

Informe Semanal Mercado Local



14 de Agosto de 2020

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	6.206,0	USD 48,94	761,67%	2212,04%	0,00	0,07	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	48,94	Argentina	16,35%
AY24	BONAR 2024	5.186,0	USD 40,90	39,84%	43,81%	0,00	2,41	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	49,08	Argentina	21,39%
AA25	BONAR 2025	5.570,0	USD 43,93	35,74%	38,94%	0,00	2,43	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	43,93	Argentina	13,09%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	8.823,0	USD 69,58	12,71%	13,11%	0,00	4,13	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	49,63	Argentina	16,68%
AA37	BONAR 2037	5.600,0	USD 44,17	19,27%	20,20%	0,00	5,23	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	44,17	Argentina	17,26%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	5.548,0	USD 43,75	11,70%	12,04%	0,00	9,83	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	43,75	Argentina	8,57%
A2E2	REP ARG 2022	6.200,0	USD 48,90	63,72%	73,87%	0,00	1,08	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	48,90	New York	11,50%
A2E7	REP ARG 2027	5.650,0	USD 44,56	22,50%	23,77%	0,00	4,45	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	44,56	New York	15,43%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	9.400,0	USD 74,13	11,47%	11,80%	0,00	4,35	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	52,88	New York	15,66%
PARY	PAR U\$S Ley NY	5.650,0	USD 44,56	11,47%	11,80%	0,00	9,93	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	44,56	New York	8,42%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 49,13	146,36%	199,91%	0,00	0,39	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	49,13	New York	13,99%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 47,73	39,09%	42,91%	0,00	1,93	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	47,73	New York	9,69%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 46,64	25,28%	26,88%	0,00	3,82	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	46,64	New York	16,08%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 45,41	19,59%	20,55%	0,00	5,11	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	45,41	New York	12,94%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 45,43	20,10%	21,11%	0,00	5,13	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	45,43	New York	14,58%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 45,21	16,50%	17,18%	0,00	6,78	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	45,21	New York	15,76%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 44,77	16,87%	17,58%	0,00	6,33	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	44,77	New York	17,03%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 44,04	15,08%	15,65%	0,00	7,30	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	44,04	New York	15,61%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	5.625,0	USD 44,36	15,32%	15,90%	0,00	6,86	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	44,36	New York	16,06%

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	47,34 €		74,61%	74,61%	0,00	0,81	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	47,34	New York	8,19%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	47,28 €		40,95%	40,95%	0,00	1,68	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3.375	47,28	New York	7,14%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	43,94 €		21,27%	21,27%	0,00	4,43	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	43,94	New York	11,38%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	44,11 €		19,70%	19,70%	0,00	4,95	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5.25	44,11	New York	11,90%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	70,69 €		11,82%	12,17%	0,00	4,37	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	51,37	Inglaterra	15,22%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	43,84 €		10,86%	11,16%	0,00	10,42	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	43,84	Inglaterra	7,71%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	43,68 €		14,36%	14,36%	0,00	7,54	09-nov-47	750	Tasa Fija 6.25	43,68	New York	14,31%

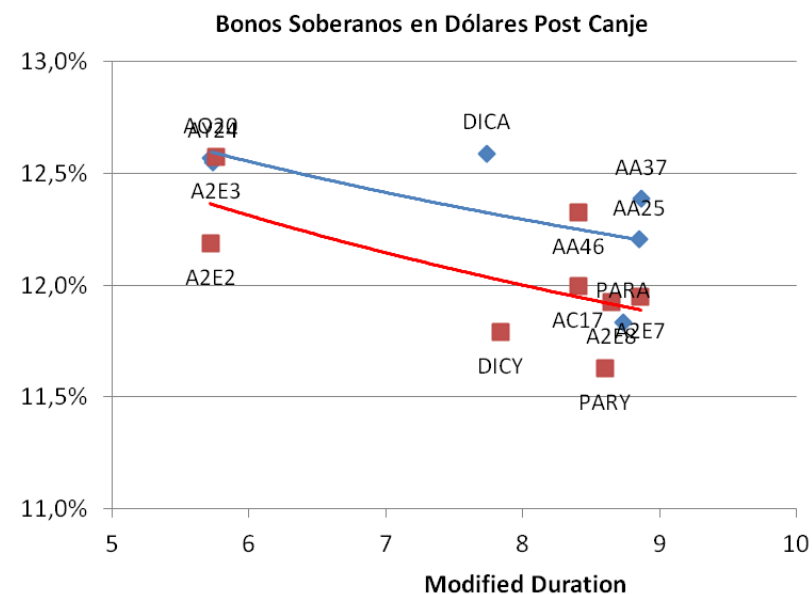
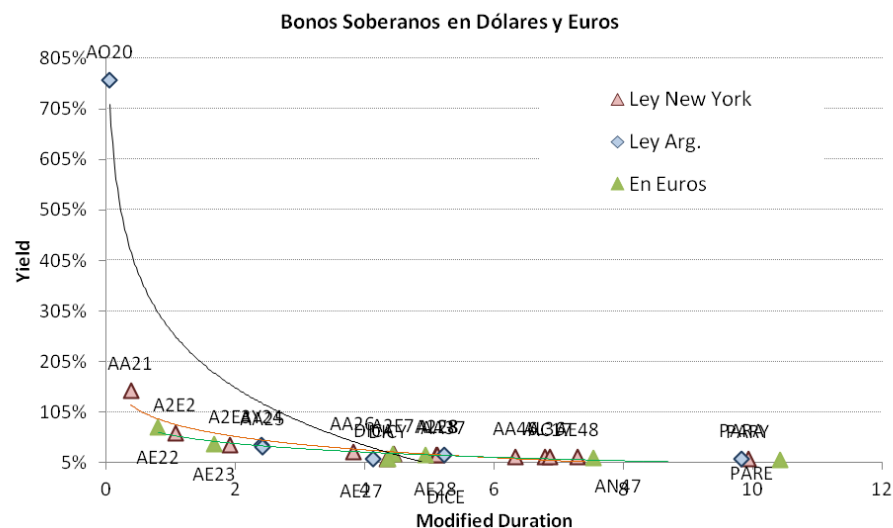
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

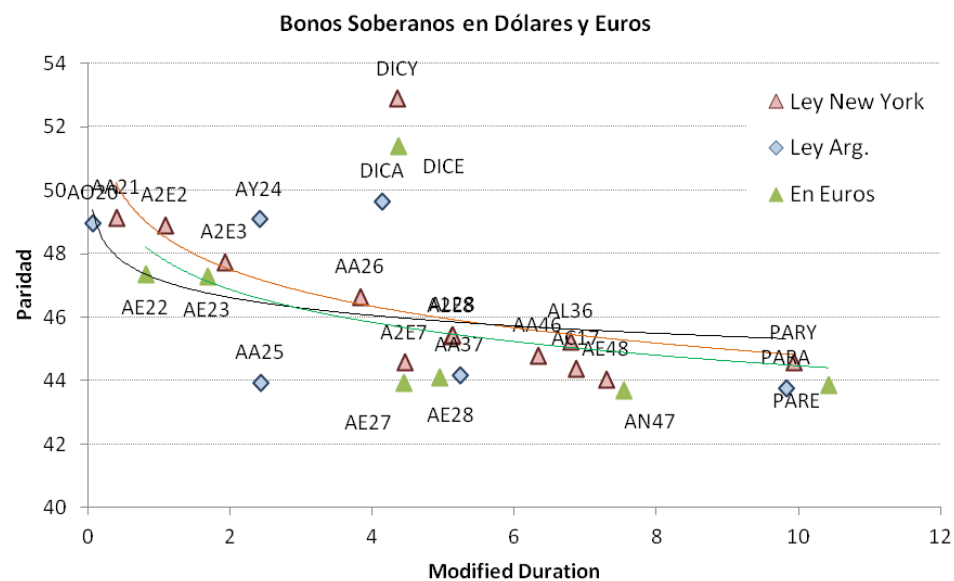
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,97	USD 0,02
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 88	USD 0,69
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 126	USD 0,99
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 118	USD 0,93
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 128	0,85 €

Tipo de Cambio Nominal	\$ 71,90
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 126,80
TC Dólar Mep	\$ 124,22

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



Fuente: Cohen SA en base a BYMA



Bonos Cotizacion BYMA Especie D

Ley Argentina

Bono Intereses

12,00%

TIR Objetivo

Oferta Deuda 04/08/2020	Precios de Mercado	Interes Corrido	Yield Bono Canjeado	Valor Bono Intereses	Valor Bono Intereses	Valor Bono Canjeado	Bono Elegido	Modified Duration
AO20	50	7,24	12,6%	\$ 53,1	\$ 3,8	\$ 46,2	2030	5,72
AY24	41,75	6,11	12,6%	\$ 53,1	\$ 3,2	\$ 38,5	2030	5,74
AA25	45	5,05	12,2%	\$ 53,1	\$ 2,7	\$ 42,3	2035	8,85
AA37	45,2	6,69	12,4%	\$ 53,1	\$ 3,6	\$ 41,6	2035	8,87
DICA	71,65	7,87	12,6%	\$ 53,1	\$ 4,2	\$ 67,5	2038	7,74
PARA	45,19	1,60	11,8%	\$ 53,1	\$ 0,9	\$ 44,3	2041	8,74

Oferta Deuda 04/08/2020	Yield Bono Canjeado	Precios de Mercado	Rendimiento Objetivo										
			8,0%	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%	13,0%
AO20	12,6%	50	31%	27%	24%	20%	16%	13%	10%	7%	4%	1%	-2%
AY24	12,6%	41,75	31%	27%	23%	20%	16%	13%	10%	7%	3%	1%	-2%
AA25	12,2%	45	46%	40%	33%	27%	22%	17%	11%	7%	2%	-2%	-6%
AA37	12,4%	45,2	48%	41%	35%	29%	23%	18%	13%	8%	4%	-1%	-5%
DICA	12,6%	71,65	45%	39%	33%	28%	23%	18%	13%	9%	5%	1%	-3%
PARA	11,8%	45,19	43%	36%	30%	24%	18%	13%	8%	3%	-1%	-5%	-9%

Bonos Cotizacion BYMA Especie D

Ley Extranjera

Bono Intereses

12,00%

TIR Objetivo

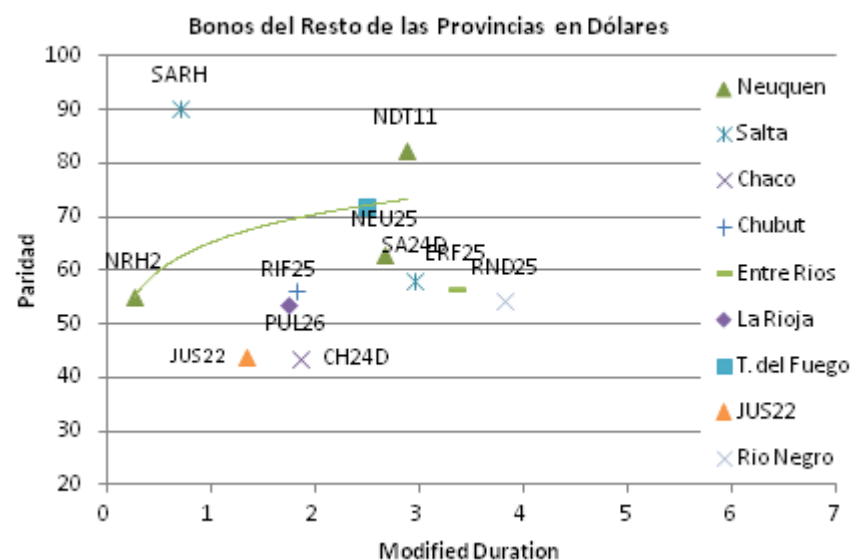
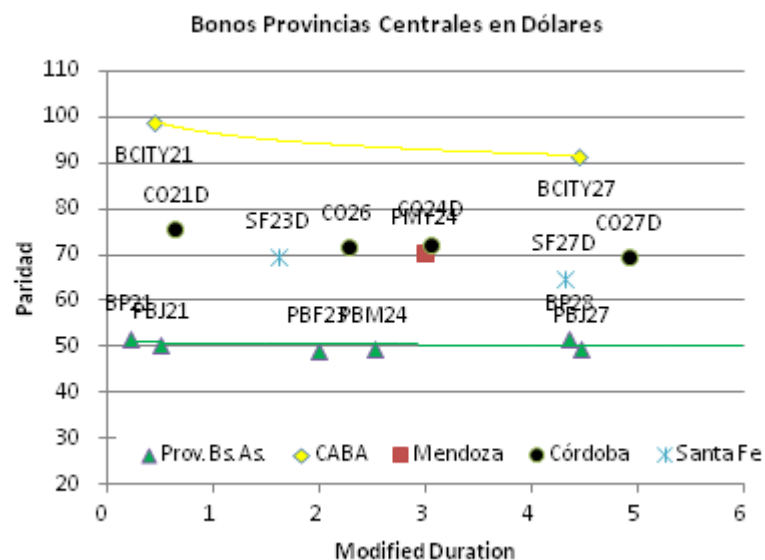
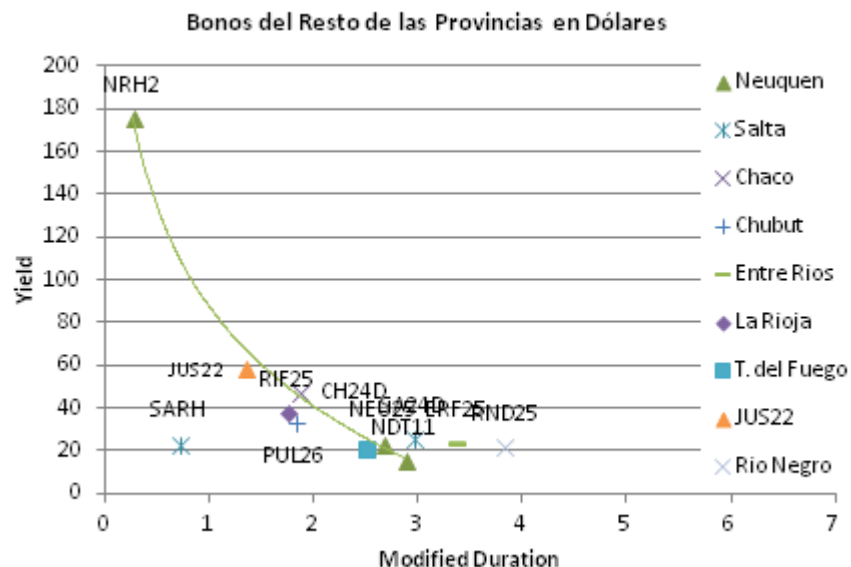
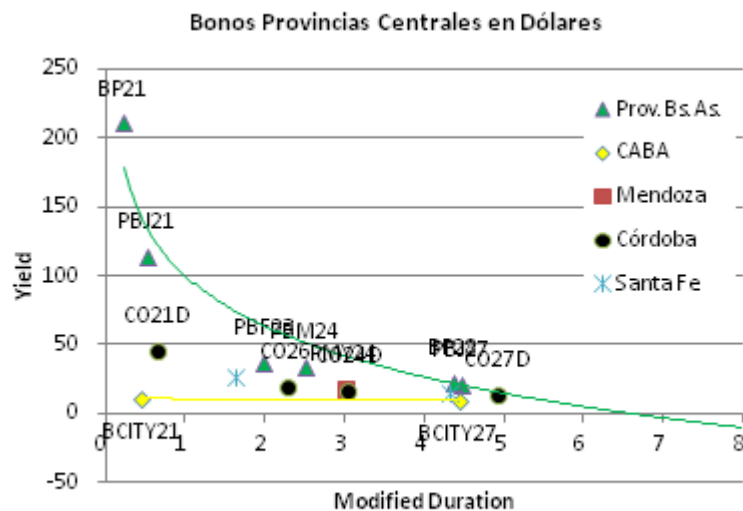
Oferta Deuda 04/08/2020	Precios de Mercado	Interes Corrido	Yield Bono Canjeado	Valor Bono Intereses	Valor Bono Intereses	Valor Bono Canjeado	Bono Elegido	Modified Duration
A2E2	49	3,40	12,2%	\$ 53,1	\$ 1,8	\$ 47,2	2030	5,72
A2E3	47,73	2,99	12,6%	\$ 53,1	\$ 1,6	\$ 46,1	2030	5,76
A2E7	45,5	4,17	11,9%	\$ 53,1	\$ 2,2	\$ 43,3	2035	8,86
A2E8	45,4	3,80	11,9%	\$ 53,1	\$ 2,0	\$ 43,4	2035	8,65
AA46	44,75	6,61	12,3%	\$ 53,1	\$ 3,5	\$ 41,2	2046	8,41
AC17	45	4,87	12,0%	\$ 53,1	\$ 2,6	\$ 42,4	2046	8,41
DICY	76	7,87	11,8%	\$ 53,1	\$ 4,2	\$ 71,8	2038	7,84
PARY	46	1,60	11,6%	\$ 53,1	\$ 0,9	\$ 45,1	2041	8,6

Oferta Deuda 04/08/2020	Yield Bono Canjeado	Precios de Mercado	Rendimiento Objetivo										
			8,0%	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%	13,0%
A2E2	12,2%	49	29%	25%	21%	18%	14%	11%	8%	5%	2%	-1%	-4%
A2E3	12,6%	47,73	32%	28%	24%	20%	17%	13%	10%	7%	4%	1%	-2%
A2E7	11,9%	45,5	43%	37%	31%	25%	19%	14%	9%	4%	0%	-4%	-8%
A2E8	11,9%	45,4	43%	37%	31%	25%	19%	14%	9%	4%	0%	-4%	-8%
AA46	12,3%	44,75	47%	40%	34%	28%	22%	17%	12%	7%	3%	-1%	-5%
AC17	12,0%	45	44%	37%	31%	25%	19%	14%	9%	5%	0%	-4%	-7%
DICY	11,8%	76	37%	31%	26%	21%	16%	11%	7%	3%	-1%	-5%	-8%
PARY	11,6%	46	40%	33%	27%	22%	16%	11%	6%	2%	-3%	-7%	-10%

Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	51,88	211,34	0,23	1/26/2021	750,0	33,3	10,88	0,00	20,96%
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	50,48	114,58	0,51	6/9/2021	899,5	100,0	9,95	0,00	19,71%
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	49,43	37,82	1,99	2/15/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	13,15%
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	49,62	34,29	2,51	3/16/2024	1250,0	100,0	9,13	0,00	18,39%
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	49,50	21,73	4,47	6/15/2027	1750,0	100,0	7,88	0,00	15,91%
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	51,88	22,75	4,36	4/18/2028	400,0	100,0	9,63	0,00	18,55%
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	32,25	12,40	#N/A N/A	5/1/2020	63,4	16,7	4,00		12,40%
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	50,71	10,53	9,31	5/15/2035	446,5	100,0	4,00	0,00	7,89%
BCITY21	CABA 2021 8,95%	98,98	11,10	0,46	2/19/2021	500,0	34,0	8,95	4,45	9,04%
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	91,61	9,42	4,44	6/1/2027	890,0	100,0	7,50	1,60	8,19%
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	70,76	18,83	3,00	5/19/2024	500,0	100,0	8,38	0,00	11,84%
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	55,34	175,53	0,27	4/26/2021	260,0	10,0	7,88	0,48	14,23%
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	63,07	23,08	2,66	4/27/2025	366,0	100,0	7,50	2,31	11,89%
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	82,36	14,98	2,88	5/12/2028	348,7	94,0	8,63	0,14	10,47%
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	90,27	23,13	0,71	3/16/2022	185,0	20,6	9,50	1,64	10,52%
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	58,18	25,33	2,96	7/7/2024	350,0	100,0	9,13	0,00	15,68%
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	75,73	46,16	0,64	6/10/2021	725,0	100,0	7,13	1,35	9,41%
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	56,33	20,38	2,28	10/27/2026	300,0	78,1	7,13	0,32	12,65%
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	69,64	14,12	4,91	8/1/2027	450,0	100,0	7,13	0,34	10,23%
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	72,52	17,16	3,04	9/1/2024	510,0	100,0	7,45	3,46	10,27%
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	43,59	47,34	1,86	8/18/2024	250,0	100,0	9,38	0,00	21,51%
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	56,43	33,53	1,82	7/26/2026	650,0	100,0	7,75	0,47	13,73%
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	69,83	26,97	1,62	3/23/2023	250,0	100,0	7,00	2,82	10,02%
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	65,08	16,03	4,31	11/1/2027	250,0	100,0	6,90	2,05	10,60%
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	56,67	23,55	3,37	2/8/2025	500,0	100,0	8,75	0,00	15,44%
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	53,80	37,89	1,75	2/24/2025	300,0	100,0	9,75	4,71	18,12%
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	72,05	20,80	2,50	4/17/2027	200,0	85,0	8,95	0,77	12,42%
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	44,06	58,16	1,35	9/20/2022	210,0	100,0	8,63	3,55	19,57%
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	54,39	22,05	3,83	12/7/2025	211,0	0,0	7,75	0,00	14,25%

(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

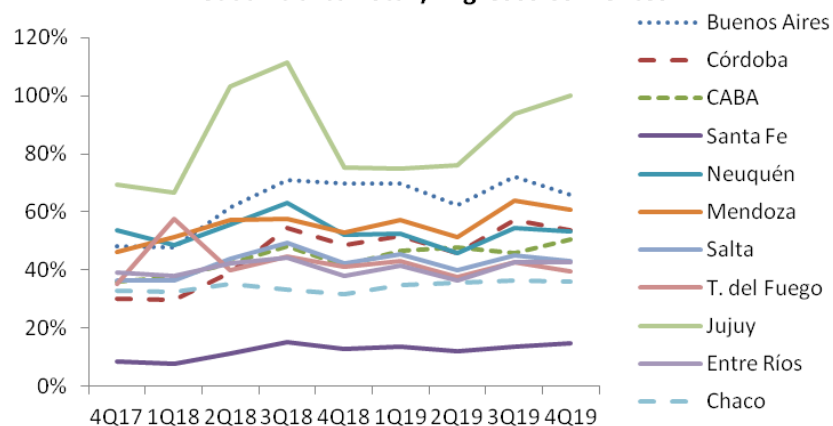
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja
Ultimo Dato	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19
I - INGRESOS CORRIENTES	302.159	992.073	137.604	266.363	126.838	54.640	346.346	105.841	129.328	83.814	40.902	36.059
II - GASTOS CORRIENTES	275.013	986.150	135.157	252.608	129.669	53.895	309.000	104.385	123.900	82.188	37.547	38.475
Intereses y Gastos de Deuda	10.459	73.057	6.659	2.318	3.539	2.720	32.385	5.889	8.984	3.194	1.680	1.930
III - RESULTADO ECONÓMICO	27.146	5.922	2.447	13.755	-2.831	745	37.346	1.456	5.429	1.626	3.355	-2.416
IV - INGRESOS DE CAPITAL	2.853	4.063	1.664	1.524	1.252	1.901	10.124	1.915	2.790	2.841	646	3.662
V - GASTOS DE CAPITAL	33.522	51.554	12.367	31.247	6.819	7.890	64.403	8.821	14.765	7.176	4.797	3.056
VI - INGRESOS TOTALES	305.013	996.136	139.268	267.887	128.090	56.541	356.470	107.756	132.118	86.655	41.548	39.721
VII - GASTOS TOTALES	308.535	1.037.704	147.523	283.856	136.488	61.785	373.403	113.207	138.665	89.364	42.344	41.531
XII - RESULTADO PRIMARIO	6.936	31.489	-1.597	-13.651	-4.860	-2.525	15.452	439	2.438	485	884	120
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-3.522	-41.568	-8.256	-15.969	-8.398	-5.244	-16.933	-5.451	-6.547	-2.708	-796	-1.810

Deuda y Ratios

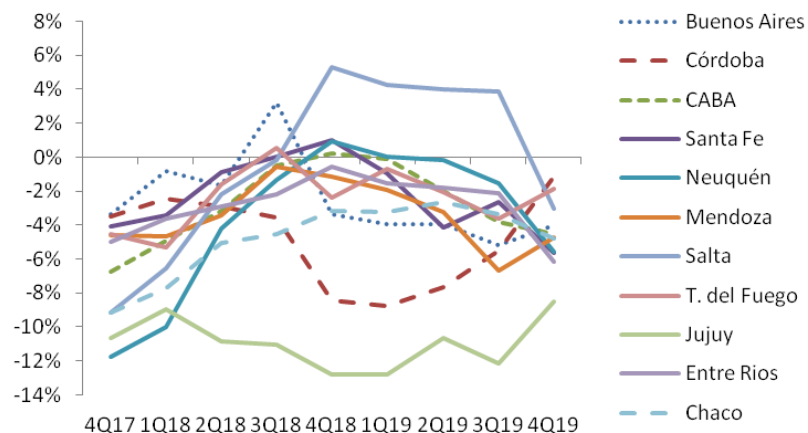
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja
Ultimo Dato	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19
Deuda (millones de pesos)	161.902	654.069	73.242	39.527	54.441	54.630	174.710	38.329	78.778	36.019	16.125	23.846
Deuda x habitante \$	48.930	41.860	132.872	12.373	85.245	81.137	60.450	36.322	45.302	29.659	126.762	74.533
Deuda Total/ PBG	9,1%	9,5%	11,1%	2,2%	9,9%	23,4%	4,3%	10,2%	9,8%	8,8%	8,2%	18,5%
Deuda Pública/Ingresos Totales	53,1%	65,7%	52,6%	14,8%	42,5%	96,6%	49,0%	35,6%	59,6%	41,6%	38,8%	60,0%
Deuda con Privados / Ingresos Corrientes	49,6%	62,2%	40,0%	14,8%	34,7%	23,9%	46,1%	18,0%	39,6%	32,5%	28,5%	55,9%
Intereses Pagados / Ingresos Totales	3,4%	7,3%	4,8%	0,9%	2,8%	4,8%	9,1%	5,5%	6,8%	3,7%	4,0%	4,9%
Resultado Financiero / Ingresos Totales	-1,1%	-4,0%	-5,6%	-5,6%	-6,2%	-8,5%	-4,5%	-4,8%	-4,7%	-3,0%	-1,9%	-4,4%
Gasto de Personal / Gastos Totales	35,8%	41,6%	47,7%	41,9%	46,6%	55,1%	43,7%	44,7%	48,7%	55,1%	40,6%	50,0%
Ingresos de Origen Nacional / Ingresos Corrientes	44,3%	36,5%	19,3%	51,6%	56,6%	77,1%	24,5%	70,3%	47,7%	69,8%	44,7%	83,6%
Gasto de Capital/Deuda Total	21%	8%	17%	79%	13%	14%	37%	23%	19%	20%	30%	13%

Fuente: DNSA y Cohen SA

Deuda Publica Total / Ingresos Corrientes



Resultado Financiero / Ingresos Totales

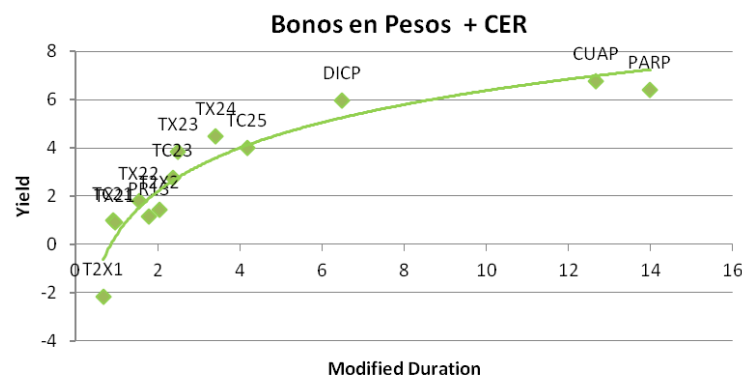


Bonos en Pesos + CER

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual
PR13	Bocon Cons. 6° 2%	684,50	1,15%	0,15	1,79	15-mar-24	698	Tasa fija=2.00	36,09
TC21	BONCER 2021 2,5%	368,00	0,97%	0,68	0,91	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
TC23	BONCER 4 03/06/23	267,50	2,74%	4,62	2,37	06-mar-23	28.300	Tasa fija=4%	100,00
TC25	BONCER 4 04/27/25	260,00	4,00%	3,06	4,19	27-Abr-25	29.908	Tasa fija=4%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1945,00	5,95%	15,44	6,49	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	922,00	6,39%	10,47	13,99	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	1330,00	6,77%	9,58	12,67	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
T2X1	BONCER 1.1 04/17/21	111,70	-2,19%	0,41	0,67	17-Abr-21	169.218	Tasa fija=1.1%	100,00
TX21	BONCER 2021 1,0%	116,10	0,89%	0,05	0,95	05-ago-21	161.508	Tasa fija=1,00%	100,00
TX22	BONCER 2022 1,2%	110,65	1,79%	0,56	1,55	18-mar-22	173.977	Tasa fija=1.20%	100,00
T2X2	BONCER 1.3 09/20/22	105,55	1,42%	0,34	2,04	20-sep-22	44.465	Tasa fija=1.30%	100,00
TX23	BONCER 2023 1,4%	104,50	3,83%	0,62	2,50	06-mar-23	173.403	Tasa fija=1.40%	100,00
TX24	BONCER 2024 1,6%	100,40	4,47%	0,66	3,41	27-abr-24	333.254	Tasa fija=1.60%	100,00

Bonos en Pesos a Tasa Variable (BADLAR)

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
PR15	Bocon Cons. 8°	122,85	85,09%	3,54	0,63	03-mar-20	2.232	0,00%	69,00	169,37
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	102,75	38,46%	4,06	0,08	04-mar-22	53.625	31,65%	100,00	98,74
TB21	ARGBAD Float 08/05/21	100,80	35,06%	1,17	0,16	05-ago-21	17.209	30,71%	100,00	99,63



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%	50,38	486,36%	6,36	0,11	21-nov-20	147.924	Tasa Fija= 26.00%	100,00	47,14
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	87,65	41,07%	6,88	0,81	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	82,01
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	61,25	42,58%	5,42	1,81	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	58,10
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	43,58	46,39%	5,25	2,12	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	41,41

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)	Pago Intermedio	Fecha
S29Y0	8/27/2020	139,36	-27,01%	0,02	13	45.384	146,29		
S31L0	10/29/2020	140,00	132,73%	0,16	76	49.118	160,13	24,02	31-jul-20

LEDES

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
SG280	8/28/2020	100,291	-11,77%	0,02	14	14.131
S11S0	9/11/2020	99,58	6,89%	0,06	28	53.973
S30S0	9/30/2020	98,631	12,19%	0,11	47	45.000
S29O0	10/29/2020	95,509	24,18%	0,19	76	37.366
S30N0	11/30/2020	92,829	27,53%	0,26	108	209.062
S30D0	12/30/2020	90,339	29,39%	0,33	138	75.000
S29E1	1/29/2021	88,02	30,62%	0,39	168	73.025

Fuente: Bloomberg

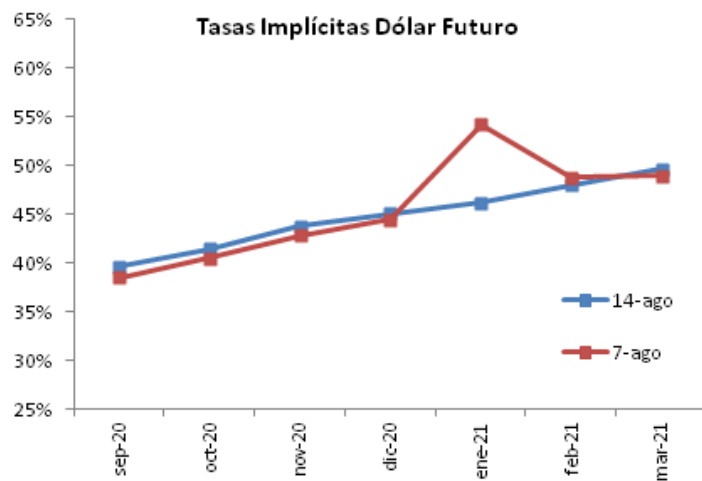
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia	Legislación
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	96,302	8,39	0,85	\$ 250,00	8,25	0,66	7/19/2026	7/19/2021	100,00	1/19/2021	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	88,384	8,47	1,06	\$ 400,00	6,75	1,95	11/4/2026	11/4/2021	100,00	11/4/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	94,382	30,63	0,26	\$ 280,70	9,75	2,11	11/30/2020			11/30/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	95,747	9,06	2,55	\$ 396,55	7,38	0,55	7/21/2023	9/14/2020	103,69	1/21/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	90,086	9,60	4,88	\$ 644,29	7,50	0,50	1/24/2027	1/24/2022	103,75	1/24/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	91,301	10,69	5,55	\$ 292,53	9,13	3,12	4/15/2029	4/15/2024	104,56	10/15/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,778	5,29	0,68	\$ 166,67	7,88	2,21	5/7/2021			11/7/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	88,795	20,26	1,04	\$ 300,00	9,50	2,67	11/7/2021	9/14/2020	104,75	11/7/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	96,273	15,20	0,54	\$ 412,65	8,50	3,42	3/23/2021			9/23/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	88,747	12,71	2,86	\$ 1.522,17	8,75	3,26	4/4/2024			10/4/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	83,094	13,27	3,77	\$ 1.500,00	8,50	0,47	7/28/2025			1/28/2021	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	76,354	12,08	5,05	\$ 1.000,00	6,95	0,52	7/21/2027			1/21/2021	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	78,985	12,48	5,61	\$ 500,00	8,50	1,20	6/27/2029	3/27/2029	100,00	12/27/2020	Semestral	NY
	TecPetro 4,875% Vto 2022	97,281	6,15	2,13	\$ 500,00	4,88	0,89	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	90,2	15,16	1,81	\$ 176,39	9,75	3,06	10/25/2022	9/14/2020	102,44	10/25/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	95,417	14,89	0,90	\$ 100,54	9,75	0,08	8/15/2021	9/14/2020	100,00	2/15/2021	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	90,502	9,29	3,81	\$ 500,00	6,75	1,99	5/2/2025	5/2/2022	103,38	11/2/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	67,831	25,90	2,24	\$ 336,00	9,63	0,56	7/27/2023	9/14/2020	104,81	1/27/2021	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	88,141	10,80	3,10	\$ 300,00	6,88	1,78	5/15/2024	5/15/2021	103,44	11/15/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	91,66	15,49	1,26	\$ 500,00	8,75	0,68	1/20/2022	9/14/2020	104,38	1/20/2021	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	83,536	13,91	2,85	\$ 300,00	7,75	0,34	2/2/2024	2/2/2021	103,88	2/2/2021	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	50,75	25,91	3,76	\$ 588,91	10,00	0,00	3/1/2027	3/1/2022	105,00	9/1/2020	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	84,116	14,03	4,16	\$ 400,00	10,00	0,64	7/25/2026	7/25/2023	105,00	1/25/2021	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	101,171	8,88	0,69	\$ 100,00	10,24	0,23	5/10/2021			11/10/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 10% Vto. 2020	92,318	45,29	0,22	\$ 181,52	10,00	0,11	11/15/2020	9/14/2020	100,00	11/15/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	95,09	102,17	0,07	\$ 140,00	5,00	0,93	9/14/2020			9/14/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	88,594	14,14	2,12	\$ 360,00	8,75	3,52	3/23/2023	8/19/2020	104,38	9/23/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	43,523	46,84	1,94	\$ 29,96	9,50	0,74	7/20/2023	9/14/2020	104,75	1/20/2021	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	94,52	9,07	2,98	\$ 91,89	7,25	2,96	3/21/2024	3/21/2021	103,63	9/21/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	74,017	18,27	2,43	\$ 44,77	6,88	0,29	2/1/2027	2/6/2022	103,44	11/2/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	98,228	6,68	2,58	\$ 500,00	6,00	0,70	7/6/2023	9/14/2020	103,00	1/6/2021	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	88,508	28,25	0,74	\$ 199,69	12,63	1,58	7/3/2021	9/14/2020	100,00	1/3/2021	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,632	3,97	2,75	\$ 348,07	6,63	2,59	9/27/2023			9/27/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	100,806	5,87	5,58	\$ 500,00	6,00	2,45	9/21/2027	9/21/2022	103,00	9/21/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	96,401	8,09	3,24	\$ 150,00	6,70	0,75	4/9/2024			10/9/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	98,398	8,53	0,78	\$ 103,69	6,50	1,14	6/15/2021	9/14/2020	101,63	12/15/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	98,696	8,28	4,60	\$ 400,00	8,00	0,67	7/18/2026	7/18/2023	104,00	1/18/2021	Semestral	NY

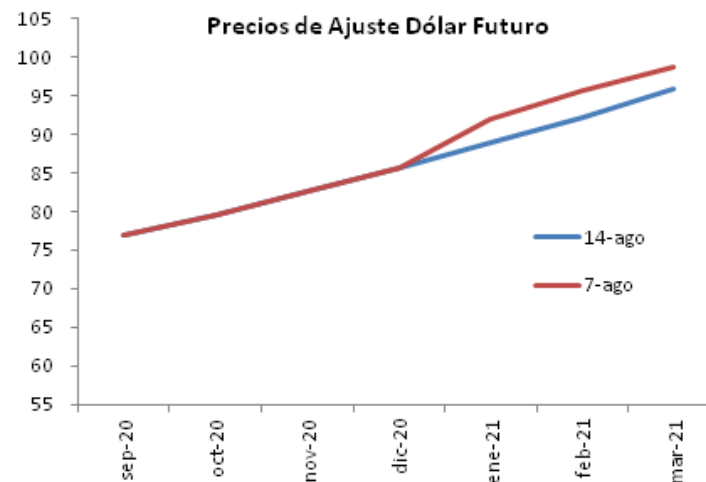
Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	14-ago Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	73,16 Open Interest	Variación	7-ago Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	72,77 Open Interest
ago-20	74,20	30,7%	163.000	2.884.237	-0,2%	74,32	32%	288.000	2.840.030
sep-20	76,89	39,6%	147.700	1.012.310	0,0%	76,91	39%	24.000	808.429
oct-20	79,63	41,4%	84.000	455.121	0,0%	79,62	40%	14.000	404.206
nov-20	82,62	43,7%	22.000	189.479	0,0%	82,59	43%	N/A	155.285
dic-20	85,71	45,1%	33.000	185.793	0,0%	85,71	44%	17.000	156.941
ene-21	88,90	46,2%	21.000	46.604	-3,3%	91,90	54%	1.000	30.436
feb-21	92,20	48,0%	1.000	41.902	-3,7%	95,72	49%	N/A	22.559
mar-21	95,95	49,7%	N/A	16.190	-2,8%	98,70	49%	N/A	14.335
abr-21	98,70	49,2%	N/A	11.226	-2,8%	101,55	49%	N/A	26.581
may-21	101,30	48,4%	8.000	10.302	-3,1%	104,50	49%	N/A	2.785
Total			479.700	4.858.365				344.000	4.461.587

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg



Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg



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			
		Díaria	Mes	Año	Jlt 12 mese
Merval	48.547,91	-2,17%	-1,43%	16,50%	62,26%
S&P500	3.372,85	-0,02%	3,11%	4,40%	18,74%
Dow Jones	27.931,02	0,12%	5,69%	-2,13%	9,62%
Nasdaq	11.019,30	-0,21%	2,55%	22,81%	41,75%
FTSE 100	6.090,04	-1,55%	3,26%	-19,26%	-14,80%
DAX	12.901,34	-0,71%	4,78%	-2,62%	12,26%
CAC 40	4.962,93	-1,58%	3,75%	-16,98%	-5,49%
Nikkei	23.289,36	0,17%	7,27%	-1,55%	14,06%
EM Index	44,24	-0,18%	2,19%	-1,40%	14,90%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Jlt 12 mese
WTI	42,23	-0,02%	4,87%	-30,84%	-23,54%
Brent	44,98	0,04%	3,88%	-31,85%	-24,38%
Oro	1941,00	-0,80%	-1,11%	27,44%	28,04%
Cobre	288,65	1,92%	-0,14%	2,16%	9,13%
Soja	896,00	-0,03%	-0,17%	-4,98%	4,07%
Trigo	500,25	0,70%	-5,84%	-10,47%	5,59%
Maíz	324,50	-0,23%	2,69%	-16,31%	-9,61%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Jlt 12 mese
ARS USD	73,16	-0,07%	-1,15%	-18,16%	-17,88%
USD EUR	1,18	0,24%	0,54%	5,61%	6,31%
JPY USD	106,60	0,31%	-0,72%	1,89%	-0,65%
USD GBP	1,31	0,15%	0,01%	-1,29%	8,51%
BRL USD	5,42	-0,98%	-3,73%	-25,68%	-25,28%
DXY Index	93,10	-0,26%	-0,27%	-3,42%	-4,99%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Díaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	48,85	-4,96%	6,89%	50,77%	179,14%
BBAR	156,95	-4,21%	-9,77%	11,71%	38,40%
BHIP	12,00	-4,00%	0,84%	-14,89%	-19,46%
BMA	259,65	-1,09%	-2,64%	-5,10%	16,62%
BPAT	68,40	-2,98%	2,09%	56,52%	60,94%
BRIO	23,00	-2,13%	2,22%	39,39%	53,33%
BYMA	496,00	-3,60%	3,98%	57,83%	128,05%
CECO	12,20	0,83%	4,27%	-12,23%	62,67%
CEPU	34,70	0,73%	6,77%	-2,80%	62,15%
COME	3,08	-3,45%	1,65%	40,00%	154,55%
CRES	42,60	-1,96%	-7,89%	-18,78%	17,39%
CTIO	107,00	-1,83%	10,88%	52,86%	137,78%
CVH	440,00	0,34%	-1,35%	44,26%	179,81%
EDN	25,00	-2,91%	5,49%	3,95%	25,00%
GCLA	34,00	0,00%	6,25%	2,72%	5,26%
GGAL	145,05	-3,27%	-2,88%	19,28%	41,58%
IRSA	44,05	-3,19%	-5,98%	-13,29%	12,54%
LOMA	132,05	-1,97%	2,68%	9,77%	99,02%
MIRG	1.123,00	-1,19%	6,40%	53,84%	260,51%
MOLA	483,00	-2,52%	-1,43%	36,06%	64,29%
PAMP	57,10	-1,38%	5,35%	14,66%	51,26%
SAMI	137,75	-2,30%	-3,33%	19,26%	99,64%
SUPV	67,55	-4,12%	-5,39%	19,56%	64,56%
TECO	211,95	1,87%	-4,29%	24,09%	69,63%
TGNO	45,85	1,44%	20,18%	14,05%	7,38%
TGSU	134,65	-4,77%	-4,74%	23,93%	30,68%
TRAN	26,80	-0,56%	0,75%	3,08%	23,50%
TXAR	39,35	-3,44%	-0,76%	53,41%	261,01%
VALO	27,40	-4,03%	-2,32%	104,48%	355,91%
YFPD	723,85	-0,42%	-4,79%	-15,56%	13,55%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 14 de Agosto 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 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	39,20	4.517,1	167.620,8	-3.490,2	177.070,1	1.396,5	32.269	19.605	7.134	12.323	11.219	14.234	72.713	67.211
Aluar	ALUA	Pesos	48,95	2.800,0	33.927,3	26.466,8	137.060,0	1.080,9	-5	5.880	4.318	8.822	8.778	11.326	66.297	40.504
Tenaris	TS	Dolares	6,10	1.180,5	12.156,2	-697,4	7.201,3		332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	724,00	393,3	591.753,0	555.635,0	284.758,6	2.245,7	-19.674	24.361	-16.845	10.631	201.867	135.065	722.358	490.904
Petrobras Brasil	APBR	Reales	23,25	13.044,5	234.925,0	379.972,0	300.035,0		-12.417	22.849	23.622	59.161	139.266	116.570	306.858	355.374
Carboclor	CARC	Pesos	1,73	1.091,6	864,2	-242,5	864,2	6,8	52	282	49	15	93	49	471	341
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	23,25	439,7	4.910,0	10.506,3	10.223,4	80,6	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	137,75	71,2	17.580,3	16.865,5	9.801,1	77,3	-311	-863	764	2.228	947	2.914	11.636	10.790
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	25,50	101,0	3.527,2	8.495,8	2.574,8	20,3	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	129,50	365,7	17.369,7	-829,5	47.363,7	373,5	1.788	2.198	2.101	1.522	3.457	2.400	19.431	14.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	131,50	596,0	30.008,2	15.017,1	78.377,4	618,1	4.643		7.811		11.278		39.280	
Fiplasto	FIPL	Pesos	6,30	71,4	242,7	495,9	450,0	3,5	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	1127,50	18,0	9.212,8	-1.943,6	20.295,0	160,1	2.549	-836	1.835	-2.889	2.529	-2.467	52.297	34.621
Agrometal	AGRO	Pesos	17,70	100,0	551,1	46,8	1.770,0	14,0	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energéticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	34,80	1.514,0	63.844,5	34.124,4	52.688,0	415,5	8.481	11.256	29.478	25.901	33.550	27.800	37.730	18.697
Edenor	EDN	Pesos	25,10	875,1	64.300,0	6.631,5	21.964,4	173,2	12.723	2.978	22.214	1.339	27.518	4.606	94.488	60.929
Pampa Energia	PAMP	Pesos	57,00	1.591,8	122.524,0	87.448,0	90.732,9	715,6	33.597	-450	32.657	18.161	56.560	28.650	163.149	120.587
Transener	TRAN	Pesos	27,00	444,7	17.019,0	1.375,3	12.006,2	94,7	3.985	3.055	7.892	5.401	9.020	6.079	14.479	9.838
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	135,00	765,1	53.640,0	23.379,0	103.281,8	814,5	13.827	12.060	20.935	15.543	25.169	18.284	51.502	38.295
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	45,85	439,4	47.080,1	2.452,7	20.145,3	158,9	4.449	4.192	6.497	4.639	12.272	8.749	19.056	13.337
Metrogas	METR	Pesos	21,00	569,2	19.046,4	9.387,0	11.269,6	88,9	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	21,00	202,4	9.104,4	-875,8	4.249,4	33,5	1.230	1.111	2.315	2.008	2.859	2.350	13.860	8.780
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	210,00	2.153,7	330.433,0	142.188,0	452.274,5	3.566,8	-3.079	3.066	124.022	-88.330	192.753	-49.998	255.458	181.676
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	440,00	180,6	135.542,0	133.554,0	79.482,0	626,8	-1.726		16.794		81.768		255.458	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	34,00	106,8	9.905,7	-1.755,6	3.630,4	28,6	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	44,15	578,7	28.710,0	252.925,0	25.548,5	201,5	-26.381	-3.203	-8.382	12.737	5.244	18.031	91.163	15.560
Cresud	CRES	Pesos	43,15	501,6	9.112,0	264.173,0	21.645,9	170,7	-25.935	-2.403	-2.963	15.083	10.990	20.240	119.092	25.564
Consultatio	CTIO	Pesos	107,00	409,9	30.339,3	-6.424,2	43.860,0	345,9	901	1.768	1.991	2.142	2.363	2.318	6.065	2.534
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	249,75	126,0	49.610,0	27.595,0	31.472,0	248,2	-15.184	-1.352	14.320	13.942	14.556	14.048	12.896	8.698
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	496,50	76,3	16.193,8	-31.148,4	37.858,1	298,6	1.939		2.895		3.110		3.557	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,11	2.518,6	18.502,1	1.570,9	7.832,7	61,8	325	4.704	1.172	-796	2.082	-318	25.386	8.759
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	56,10	88,4	7.324,3	-1.034,3	4.958,3	39,1	-3.384	7.751	-6.114	6.312	-6.027	7.119	9.031	3.680
Boldt	BOLT	Pesos	4,49	1.700,0	5.423,7	-328,9	7.633,0	60,2	107	402	413	525	581	607	2.877	2.042
Dycasa	DYCA	Pesos	63,00	30,0	847,1	249,5	1.890,0	14,9	-87	90	278	184	366	209	5.947	2.989

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Último 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	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Netto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-20	8,90	5,49	19,3%	15,47	5,0%	2,44	1,06	4376	2,5%	-0,31	-2,1%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-20		-29945,38	0,0%	18,63	5,7%	2,07	4,04	3612	2,6%	3,02	43,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		21,67	2,7%	6,41	2,8%	1,86	0,59	484	6,7%	-0,69	-6,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-20	1,52	-14,47	-3,3%	4,16	-1,3%	0,39	0,48	2300	0,8%	2,75	48,4%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-20		-24,16	-5,3%	4,88	5,9%	0,98	1,28	0	0,0%	2,73	61,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-20		16,77	6,0%	6,65	5,6%	1,83	1,00	0	19,2%	-2,60	-39,0%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-7,43	-28,0%	6,91	15,0%	0,46	2,08	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-20	-20,67	-31,50	-1,8%	28,15	2,8%	0,84	0,56	256	2,6%	17,80	49,0%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	10,66	-1,90	-38,4%	6,96	3,6%	0,21	0,73	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-20		26,49	10,3%	13,46	8,8%	2,44	2,73	0	0,0%	-0,24	-5,0%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-20		16,88	15,5%	8,28	12,6%	2,00	2,61	0	0,0%	1,33	33,4%
Fioplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-4,84	-38,3%	-26,90	-14,8%	0,48	1,85	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-20		7,96	27,7%	7,26	23,2%	0,39	2,20	18	0,1%	-0,77	-26,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-37,13	-12,53	-25,6%	14,04	18,5%	1,25	3,21	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-20	6,24	6,21	13,3%	2,59	24,8%	1,40	0,83	1075	2,0%	1,02	34,8%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-20		1,73	19,8%	1,04	16,6%	0,23	0,34	0	0,0%	0,24	9,3%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-20		2,70	27,4%	3,15	11,3%	0,56	0,74	57	0,1%	1,55	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-19	2,99	3,01	23,4%	1,48	23,8%	0,83	0,71	3064	25,5%	0,15	7,5%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		7,47	25,8%	5,03	21,4%	2,01	1,93	6899	57,5%	0,93	30,4%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-20		4,53	9,5%	1,84	10,4%	1,06	0,43	3866	19,2%	0,20	5,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	5,03	3,62	16,3%	2,90	10,5%	0,21	0,59	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		3,45	13,5%	1,18	19,3%	0,31	0,47	0	0,0%	-0,31	-10,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-20	-83,43	-146,89	-0,9%	3,08	23,5%	1,77	1,37	35528	7,9%	0,74	30,1%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	73,05	-46,05	-1,3%	2,61	0,9%	0,31	0,59	0	0,0%	1,63	49,6%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-2,91	-1,74	-21,1%	1,21	-9,2%	0,14	0,37	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,84	-0,97	-91,9%	53,10	-3,9%	0,28	0,89	0	0,0%	48,23	89,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,65	-0,83	-284,6%	26,01	-3,5%	0,18	2,38	0	0,0%	24,04	96,7%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-20	41,92	48,68	3,0%	15,84	7,1%	7,23	1,45	1950	4,4%	-2,72	-26,9%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-20		-2,07	-30,6%	4,06	21,4%	2,44	0,63	840	2,7%	1,90	35,7%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-20		19,53	12,0%	2,16		10,64	2,34	569	1,5%	-10,01	208,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-20	-10,36	24,12	1,8%	4,52	5,4%	0,31	0,42	204	2,6%	0,75	7,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-19		-1,47	-46,2%	-0,65		0,55	0,68	2602	52,5%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-20	214,04	71,31	2,0%	12,57	5,3%	2,65	1,41	75	1,0%	-0,57	-6,5%
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	
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	259,90	639,4	166.180,1	1.310,6	40.531	19.530	48.306	27.845	15.695	12.793	80.859	44.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	145,00	1.426,8	206.880,9	1.631,6	42.014	20.465	57.144	29.295	23.495	20.415	42.166	25.355
Banco Francés	FRAN	156,80	612,7	96.065,1	757,6	28.451	14.167	32.172	19.023	7.010	5.611	61.915	30.775
Banco Hipotecario	BHIP	12,00	1.500,0	18.000,0	142,0	1.323	1.570	1.984	1.978	4.698	3.526	1.776	1.486
Banco Patagonia	BPAT	68,40	719,1	49.189,5	387,9	18.676	6.977	24.963	10.008	4.693	4.121	34.684	16.612
Santander Río	BRIO	23,00	4.315,5	99.256,5	782,8	18.072	14.876	61.072	34.435	17.958	8.019	21.705	20.577
Banco Supervielle	SUPV	67,20	456,7	30.691,8	242,0	4.122	2.459	3.276	3.136	6.742	5.031	14.337	8.863
Grupo Financiero Valores	VALO	27,55	27,6	23.131,6	182,4	1.926		2.476		177		3.678	

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	31-mar-20	119.069,0	506.782,0	23,50%	4,10	1,40	34,04%	8,00%	3,44	9,53%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-20	126.741,9	781.497,3	16,22%	4,92	1,63	33,15%	5,38%	3,62	7,31%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-20	88.775,0	512.654,3	17,32%	3,38	1,08	32,05%	5,55%	2,99	6,28%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-20	12.634,9	103.244,0	12,24%	13,61	1,42	10,47%	1,28%	9,07	1,92%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-20	38.513,0	233.222,9	16,51%	2,63	1,28	48,49%	8,01%	1,97	10,70%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-20	82.470,7	760.803,1	10,84%	5,49	1,20	21,91%	2,38%	1,63	8,03%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-20	26.502,0	196.973,0	13,45%	7,45	1,16	15,55%	2,09%	9,37	1,66%
Grupo Financiero Valores	VALO	31-dic	31-mar-20	4.332,8	50.282,4	8,62%	12,01	5,34	44,45%	3,83%	9,34	4,92%

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.