

# Informe Semanal Mercado Local



*29 de Mayo de 2020*

## Análisis de oferta del Gobierno presentada a Grupo de Acreedores

El gobierno dio a conocer en el día de ayer la propuesta realizada a grupo de acreedores con los que había firmado el acuerdo de confidencialidad. La misma no fue aceptada por lo que la finalización del acuerdo obliga al gobierno a publicarlo. Cabe destacar que no es una nueva oferta de canje.

Adjuntamos análisis de la propuesta para los bonos en dólares cuyas mejoras de Valor Presente Neto (VPN) oscilan entre U\$S 6 y U\$S 8 suponiendo una exit yield del 10%. Entre los factores que inciden en la mejora se destacan:

- Reconocimiento de intereses corridos a través de un bono al 2034 cuyo valor a mercado sería de U\$S 36 bajo VN 100.
- Menor quita de capital para bono U\$S 2030, que pasaría a ser del 7% y no del 12%. Solo accederían a este bono los Globales con vencimientos entre 2021 /2023 (AA21, A2E2 y A2E3).
- Mejora en los cupones de intereses. Salvo en el bono al 2030, el resto posee mejoras en los intereses que aumentan el VPN entre U\$S 1,5 y U\$S 5,5.
- Mayor aceleración en la amortización y menor plazo. Salvo el bono al 2030, el resto vence un año antes con aceleración en los vencimientos por lo que la mejora en el VPN alcanzan hasta U\$S 4 en el 2046.

Al cierre de la jornada se iba a dar a conocer la propuesta conjunta de Ad Hoc y Exchange Bondholder Group, sin cuyo consentimiento y participación en el canje de deuda será imposible alcanzar los porcentajes necesarios para alcanzar las cláusulas de acción colectiva (CACs) y evitar la existencia de holdouts. El riesgo de aceleración de los bonos Globales por el default del 22 de Mayo de 2020 al no pagar los U\$S 503 mil de intereses, podría llegar a producirse a fines de Julio-20 (ver cláusula en cuadro adjunto). Sumado a que el gobierno no ofrece desembolsos a los bonistas hasta 2022, no posee muchas alternativas si desea evitar mayores daños en la actividad económica.

Valor Neto Presente al 29/05/2020	Bonos Propuesta Presentada a Fondos (sin quitas)					Bono por Interes Corrido
Exit Yields	U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046	U\$S 2034
8%	58,45	59,03	61,35	51,91	59,00	45,03
10%	51,04	48,18	50,46	42,91	48,13	36,53
12%	44,72	39,61	41,87	35,79	39,80	29,83
14%	39,31	32,80	35,04	30,10	33,31	24,51

Quitas Sobre Capital	U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046
AA21	-7%	x	x	x	-5%
A2E2	-7%	x	x	x	-5%
A2E3	-7%	x	x	x	-5%
AA26	x	-5%	x	x	-5%
A2E7	x	-5%	x	x	-5%
A2E8	x	-5%	x	x	-5%
AL28	x	-5%	x	x	-5%
AL36	x	-5%	x	x	-5%
AA46	x	x	x	x	-5%
AE48	x	x	x	x	-5%
AC17	x	x	x	x	-5%
DICY -DIYO	x	x	0%	0%	-5%
PARY- PAYO	x	x	x	0%	-5%

### Suits for Enforcement and Limitations on Suits by Holders

If an event of default for debt securities of any series has occurred and is continuing, the trustee may institute judicial action to enforce the rights of the holders of such debt securities. With the exception of a suit brought by a holder on or after the stated maturity date to enforce the absolute right to receive payment of the principal of and interest on the debt securities on the stated maturity date therefor (as that date may be amended or modified pursuant to the terms of the debt securities, but without giving effect to any acceleration), a holder has no right to bring a suit, action or proceeding with respect to the debt securities of a series unless:

(1) such holder has given written notice to the trustee that a default with respect to such series of debt securities has occurred and is continuing; (2) holders of at least 25% of the aggregate principal amount outstanding of debt securities of that series have instructed the trustee by specific written request to institute an action or proceeding and provided an indemnity or other security satisfactory to the trustee; and (3) 60 days have passed since the trustee received the notice, request and provision of indemnity or other security, the trustee has failed to institute an action or proceeding as directed and no direction inconsistent with such written request shall have been given to the trustee by a majority of holders of such debt securities. Moreover, any such action commenced by a holder must be for the equal, ratable and common benefit of all holders of debt securities of that series.

Precios de Oferta Realizada por el Gobierno con Escenarios de Exit Yield del 10% & 12%  
(No incluye Bono por Intereses Corridos que mejora en promedio U\$S 1 la oferta)

Comparación Precios	Precios de Mercado (Clean)	Valor Bonos Ofertados al Canje Exit Yield 10%				
		U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046
AA21	41,02	47,47	x	x	x	45,72
A2E2	40	47,47	x	x	x	45,72
A2E3	40,71	47,47	x	x	x	45,72
AA26	37,73	x	45,77	x	x	45,72
A2E7	35,67	x	45,77	x	x	45,72
A2E8	36,8	x	45,77	x	x	45,72
AL28	36,6	x	45,77	x	x	45,72
AL36	36,61	x	45,77	x	x	45,72
AA46	36,93	x	x	x	x	45,72
AE48	35,8	x	x	x	x	45,72
AC17	37,32	x	x	x	x	45,72
DICY (c100VN)	46,35	x	x	50,46	42,91	45,72
DIYO (c100VN)	45,3	x	x	50,46	42,91	45,72
PARY	38,4	x	x	x	42,91	45,72
PAYO	37,4	x	x	x	42,91	45,72

Valor Bonos Ofertados al Canje Exit Yield 12%				
U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046
41,59	x	x	x	37,81
41,59	x	x	x	37,81
41,59	x	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	37,63	x	x	37,81
x	x	x	x	37,81
x	x	x	x	37,81
x	x	x	x	37,81
x	x	41,87	35,79	37,81
x	x	41,87	35,79	37,81
x	x	x	35,79	37,81
x	x	x	35,79	37,81

Variación Respecto a Precios al Cierre del 29-05-2020	Precios de Mercado (Clean)	Valor Bonos Ofertados al Canje Exit Yield 10%				
		U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046
AA21	41,02	15,7%				11,5%
A2E2	40	18,7%				14,3%
A2E3	40,71	16,6%				12,3%
AA26	37,73		21,3%			21,2%
A2E7	35,67		28,3%			28,2%
A2E8	36,8		24,4%			24,2%
AL28	36,6		25,0%			24,9%
AL36	36,61		25,0%			24,9%
AA46	36,93					23,8%
AE48	35,8					27,7%
AC17	37,32					22,5%
DICY (c100VN)	46,35			8,9%	-7,4%	-1,4%
DIYO (c100VN)	45,3			11,4%	-5,3%	0,9%
PARY	38,4				11,7%	19,1%
PAYO	37,4				14,7%	22,3%

Valor Bonos Ofertados al Canje Exit Yield 12%				
U\$S 2030	U\$S 2035	U\$S 2038	U\$S 2042	U\$S 2046
1,4%				-7,8%
4,0%				-5,5%
2,2%				-7,1%
	-0,3%			0,2%
	5,5%			6,0%
	2,2%			2,7%
	2,8%			3,3%
	2,8%			3,3%
				2,4%
				5,6%
				1,3%
		-9,7%	-22,8%	-18,4%
		-7,6%	-21,0%	-16,5%
			-6,8%	-1,5%
			-4,3%	1,1%

**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	4.135,0	USD 36,46	554,13%	1321,80%	0,00	0,12	8-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	36,46	Argentina	21,94%
AY24	BONAR 2024	3.760,0	USD 33,15	44,53%	49,48%	0,00	1,39	7-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	39,78	Argentina	26,40%
AA25	BONAR 2025	3.838,0	USD 33,84	46,07%	51,38%	0,00	2,37	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	33,84	Argentina	16,99%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.691,0	USD 50,17	18,43%	19,27%	0,00	3,03	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	35,79	Argentina	23,14%
AA37	BONAR 2037	3.700,5	USD 32,63	26,50%	28,26%	0,00	4,05	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	32,63	Argentina	23,37%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.740,0	USD 32,97	14,54%	15,07%	0,00	8,83	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	32,97	Argentina	11,37%
A2E2	REP ARG 2022	4.350,0	USD 38,35	72,86%	86,14%	0,00	1,16	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	38,35	New York	14,67%
A2E7	REP ARG 2027	4.299,0	USD 37,90	28,26%	30,25%	0,00	4,04	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	37,90	New York	18,14%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	7.350,5	USD 64,81	14,02%	14,51%	0,00	3,73	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	46,22	New York	17,91%
PARY	PAR U\$S Ley NY	4.495,0	USD 39,63	12,65%	13,05%	0,00	9,62	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	39,63	New York	9,46%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	USD 41,05	136,37%	182,86%	0,00	0,53	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	41,05	New York	16,75%	
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023	USD 40,18	45,97%	51,25%	0,00	1,97	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	40,18	New York	11,51%	
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	USD 38,29	29,02%	31,13%	0,00	3,85	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	38,29	New York	19,59%	
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 36,84	24,29%	25,77%	0,00	4,67	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	36,84	New York	15,95%	
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 36,62	25,13%	26,70%	0,00	4,57	6-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	36,62	New York	18,09%	
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	USD 36,67	20,64%	21,70%	0,00	5,47	6-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	36,67	New York	19,43%	
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	USD 37,10	19,39%	20,33%	0,00	5,71	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	37,10	New York	20,56%	
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048	USD 35,73	19,09%	20,00%	0,00	5,54	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	35,73	New York	19,24%	
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	4.200,0	USD 37,03	12,34%	12,73%	0,00	8,17	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	37,03	New York	19,24%

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	37,81 €	49,49%	49,49%	0,00	1,72	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	37,81	New York	8,93%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	35,40 €	25,18%	25,18%	0,00	4,38	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	35,40	New York	14,12%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	35,16 €	23,50%	23,50%	0,00	4,84	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	35,16	New York	14,93%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	59,44 €	14,69%	15,23%	0,00	3,70	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	43,20	Inglaterra	18,10%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	34,30 €	13,06%	13,49%	0,00	9,66	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	34,30	Inglaterra	9,85%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	34,42 €	17,34%	17,34%	0,00	6,46	9-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	34,42	New York	18,16%

Fuente: Bloomberg

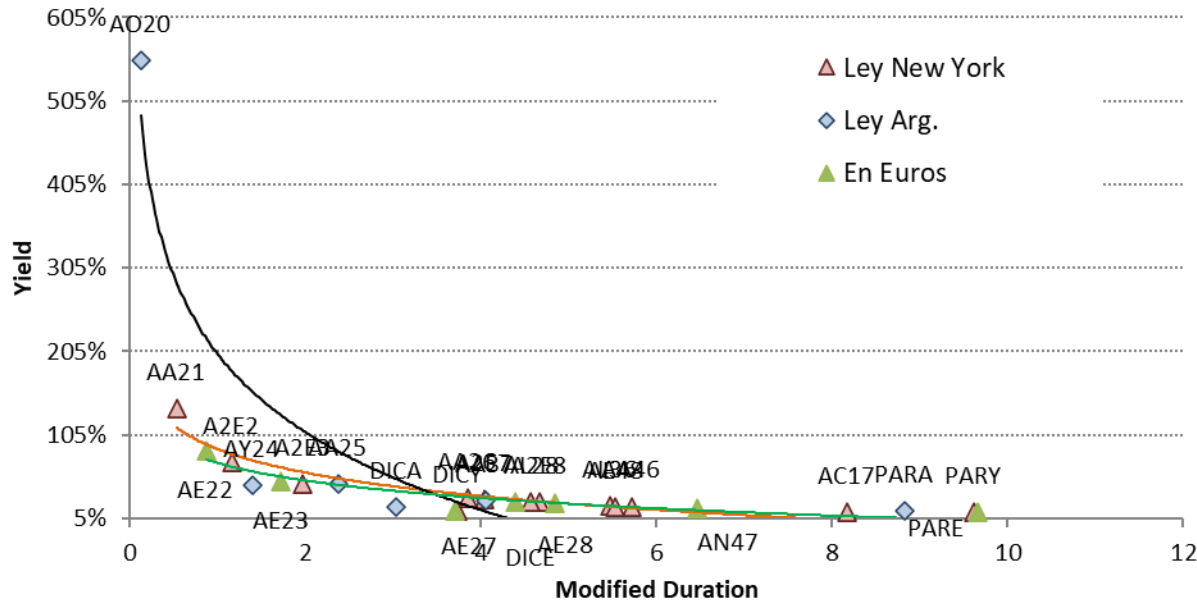
**Unidades Vinculadas al PBI**

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,25	USD 0,02
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 75	USD 0,66
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 90	USD 0,79
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 100	USD 0,88
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 127	1,01 €

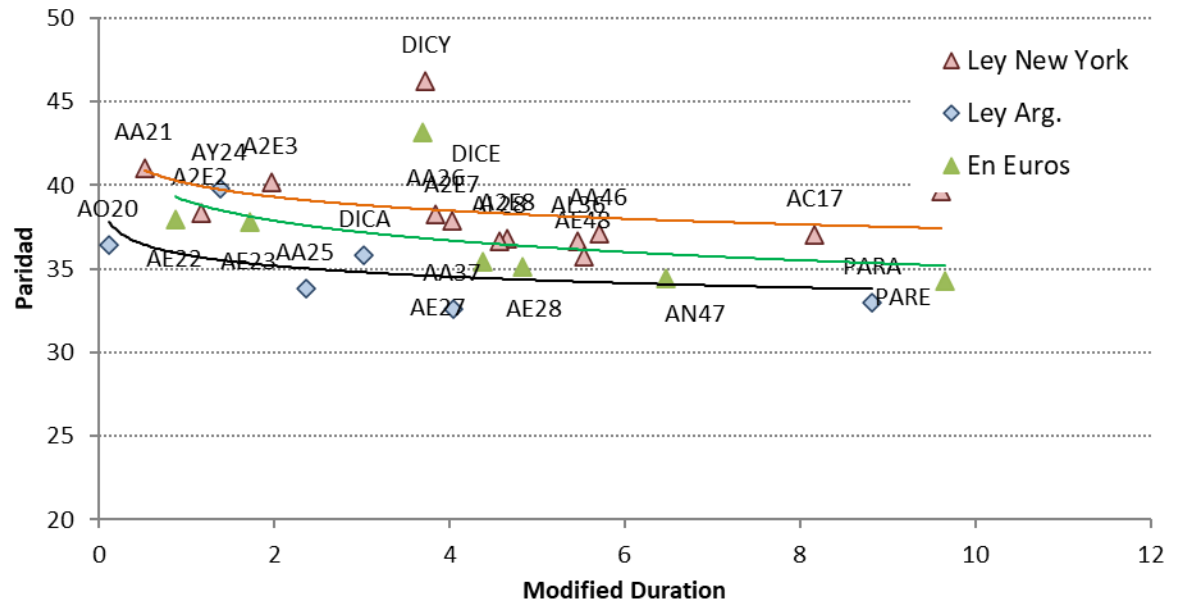
Tipo de Cambio Nominal	\$ 68,53
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 113,42
TC Dólar Mep	\$ 107,71

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

### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



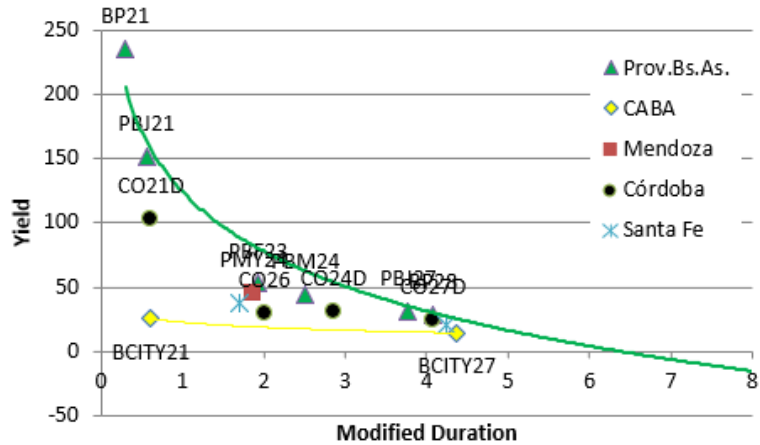
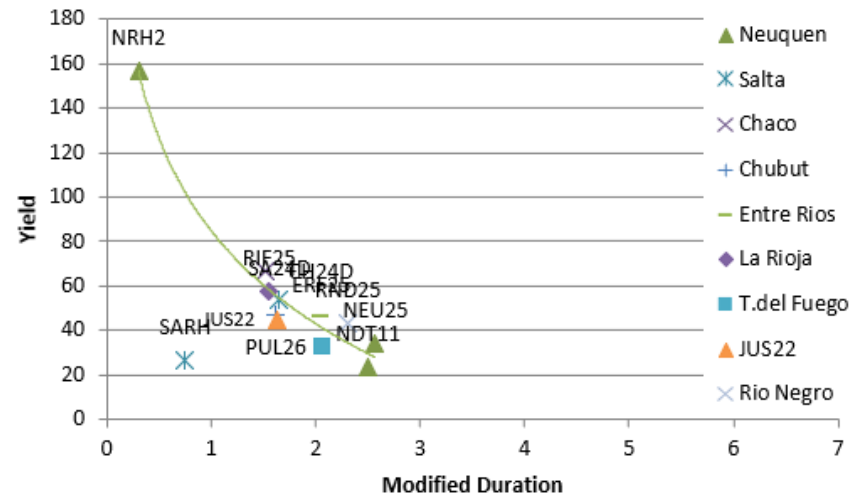
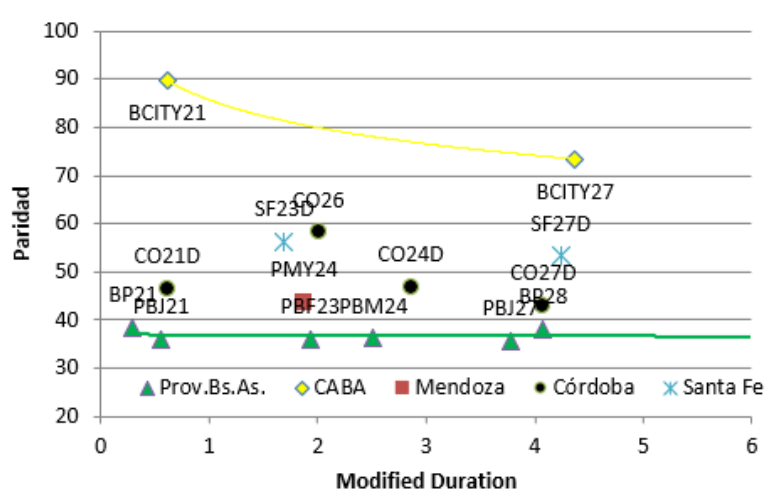
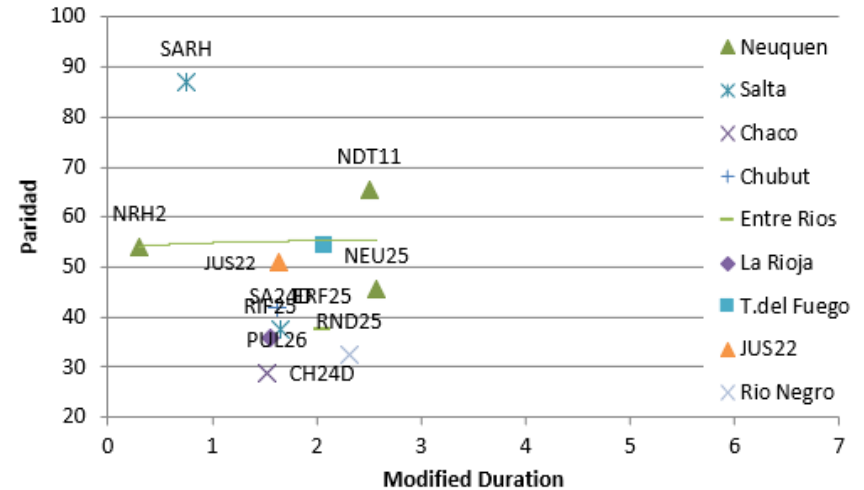
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



**Bonos Provinciales en Dólares**

Bono	Descripción	Precios en U\$S (2)	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	38,34	235,52	0,30	26/01/2021	750,0	33,3	10,88	0,00	28,37%	-5032
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	36,03	151,46	0,56	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,00	27,62%	-7268
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	36,05	52,60	1,93	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	18,03%	-4926
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	36,16	43,88	2,51	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,00	25,24%	-3205
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	35,58	30,53	3,78	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,00	22,14%	-527
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	38,06	28,88	4,08	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,00	25,29%	66
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	35,06	11,41	#N/A N/A	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	Field Not Appli	11,41%	#iVALOR!
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	37,32	13,68	8,58	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,00	10,72%	5881
BCITY21	CABA 2021 8,95%	89,77	25,40	0,61	19/02/2021	500,0	34,0	8,95	2,56	9,97%	-18952
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	73,46	14,26	4,37	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,02	10,21%	-708
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	43,62	45,91	1,87	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,30	19,20%	-5886
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	54,00	156,77	0,30	26/04/2021	260,0	13,0	7,88	0,79	14,58%	-12745
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	45,56	34,08	2,57	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,73	16,46%	-3951
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	65,45	23,30	2,50	12/05/2028	348,7	97,0	8,63	0,48	13,18%	-5306
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,04	26,61	0,75	16/03/2022	185,0	23,6	9,50	2,01	10,91%	-16842
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	37,49	53,55	1,65	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,68	24,34%	-6359
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	46,56	103,45	0,61	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,40	15,30%	-11157
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	47,59	29,95	2,01	27/10/2026	300,0	81,3	7,13	0,56	14,97%	-6818
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	42,98	24,28	4,08	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,39	16,58%	-392
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	46,88	30,58	2,86	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,88	15,89%	-3271
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	28,90	66,84	1,52	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,71	32,45%	-5848
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	42,00	47,33	1,62	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,78	18,45%	-7200
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	56,30	37,12	1,69	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,34	12,43%	-7773
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	53,25	20,33	4,24	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,59	12,96%	-407
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	37,64	45,90	2,05	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,77	23,25%	-4985
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	35,71	57,59	1,55	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,65	27,31%	-6561
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	54,46	32,43	2,07	17/04/2027	200,0	87,5	8,95	1,12	16,44%	-6241
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	50,85	45,00	1,63	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,73	16,96%	-7352
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	32,46	43,48	2,31	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,77	23,88%	-4073

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

**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 en Pesos + CER**

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual
PR13	Bocon Cons. 6° 2%	602,00	9,66%	0,65	1,63	15-mar-24	746	Tasa fija=2.00	38,58
TC21	BONCER 2021 2,5%	325,00	9,54%	3,13	1,07	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1414,00	10,71%	45,90	5,81	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	570,00	10,50%	4,48	10,70	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	870,00	10,29%	28,49	10,38	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
TX21	BONCER 2021 1,0%	102,05	8,53%	0,36	1,12	5-ago-21	161.508	Tasa fija=1,00%	100,00
TX22	BONCER 2022 1,2%	93,50	8,93%	0,26	1,70	18-mar-22	173.977	Tasa fija=1.20%	100,00
TX23	BONCER 2023 1,4%	85,20	9,68%	0,28	2,63	6-mar-23	92.703	Tasa fija=1.40%	100,00
TX24	BONCER 2024 1,6%	78,65	9,86%	0,30	3,52	27-abr-24	145.016	Tasa fija=1.60%	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
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	104,50	124,56%	7,17	0,02	21-jun-20	142.378	38,04%	100,00	97,51
PR15	Bocon Cons. 8°	126,05	92,79%	4,67	0,52	3-mar-20	2.459	30,02%	76,00	156,25
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	93,25	42,15%	4,12	0,02	4-mar-22	53.625	25,32%	100,00	89,56

**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%	48,24	285,94%	0,79	0,20	21-nov-20	147.924	Tasa Fija= 26.00%	100,00	46,85
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	74,31	49,84%	2,98	0,95	3-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	72,16
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	53,02	45,74%	2,00	1,93	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	51,98
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	43,25	42,94%	1,94	2,44	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	42,43

**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
S28F0	28/05/2020	Field Not Applic	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#N/A N/A	-1	23.753	137,59		
S30A0	29/07/2020	151,25	143,90%	289,25%	0,13	61	27.430	170,24	25,54	30-abr-20
S29Y0	27/08/2020	128,86	143,90%	289,25%	0,19	90	45.384	146,29	21,94	29-may-20
S31I0	29/10/2020	151,07	33,49%	39,14%	0,36	153	49.118	160,13	24,02	31-jul-20

Fuente: Bloomberg



**Bonos Corporativos Argentinos en Dólares**

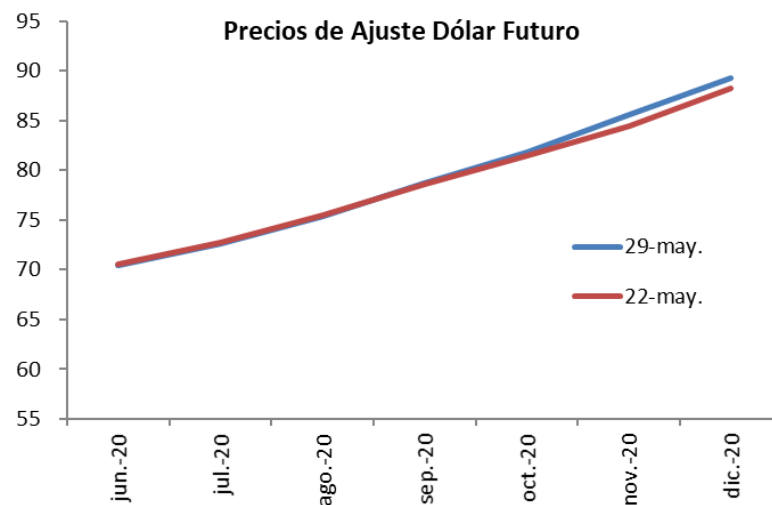
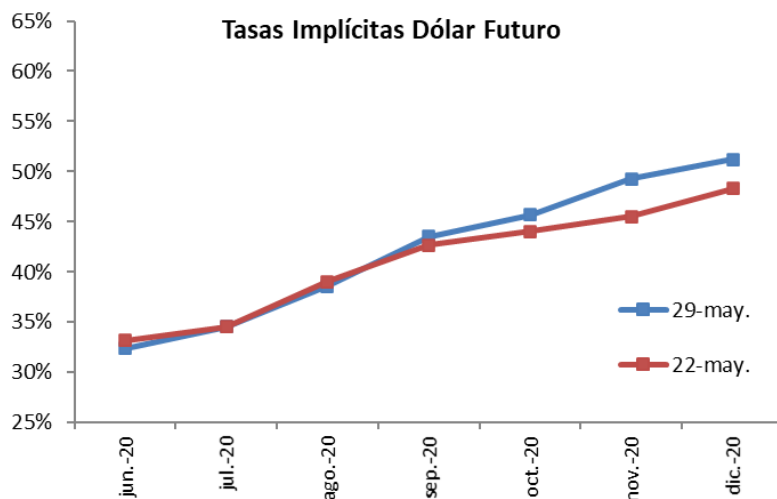
Sector	Descripción	Precio en U\$S (Bloomberg)	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia	Legislación
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	74,543	13,96	0,89	\$ 250,00	8,25	3,05	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2020	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	66,996	14,07	1,14	\$ 400,00	6,75	0,53	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	73,359	86,66	0,35	\$ 280,70	9,75	0,05	30/11/2020			30/11/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	84,246	13,71	2,57	\$ 434,79	7,38	2,68	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	76,082	12,98	4,66	\$ 667,26	7,50	2,67	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2020	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	76,66	13,75	5,40	\$ 292,53	9,13	1,19	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/10/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,43	6,25	0,88	\$ 166,67	7,88	0,55	07/05/2021			07/11/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	56,52	58,25	1,04	\$ 300,00	9,50	0,66	07/11/2021	29/06/2020	104,75	07/11/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	74,23	51,08	0,62	\$ 1.000,00	8,50	1,63	23/03/2021			23/09/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	69,595	20,57	2,87	\$ 1.522,17	8,75	1,41	04/04/2024			04/10/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	65,722	19,27	3,53	\$ 1.500,00	8,50	2,93	28/07/2025			28/07/2020	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	61,63	16,21	4,70	\$ 1.000,00	6,95	2,53	21/07/2027			21/07/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	62,566	16,63	5,00	\$ 500,00	8,50	3,66	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/06/2020	Semestral	NY
	TecPetról 4,875% Vto 2022	90,801	9,02	2,24	\$ 500,00	4,88	2,30	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	60,123	35,89	1,78	\$ 176,39	9,75	1,00	25/10/2022	29/06/2020	102,44	25/10/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	80,193	30,56	0,97	\$ 100,54	9,75	2,90	15/08/2021	29/06/2020	100,00	15/08/2020	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	82,472	11,52	3,93	\$ 500,00	6,75	0,56	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	45,083	42,93	1,99	\$ 336,00	9,63	3,34	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2020	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	70,825	17,38	3,14	\$ 300,00	6,88	0,32	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	72,74	31,25	1,28	\$ 500,00	8,75	3,21	20/01/2022	29/06/2020	104,38	20/07/2020	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	62,456	23,59	2,69	\$ 300,00	7,75	2,58	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2020	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	19,05	55,34	2,46	\$ 588,91	10,00	0,00	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	63,44	20,79	3,71	\$ 400,00	10,00	3,53	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/07/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	97,18	14,17	0,87	\$ 100,00	10,24	0,60	10/05/2021			10/08/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	81,725	172,88	0,11	\$ 71,44	11,50	4,22	20/07/2020			20/07/2020	Semestral	NY
	IRSA 10% Vto. 2020	76,909	74,27	0,38	\$ 181,52	10,00	0,49	15/11/2020	29/06/2020	100,00	15/08/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	70,859	252,01	0,20	\$ 140,00	5,00	1,12	14/09/2020			12/06/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	70,165	23,91	2,18	\$ 360,00	8,75	1,68	23/03/2023	03/06/2020	104,38	23/09/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	38,074	51,06	1,85	\$ 29,96	9,50	3,48	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2020	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	92,241	9,73	3,17	\$ 91,89	7,25	1,43	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	65,132	23,39	2,28	\$ 44,77	6,88	0,53	01/02/2027	06/02/2022	103,44	03/08/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	82,679	12,98	2,60	\$ 500,00	6,00	2,43	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2020	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	78,911	37,99	0,83	\$ 199,69	12,63	5,23	03/07/2021	29/06/2020	103,16	03/07/2020	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	101,021	6,27	2,91	\$ 348,07	6,63	1,20	27/09/2023			27/09/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	89,877	7,86	5,64	\$ 500,00	6,00	1,18	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	95,13	8,50	3,38	\$ 150,00	6,70	0,99	09/04/2024			09/07/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	87,719	20,21	0,89	\$ 465,85	6,50	3,02	15/06/2021	29/06/2020	101,63	15/06/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	81,109	12,49	4,37	\$ 400,00	8,00	2,98	18/07/2026	18/07/2023	104,00	18/07/2020	Semestral	NY

Fuente: Bloomberg

**Precio de Futuro en ROFEX**

Vencimiento	29-may.					Variación	22-may.				
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	68,53 Open Interest			Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	68,17 Open Interest	
may.-20	68,54	1,9%	4.000	423.426		0,0%	68,52	21%	57.800	538.730	
jun.-20	70,48	32,4%	135.700	832.063		-0,2%	70,59	33%	48.000	733.738	
jul.-20	72,62	34,6%	143.500	1.025.660		-0,1%	72,69	35%	112.000	750.629	
ago.-20	75,34	38,6%	86.000	663.259		-0,3%	75,54	39%	58.000	554.285	
sep.-20	78,67	43,5%	90.000	457.949		0,1%	78,62	43%	6.000	439.293	
oct.-20	81,83	45,7%	34.000	209.893		0,4%	81,50	44%	5.000	204.759	
nov.-20	85,65	49,3%	37.000	70.054		1,4%	84,50	46%	3.000	48.725	
dic.-20	89,30	51,2%	4.200	48.618		1,1%	88,30	48%	4.000	40.481	
ene.-21	92,85	N/A	4.000	19.097		1,1%	91,80	N/A	N/A	14.337	
feb.-21	96,47	N/A	7.000	7.529		1,4%	95,10	N/A	6.000	10.418	
<b>Total</b>			545.400	3.763.068					302.800	3.343.396	

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg



# Evolución de Precios de Índices Accionarios, Commodities, Monedas e Integrantes del Panel Merval & Otros



## Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Merval</b>	37.824,73	-2,98%	8,15%	-9,23%	10,47%
<b>Merval Argentina</b>	33.784,64	0,00%	0,00%	0,00%	11,48%
<b>S&amp;P500</b>	3.044,31	0,48%	3,05%	-5,49%	9,16%
<b>Dow Jones</b>	25.383,11	-0,07%	-0,10%	-10,82%	0,85%
<b>Nasdaq</b>	9.489,87	1,29%	10,77%	6,08%	25,40%
<b>FTSE 100</b>	6.076,60	-2,29%	-7,66%	-19,91%	-15,82%
<b>DAX</b>	11.586,85	-1,65%	-2,55%	-12,55%	-2,65%
<b>CAC 40</b>	4.695,44	-1,59%	-11,57%	-21,51%	-10,54%
<b>Nikkei</b>	21.877,89	-0,18%	3,48%	-7,52%	4,47%
<b>EM Index</b>	930,35	0,54%	-7,48%	-16,82%	-6,49%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	35,49	5,28%	-20,71%	-42,46%	-37,29%
<b>Brent</b>	35,33	0,11%	0,00%	-48,38%	-47,17%
<b>Oro</b>	1736,90	1,38%	10,86%	14,38%	34,95%
<b>Cobre</b>	242,55	0,50%	-4,68%	-14,86%	-9,73%
<b>Soja</b>	840,75	-0,74%	-4,84%	-10,51%	-5,43%
<b>Trigo</b>	520,75	1,21%	0,00%	-6,34%	1,21%
<b>Maíz</b>	325,75	-0,53%	-11,12%	-16,10%	-25,33%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	68,1738	0,00%	9,59%	13,87%	52,95%
<b>USD EUR</b>	1,09	0,00%	-1,13%	-2,66%	-2,05%
<b>JPY USD</b>	107,64	0,00%	-0,23%	-1,14%	-1,81%
<b>USD GBP</b>	1,2173	0,00%	-5,07%	-7,17%	-3,45%
<b>BRL USD</b>	5,5334	0,00%	23,73%	37,54%	38,96%
<b>DXY Index</b>	99,863	0,00%	1,76%	3,23%	1,75%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	33,80	2,74%	28,03%	4,32%	139,94%
<b>BBAR</b>	125,55	-5,17%	12,55%	-10,64%	-5,53%
<b>BHIP</b>	9,00	-2,17%	-9,55%	-36,17%	-36,62%
<b>BMA</b>	197,45	-11,50%	-15,94%	-27,83%	-11,62%
<b>BPAT</b>	53,90	-2,53%	19,78%	23,34%	45,37%
<b>BRIO</b>	19,50	-3,47%	16,07%	18,18%	32,20%
<b>BYMA</b>	381,50	-1,29%	38,16%	22,69%	49,42%
<b>CECO2</b>	12,60	-2,33%	31,52%	-9,35%	40,31%
<b>CEPU</b>	30,00	-6,69%	14,50%	-15,97%	-13,99%
<b>COME</b>	2,47	-2,37%	18,75%	12,27%	43,27%
<b>CRES</b>	36,50	-4,95%	-8,64%	-30,41%	-19,32%
<b>CTIO</b>	72,50	0,00%	1,40%	3,57%	62,33%
<b>EDN</b>	18,75	-4,34%	-0,79%	-22,04%	-53,18%
<b>ERAR</b>	33,35	1,99%	63,08%	30,02%	164,68%
<b>GCLA</b>	30,05	-2,59%	-11,62%	-9,21%	-15,71%
<b>GGAL</b>	93,15	-7,13%	-9,30%	-23,40%	-19,66%
<b>IRSA</b>	39,50	-3,54%	-10,02%	-22,24%	-6,24%
<b>LOMA</b>	105,90	-2,17%	10,89%	-11,97%	18,46%
<b>MIRG</b>	730,00	1,46%	2,24%	0,00%	138,38%
<b>MOLI</b>	97,00	-3,00%	59,02%	68,40%	108,60%
<b>PAMP</b>	47,60	-2,66%	21,90%	-4,42%	2,04%
<b>SAMI</b>	109,00	0,00%	0,93%	-5,63%	41,74%
<b>SUPV</b>	47,25	-5,97%	7,37%	-14,96%	-10,94%
<b>TECO2</b>	184,75	3,59%	-4,65%	8,17%	53,81%
<b>TGNO4</b>	30,35	-3,50%	-6,62%	-24,50%	-55,13%
<b>TGSU2</b>	121,50	-0,94%	30,43%	11,83%	7,74%
<b>TRAN</b>	25,90	-3,18%	13,85%	-0,38%	-33,93%
<b>VALO</b>	21,30	-3,18%	57,20%	58,96%	259,19%
<b>YPFD</b>	561,40	-1,12%	-14,84%	-34,51%	-15,56%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 29 de Mayo 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.
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	33,55	4.517,1	157.552,7	962,5	151.548,5	1.350,2	32.269	14.092	7.134	13.005	11.050	14.871	72.713	61.463
Aluar	ALUA	Pesos	33,90	2.800,0	31.440,9	22.848,6	94.920,0	845,7	2.335	4.745	4.993	8.178	9.081	9.833	61.366	36.042
Tenaris	TS	Dolares	6,33	1.180,5	12.156,2	-697,4	7.472,8		332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	567,00	393,3	542.549,0	514.070,0	223.008,5	1.986,9	-34.071	38.613	-21.012	11.995	179.194	130.198	678.595	435.820
Petrobras Brasil	APBR	Reales	20,84	13.044,5	309.418,0	320.654,0	269.046,3		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carboclor	CARC	Pesos	1,56	1.042,1	570,6	-104,2	1.625,7	14,5	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
<b>Alimentos</b>																
Ledesma	LEDE	Pesos	21,60	439,7	4.910,0	10.506,3	9.497,8	84,6	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	109,00	71,2	13.626,5	15.786,0	7.755,5	69,1	1.216	-1.864	830	1.285	2.083	1.540	10.786	6.495
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Celulosa	CELU	Pesos	24,60	101,0	3.527,2	8.495,8	2.484,0	22,1	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	73,70	352,1	13.745,1	-1.395,9	25.946,6	231,2	2.360	1.240	1.786	1.827	3.200	1.975	18.447	9.705
Loma Negra	LOMA	Pesos	106,20	596,0	27.096,8	10.101,4	63.298,0	564,0	3.839	7.539			10.803		38.952	
Fijiplasto	FIPL	Pesos	4,65	71,4	242,7	495,9	332,1	3,0	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	730,00	18,0	8.602,3	-1.719,9	13.140,0	117,1	2.124	-80	826	-1.079	1.478	-736	49.113	33.714
Agrometal	AGRO	Pesos	11,20	100,0	551,1	46,8	1.120,0	10,0	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	30,40	1.514,0	58.360,1	29.520,6	46.026,3	410,1	8.809	17.520	28.049	30.496	31.440	31.989	35.961	14.265
Edenor	EDN	Pesos	18,85	875,1	54.496,4	8.886,1	16.495,1	147,0	14.622	2.123	17.960	6.070	23.338	6.602	85.535	41.490
Pampa Energia	PAMP	Pesos	47,60	1.591,8	122.524,0	87.448,0	75.770,0	675,1	33.597	-450	32.657	18.161	56.560	28.650	163.149	120.587
Transener	TRAN	Pesos	25,80	444,7	14.099,5	1.281,6	11.472,6	102,2	3.126	3.293	7.349	4.735	8.681	4.867	13.972	7.697
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	123,00	765,1	48.083,4	22.499,6	94.101,2	838,4	12.805	11.416	19.759	14.257	23.454	16.480	48.561	34.063
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	30,40	439,4	39.036,4	3.309,0	13.357,0	119,0	5.579	1.120	5.200	3.632	11.110	5.379	17.021	8.324
Metrogas	METR	Pesos	17,75	569,2	19.046,4	9.387,0	9.419,8	83,9	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	17,75	202,4	8.371,7	-656,7	3.591,7	32,0	1.250	1.198	2.285	1.972	2.779	2.240	13.318	8.165
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	184,90	2.153,7	281.806,0	273.518,4	398.216,9	3.547,9	10.942	-16.600	62.346	23.038	119.181	39.816	228.251	117.489
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	382,00	180,6	125.051,0	124.504,0	69.004,9	614,8	-3.025		15.511		74.224		237.024	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	30,05	106,8	9.905,7	-1.755,6	3.208,6	28,6	-2.090		286		1.545		25.405	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	39,25	578,7	37.674,0	257.358,0	22.713,0	202,4	-31.718	23.851	-18.662	40.672	-9.169	44.316	77.550	23.702
Cresud	CRES	Pesos	36,90	501,6	16.564,0	255.912,0	18.510,6	164,9	-23.141	7.228	-15.677	42.717	-6.101	46.355	96.118	32.318
Consultatio	CTIO	Pesos	72,50	409,9	26.646,8	-3.885,9	29.718,3	264,8	-1.694	5.124	-524	5.411	-192	5.483	3.528	2.378
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	183,90	126,0	45.253,6	22.123,1	23.174,0	206,5	-23.117	20.306	-422	20.306	-248	30.027	11.148	6.279
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	382,00	76,3	15.113,5	-26.713,8	29.127,5	259,5	1.831		2.922		3.133		3.436	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,48	2.518,6	15.160,7	626,7	6.246,1	55,6	1.566	2.951	-742		76		18.773	2.200
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	55,50	88,4	7.324,3	-1.034,3	4.905,3	43,7	-3.384	7.751	-6.114	6.312	-6.027	7.119	9.031	3.680
Boldt	BOLT	Pesos	0,00	1.700,0	4.249,0	-1.353,7	0,0	0,0	238	474	511	564	617	677	2.435	1.949
Dycasa	DYCA	Pesos	63,00	30,0	847,1	249,5	1.890,0	16,8	-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.Netto)
<b>Siderúrgico</b>															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-19	12,12	4,70	20,5%	13,80	5,5%	2,08	0,96	3039	2,0%	0,09	0,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-19		40,66	7,4%	12,97	8,4%	1,55	3,02	1484	1,6%	2,52	42,1%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		22,48	2,7%	6,68	2,8%	1,93	0,61	484	6,5%	-0,69	-6,1%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-19	1,20	-6,55	-6,3%	4,11	-4,8%	0,33	0,41	2300	1,0%	2,87	48,7%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		8,50	10,2%	4,95	8,8%	0,78	0,87	0	0,0%	2,69	50,9%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,27	66,7%	35,87	-4,6%	4,02	2,85	0	22,2%	-2,46	-22,3%
<b>Alimentos</b>															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-6,90	-28,0%	6,67	15,0%	0,43	1,93	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-19	1,43	6,38	8,9%	11,30	4,6%	0,72	0,57	256	3,3%	7,58	53,7%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	10,28	-1,83	-38,4%	6,90	3,6%	0,20	0,70	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-19		10,99	17,2%	7,67	9,3%	1,41	1,89	130	0,5%	-0,44	-11,3%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-19		16,49	14,2%	6,79	14,8%	1,63	2,34	0	0,0%	0,94	27,2%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-3,58	-38,3%	-23,55	-14,8%	0,36	1,37	0	0,0%	-14,10	67,1%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-19		6,19	24,7%	7,73	7,5%	0,27	1,53	18	0,1%	-1,16	-25,0%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-23,49	-7,93	-25,6%	9,02	18,5%	0,79	2,03	0	0,0%	0,36	7,8%
<b>Sector No Transable</b>															
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-19	5,24	5,23	15,1%	2,40	26,2%	1,28	0,79	1075	2,3%	0,94	33,6%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-19		1,13	26,8%	1,09	12,7%	0,19	0,30	0	0,0%	0,38	14,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-20		2,26	27,4%	2,89	11,3%	0,46	0,62	57	0,1%	1,55	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-19	3,82	3,67	22,2%	1,47	25,9%	0,82	0,81	5551	48,4%	0,15	8,3%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-19		7,35	26,6%	4,97	22,3%	1,94	1,96	6899	60,1%	0,96	31,9%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-19		2,39	14,3%	1,50	12,1%	0,78	0,34	2960	22,2%	0,30	7,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,21	3,03	16,3%	2,64	10,5%	0,18	0,49	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-19		2,87	14,9%	1,06	18,9%	0,27	0,43	0	0,0%	-0,24	-8,5%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-19	50,45	36,39	3,9%	5,64	11,0%	1,74	1,41	13345	3,4%	2,29	49,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	-26,87	-22,81	-2,4%	2,61	0,3%	0,29	0,55	0	0,0%	1,68	49,9%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-2,57	-1,54	-21,1%	0,94	-9,2%	0,13	0,32	0	0,0%	-1,14	-21,5%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,61	-0,72	-84,2%	-30,55	-6,1%	0,29	0,60	1872	8,2%	-28,07	87,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-19	-0,68	-0,80	-139,7%	-44,98	-6,7%	0,19	1,12	2338	12,6%	-41,95	93,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-12,90	-17,55	-6,4%	-134,79	-1,3%	8,42	1,12	503	1,7%	20,28	-17,1%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-19		-1,00	-51,1%	-182,35	7,9%	2,08	0,51	669	2,9%	-89,06	32,8%
<b>Holding y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-19		15,91	12,1%	0,77		8,48	1,93	381	1,3%	-8,53	230,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-19	-1,57	3,99	10,3%	90,26	-12,2%	0,33	0,41	20	0,3%	8,23	4,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-19		-1,45	-46,2%	-0,64		0,54	0,67	2602	53,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-19	0,00	0,00	5,6%	-2,19	14,8%	0,00	0,00	7	#DIV/0!	-2,19	-46,8%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-47,69	-21,65	-10,3%	5,84	21,6%	0,32	2,23	0	0,0%	0,68	22,8%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Banco Macro	BMA	<b>197,45</b>	669,7	132.225,0	1.178,1	40.800	15.729	48.088	22.475	14.574	11.133	72.487	39.645
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>93,15</b>	1.426,8	132.903,2	1.184,1	42.515	14.427	51.025	21.208	22.467	18.319	30.239	27.324
Banco Francés	FRAN	<b>128,00</b>	612,7	78.420,5	698,7	31.351	9.705	35.176	12.952	6.629	4.796	55.225	26.129
Banco Hipotecario	BHIP	<b>9,00</b>	1.500,0	13.500,0	120,3	1.846	2.058	1.560	2.812	4.468	3.468	1.651	2.164
Banco Patagonia	BPAT	<b>53,90</b>	719,1	38.761,9	345,3	17.632	5.351	22.329	7.632	4.615	3.640	31.283	13.677
Santander Río	BRIO	<b>19,50</b>	4.315,5	84.152,3	749,8	22.664	10.225	26.494	13.714	17.348	4.359	54.135	29.628
Banco Supervielle	SUPV	<b>47,60</b>	456,7	21.740,0	193,7	4.258	2.593	3.228	3.408	6.113	4.639	8.525	10.462
Grupo Financiero Valores	VALO	<b>21,30</b>	21,3	17.883,9	159,3	2.030	991	2.573	1.417	169	163	3.262	1.728

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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-19	94.635,2	664.125,0	14,25%	3,13	1,40	44,93%	6,40%	2,60	7,68%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-19	65.317,1	440.223,0	14,84%	2,50	1,20	48,00%	7,12%	2,23	7,99%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-19	11.681,2	89.793,0	13,01%	7,31	1,16	15,80%	2,06%	8,65	1,74%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-19	33.387,3	192.388,1	17,35%	2,20	1,16	52,81%	9,16%	1,74	11,61%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-19	64.302,8	621.412,5	10,35%	3,71	1,31	35,25%	3,65%	3,18	4,26%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-19	21.698,6	146.493,1	14,81%	5,11	1,00	19,62%	2,91%	6,73	2,20%
Grupo Financiero Valores	VALO	31-dic	31-dic-19	3.582,9	33.443,4	10,71%	8,81	4,99	56,65%	6,07%	6,95	7,69%

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.