

Highlights Semanal

- Esta semana se publicaron los balances del 3Q-17 donde encontramos sólidos resultados en términos generales. Debido al crecimiento sostenido de los préstamos al sector privado por encima de la tasa de inflación, los bancos continúan destacándose incrementando sus ingresos netos, elevando los resultados por intermediación financiera y generando un crecimiento significativo en la utilidad neta. Resaltamos el balance de BMA con un aumento de la utilidad neta de 29% trimestral y 59% anual. Sin embargo, estos resultados ya se descontaban en las valuaciones de las compañías debido a que el mercado estimaba resultados similares. De esta forma, si bien podría suceder una lateralización o corrección en el corto plazo luego de la suba de los últimos meses, estos resultados muestran una sustancial mejora en los fundamentos de las compañías generando una consolidación de la tendencia alcista de mediano plazo.

Balance 3Q17		En \$ mm			Ingresos Netos			Resultado por Intermediación Financiera			Utilidad Neta		
Empresa		3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16			
Banco Macro	Monto	7.901	7.045	5.370	6.027	5.245	3.972	2.598	2.015	1.633			
	Variación %		12,2%	47%		14,9%	52%		28,9%	59%			
Grupo Financiero Galicia	Monto	10.034	9.542	6.957	6.490	5.948	4.030	2.217	1.835	1.523			
	Variación %		5,2%	44%		9,1%	61%		20,8%	46%			
Banco Francés	Monto	5.531	4.624	4.137	3.970	3.433	2.836	1.135	-283	933			
	Variación %		19,6%	34%		15,6%	40%		-501,1%	22%			
Banco Hipotecario	Monto	2.348	2.182	1.609	1.115	1.072	576	486	372	104			
	Variación %		7,6%	46%		4,0%	94%		30,6%	369%			
Grupo Supervielle	Monto	3.252	2.995	2.202	2.349	2.133	1.566	624	580	436			
	Variación %		8,6%	48%		10,1%	50%		7,7%	43%			

* La Utilidad Neta de Banco Francés incluye \$ 1.186 mm de ingreso extraordinario en 1Q17 por la aplicación de ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias 2016 y en 2Q se ha generado una provision por contingencias solicitada por el BCRA por el mismo valor

- Por su parte, las empresas del sector energético han publicado significativas mejoras en sus resultados tal como se observa en el cuadro inferior obteniendo utilidades netas positivas, mientras en el mismo trimestre del 2016 evidenciaban pérdidas. Esto sucede luego de la aplicación de las revisiones tarifarias integrales (RTI) para las diferentes empresas del sector. Asimismo, se espera que estas mejoras en los reportes continúen en los próximos balances. Estos buenos resultados consolidan el proceso de apreciación que ha tenido el índice Merval durante el año y particularmente en los últimos meses.

Balance 3Q17		En \$ mm			Ventas			EBITDA			Utilidad Neta		
Empresa		3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16			
Edenor	Monto	6.458	5.752	3.410	1.335	145	-633	309	-53	-657			
	Variación %		12,3%	89%		822,9%	-311%		-687,1%	-147%			
Transener	Monto	1.357	1.448	179	739	843	-345	510	453	-281			
	Variación %		-6,3%	658%		-12,4%	-314%		12,7%	-281%			
TGSU2	Monto	2.626	2.921	1.547	1.064	1.281	409	518	636	151			
	Variación %		-10,1%	70%		-17,0%	160%		-18,5%	243%			
TGNO4	Monto	1.027	981	337	493	435	-76	300	100	-117			
	Variación %		4,7%	205%		13,4%	-747%		198,9%	-356%			

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										
AN18	BONAR 2018	1.942,0	USD 111,61	2,74%	2,76%	4,13	0,97	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	107,19	Argentina	8,37%
AO20	BONAR 2020	1.957,0	USD 112,47	3,90%	3,94%	0,80	2,59	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	111,58	Argentina	7,16%
AY24	BONAR 2024	2.009,0	USD 115,46	4,45%	4,50%	0,17	3,41	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	115,27	Argentina	7,59%
AA25	BONAR 2025	1.855,0	USD 106,61	4,91%	4,97%	0,42	5,35	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	106,17	Argentina	5,41%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.880,0	USD 165,52	6,38%	6,48%	3,08	7,34	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	114,53	Argentina	7,15%
AA37	BONAR 2037	1.889,0	USD 108,57	6,83%	6,94%	0,55	10,16	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	107,97	Argentina	7,06%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.225,0	USD 70,40	6,90%	7,02%	0,31	11,28	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	70,19	Argentina	3,57%
AZE2	REP ARG 2022	1.854,0	USD 106,55	4,50%	4,55%	1,69	3,67	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,79	New York	5,36%
AZE7	REP ARG 2027	1.908,0	USD 109,66	5,85%	5,94%	2,06	6,73	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	107,44	New York	6,39%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.895,0	USD 166,38	6,28%	6,38%	3,08	7,37	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	115,12	New York	7,11%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.240,0	USD 71,27	6,88%	7,00%	0,31	11,29	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	71,05	New York	3,52%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.828,0	USD 105,06	3,23%	3,25%	0,38	1,37	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	104,66	New York	5,97%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.900,0	USD 109,20	4,28%	4,33%	0,42	3,06	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,74	New York	6,32%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.955,0	USD 112,36	5,81%	5,89%	0,46	6,31	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	111,85	New York	6,70%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 106,94	6,03%	6,12%	2,36	7,48	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	104,48	New York	6,33%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.880,0	USD 108,05	6,64%	6,75%	2,53	10,21	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	105,38	New York	6,75%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.923,0	USD 110,52	6,90%	7,02%	0,47	12,13	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	110,01	New York	6,93%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	1.795,0	USD 103,16	7,14%	7,26%	2,69	13,63	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	100,46	New York	7,09%

Fuente: Bloomberg.

Bonos Soberanos en Euros

Bono	Descripción	Precio Clean En	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	102,80 €	3,15%	3,15%	3,22	3,70	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	102,80	New York	3,77%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	99,17 €	3,55%	3,55%	0,05	4,66	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	99,17	New York	3,40%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	99,69 €	5,04%	5,04%	4,15	6,93	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	99,69	New York	5,02%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	99,78 €	5,28%	5,28%	0,07	7,71	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	99,78	New York	5,26%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	157,68 €	6,00%	6,09%	2,91	7,50	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	114,58	Inglaterra	6,82%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	70,68 €	6,43%	6,54%	0,28	11,66	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	70,68	Inglaterra	3,20%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	97,60 €	6,43%	6,43%	0,09	13,21	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	97,60	New York	6,40%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 11,68	USD 0,67
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 175	USD 10,06
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 183	USD 10,52
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 190	USD 10,92
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 225	11,08 €

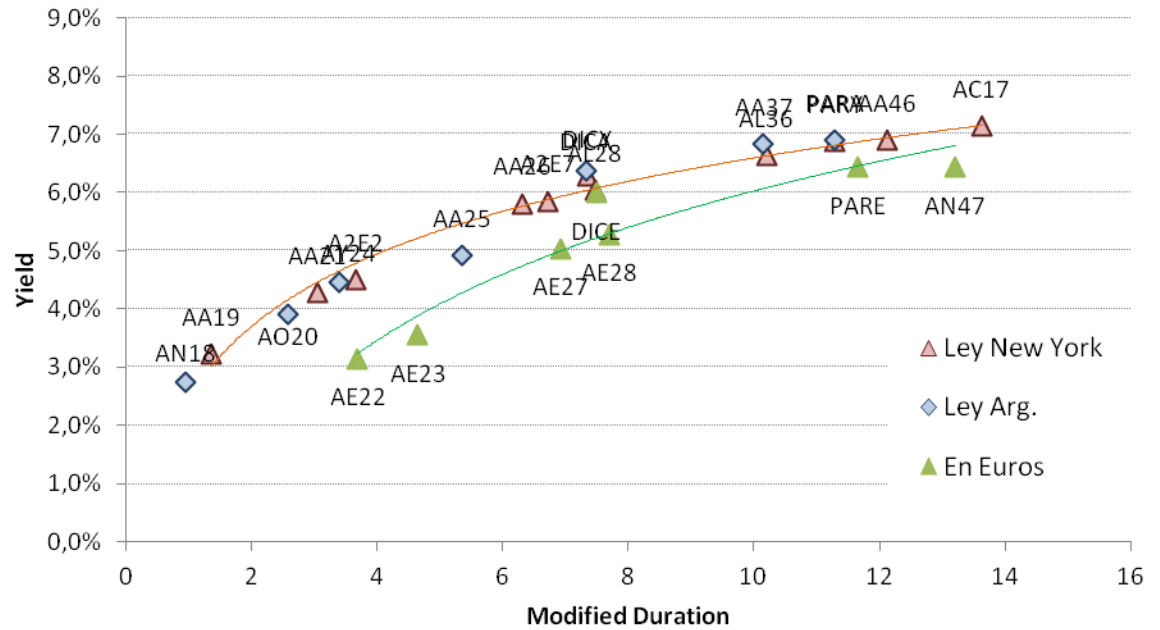
Tipo de Cambio Nominal \$ 17,50

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 17,40

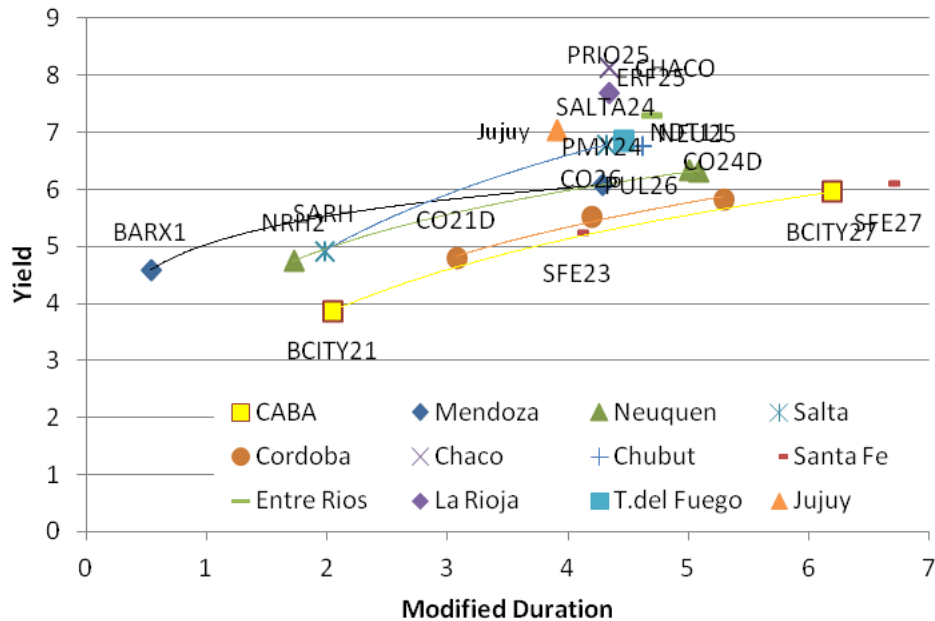
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 10 de Noviembre de 2017

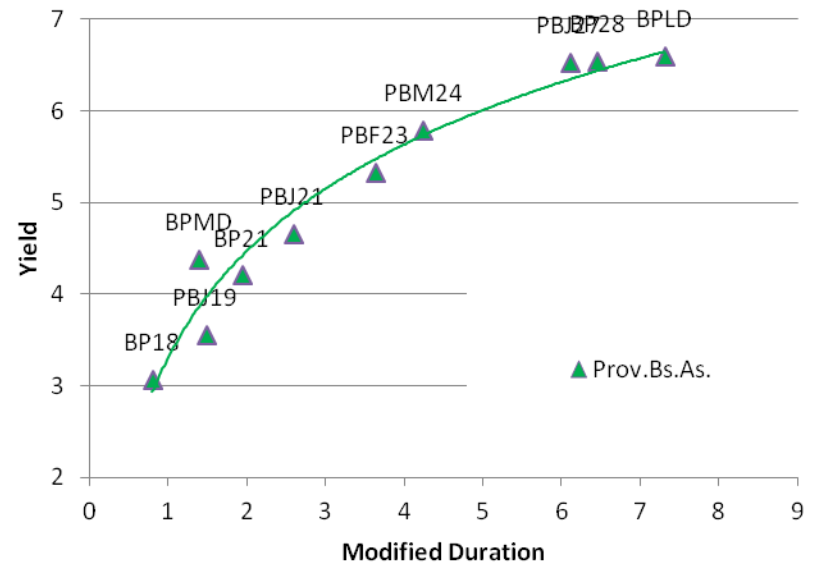
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares



Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	105,14	3,08	0,80	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	1,56	8,92%	110
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,34	3,56	1,48	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,38	5,56%	47
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	113,76	4,21	1,94	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,26	9,56%	63
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	114,92	4,66	2,59	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,28	8,66%	56
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	104,36	5,33	3,63	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,61	6,23%	61
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,03	5,80	4,24	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,47	7,93%	80
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	108,68	6,53	6,10	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,26	7,25%	87
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	121,34	6,55	6,45	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,70	7,93%	79
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	99,46	4,39	1,39	01/05/2020	63,4	83,3	4,00	0,14	4,02%	141
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	81,61	6,61	7,31	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,99	4,90%	62
BCITY21	CABA 2021 8,95%	110,90	3,87	2,04	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,11	8,07%	19
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	110,23	5,95	6,19	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,40	6,80%	26
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,49	4,59	0,54	04/09/2018	230,6	10,4	5,50	1,07	5,47%	333
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	110,61	6,07	4,28	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	4,07	7,57%	105
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,48	4,74	1,72	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,39	7,47%	138
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	106,20	6,31	5,09	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,35	7,06%	98
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	111,94	6,33	5,00	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,05	7,70%	102
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	109,39	4,92	1,98	16/03/2022	185,0	53,0	9,50	1,53	8,68%	130
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	110,79	6,78	4,32	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,22	8,24%	175
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	107,56	4,79	3,07	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,05	6,62%	38
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	106,92	5,51	4,19	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,34	6,66%	53
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	108,98	5,83	5,29	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,51	6,84%	42
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	105,55	8,14	4,33	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,24	8,88%	310
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	104,63	6,77	4,62	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,39	7,41%	161
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	107,48	5,23	4,08	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,99	6,51%	30
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	105,36	6,11	6,66	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,25	6,55%	29
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	107,10	7,30	4,70	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	2,33	8,17%	212
PRI025	PRI0 9 3/4 02/24/25	109,40	7,69	4,34	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	2,17	8,91%	264
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	109,69	6,85	4,47	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,67	8,16%	176
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	106,42	7,04	3,91	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,29	8,10%	218

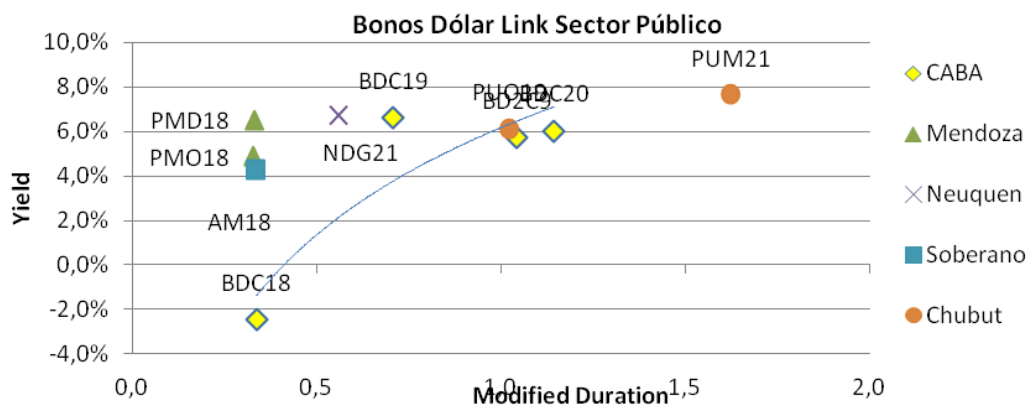
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Publico

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
		En Pesos	En U\$S (TCN)								
AM18	BONAD 2018	1746	USD 99,79	4,26%	0,38	0,33	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,41
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	870	USD 49,15	6,09%	0,13	1,02	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	50,00	98,04
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1485	USD 83,90	7,65%	0,49	1,62	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	87,50	95,35
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	455	USD 25,71	-2,45%	0,17	0,34	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	25,00	102,15
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1182	USD 66,78	6,60%	1,31	0,71	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	98,25
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1430	USD 80,79	5,74%	0,65	1,04	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	83,33	96,20
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1417	USD 80,06	6,03%	0,58	1,14	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	100,00	79,60
C017	BONCOR 2017	41	USD 2,31	-100,00%	0,01	0,07	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	1,05	219,37
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	412	USD 23,28	4,87%	0,03	0,33	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	23,52	98,85
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	512	USD 28,93	6,50%	0,13	0,33	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	29,40	97,96
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	465	USD 26,27	6,70%	0,05	0,56	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	26,85	97,67

(1) Tanto para determinar Precios en U\$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TC Nominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
10/11/2017	\$ 17,497		\$ 17,44		
09/11/2017	\$ 17,510	-0,07%	\$ 17,38	0,31%	Diaria
31/10/2017	\$ 17,652	-0,88%	\$ 17,81	-2,08%	Noviembre
30/12/2016	\$ 15,880	10,18%	\$ 15,57	12,00%	2017
10/11/2016	\$ 15,043	16,31%	\$ 15,07	15,70%	YoY

Fuente: Bloomberg

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%	380,57	6,76%	0,70	2,72	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	64,31
NF18	BOGAR	25,40	7,56%	0,01	0,13	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	3,10
TC20	BONCER 2020 2,25%	113,67	5,97%	0,12	2,33	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	120,20	5,42%	1,03	3,42	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	730,67	5,71%	15,37	7,80	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	331,85	5,68%	0,80	14,41	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	531,17	5,92%	9,54	13,67	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01

Bonos en Pesos a Tasa Variable (BADLAR o Tasa Política Monetaria)

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AMX8	BONAR 2018 \$ BADLAR + 275 pbs	104,55	28,79%	4,91	0,03	01-mar-18	5.983	24,34%	100,00	99,66
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	105,56	25,56%	4,21	0,07	11-mar-19	23.103	24,21%	100,00	101,29
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	108,81	25,37%	5,01	0,08	01-mar-20	6.007	24,84%	100,00	103,62
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	110,76	27,60%	3,95	0,14	21-jun-20	75.000	27,53%	100,00	106,55
PR15	Bocon Cons. 8°	168,41	27,45%	2,39	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	21,27%	100,00	164,48
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	104,07	25,82%	2,73	0,12	04-mar-22	30.000	23,95%	100,00	101,31

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TM18	BONTE MAR-2018 22,75%	102,92	26,65%	4,36	0,28	05-mar-18	15.211	Tasa Fija= 22.75%	100,00	98,62
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	99,85	25,72%	3,24	0,71	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	96,72
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	102,80	17,91%	2,07	2,66	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	100,71
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	99,70	16,39%	1,20	3,68	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	98,52
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	102,73	15,17%	1,16	4,73	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	101,54

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Días	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 28 días	18-oct-17	15-nov-17	26,50%	30,00%	0,08	28	26,50%	0
Lebac 63 días	18-oct-17	20-dic-17	26,84%	30,00%	0,17	63	26,90%	-6
Lebac 91 días	18-oct-17	17-ene-18	27,00%	29,86%	0,25	91	27,00%	0
Lebac 154 días	18-oct-17	21-mar-18	27,30%	29,48%	0,42	154	27,30%	0
Lebac 210 días	18-oct-17	16-may-18	27,35%	28,92%	0,58	210	27,35%	0
Lebac 273 días	18-oct-17	18-jul-18	27,35%	28,25%	0,75	273	27,35%	0

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	110,9	4,97	3,12	\$ 250,00	8,25	2,64	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	105,25	5,27	3,47	\$ 400,00	6,75	0,19	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	113	5,09	2,56	\$ 350,00	9,75	4,44	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	108,32	6,02	6,56	\$ 750,00	7,50	2,29	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	108	4,41	3,04	\$ 500,00	7,88	0,15	07/05/2021			07/05/2018	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	108,9	5,08	4,57	\$ 500,00	7,38	2,31	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107	7,44	3,30	\$ 300,00	9,50	0,18	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	105,786	3,45	1,02	\$ 861,56	8,88	3,57	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	112	4,60	2,92	\$ 1.000,00	8,50	1,20	23/03/2021			23/03/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	115,125	5,51	4,95	\$ 1.325,00	8,75	0,97	04/04/2024			04/04/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	114,416	6,12	5,65	\$ 1.500,00	8,50	2,50	28/07/2025			28/01/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	110,125	3,86	3,93	\$ 176,39	9,75	0,51	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,85	8,55	3,03	\$ 100,54	9,75	2,41	15/08/2021	11/12/2017	104,88	15/02/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	108,03	4,01	2,22	\$ 191,59	9,63	0,00	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	111,45	6,58	4,32	\$ 250,00	9,63	2,86	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	104,25	5,96	5,05	\$ 300,00	6,88	3,42	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	109,8	5,81	3,43	\$ 350,00	8,75	2,77	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	108,25	5,89	4,85	\$ 300,00	7,75	2,20	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	104,7	4,37	1,63	\$ 184,51	7,00	1,28	09/09/2019			11/12/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	115,7	5,15	2,28	\$ 71,44	11,50	3,64	20/07/2020			20/01/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,5	4,85	4,28	\$ 360,00	8,75	1,24	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	108,5	7,32	4,29	\$ 300,00	9,50	3,01	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	105,3527	6,06	5,03	\$ 119,73	7,25	1,07	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	107,5	5,22	6,88	\$ 400,00	6,88	0,25	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,5	4,06	4,70	\$ 500,00	6,00	2,13	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2018	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113	1,87	2,83	\$ 199,69	12,63	4,59	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/01/2018	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	111,049	4,46	4,87	\$ 348,47	6,63	0,86	27/09/2023			27/03/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,74	4,07	3,12	\$ 500,00	6,50	2,69	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2017	Semestral

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre 17,50

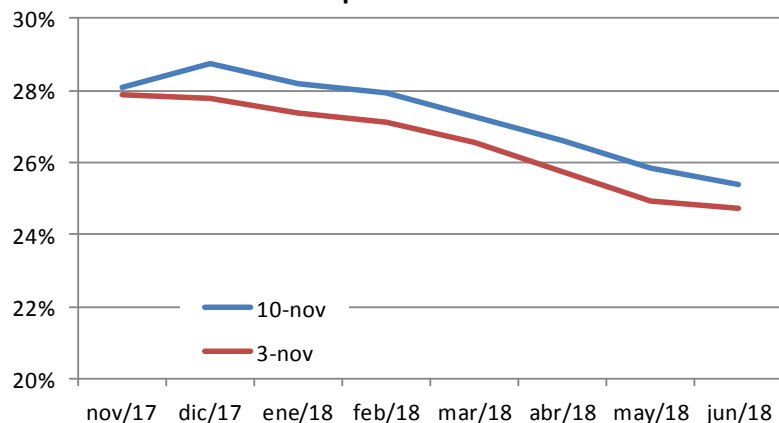
17,64

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				10-nov Precio de Ajuste	Tasa Implícita	3-nov		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
nov/2017	970.416	1520	17,72	17,800	17,720	151.717	17,735	28,10%	17,964	27,90%	-1,3%
dic/2017	763.307	1575	18,085	18,175	18,105	146.297	18,100	28,76%	18,316	27,78%	-1,2%
ene/2018	419.138	1630	18,48	18,520	18,500	47.465	18,500	28,19%	18,711	27,35%	-1,1%
feb/2018	183.585	1690	18,825	18,860	18,845	20.396	18,845	27,95%	19,051	27,13%	-1,1%
mar/2018	116.841	1750	19,16	19,190	19,190	6.378	19,190	27,25%	19,394	26,54%	-1,1%
abr/2018	119.671	1810	19,5	19,540	19,540	1.160	19,540	26,60%	19,725	25,74%	-0,9%
may/2018	156.135	1875	19,845	19,880	19,845	11.445	19,870	25,85%	20,04	24,95%	-0,8%
jun/2018	81.601	1940				0	20,190	25,39%	20,375	24,74%	-0,9%

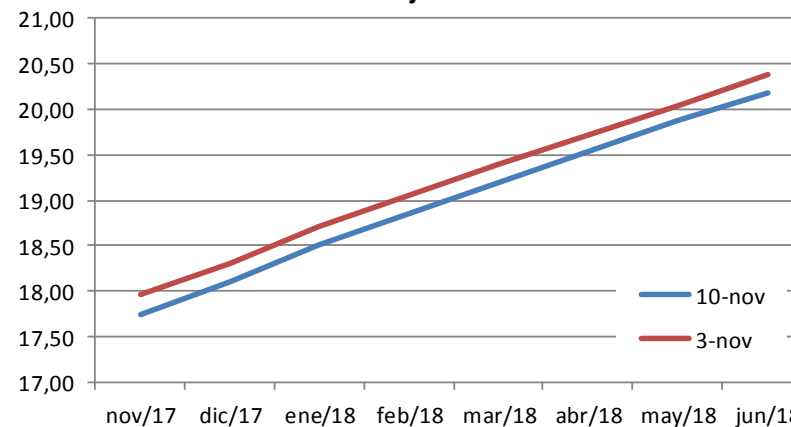
Total Open Interest

2.810.694

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



Evolución de Precios de Índices Accionarios, Commodities, Monedas e Integrantes del Panel Merval 25 & Otros

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	27.080,55	-3,12%	-3,06%	60,07%	66,85%
Merval 25	29.366,09	-3,07%	-3,14%	60,77%	67,71%
Merval Argentina	26.428,86	-3,20%	-3,45%	73,26%	78,71%
S&P500	2.582,23	-0,09%	0,27%	15,34%	19,14%
Dow Jones	23.422,21	-0,17%	0,19%	18,52%	24,53%
Nasdaq	6.750,94	0,01%	0,35%	25,41%	29,61%
FTSE 100	7.432,99	-0,68%	-0,80%	4,06%	8,86%
DAX	13.127,47	-0,42%	-0,77%	14,34%	23,49%
CAC 40	5.380,72	-0,50%	-2,23%	10,66%	18,75%
Nikkei	22.681,42	-0,82%	3,04%	18,66%	30,77%
EM Index	1.133,78	0,00%	1,31%	31,49%	29,48%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	56,82	-0,61%	4,49%	5,77%	27,23%
Brent	63,59	-0,53%	3,62%	11,91%	38,72%
Oro	1275,7	-0,92%	0,41%	10,77%	0,73%
Cobre	307,3	-0,42%	-0,90%	21,70%	19,32%
Soja	977,25	0,21%	0,36%	-1,93%	-1,19%
Trigo	431,5	0,58%	3,11%	5,76%	6,61%
Maíz	343,5	0,59%	-0,65%	-2,41%	0,00%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	17,497	-0,07%	-0,88%	10,18%	16,31%
USD EUR	1,17	0,21%	0,18%	10,93%	7,11%
JPY USD	113,55	0,07%	-0,08%	-2,92%	6,29%
USD GBP	1,3196	0,39%	-0,65%	6,94%	5,11%
BRL USD	3,2837	1,02%	0,38%	0,88%	-3,23%
DXY Index	94,379	-0,07%	-0,18%	-7,66%	-4,46%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,20	-5,96%	1,79%	42,28%	52,36%
APBR	92,80	-2,16%	-0,91%	12,90%	20,05%
BHIP	12,35	-3,52%	4,22%	99,84%	78,99%
BMA	207,35	-2,45%	-7,08%	101,90%	89,71%
BPAT	52,30	-0,66%	2,55%	45,68%	37,63%
BRIO	42,10	-3,00%	-3,44%	49,82%	42,71%
CECO2	15,65	-5,44%	4,33%	48,34%	58,88%
CEPU	30,90	-1,90%	3,69%	35,82%	51,19%
COME	4,50	-7,60%	-7,79%	65,14%	59,74%
CRES	37,5	-6,48%	-2,85%	53,06%	62,54%
CTIO	51,95	-3,80%	1,96%	33,21%	41,94%
EDN	37,10	-3,01%	-3,39%	79,23%	90,26%
ERAR	13,95	-4,78%	-3,46%	49,20%	64,70%
FRAN	121,75	-0,98%	-6,60%	30,91%	29,94%
GCLA	53,75	-2,27%	0,37%	-60,72%	-57,08%
GGAL	92,40	-3,20%	-5,08%	116,39%	112,41%
INDU	9,80	1,03%	16,67%	172,22%	157,89%
INVJ	13	-3,70%	13,04%	20,93%	30,00%
IRSA	48,85	-7,13%	-5,88%	65,59%	80,93%
LEDE	15,8	1,94%	1,94%	-6,23%	-4,82%
MIRG	488,45	-1,54%	2,48%	73,21%	16,27%
MOLI	60,70	-2,96%	-3,65%	-3,39%	2,91%
PAMP	45,35	-2,89%	-6,01%	106,14%	126,18%
PESA	22,80	-2,98%	-2,56%	106,33%	124,63%
PETR	99,60	-3,54%	-5,19%	17,87%	30,37%
SAMI	120	-2,04%	-1,23%	1,69%	14,18%
SUPV	87,55	-3,79%	-7,84%	114,15%	178,29%
TECO2	115,25	-0,90%	-0,52%	96,34%	109,55%
TGNO4	57,25	-2,72%	-6,22%	317,88%	430,09%
TGSU2	72,00	-1,17%	-4,64%	143,24%	238,03%
TRAN	43,05	-2,38%	3,24%	186,05%	324,14%
TS	258,70	-1,22%	6,61%	-6,94%	9,29%
YFPD	404,40	-4,53%	-7,12%	56,14%	68,15%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 10 de Noviembre de 2017

Empresa	Sector Transable	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
								En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,45)	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																	
Siderar		ERAR	Pesos	14,00	4.517,1	31.613,8	6.420,9	63.239,3	3.624,0	5.364	2.107	7.382	4.127	8.221	4.883	31.611	25.611
Aluar		ALUA	Pesos	14,20	2.800,0	9.385,5	115,0	39.760,0	2.278,5	1.949	1.193	3.115	2.008	3.705	2.588	14.605	11.157
Tenaris		TS	Dolares	14,84	1.180,5	11.495,7	-751,0	17.522,1		418	-19	167	13	792	706	4.567	4.846
Petróleo y Derivados																	
YPF		YPFD	Pesos	405,00	393,3	124.195,0	147.103,0	159.291,8	9.128,5	-28.253	425	13.422	14.042	60.928	50.906	227.572	181.570
Petrobras Brasil		APBR	Reales	17,46	13.044,5	261.144,0	295.300,0	224.132,4		-9.183	-41.573	31.039	-19.881	90.739	73.978	276.293	308.999
Petrolera Pampa		PETR	Pesos	102,00	119,4	1.662,4	2.677,4	12.178,8	697,9	755	592	1.699	1.287	2.656	1.820	3.567	1.762
Carbochlor		CARC	Pesos	1,88	305,5	-513,6	397,6	574,3	32,9	-579	-179	-83	-29	-52	-2	437	842
Alimentos																	
Quickfood		PATY	Pesos	13,55	145,8	221,6	1.441,7	1.976,0	113,2	-389	-372	-149	-247	-95	-221	5.305	4.496
Ledesma		LEDE	Pesos	15,80	440,0	1.199,6	4.140,9	6.952,0	398,4	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel		SAMI	Pesos	120,00	71,2	1.903,2	2.874,8	8.538,1	489,3	73	379	391	1.074	529	1.155	3.968	3.134
Materias Primas / Otros																	
Celulosa		CELU	Pesos	15,15	101,0	1.448,1	2.483,4	1.529,8	87,7	-1.227	-100	1	572	254	778	4.213	4.115
Holcim Argentina		JMIN	Pesos	66,60	352,1	1.546,7	77,2	23.447,0	1.343,7	747	-9	1.178	613	1.343	774	6.125	4.633
Fiplasto		FIPL	Pesos	8,90	67,4	131,9	155,1	600,1	34,4	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																	
Mirgor		MIRG	Pesos	489,65	18,0	1.970,1	628,6	8.813,7	505,1	552	756	752	605	879	689	16.330	14.819
Agrometal		AGRO	Pesos	26,10	75,0	165,8	62,8	1.957,5	112,2	62	-2	109	21	112	24	693	297
Sector No Transable																	
Energeticas y Distribuidoras																	
Central Puerto		CEPU	Pesos	30,50	1.514,0	6.320,7	-1.180,8	46.177,7	2.646,3	1.948	2.233	2.901	2.934	3.160	3.164	6.423	4.338
Edenor		EDN	Pesos	37,10	898,7	738,4	2.885,1	33.340,3	1.910,6	366	-768	1.181	-103	1.565	213	18.491	7.641
Pampa Energia		PAMP	Pesos	45,40	1.938,4	12.900,0	34.103,0	88.001,9	5.043,1	1.860	2.041	7.076	2.034	12.033	3.051	53.713	12.086
Transener		TRAN	Pesos	43,10	444,7	1.474,6	1.592,3	19.165,4	1.098,3	1.091	-337	1.823	-54	1.927	40	4.215	1.821
Transp. de Gas del Sur		TGSU2	Pesos	72,00	794,5	3.826,8	1.843,1	57.203,6	3.278,1	1.914	-15	3.451	1.313	3.791	1.564	9.557	5.599
Transp. de Gas del Norte		TGNO4	Pesos	57,50	439,4	359,0	3.166,2	25.264,0	1.447,8	203	-586	771	-132	944	17	2.584	1.257
Distr. de Gas Cuyana		DGCU2	Pesos	33,85	202,4	664,2	-62,6	6.849,6	392,5	162	82	167	-62	202	-30	2.531	909
Comunicaciones																	
Telecom Argentina		TECO2	Pesos	115,40	969,2	22.999,0	4.336,0	111.841,1	6.409,2	5.865	3.172	9.973	6.802	16.669	12.144	58.480	47.459
Real Estate																	
Irsa		IRSA	Pesos	48,80	578,7	25.864,0	92.559,0	28.239,4	1.618,3	3.030	-1.254	9.735	3.288	14.450	5.982	74.172	32.675
Cresud		CRES	Pesos	37,50	501,6	16.405,0	98.096,0	18.811,6	1.078,0	1.511	-1.402	10.097	3.577	14.954	6.346	80.020	37.252
Consultatio		CTIO	Pesos	51,95	409,9	8.157,4	-1.241,7	21.294,7	1.220,3	1.920	1.606	7.128	179	7.183	184	14.616	602
Irsa Prop Comerc		IRCP	Pesos	252,00	126,0	22.145,1	3.180,2	31.755,5	1.819,8	3.260	817	5.774	1.917	5.802	2.157	4.997	3.859
Holding y Otros																	
Comercial del Plata		COME	Pesos	4,50	1.582,9	1.667,4	607,3	7.123,2	408,2	59	134	85	256	216	364	2.720	2.481
Autopistas del Sol		AUSO	Pesos	109,00	88,4	255,1	-254,8	9.633,9	552,1	329	117	442	367	580	498	2.060	1.541
Boldt		BOLT	Pesos	10,40	840,0	1.448,8	-155,3	8.736,0	500,6	406	168	505	234	594	315	1.098	611
Caputo		CAPU	Pesos	18,40	168,0	456,5	-99,4	3.090,5	177,1	242	98	297	104	304	110	2.112	1.179

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	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	30-jun-17	8,65	11,79	17,0%	8,47	35,1%	2,00	2,00	1202	1,9%	0,78	16,9%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-17		20,40	20,8%	10,76	21,2%	2,72	4,24	755	1,9%	0,03	1,2%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-17		41,89	3,6%	21,18	2,1%	3,84	1,52	484	2,8%	-0,95	-7,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-17	-11,09	-5,64	-22,7%	5,03	7,5%	0,70	1,28	889	0,6%	2,41	54,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-17		-24,41	-3,5%	5,72	5,8%	0,81	0,86	0	0,0%	3,25	53,1%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-jun-17		16,12	45,4%	5,59	32,9%	3,41	7,33	0	0,0%	1,01	61,7%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-17		-0,99	112,7%	-18,78	14,3%	1,31	-1,12	0	0,0%	-7,68	-342,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-17		-5,09	-175,3%	-35,85	2,8%	0,37	8,92	0	0,0%	-15,12	86,7%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-46,64	-12,4%	12,09	15,0%	0,65	5,80	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-17	51,92	117,69	3,8%	21,57	7,7%	2,15	4,49	80	0,9%	5,43	60,2%
Materias Primas / Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-17	9,84	-1,25	-84,7%	15,78	3,8%	0,36	1,06	14	0,9%	9,76	63,2%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	30-jun-17		31,40	48,3%	17,52	48,0%	3,83	15,16	374	1,6%	0,06	4,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		44,80	10,2%	13,07	13,5%	1,21	4,55	2	0,3%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-17		15,96	28,0%	10,74	39,5%	0,54	4,47	29	0,3%	0,71	24,2%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-17	31,50	31,50	37,5%	17,97	33,2%	2,83	11,81	0	0,0%	0,56	27,5%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-17	25,30	23,70	30,8%	14,24	39,4%	7,19	7,31	1392	3,0%	-0,37	-23,0%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-17		91,20	49,5%	23,14	29,2%	1,80	45,15	0	0,0%	1,84	79,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-17		47,32	14,4%	10,15	15,4%	1,64	6,82	125	0,1%	2,83	72,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-17	17,88	17,57	74,0%	10,77	38,2%	4,55	13,00	0	0,0%	0,83	51,9%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		29,89	50,0%	15,57	42,8%	5,99	14,95	0	0,0%	0,49	32,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-17		124,24	56,6%	30,10	18,7%	9,78	70,37	0	0,0%	3,35	89,8%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-17		42,21	24,4%	33,53	20,8%	2,71	10,31	0	0,0%	-0,31	-10,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-17	18,87	19,07	25,5%	6,97	26,3%	1,91	4,86	1316	1,2%	0,26	15,9%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-17	6,97	9,32	11,7%	8,36	5,2%	0,38	1,09	0	0,0%	6,41	78,2%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-17	7,23	12,45	9,2%	7,82	5,2%	0,24	1,15	0	0,0%	6,56	85,7%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-17	4,74	11,09	23,5%	2,79	56,4%	1,46	2,61	300	1,4%	-0,17	-18,0%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-17	9,74	9,74	14,7%	6,02	16,4%	6,35	1,43	356	1,1%	0,55	12,6%
Holding y Otros															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-17	111,13	121,16	3,5%	35,79	5,4%	2,62	4,27	0	0,0%	2,81	26,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-17		29,32	128,8%	16,17		4,68	37,76	360	3,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-17	19,39	21,54	28,0%	14,45	37,1%	7,96	6,03	18	0,2%	-0,26	-12,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-17		12,77	53,0%	9,83	66,6%	1,46	6,77	30	1,0%	-0,33	-27,8%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$17,45)	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	206,00	669,7	137.950,6	7.905,5	7.107	6.284	11.650	9.275	6.397	4.793	18.100	13.875
Grupo Financiero Galicia	GGAL	92,40	1.426,8	131.833,0	7.554,9	6.731	5.155	9.982	7.886	15.416	11.064	19.836	14.373
Banco Francés	FRAN	122,00	612,7	74.744,4	4.283,3	2.838	4.315	4.993	6.706	4.802	3.859	12.592	11.516
Banco Hipotecario	BHIP	12,35	1.500,0	18.525,0	1.061,6	865	1.116	1.548	1.864	4.433	3.350	3.243	3.362
Banco Patagonia	BPAT	52,30	719,1	37.611,3	2.155,4	3.276	2.914	4.969	4.291	3.083	2.144	8.003	6.761
Santander Río	BRIO	42,10	2.157,8	90.841,9	5.205,8	5.759	4.647	8.058	5.716	7.667	5.429	17.601	11.824
Banco Supervielle	SUPV	87,90	456,7	40.145,9	2.300,6	1.946	903	2.572	1.190	3.518	2.628	3.518	2.628

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-17	23.549,0	253.173,5	9,30%	19,59	5,60	28,58%	2,66%	13,21	3,94%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-17	16.871,8	172.447,8	9,78%	26,34	4,43	16,82%	1,65%	14,97	2,90%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-17	6.681,2	55.261,9	12,09%	21,42	2,77	12,95%	1,57%	11,97	2,80%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-17	9.183,5	92.659,5	9,91%	11,48	4,10	35,67%	3,54%	7,57	5,36%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-17	24.127,4	275.841,1	8,75%	15,77	3,77	23,87%	2,09%	11,27	2,92%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-17	7.827,6	67.183,2	11,65%	20,63	5,13	24,86%	2,90%	15,61	3,83%

Tanto el Capital Social de BMA, GGAL, FRAN y SUPV fue actualizado de acuerdo a las ampliaciones de capital realizadas en el 3Q17.

Fuente: Cohen SA en base a Economática y Bloomberg

LIC. JUAN JOSÉ VÁZQUEZ
COHEN S. A.

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen Sociedad de Bolsa 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 Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. 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 Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa 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 Sociedad de Bolsa 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.