

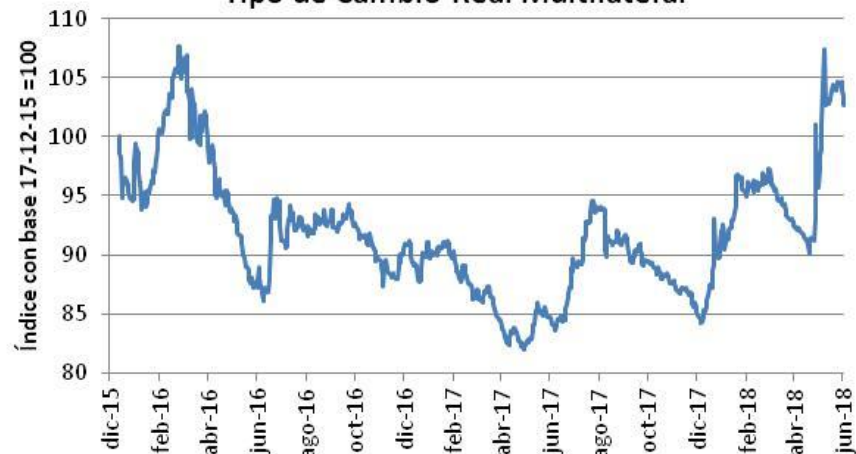
# **Informe semanal Mercado Local**



*08 de Junio de 2018*

## Highlights Semanal

### Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

### TCReal Multilateral de Brasil



El anuncio del programa Stand By con el FMI por US\$ 50.000 mm con una duración de 36 meses muestra un fuerte apoyo internacional hacia el gobierno. Con esto se obtienen recursos para financiar las necesidades de los años 2019 y 2020 sin tener que recurrir a los mercados internacionales de deuda. Asimismo, se delinea un sendero de reducción del déficit primario hasta el equilibrio en 2020 consistente con un proceso de desinflación más gradual en los próximos años (17%, 13% y 9% anual en 2019, 2020 y 2021 respectivamente).

Además, se fortalece la autonomía del BCRA ya que se reduce la emisión monetaria debido a la eliminación de transferencias al Tesoro y cambio en la dinámica de compra de Reservas por parte del BCRA. El Tesoro recomprará letras intransferibles en poder del BCRA que así reducirá el stock de LEBAC para mantener estable el nivel de base monetaria.

Con estos anuncios se espera una menor emisión monetaria junto con la expectativa de un tipo de cambio con menor volatilidad, que debería confirmarse de reducirse la presión por la suba del real (se ubica en máximos de TCRM 1,20 desde la destitución de Dilma en 2015 1,41). En este sentido, el TCRM de Argentina debería estabilizarse en el rango entre 100 y 105 puntos siendo valores elevados desde la apertura del cepo, otorgándole mayor competitividad a la economía. Dada una menor emisión monetaria, tipo de cambio menos volátil y pasado el ajuste de tarifas, se podría esperar una desaceleración de la inflación en el último trimestre en torno al 1,5% mensual, con lo cual daría margen a un proceso de baja de tasas más acelerado al esperado.

Pro forma Standard Index			
	Index	Weight	# Sec.
	Cap		
<b>EM</b>	<b>5,854,011</b>	<b>100.0%</b>	<b>857</b>
<b>EM Asia</b>	<b>4,251,528</b>	<b>72.6%</b>	<b>573</b>
China	1,783,064	30.5%	153
Korea	843,903	14.4%	113
Taiwan	667,597	11.4%	90
India	497,989	8.5%	79
Malaysia	134,940	2.3%	46
Thailand	131,599	2.2%	35
Indonesia	125,217	2.1%	29
Philippines	62,537	1.1%	23
Pakistan	4,680	0.1%	5
<b>EM EMEA</b>	<b>870,520</b>	<b>14.9%</b>	<b>164</b>
South Africa	404,080	6.9%	52
Russia	202,754	3.5%	22
Poland	79,141	1.4%	23
Turkey	59,385	1.0%	25
United Arab Emirates	36,984	0.6%	11
Qatar	32,596	0.6%	12
Greece	19,716	0.3%	9
Hungary	19,110	0.3%	3
Czech Republic	10,289	0.2%	4
Egypt	6,466	0.1%	3
<b>EM Latin America</b>	<b>731,963</b>	<b>12.5%</b>	<b>120</b>
Brazil	410,941	7.0%	53
Mexico	169,527	2.9%	26
Chile	70,925	1.2%	19
<b>Argentina</b>	<b>33,579</b>	<b>0.6%</b>	<b>10</b>
Colombia	24,279	0.4%	9
Peru	22,713	0.4%	3

Note: All market caps are in USD millions. Data as of the close of January 22, 2018

La decisión de la compañía MSCI (que realiza índices de acciones globales) de reclasificarnos desde mercado de Frontera a Emergentes generaría un flujo neto estimado entre US\$ 3.500 mm y US\$ 5.000 mm hacia activos de renta variable argentinos. Actualmente, Argentina pondera con 23,7% en el índice de mercados de Frontera donde los fondos que replican dicho índice se estiman en US\$ 23.000 mm representando un posicionamiento de US\$ 5.500 mm en acciones argentinas. Con la reclasificación a Emergente la compra de activos locales debería ser de US\$ 10.500 mm ya que la ponderación proyectada de las acciones argentinas sería de 0,6% dentro de un universo donde los fondos replican US\$ 1.750.000 mm. Por lo tanto, el cambio de categoría tal como comentamos generaría un flujo neto (diferencia de posicionamiento) aproximado de US\$ 5.000 mm. El anuncio se realizara el próximo 20 de junio y en caso de reclasificación se hará efectiva en mayo del 2019.

A su vez, para medir el impacto del flujo que ingresaría analizamos el promedio operado en los principales ADR que operan en NY. Considerando el promedio diario del volumen operado del conjunto de acciones con ADR durante mayo (US\$ 200 mm) encontramos que se tardaría en posicionarse entre 17,5 y 25 ruedas suponiendo un flujo US\$ 3.500 mm y US\$ 5.000 mm respectivamente. Por lo tanto, el efecto resulta significativo en el corto plazo, aunque los fondos utilizaran su timing para ir posicionándose ya que lo pueden hacer hasta mayo del 2019.

**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	2.615,0	USD 102,32	4,54%	4,59%	0,33	0,45	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	101,99	Argentina	8,82%
AO20	BONAR 2020	2.752,0	USD 107,68	5,23%	5,30%	1,42	2,09	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	106,17	Argentina	7,53%
AY24	BONAR 2024	2.793,0	USD 109,29	5,91%	6,00%	0,85	2,91	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	108,37	Argentina	8,07%
AA25	BONAR 2025	2.490,0	USD 97,43	6,70%	6,82%	0,86	4,85	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	96,60	Argentina	5,95%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.873,0	USD 151,55	7,73%	7,88%	3,73	6,78	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	104,21	Argentina	7,85%
AA37	BONAR 2037	2.465,0	USD 96,45	8,13%	8,29%	1,14	9,46	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	95,36	Argentina	8,00%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.600,0	USD 62,61	8,31%	8,49%	0,50	10,41	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	62,30	Argentina	4,03%
A2E2	REP ARG 2022	2.560,0	USD 100,17	6,12%	6,21%	2,13	3,16	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	98,09	New York	5,74%
A2E7	REP ARG 2027	2.520,0	USD 98,61	7,36%	7,50%	2,60	6,21	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	96,11	New York	7,16%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.858,0	USD 150,96	7,75%	7,90%	3,73	6,77	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	103,81	New York	7,88%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.605,0	USD 62,80	8,17%	8,34%	0,50	10,46	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	62,49	New York	4,01%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	2.553,0	USD 99,90	4,42%	4,47%	0,87	0,83	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	99,04	New York	6,31%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.574,0	USD 100,72	5,88%	5,97%	0,95	2,55	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	99,77	New York	6,89%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 93,51	6,28%	6,38%	1,94	3,96	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	91,73	New York	5,05%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.600,0	USD 101,74	7,34%	7,47%	1,04	5,82	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	100,69	New York	7,45%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 90,30	7,30%	7,43%	2,46	6,89	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	88,13	New York	6,69%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 96,88	7,48%	7,62%	2,87	6,93	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	94,18	New York	7,05%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 79,63	8,04%	8,20%	3,09	9,37	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	77,24	New York	9,31%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.360,0	USD 92,35	8,29%	8,46%	1,06	10,83	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	91,38	New York	8,35%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 85,75	8,16%	8,32%	2,88	11,04	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	83,34	New York	8,30%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.305,0	USD 90,19	8,21%	8,38%	3,25	11,74	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	87,36	New York	8,19%

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	99,73 €	3,95%	3,95%	1,57	3,25	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	99,73	New York	3,89%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	95,64 €	4,44%	4,44%	1,37	4,09	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	95,64	New York	3,53%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	93,67 €	5,96%	5,96%	2,03	6,60	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	93,67	New York	5,34%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	93,78 €	6,12%	6,12%	2,13	7,11	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	93,78	New York	5,60%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	147,34 €	6,86%	6,98%	3,52	7,02	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	107,07	Inglaterra	7,30%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	64,55 €	7,41%	7,55%	0,45	10,94	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	64,55	Inglaterra	3,50%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	87,86 €	7,26%	7,26%	3,68	11,85	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	87,86	New York	7,11%

Fuente: Bloomberg

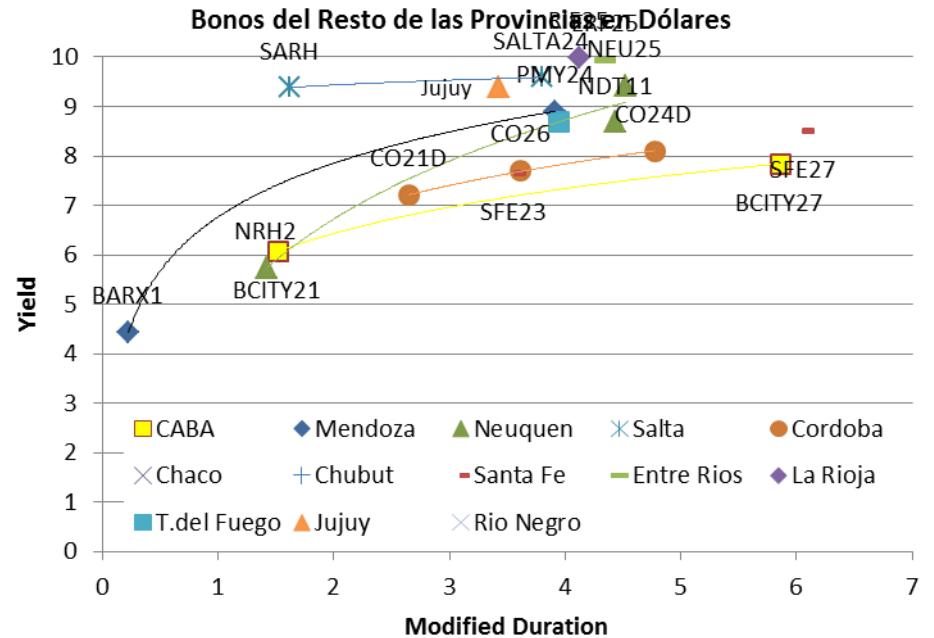
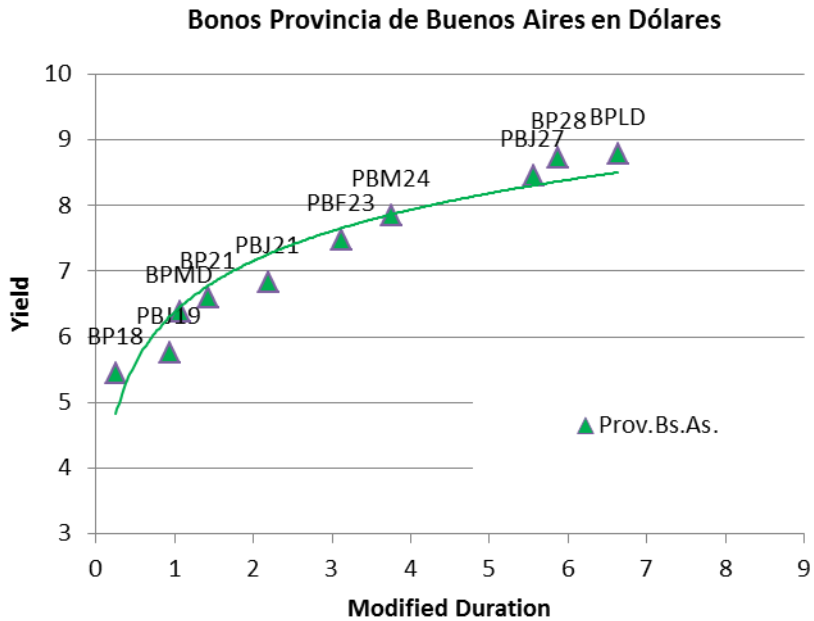
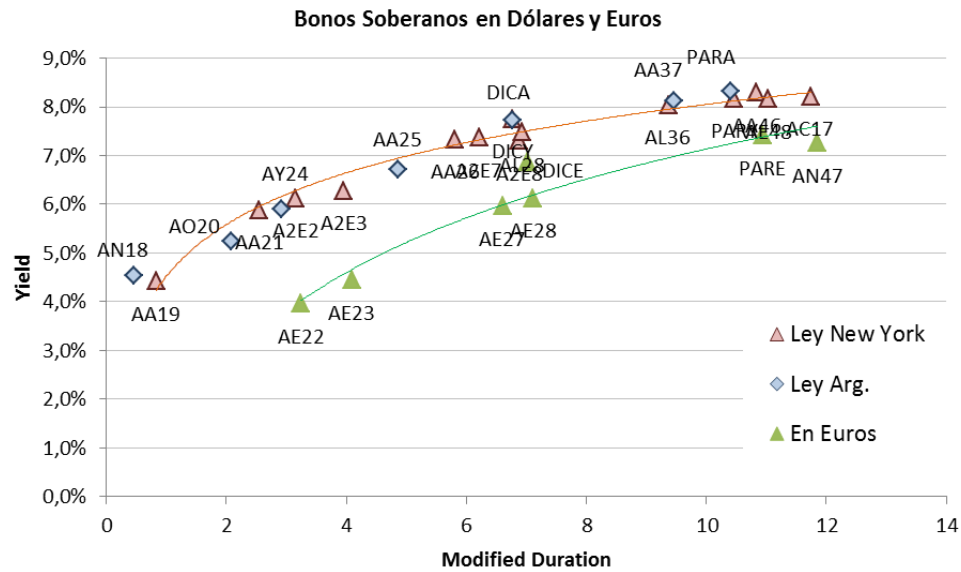
**Unidades Vinculadas al PBI**

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 3,93	USD 0,15
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 155	USD 6,07
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 170	USD 6,65
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 180	USD 7,04
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 190	6,32 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 25,34

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 25,56

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



**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	100,96	5,45	0,25	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	2,29	9,29%	259
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	99,99	5,77	0,94	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,83	5,75%	105
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	106,38	6,60	1,42	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	4,11	10,22%	130
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	106,99	6,84	2,19	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,08	9,30%	93
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	96,91	7,48	3,11	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,11	6,71%	108
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	104,94	7,85	3,75	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,18	8,70%	119
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	96,64	8,46	5,57	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,87	8,15%	124
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	105,41	8,73	5,88	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,44	9,13%	143
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	97,45	6,38	1,07	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	0,46	4,10%	149
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	70,92	8,78	6,64	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,30	5,64%	132
BCITY21	CABA 2021 8,95%	104,51	6,07	1,52	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,81	8,56%	68
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	98,01	7,84	5,86	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,23	7,65%	55
BARX1	MENDOZA 5 1/2 09/04/18	100,22	4,44	0,23	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	1,50	5,49%	174
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	97,92	8,90	3,92	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,54	8,55%	218
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	103,08	5,73	1,41	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,01	7,64%	44
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	91,49	9,42	4,52	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,94	8,20%	250
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	99,74	8,68	4,44	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,72	8,65%	178
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	100,19	9,38	1,62	16/03/2022	185,0	47,1	9,50	2,27	9,48%	390
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	98,18	9,59	3,80	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,93	9,29%	291
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	99,78	7,21	2,65	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,04	7,14%	103
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	97,90	7,70	3,62	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,89	7,28%	109
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	96,87	8,10	4,77	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,09	7,69%	109
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	91,77	11,53	3,80	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,97	10,22%	485
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	89,28	10,49	4,02	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,99	8,68%	373
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	97,64	7,65	3,56	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,54	7,17%	106
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	90,55	8,50	6,06	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,79	7,62%	116
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	94,76	9,94	4,35	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,01	9,23%	307
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	98,97	9,99	4,13	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,93	9,85%	319
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	101,00	8,70	3,94	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,37	8,86%	197
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	97,32	9,39	3,42	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,96	8,86%	286
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	86,56	10,68	4,82	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,11	8,95%	367

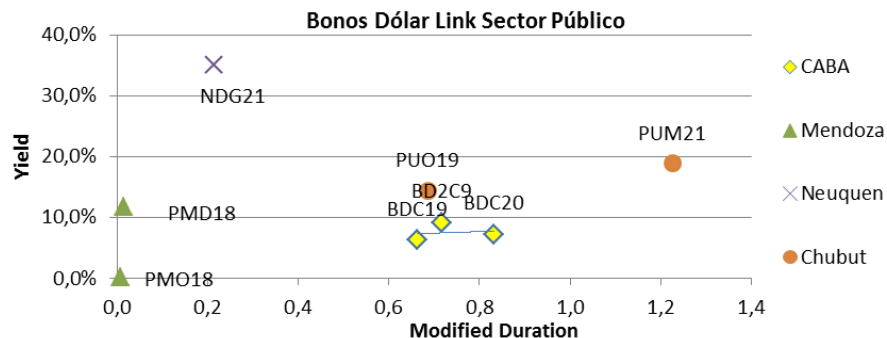
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

**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)								
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	910	USD 35,27	14,34%	0,21	0,69	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	37,50	93,53
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1650	USD 63,95	18,85%	0,68	1,23	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	75,00	84,51
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	850	USD 32,95	6,20%	0,09	0,66	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	98,60
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1650	USD 63,95	9,09%	0,62	0,72	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	66,66	95,05
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1660	USD 64,34	7,15%	0,60	0,83	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	76,66
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	296	USD 11,47	0,10%	0,04	0,01	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	11,76	97,25
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	448	USD 17,36	11,78%	0,11	0,01	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	17,64	97,81
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	328	USD 12,71	35,06%	0,06	0,21	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	13,55	93,39

(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	
08/06/2018	\$ 25,340		\$ 25,49		
07/06/2018	\$ 24,985	1,42%	\$ 25,13	1,42%	Diaria
31/05/2018	\$ 24,971	1,48%	\$ 25,13	1,42%	Mayo
29/12/2017	\$ 18,623	36,07%	\$ 18,52	37,64%	2018
08/06/2017	\$ 15,934	59,03%	\$ 15,96	59,67%	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%	398,67	7,42%	0,69	2,46	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	58,50
TC20	BONCER 2020 2,25%	132,74	6,72%	0,39	1,78	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	136,44	6,70%	1,48	2,88	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	792,40	6,63%	21,52	7,45	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	70,36
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	400,65	5,52%	1,52	14,02	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	525,37	7,18%	13,36	12,76	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	102,33	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	107,54	9,49%	1,41	0,62	08-feb-19	70.481	Tasa fija=3.75%	100,00

**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
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250 pbs	98,20	39,67%	0,09	0,17	11-mar-19	23.103	31,86%	100,00	98,11
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	98,15	39,73%	0,98	0,15	01-mar-20	6.007	32,59%	100,00	97,20
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	109,04	44,62%	7,33	0,03	21-jun-20	75.000	32,22%	100,00	101,59
PR15	Bocon Cons. 8°	163,37	40,92%	4,32	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	22,84%	100,00	156,61
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	98,22	39,52%	5,43	0,01	04-mar-22	30.000	28,32%	100,00	93,16

**Bonos en Pesos a Tasa Fija**

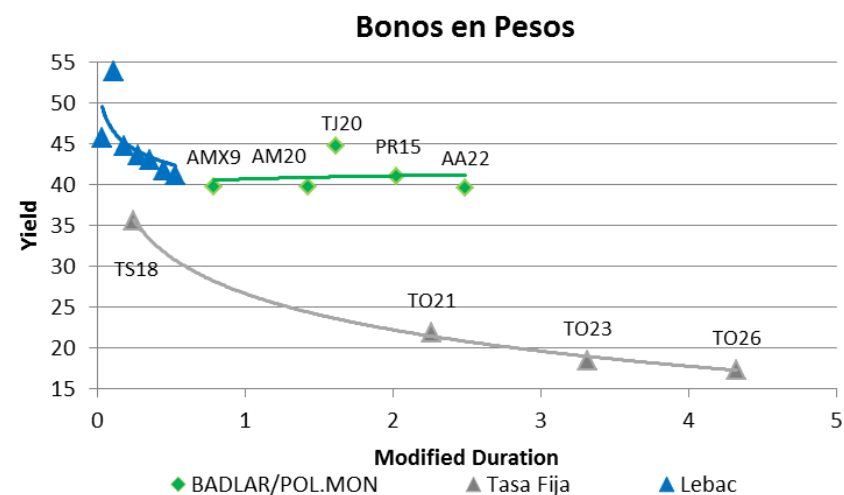
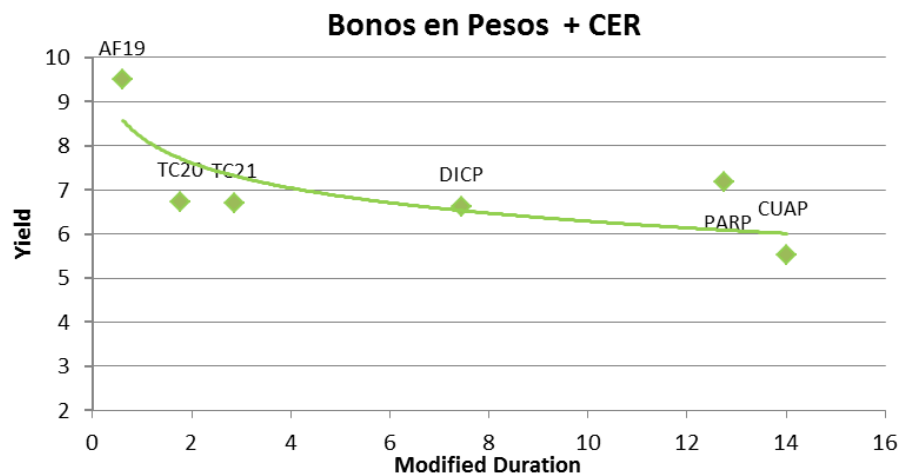
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	100,92	35,60%	4,89	0,25	19-sep-18	13.428	Tasa Fija= 21.20%	100,00	96,22
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	95,03	21,88%	3,49	2,26	03-oct-21	50.000	Tasa Fija= 18.20%	100,00	91,82
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	94,12	18,49%	2,44	3,32	17-oct-23	22.767	Tasa Fija= 16.00%	100,00	91,88
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	94,47	17,31%	2,37	4,32	17-oct-26	53.620	Tasa Fija= 15.50%	100,00	92,28

**LEBAC**

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I21J8	21/06/2018	98,97	37,84%	45,62%	0,04	13	574.598
I18L8	18/07/2018	95,72	44,12%	53,86%	0,11	40	274.687
I15G8	15/08/2018	93,62	38,28%	44,74%	0,19	68	152.179
I19S8	19/09/2018	90,57	38,00%	43,47%	0,28	103	117.267
I17O8	17/10/2018	88,21	38,11%	42,94%	0,36	131	76.290
I21N8	21/11/2018	85,56	37,80%	41,74%	0,45	166	5.793
I19D8	19/12/2018	83,49	37,80%	41,12%	0,53	194	3.529

Fuente: Bloomberg





### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
08/06/2018	29,1875	9,4782		
07/06/2018	29,1875	9,4701	0,09%	Diaria
31/05/2018	30	9,4133	0,69%	Mayo
29/12/2017	23,25	8,3766	13,15%	2018
08/06/2017	19,8125	7,5629	25,33%	YoY

Fuente: Bloomberg

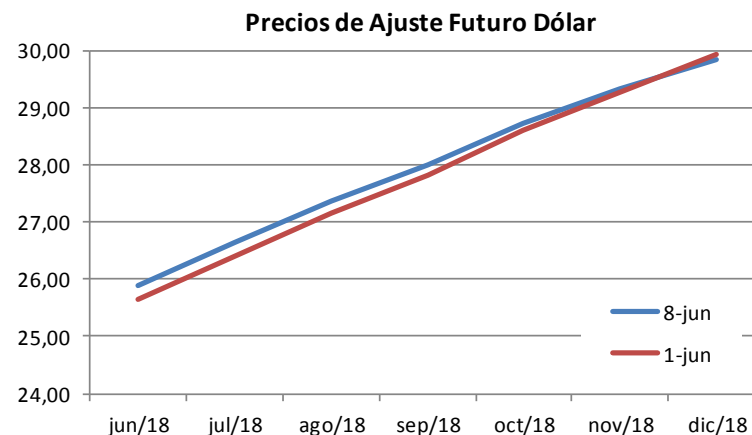
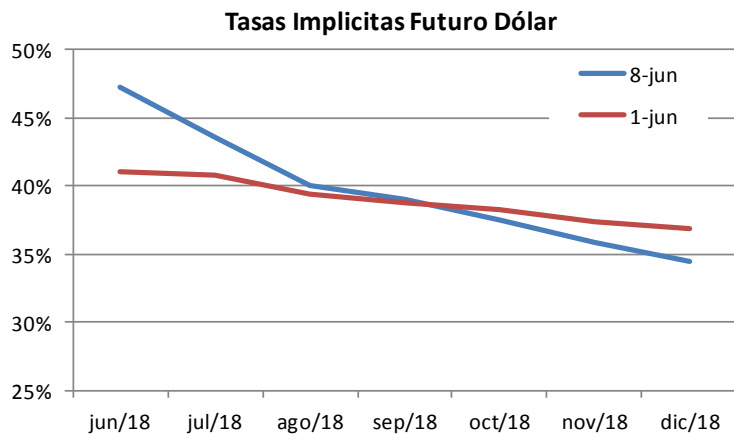
**Bonos Corporativos Argentinos en Dólares**

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	102,2791	7,41	2,62	\$ 250,00	8,25	3,28	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral	
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	95,89195	8,17	2,94	\$ 400,00	6,75	0,71	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral	
	BHIP 9,75% Vto.2020	105,3215	7,35	2,17	\$ 350,00	9,75	0,33	30/11/2020			30/11/2018	Semestral	
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	97,26024	7,94	6,04	\$ 750,00	7,50	2,88	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral	
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	103,2901	5,98	2,55	\$ 500,00	7,88	0,77	07/05/2021			07/11/2018	Semestral	
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	100,9522	7,13	4,09	\$ 500,00	7,38	2,89	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral	
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	101,6142	8,94	2,84	\$ 300,00	9,50	0,92	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral	
	YPF 8,875% Vto. 2018	102,3225	4,30	0,49	\$ 452,20	8,88	4,26	19/12/2018			19/06/2018	Semestral	
	YPF 8,5% Vto. 2021	105,8872	6,16	2,43	\$ 1.000,00	8,50	1,87	23/03/2021			23/09/2018	Semestral	
	YPF 8,75% Vto. 2024	105,2069	7,46	4,47	\$ 1.325,00	8,75	1,65	04/04/2024			04/10/2018	Semestral	
	YPF 8,50% Vto. 2025	104,1131	7,74	5,17	\$ 1.500,00	8,50	3,16	28/07/2025			28/07/2018	Semestral	
	YPF 6,95% Vto. 2027	94,36932	7,82	6,38	\$ 1.000,00	6,95	2,72	21/07/2027			21/07/2018	Semestral	
TecPetrol 4,875% Vto 2022	94,08379	6,41	3,95	\$ 500,00	4,88	0,00	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral		
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	104,1971	8,14	3,49	\$ 176,39	9,75	1,27	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral	
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,5124	7,17	2,61	\$ 100,54	9,75	3,17	15/08/2021	09/07/2018	104,88	15/08/2018	Semestral	
	TGS 9,625% Vto.2020	103,8627	7,46	1,76	\$ 0,00	9,63	0,00	14/05/2020	Field Not Appli	Field Not Appli	#N/A	Field Not	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	104,1571	8,40	3,88	\$ 336,00	9,63	3,61	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral	
	Capex 6,875% Vto. 2024	95,24762	7,89	4,73	\$ 300,00	6,88	0,52	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral	
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	101,2721	8,35	2,95	\$ 500,00	8,75	3,45	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral	
	AES 7,75% Vto. 2024	98,98922	7,98	4,37	\$ 300,00	7,75	2,80	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral	
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	103,8726	8,97	5,65	\$ 665,00	10,00	2,81	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral	
Otros	IRSA 7% Vto.2019	98,50275	8,54	1,11	\$ 184,51	7,00	0,08	09/09/2019			10/09/2018	Semestral	
	IRSA 11,5% Vto. 2020	106,6592	7,99	1,79	\$ 71,44	11,50	4,54	20/07/2020			20/07/2018	Semestral	
	IRCP 8,75% Vto. 2023	103,4603	7,68	3,80	\$ 360,00	8,75	1,92	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral	
	Clisa 9,5% Vto. 2023	83,65686	14,12	3,63	\$ 300,00	9,50	3,75	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral	
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	100,0358	7,24	4,58	\$ 119,73	7,25	1,63	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral	
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	97,45198	7,55	6,38	\$ 400,00	6,88	0,78	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2018	Trimestral	
	Arcor 6% Vto.2023	101,3592	5,62	4,22	\$ 500,00	6,00	2,60	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2018	Semestral	
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	106,0898	9,30	2,39	\$ 199,69	12,63	5,58	03/07/2021	10/07/2018	106,31	03/07/2018	Semestral	
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	105,8076	5,35	4,40	\$ 348,47	6,63	1,38	27/09/2023			27/09/2018	Semestral	
	Adecoagro 6% Vto. 2027	86,67516	8,07	6,69	\$ 500,00	6,00	1,35	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral	
	CBVS 6,5% Vto. 2021	100,6252	6,26	2,61	\$ 500,00	6,50	3,20	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2018	Semestral	

# Informe de Futuros ROFEX

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				8-jun		1-jun		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
jun/2018	1.755.770	2200	25,53	26,2	25,875	386.370	25,880	47,27%	25,648	41,06%	0,9%
jul/2018	909.411	2255	26,4	27	26,63	145.102	26,650	43,64%	26,400	40,78%	0,9%
ago/2018	556.152	2310	27,2	27,75	27,3	103.279	27,350	40,05%	27,140	39,47%	0,8%
sep/2018	276.407	2370	27,9	28,211	28	34.067	28,000	38,98%	27,800	38,83%	0,7%
oct/2018	119.197	2430	28,4	29,2	28,71	6.520	28,720	37,46%	28,590	38,28%	0,5%
nov/2018	121.081	2490	29,02	29,7	29,488	32.900	29,320	35,90%	29,270	37,42%	0,2%
dic/2018	141.426	2555	29,8	30,3	29,9	7.965	29,850	34,53%	29,930	36,92%	-0,3%

**Total Open Interest** 3.879.444



# 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
<b>Merval</b>	31.444,08	4,20%	10,10%	4,58%	43,39%
<b>Merval 25</b>	34.527,53	4,15%	9,70%	5,71%	45,55%
<b>Merval Argentina</b>	30.609,32	4,39%	12,19%	2,56%	44,27%
<b>S&amp;P500</b>	2.779,03	0,31%	2,73%	3,94%	14,19%
<b>Dow Jones</b>	25.316,53	0,30%	3,69%	2,42%	19,52%
<b>Nasdaq</b>	7.645,51	0,14%	2,73%	10,75%	20,94%
<b>FTSE 100</b>	7.681,07	-0,30%	0,04%	-0,09%	3,10%
<b>DAX</b>	12.766,55	-0,35%	1,28%	-1,17%	0,42%
<b>CAC 40</b>	5.450,22	0,03%	0,96%	2,59%	3,53%
<b>Nikkei</b>	22.694,50	-0,56%	2,22%	-0,31%	13,99%
<b>EM Index</b>	1.149,68	0,00%	2,58%	-0,76%	12,82%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	65,57	-0,58%	-2,19%	8,52%	43,67%
<b>Brent</b>	78,51	0,00%	0,00%	17,41%	64,04%
<b>Oro</b>	1298,5	-0,02%	-0,12%	-0,82%	1,74%
<b>Cobre</b>	330,05	0,78%	7,68%	-0,83%	24,17%
<b>Soja</b>	969,25	-0,51%	-4,84%	1,84%	3,33%
<b>Trigo</b>	520	-1,28%	-1,19%	21,78%	15,75%
<b>Maíz</b>	377,75	0,40%	-4,12%	7,70%	-2,07%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	25,3402	1,42%	1,48%	36,07%	59,03%
<b>USD EUR</b>	1,18	-0,26%	0,65%	-1,97%	4,95%
<b>JPY USD</b>	109,55	-0,14%	0,67%	-2,79%	-0,43%
<b>USD GBP</b>	1,3405	-0,13%	0,80%	-0,80%	3,47%
<b>BRL USD</b>	3,7083	-5,09%	-0,42%	11,95%	13,70%
<b>DXY Index</b>	93,548	0,12%	-0,46%	1,55%	-3,48%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	17,85	5,62%	8,51%	18,21%	57,27%
<b>APBR</b>	123,10	2,16%	-17,91%	28,83%	81,43%
<b>BHIP</b>	17,10	0,59%	6,21%	25,74%	147,83%
<b>BMA</b>	208,20	2,79%	5,93%	-4,06%	41,15%
<b>BPAT</b>	53,85	3,06%	9,90%	-8,73%	22,67%
<b>BRIO</b>	47,75	0,53%	9,77%	-0,52%	66,38%
<b>CECO2</b>	13,30	6,83%	9,47%	-16,61%	-8,28%
<b>CEPU</b>	38,95	6,13%	16,62%	22,48%	67,53%
<b>COME</b>	4,23	3,68%	8,74%	-10,38%	32,48%
<b>CRES</b>	43,95	3,41%	4,39%	7,99%	43,63%
<b>CTIO</b>	43,2	7,73%	9,51%	-24,48%	13,39%
<b>EDN</b>	60,00	3,99%	8,40%	31,15%	145,40%
<b>ERAR</b>	16,10	2,55%	11,81%	11,81%	42,48%
<b>FRAN</b>	145,35	6,72%	21,23%	-5,62%	38,89%
<b>GCLA</b>	53,95	2,76%	-1,91%	-2,79%	-67,49%
<b>GGAL</b>	127,40	7,19%	20,42%	2,99%	80,71%
<b>INDU</b>	15,20	1,33%	1,33%	10,14%	387,18%
<b>INVJ</b>	9,73	1,35%	-1,72%	-18,92%	-11,55%
<b>IRSA</b>	48,7	1,56%	0,83%	-10,40%	28,50%
<b>LEDE</b>	13	0,00%	4,00%	-24,86%	-19,50%
<b>MIRG</b>	527,25	8,74%	19,02%	2,81%	46,05%
<b>MOLI</b>	43,50	1,16%	1,16%	-28,10%	-21,10%
<b>PAMP</b>	50,60	4,33%	5,64%	1,40%	25,40%
<b>PESA</b>	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	29,36%
<b>PETR</b>	110,50	3,80%	5,29%	3,61%	22,17%
<b>SAMI</b>	109,8	7,12%	15,09%	-7,58%	4,62%
<b>SUPV</b>	98,45	4,12%	13,95%	-12,41%	212,94%
<b>TECO2</b>	117,80	2,48%	7,43%	-13,86%	45,43%
<b>TGNO4</b>	65,50	2,34%	10,55%	-12,43%	94,36%
<b>TGSU2</b>	89,25	4,94%	5,87%	7,47%	73,30%
<b>TRAN</b>	58,55	2,81%	15,83%	19,61%	105,80%
<b>TS</b>	467,45	1,84%	3,62%	58,46%	93,16%
<b>YPDF</b>	461,55	1,91%	1,72%	9,44%	20,21%

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 08 de Junio de 2018



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 \$25,53)	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	
<b>Siderúrgico</b>																		
Temium Argentina	TXAR	Pesos	14,95	4.517,1	41.096,0	5.023,1	67.530,6	2.642,0	6.267	4.921	6.542	3.765	7.493	4.566	42.679	29.266		
Aluar	ALUA	Pesos	17,85	2.800,0	8.985,0	1.287,2	49.980,0	1.955,4	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187		
Tenaris	TS	Dolares	18,35	1.180,5	11.750,6	-322,7	21.661,7		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190		
<b>Petróleo y Derivados</b>																		
YPF	YPFD	Pesos	460,00	393,3	171.628,0	159.967,0	180.924,0	7.078,4	18.382	-29.208	28.916	-21.353	85.250	25.374	271.633	220.169		
Petrobras Brasil	APBR	Reales	17,82	13.044,5	277.753,0	270.712,0	219.395,3		2.066	-9.129	39.169	23.233	76.972	91.962	289.791	280.617		
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	110,50	119,4	1.959,0	2.210,5	13.193,7	516,2	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307		
Carboclor	CARC	Pesos	1,15	535,2	-368,5	461,6	615,5	24,1	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842		
<b>Alimentos</b>																		
Quickfood	PATY	Pesos	12,10	145,8	137,2	1.355,7	1.764,5	69,0	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872		
Ledesma	LEDE	Pesos	13,00	440,0	1.199,6	4.140,9	5.720,0	223,8	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547		
San Miguel	SAMI	Pesos	109,80	71,2	2.728,0	4.322,3	7.812,4	305,6	335	240	895	617	1.092	748	4.494	3.966		
<b>Materias Primas / Otros</b>																		
Unipar Indupa	INDU	Pesos	15,20	414,3	2.226,8	3.357,5	6.297,1	246,4	641	-406	1.294	145	1.696	490	11.823	9.314		
Celulosa	CELU	Pesos	11,10	101,0	1.299,6	2.783,6	1.120,8	43,9	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353		
Holcim Argentina	HARG	Pesos	61,00	352,1	1.071,9	-118,5	21.475,5	840,2	1.102	616	1.655	1.016	1.797	1.194	8.162	5.614		
Loma Negra	LOMA	Pesos	70,00	596,0	4.391,3	2.264,7	41.721,8	1.632,3	2.117	4.229	5.044		5.044		19.820			
Fiplasto	FIPL	Pesos	5,89	67,4	130,2	161,0	397,2	15,5	8	14	46	42	56	52	572	498		
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																		
Mirgor	MIRG	Pesos	525,00	18,0	2.802,6	-90,2	9.450,0	369,7	1.042	461	1.390	597	1.552	712	23.178	15.071		
Agrometal	AGRO	Pesos	16,60	75,0	187,3	249,2	1.245,0	48,7	47	55	105	107	110	110	807	628		
<b>Sector No Transable</b>																		
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																		
Central Puerto	CEPU	Pesos	39,10	1.514,0	14.579,4	-671,2	59.198,3	2.316,1	10.505	1.548	12.171	2.354	12.505	2.604	6.151	5.897		
Edenor	EDN	Pesos	60,10	898,7	2.459,2	130,8	54.009,5	2.113,0	1.712	-642	4.503	-313	4.964	54	29.985	15.456		
Pampa Energia	PAMP	Pesos	50,60	2.077,7	19.947,0	28.179,0	105.131,2	4.113,1	5.718	1.282	12.763	3.821	15.828	7.805	54.582	42.234		
Transener	TRAN	Pesos	58,45	444,7	3.666,5	-1.787,8	25.991,2	1.016,9	2.667	478	3.885	780	4.003	880	6.673	3.090		
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	89,35	794,5	7.054,5	-1.422,1	70.988,1	2.777,3	3.863	1.648	6.247	2.981	6.628	3.289	14.639	8.532		
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	65,40	439,4	15.173,1	3.027,1	28.735,1	1.124,2	776	232	1.698	655	2.416	821	4.803	2.270		
Metrogas	METR	Pesos	60,50	569,2	8.582,4	3.905,9	25.954,2	1.015,4	-147	504	1.124	692	1.770	796	14.086	8.879		
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	60,50	202,4	759,1	-706,7	12.242,2	479,0	797	114	843	78	886	113	3.176	1.950		
<b>Comunicaciones</b>																		
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	116,65	2.153,7	127.211,0	34.955,0	251.227,7	9.828,9	9.135	5.005	16.345	8.739	26.211	15.235	81.275	55.599		
<b>Real Estate</b>																		
Irsa	IRSA	Pesos	48,60	578,7	30.651,0	107.181,0	28.123,7	1.100,3	10.297	1.560	25.094	3.485	33.894	4.975	84.667	68.145		
Cresud	CRES	Pesos	43,80	501,6	19.271,0	117.437,0	21.972,0	859,6	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492		
Consultatio	CTIO	Pesos	43,20	409,9	9.871,6	-8.733,5	17.708,0	692,8	2.289	1.537	5.494	2.484	3.052	2.532	4.071	5.557		
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	229,00	126,0	33.306,0	4.100,1	28.857,2	1.129,0	12.743	2.616	4.059	4.284	4.121	4.346	5.770	4.642		
<b>Holding y Otros</b>																		
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	400,00	76,3	5.159,8	-5.209,9	30.500,0	1.193,3	1.457		511		590		1.488			
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,24	1.583,0	1.564,3	489,4	6.712,0	262,6	-236	197	-255	-88	-190	37	2.249	2.597		
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	106,50	88,4	465,5	-476,3	9.412,9	368,3	528	311	664	437	810	573	2.633	1.962		
Boldt	BOLT	Pesos	7,00	840,0	1.689,7	-404,0	5.880,0	230,0	486	186	486	212	589	303	1.645	702		
Dycasa	DYCA	Pesos	35,70	30,0	421,9	-229,9	1.071,0	41,9	88	56	148	38	167	51	2.439	1.451		
Caputo	CAPU	Pesos	17,80	168,0	654,0	-74,7	2.989,7	117,0	300	154	152	156	160	163	2.241	1.866		

Empresa	Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
													Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina		TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-18	5,51	10,78	15,2%	9,68	23,0%	1,58	1,64	1202	1,8%	0,67	10,9%
Aluar		ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-18		14,76	37,7%	8,65	32,8%	2,40	5,56	3490	7,0%	0,22	12,5%
Tenaris		TS	Dolares	31-dic	31-mar-18		38,26	4,8%	19,42	4,1%	3,61	1,84	484	2,2%	-0,29	-2,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF		YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-18	3,14	9,84	10,7%	4,00	6,0%	0,67	1,05	716	0,4%	1,88	48,2%
Petrobras Brasil		APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		106,19	0,7%	6,37	5,3%	0,76	0,79	0	0,0%	3,52	49,4%
Petrolera Pampa		PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		14,52	46,4%	5,56	23,3%	3,50	6,73	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor		CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,16	144,4%	-37,12		7,62	-1,67	0	0,0%	-15,91	495,7%
<b>Alimentos</b>																
Quickfood		PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-4,43	-290,5%	-87,21	6,5%	0,32	12,86	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma		LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-38,37	-12,4%	10,75	15,0%	0,54	4,77	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel		SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-18	20,19	23,35	12,3%	11,12	15,3%	1,74	2,86	0	0,0%	3,96	61,3%
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa		INDU	Pesos	31-dic	31-mar-18	8,35	9,82	28,8%	5,69	18,1%	0,53	2,83	0	0,0%	1,98	60,1%
Celulosa		CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	5,76	-1,04	-83,2%	10,32	5,9%	0,26	0,86	14	1,2%	7,36	68,2%
Holcim Argentina		HARG	Pesos	31-dic	31-mar-18		19,49	102,8%	11,89	119,2%	2,63	20,04	1750	8,1%	-0,07	-12,4%
Loma Negra		LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		19,71	48,2%	8,72	46,9%	2,10	9,50	443	1,1%	0,45	34,0%
Fiplasto		FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		49,21	6,2%	9,95	15,0%	0,69	3,05	0	0,0%	2,87	55,3%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor		MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-18		9,07	37,2%	6,03	58,4%	0,41	3,37	29	0,3%	-0,06	-3,3%
Agrometal		AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-18	26,93	26,55	25,0%	13,55	19,3%	1,54	6,65	0	0,0%	2,26	57,1%
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto		CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-18	5,74	5,64	72,1%	4,68	65,3%	9,62	4,06	1279	2,2%	-0,05	-4,8%
Edenor		EDN	Pesos	31-dic	31-mar-18		31,55	69,6%	10,91	142,4%	1,80	21,96	0	0,0%	0,03	5,0%
Pampa Energia		PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-18		18,39	28,7%	8,42	30,3%	1,93	5,27	44	0,0%	1,78	58,6%
Transener		TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-17	9,83	9,75	72,7%	6,05	134,9%	3,89	7,09	0	0,0%	-0,45	-95,2%
Transp. de Gas del Sur		TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		18,37	54,8%	10,50	61,1%	4,85	10,06	0	0,0%	-0,21	-25,2%
Transp.de Gas del Norte		TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-18		37,03	5,1%	13,15	7,7%	5,98	1,89	0	0,0%	1,25	16,6%
Metrogas		METR	Pesos	31-dic	31-mar-18	2,80	-176,71	-1,7%	16,87	12,5%	1,84	3,02	0	0,0%	2,21	31,3%
Distr.de Gas Cuyana		DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,36	105,0%	13,02	2236,4%	3,85	16,13	0	0,0%	-0,80	-1348,4%
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)		TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-18	25,48	27,50	7,2%	10,92	7,5%	3,09	1,97	28143	11,2%	1,33	21,6%
<b>Real Estate</b>																
Irsa		IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-18	2,76	2,73	33,6%	3,99	14,1%	0,33	0,92	1400	5,0%	3,16	77,8%
Cresud		CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	3,79	4,17	27,4%	4,53	13,6%	0,24	1,14	2736	12,5%	3,81	85,9%
Consultatio		CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,75	7,74	23,2%	2,94	56,7%	4,35	1,79	240	1,4%	-2,86	-767,4%
Irsa Prop Comerc		IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-18		2,26	38,3%	8,00	10,5%	5,00	0,87	990	3,4%	0,99	11,0%
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.		BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		20,94	28,2%	42,84		20,49	5,91	0	0,0%	-8,82	10405,0%
Comercial del Plata		COME	Pesos	31-dic	31-mar-18	-98,59	-28,42	-15,1%	-37,92	-3,7%	2,98	4,29	0	0,0%	-2,58	23,8%
Autopistas del Sol		AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-18		17,83	113,4%	11,03		3,58	20,22	360	3,8%		
Boldt		BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	10,49	12,09	28,8%	9,29	29,0%	3,57	3,48	18	0,3%	-0,69	-31,4%
Dycasa		DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	8,01	12,20	20,8%	5,03	67,0%	0,44	2,54	0	0,0%	-1,37	-119,7%
Caputo		CAPU	Pesos	31-dic	31-mar-18		9,97	45,9%	18,21	29,6%	1,33	4,57	30	1,0%	-0,47	-12,9%

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 \$25,53)	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	<b>206,00</b>	669,7	137.950,6	5.397,1	9.389	6.541	15.801	9.956	7.304	5.365	22.955	15.635
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>127,50</b>	1.426,8	181.912,5	7.117,1	8.329	6.018	13.272	8.416	16.592	13.198	24.875	16.369
Banco Francés	FRAN	<b>145,00</b>	612,7	88.835,7	3.475,6	3.878	3.644	6.491	6.134	5.618	4.323	15.047	12.424
Banco Hipotecario	BHIP	<b>17,10</b>	1.500,0	25.650,0	1.003,5	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	<b>53,85</b>	719,1	38.726,0	1.515,1	3.555	3.269	5.301	4.622	3.444	2.523	8.707	7.430
Santander Río	BRIO	<b>47,75</b>	2.157,8	103.032,6	4.031,0	5.601	5.187	8.498	6.807	8.799	6.084	21.504	14.318
Banco Supervielle	SUPV	<b>98,50</b>	456,7	44.987,2	1.760,1	2.437	1.333	3.046	1.863	3.956	3.053	9.300	5.928

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
Banco Macro	BMA	31-dic	31-dic-17	43.130,5	224.242,7	19,23%	14,69	3,20	21,77%	4,19%	8,73	7,05%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-17	39.300,2	341.012,6	11,52%	21,84	4,63	21,19%	2,44%	13,71	3,89%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-17	26.056,5	225.642,8	11,55%	22,91	3,41	14,88%	1,72%	13,69	2,88%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	16,10	3,35	20,83%	2,44%	10,79	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-17	11.156,0	97.598,2	11,43%	10,89	3,47	31,87%	3,64%	7,31	5,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-17	25.392,7	333.188,9	7,62%	18,39	4,06	22,06%	1,68%	12,12	2,55%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-17	15.144,8	93.971,3	16,12%	18,46	2,97	16,09%	2,59%	14,77	3,24%

Fuente: Cohen SA en base a Económica y Bloomberg



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.