
S31L0	29/10/2020	92,83	99,87%	160,98%	0,58	251	49.118	160,13	24,02	31-jul-20

Fuente: Bloomberg

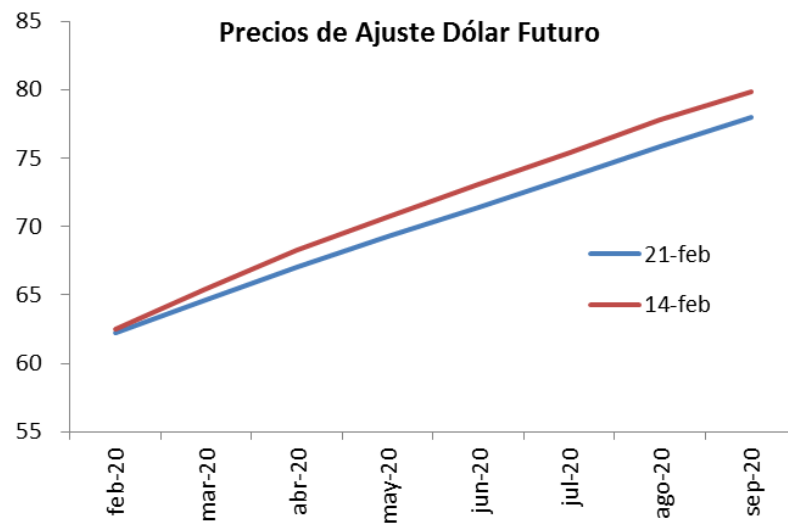
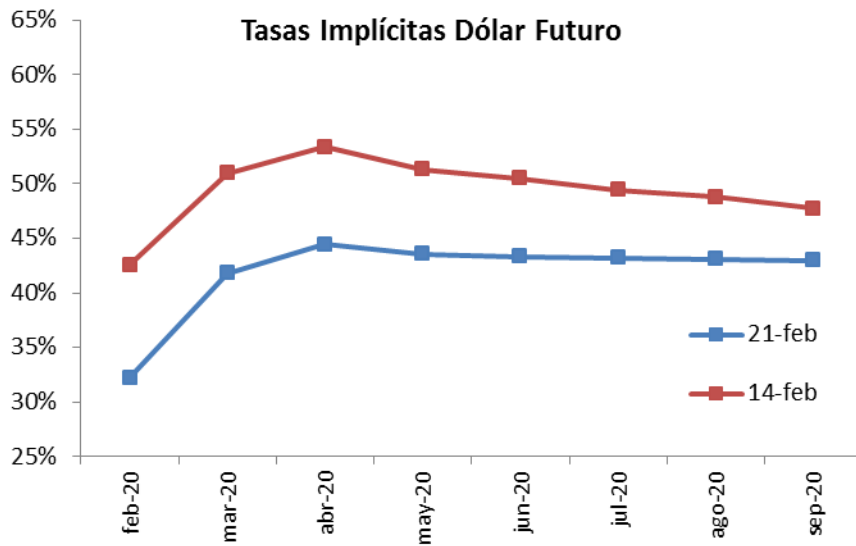
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	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	95,653	9,31	1,27	\$ 250,00	8,25	0,83	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2020	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	87,494	9,31	1,47	\$ 400,00	6,75	2,08	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	94,568	17,58	0,68	\$ 280,70	9,75	2,30	30/11/2020			30/05/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	91,575	10,37	2,88	\$ 486,51	7,38	0,70	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energia 7,5% Vto. 2027	86,411	10,29	5,09	\$ 686,97	7,50	0,65	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energia 9,125% Vto. 2029	91,739	10,55	5,74	\$ 292,68	9,13	3,30	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,553	5,62	1,11	\$ 333,33	7,88	2,36	07/05/2021			07/05/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	92,897	14,33	1,46	\$ 300,00	9,50	2,85	07/11/2021	25/03/2020	104,75	07/05/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	99,64	8,84	0,97	\$ 1.000,00	8,50	3,59	23/03/2021			23/03/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	97,257	9,57	3,26	\$ 1.522,17	8,75	3,43	04/04/2024			04/04/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	91,023	10,72	4,15	\$ 1.500,00	8,50	0,64	28/07/2025			28/07/2020	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	85,862	9,66	5,47	\$ 1.000,00	6,95	0,66	21/07/2027			21/07/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	88,274	10,49	6,02	\$ 500,00	8,50	1,37	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/06/2020	Semestral	NY
	TecPetro 4,875% Vto 2022	98,777	5,35	2,55	\$ 500,00	4,88	0,99	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	80,549	19,41	2,09	\$ 176,39	9,75	3,25	25/10/2022	25/03/2020	102,44	25/04/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	91,903	16,14	1,30	\$ 100,54	9,75	0,27	15/08/2021	23/03/2020	100,00	15/08/2020	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	92,318	8,62	4,15	\$ 500,00	6,75	2,12	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	66,417	24,71	2,54	\$ 336,00	9,63	0,75	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2020	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	91,387	9,38	3,47	\$ 300,00	6,88	1,91	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	86,465	17,39	1,63	\$ 500,00	8,75	0,85	20/01/2022	25/03/2020	104,38	20/07/2020	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	85,493	12,53	3,20	\$ 300,00	7,75	0,50	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2020	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	49,465	26,03	3,49	\$ 588,91	10,00	4,83	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	93,171	11,53	4,52	\$ 400,00	10,00	0,83	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/07/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	102,856	8,13	1,12	\$ 100,00	10,24	0,46	10/05/2021			10/05/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	98,65	14,89	0,38	\$ 71,44	11,50	1,12	20/07/2020			20/07/2020	Semestral	NY
	IRSA 10% Vto. 2020	86,655	31,47	0,65	\$ 181,52	10,00	0,33	15/11/2020	15/05/2020	100,00	15/05/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	93,173	19,67	0,51	\$ 140,00	5,00	1,05	14/09/2020			12/03/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	94,653	10,83	2,52	\$ 360,00	8,75	3,69	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	48,777	37,22	2,30	\$ 29,96	9,50	0,92	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2020	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	93,364	9,24	3,31	\$ 119,73	7,25	3,10	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	97,544	7,33	5,43	\$ 350,00	6,88	0,46	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	97,374	6,89	2,97	\$ 500,00	6,00	0,82	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2020	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	90,819	20,68	1,14	\$ 199,69	12,63	1,82	03/07/2021	25/03/2020	103,16	03/07/2020	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,776	3,69	3,13	\$ 348,47	6,63	2,72	27/09/2023			27/03/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	101,881	5,69	5,89	\$ 500,00	6,00	2,57	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	96,123	8,07	3,58	\$ 150,00	6,70	0,90	09/04/2024			09/04/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	99,515	6,88	1,22	\$ 465,85	6,50	1,26	15/06/2021	25/03/2020	103,25	15/06/2020	Semestral	NY
Telecom 8% Vto. 2026	96,995	8,62	4,86	\$ 400,00	8,00	0,82	18/07/2026	18/07/2023	104,00	18/07/2020	Semestral	NY	

Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	21-feb		Dólar Cierre 61,84			14-feb		Dólar Cierre 61,46		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
feb-20	62,28	32,2%	49.500	381.739	-0,4%	62,53	43%	91.500	406.723	
mar-20	64,60	41,8%	37.000	277.099	-1,2%	65,40	51%	N/A	236.479	
abr-20	67,04	44,5%	55.000	287.523	-1,8%	68,28	53%	49.000	211.636	
may-20	69,22	43,6%	35.000	151.416	-2,1%	70,70	51%	21.000	151.421	
jun-20	71,38	43,3%	39.000	77.043	-2,4%	73,10	50%	34.000	70.246	
jul-20	73,62	43,2%	15.000	68.068	-2,4%	75,43	49%	34.000	41.010	
ago-20	75,85	43,1%	18.000	38.116	-2,5%	77,80	49%	11.000	15.773	
sep-20	78,00	43,0%	8.000	10.224	-2,3%	79,85	48%	5.000	5.650	
Total			259.500	1.294.294				245.500	1.139.036	

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	38.602,48	-0,92%	-3,75%	-7,36%	7,67%
Merval Argentina	33.784,64	0,00%	0,00%	0,00%	5,04%
S&P500	3.337,72	-1,05%	3,48%	3,61%	20,28%
Dow Jones	28.992,41	-0,78%	2,61%	1,86%	12,15%
Nasdaq	9.576,59	-1,79%	4,65%	7,05%	28,38%
FTSE 100	7.403,92	-0,44%	1,62%	-2,41%	3,30%
DAX	13.579,33	-0,62%	4,60%	2,49%	18,87%
CAC 40	6.029,72	-0,54%	3,85%	0,79%	16,04%
Nikkei	23.386,74	-0,39%	0,78%	-1,14%	8,96%
EM Index	1.095,32	0,00%	3,10%	-2,07%	4,22%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	53,34	-0,82%	3,45%	-13,52%	-6,36%
Brent	58,38	-1,57%	0,00%	-14,70%	-12,96%
Oro	1644,50	1,73%	3,89%	8,29%	24,25%
Cobre	260,95	0,52%	3,43%	-8,21%	-10,56%
Soja	890,50	-0,25%	2,06%	-5,22%	-2,25%
Trigo	551,00	-1,61%	0,00%	-0,90%	13,26%
Maíz	377,00	-0,40%	-1,11%	-2,90%	0,40%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	61,8384	0,08%	2,47%	3,28%	56,44%
USD EUR	1,08	0,58%	-2,21%	-3,13%	-4,30%
JPY USD	111,6	-0,45%	3,00%	2,50%	0,81%
USD GBP	1,2959	0,60%	-1,87%	-1,17%	-0,64%
BRL USD	4,3885	-0,03%	2,47%	9,08%	16,62%
DXY Index	99,322	-0,54%	1,98%	2,67%	2,81%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	28,85	0,35%	-11,50%	-10,96%	62,75%
BBAR	124,45	-0,16%	-5,86%	-11,42%	-13,77%
BHIP	11,05	-1,34%	-10,16%	-21,63%	-17,57%
BMA	271,90	-1,52%	3,23%	-0,62%	40,36%
BPAT	49,00	3,05%	2,08%	12,13%	32,85%
BRIO	18,90	-2,07%	-2,58%	14,55%	-3,71%
BYMA	305,00	0,49%	15,31%	-5,13%	-15,02%
CECO2	11,35	0,89%	-4,62%	-18,35%	70,24%
CEPU	28,60	-1,04%	-9,06%	-19,89%	-26,90%
COME	2,34	3,08%	-1,68%	6,36%	21,31%
CRES	41,45	-1,89%	-14,27%	-20,97%	-15,30%
CTIO	77,00	0,00%	8,30%	10,00%	85,27%
EDN	21,30	1,19%	-3,18%	-11,43%	-58,84%
ERAR	22,15	-2,85%	-6,54%	-13,65%	53,72%
GCLA	37,50	-1,32%	-6,25%	13,29%	-23,47%
GGAL	115,60	0,13%	-5,40%	-4,93%	-8,37%
IRSA	42,50	-0,93%	-7,51%	-16,34%	-19,56%
LOMA	104,20	-2,66%	-10,83%	-13,38%	18,01%
MIRG	782,50	-1,82%	-5,15%	7,19%	112,12%
MOLI	64,50	2,38%	-5,43%	11,98%	55,80%
PAMP	42,35	-1,28%	-5,89%	-14,96%	-20,47%
SAMI	117,50	0,00%	-6,00%	1,73%	24,53%
SUPV	50,10	0,40%	-1,09%	-11,33%	-31,73%
TECO2	192,95	-0,69%	1,29%	12,97%	75,96%
TGNO4	35,95	-1,78%	-8,99%	-10,57%	-39,56%
TGSU2	103,90	0,43%	-0,38%	-4,37%	3,96%
TRAN	25,20	-2,70%	-13,99%	-3,08%	-44,99%
VALO	14,40	0,00%	-1,71%	7,46%	124,79%
YFPD	767,50	-2,12%	-2,50%	-10,46%	33,71%

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 21 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 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	22,20	4.517,1	144.659,5	9.822,3	100.279,5	1.363,4	32.269	6.873	7.134	12.387	10.368	13.424	72.713	54.136
Aluar	ALUA	Pesos	28,80	2.800,0	27.944,3	24.106,4	80.640,0	1.096,4	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	768,00	393,3	523.180,0	493.940,0	302.064,4	4.106,9	-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
Carbochlor	CARC	Pesos	1,32	1.042,1	570,6	-104,2	1.375,6	18,7	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	18,50	439,7	4.910,0	10.506,3	8.134,7	110,6	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	117,50	71,2	13.626,5	15.786,0	8.360,2	113,7	1.216	-1.864	830	1.285	2.083	1.540	10.786	6.495
Materias Primas/ Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	26,20	101,0	3.527,2	8.495,8	2.645,5	36,0	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	85,00	352,1	13.745,1	-1.395,9	29.924,8	406,9	2.360	1.240	1.786	1.827	3.200	1.975	18.447	9.705
Loma Negra	LOMA	Pesos	104,30	596,0	23.486,5	9.476,9	62.165,5	845,2	1.841		6.546		10.175		38.129	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,40	71,4	242,7	495,9	314,3	4,3	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	782,50	18,0	6.223,9	-1.185,8	14.085,0	191,5	960	-380	-2.359	-96	-1.801	82	45.202	25.986
Agrometal	AGRO	Pesos	9,90	100,0	551,1	46,8	990,0	13,5	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	28,65	1.514,0	51.719,5	26.109,6	43.376,7	589,8	7.182	18.782	29.431	24.407	32.339	24.788	28.844	7.658
Edenor	EDN	Pesos	21,15	875,1	54.496,4	8.886,1	18.507,8	251,6	14.622	2.123	17.960	6.070	23.338	6.602	85.535	41.490
Pampa Energia	PAMP	Pesos	42,45	1.742,8	107.730,0	76.591,0	73.983,4	1.005,9	41.019	-5.271	36.871	19.472	52.439	21.600	154.091	68.217
Transener	TRAN	Pesos	25,50	444,7	14.099,5	1.281,6	11.339,2	154,2	3.126	3.293	7.349	4.735	8.681	4.867	13.972	7.697
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	103,25	765,1	39.968,0	21.011,0	78.991,4	1.074,0	15.353	4.594	18.059	11.066	22.382	11.498	46.594	23.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	35,95	439,4	39.036,4	3.309,0	15.795,5	214,8	5.579	1.120	5.200	3.632	11.110	5.379	17.021	8.324
Metrogas	METR	Pesos	20,40	569,2	19.046,4	9.387,0	9.732,8	132,3	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	20,40	202,4	7.368,7	-1.430,1	4.128,0	56,1	1.169	1.392	2.271	1.721	2.831	1.772	12.921	5.690
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	193,00	2.153,7	281.806,0	273.518,4	415.661,8	5.651,4	10.942	-16.600	62.346	23.038	119.181	39.816	228.251	117.489
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	321,00	180,6	107.516,0	114.306,0	57.985,8	788,4	3.479		15.341		72.161		228.251	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,50	106,8	9.905,7	-1.755,6	4.004,1	54,4	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	42,50	578,7	37.674,0	257.358,0	24.593,7	334,4	-31.718	23.851	-18.662	40.672	-9.169	44.316	77.550	23.702
Cresud	CRES	Pesos	41,40	501,6	16.564,0	255.912,0	20.768,0	282,4	-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	304,00	75,0	13.447,3	-24.968,9	22.804,0	310,0	454		2.136		2.357		3.416	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,34	2.518,6	15.160,7	626,7	5.893,5	80,1	1.566	2.951	-742	-507	76	-451	18.773	2.200
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	69,00	88,4	7.124,7	-1.457,9	6.098,5	82,9	-12.297	16.833	-16.942	18.826	-16.176	18.953	5.093	3.004
Boldt	BOLT	Pesos	4,74	1.700,0	4.249,0	-1.353,7	8.058,0	109,6	238	474	511	564	617	677	2.435	1.949
Dycasa	DYCA	Pesos	65,00	30,0	847,1	249,5	1.950,0	26,5	-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.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-19	20,31	3,11	22,3%	10,62	8,5%	1,38	0,69	3039	3,0%	0,95	6,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-19		40,47	7,1%	13,37	5,3%	1,50	2,89	5012	6,2%	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	1,84	-48,37	-1,2%	4,70	-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		3,61	66,7%	29,98	-4,6%	3,40	2,41	0	18,7%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-5,91	-28,0%	6,21	15,0%	0,36	1,66	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-19	1,54	6,88	8,9%	11,59	4,6%	0,78	0,61	256	3,1%	7,58	53,7%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	10,95	-1,95	-38,4%	7,00	3,6%	0,21	0,75	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-19		12,68	17,2%	8,92	9,3%	1,62	2,18	130	0,4%	-0,44	-11,3%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		33,76	7,8%	7,04	13,5%	1,63	2,65	0	0,0%	0,93	28,7%
FIplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-3,38	-38,3%	-23,04	-14,8%	0,34	1,29	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-19		14,67	15,4%	-7,16	-59,5%	0,31	2,26	28	0,2%	0,66	-23,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-20,77	-7,01	-25,6%	8,01	18,5%	0,70	1,80	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-19	6,17	6,04	13,9%	2,15	33,0%	1,50	0,84	0	0,0%	0,81	33,5%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,27	26,8%	1,17	12,7%	0,22	0,34	0	0,0%	0,38	14,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,80	38,1%	2,87	14,9%	0,48	0,69	77	0,1%	1,46	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-19	3,77	3,63	22,2%	1,45	25,9%	0,81	0,80	5551	49,0%	0,15	8,3%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		5,14	38,4%	4,47	27,6%	1,70	1,98	6899	60,8%	0,94	34,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,83	14,3%	1,72	12,1%	0,93	0,40	2960	18,7%	0,30	7,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,35	3,13	16,3%	2,69	10,5%	0,18	0,51	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-19		3,53	15,9%	0,95	22,2%	0,32	0,56	236	5,7%	-0,51	-24,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-19	52,66	37,99	3,9%	5,78	11,0%	1,82	1,47	13345	3,2%	2,29	49,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	16,81	16,67	3,2%	2,39	-0,8%	0,25	0,54	0	0,0%	1,58	51,5%
Grupo Clarín	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-3,20	-1,92	-21,1%	1,45	-9,2%	0,16	0,40	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,66	-0,78	-84,2%	-30,75	-6,1%	0,32	0,65	1872	7,6%	-28,07	87,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,76	-0,90	-139,7%	-45,35	-6,7%	0,22	1,25	2338	11,3%	-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. Comercial del Plata	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-19		50,17	3,4%	-0,92		6,68	1,70	375	1,6%	-10,59	216,7%
Autopistas del Sol	COME	Pesos	31-dic	30-sep-19	-1,48	3,76	10,3%	85,63	-12,2%	0,31	0,39	20	0,3%	8,23	4,0%
Boldt	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-19		-0,50	-172,6%	-0,29		1,20	0,86	3058	50,1%		
Dycasa	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-19	29,53	33,80	5,6%	10,86	14,8%	3,31	1,90	7	0,1%	-2,19	-46,8%
	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-49,20	-22,33	-10,3%	6,01	21,6%	0,33	2,30	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 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	271,50	669,7	181.813,5	2.472,0	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	115,80	1.426,8	165.219,4	2.246,4	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	124,50	612,7	76.276,2	1.037,1	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	11,05	1.500,0	16.575,0	225,4	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	49,00	719,1	35.238,1	479,1	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	18,90	4.315,5	81.563,0	1.108,9	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	49,95	456,7	22.813,3	310,2	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	4,51	1,96	43,41%	5,56%	3,59	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	2,87	1,36	47,34%	6,41%	2,44	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	7,42	1,47	19,75%	2,57%	7,17	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	2,42	1,34	55,33%	7,95%	1,85	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	3,73	1,43	38,23%	3,92%	3,04	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	6,47	1,13	17,52%	2,20%	7,35	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.