

Informe semanal Mercado Local

Por **Juan José Vazquez**, Head of Research.

Nuevos Bonos Dólar Ley Argentina

Cotizacion Dólar Cable GD30 173,45 Mep 168,22

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Valor Residual
AL29	5.939,50	USD 34,24	24,4%	23,0%	3,97	0,34	0,50%	USD 0,01	100
AL30	5.635,00	USD 32,49	23,1%	21,9%	4,30	0,32	0,25%	USD 0,00	100
AL35	5.287,50	USD 30,48	18,3%	17,6%	6,98	0,30	0,56%	USD 0,01	100
AE38	5.980,00	USD 34,48	19,5%	18,7%	5,76	0,34	1,00%	USD 0,02	100
AL41	5.870,00	USD 33,84	16,9%	16,3%	6,66	0,34	1,25%	USD 0,02	100

Nuevos Bonos Dólar Ley New York

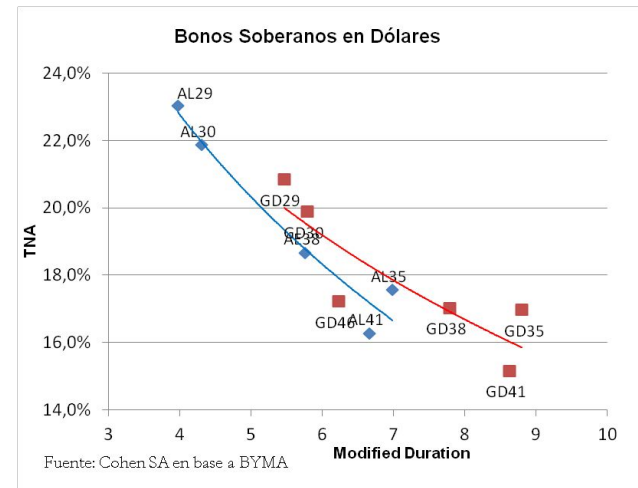
Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares	TIR	TNA	MD	Paridad	Tasa Cupón Semestral	Interes Corrido	Valor Residual
GD29	6.550,00	USD 37,76	21,9%	20,8%	5,46	0,38	0,50%	USD 0,01	100
GD30	6.199,00	USD 35,74	20,9%	19,9%	5,79	0,36	0,25%	USD 0,00	100
GD35	5.532,00	USD 31,89	17,7%	17,0%	8,80	0,32	0,56%	USD 0,01	100
GD38	6.640,00	USD 38,28	17,8%	17,0%	7,79	0,38	1,00%	USD 0,02	100
GD41	6.370,00	USD 36,73	15,7%	15,2%	8,63	0,37	1,25%	USD 0,02	100
GD46	5.550,00	USD 32,00	18,0%	17,2%	6,23	0,32	0,56%	USD 0,01	100

Nuevos Bonos Dólar Link

TCNominal 95,95

Especie	Precios de Mercado	Precio en Dólares C	TIR	MD	Cierre t-1	Variación 1D
T2V1	9.227,00	53,20	10,8%	0,11	9.205,00	0,2%
TV22	9.420,00	54,31	2,5%	0,02	9.340,00	0,9%

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA



Escenarios de Sensibilidad

Bonos Dólar Ley Argentina

Especie	Precio en Dólares	TNA	Escenarios				
			14%	13%	12%	11%	10%
AL29	USD 34,24	23,0%	47,6	50,2	53,0	56,0	59,2
AL30	USD 32,49	21,9%	44,0	46,6	49,3	52,3	55,5
AL35	USD 30,48	17,6%	37,5	40,8	44,6	48,7	53,3
AE38	USD 34,48	18,7%	43,5	46,9	50,6	54,8	59,4
AL41	USD 33,84	16,3%	37,2	40,4	43,9	48,0	52,5

Variación Escenarios				
14%	13%	12%	11%	10%
39,0%	46,6%	54,8%	63,6%	72,9%
35,5%	43,4%	51,9%	61,0%	70,8%
23,0%	33,9%	46,2%	59,8%	75,0%
26,1%	36,0%	46,9%	59,0%	72,4%
9,9%	19,3%	29,8%	41,7%	55,0%

Bonos Dólar Ley NewYork

Especie	Precio en Dólares	TNA	Escenarios				
			14%	13%	12%	11%	10%
GD29	USD 37,76	20,8%	47,6	50,2	53,0	56,0	59,2
GD30	USD 35,74	19,9%	44,0	46,6	49,3	52,3	55,5
GD35	USD 31,89	17,0%	37,5	40,8	44,6	48,7	53,3
GD38	USD 38,28	17,0%	43,5	46,9	50,6	54,8	59,4
GD41	USD 36,73	15,2%	37,2	40,4	43,9	48,0	52,5
GD46	USD 32,00	17,2%	37,3	40,4	43,9	47,9	52,4

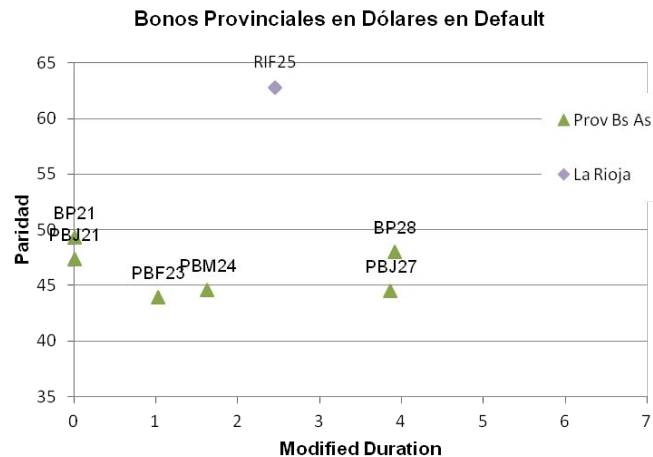
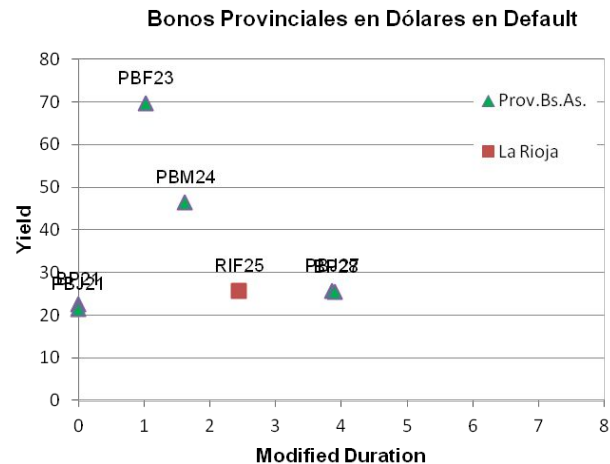
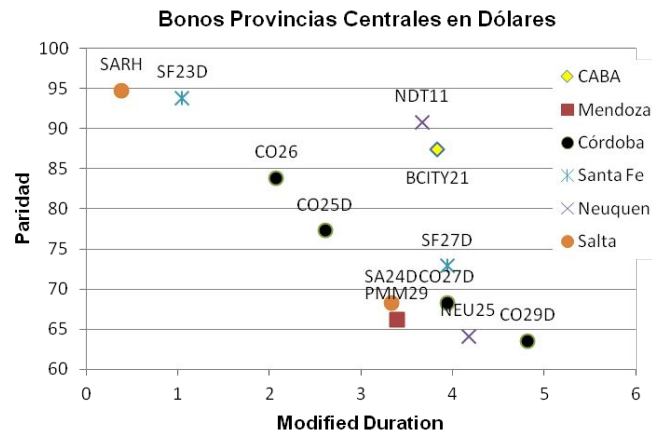
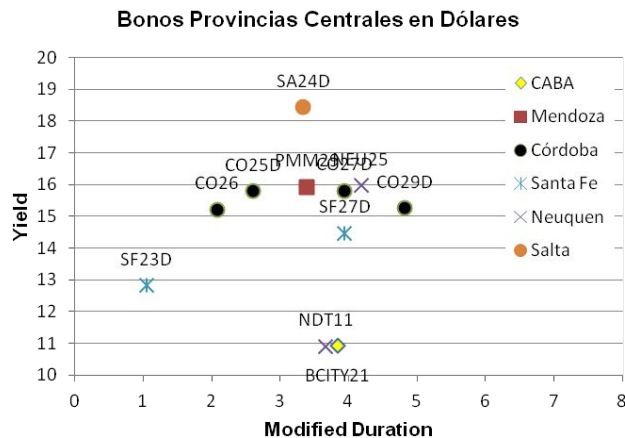
Variación Escenarios				
14%	13%	12%	11%	10%
26,1%	33,0%	40,4%	48,3%	56,8%
23,2%	30,3%	38,0%	46,3%	55,2%
17,5%	28,0%	39,7%	52,7%	67,2%
13,6%	22,5%	32,3%	43,2%	55,3%
1,3%	9,9%	19,6%	30,6%	42,9%
16,6%	26,3%	37,3%	49,7%	63,7%

Fuente: Cohen SA en base a precios en BYMA

Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en U\$S (2)	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Estado
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	49,29	22,39	0,00	26/01/2021	750,0	33,3	10,88	0,00	22,06%	Default
PBJ 21	BUENOS 9.95 06/09/21	47,35	21,35	0,00	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,00	21,01%	Default
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	43,91	69,56	1,02	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,00	14,80%	Default
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	44,60	46,33	1,63	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,00	20,46%	Default
PBJ 27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	44,50	25,54	3,86	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,00	17,70%	Default
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	47,98	25,34	3,91	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,00	20,06%	Default
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	37,91	14,11	8,18	15/05/2035	446,5	104,5	4,00	0,00	10,55%	Default
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,42	10,90	3,83	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,85	8,58%	Performing
PMM29	MENDOZA 3/4 03/19/29	66,11	15,91	3,39	19/03/2029	590,0	100,0	2,75	3,15	4,16%	Renegociado
NEU25	NEUQUE 2 1/2 04/27/30	64,07	15,96	4,18	27/04/2030	377,2	100,0	2,50	0,52	3,90%	Renegociado
NDT11	NEUQUE 3 1/2 05/12/30	90,76	10,90	3,67	12/05/2030	348,7	90,5	5,17	0,86	5,70%	Renegociado
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	94,73	22,84	0,39	16/03/2022	185,0	8,9	9,50	0,69	10,03%	Performing
SA24D	SALTA 5 12/01/27	68,26	18,42	3,33	01/12/2027	357,4	100,0	5,00	0,57	7,32%	Renegociado
CO25D	PDCAR 5 12/10/25	77,23	15,78	2,61	10/12/2025	737,7	100,0	5,00	0,44	6,47%	Renegociado
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	58,48	15,19	2,08	27/10/2026	300,0	68,8	7,13	1,02	12,18%	Performing
CO29D	PDCAR 3 02/01/29	63,52	15,24	4,82	01/02/2029	456,2	100,0	3,00	1,34	4,72%	Renegociado
CO27D	PDCAR 5 06/01/27	68,28	15,79	3,94	01/06/2027	516,1	100,0	5,00	0,57	7,32%	Renegociado
CH24D	CHACO 3 1/2 02/18/28	58,40	20,81	3,44	18/02/2028	262,7	100,0	3,50	0,17	5,99%	Renegociado
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/30	80,12	14,37	3,12	26/07/2030	650,0	95,3	7,24	1,53	9,04%	Renegociado
SF23D	PROVSF 7 03/23/23	93,78	12,81	1,05	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,12	7,46%	Performing
SF27D	PROVSF 6.9 11/01/27	72,83	14,45	3,94	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,36	9,47%	Performing
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	62,34	20,47	3,14	08/08/2028	517,5	100,0	5,00	2,14	8,02%	Renegociado
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	62,76	25,71	2,45	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,00	15,54%	Default
TFU27	TDF 27 8.95 04/17/27	76,48	20,02	2,14	17/04/2027	200,0	77,5	8,95	2,11	11,70%	En Negociación
JUS22	JUJ UYA 8 5/8 03/20/27	64,65	22,81	2,61	20/03/2027	210,0	100,0	5,25	1,63	8,12%	Renegociado
RND25	PRN 2 3/4 03/10/28	60,45	19,63	3,40	10/03/2028	211,0	100,0	2,75	1,52	4,55%	Renegociado

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.



Bonos en Pesos - Tasa Fija & Badlar

Ticker	Letras de Descuento en Pesos	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Vencimiento
S30L1	Letra del Tesoro en Pesos a Descuento - 30-07-21	98,4	41,7%	36,4%	0,04	98%	30-jul-21
S31G1	Letra del Tesoro en Pesos a Descuento - 31-08-21	95,5	41,5%	36,2%	0,11	95%	31-ago-21
S30S1	Letra del Tesoro en Pesos a Descuento - 30-09-21	92,7	41,9%	36,6%	0,18	93%	30-sep-21
S29O1	Letra del Tesoro en Pesos a Descuento - 29-10-21	89,8	43,8%	38,0%	0,24	90%	29-oct-21
S30N1	Letra del Tesoro en Pesos a Descuento - 30-11-21	87,1	43,3%	37,7%	0,32	87%	30-nov-21

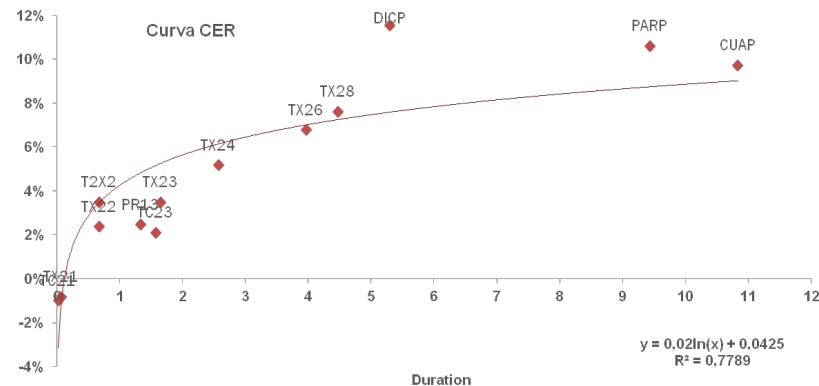
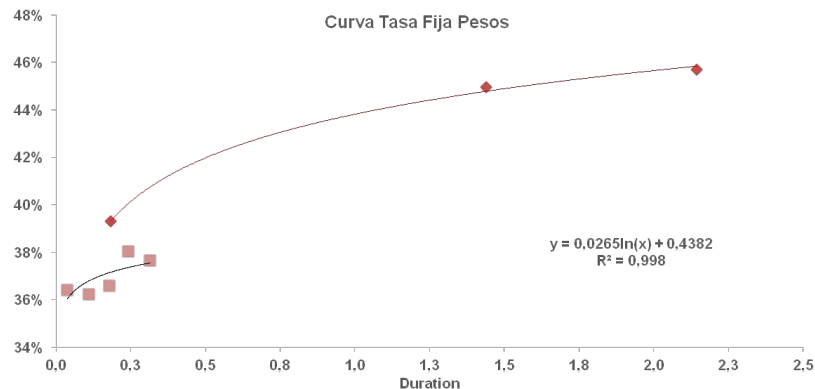
Ticker	Bonos Tasa Fija	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Técnico	Vencimiento	Tasa Cupon
TO21	Bono del Tesoro Nacional 18,2% vto. 03-10-21	100,6	43,2%	39,3%	0,18	96%	105,1	03-oct-21	18,2%
TO23	Bono del Tesoro Nacional 16% vto. 17-10-23	64,9	50,0%	45,0%	1,44	63%	103,8	17-oct-23	16,0%
TO26	Bono del Tesoro Nacional 15,5% vto. 17-10-26	44,9	50,9%	45,7%	2,14	43%	103,7	17-oct-26	15,5%

Ticker	Bonos BADLAR Soberanos	Px	TIR	TNA Spread	MD	Paridad	Valor Técnico	Vencimiento	Valor Residual
PR15	Bono Consolidación Serie 8 - Vto. 04-10-22	70,3	43,4%	3,6%	0,71	98%	72,0	04-oct-22	41,0%
TB21	Bono del Tesoro Nacional vto 05-08-2021	106,6	38,6%	-0,1%	0,07	100%	106,6	05-ago-21	100,0%

Ticker	Bonos BADLAR Subsoberanos	Px	TIR	TNA Spread	MD	Paridad	Valor Técnico	Vencimiento	Valor Residual
PBY22	Bono de la Provde BS AS - Badlar + 3.83 % VTO 31-05-2022	100,6	46,5%	9,0%	0,77	96%	104,4	31-may-22	100,0%
PBA25	Bono de la Provde BS AS - Badlar + 3.75 % VTO 12-04-2025	85,7	54,6%	11,8%	2,02	78%	109,4	14-abr-25	100,0%
BDC22	Bono de la Ciudad de BS AS - Badlar + 5 % VTO 23-01-2022	108,3	33,9%	5,6%	0,49	100%	108,6	24-ene-22	100,0%
BDC24	Bono de la Ciudad de BS AS - Badlar + 3.25 % VTO 29-03-2024	90,7	54,3%	10,1%	1,72	90%	101,3	01-abr-24	100,0%
BDC28	Bono de la Ciudad de BS AS - Badlar + 3.75 % VTO 22-02-2028	91,6	50,2%	10,1%	2,38	90%	105,3	22-feb-18	100,0%

Bonos en Pesos - Ajuste CER

Ticker	Bonos CER	Px	TIR	TNA	MD	Paridad	Valor Tecnico	Vencimiento	Tasa Cupon
TX21	Bonos del Tesoro Nacional Vto 05-08-2021	167,7	-0,8%	-0,8%	0,06	100%	167,5	05-ago-21	1,0%
TX22	Bonos del Tesoro Nacional Vto 18-03-2022	159,3	2,4%	2,4%	0,67	99%	160,5	18-mar-22	1,2%
TX23	Bonos del Tesoro Nacional Vto 25-03-2023	154,4	3,5%	3,5%	1,65	97%	159,8	25-mar-23	1,4%
TX24	Bonos del Tesoro Nacional Vto 25-03-2024	145,3	5,2%	5,2%	2,57	91%	159,8	25-mar-24	1,5%
T2X2	Bonos del Tesoro Nacional Vto 20-09-2022	150,3	3,5%	3,5%	0,67	99%	152,5	20-mar-22	1,3%
PR13	Bono de Consolidación Serie 6 vto. 15-03-24	740,0	2,5%	2,4%	1,33	98%	756,4	15-mar-24	2,0%
TC21	Boncer - vto. 22-07-2021	528,2	-1,0%	-1,0%	0,02	100%	527,7	22-jul-21	2,5%
TC23	Boncer - vto. 06-03-2023	384,0	2,1%	2,1%	1,57	103%	372,7	06-mar-23	4,0%
TC25p	Boncer - vto. 27-04-2025	342,0	5,3%	5,3%	3,43	96%	357,1	27-abr-25	4,0%
TX26	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2026	117,8	6,9%	6,8%	3,97	81%	144,8	09-nov-26	2,0%
TX28	Bonos del Tesoro Nacional Vto 09-11-2028	111,7	7,7%	7,6%	4,47	78%	142,9	09-nov-28	2,3%
DICP	Bono Discount - vto. 31-12-2033	2409,0	11,9%	11,5%	5,29	72%	2821,9	31-dic-33	Step Up
PARP	Bono PAR - vto. 31-12-2038	909,0	10,9%	10,6%	9,44	40%	2252,9	31-dic-38	Step Up
CUAP	Bono Cuasipar - vto. 31-12-2045	1370,0	9,9%	9,7%	10,83	44%	3116,3	31-dic-45	3,3%



Sector	Descripción	Precio en USD	TNA al Venc.	Modified Duration	Remainente (mill.USD)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?			Proximo Cupon	Frecuencia	Mínimo Operable	Legislación	Calif. Riesgo Moody's		
									Fecha Call	Precio	Yield to Call							
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	93,52	9,55	0,02	\$ 250,00	8,25	3,96	19/07/2026				19/07/2021	Semestral	200.000	NY	Ca	STABLE	
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	83,376	10,48	0,25	\$ 400,00	6,75	1,28	04/11/2021	04/11/2021	100,00	71,10	04/11/2021	Semestral	150.000	NY	Ca	STABLE	
	Bco Hipotecario 9,75% Vto 2025	99,872	9,78	3,94	\$ 78,94	9,75	2,38	14/09/2025	29/07/2021	100,00	13,69	14/10/2021	Semestral	15.000	NY	Caa3	STABLE	
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	97,3	8,86	1,77	\$ 389,62	7,38	3,50	21/07/2023	09/08/2021	101,84	80,09	21/07/2021	Semestral	1.000	NY	Caa3	STABLE	
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	90,4	9,79	4,20	\$ 635,39	7,50	3,50	24/01/2027	24/01/2022	108,75	35,78	24/07/2021	Semestral	150.000	NY	Caa3	STABLE	
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	91,06	10,85	5,20	\$ 292,59	9,13	2,21	15/04/2029	15/04/2024	104,56	14,56	15/10/2021	Semestral	150.000	NY	Caa3	STABLE	
	Panamericán 9,125% Vto 2027	109,75	7,04	4,48	\$ 300,00	9,13	1,88	30/04/2027				30/10/2021	Semestral	1.000	NY		STABLE	
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	97,567	17,24	0,30	\$ 93,38	9,50	1,72	07/11/2021	09/08/2021	102,38	74,14	07/11/2021	Semestral	1.000	NY		STABLE	
	YPF 8,75% Vto. 2024	894931	13,49	2,22	\$ 865,78	8,75	2,38	04/04/2024				04/10/2021	Semestral	1.000	NY	Caa3	STABLE	
	YPF 8,5% Vto 2025	90569	11,71	2,90	\$ 341,14	8,50	2,57	28/03/2025				29/09/2021	Semestral	1.000	NY	Caa3	STABLE	
	YPF 8,50% Vto. 2025	78,75	15,80	3,08	\$ 1.131,77	8,50	3,87	28/07/2025				29/07/2021	Semestral	1.000	NY	Caa3	STABLE	
	YPF 6,95% Vto. 2027	71	14,29	4,28	\$ 803,30	6,95	3,30	21/07/2027				21/07/2021	Semestral	10.000	NY		STABLE	
	YPF 8,5% Vto. 2029	72,5	14,42	5,14	\$ 398,97	8,50	0,85	27/06/2029	27/08/2029	100,00	14,55	27/12/2021	Semestral	10.000	NY	Caa3	STABLE	
	YPF Garantizada Expo Vto 2026	84,75	12,46	3,88	\$ 775,78	4,00	0,67	12/02/2026	12/11/2025	100,00	8,22	12/08/2021	Semestral	1	NY	Caa3	STABLE	
	YPF Vto 2029	66,44	15,35	5,56	\$ 747,88	2,50	0,08	30/06/2029	30/12/2028	100,00	8,71	30/12/2021	Semestral	1	NY	Caa3	STABLE	
	YPF Vto 2032	541111	14,24	7,36	\$ 575,65	1,50	0,48	30/09/2033	30/09/2033	100,00	7,48	30/09/2021	Semestral	1	NY	Caa3	STABLE	
	YPF 7% Vto. 2047	65609	11,03	9,01	\$ 536,61	7,00	0,58	15/12/2047	15/06/2047	100,00	11,05	15/12/2021	Semestral	10.000	NY	Caa3	STABLE	
	TecPetroli 4,875% Vto 2022	99794	5,02	1,35	\$ 500,00	4,88	0,41	12/12/2022	19/07/2021	102,44	140,57	12/12/2021	Semestral	1.000	NY	Caa1	STABLE	
	Vista 8,5% Vto 2022	108,2	7,07	0,95	\$ 50,00	8,50	1,56	07/08/2022				07/08/2021	Semestral	300	Argentina			
	Utilities	Enxenor 9,75% Vto. 2022	87,316	21,50	1,09	\$ 98,06	9,75	2,09	25/10/2022	09/08/2021	101,22	218,24	25/10/2021	Semestral	2.000	NY	Caa3	NEG
		Transener 9,75% Vto. 2021	96,878	48,43	0,09	\$ 100,54	9,75	3,98	15/08/2021	09/08/2021	100,00	50,94	15/08/2021	Semestral	2.000	NY		
		TGS 6,75% % Vto.2025	93,97	8,64	3,22	\$ 500,00	6,75	1,31	02/05/2025	02/05/								

Fuente: Bloomberg.

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Día	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	62.371,57	-1,60%	0,00%	21,76%	45,91%
S&P500	4.320,82	-0,86%	0,54%	15,04%	36,31%
Dow Jones	34.421,93	-0,75%	-0,23%	12,47%	32,05%
Nasdaq	14.559,79	-0,72%	0,33%	12,97%	38,76%
FTSE 100	7.030,66	-1,68%	-0,10%	8,82%	14,21%
DAX	15.420,64	-1,73%	-0,71%	12,41%	23,42%
CAC 40	6.396,73	-2,01%	-1,71%	15,23%	28,42%
Nikkei	28.118,03	-0,88%	-2,34%	2,46%	24,81%
EM Index	52,64	-2,08%	-4,55%	1,88%	20,96%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Día	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	72,94	1,02%	-0,72%	50,33%	78,34%
Brent	74,35	1,25%	-1,04%	43,53%	71,75%
Oro	1800,20	-0,11%	1,61%	-5,01%	-1,12%
Cobre	426,45	-1,34%	-0,57%	20,91%	49,40%
Soja	1390,25	0,27%	-4,12%	5,70%	55,38%
Trigo	612,25	-0,41%	-8,82%	-4,41%	18,31%
Maíz	638,00	-2,22%	-11,39%	31,82%	83,20%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Día	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	95,98	-0,03%	-0,26%	-12,33%	-26,09%
USD EUR	1,18	0,03%	-0,08%	-3,01%	4,99%
JPY USD	109,76	-0,04%	1,23%	-5,93%	-2,33%
USD GBP	1,38	-0,01%	-0,33%	0,84%	9,35%
BRL USD	5,26	-0,53%	-5,53%	-1,26%	1,52%
DX Index	92,36	-0,31%	-0,08%	2,69%	-4,22%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Día	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	57,80	-1,53%	-0,69%	22,46%	57,49%
BBAR	181,05	-2,84%	-1,79%	16,32%	17,60%
BHIP	9,65	-0,52%	1,90%	2,99%	5,81%
BMA	245,00	-2,02%	-4,02%	7,79%	4,41%
BPAT	70,60	-1,81%	-0,42%	0,57%	26,52%
BRIO	21,50	0,00%	3,86%	2,38%	5,39%
BYMA	742,00	-0,40%	3,85%	21,12%	78,50%
CECO	20,55	-2,14%	-2,14%	35,20%	81,86%
CEPU	40,45	-4,15%	-3,92%	12,67%	34,39%
COME	4,81	-1,43%	27,59%	93,17%	137,32%
CRES	113,10	3,62%	11,43%	77,47%	190,89%
CTIO	144,00	1,41%	1,23%	35,53%	60,36%
CVH	350,50	1,15%	-5,40%	-17,24%	-24,46%
EDN	36,60	-2,14%	-7,92%	27,97%	55,74%
GCLA	62,75	-4,13%	-2,71%	66,67%	90,15%
GGAL	142,35	-2,37%	-2,90%	13,20%	17,69%
IRSA	75,15	10,35%	14,91%	17,23%	95,46%
LOMA	240,30	-0,58%	3,69%	32,95%	140,30%
MIRC	1.953,00	-0,36%	2,65%	22,37%	114,03%
MOLA	1.020,00	0,49%	6,03%	51,34%	98,44%
PAMP	108,75	0,79%	6,15%	40,05%	113,65%
SAMI	122,50	-0,41%	4,03%	5,60%	-13,73%
SUPV	67,15	-3,24%	-3,10%	7,44%	21,98%
TECO	173,75	-0,71%	-4,66%	-11,65%	-13,71%
TGNO	54,10	-3,57%	-5,09%	29,27%	33,25%
TGSU	154,95	-1,77%	-1,09%	1,18%	18,28%
TRAN	30,80	0,33%	-2,22%	5,30%	15,14%
TXAR	74,40	-2,11%	5,38%	60,86%	138,46%
VALO	25,75	-2,09%	0,19%	-11,36%	0,19%
YPFD	744,80	-3,01%	-5,76%	7,34%	11,18%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

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.

