

Informe Semanal Mercado Local



11 de Septiembre de 2020

Nuevos Bonos Dólar Ley Argentina

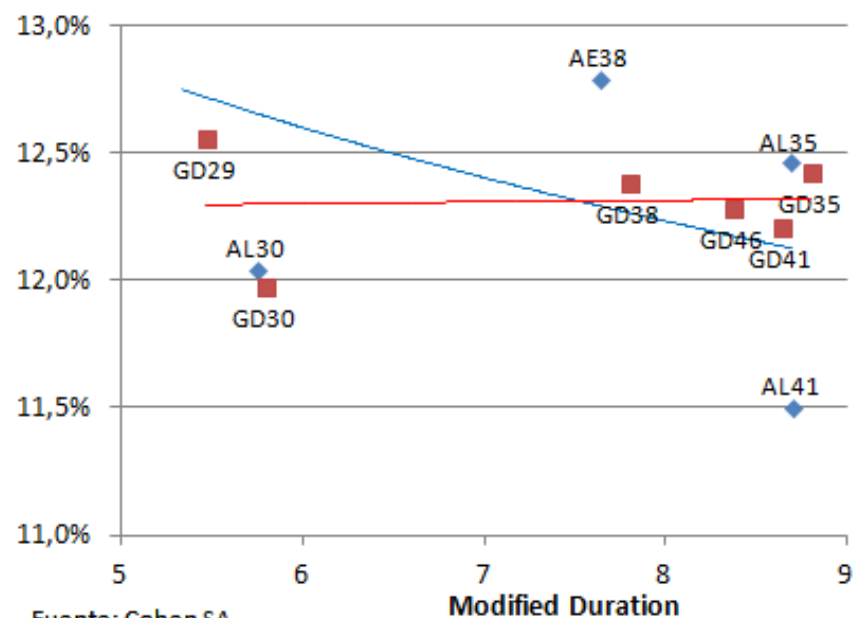
Cotización Dólar Cable 129,50

Especie	Precios de Mercado	Dólar	TIR	MD
AL29	6500	USD 50,19	13,13%	5,34
AL30	6405	USD 49,46	12,05%	5,74
AL35	5570	USD 43,01	12,47%	8,68
AE38	6190	USD 47,80	12,79%	7,63
AL41	5510	USD 42,55	11,51%	8,70

Nuevos Bonos Dólar Ley New York

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	MD
GD29	6700	USD 51,74	12,56%	5,46
GD30	6430	USD 49,65	11,98%	5,79
GD35	5590	USD 43,17	12,43%	8,80
GD38	6385	USD 49,31	12,39%	7,79
GD41	5607	USD 43,30	12,21%	8,63
GD46	5574	USD 43,04	12,28%	8,36

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

Bonos Soberanos en Dólares Post Canje


Bonos Cotizacion BYMA Especie D - ACEPTACION TARDIA



Ley Argentina Bono Intereses 11,50% TIR Objetivo

Oferta Deuda	Precios (especie D)	Interes Corrido	Yield Bono Canjeado
AO20	50,11	3,96	12,1%
AY24	42,3	3,02	11,8%
AA25	44,05	2,68	12,2%
AA37	44,7	3,56	12,2%
DICA	70	3,10	12,5%
PARA	46	0,06	11,5%

Valor Bono Intereses	Valor Bono Intereses	Valor Bono Canjeado	Bono Elegido	Modified Duration
\$ 54,6	\$ 2,2	\$ 47,9	2030	5,74
\$ 54,6	\$ 1,6	\$ 40,7	2030	5,74
\$ 54,6	\$ 1,5	\$ 42,6	2035	8,85
\$ 54,6	\$ 1,9	\$ 42,8	2035	8,87
\$ 54,6	\$ 1,7	\$ 68,3	2038	7,63
\$ 54,6	\$ 0,0	\$ 46,0	2041	8,70

Oferta Deuda	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	12,1%	50,11	27%	23%	19%	16%	12%	9%	6%	3%	0%	-3%	-6%
AY24	11,8%	42,3	25%	21%	17%	14%	10%	7%	4%	1%	-2%	-5%	-7%
AA25	12,2%	44,05	46%	39%	33%	27%	21%	16%	11%	6%	2%	-3%	-7%
AA37	12,2%	44,7	45%	38%	32%	26%	21%	15%	10%	6%	1%	-3%	-7%
DICA	12,5%	70	44%	38%	32%	27%	22%	17%	12%	8%	4%	0%	-4%
PARA	11,5%	46	38%	31%	25%	20%	14%	9%	4%	0%	-4%	-8%	-12%

Oferta Deuda	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	12,1%	50,11	63,4	61,5	59,7	58,0	56,3	54,6	53,0	51,5	50,1	48,6	47,3
AY24	11,8%	42,3	52,7	51,1	49,6	48,1	46,7	45,4	44,0	42,8	41,6	40,4	39,3
AA25	12,2%	44,05	64,3	61,3	58,6	55,9	53,4	51,1	48,8	46,7	44,7	42,8	41,1
AA37	12,2%	44,7	64,9	61,9	59,1	56,5	53,9	51,6	49,3	47,2	45,2	43,3	41,5
DICA	12,5%	70	100,7	96,5	92,5	88,8	85,2	81,8	78,6	75,5	72,7	69,9	67,3
PARA	11,5%	46	63,4	60,4	57,6	55,0	52,5	50,2	48,0	45,9	44,0	42,1	40,4

Se supuso misma tasa de descuento para el bono recibido por los intereses devengados que el rendimiento objetivo del bono a canjear.

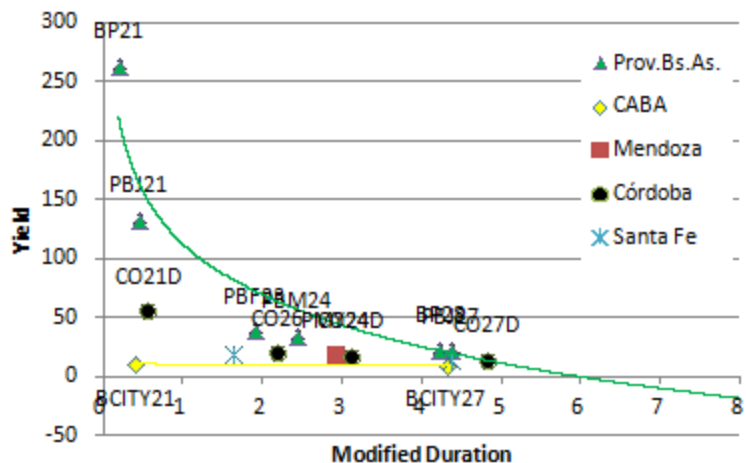
Fuente: Cohen SA - Departamento de Research

Bonos Provinciales en Dólares

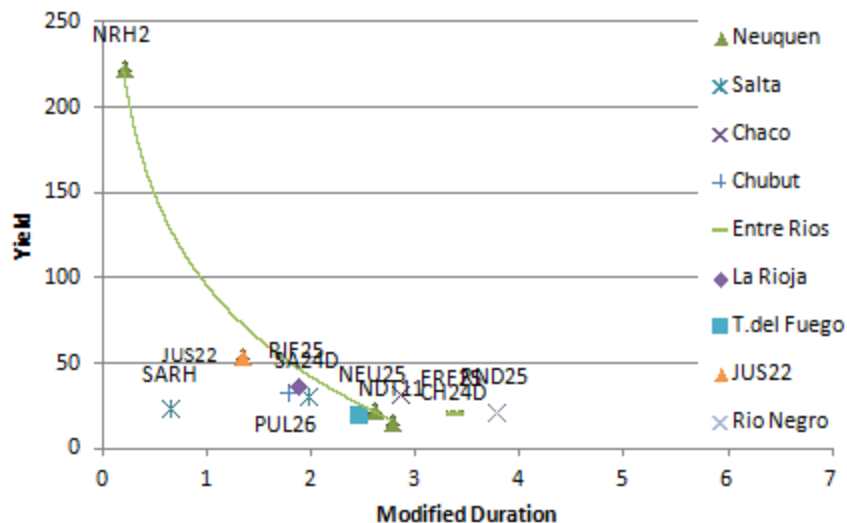
Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	50,94	264,68	0,19	1/26/2021	750,0	33,3	10,88	0,00	21,35%
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	49,45	134,15	0,44	6/9/2021	899,5	100,0	9,95	0,00	20,12%
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	48,85	39,79	1,91	2/15/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	13,31%
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	49,30	35,52	2,43	3/16/2024	1250,0	100,0	9,13	0,00	18,51%
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	49,12	22,25	4,37	6/15/2027	1750,0	100,0	7,88	0,00	16,03%
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	50,79	23,63	4,22	4/18/2028	400,0	100,0	9,63	0,00	18,95%
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	32,26	12,40	#N/A N/A	5/1/2020	63,4	16,7	4,00		12,40%
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	49,49	10,88	9,14	5/15/2035	446,5	100,0	4,00	0,00	8,08%
BCITY21	CABA 2021 8,95%	99,28	10,65	0,41	2/19/2021	500,0	34,0	8,95	0,65	9,02%
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	88,26	10,28	4,32	6/1/2027	890,0	100,0	7,50	2,17	8,50%
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	70,61	19,37	2,92	5/19/2024	500,0	100,0	8,38	0,00	11,86%
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	55,25	223,09	0,19	4/26/2021	260,0	10,0	7,88	1,07	14,25%
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	63,49	23,14	2,59	4/27/2025	366,0	100,0	7,50	2,88	11,81%
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	80,77	15,79	2,77	5/12/2028	348,7	94,0	8,63	0,79	10,68%
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	90,86	23,57	0,64	3/16/2022	185,0	20,6	9,50	2,35	10,46%
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	60,89	31,59	1,96	7/7/2024	350,0	100,0	9,13	1,72	14,99%
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	73,05	56,59	0,56	6/10/2021	725,0	100,0	7,13	1,88	9,75%
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	56,58	20,87	2,19	10/27/2026	300,0	78,1	7,13	0,74	12,59%
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	68,57	14,49	4,82	8/1/2027	450,0	100,0	7,13	0,87	10,39%
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	70,36	18,29	3,10	9/1/2024	510,0	100,0	7,45	0,29	10,59%
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	47,24	32,47	2,84	8/18/2024	250,0	100,0	9,38	0,00	19,85%
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	57,42	33,36	1,76	7/26/2026	650,0	100,0	7,75	1,05	13,50%
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	80,31	19,33	1,64	3/23/2023	250,0	100,0	7,00	3,34	8,72%
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	71,17	14,11	4,35	11/1/2027	250,0	100,0	6,90	2,57	9,70%
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	61,48	21,60	3,35	2/8/2025	500,0	100,0	8,75	0,00	14,23%
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	55,02	37,39	1,86	2/24/2025	300,0	100,0	9,75	0,57	17,72%
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	73,25	20,39	2,44	4/17/2027	200,0	85,0	8,95	1,44	12,22%
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	47,42	54,91	1,32	9/20/2022	210,0	100,0	8,63	4,19	18,19%
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	55,10	22,12	3,76	12/7/2025	211,0	0,0	7,75	0,00	14,06%

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

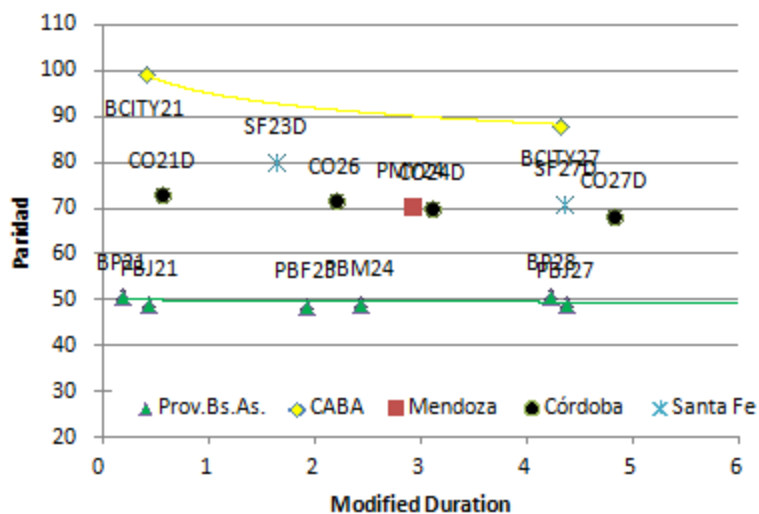
Bonos Provincias Centrales en Dólares



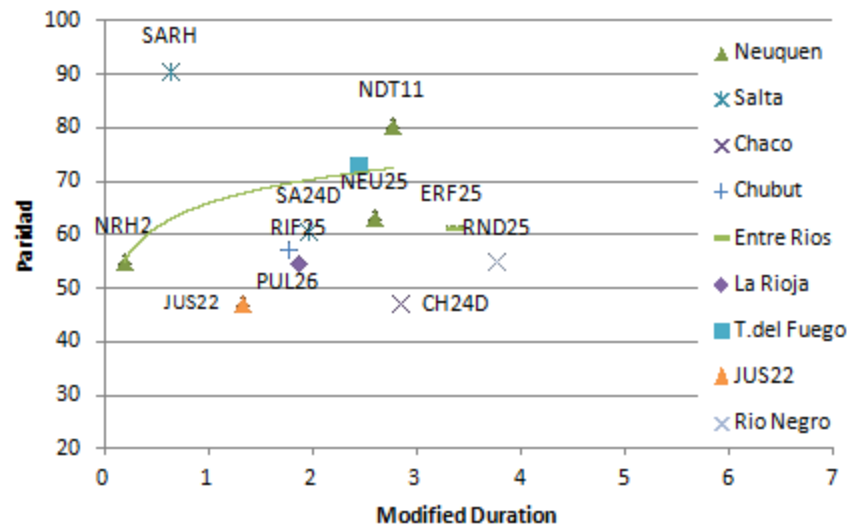
Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provincias Centrales en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

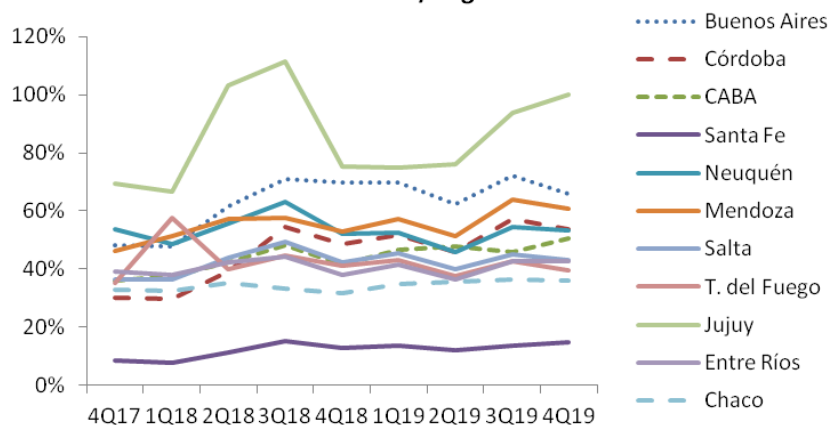
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja
Ultimo Dato	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19
I - INGRESOS CORRIENTES	302.159	992.073	137.604	266.363	126.838	54.640	346.346	105.841	129.328	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

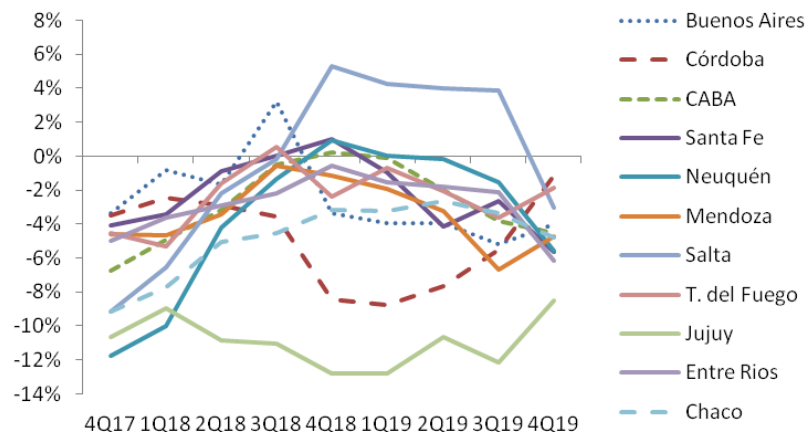
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego	La Rioja
Ultimo Dato	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19	dic-19
Deuda (millones de pesos)	161.902	654.069	73.242	39.527	54.441	54.630	174.710	38.329	78.778	36.019	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

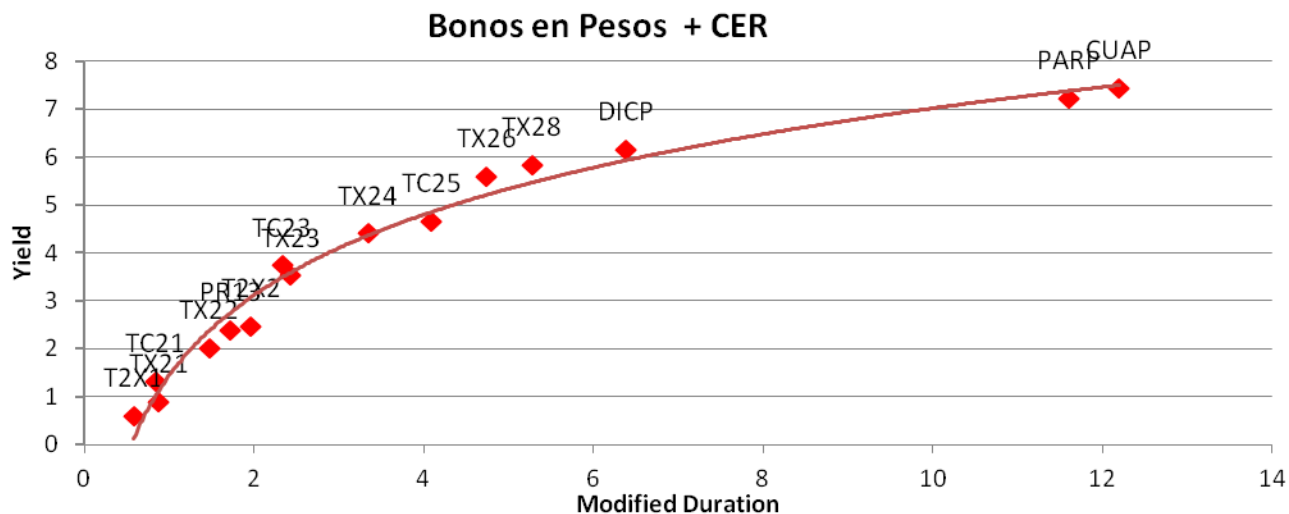


Resultado Financiero / Ingresos Totales



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%	664,00	2,39%	0,00	1,73	15-mar-24	698	Tasa fija=2.00	36,09
TC21	BONCER 2021 2,5%	373,65	1,33%	1,36	0,84	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
TC23	BONCER 4 03/06/23	263,50	3,74%	0,26	2,34	06-mar-23	28.300	Tasa fija=4%	100,00
TC25	BONCER 4 04/27/25	244,00	4,66%	3,84	4,09	27-Abr-25	29.908	Tasa fija=4%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	1965,00	6,16%	24,06	6,39	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	857,90	7,22%	12,65	11,61	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en \$	1259,50	7,44%	14,94	12,19	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
T2X1	BONCER 1.1 04/17/21	111,60	0,61%	0,50	0,58	17-Abr-21	169.218	Tasa fija=1.1%	100,00
TX21	BONCER 2021 1,0%	118,20	0,90%	0,13	0,88	05-ago-21	161.508	Tasa fija=1,00%	100,00
TX22	BONCER 2022 1,2%	112,40	2,01%	0,67	1,48	18-mar-22	173.977	Tasa fija=1.20%	100,00
T2X2	BONCER 1.3 09/20/22	105,35	2,46%	0,45	1,96	20-sep-22	47.464	Tasa fija=1.30%	100,00
TX23	BONCER 2023 1,4%	107,65	3,52%	0,74	2,43	06-mar-23	173.403	Tasa fija=1.40%	100,00
TX24	BONCER 2024 1,6%	102,95	4,41%	0,80	3,34	27-abr-24	333.254	Tasa fija=1.60%	100,00
TX26	BONCER 2 11/09/26	84,71	5,59%	0,06	4,74	09-nov-26	55.822	Tasa fija=2%	100,00
TX28	BONCER 2 1/4 11/09/28	83,90	5,84%	0,07	5,27	09-nov-28	1.861	Tasa fija=2,25%	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°	125,35	90,94%	5,70	#N/A N/A	03-mar-20	2.232	0,00%	69,00	167,79
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	102,50	39,50%	6,39	0,02	04-mar-22	53.625	31,64%	100,00	96,34
TB21	ARGBAD Float 08/05/21	101,80	37,33%	3,44	0,09	05-ago-21	17.209	30,72%	100,00	98,41

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%	52,27	633,71%	8,23	0,08	21-nov-20	147.924	Tasa Fija= 26.00%	100,00	48,31
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	91,63	38,77%	8,19	0,76	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	84,70
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	60,95	44,47%	6,58	1,72	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	57,19
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	44,50	46,84%	6,37	2,04	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	41,83

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S3110	10/29/2020	144,46	14,41%	0,10	48	49.118	147,09

LEDES

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
S30S0	9/30/2020	100,174	-4,17%	0,04	19	45.000
S29O0	10/29/2020	97,511	20,88%	0,12	48	75.949
S30N0	11/30/2020	95,097	24,75%	0,20	80	90.580
S30D0	12/30/2020	92,611	27,35%	0,27	110	75.000
S29E1	1/29/2021	89,241	32,39%	0,33	140	145.000

Fuente: Bloomberg

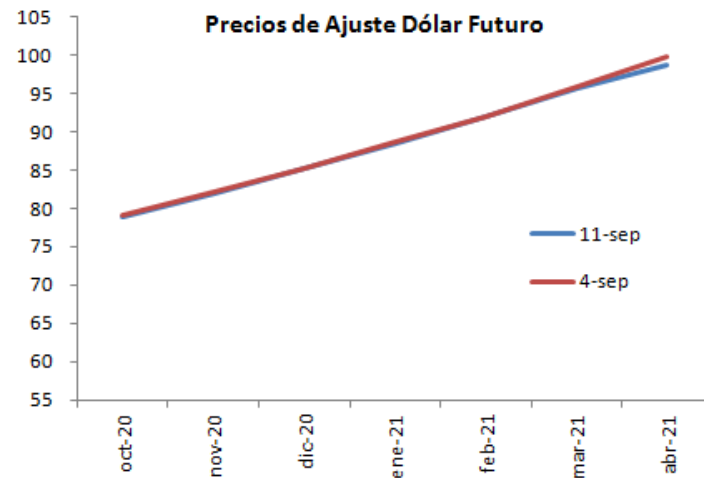
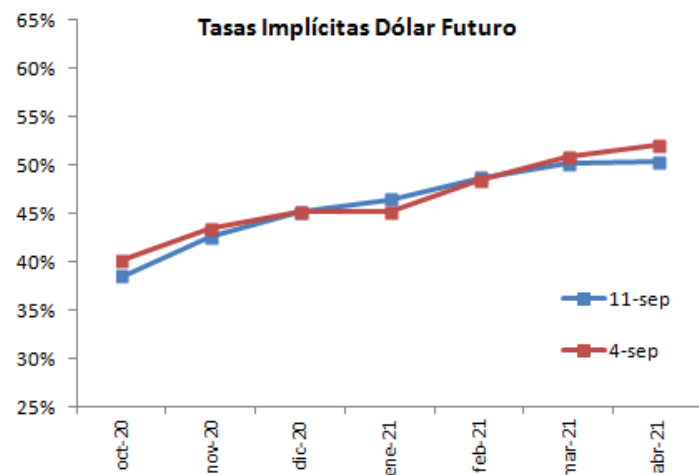
Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia	Legislación
									Fecha Call	Precio			
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	95,147	8,62	0,77	\$ 250,00	8,25	1,28	7/19/2026	7/19/2021	100,00	1/19/2021	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	86,824	8,82	0,98	\$ 400,00	6,75	2,46	11/4/2026	11/4/2021	100,00	11/4/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	94,983	34,55	0,19	\$ 280,70	9,75	2,84	11/30/2020			11/30/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	91,527	10,91	2,45	\$ 396,55	7,38	1,11	7/21/2023	10/13/2020	103,69	1/21/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	85,54	10,69	4,75	\$ 644,29	7,50	1,06	1/24/2027	1/24/2022	103,75	1/24/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	87,567	11,43	5,39	\$ 292,53	9,13	3,80	4/15/2029	4/15/2024	104,56	10/15/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,615	5,25	0,61	\$ 166,67	7,88	2,80	5/7/2021			11/7/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	89,039	20,69	0,97	\$ 93,38	9,50	3,38	11/7/2021	10/13/2020	104,75	11/7/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	96,933	14,78	0,47	\$ 412,65	8,50	4,06	3/23/2021			9/23/2020	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	88,857	12,75	2,79	\$ 1.522,17	8,75	3,91	4/4/2024			10/4/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	82,421	13,54	3,69	\$ 1.500,00	8,50	1,11	7/28/2025			1/28/2021	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	76,328	12,13	4,97	\$ 1.000,00	6,95	1,04	7/21/2027			1/21/2021	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	79,312	12,43	5,55	\$ 500,00	8,50	1,84	6/27/2029	3/27/2029	100,00	12/27/2020	Semestral	NY
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	96,482	6,58	2,06	\$ 500,00	4,88	1,26	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	86,853	17,44	1,72	\$ 176,39	9,75	3,79	10/25/2022	10/13/2020	102,44	10/25/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	92,473	19,05	0,81	\$ 100,54	9,75	0,81	8/15/2021	10/13/2020	100,00	2/15/2021	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	86,75	10,43	3,70	\$ 500,00	6,75	2,49	5/2/2025	5/2/2022	103,38	11/2/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	66,518	27,14	2,16	\$ 336,00	9,63	1,28	7/27/2023	10/13/2020	104,81	1/27/2021	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	89,676	10,32	3,04	\$ 300,00	6,88	2,29	5/15/2024	5/15/2021	103,44	11/15/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	92,588	15,00	1,19	\$ 500,00	8,75	1,34	1/20/2022	10/13/2020	104,38	1/20/2021	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	80,232	15,47	2,75	\$ 300,00	7,75	0,93	2/2/2024	2/2/2021	103,88	2/2/2021	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	47,867	25,57	4,02	\$ 588,91	10,00	0,00	3/1/2027	3/1/2022	105,00	3/1/2021	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	84,009	14,09	4,08	\$ 400,00	10,00	1,39	7/25/2026	7/25/2023	105,00	1/25/2021	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	101,856	8,82	0,62	\$ 100,00	10,24	0,97	5/10/2021			11/10/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 10% Vto. 2020	93,555	51,44	0,15	\$ 181,52	10,00	0,85	11/15/2020	10/13/2020	100,00	11/15/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 5% Vto. 2020	96,972	1345,81	0,01	\$ 140,00	5,00	1,25	9/14/2020			9/14/2020	Trimestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	86,442	15,44	2,04	\$ 360,00	8,75	4,18	3/23/2023	9/16/2020	104,38	9/23/2020	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	45,417	45,48	1,90	\$ 29,96	9,50	1,45	7/20/2023	10/13/2020	104,75	1/20/2021	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	92,552	9,80	2,89	\$ 91,89	7,25	3,50	3/21/2024	3/21/2021	103,63	9/21/2020	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	73,79	18,67	2,34	\$ 44,77	6,88	0,80	2/1/2027	2/6/2022	103,44	11/2/2020	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	98,951	6,40	2,52	\$ 500,00	6,00	1,15	7/6/2023	10/13/2020	103,00	1/6/2021	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	91,415	24,99	0,68	\$ 199,69	12,63	2,53	7/3/2021	10/13/2020	100,00	1/3/2021	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	105,875	4,51	2,67	\$ 348,07	6,63	3,09	9/27/2023			9/27/2020	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	102,206	5,63	5,53	\$ 500,00	6,00	2,90	9/21/2027	9/21/2022	103,00	9/21/2020	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	96,638	8,20	3,16	\$ 150,00	6,70	1,25	4/9/2024			10/9/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	96,873	10,92	0,70	\$ 103,69	6,50	1,63	6/15/2021	10/13/2020	101,63	12/15/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	91,082	10,06	4,43	\$ 400,00	8,00	1,27	7/18/2026	7/18/2023	104,00	1/18/2021	Semestral	NY

Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	11-sep		Dólar Cierre 74,91		Variación	4-sep		Dólar Cierre 74,44	
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest
sep-20	76,18	32,7%	105.000	2.935.113	-0,1%	76,27	35%	112.400	2.922.680
oct-20	78,86	38,5%	29.000	638.657	-0,3%	79,10	40%	53.000	654.568
nov-20	81,90	42,6%	20.000	334.663	-0,3%	82,14	43%	18.000	322.474
dic-20	85,20	45,2%	42.600	407.468	-0,1%	85,29	45%	19.000	422.817
ene-21	88,45	46,5%	22.000	122.649	-0,3%	88,75	45%	N/A	N/A
feb-21	91,90	48,7%	29.000	73.880	0,0%	91,90	48%	N/A	N/A
mar-21	95,60	50,2%	23.000	36.615	-0,4%	96,00	51%	N/A	34.076
abr-21	98,80	50,4%	11.000	17.118	-1,0%	99,75	52%	3.000	21.311
may-21	102,30	50,9%	5.000	12.996	-1,3%	103,60	53%	N/A	10.380
jun-21	105,25	50,6%	3.000	10.541	-2,4%	107,80	55%	N/A	9.101
Total			289.600	4.590.352				205.400	4.397.407

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
Merval	46.545,52	-0,62%	-0,62%	11,70%	89,14%
S&P500	3.526,65	0,75%	0,75%	9,16%	20,51%
Dow Jones	28.645,66	0,76%	0,76%	0,38%	8,49%
Nasdaq	11.939,67	1,39%	1,39%	33,07%	49,94%
FTSE 100	5.862,05	-1,70%	-1,70%	-22,28%	-19,50%
DAX	12.974,25	0,22%	0,22%	-2,07%	8,54%
CAC 40	4.938,10	-0,18%	-0,18%	-17,40%	-10,10%
Nikkei	23.138,07	-0,01%	-0,01%	-2,19%	12,21%
EM Index	45,30	1,71%	1,71%	0,96%	13,40%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	43,02	0,63%	0,99%	-29,53%	-21,91%
Brent	45,58	0,66%	0,66%	-30,94%	-24,57%
Oro	1968,10	-0,14%	-0,12%	29,22%	29,23%
Cobre	302,25	-0,20%	-1,27%	6,97%	16,47%
Soja	955,00	0,39%	0,39%	1,27%	11,44%
Trigo	555,75	2,11%	2,11%	-0,54%	23,16%
Maíz	349,50	0,29%	0,29%	-9,86%	-2,37%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	74,25	-0,09%	-0,09%	-19,36%	-24,55%
USD EUR	1,19	0,03%	-0,18%	6,26%	8,61%
JPY USD	105,98	-0,02%	-0,07%	2,48%	0,25%
USD GBP	1,34	0,02%	0,13%	0,98%	10,95%
BRL USD	5,40	1,81%	1,81%	-25,32%	-22,40%
DXY Index	92,30	0,17%	0,17%	-4,24%	-6,68%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	49,45	0,61%	0,61%	52,62%	135,48%
BBAR	145,75	-2,21%	-2,21%	3,74%	67,82%
BHIP	12,10	0,83%	0,83%	-14,18%	11,01%
BMA	241,50	-0,39%	-0,39%	-11,73%	64,23%
BPAT	66,90	-0,89%	-0,89%	53,09%	123,00%
BRIO	21,90	-1,79%	-1,79%	32,73%	112,62%
BYMA	557,00	-0,45%	-0,45%	77,24%	184,20%
CECO	13,00	0,00%	0,00%	-6,47%	73,56%
CEPU	31,75	-3,05%	-3,05%	-11,06%	86,76%
COME	3,07	-0,97%	-0,97%	72,81%	236,45%
CRES	44,20	-3,18%	-3,18%	-15,73%	23,67%
CTIO	106,00	-1,85%	-1,85%	51,43%	164,34%
CVH	363,00	2,25%	2,25%	19,02%	146,52%
EDN	22,10	-2,00%	-2,00%	-8,11%	30,00%
GCLA	31,90	-0,31%	-0,31%	-3,63%	38,70%
GGAL	131,95	-1,05%	-1,05%	8,51%	90,82%
IRSA	43,95	-1,57%	-1,57%	-13,48%	40,98%
LOMA	128,00	0,55%	0,55%	6,40%	109,66%
MIRG	1.236,00	0,53%	0,53%	69,32%	343,01%
MOLA	512,00	0,20%	0,20%	44,23%	104,80%
PAMP	60,00	0,84%	0,84%	20,48%	84,05%
SAMI	138,00	-0,72%	-0,72%	19,48%	115,63%
SUPV	67,10	-3,03%	-3,03%	18,76%	122,55%
TECO	178,90	2,82%	2,82%	4,74%	61,61%
TGNO	41,90	-2,56%	-2,56%	4,23%	72,43%
TGSU	124,65	0,65%	0,65%	14,73%	37,05%
TRAN	24,25	0,21%	0,21%	-6,73%	41,40%
TXAR	36,70	-1,87%	-1,87%	43,08%	233,64%
VALO	26,15	-0,76%	-0,76%	95,15%	411,74%
YPFD	720,20	-0,47%	-0,47%	-15,98%	30,08%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 11 de Septiembre 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	38,80	4.517,1	167.620,8	-3.490,2	175.263,2	1.353,4	32.269	19.605	7.134	12.323	11.219	14.234	72.713	67.211
Aluar	ALUA	Pesos	50,00	2.800,0	33.927,3	26.466,8	140.000,0	1.081,1	-5	5.880	4.318	8.822	8.778	11.326	66.297	40.504
Tenaris	TS	Dolares	5,36	1.180,5	12.156,2	-697,4			332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	665,00	393,3	591.753,0	555.635,0	261.553,1	2.019,7	-19.674	24.361	-16.845	10.631	201.867	135.065	722.358	490.904
Petrobras Brasil	APBR	Reales	22,04	13.044,5	234.925,0	379.972,0		284.604,4	-12.417	22.849	23.622	59.161	139.266	116.570	306.858	355.374
Carbochlor	CARC	Pesos	2,77	1.091,6	864,2	-242,5	3.023,8	23,3	52	282	49	15	93	49	471	341
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	23,00	439,7	4.910,0	10.506,3	10.113,4	78,1	-1.376	-777	1.964	1.107	3.001	1.293	22.315	11.352
San Miguel	SAMI	Pesos	130,00	71,2	17.580,3	16.865,5	9.249,6	71,4	-311	-863	764	2.228	947	2.914	11.636	10.790
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	23,80	101,0	3.527,2	8.495,8	2.403,2	18,6	-1.356	-2.297	718	522	1.591	851	12.368	5.963
Holcim Argentina	HARG	Pesos	111,00	365,7	17.369,7	-829,5	40.597,5	313,5	1.788	2.198	2.101	1.522	3.457	2.400	19.431	14.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	131,20	596,0	30.008,2	15.017,1	78.198,6	603,9	4.643		7.811		11.278		39.280	
Fiplasto	FIPL	Pesos	6,20	71,4	242,7	495,9	442,9	3,4	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	1222,00	18,0	9.212,8	-1.943,6	21.996,0	169,9	2.549	-836	1.835	-2.889	2.529	-2.467	52.297	34.621
Agrometal	AGRO	Pesos	17,60	100,0	551,1	46,8	1.760,0	13,6	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	30,55	1.514,0	63.844,5	34.124,4	46.253,4	357,2	8.481	11.256	29.478	25.901	33.550	27.800	37.730	18.697
Edenor	EDN	Pesos	21,95	875,1	64.300,0	6.631,5	19.207,9	148,3	12.723	2.978	22.214	1.339	27.518	4.606	94.488	60.929
Pampa Energia	PAMP	Pesos	61,00	1.591,8	122.524,0	87.448,0	97.100,2	749,8	33.597	-450	32.657	18.161	56.560	28.650	163.149	120.587
Transener	TRAN	Pesos	25,45	444,7	17.019,0	1.375,3	11.317,0	87,4	3.985	3.055	7.892	5.401	9.020	6.079	14.479	9.838
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	120,70	765,1	53.640,0	23.379,0	92.341,5	713,1	13.827	12.060	20.935	15.543	25.169	18.284	51.502	38.295
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	41,90	439,4	47.080,1	2.452,7	18.409,8	142,2	4.449	4.192	6.497	4.639	12.272	8.749	19.056	13.337
Metrogas	METR	Pesos	19,10	569,2	19.046,4	9.387,0	10.045,9	77,6	3.112	-2.673	5.463	2.429	7.114	3.108	53.273	22.240
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	19,10	202,4	9.104,4	-875,8	3.864,9	29,8	1.230	1.111	2.315	2.008	2.859	2.350	13.860	8.780
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	179,50	2.153,7	330.433,0	142.188,0	386.587,0	2.985,2	-3.079	3.066	124.022	-88.330	192.753	-49.998	255.458	181.676
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	390,00	180,6	135.542,0	133.554,0	70.450,0	544,0	-1.726		16.794		81.768		255.458	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	32,90	106,8	9.905,7	-1.755,6	3.512,9	27,1	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	40,80	578,7	28.710,0	252.925,0	23.610,0	182,3	-26.381	-3.203	-8.382	12.737	5.244	18.031	91.163	15.560
Cresud	CRES	Pesos	41,25	501,6	9.112,0	264.173,0	20.692,8	159,8	-25.935	-2.403	-2.963	15.083	10.990	20.240	119.092	25.564
Consultatio	CTIO	Pesos	106,75	409,9	30.339,3	-6.424,2	43.757,6	337,9	901	1.768	1.991	2.142	2.363	2.318	6.065	2.534
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	230,00	126,0	49.610,0	27.595,0	28.983,2	223,8	-15.184	-1.352	14.320	13.942	14.556	14.048	12.896	8.698
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg. Comercial del Plata	BYMA	Pesos	594,00	76,3	16.193,8	-31.148,4	45.292,5	349,7	1.939		2.895		3.110		3.557	
Autopistas del Sol	COME	Pesos	3,08	2.518,6	18.502,1	1.570,9	7.757,2	59,9	325	4.704	1.172	-796	2.082	-318	25.386	8.759
Boldt	AUSO	Pesos	50,70	88,4	7.324,3	-1.034,3	4.481,1	34,6	-3.384	7.751	-6.114	6.312	-6.027	7.119	9.031	3.680
Dycasa	BOLT	Pesos	4,75	1.700,0	5.423,7	-328,9	8.075,0	62,4	107	402	413	525	581	607	2.877	2.042
	DYCA	Pesos	58,60	30,0	847,1	249,5	1.758,0	13,6	-87	90	278	184	366	209	5.947	2.989

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-20	8,81	5,43	19,3%	15,31	5,0%	2,41	1,05	4376	2,5%	-0,31	-2,1%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-20		-30587,72	0,0%	18,96	5,7%	2,11	4,13	3612	2,6%	3,02	43,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		19,04	2,7%	5,55	2,8%	1,64	0,52	484	7,6%	-0,69	-6,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-20	1,40	-13,29	-3,3%	4,05	-1,3%	0,36	0,44	2300	0,9%	2,75	48,4%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-20		-22,92	-5,3%	4,77	5,9%	0,93	1,21	0	0,0%	2,73	61,8%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-20		58,68	6,0%	29,77	5,6%	6,41	3,50	0	21,0%	-2,60	-39,0%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-19		-7,35	-28,0%	6,87	15,0%	0,45	2,06	0	0,0%	3,50	68,2%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-20	-19,51	-29,73	-1,8%	27,57	2,8%	0,79	0,53	256	2,8%	17,80	49,0%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-19	9,95	-1,77	-38,4%	6,85	3,6%	0,19	0,68	0	0,0%	5,34	70,7%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-20		22,70	10,3%	11,50	8,8%	2,09	2,34	0	0,0%	-0,24	-5,0%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-20		16,84	15,5%	8,27	12,6%	1,99	2,61	0	0,0%	1,33	33,4%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-4,77	-38,3%	-26,69	-14,8%	0,47	1,82	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-20		8,63	27,7%	7,93	23,2%	0,42	2,39	18	0,1%	-0,77	-26,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-36,92	-12,46	-25,6%	13,97	18,5%	1,24	3,19	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-20	5,47	5,45	13,3%	2,40	24,8%	1,23	0,72	1075	2,3%	1,02	34,8%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-20		1,51	19,8%	0,94	16,6%	0,20	0,30	0	0,0%	0,24	9,3%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-20		2,89	27,4%	3,26	11,3%	0,60	0,79	57	0,1%	1,55	41,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-19	2,82	2,84	23,4%	1,41	23,8%	0,78	0,66	3064	27,1%	0,15	7,5%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		6,68	25,8%	4,60	21,4%	1,79	1,72	6899	61,0%	0,93	30,4%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-20		4,14	9,5%	1,70	10,4%	0,97	0,39	3866	21,0%	0,20	5,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-19	4,49	3,23	16,3%	2,73	10,5%	0,19	0,53	0	0,0%	1,32	33,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		3,14	13,5%	1,05	19,3%	0,28	0,42	0	0,0%	-0,31	-10,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-20	-71,31	-125,56	-0,9%	2,74	23,5%	1,51	1,17	35528	9,2%	0,74	30,1%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-sep-19	64,75	-40,82	-1,3%	2,49	0,9%	0,28	0,52	0	0,0%	1,63	49,6%
Grupo Clarín	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-2,81	-1,68	-21,1%	1,14	-9,2%	0,14	0,35	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,78	-0,89	-91,9%	52,73	-3,9%	0,26	0,82	0	0,0%	48,23	89,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,63	-0,80	-284,6%	25,92	-3,5%	0,17	2,27	0	0,0%	24,04	96,7%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-20	41,82	48,56	3,0%	15,80	7,1%	7,22	1,44	1950	4,5%	-2,72	-26,9%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-20		-1,91	-30,6%	3,89	21,4%	2,25	0,58	840	2,9%	1,90	35,7%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-20		23,36	12,0%	4,55		12,73	2,80	569	1,3%	-10,01	208,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-20	-10,26	23,89	1,8%	4,48	5,4%	0,31	0,42	204	2,6%	0,75	7,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-19		-1,32	-46,2%	-0,57		0,50	0,61	2602	58,1%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-20	226,44	75,44	2,0%	13,33	5,3%	2,81	1,49	75	0,9%	-0,57	-6,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-44,35	-20,13	-10,3%	5,48	21,6%	0,30	2,08	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	233,50	639,4	149.299,9	1.152,9	40.274	23.448	48.136	32.876	17.190	14.278	85.259	52.327
Grupo Financiero Galicia	GGAL	127,60	1.426,8	182.055,2	1.405,8	36.531	30.510	49.209	38.200	25.630	21.727	59.676	21.700
Banco Francés	FRAN	144,30	612,7	88.406,8	682,7	24.318	18.824	33.146	24.898	8.275	6.799	65.638	37.815
Banco Hipotecario	BHIP	11,30	1.500,0	16.950,0	130,9	1.306	1.717	2.381	1.881	5.058	3.690	1.923	820
Banco Patagonia	BPAT	77,70	719,1	55.877,6	431,5	16.957	10.249	23.800	14.778	5.149	4.140	36.900	21.239
Santander Río	BRIO	21,65	4.315,5	93.430,6	721,5	18.072	14.876	21.705	20.577	17.958	8.019	61.072	34.435
Banco Supervielle	SUPV	65,70	456,7	30.006,7	231,7	3.267	4.090	2.160	4.246	7.409	5.333	21.446	7.335
Grupo Financiero Valores	VALO	24,30	24,3	20.402,8	157,6	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-20	141.015	892.994	15,8%	4,98	1,29	25,9%	4,1%	3,70	5,5%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-20	94.949	542.080	17,5%	3,64	0,93	25,6%	4,5%	2,67	6,1%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-20	13.910	121.204	11,5%	12,98	1,22	9,4%	1,1%	7,12	2,0%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-20	38.308	251.603	15,2%	3,30	1,46	44,3%	6,7%	2,35	9,5%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-20	82.471	760.803	10,8%	5,17	1,13	21,9%	2,4%	4,30	2,9%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-20	28.804	226.551	12,7%	9,18	1,04	11,3%	1,4%	13,89	1,0%
Grupo Financiero Valores	VALO	31-dic	31-mar-20	4.333	50.282	8,6%	10,59	4,71	44,4%	3,8%	8,24	4,9%

Fuente: Económica

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.