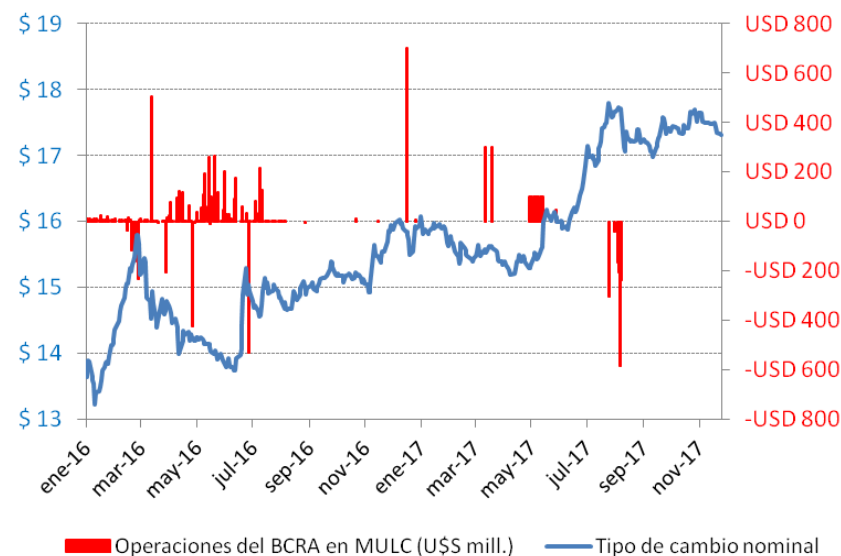
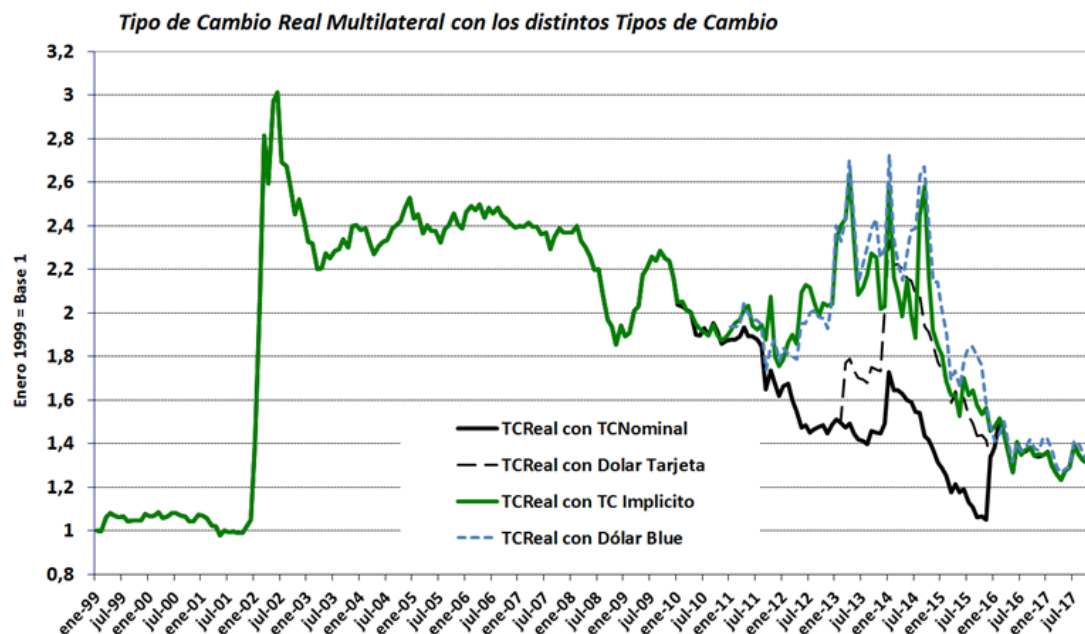


Highlights Semanal

➤ Esta semana el Tipo de Cambio Nominal finalizó en \$/US\$ 17,23 representando un nivel de Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) de 1,27 siendo el más bajo desde Mayo pasado, mes donde el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando divisas al sector privado en niveles de 1,24 de TCRM, mientras que en Mayo-16 lo había hecho en valores de 1,26. En este sentido, el TCNominal se encuentra cercano a niveles donde el BCRA intervino adquiriendo divisas y marcando generalmente un piso en su cotización, representando una oportunidad compra ya que posteriormente se evidencian fuertes subas del dólar. Por lo tanto, los niveles de intervención del BCRA de cada momento previo a precios de hoy se encontrarían en \$/US\$ 16,67 y \$/US\$ 17,12. De esta forma, el TCNominal se encuentra más cerca de un piso, por lo cual recomendamos aumentar el porcentaje de dólares en cartera.

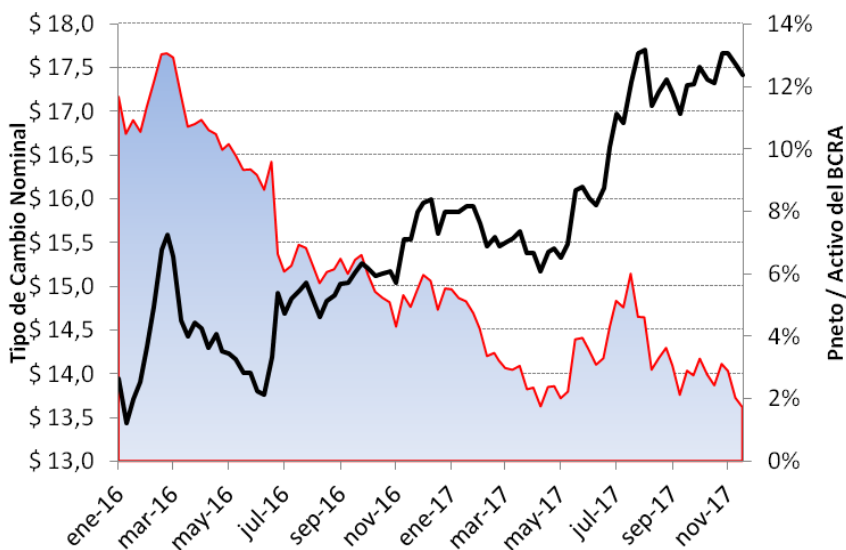
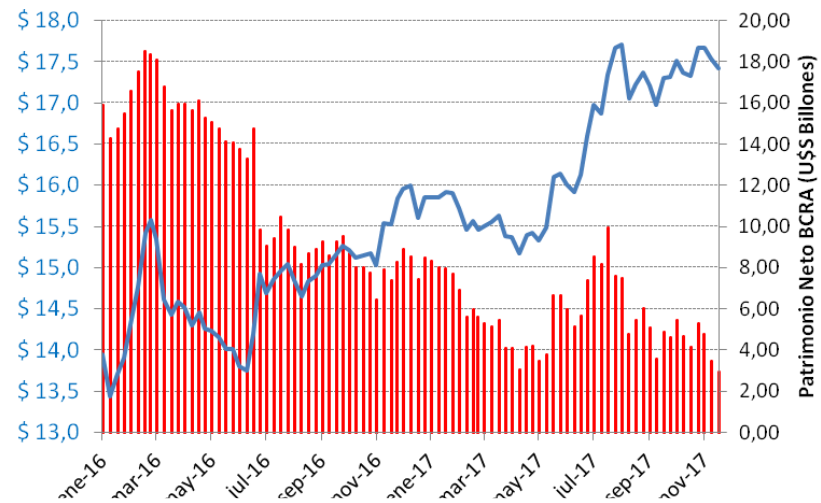
➤ Esta situación de dólar quieto y altas tasas de Lebac le genera al BCRA un deterioro continuo de su Patrimonio Neto el cual al 23-Nov era de U\$S 2.970 millones y su Activo de U\$S 173.650 millones, determinando una relación PNeto/Activo de tan solo 1,7%. Es importante destacar que desde comienzos del '16 hasta la fecha el PNeto del BCRA alcanzó un máximo de U\$S 18.500 millones el 23-Feb-16 cayendo hasta los de U\$S 3.070 millones al 15-Abr-17 donde el TCN era de \$15,18 (siendo el mínimo registrado en el presente año) y la relación PNeto / Activo también había sido 1,7%. Fue en ese momento donde el BCRA decidió intervenir en el MULC adquiriendo U\$S 100 millones diarios para frenar la apreciación del peso. Dicho factor junto con la



incertidumbre electoral generó la suba del TCNominal, recomponiendo el PNeto del BCRA hasta alcanzar a los U\$S 9.950 millones el 23-Jul, llevando la relación PNeto/Activos al 6% tal como puede verse en el área sombreada en el grafico inferior. Existen importantes diferencias entre la situación del 15-Abr y la actual que merecen destacarse:

- El stock de Lebacs aumentó de \$896.247 millones a \$1.170.288 millones, mientras que las tasas subieron desde 22,25% / 21% (corte del 14-Mar) al 28,75% / 29,6% (corte del 14-Nov) para los plazos de 35 / 252 días respectivamente.
- La Base Monetaria pasó de \$776.726 millones a \$905.977 millones.
- Las Reservas Internacionales pasaron de U\$S 52.696 millones a los U\$S 54.929 millones

➤ En definitiva el BCRA está en una situación en la que se ve en la necesidad de revalorizar sus activos dolarizados (reservas internacionales más letras intransferibles en dólares) que le ayuden a compensar la pérdida de pesos generada por su principal pasivo que son las Lebacs, y poder mejorar su Patrimonio. Está claro que la inercia actual es insostenible, y deberán tomar medidas para revertirlo. Las exigencias de la SSN para con las compañías de seguro en cuanto a la obligación de desarme de posiciones en Lebacs parecen ser uno de los caminos adoptados.



Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 01 de Diciembre de 2017

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 | 1.840,1 | USD 106,23 | 2,61% | 2,62% | 0,15 | 0,95 | 29-nov-18 | 3.373 | Tasa fija.=9.00% | 106,07 | Argentina | 8,48% |
| AO20 | BONAR 2020 | 1.936,0 | USD 111,77 | 3,95% | 3,99% | 1,27 | 2,53 | 08-oct-20 | 669 | Tasa fija.=8.00% | 110,37 | Argentina | 7,24% |
| AY24 | BONAR 2024 | 2.025,0 | USD 116,90 | 4,16% | 4,20% | 0,68 | 3,38 | 07-may-24 | 7.447 | Tasa Fija=8.75% | 116,11 | Argentina | 7,53% |
| AA25 | BONAR 2025 | 1.850,0 | USD 106,80 | 4,71% | 4,77% | 0,75 | 5,33 | 18-abr-25 | 888 | Tasa fija= 5,75% | 106,00 | Argentina | 5,42% |
| DICA | DISCOUNT U\$S Ley Argentina | 2.927,0 | USD 168,98 | 6,19% | 6,29% | 3,57 | 7,33 | 31-dic-33 | 4.400 | Tasa fija=8.28% | 116,37 | Argentina | 7,02% |
| AA37 | BONAR 2037 | 1.958,5 | USD 113,06 | 6,52% | 6,63% | 1,00 | 10,28 | 18-abr-37 | 872 | Tasa fija= 7,625% | 111,95 | Argentina | 6,80% |
| PARA | PAR U\$S Ley Argentina | 1.255,0 | USD 72,45 | 6,76% | 6,88% | 0,45 | 11,28 | 31-dic-38 | 1.231 | Tasa fija=2.50% | 72,13 | Argentina | 3,47% |
| AZE2 | REP ARG 2022 | 1.861,0 | USD 107,44 | 4,18% | 4,23% | 2,02 | 3,62 | 26-ene-22 | 3.250 | Tasa fija.=5.625% | 105,31 | New York | 5,34% |
| AZE7 | REP ARG 2027 | 1.930,0 | USD 111,42 | 5,54% | 5,62% | 2,46 | 6,71 | 26-ene-27 | 3.750 | Tasa fija.=6.875% | 108,74 | New York | 6,31% |
| DICY | DISCOUNT U\$S Ley NY | 2.928,0 | USD 169,03 | 6,11% | 6,20% | 3,57 | 7,35 | 31-dic-33 | 3.058 | Tasa fija=8.28% | 116,41 | New York | 7,02% |
| PARY | PAR U\$S Ley NY | 1.270,0 | USD 73,32 | 6,58% | 6,68% | 0,45 | 11,35 | 31-dic-38 | 5.313 | Tasa fija=2.50% | 72,99 | New York | 3,43% |
| AA19 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019 | 1.840,0 | USD 106,22 | 2,92% | 2,95% | 0,75 | 1,32 | 22-abr-19 | 2.750 | Tasa fija=6,25% | 105,44 | New York | 5,93% |
| AA21 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021 | 1.893,0 | USD 109,28 | 4,03% | 4,07% | 0,82 | 3,01 | 22-abr-21 | 4.500 | Tasa fija= 6.875% | 108,39 | New York | 6,34% |
| AA26 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026 | 1.990,0 | USD 114,88 | 5,50% | 5,58% | 0,90 | 6,29 | 22-abr-26 | 6.500 | Tasa fija= 7,5% | 113,86 | New York | 6,58% |
| AL28 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028 | | USD 110,29 | 5,67% | 5,75% | 2,74 | 7,48 | 06-jul-28 | 1.000 | Tasa fija= 6,625% | 107,35 | New York | 6,16% |
| AL36 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036 | 1.880,0 | USD 108,53 | 6,32% | 6,42% | 2,95 | 10,30 | 06-jul-36 | 1.750 | Tasa fija= 7,125% | 105,42 | New York | 6,75% |
| AA46 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046 | 1.942,0 | USD 112,11 | 6,66% | 6,77% | 0,91 | 12,28 | 22-abr-46 | 2.750 | Tasa fija= 7,625% | 111,10 | New York | 6,86% |
| AC17 | B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117 | 1.833,0 | USD 105,82 | 6,91% | 7,03% | 3,11 | 14,03 | 28-jun-17 | 2.750 | Tasa fija= 7,125% | 102,63 | New York | 6,94% |

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 |
|------|----------------------------------|-----------------|-------|-------|-----------------|-------|-------------|--------------------|-----------------|---------|------------|-------------------|
| | | | | | | | | | | | | |
| AE23 | B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23 | 101,37 € | 3,08% | 3,08% | 0,24 | 4,63 | 15-ene-23 | 1.000 | Tasa Fija 3,375 | 101,37 | New York | 3,33% |
| AE27 | B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27 | 102,57 € | 4,65% | 4,65% | 4,44 | 6,93 | 15-ene-27 | 1.250 | Tasa Fija 5 | 102,57 | New York | 4,87% |
| AE28 | B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28 | 103,13 € | 4,85% | 4,85% | 0,37 | 7,73 | 15-ene-28 | 1.000 | Tasa Fija 5,25 | 103,13 | New York | 5,09% |
| DICE | B.Discount Arg. Euro Ley Inglat. | 159,33 € | 5,86% | 5,94% | 3,37 | 7,48 | 31-dic-33 | 2.270 | Tasa Fija 7,82 | 115,78 | Inglaterra | 6,75% |
| PARE | B.Par Arg. Euro Ley Inglat. | 71,54 € | 6,35% | 6,45% | 0,41 | 11,64 | 31-dic-38 | 5.073 | Tasa Fija 2,26 | 71,54 | Inglaterra | 3,16% |
| AN47 | B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47 | 99,77 € | 6,27% | 6,27% | 0,45 | 13,32 | 09-nov-47 | 750 | Tasa Fija 6,25 | 99,77 | New York | 6,26% |

Fuente: Bloomberg

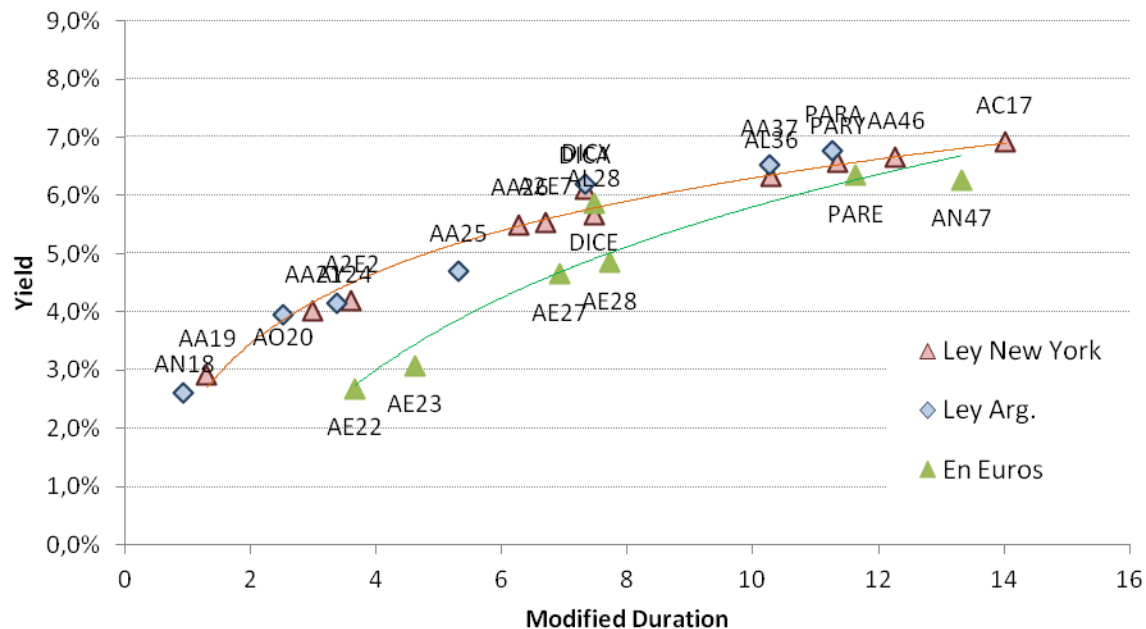
Unidades Vinculadas al PBI

| Ticker | Descripción | Precio en BCBA (1) | |
|--------|----------------------------------|--------------------|-------------|
| | | En Pesos | En U\$S / € |
| TVPP | U.V.P. en \$ Ley Arg. | \$ 10,50 | USD 0,61 |
| TVPA | U.V.P. en U\$S Ley Arg. | \$ 174 | USD 10,02 |
| TVPY | U.V.P. en U\$S Ley N.Y. | \$ 180 | USD 10,39 |
| TVYO | U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010 | \$ 195 | USD 11,26 |
| TVPE | U.V.P. en EUR. Ley ING. | \$ 245 | 11,89 € |

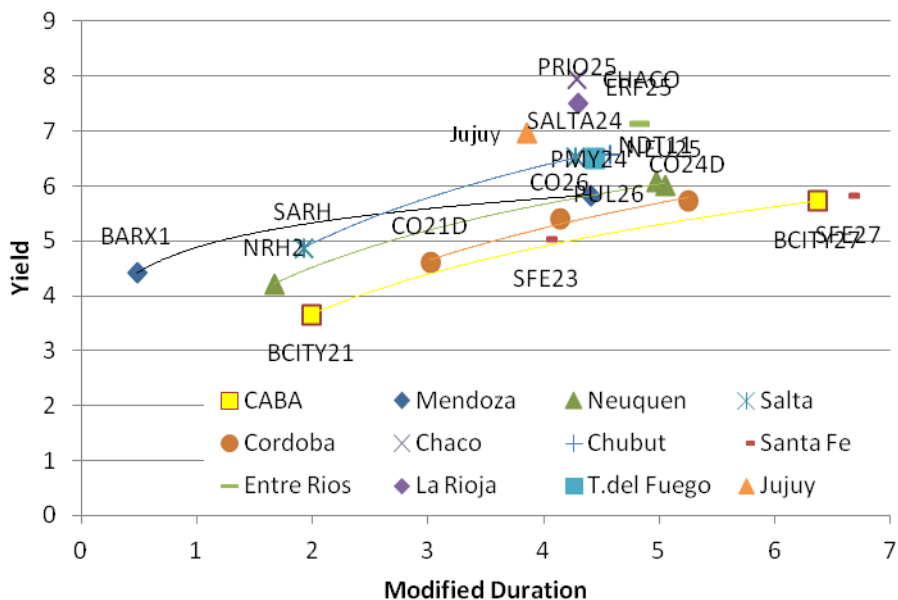
| | |
|---------------------------|----------|
| Tipo de Cambio Nominal | \$ 17,23 |
| TC Implícito Negoc. Bonos | \$ 17,32 |

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

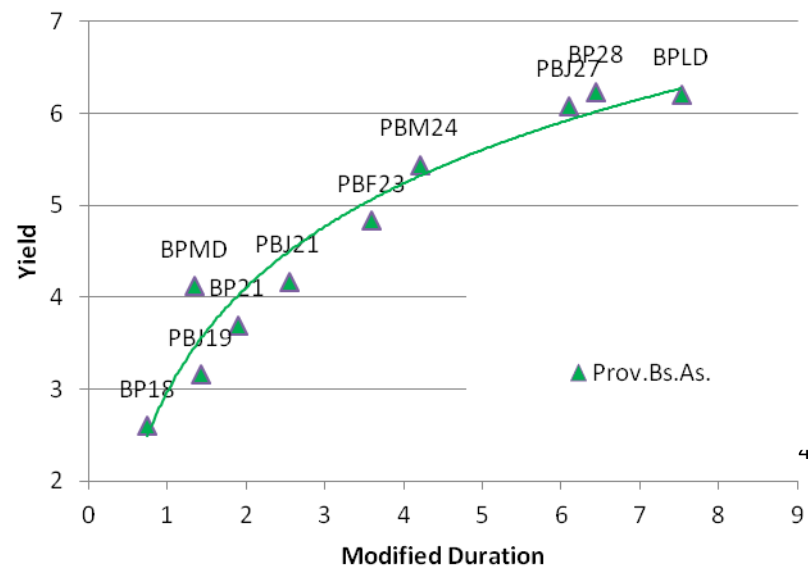
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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 | 105,15 | 2,61 | 0,74 | 14/09/2018 | 475,0 | 100,0 | 9,38 | 2,11 | 8,92% | 74 |
| PBJ19 | BUENOS 5 3/4 06/15/19 | 103,83 | 3,17 | 1,43 | 15/06/2019 | 750,0 | 100,0 | 5,75 | 2,72 | 5,54% | 16 |
| BP21 | BUENOS 10 7/8 01/26/21 | 114,55 | 3,70 | 1,89 | 26/01/2021 | 750,0 | 100,0 | 10,88 | 3,90 | 9,49% | 20 |
| PBJ21 | BUENOS 9.95 06/09/21 | 116,16 | 4,17 | 2,54 | 09/06/2021 | 899,5 | 100,0 | 9,95 | 4,86 | 8,57% | 16 |
| PBF23 | BUENOS 6 1/2 02/15/23 | 106,21 | 4,84 | 3,59 | 15/02/2023 | 750,0 | 100,0 | 6,50 | 1,99 | 6,12% | 22 |
| PBM24 | BUENOS 9 1/8 03/16/24 | 116,61 | 5,45 | 4,20 | 16/03/2024 | 1250,0 | 100,0 | 9,13 | 2,00 | 7,83% | 56 |
| PBJ27 | BUENOS 7 7/8 06/15/27 | 111,75 | 6,08 | 6,10 | 15/06/2027 | 1750,0 | 100,0 | 7,88 | 3,72 | 7,05% | 54 |
| BP28 | BUENOS 9 5/8 04/18/28 | 123,69 | 6,24 | 6,44 | 18/04/2028 | 400,0 | 100,0 | 9,63 | 1,26 | 7,78% | 60 |
| BPMD | BUENOS 4 05/01/20 | 99,82 | 4,13 | 1,34 | 01/05/2020 | 63,4 | 83,3 | 4,00 | 0,38 | 4,01% | 123 |
| BPLD | BUENOS 4 05/15/35 | 84,12 | 6,22 | 7,52 | 15/05/2035 | 446,5 | 100,0 | 4,00 | 0,22 | 4,76% | 30 |
| BCITY21 | CABA 2021 8,95% | 111,09 | 3,66 | 1,99 | 19/02/2021 | 500,0 | 100,0 | 8,95 | 2,64 | 8,06% | 7 |
| BCITY27 | BUEAIR 7 1/2 06/01/27 | 111,77 | 5,73 | 6,36 | 01/06/2027 | 890,0 | 100,0 | 7,50 | 0,08 | 6,71% | 10 |
| BARX1 | MENDOZ 5 1/2 09/04/18 | 100,52 | 4,42 | 0,48 | 04/09/2018 | 230,6 | 10,4 | 5,50 | 1,39 | 5,47% | 330 |
| PMY24 | MENDOZ 8 3/8 05/19/24 | 111,70 | 5,83 | 4,40 | 19/05/2024 | 500,0 | 100,0 | 8,38 | 0,37 | 7,50% | 86 |
| NRH2 | NEUQUE 7 7/8 04/26/21 | 106,25 | 4,22 | 1,67 | 26/04/2021 | 260,0 | 18,6 | 7,88 | 0,85 | 7,41% | 94 |
| NEU25 | NEUQUE 7 1/2 04/27/25 | 107,85 | 6,00 | 5,05 | 27/04/2025 | 366,0 | 100,0 | 7,50 | 0,79 | 6,95% | 78 |
| NDT11 | NEUQUE 8 5/8 05/12/28 | 113,24 | 6,08 | 4,97 | 12/05/2028 | 348,7 | 100,0 | 8,63 | 0,55 | 7,62% | 89 |
| SARH | SALTA 9 1/2 03/16/22 | 109,26 | 4,87 | 1,92 | 16/03/2022 | 185,0 | 53,0 | 9,50 | 2,08 | 8,69% | 134 |
| SALTA24 | SALTA 9 1/8 07/07/24 | 112,03 | 6,51 | 4,27 | 07/07/2024 | 350,0 | 100,0 | 9,13 | 3,75 | 8,14% | 159 |
| CO21D | PDCAR 7 1/8 06/10/21 | 108,06 | 4,61 | 3,02 | 10/06/2021 | 725,0 | 100,0 | 7,13 | 3,46 | 6,59% | 30 |
| CO26 | PDCAR 7 1/8 10/27/26 | 107,34 | 5,40 | 4,14 | 27/10/2026 | 300,0 | 100,0 | 7,13 | 0,75 | 6,64% | 53 |
| CO24D | PDCAR 7.45 09/01/24 | 109,49 | 5,73 | 5,24 | 01/09/2024 | 510,0 | 100,0 | 7,45 | 1,95 | 6,80% | 45 |
| CHACO | CHACO 9 3/8 08/18/24 | 106,36 | 7,96 | 4,29 | 18/08/2024 | 250,0 | 100,0 | 9,38 | 2,79 | 8,81% | 302 |
| PUL26 | CHUBUT 7 3/4 07/26/26 | 105,59 | 6,56 | 4,57 | 26/07/2026 | 650,0 | 100,0 | 7,75 | 0,84 | 7,34% | 152 |
| SFE23 | PROVSF 7 03/23/23 | 108,34 | 5,02 | 4,03 | 23/03/2023 | 250,0 | 100,0 | 7,00 | 1,40 | 6,46% | 19 |
| SFE27 | PROVSF 6.9 11/01/27 | 107,39 | 5,82 | 6,64 | 01/11/2027 | 250,0 | 100,0 | 6,90 | 0,65 | 6,43% | 13 |
| ERF25 | ENTRO 8 3/4 02/08/25 | 108,28 | 7,12 | 4,83 | 08/02/2025 | 500,0 | 100,0 | 8,75 | 2,84 | 8,08% | 198 |
| PRI025 | PRI0 9 3/4 02/24/25 | 110,17 | 7,51 | 4,29 | 24/02/2025 | 200,0 | 100,0 | 9,75 | 2,74 | 8,85% | 258 |
| TFU27 | TDF27 8.95 04/17/27 | 111,39 | 6,49 | 4,44 | 17/04/2027 | 200,0 | 100,0 | 8,95 | 1,19 | 8,03% | 150 |
| Jujuy | JUJUYA 8 5/8 09/20/22 | 106,68 | 6,96 | 3,85 | 20/09/2022 | 210,0 | 100,0 | 8,63 | 1,80 | 8,08% | 221 |

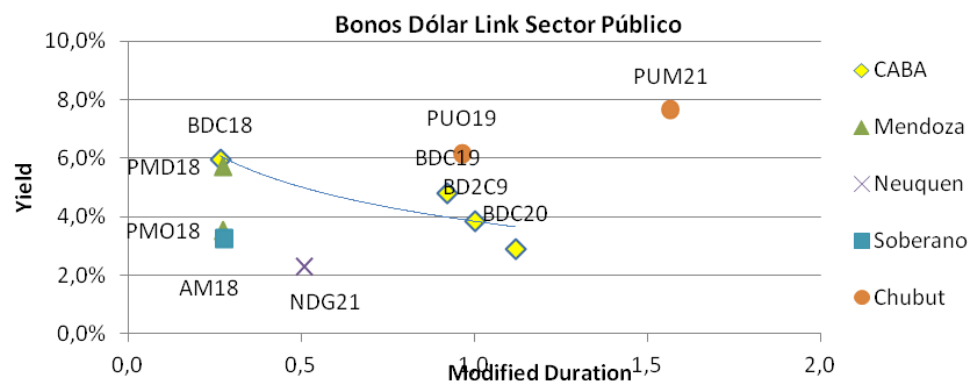
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Dólar Link - Sector Público

| 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 | 1727,7 | USD 100,30 | 3,25% | 0,52 | 0,28 | 18-mar-18 | 1.172,4 | Tasa fija.=2,40% | 100,00 | 99,78 |
| PUO19 | CHUBUT CL 1 Vto. 2019 | 860 | USD 49,28 | 6,17% | 0,25 | 0,97 | 21-oct-19 | 220,0 | Tasa fija.=4,00% | 50,00 | 98,08 |
| PUM21 | CHUBUT CL 2 Vto. 2021 | 1470 | USD 84,24 | 7,66% | 0,72 | 1,57 | 31-mar-21 | 88,9 | Tasa fija.=4,50% | 87,50 | 95,49 |
| BDC18 | Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018 | 438 | USD 25,10 | 5,96% | 0,22 | 0,27 | 15-mar-18 | 100,0 | Tasa fija.=3,98% | 25,00 | 99,51 |
| BDC19 | Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019 | 868 | USD 49,74 | 4,82% | 0,11 | 0,92 | 17-may-19 | 327,0 | Tasa fija.=3,98% | 49,99 | 99,30 |
| BD2C9 | Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019 | 1440 | USD 82,52 | 3,86% | 0,75 | 1,00 | 20-dic-19 | 113,2 | Tasa fija.=1,95% | 83,33 | 98,15 |
| BDC20 | Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020 | 1449 | USD 83,04 | 2,91% | 0,69 | 1,12 | 28-ene-20 | 146,8 | Tasa fija.=1,95% | 100,00 | 82,47 |
| C017 | BONCOR 2017 | 23 | USD 1,29 | #iNUM! | 0,01 | #iNUM! | 07-dic-17 | 139,8 | Tasa fija.=12,00% | 1,05 | 122,16 |
| PMO18 | MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 | 410 | USD 23,50 | 3,54% | 0,06 | 0,27 | 30-oct-18 | 55,4 | Tasa fija.=2,75% | 23,52 | 99,62 |
| PMD18 | MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 | 508,5 | USD 29,14 | 5,73% | 0,18 | 0,27 | 18-dic-18 | 69,9 | Tasa fija.=2,75% | 29,40 | 98,53 |
| NDG21 | NEUQUEN S.2 Vto. 2018 | 470 | USD 26,93 | 2,31% | 0,11 | 0,51 | 11-oct-18 | 198,6 | Tasa fija.=3,90% | 26,85 | 99,91 |

(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 | TCNominal | | TC Implícito Tenaris (TS) | | Variación |
|------------|-----------|-----------|---------------------------|-----------|-----------|
| | Precio | Variación | Precio | Variación | |
| 01/12/2017 | \$ 17,226 | | \$ 17,19 | | |
| 30/11/2017 | \$ 17,305 | -0,46% | \$ 17,23 | -0,27% | Diaria |
| 30/11/2017 | \$ 17,305 | -0,46% | \$ 17,23 | -0,27% | Diciembre |
| 30/12/2016 | \$ 15,880 | 8,47% | \$ 15,57 | 10,38% | 2017 |
| 01/12/2016 | \$ 15,853 | 8,66% | \$ 15,92 | 7,97% | 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% | 394,24 | 5,47% | 0,48 | 2,78 | 15-mar-24 | 1.933 | Tasa fija=2.00 | 63,48 |
| NF18 | BOGAR | 17,50 | 11,63% | 0,00 | 0,11 | 04-feb-18 | 19.619 | Tasa fija=2.00 | 3,10 |
| TC20 | BONCER 2020 2,25% | 118,84 | 4,74% | 0,29 | 2,29 | 28-abr-20 | 11.565 | Tasa fija=2.25% | 100,00 |
| TC21 | BONCER 2021 2,5% | 125,94 | 4,51% | 1,23 | 3,38 | 22-jul-21 | 8.229 | Tasa fija=2.5% | 100,00 |
| DICP | B. DISC \$ Ley Arg. | 758,07 | 5,45% | 18,01 | 7,97 | 31-dic-33 | 10.563 | Tasa fija=5.83% | 70,36 |
| PARP | B. PAR \$ Ley Arg. | 346,05 | 5,47% | 1,20 | 14,44 | 31-dic-38 | 2.861 | Tasa fija=1.18% | 52,89 |
| CUAP | CUASIPAR en \$ | 540,33 | 5,91% | 11,18 | 13,87 | 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 | 100,07 | 29,16% | 0,28 | 0,18 | 01-mar-18 | 5.983 | 25,51% | 100,00 | 99,79 |
| AMX9 | BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs | 106,49 | 26,77% | 5,64 | 0,02 | 11-mar-19 | 23.103 | 24,23% | 100,00 | 100,80 |
| AM20 | BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs | 102,96 | 26,81% | 0,29 | 0,20 | 01-mar-20 | 6.007 | 26,01% | 100,00 | 102,67 |
| TJ20 | BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria | 112,07 | 27,74% | 5,58 | 0,13 | 21-jun-20 | 75.000 | 27,44% | 100,00 | 106,15 |
| PR15 | Bocon Cons. 8° | 170,13 | 28,39% | 3,61 | #N/A/N/A | 03-mar-20 | 6.009 | 21,27% | 100,00 | 164,20 |
| AA22 | Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs | 104,64 | 26,90% | 4,14 | 0,07 | 04-mar-22 | 30.000 | 24,22% | 100,00 | 100,48 |

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% | 104,54 | 26,15% | 5,69 | 0,23 | 05-mar-18 | 15.211 | Tasa Fija= 22.75% | 100,00 | 98,92 |
| TS18 | BONTE SEP-2018 21,20% | 101,11 | 25,95% | 4,48 | 0,66 | 19-sep-18 | 13.428 | Tasa Fija= 21.20% | 100,00 | 96,78 |
| TO21 | BONTE OCT-2021 18,20% | 105,73 | 17,22% | 3,13 | 2,62 | 03-oct-21 | 50.000 | Tasa Fija= 18.20% | 100,00 | 102,51 |
| TO23 | BONTE OCT-2023 16,00% | 102,94 | 15,77% | 2,13 | 3,66 | 17-oct-23 | 22.767 | Tasa Fija= 16.00% | 100,00 | 100,79 |
| TO26 | BONTE OCT-2026 15,50% | 105,54 | 14,77% | 2,07 | 4,72 | 17-oct-26 | 53.620 | Tasa Fija= 15.50% | 100,00 | 103,40 |

LEBAC (última licitación mensual)

| Bono | Fecha de Liquidación | Fecha de Vencimiento | TNA | TIR | DM | Días | Licitación Anterior | Spread TNA (p.b.a.) |
|----------------|----------------------|----------------------|--------|--------|------|------|---------------------|---------------------|
| Lebac 35 días | 15-nov-17 | 20-dic-17 | 28,75% | 32,79% | 0,10 | 35 | 26,50% | 225 |
| Lebac 63 días | 15-nov-17 | 17-ene-18 | 29,10% | 32,83% | 0,17 | 63 | 26,84% | 226 |
| Lebac 98 días | 15-nov-17 | 21-feb-18 | 29,25% | 32,52% | 0,27 | 98 | 27,00% | 225 |
| Lebac 154 días | 15-nov-17 | 18-abr-18 | 29,50% | 32,05% | 0,42 | 154 | 27,30% | 220 |
| Lebac 218 días | 15-nov-17 | 21-jun-18 | 29,60% | 31,33% | 0,60 | 218 | 27,35% | 225 |
| Lebac 273 días | 15-nov-17 | 15-ago-18 | 29,60% | 30,65% | 0,75 | 273 | 27,35% | 225 |

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 | 111,5 | 4,75 | 3,07 | \$ 250,00 | 8,25 | 3,12 | 19/07/2026 | 19/07/2021 | 100,00 | 19/01/2018 | Semestral |
| | Banco Macro 6,75% Vto. 2026 | 103,52 | 5,73 | 3,40 | \$ 400,00 | 6,75 | 0,58 | 04/11/2026 | 04/11/2021 | 100,00 | 04/05/2018 | Semestral |
| | BHIP 9,75% Vto.2020 | 114,9 | 4,37 | 2,63 | \$ 350,00 | 9,75 | 0,14 | 30/11/2020 | | | 30/05/2018 | Semestral |
| Petróleo & Gas | Pampa Energía 7,5% Vto. 2027 | 109,22 | 5,77 | 6,52 | \$ 750,00 | 7,50 | 2,73 | 24/01/2027 | 24/01/2022 | 103,75 | 24/01/2018 | Semestral |
| | Pan American E. 7,875% Vto. 2021 | 107,8 | 4,42 | 2,99 | \$ 500,00 | 7,88 | 0,61 | 07/05/2021 | | | 07/05/2018 | Semestral |
| | Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023 | 111 | 4,25 | 4,53 | \$ 500,00 | 7,38 | 2,75 | 21/07/2023 | 21/07/2020 | 103,69 | 21/01/2018 | Semestral |
| | CGCSA 9,5% Vto. 2021 | 107,25 | 7,34 | 3,25 | \$ 300,00 | 9,50 | 0,74 | 07/11/2021 | 07/11/2019 | 104,75 | 07/05/2018 | Semestral |
| | YPF 8,875% Vto. 2018 | 105,5 | 3,44 | 0,96 | \$ 861,56 | 8,88 | 4,09 | 19/12/2018 | | | 19/12/2017 | Semestral |
| | YPF 8,5% Vto. 2021 | 113,35 | 4,13 | 2,87 | \$ 1.000,00 | 8,50 | 1,70 | 23/03/2021 | | | 23/03/2018 | Semestral |
| | YPF 8,75% Vto. 2024 | 115,24 | 5,46 | 4,89 | \$ 1.325,00 | 8,75 | 1,48 | 04/04/2024 | | | 04/04/2018 | Semestral |
| | YPF 8,50% Vto. 2025 | 116,8 | 5,75 | 5,63 | \$ 1.500,00 | 8,50 | 3,00 | 28/07/2025 | | | 28/01/2018 | Semestral |
| Utilities | Edenor 9,75% Vto. 2022 | 110,5 | 3,12 | 3,88 | \$ 176,39 | 9,75 | 1,08 | 25/10/2022 | 25/10/2018 | 104,88 | 25/04/2018 | Semestral |
| | Transener 9,75% Vto. 2021 | 104,75 | -19,57 | 2,99 | \$ 100,54 | 9,75 | 2,98 | 15/08/2021 | 02/01/2018 | 104,88 | 15/02/2018 | Semestral |
| | TGS 9,625% Vto.2020 | 107,545 | 4,13 | 2,16 | \$ 191,59 | 9,63 | 0,56 | 14/05/2020 | 14/05/2018 | 104,81 | 14/05/2018 | Semestral |
| | Albanesi 9,625% Vto.2023 | 112,35 | 6,19 | 4,28 | \$ 250,00 | 9,63 | 3,42 | 27/07/2023 | 27/07/2020 | 104,81 | 27/01/2018 | Semestral |
| | Capex 6,875% Vto. 2024 | 102,96 | 6,22 | 5,15 | \$ 300,00 | 6,88 | 0,38 | 15/05/2024 | 15/05/2021 | 103,44 | 15/05/2018 | Semestral |
| | Genneia SA 8,75% Vto. 2022 | 109,65 | 5,81 | 3,38 | \$ 350,00 | 8,75 | 3,28 | 20/01/2022 | 20/01/2020 | 104,38 | 20/01/2018 | Semestral |
| | AES 7,75% Vto. 2024 | 108,38 | 5,84 | 4,80 | \$ 300,00 | 7,75 | 2,65 | 02/02/2024 | 02/02/2021 | 103,88 | 02/02/2018 | Semestral |
| Otros | IRSA 7% Vto.2019 | 102 | 5,92 | 1,55 | \$ 184,51 | 7,00 | 1,69 | 09/09/2019 | | | 11/12/2017 | Semestral |
| | IRSA 11,5% Vto. 2020 | 114,25 | 5,58 | 2,21 | \$ 71,44 | 11,50 | 4,31 | 20/07/2020 | | | 20/01/2018 | Semestral |
| | IRCP 8,75% Vto. 2023 | 113,5 | 4,34 | 4,23 | \$ 360,00 | 8,75 | 1,75 | 23/03/2023 | 23/03/2020 | 104,38 | 23/03/2018 | Semestral |
| | Clisa 9,5% Vto. 2023 | 107,25 | 7,61 | 4,22 | \$ 300,00 | 9,50 | 3,56 | 20/07/2023 | 20/07/2020 | 104,75 | 20/01/2018 | Semestral |
| | Raghsa 7,25% Vto. 2024 | 104,5603 | 6,22 | 4,96 | \$ 119,73 | 7,25 | 1,49 | 21/03/2024 | 21/03/2021 | 103,63 | 21/03/2018 | Semestral |
| | Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027 | 108,28 | 5,04 | 6,83 | \$ 400,00 | 6,88 | 0,65 | 01/02/2027 | 06/02/2022 | 103,44 | 01/02/2018 | Trimestral |
| | Arcor 6% Vto.2023 | 106,25 | 4,48 | 4,64 | \$ 500,00 | 6,00 | 2,48 | 06/07/2023 | 06/07/2020 | 103,00 | 06/01/2018 | Semestral |
| | Mastellone 12,625% Vto. 2021 | 110 | 5,67 | 2,75 | \$ 199,69 | 12,63 | 5,33 | 03/07/2021 | 03/07/2018 | 106,31 | 03/01/2018 | Semestral |
| | Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023 | 112,5 | 4,18 | 4,82 | \$ 348,47 | 6,63 | 1,25 | 27/09/2023 | | | 27/03/2018 | Semestral |
| | CBVS 6,5% Vto. 2021 | 106,7 | 4,02 | 3,06 | \$ 500,00 | 6,50 | 3,07 | 15/06/2021 | 15/06/2019 | 103,25 | 15/12/2017 | Semestral |

Fuente: Bloomberg

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

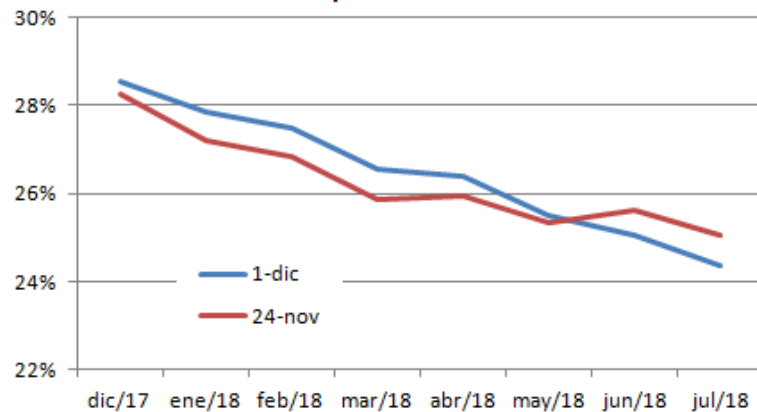
Dólar Cierre 17,23

| Vencimiento | Open Interest | Garantías Exigidas | Operaciones del Día | | | Volumen | 1-dic | | 24-nov | | |
|-------------|---------------|--------------------|---------------------|--------|--------|---------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------|
| | | | Mínimo | Máximo | Ultimo | | Precio de Ajuste | Tasa Implícita | Precio de Ajuste | Tasa Implícita | Variación |
| dic/2017 | 1.073.863 | 1520 | 17,55 | 17,600 | 17,565 | 143.806 | 17,565 | 28,53% | 17,769 | 28,26% | -1,1% |
| ene/2018 | 545.403 | 1575 | 17,945 | 18,020 | 17,952 | 92.464 | 17,952 | 27,84% | 18,145 | 27,19% | -1,1% |
| feb/2018 | 376.006 | 1630 | 18,278 | 18,320 | 18,281 | 27.891 | 18,281 | 27,48% | 18,47 | 26,85% | -1,0% |
| mar/2018 | 246.657 | 1690 | 18,6 | 18,643 | 18,605 | 20.539 | 18,605 | 26,55% | 18,785 | 25,89% | -1,0% |
| abr/2018 | 141.411 | 1750 | 18,955 | 19,000 | 18,970 | 15.600 | 18,970 | 26,38% | 19,16 | 25,95% | -1,0% |
| may/2018 | 164.965 | 1810 | 19,28 | 19,352 | 19,285 | 23.731 | 19,285 | 25,51% | 19,49 | 25,33% | -1,1% |
| jun/2018 | 73.970 | 1875 | | | | | 19,595 | 25,05% | 19,87 | 25,62% | -1,4% |
| jul/2018 | 194.322 | 1940 | 19,9 | 19,910 | 19,900 | 260 | 19,910 | 24,36% | 20,21 | 25,07% | -1,5% |

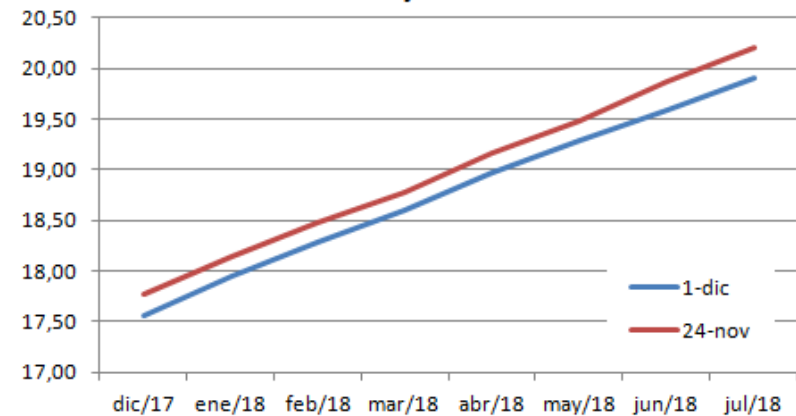
Total Open Interest

2.816.597

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

| Ticker | Último Precio | Variación | | | |
|-------------------------|---------------|-----------|--------|--------|--------------|
| | | Diaria | Mes | Año | Ult 12 meses |
| Merval | 26.941,63 | 0,14% | 0,14% | 59,25% | 58,09% |
| Merval 25 | 29.216,67 | 0,13% | 0,13% | 59,95% | 58,75% |
| Merval Argentina | 26.492,32 | 0,06% | 0,06% | 73,68% | 72,51% |
| S&P500 | 2.640,26 | -0,28% | -0,28% | 17,93% | 20,50% |
| Dow Jones | 24.231,52 | -0,17% | -0,17% | 22,61% | 26,26% |
| Nasdaq | 6.847,59 | -0,38% | -0,38% | 27,20% | 30,40% |
| FTSE 100 | 7.300,49 | -0,36% | -0,36% | 2,21% | 8,11% |
| DAX | 12.861,49 | -1,25% | -1,25% | 12,02% | 22,09% |
| CAC 40 | 5.316,89 | -1,04% | -1,04% | 9,35% | 16,58% |
| Nikkei | 22.819,03 | 0,41% | 0,41% | 19,38% | 23,26% |
| EM Index | 1.120,79 | 0,00% | 0,00% | 29,98% | 30,57% |

Commodities

| Producto | Último Precio | Variación | | | |
|--------------|---------------|-----------|-------|--------|--------------|
| | | Diaria | Mes | Año | Ult 12 meses |
| WTI | 58,28 | 1,53% | 1,53% | 8,49% | 14,14% |
| Brent | 63,63 | 0,09% | 0,09% | 11,99% | 17,96% |
| Oro | 1279,5 | 0,49% | 0,49% | 11,10% | 9,65% |
| Cobre | 309,75 | 1,09% | 1,09% | 22,65% | 16,84% |
| Soja | 994,25 | 0,86% | 0,86% | -0,23% | -3,45% |
| Trigo | 414,5 | 1,28% | 1,28% | 1,59% | 11,57% |
| Maíz | 344,75 | 0,88% | 0,88% | -2,06% | 3,92% |

Monedas

| Producto | Último Precio | Variación | | | |
|------------------|---------------|-----------|--------|--------|--------------|
| | | Diaria | Mes | Año | Ult 12 meses |
| ARS USD | 17,2255 | -0,46% | -0,46% | 8,47% | 8,66% |
| USD EUR | 1,19 | -0,08% | -0,08% | 13,10% | 11,57% |
| JPY USD | 112,11 | -0,38% | -0,38% | -4,15% | -1,74% |
| USD GBP | 1,3474 | -0,38% | -0,38% | 9,19% | 7,01% |
| BRL USD | 3,2578 | -0,32% | -0,32% | 0,08% | -5,97% |
| DXY Index | 92,88 | -0,18% | -0,18% | -9,13% | -8,08% |

Mercado de Renta Variable Local

| Ticker | Último Precio | Variación | | | |
|--------------|---------------|-----------|--------|---------|--------------|
| | | Diaria | Mes | Año | Ult 12 meses |
| ALUA | 13,25 | -0,38% | -0,38% | 32,77% | 32,50% |
| APBR | 85,50 | 0,65% | 0,65% | 4,01% | 1,48% |
| BHIP | 11,90 | -0,83% | -0,83% | 92,56% | 77,61% |
| BMA | 176,95 | -0,62% | -0,62% | 72,30% | 57,29% |
| BPAT | 51,35 | -0,68% | -0,68% | 43,04% | 35,13% |
| BRIO | 42,00 | -2,33% | -2,33% | 49,47% | 48,94% |
| CECO2 | 15,90 | 0,00% | 0,00% | 50,71% | 65,63% |
| CEPU | 29,85 | 0,67% | 0,67% | 31,21% | 45,61% |
| COME | 4,21 | -1,41% | -1,41% | 54,50% | 49,98% |
| CRES | 37,55 | 2,46% | 2,46% | 53,27% | 53,89% |
| CTIO | 52,5 | -2,42% | -2,42% | 34,62% | 31,41% |
| EDN | 38,00 | -2,56% | -2,56% | 83,57% | 77,16% |
| ERAR | 13,20 | -1,12% | -1,12% | 41,18% | 42,55% |
| FRAN | 119,25 | -1,57% | -1,57% | 28,23% | 26,06% |
| GCLA | 53 | 0,00% | 0,00% | -61,27% | -58,70% |
| GGAL | 100,05 | 0,65% | 0,65% | 134,31% | 129,21% |
| INDU | 13,15 | -1,13% | -1,13% | 265,28% | 260,27% |
| INVJ | 11,5 | -0,86% | -0,86% | 6,98% | 22,34% |
| IRSA | 51,15 | -1,45% | -1,45% | 73,39% | 77,91% |
| LEDE | 17,45 | 3,87% | 3,87% | 3,56% | 0,87% |
| MIRG | 504,40 | 0,37% | 0,37% | 78,87% | 40,09% |
| MOLI | 58,75 | -1,76% | -1,76% | -6,49% | -0,28% |
| PAMP | 44,00 | -0,68% | -0,68% | 100,00% | 100,00% |
| PESA | 21,85 | 2,82% | 2,82% | 97,74% | 185,62% |
| PETR | 96,50 | 0,63% | 0,63% | 14,20% | 25,90% |
| SAMI | 113,1 | -1,87% | -1,87% | -4,15% | 10,23% |
| SUPV | 90,75 | -0,22% | -0,22% | 121,97% | 188,46% |
| TECO2 | 124,50 | 3,28% | 3,28% | 112,10% | 111,20% |
| TGNO4 | 63,10 | -1,33% | -1,33% | 360,58% | 451,09% |
| TGSU2 | 73,30 | -0,81% | -0,81% | 147,64% | 192,03% |
| TRAN | 45,85 | 2,23% | 2,23% | 204,65% | 290,21% |
| TS | 254,90 | 1,17% | 1,17% | -8,31% | -3,45% |
| YFPD | 396,20 | 1,16% | 1,16% | 52,97% | 49,96% |

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 01 de Diciembre 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 \$17,32) | 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 | 13,20 | 4.517,1 | 34.164,5 | 7.006,9 | 59.625,6 | 3.442,6 | 5.665 | 2.915 | 8.259 | 5.058 | 9.115 | 5.828 | 35.143 | 26.688 |
| Aluar | | ALUA | Pesos | 13,25 | 2.800,0 | 9.145,2 | -384,2 | 37.100,0 | 2.142,0 | 2.283 | 1.484 | 3.610 | 2.439 | 4.186 | 3.030 | 16.135 | 12.121 |
| Tenaris | | TS | Dolares | 14,73 | 1.180,5 | 11.495,7 | -751,0 | 17.387,7 | | 418 | -19 | 167 | 13 | 792 | 706 | 4.567 | 4.846 |
| Petróleo y Derivados | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| YPF | | YPDF | Pesos | 396,00 | 393,3 | 130.622,0 | 149.290,0 | 155.751,9 | 8.992,6 | 2.051 | -31.653 | 15.184 | 10.095 | 63.790 | 52.839 | 237.757 | 196.488 |
| Petrobras Brasil | | APBR | Reales | 16,08 | 13.044,5 | 261.144,0 | 295.300,0 | 207.345,8 | | -9.183 | -41.573 | 31.039 | -19.881 | 90.739 | 73.978 | 276.293 | 308.999 |
| Petrolera Pampa | | PETR | Pesos | 97,00 | 119,4 | 1.662,4 | 2.677,4 | 11.581,8 | 668,7 | 755 | 592 | 1.699 | 1.287 | 2.656 | 1.820 | 3.567 | 1.762 |
| Carbochlor | | CARC | Pesos | 1,80 | 305,5 | -513,6 | 397,6 | 549,8 | 31,7 | -579 | -179 | -83 | -29 | -52 | -2 | 437 | 842 |
| Alimentos | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Quickfood | | PATY | Pesos | 12,50 | 145,8 | 221,6 | 1.441,7 | 1.822,9 | 105,2 | -389 | -372 | -149 | -247 | -95 | -221 | 5.305 | 4.496 |
| Ledesma | | LEDE | Pesos | 17,45 | 440,0 | 1.199,6 | 4.140,9 | 7.678,0 | 443,3 | -149 | -52 | 736 | 604 | 917 | 742 | 10.689 | 7.547 |
| San Miguel | | SAMI | Pesos | 112,50 | 71,2 | 1.903,2 | 2.874,8 | 8.004,5 | 462,2 | 73 | 379 | 391 | 1.074 | 529 | 1.155 | 3.968 | 3.134 |
| Materias Primas / Otros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Celulosa | | CELU | Pesos | 17,60 | 101,0 | 1.448,1 | 2.483,4 | 1.777,1 | 102,6 | -1.227 | -100 | 1 | 572 | 254 | 778 | 4.213 | 4.115 |
| Holcim Argentina | | JMIN | Pesos | 64,10 | 352,1 | 1.546,7 | 77,2 | 22.566,9 | 1.302,9 | 747 | -9 | 1.178 | 613 | 1.343 | 774 | 6.125 | 4.633 |
| Fiplasto | | FIPL | Pesos | 8,79 | 67,4 | 131,9 | 155,1 | 592,7 | 34,2 | 13 | 18 | 48 | 37 | 58 | 45 | 496 | 461 |
| Maquinaria y Electrónico | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mirgor | | MIRG | Pesos | 506,50 | 18,0 | 2.281,5 | 483,0 | 9.117,0 | 526,4 | 712 | 812 | 1.083 | 762 | 1.218 | 853 | 18.184 | 16.454 |
| Agrometal | | AGRO | Pesos | 24,40 | 75,0 | 165,8 | 62,8 | 1.830,0 | 105,7 | 62 | -2 | 109 | 21 | 112 | 24 | 693 | 297 |
| Sector No Transable | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Energeticas y Distribuidoras | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Central Puerto | | CEPU | Pesos | 29,85 | 1.514,0 | 5.926,4 | 1.945,1 | 45.193,6 | 2.609,3 | 2.451 | 2.115 | 3.472 | 2.986 | 3.745 | 3.214 | 7.133 | 4.665 |
| Edenor | | EDN | Pesos | 38,00 | 898,7 | 1.047,2 | 1.484,6 | 34.149,1 | 1.971,7 | 1.314 | -1.639 | 3.129 | -1.378 | 3.533 | -1.043 | 21.539 | 10.008 |
| Pampa Energia | | PAMP | Pesos | 44,00 | 1.938,4 | 14.311,0 | 25.471,0 | 85.288,2 | 4.924,3 | 4.076 | 1.069 | 10.176 | 1.331 | 15.366 | 3.371 | 61.173 | 20.078 |
| Transener | | TRAN | Pesos | 45,85 | 444,7 | 1.984,8 | 1.133,9 | 20.388,3 | 1.177,2 | 1.882 | -651 | 2.903 | -497 | 3.011 | -401 | 5.392 | 1.532 |
| Transp. de Gas del Sur | | TGSU2 | Pesos | 73,50 | 794,5 | 4.344,9 | 1.042,3 | 58.395,4 | 3.371,6 | 2.281 | 308 | 4.079 | 1.778 | 4.446 | 2.029 | 10.636 | 6.256 |
| Transp. de Gas del Norte | | TGNO4 | Pesos | 63,50 | 439,4 | 660,1 | 2.941,2 | 27.900,2 | 1.610,9 | 621 | -630 | 1.326 | -136 | 1.508 | 18 | 3.275 | 1.405 |
| Distr. de Gas Cuyana | | DGCU2 | Pesos | 42,55 | 202,4 | 664,2 | -62,6 | 8.610,0 | 497,1 | 162 | 82 | 167 | -62 | 202 | -30 | 2.531 | 909 |
| Comunicaciones | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Telecom Argentina | | TECO2 | Pesos | 124,25 | 969,2 | 22.999,0 | 4.336,0 | 120.418,1 | 6.952,5 | 5.865 | 3.172 | 9.973 | 6.802 | 16.669 | 12.144 | 58.480 | 47.459 |
| Real Estate | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Irsa | | IRSA | Pesos | 51,10 | 578,7 | 25.864,0 | 92.559,0 | 29.570,3 | 1.707,3 | 3.030 | -1.254 | 9.735 | 3.288 | 14.450 | 5.982 | 74.172 | 32.675 |
| Cresud | | CRES | Pesos | 37,70 | 501,6 | 16.405,0 | 98.096,0 | 18.911,9 | 1.091,9 | 1.511 | -1.402 | 10.097 | 3.577 | 14.954 | 6.346 | 80.020 | 37.252 |
| Consultatio | | CTIO | Pesos | 52,50 | 409,9 | 8.157,4 | -1.241,7 | 21.520,1 | 1.242,5 | 1.920 | 1.606 | 7.128 | 179 | 7.183 | 184 | 14.616 | 602 |
| Irsa Prop Comerc | | IRCP | Pesos | 253,00 | 126,0 | 22.145,1 | 3.180,2 | 31.881,5 | 1.840,7 | 3.260 | 817 | 5.774 | 1.917 | 5.802 | 2.157 | 4.997 | 3.859 |
| Holding y Otros | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Comercial del Plata | | COME | Pesos | 4,21 | 1.582,9 | 1.628,5 | 953,9 | 6.664,2 | 384,8 | 23 | 130 | 105 | 256 | 244 | 373 | 2.950 | 2.716 |
| Autopistas del Sol | | AUSO | Pesos | 103,20 | 88,4 | 356,1 | -365,6 | 9.121,2 | 526,6 | 339 | 158 | 459 | 405 | 601 | 538 | 2.192 | 1.691 |
| Boldt | | BOLT | Pesos | 9,98 | 840,0 | 1.621,3 | -236,1 | 8.383,2 | 484,0 | 457 | 178 | 563 | 262 | 654 | 351 | 1.381 | 651 |
| Caputo | | CAPU | Pesos | 17,70 | 168,0 | 456,5 | -99,4 | 2.972,9 | 171,6 | 242 | 98 | 297 | 104 | 304 | 110 | 2.112 | 1.179 |

| Empresa | | | | | Precio / Rdo. Integral por Accion 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 | Ticker | Moneda | Cierre de Balance | Fecha Ultimo Balance | | | | | | | | Dividendos (ult. 12 meses) | Dividend Yield | Deuda Financ. Neta / EBITDA | D.F.N. / (D.F.N. + P.Net) |
| Siderurgico | | | | | | | | | | | | | | | |
| Siderar | ERAR | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | 7,22 | 10,52 | 16,6% | 7,31 | 35,2% | 1,70 | 1,75 | 1202 | 2,0% | 0,77 | 17,0% |
| Aluar | ALUA | Pesos | 30-jun | 30-sep-17 | | 16,25 | 25,0% | 8,77 | 26,0% | 2,30 | 4,06 | 1789 | 4,8% | -0,09 | -4,4% |
| Tenaris | TS | Dolares | 31-dic | 30-sep-17 | | 41,57 | 3,6% | 21,01 | 2,1% | 3,81 | 1,51 | 484 | 2,8% | -0,95 | -7,0% |
| Petróleo y Derivados | | | | | | | | | | | | | | | |
| YPF | YFPD | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | 8,23 | 75,94 | 1,6% | 4,78 | 4,9% | 0,66 | 1,19 | 0 | 0,0% | 2,34 | 53,3% |
| Petrobras Brasil | APBR | Reales | 31-dic | 30-jun-17 | | -22,58 | -3,5% | 5,54 | 3,3% | 0,75 | 0,79 | 0 | 0,0% | 3,25 | 53,1% |
| Petrolera Pampa | PETR | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | | 15,33 | 45,4% | 5,37 | 32,9% | 3,25 | 6,97 | 0 | 0,0% | 1,01 | 61,7% |
| Carbochlor | CARC | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | | -0,95 | 112,7% | -18,31 | 14,3% | 1,26 | -1,07 | 0 | 0,0% | -7,68 | -342,7% |
| Alimentos | | | | | | | | | | | | | | | |
| Quickfood | PATY | Pesos | 30-jun | 30-jun-17 | | -4,69 | -175,3% | -34,25 | 2,8% | 0,34 | 8,22 | 0 | 0,0% | -15,12 | 86,7% |
| Ledesma | LEDE | Pesos | 31-may | 31-may-17 | | -51,51 | -12,4% | 12,88 | 15,0% | 0,72 | 6,40 | 0 | 0,0% | 4,51 | 77,5% |
| San Miguel | SAMI | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | 48,67 | 110,34 | 3,8% | 20,57 | 7,7% | 2,02 | 4,21 | 80 | 1,0% | 5,43 | 60,2% |
| Materias Primas / Otros | | | | | | | | | | | | | | | |
| Celulosa | CELU | Pesos | 31-may | 31-may-17 | 11,43 | -1,45 | -84,7% | 16,75 | 3,8% | 0,42 | 1,23 | 14 | 0,8% | 9,76 | 63,2% |
| Holcim Argentina | JMIN | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | | 30,22 | 48,3% | 16,86 | 48,0% | 3,68 | 14,59 | 374 | 1,7% | 0,06 | 4,8% |
| Fiplasto | FIPL | Pesos | 30-jun | 31-mar-17 | | 44,25 | 10,2% | 12,94 | 13,5% | 1,20 | 4,49 | 2 | 0,3% | 2,68 | 54,0% |
| Maquinaria y Electrónico | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mirgor | MIRG | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 12,80 | 31,2% | 7,88 | 53,6% | 0,50 | 4,00 | 0 | 0,0% | 0,40 | 17,5% |
| Agrometal | AGRO | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | 29,45 | 29,45 | 37,5% | 16,84 | 33,2% | 2,64 | 11,04 | 0 | 0,0% | 0,56 | 27,5% |
| Sector No Transable | | | | | | | | | | | | | | | |
| Energeticas y Distribuidoras | | | | | | | | | | | | | | | |
| Central Puerto | CEPU | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | 19,18 | 18,44 | 41,4% | 12,59 | 29,4% | 6,34 | 7,63 | 2672 | 5,9% | 0,52 | 24,7% |
| Edenor | EDN | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 26,00 | 125,4% | 10,09 | 100,3% | 1,59 | 32,61 | 0 | 0,0% | 0,42 | 58,6% |
| Pampa Energia | PAMP | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 20,92 | 28,5% | 7,21 | 27,2% | 1,39 | 5,96 | 126 | 0,1% | 1,66 | 64,0% |
| Transener | TRAN | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | 10,94 | 10,83 | 94,8% | 7,15 | 61,6% | 3,78 | 10,27 | 0 | 0,0% | 0,38 | 36,4% |
| Transp. de Gas del Sur | TGSU2 | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 25,61 | 52,5% | 13,37 | 53,4% | 5,49 | 13,44 | 0 | 0,0% | 0,23 | 19,3% |
| Transp. de Gas del Norte | TGNO4 | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 44,94 | 94,0% | 20,45 | 27,4% | 8,52 | 42,27 | 0 | 0,0% | 1,95 | 81,7% |
| Distr. de Gas Cuyana | DGCU2 | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | | 53,06 | 24,4% | 42,23 | 20,8% | 3,40 | 12,96 | 0 | 0,0% | -0,31 | -10,4% |
| Comunicaciones | | | | | | | | | | | | | | | |
| Telecom Argentina | TECO2 | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | 20,31 | 20,53 | 25,5% | 7,48 | 26,3% | 2,06 | 5,24 | 1316 | 1,1% | 0,26 | 15,9% |
| Real Estate | | | | | | | | | | | | | | | |
| Irsa | IRSA | Pesos | 30-jun | 30-jun-17 | 7,29 | 9,76 | 11,7% | 8,45 | 5,2% | 0,40 | 1,14 | 0 | 0,0% | 6,41 | 78,2% |
| Cresud | CREC | Pesos | 30-jun | 30-jun-17 | 7,27 | 12,52 | 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 | 4,79 | 11,21 | 23,5% | 2,82 | 56,4% | 1,47 | 2,64 | 300 | 1,4% | -0,17 | -18,0% |
| Irsa Prop Comerc | IRCP | Pesos | 30-jun | 30-jun-17 | 9,78 | 9,78 | 14,7% | 6,04 | 16,4% | 6,38 | 1,44 | 356 | 1,1% | 0,55 | 12,6% |
| Holding y Otros | | | | | | | | | | | | | | | |
| Comercial del Plata | COME | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | 145,60 | 292,43 | 1,4% | 31,16 | 6,0% | 2,26 | 4,09 | 0 | 0,0% | 3,90 | 36,9% |
| Autopistas del Sol | AUSO | Pesos | 31-dic | 30-sep-17 | | 26,89 | 95,3% | 14,57 | | 4,16 | 25,62 | 360 | 4,0% | | |
| Boldt | BOLT | Pesos | 31-oct | 30-abr-17 | 15,49 | 18,33 | 28,2% | 12,45 | 51,1% | 6,07 | 5,17 | 18 | 0,2% | -0,36 | -17,0% |
| Caputo | CAPU | Pesos | 31-dic | 30-jun-17 | | 12,29 | 53,0% | 9,44 | 66,6% | 1,41 | 6,51 | 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 \$17,32) | 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 | 176,85 | 669,7 | 118.429,9 | 6.837,8 | 8.072 | 6.812 | 13.483 | 9.985 | 6.874 | 5.081 | 20.154 | 15.103 |
| Grupo Financiero Galicia | GGAL | 100,15 | 1.410,3 | 141.238,0 | 8.154,6 | 7.425 | 5.491 | 11.536 | 8.198 | 15.895 | 12.117 | 22.295 | 15.299 |
| Banco Francés | FRAN | 119,10 | 612,7 | 72.967,8 | 4.212,9 | 3.040 | 4.250 | 5.332 | 6.720 | 5.063 | 4.207 | 13.726 | 12.027 |
| Banco Hipotecario | BHIP | 11,90 | 1.500,0 | 17.850,0 | 1.030,6 | 1.248 | 1.002 | 1.981 | 1.741 | 4.656 | 3.586 | 3.781 | 3.255 |
| Banco Patagonia | BPAT | 51,35 | 719,1 | 36.928,1 | 2.132,1 | 3.375 | 3.153 | 5.058 | 4.617 | 3.271 | 2.303 | 8.204 | 7.203 |
| Santander Río | BRIO | 42,00 | 2.157,8 | 90.625,5 | 5.232,4 | 5.680 | 4.965 | 8.563 | 6.116 | 8.249 | 5.742 | 19.707 | 12.889 |
| Banco Supervielle | SUPV | 90,60 | 456,7 | 41.379,1 | 2.389,1 | 2.126 | 1.154 | 2.734 | 1.555 | 3.701 | 2.882 | 8.361 | 5.053 |

| 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-sep-17 | 35.194,7 | 274.402,2 | 12,83% | 19,02 | 4,01 | 21,10% | 2,71% | 12,24 | 4,20% |
| Banco Francés | FRAN | 31-dic | 30-sep-17 | 24.638,8 | 200.056,9 | 12,32% | 24,00 | 2,96 | 12,34% | 1,52% | 13,68 | 2,67% |
| Banco Hipotecario | BHIP | 31-dic | 30-sep-17 | 7.167,4 | 55.449,5 | 12,93% | 14,31 | 2,49 | 17,41% | 2,25% | 9,01 | 3,57% |
| Banco Patagonia | BPAT | 31-dic | 30-sep-17 | 10.124,3 | 84.469,5 | 11,99% | 10,94 | 3,65 | 33,34% | 4,00% | 7,30 | 5,99% |
| Santander Río | BRIO | 31-dic | 30-sep-17 | 23.813,3 | 289.077,5 | 8,24% | 15,96 | 3,81 | 23,85% | 1,96% | 10,58 | 2,96% |
| Banco Supervielle | SUPV | 31-dic | 30-sep-17 | 14.300,1 | 78.957,7 | 18,11% | 19,47 | 2,89 | 14,86% | 2,69% | 15,13 | 3,46% |

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.