Informe Semanal
Mercado Local

25 de Septiembre de 2020

Nuevos Bonos Dólar Ley Argentina

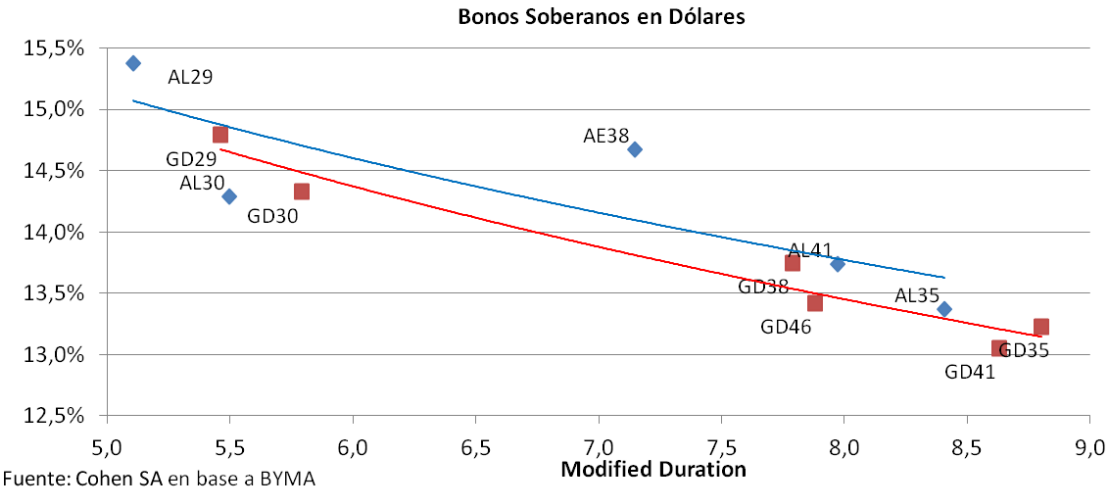
Cotizacion Dólar Cable 143,54 Mep 135,29

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Dólar Cable ult operado	Cierre t-1	Variación 1D
AL29	6.245,00	USD 43,51	16,0%	15,4%	5,11	USD 43,1	USD 44,0	-1,1%
AL30	6.115,00	USD 42,60	14,8%	14,3%	5,50	USD 42,6	USD 42,7	-0,2%
AL35	5.530,00	USD 38,52	13,8%	13,4%	8,41	USD 36,4	USD 38,7	-0,3%
AE38	5.769,00	USD 40,19	15,2%	14,7%	7,15	USD 39,5	USD 40,6	-0,9%
AL41	5.299,00	USD 36,92	14,2%	13,7%	7,97	USD 0,0	USD 37,3	-1,1%

Nuevos Bonos Dólar Ley New York

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Dólar Cable ult operado	Cierre t-1	Variación 1D
GD29	6.450,00	USD 44,93	15,3%	14,8%	5,46	USD 45,0	USD 45,0	-0,2%
GD30	6.100,00	USD 42,50	14,8%	14,3%	5,79	USD 42,4	USD 42,7	-0,4%
GD35	5.600,00	USD 39,01	13,7%	13,2%	8,80	USD 38,6	USD 39,9	-2,1%
GD38	6.200,00	USD 43,19	14,2%	13,7%	7,79	USD 0,0	USD 42,7	1,2%
GD41	5.620,00	USD 39,15	13,5%	13,1%	8,63	USD 42,5	USD 39,2	-0,1%
GD46	5.460,00	USD 38,04	13,9%	13,4%	7,88	USD 0,0	USD 37,9	0,2%

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

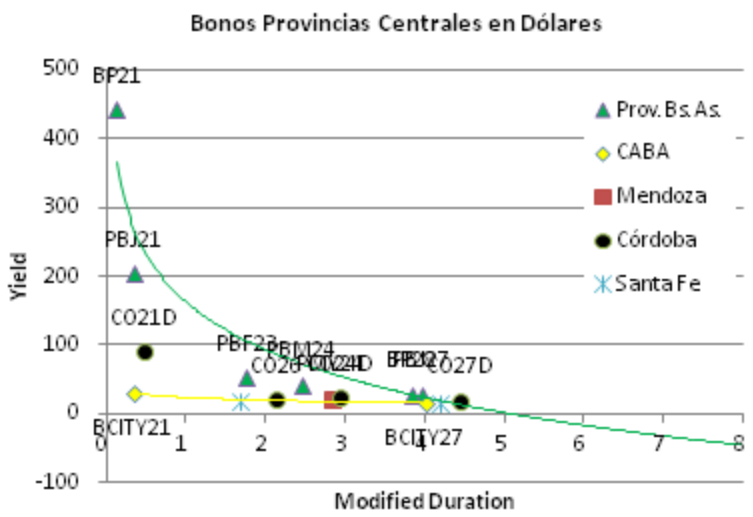


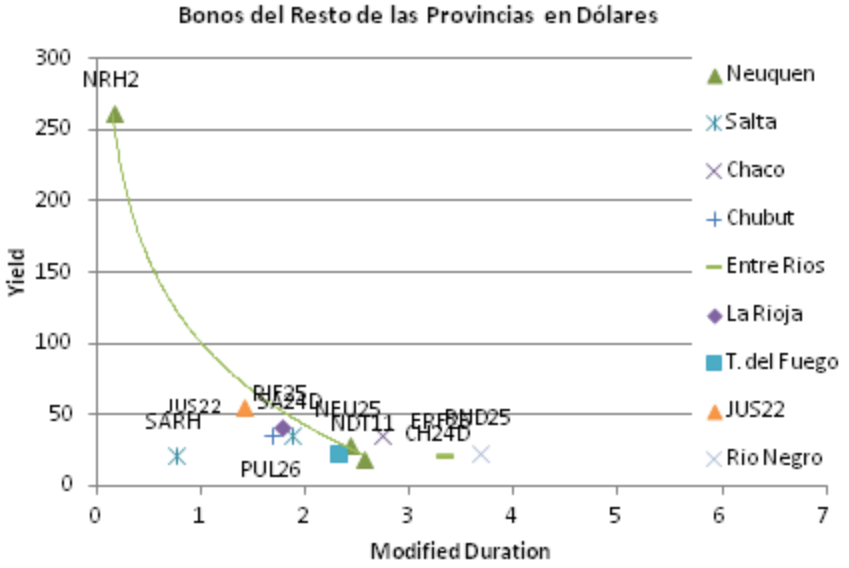
Fuente: Cohen SA en base a BYMA

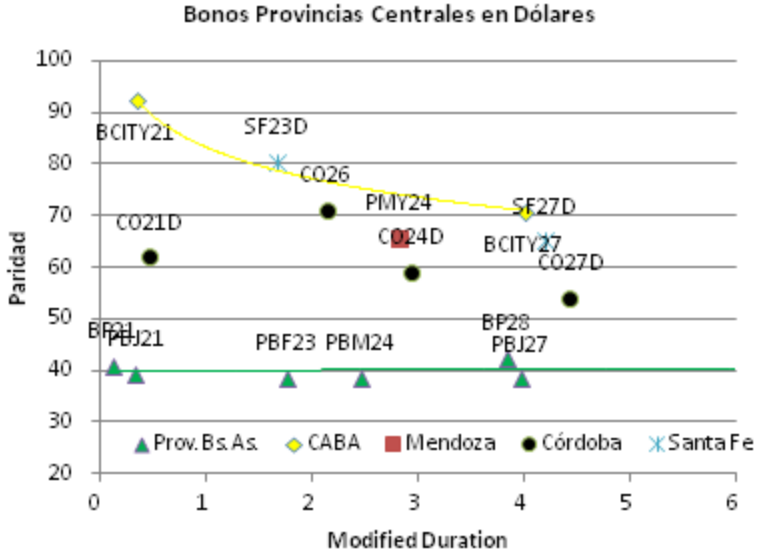
Bonos Provinciales en Dólares

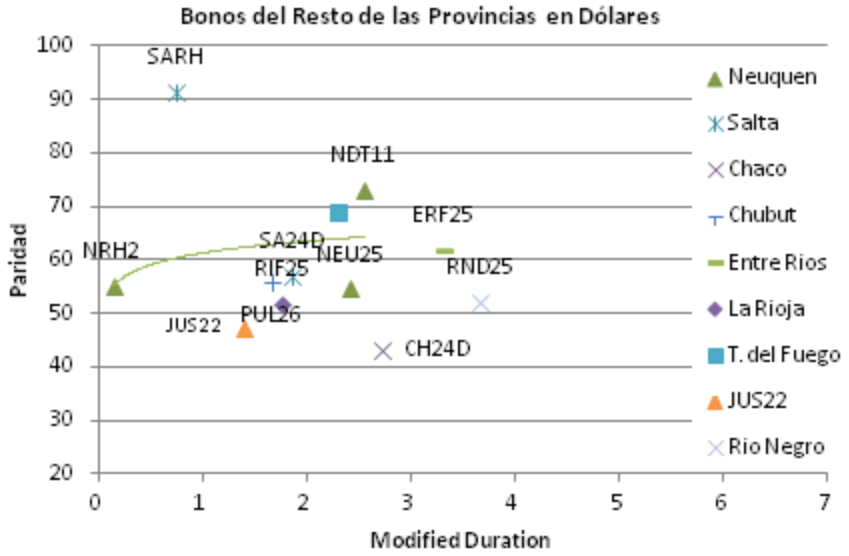
Bono	Descripción	Precios en U$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	40,99	443,01	0,13	1/26/2021	750,0	33,3	10,88	0,00	26,53%
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	39,38	205,13	0,34	6/9/2021	899,5	100,0	9,95	0,00	25,27%
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	38,62	53,50	1,76	2/15/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	16,83%
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	38,67	42,45	2,46	3/16/2024	1250,0	100,0	9,13	0,00	23,60%
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	38,47	28,34	3,97	6/15/2027	1750,0	100,0	7,88	0,00	20,47%
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	42,49	28,29	3,84	4/18/2028	400,0	100,0	9,63	0,00	22,65%
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	41,49	12,93	8,50	5/15/2035	446,5	100,0	4,00	0,00	9,64%
BCITY21	CABA 2021 8,95%	92,65	29,74	0,35	2/19/2021	500,0	34,0	8,95	0,99	9,66%
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	70,98	15,39	4,01	6/1/2027	890,0	100,0	7,50	2,46	10,57%
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	65,84	22,06	2,83	5/19/2024	500,0	100,0	8,38	0,00	12,72%
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	55,25	261,54	0,14	4/26/2021	260,0	10,0	7,88	1,38	14,25%
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	54,73	28,94	2,42	4/27/2025	366,0	100,0	7,50	3,17	13,70%
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	73,36	19,43	2,56	5/12/2028	348,7	94,0	8,63	1,13	11,76%
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	91,45	21,09	0,75	3/16/2022	185,0	17,7	9,50	0,34	10,39%
SA24D	SALTA 9 1/8 07/07/24	57,10	35,15	1,86	7/7/2024	350,0	100,0	9,13	2,08	15,98%
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	62,21	91,33	0,46	6/10/2021	725,0	100,0	7,13	2,16	11,45%
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	56,39	21,39	2,14	10/27/2026	300,0	78,1	7,13	0,96	12,63%
CO27D	PDCAR 7 1/8 08/01/27	54,16	19,55	4,43	8/1/2027	450,0	100,0	7,13	1,15	13,16%
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	59,19	24,10	2,93	9/1/2024	510,0	100,0	7,45	0,58	12,59%
CH24D	CHACO 9 3/8 08/18/24	43,34	36,00	2,73	8/18/2024	250,0	100,0	9,38	0,00	21,63%
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	55,97	35,23	1,68	7/26/2026	650,0	100,0	7,75	1,36	13,85%
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	80,47	19,45	1,67	3/23/2023	250,0	100,0	7,00	0,12	8,70%
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	65,33	16,08	4,20	11/1/2027	250,0	100,0	6,90	2,84	10,56%
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	62,13	21,52	3,32	2/8/2025	500,0	100,0	8,75	0,00	14,08%
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	51,96	40,85	1,76	2/24/2025	300,0	100,0	9,75	0,95	18,76%
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	69,09	22,92	2,31	4/17/2027	200,0	85,0	8,95	1,79	12,95%
JUS22	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	47,55	55,60	1,40	9/20/2022	210,0	100,0	8,63	0,22	18,14%
RND25	PRN 7 3/4 12/07/25	52,23	23,79	3,66	12/7/2025	211,0	0,0	7,75	0,00	14,84%

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


Bonos Provincias Centrales en Dólares
Yield
Modified Duration
Prov. Bs As
CABA
Mendoza
Córdoba
Santa Fe
BP21
PBJ21
CO21D
PBF23
PBM24
CO27D
BCITY21
BCITY27


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
Neuquen
Salta
Chaco
Chubut
Entre Rios
La Rioja
T. del Fuego
JUS22
Rio Negro
NRH2
SARH
PUL26
NDT11
CH24D


Bonos Provincias Centrales en Dólares
Paridad
Modified Duration
Prov. Bs As
CABA
Mendoza
Córdoba
Santa Fe
BCITY21
SF23D
CO26
PMY24
SF27D
CO21D
BCITY27
CO27D
PBJ21
PBF23
PBM24
BP28
PBJ27


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Paridad
Modified Duration
Neuquen
Salta
Chaco
Chubut
Entre Rios
La Rioja
T. del Fuego
JUS22
Rio Negro
SARH
NDT11
ERF25
NRH2
SA24D
NEU25
RIF25
RND25
PUL26
CH24D

Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

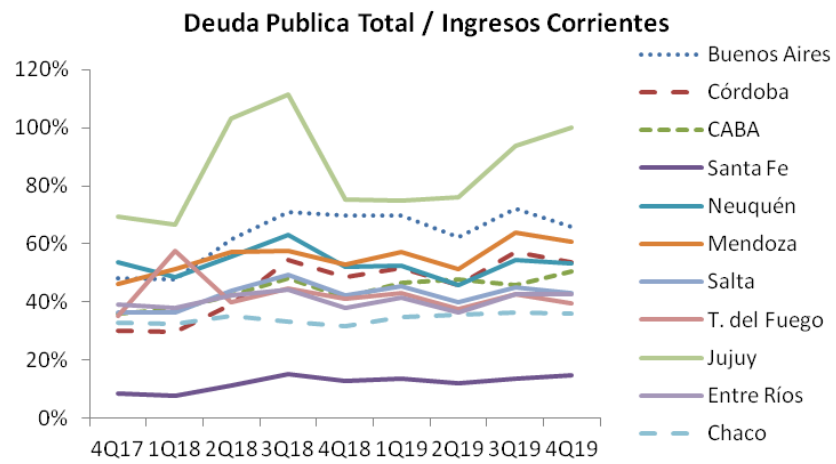
Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

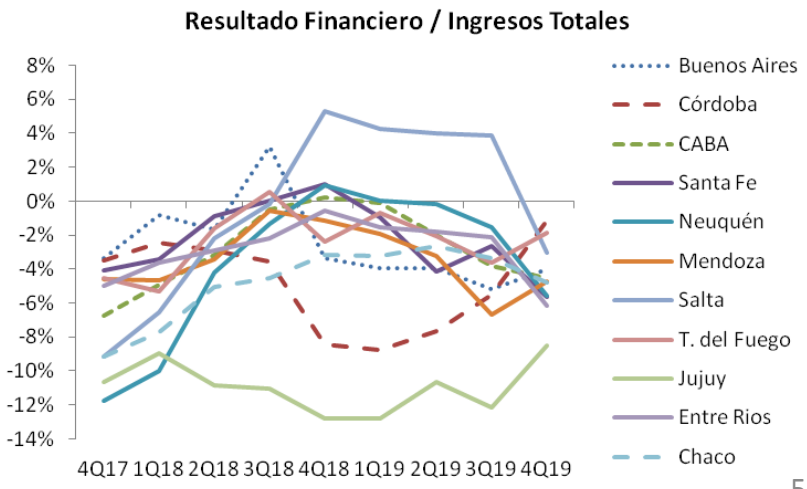
Provincia Ultimo Dato	Córdoba dic-19	Bs.As. Prov. dic-19	Neuquén dic-19	Santa Fe dic-19	Entre Ríos dic-19	Jujuy dic-19	CABA dic-19	Chaco dic-19	Mendoza dic-19	Salta dic-19	T. del Fuego dic-19	La Rioja dic-19
I - INGRESOS CORRIENTES	302.159	992.073	137.604	266.363	126.838	54.640	346.346	105.841	129.328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

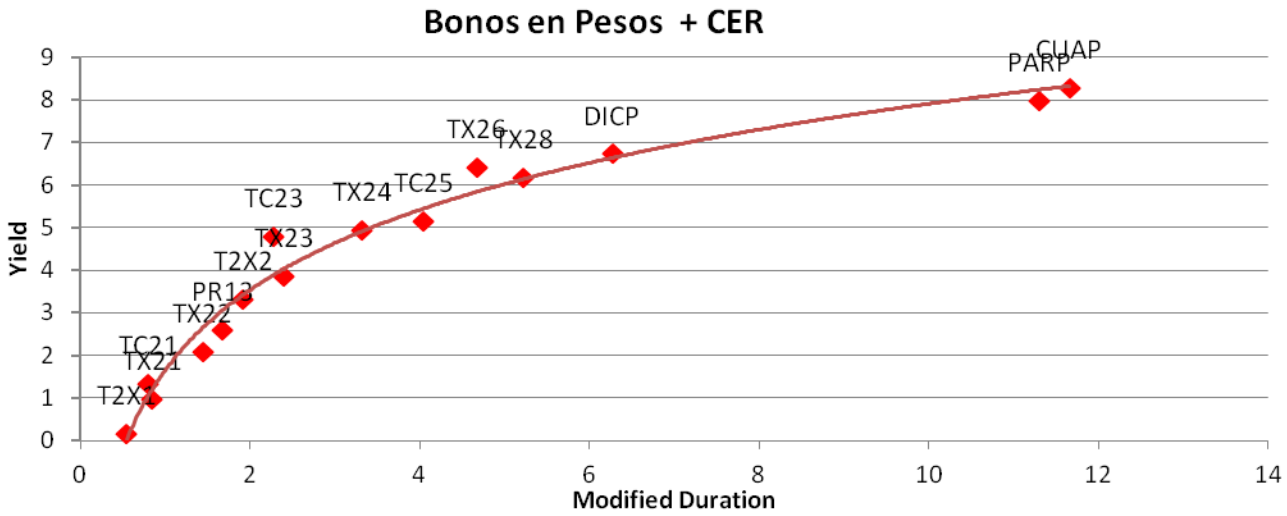
Fuente: DNSA y Cohen SA





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%	667,00	2,59%	0,52	1,68	15-mar-24	682	Tasa fija=2.00	35,26
TC21	BONCER 2021 2,5%	377,25	1,34%	1,73	0,80	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
TC23	BONCER 4 03/06/23	256,50	4,80%	0,67	2,28	06-mar-23	28.300	Tasa fija=4%	100,00
TC25	BONCER 4 04/27/25	240,00	5,16%	4,27	4,04	27-Abr-25	29.908	Tasa fija=4%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	1919,00	6,73%	28,79	6,27	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	100,00
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	798,90	7,99%	13,84	11,30	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100,00
CUAP	CUASIPAR en $	1150,00	8,28%	17,87	11,66	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	100,00
T2X1	BONCER 1.1 04/17/21	113,25	0,17%	0,55	0,55	17-Abr-21	169.218	Tasa fija=1.1%	100,00
TX21	BONCER 2021 1,0%	119,30	0,97%	0,18	0,84	05-ago-21	161.508	Tasa fija=1,00%	100,00
TX22	BONCER 2022 1,2%	112,70	2,09%	0,04	1,45	18-mar-22	173.977	Tasa fija=1.20%	100,00
T2X2	BONCER 1.3 09/20/22	104,25	3,31%	0,04	1,92	20-sep-22	47.464	Tasa fija=1.30%	100,00
TX23	BONCER 2023 1,4%	106,60	3,86%	0,02	2,41	06-mar-23	173.403	Tasa fija=1.40%	100,00
TX24	BONCER 2024 1,6%	101,30	4,94%	0,02	3,32	27-abr-24	333.254	Tasa fija=1.60%	100,00
TX26	BONCER 2 11/09/26	82,58	6,41%	0,14	4,67	09-nov-26	55.822	Tasa fija=2%	100,00
TX28	BONCER 2 1/4 11/09/28	83,00	6,18%	0,16	5,22	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°	126,50	94,06%	6,83	#N/A N/A	03-mar-20	2.232	0,00%	69,00	166,82
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	105,00	38,03%	7,61	0,00	04-mar-22	53.625	31,64%	100,00	97,58
TB21	ARGBAD Float 08/05/21	102,85	37,77%	4,62	0,06	05-ago-21	17.209	30,68%	100,00	98,31

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%	53,28	776,10%	9,24	0,07	21-nov-20	147.924	Tasa Fija= 26.00%	100,00	48,92
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	93,31	38,18%	8,90	0,73	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	85,68
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	64,50	42,07%	7,20	1,72	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	60,17
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	52,17	40,20%	6,98	2,29	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	48,77

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)	Pago a finish $ (C/100VN)
S31L0	10/29/2020	145,01	16,38%	0,07	34	49.118	147,09

LEDES

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)
S30S0	9/30/2020	100,968	-345,14%	0,00	5	45.000
S29O0	10/29/2020	98,552	17,63%	0,08	34	75.949
S30N0	11/30/2020	96,192	23,36%	0,16	66	90.580
S30D0	12/30/2020	93,634	26,90%	0,24	96	116.322
S29E1	1/29/2021	89,676	34,54%	0,30	126	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? Fecha Call	¿Es Rescatable? Precio	Proximo Cupon	Frecuencia	Legislación
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	87,001	10,61	0,69	$ 250,00	8,25	1,60	7/19/2026	7/19/2021	100,00	1/19/2021	Semestral	NY
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	73,948	12,20	0,87	$ 400,00	6,75	2,72	11/4/2026	11/4/2021	100,00	11/4/2020	Semestral	NY
	BHIP 9,75% Vto.2020	84,519	115,24	0,14	$ 279,80	9,75	3,22	11/30/2020			11/30/2020	Semestral	NY
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	83,705	14,64	2,35	$ 396,55	7,38	1,39	7/21/2023	10/26/2020	103,69	1/21/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	74,658	13,60	4,54	$ 644,29	7,50	1,35	1/24/2027	1/24/2022	103,75	1/24/2021	Semestral	NY
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	76,613	13,88	5,08	$ 292,53	9,13	4,16	4/15/2029	4/15/2024	104,56	10/15/2020	Semestral	NY
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	94,163	18,42	0,54	$ 166,67	7,88	3,11	5/7/2021			11/7/2020	Semestral	NY
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	81,086	30,90	0,89	$ 93,38	9,50	3,75	11/7/2021	10/26/2020	104,75	11/7/2020	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2021	90,743	30,43	0,42	$ 412,65	8,50	0,14	3/23/2021			3/23/2021	Semestral	NY
	YPF 8,75% Vto. 2024	73,186	19,68	2,60	$ 1.522,17	8,75	4,25	4/4/2024			10/4/2020	Semestral	NY
	YPF 8,50% Vto. 2025	66,438	19,53	3,44	$ 1.500,00	8,50	1,44	7/28/2025			1/28/2021	Semestral	NY
	YPF 6,95% Vto. 2027	62,406	16,28	4,65	$ 1.000,00	6,95	1,31	7/21/2027			1/21/2021	Semestral	NY
	YPF 8,5% Vto. 2029	65,582	15,91	5,12	$ 500,00	8,50	2,17	6/27/2029	3/27/2029	100,00	12/27/2020	Semestral	NY
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	88,52	10,87	1,97	$ 500,00	4,88	1,45	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2020	Semestral	NY
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	78,855	23,15	1,62	$ 176,39	9,75	4,17	10/25/2022	10/26/2020	101,22	10/25/2020	Semestral	NY
	Transener 9,75% Vto. 2021	84,867	30,60	0,74	$ 100,54	9,75	1,19	8/15/2021	10/26/2020	100,00	2/15/2021	Semestral	NY
	TGS 6,75% % Vto.2025	80,234	12,55	3,59	$ 500,00	6,75	2,76	5/2/2025	5/2/2022	103,38	11/2/2020	Semestral	NY
	Albanesi 9,625% Vto.2023	56,248	35,25	2,01	$ 336,00	9,63	1,66	7/27/2023	10/26/2020	104,81	1/27/2021	Semestral	NY
	Capex 6,875% Vto. 2024	82,961	12,89	2,95	$ 300,00	6,88	2,56	5/15/2024	5/15/2021	103,44	11/15/2020	Semestral	NY
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	78,984	29,13	1,08	$ 500,00	8,75	1,68	1/20/2022	10/26/2020	104,38	1/20/2021	Semestral	NY
	AES 7,75% Vto. 2024	68,049	21,65	2,59	$ 300,00	7,75	1,23	2/2/2024	2/2/2021	103,88	2/2/2021	Semestral	NY
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	41,25	29,64	3,78	$ 588,91	10,00	0,00	3/1/2027	3/1/2022	105,00	3/1/2021	Semestral	NY
	YPFLuz 10% Vto. 2026	70,24	18,56	3,81	$ 400,00	10,00	1,78	7/25/2026	7/25/2023	105,00	1/25/2021	Semestral	NY
	YPFLuz 10,24% Vto. 2021	100,451	11,78	0,58	$ 100,00	10,24	1,37	5/10/2021			11/10/2020	Semestral	Argentina
Otros	IRSA 10% Vto. 2020	89,2	103,80	0,11	$ 181,52	10,00	1,23	11/15/2020	10/26/2020	100,00	11/15/2020	Semestral	Argentina
	IRCP 8,75% Vto. 2023	73,696	23,28	2,01	$ 360,00	8,75	0,15	3/23/2023	9/30/2020	104,38	3/23/2021	Semestral	NY
	Clisa 9,5% Vto. 2023	43,622	48,01	1,83	$ 29,96	9,50	1,82	7/20/2023	10/26/2020	104,75	1/20/2021	Semestral	NY
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,67	10,90	2,95	$ 91,89	7,25	0,16	3/21/2024	3/21/2021	103,63	3/21/2021	Semestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	67,782	22,56	2,18	$ 44,77	6,88	1,07	2/1/2027	2/6/2022	103,44	11/2/2020	Trimestral	NY
	Aeropuerto Arg. 2000 9,375% 2027	69,25			$ 311,82	9,38		2/1/2027	2/6/2022	103,44	01/05/2021	Trimestral	NY
	Arcor 6% Vto.2023	86,831	11,69	2,40	$ 500,00	6,00	1,38	7/6/2023	10/26/2020	103,00	1/6/2021	Semestral	NY
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	82,362	41,75	0,60	$ 199,69	12,63	3,02	7/3/2021	10/26/2020	100,00	1/3/2021	Semestral	NY
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	105,02	4,78	2,71	$ 348,07	6,63	0,04	9/27/2023			3/27/2021	Semestral	NY
	Adecoagro 6% Vto. 2027	97,616	6,44	5,60	$ 500,00	6,00	0,13	9/21/2027	9/21/2022	103,00	3/21/2021	Semestral	NY
	Aluar 6,7% Vto. 2024	96,281	8,43	3,12	$ 150,00	6,70	1,51	4/9/2024			10/9/2020	Semestral	Argentina
	Telecom 6,5% Vto. 2021	94,567	14,78	0,65	$ 103,69	6,50	1,88	6/15/2021	10/26/2020	101,63	12/15/2020	Semestral	NY
	Telecom 8% Vto. 2026	82,299	12,37	4,28	$ 400,00	8,00	1,58	7/18/2026	7/18/2023	104,00	1/18/2021	Semestral	NY

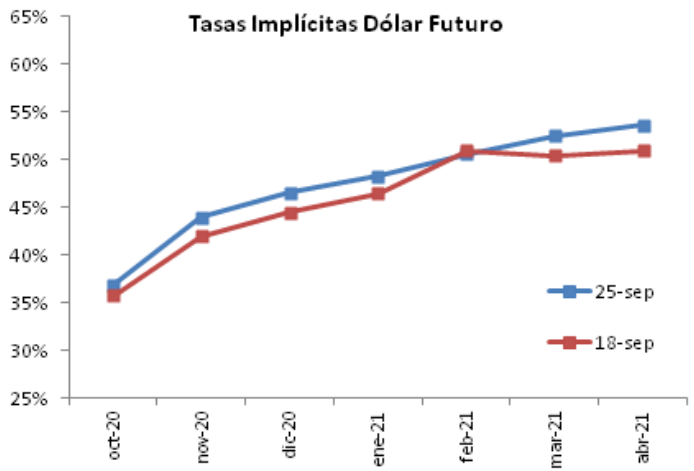
Fuente: Bloomberg

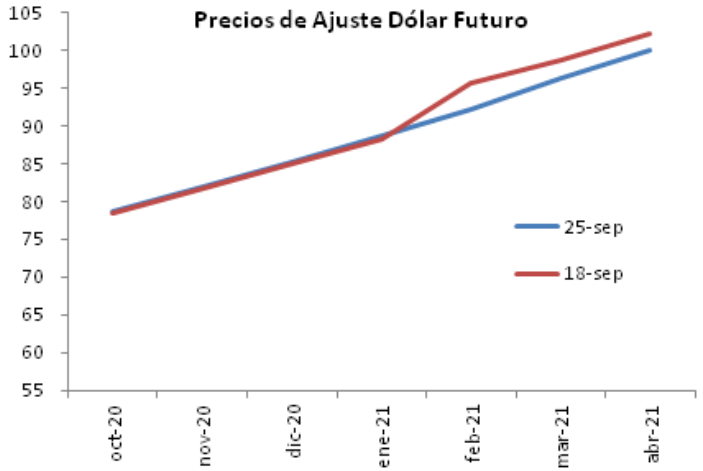
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	25-sep Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	75,84 Open Interest	Variación	18-sep Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	75,38 Open Interest
sep-20	76,17	31,3%	162.000	2.247.495	0,0%	76,16	32%	23.000	2.955.689
oct-20	78,60	36,8%	89.000	1.575.250	0,1%	78,55	36%	81.000	784.397
nov-20	81,87	43,9%	67.500	473.826	0,2%	81,70	42%	7.000	345.773
dic-20	85,22	46,5%	205.000	617.000	0,4%	84,92	44%	11.000	440.695
ene-21	88,67	48,2%	80.000	192.629	0,4%	88,32	46%	17.500	111.176
feb-21	92,25	50,6%	43.000	126.257	-3,7%	95,77	51%	10.000	29.661
mar-21	96,25	52,5%	1.000	42.979	-2,5%	98,70	50%	18.000	24.727
abr-21	100,00	53,6%	N/A	16.572	-2,2%	102,20	51%	N/A	13.305
may-21	103,80	54,2%	N/A	11.667	-2,8%	106,80	53%	N/A	6.062
jun-21	107,11	54,1%	5.000	10.364	-3,1%	110,50	54%	N/A	1.164
Total			652.500	5.322.693				167.500	4.712.649

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	42.042,45	0,40%	-10,23%	0,89%	45,59%
S&P500	3.298,46	1,60%	-5,77%	2,09%	11,37%
Dow Jones	27.173,96	1,34%	-4,42%	-4,78%	1,32%
Nasdaq	10.913,56	2,26%	-7,32%	21,63%	37,46%
FTSE 100	5.842,67	0,34%	-2,03%	-22,54%	-21,32%
DAX	12.469,20	-1,09%	-3,68%	-5,89%	0,71%
CAC 40	4.729,66	-0,69%	-4,40%	-20,88%	-16,15%
Nikkei	23.204,62	0,51%	0,28%	-1,91%	6,06%
EM Index	42,94	0,09%	-3,59%	-4,30%	4,91%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	40,25	-0,15%	-5,54%	-34,08%	-28,75%
Brent	41,92	-0,05%	-7,42%	-36,48%	-32,81%
Oro	1857,80	-0,59%	-5,72%	21,97%	23,43%
Cobre	297,10	0,10%	-2,96%	5,15%	12,03%
Soja	1002,50	0,25%	5,39%	6,31%	12,74%
Trigo	544,25	-1,00%	0,00%	-2,60%	14,04%
Maíz	365,25	0,48%	4,81%	-5,80%	-2,40%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	75,84	-0,17%	-2,20%	-21,06%	-24,76%
USD EUR	1,16	-0,35%	-2,56%	3,73%	6,29%
JPY USD	105,58	-0,16%	0,31%	2,87%	2,07%
USD GBP	1,27	-0,01%	-4,67%	-3,85%	3,18%
BRL USD	5,56	-0,94%	-1,22%	-27,54%	-25,43%
DXY Index	94,64	0,31%	2,71%	-1,81%	-4,44%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	47,45	0,74%	-3,46%	46,45%	118,16%
BBAR	124,50	0,89%	-16,47%	-11,39%	35,62%
BHIP	9,44	0,75%	-21,33%	-33,05%	-5,60%
BMA	211,75	1,73%	-12,66%	-22,61%	33,81%
BPAT	65,20	1,40%	-3,41%	49,20%	117,33%
BRIO	19,60	-2,00%	-12,11%	18,79%	54,33%
BYMA	529,00	1,05%	-5,45%	68,33%	145,99%
CECO	13,60	5,43%	4,62%	-2,16%	63,86%
CEPU	30,85	4,40%	-5,80%	-13,59%	61,10%
COME	2,75	-0,36%	-11,29%	54,80%	112,85%
CRES	42,10	5,38%	-7,78%	-19,73%	12,45%
CTIO	101,50	-4,69%	-6,02%	45,00%	147,56%
CVH	341,50	-1,73%	-3,80%	11,97%	105,41%
EDN	22,50	0,22%	-0,22%	-6,44%	0,00%
GCLA	31,00	3,33%	-3,13%	-6,34%	6,90%
GGAL	107,50	-2,85%	-19,39%	-11,60%	36,08%
IRSA	43,60	7,79%	-2,35%	-14,17%	26,89%
LOMA	122,45	2,99%	-3,81%	1,79%	74,93%
MIRG	1.157,00	0,48%	-5,90%	58,49%	328,52%
MOLA	502,00	-0,59%	-1,76%	41,41%	59,37%
PAMP	60,30	3,97%	1,34%	21,08%	45,83%
SAMI	127,00	-1,93%	-8,63%	9,96%	60,76%
SUPV	52,05	-1,23%	-24,78%	-7,88%	42,02%
TECO	190,70	-1,47%	9,60%	11,65%	52,50%
TGNO	38,20	3,66%	-11,16%	-4,98%	-7,62%
TGSU	118,70	0,13%	-4,16%	9,25%	11,71%
TRAN	24,85	3,54%	2,69%	-4,42%	16,12%
TXAR	38,90	1,43%	4,01%	51,66%	165,53%
VALO	21,90	-0,23%	-16,89%	63,43%	263,79%
YPFD	541,10	-1,81%	-25,22%	-36,88%	-7,69%

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 25 de Septiembre de 2020

Cohen™

Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)							En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	**39,05**	4.517,1	183.227,9	-7.848,6	176.392,5	1.229,2	32.269	27.236	7.134	11.084	11.534	13.413	72.713	71.658
Aluar	ALUA	Pesos	**47,50**	2.800,0	33.927,3	26.466,8	133.000,0	926,8	-5	5.880	4.318	8.822	8.778	11.326	66.297	40.504
Tenaris	TS	Dolares	**5,46**	1.180,5	12.156,2	-697,4	6.439,8		332	810	366	861	1.014	1.430	3.869	7.143
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**540,00**	393,3	591.753,0	555.635,0	212.389,0	1.480,1	-19.674	24.361	-16.845	10.631	201.867	135.065	722.358	490.904
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**20,68**	13.044,5	234.925,0	379.972,0	266.679,0		-12.417	22.849	23.622	59.161	139.266	116.570	306.858	355.374
Carboclor	CARC	Pesos	**2,80**	1.091,6	864,2	-242,5	3.056,5	21,3	52	282	49	15	93	49	471	341
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	**22,30**	439,7	8.625,3	12.071,3	9.805,6	68,3	736	-1.518	3.122	1.816	4.326	2.580	30.751	19.929
San Miguel	SAMI	Pesos	**127,00**	71,2	17.580,3	16.865,5	9.036,2	63,0	-311	-863	764	2.228	947	2.914	11.636	10.790
Materias Primas / Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	**21,25**	101,0	4.124,9	9.830,8	2.145,7	15,0	-2.224	-1.127	619	1.080	1.918	1.870	14.595	11.618
Holcim Argentina	HARG	Pesos	**112,00**	365,7	17.369,7	-829,5	40.963,2	285,5	1.788	2.198	2.101	1.522	3.457	2.400	19.431	14.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	**122,00**	596,0	31.718,9	14.608,3	72.715,2	506,7	2.649		7.483		11.339		38.972	
Fiplasto	FIPL	Pesos	**5,70**	71,4	242,7	495,9	407,2	2,8	-93	-25	-97	-103	-35	-91	933	623
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**1157,00**	18,0	9.212,8	-1.943,6	20.826,0	145,1	2.549	-836	1.835	-2.889	2.529	-2.467	52.297	34.621
Agrometal	AGRO	Pesos	**18,15**	100,0	551,1	46,8	1.815,0	12,6	-141	21	95	114	129	119	1.414	810
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**30,70**	1.514,0	67.829,9	35.722,2	46.480,5	323,9	9.448	8.408	32.770	23.642	37.736	25.862	38.932	23.007
Edenor	EDN	Pesos	**22,50**	875,1	64.300,0	6.631,5	19.689,2	137,2	12.723	2.978	22.214	1.339	27.518	4.606	94.488	60.929
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**59,35**	1.591,8	130.694,0	86.085,0	94.473,7	658,4	10.303	25.725	12.973	36.871	38.786	45.700	162.552	134.240
Transener	TRAN	Pesos	**24,90**	444,7	17.019,0	1.375,3	11.072,4	77,2	3.985	3.055	7.892	5.401	9.020	6.079	14.479	9.838
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**118,60**	765,1	53.640,0	23.379,0	90.734,9	632,3	13.827	12.060	20.935	15.543	25.169	18.284	51.502	38.295
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**38,30**	439,4	47.080,1	2.452,7	16.828,0	117,3	4.449	4.192	6.497	4.639	12.272	8.749	19.056	13.337
Metrogas	METR	Pesos	**19,00**	569,2	15.645,5	7.364,5	10.074,3	70,2	-1.467	3.076	4.502	5.037	6.472	6.436	58.906	42.856
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**19,00**	202,4	9.104,4	-875,8	3.844,7	26,8	1.230	1.111	2.315	2.008	2.859	2.350	13.860	8.780
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	**190,55**	2.153,7	330.433,0	142.188,0	410.385,2	2.859,8	-3.079	3.066	124.022	-88.330	192.753	-49.998	255.458	181.676
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	**344,50**	180,6	135.542,0	133.554,0	62.230,8	433,7	-1.726		16.794		81.768		255.458	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	**31,00**	106,8	9.905,7	-1.755,6	3.310,0	23,1	-2.090		286		1.545		25.405	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**43,45**	578,7	28.710,0	252.925,0	25.143,5	175,2	-26.381	-3.203	-8.382	12.737	5.244	18.031	91.163	15.560
Cresud	CRES	Pesos	**41,85**	501,6	9.112,0	264.173,0	20.993,8	146,3	-25.935	-2.403	-2.963	15.083	10.990	20.240	119.092	25.564
Consultatio	CTIO	Pesos	**101,50**	409,9	30.339,3	-6.424,2	41.605,6	289,9	901	1.768	1.991	2.142	2.363	2.318	6.065	2.534
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**272,00**	126,0	71.484,7	28.943,8	34.275,8	238,9	17.090	-18.033	30.678	5.130	30.970	5.266	11.672	10.171
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	**529,00**	76,3	16.193,8	-31.148,4	40.336,3	281,1	1.939		2.895		3.110		3.557	
Comercial del Plata	COME	Pesos	**2,75**	2.518,6	18.502,1	1.570,9	6.926,1	48,3	325	4.704	1.172	-796	2.082	-318	25.386	8.759
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**49,80**	88,4	7.324,3	-1.034,3	4.401,5	30,7	-3.384	7.751	-6.114	6.312	-6.027	7.119	9.031	3.680
Boldt	BOLT	Pesos	**4,58**	1.700,0	5.423,7	-328,9	7.786,0	54,3	107	402	413	525	581	607	2.877	2.042
Dycasa	DYCA	Pesos	**52,00**	30,0	847,1	249,5	1.560,0	10,9	-87	90	278	184	366	209	5.947	2.989

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise 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.Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-20	4,55	5,47	17,6%	14,61	5,1%	2,43	0,96	1158	0,7%	-0,68	-4,5%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-20		-29058,34	0,0%	18,17	5,7%	2,01	3,92	3612	2,7%	3,02	43,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-19		19,38	2,7%	5,66	2,8%	1,66	0,53	484	7,5%	-0,69	-6,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-20	1,14	-10,80	-3,3%	3,80	-1,3%	0,29	0,36	2300	1,1%	2,75	48,4%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-20		-21,48	-5,3%	4,64	5,9%	0,87	1,14	0	0,0%	2,73	61,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-20		59,31	6,0%	30,12	5,6%	6,48	3,54	0	23,0%	-2,60	-39,0%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-20		13,32	8,5%	5,06	12,9%	0,32	1,14	0	0,0%	2,79	58,3%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-20	-19,06	-29,04	-1,8%	27,34	2,8%	0,78	0,51	256	2,8%	17,80	49,0%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-20	-0,96	-0,97	-53,9%	6,24	1,9%	0,15	0,52	0	0,0%	5,13	70,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-20		22,91	10,3%	11,61	8,8%	2,11	2,36	0	0,0%	-0,24	-5,0%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-20		27,45	8,4%	7,70	12,9%	1,87	2,29	0	0,0%	1,29	31,5%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	30-sep-19		-4,38	-38,3%	-25,68	-14,8%	0,44	1,68	0	0,0%	-14,10	67,1%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-20		8,17	27,7%	7,47	23,2%	0,40	2,26	18	0,1%	-0,77	-26,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-19	-38,07	-12,85	-25,6%	14,39	18,5%	1,28	3,29	0	0,0%	0,36	7,8%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-20	4,94	4,92	13,9%	2,18	26,8%	1,19	0,69	1075	2,3%	0,95	34,5%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-20		1,55	19,8%	0,96	16,6%	0,21	0,31	0	0,0%	0,24	9,3%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-20		9,17	7,9%	4,66	1,8%	0,58	0,72	586	0,6%	2,22	39,7%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-19	2,76	2,78	23,4%	1,38	23,8%	0,76	0,65	3064	27,7%	0,15	7,5%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		6,56	25,8%	4,53	21,4%	1,76	1,69	6899	62,3%	0,93	30,4%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-20		3,78	9,5%	1,57	10,4%	0,88	0,36	3866	23,0%	0,20	5,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-20	-1,16	-6,87	-9,4%	2,69	11,7%	0,17	0,64	0	0,0%	1,14	32,0%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-20		3,13	13,5%	1,04	19,3%	0,28	0,42	0	0,0%	-0,31	-10,6%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-20	-75,70	-133,29	-0,9%	2,87	23,5%	1,61	1,24	35528	8,7%	0,74	30,1%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-mar-20	57,20	-36,05	-1,3%	2,39	0,9%	0,24	0,46	0	0,0%	1,63	49,6%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-2,65	-1,58	-21,1%	1,01	-9,2%	0,13	0,33	0	0,0%	-1,14	-21,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,83	-0,95	-91,9%	53,03	-3,9%	0,28	0,88	0	0,0%	48,23	89,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-20	-0,63	-0,81	-284,6%	25,95	-3,5%	0,18	2,30	0	0,0%	24,04	96,7%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-20	39,76	46,17	3,0%	14,89	7,1%	6,86	1,37	1950	4,7%	-2,72	-26,9%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-20		2,01	23,9%	2,04	25,3%	2,94	0,48	822	2,4%	0,93	28,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-20		20,81	12,0%	2,95		11,34	2,49	569	1,4%	-10,01	208,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-20	-9,16	21,33	1,8%	4,08	5,4%	0,27	0,37	204	2,9%	0,75	7,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-19		-1,30	-46,2%	-0,56		0,49	0,60	2602	59,1%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-20	218,33	72,74	2,0%	12,84	5,3%	2,71	1,44	75	1,0%	-0,57	-6,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-19	-39,36	-17,87	-10,3%	4,94	21,6%	0,26	1,84	0	0,0%	0,68	22,8%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion 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	**211,75**	639,4	135.393,0	943,5	40.274	23.448	48.136	32.876	17.190	14.278	85.259	52.327
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**107,50**	1.426,8	153.377,2	1.068,8	36.531	30.510	49.209	38.200	25.630	21.727	59.676	21.700
Banco Francés	FRAN	**124,20**	612,7	76.092,4	530,3	24.318	18.824	33.146	24.898	8.275	6.799	65.638	37.815
Banco Hipotecario	BHIP	**9,44**	1.500,0	14.160,0	98,7	1.306	1.717	2.381	1.881	5.058	3.690	1.923	820
Banco Patagonia	BPAT	**65,20**	719,1	46.888,3	326,7	16.957	10.249	23.800	14.778	5.149	4.140	36.900	21.239
Santander Río	BRIO	**19,60**	4.315,5	84.583,8	589,4	15.700	18.086	3.370	23.035	18.724	10.995	69.529	53.497
Banco Supervielle	SUPV	**52,10**	456,7	23.795,2	165,8	3.267	4.090	2.160	4.246	7.409	5.333	21.446	7.335
Grupo Financiero Valores	VALO	**21,90**	21,9	18.387,7	128,1	1.859		2.948		187		3.998	

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-20	119.202	625.360	19,1%	3,36	1,14	33,8%	6,4%	2,81	7,7%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-20	141.015	892.994	15,8%	4,20	1,09	25,9%	4,1%	3,12	5,5%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-20	94.949	542.080	17,5%	3,13	0,80	25,6%	4,5%	2,30	6,1%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-20	13.910	121.204	11,5%	10,84	1,02	9,4%	1,1%	5,95	2,0%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-20	38.308	251.603	15,2%	2,77	1,22	44,3%	6,7%	1,97	9,5%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-20	95.408	841.101	11,3%	5,39	0,89	16,5%	1,9%	25,10	0,4%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-20	28.804	226.551	12,7%	7,28	0,83	11,3%	1,4%	11,02	1,0%
Grupo Financiero Valores	VALO	31-dic	30-jun-20	4.961	62.165	8,0%	9,89	3,71	37,5%	3,0%	6,24	4,7%

Fuente: Economática

Fuente: Cohen SA en base a Economática.

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.