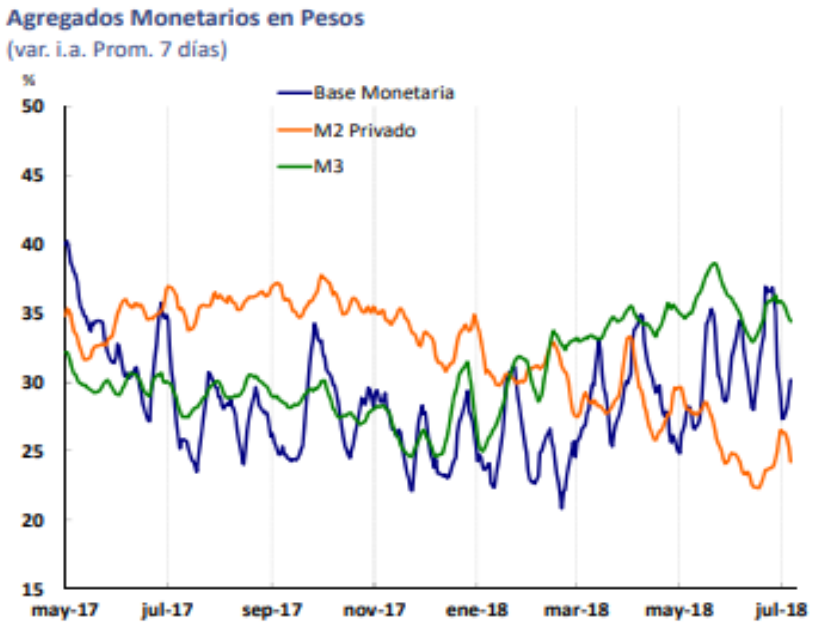
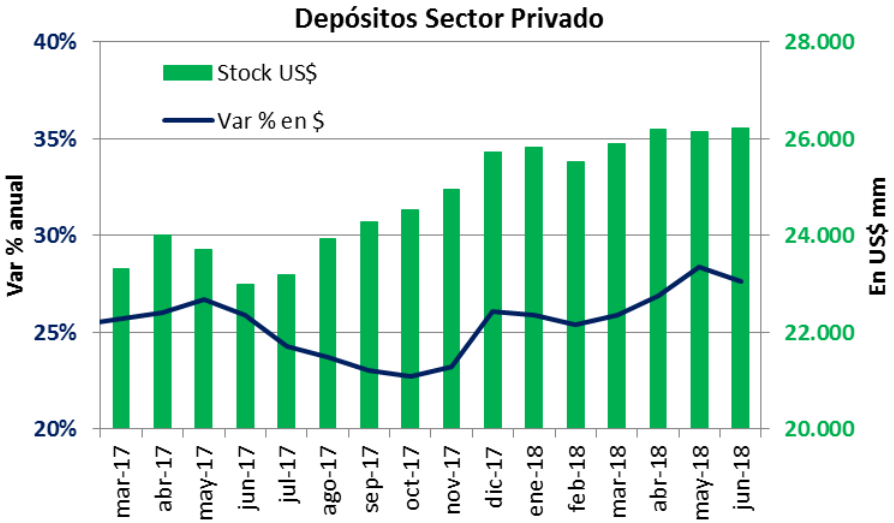
Informe Semanal
Mercado Local

13 de Julio de 2018



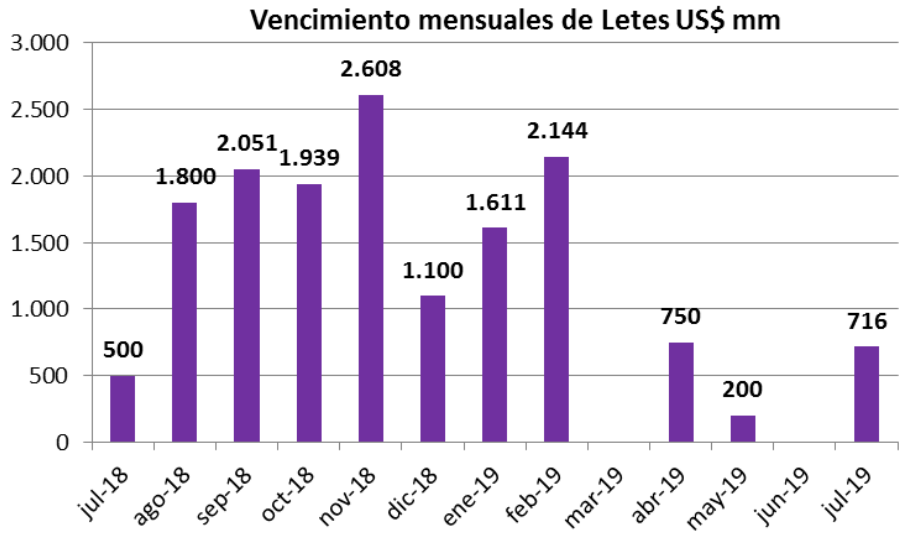


El BCRA continuó con su estrategia de apretón monetario subiendo los encajes bancarios y las tasas de interés, para lograr reducir la volatilidad del tipo de cambio nominal. En este sentido, en el comunicado de política monetaria del 10-jul expresó lo siguiente "el esquema de metas de inflación con la tasa de interés como único instrumento de política monetaria debe ser complementado por un seguimiento más atento a los agregados monetarios. Asimismo, es la intención de las nuevas autoridades ir reduciendo paulatinamente el stock de LEBAC sin incrementar el circulante, de manera de ganar mayor control sobre la liquidez en un sentido amplio." De esta forma, como se observa en el gráfico tanto la base monetaria como el M2 privado y el M3 han comenzado a desacelerarse en su variación anual en los últimos días. Así, se reduce la cantidad de pesos que podrían potencialmente dolarizarse.

Por otro lado, las subastas diarias de US$ 100 mm del Tesoro en el mercado (dentro del programa de licitaciones del préstamo inicial por US$ 7.500 mm del FMI), donde aún le restan vender US$ 5.800 mm (58 días hábiles) otorga una oferta de divisas previsible que compensa el déficit de cuenta corriente. Por lo tanto, esta mayor dureza monetaria junto con mayor oferta de dólares podrían lograr estabilizar el tipo de cambio nominal en el corto plazo. En consecuencia, se lograría ir reduciendo las actuales expectativas de devaluación.

En este contexto, es relevante destacar que los depósitos del sector privado en dólares se mantuvieron estables con leves variaciones en los últimos meses. Asimismo, los depósitos en pesos evidencian una mejora, creciendo a un ritmo de 28% interanual en junio. En este sentido, el sector financiero se muestra sólido y no evidencia impactos negativos significativos respecto de la turbulencia cambiaria.

Highlights Semanal



Financial program (USD bn)

	Jul-Dec 2018	2019
Needs	**19.6**	**32.3**
Primary deficit	8.4	7.4
Interest payments (priv., IFIs, pub. financial sector)	6.0	14.0
Principal payments (priv.)	5.2	10.9
International principal payments (bonds)	0.3	2.8
Repo	3.9	3.2
Domestic principal payments (bonds)*	1.0	5.0
Sources	**19.6**	**32.3**
International markets (gross)	0.0	3.0
Repo	0.0	4.0
IFIs	16.4	13.0
IMF	13.4	11.7
Other IFIs (net)	3.0	1.3
Domestic markets (gross)**	3.2	12.3
Intra public sector	0.0	0.0
Net financing from markets***		8.0

Assumptions: rollover of 100% of LETES in 2018 and 2019. Growth 2018: 0,4%, 2019: 1,4%. FX rate: ARS/USD 27,81 (FX rate of 06/28/18)
* If rollover of LETES in 2018 is assumed 50% in Q3 and 75% in Q4, needs will increase by USD 4.2bn
** Of which USD 2bn were already issued in June
*** Net financing needs for 2019 are expected to be raised in the domestic market

Source: Ministry of Treasury

Además, en la semana el Tesoro colocó US$ 1.638 mm en el bono dual al 2020 y US$ 514 mm de Letes, obteniendo en total US$ 2.152 mm de los cuales US$ 1.200 mm utilizó para el vencimiento de Letes quedando US$ 952 mm netos. De esta forma, se logra cumplir con las necesidades financieras de este año ya que en su presentación con inversores el ministro de Hacienda confirmó que faltaban colocar US$ 1.000 mm neto de los vencimientos de LETES. En el gráfico superior podemos observar los vencimientos mensuales del stock de Letes siendo de US$ 9.998 mm el stock a renovar hasta fin de año y US$ 15.419 mm en los próximos 12 meses. Hay que destacar que en los supuestos del Tesoro en el caso que se renueven solo 50% y 75% de las Letes en el tercer y cuarto trimestre de este año respectivamente, se incrementarían las necesidades financieras en US$ 4.200 mm.

Si bien desde Abril-18 a la fecha no se han rolloveado vencimientos de LETES por U$S 2.340 millones y hay cierta preocupación en la plaza por el stock de LETES existentes, no hay que desconocer que parte de inversores han optado por suscribir los bonos duales A2J9 y AF20 por los cuales ya ha recaudado U$S 3.638 millones. Recordemos que el bono dual AF20 colocado el pasado miércoles vence el 13-02-2020 y pagará en pesos el máximo entre:
- el valor nominal emitido denominado en dólares convertido a pesos entre el máximo de la tasa de corte de 2,35% nominal mensual capitalizable hasta la fecha de vencimiento.
-el valor nominal emitido denominado en dólares más los intereses entre fecha de emisión y fecha de vencimiento a una TNA en US$ de 4,5%.

Por lo tanto, al evidenciar buena demanda del mercado sobre estos nuevos títulos “duales”, el riesgo sobre el menor porcentaje de roll over de Letes estaría acotado y no debería afectar el cumplimiento del programa financiero de este año..

Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En Dólares	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AN18	BONAR 2018	2.850,0	USD 104,36	5,35%	5,42%	1,20	0,36	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	103,12	Argentina	8,72%
AO20	BONAR 2020	2.880,0	USD 105,46	6,33%	6,43%	2,20	1,98	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	103,19	Argentina	7,75%
AY24	BONAR 2024	2.872,0	USD 105,17	7,50%	7,65%	1,70	2,78	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	103,41	Argentina	8,46%
AA25	BONAR 2025	2.489,0	USD 91,14	7,96%	8,12%	1,42	4,73	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	89,86	Argentina	6,41%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	3.674,0	USD 134,53	8,90%	9,10%	0,39	6,74	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	95,58	Argentina	8,65%
AA37	BONAR 2037	2.424,0	USD 88,76	9,17%	9,38%	1,89	9,03	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	87,12	Argentina	8,78%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	1.600,0	USD 58,59	8,85%	9,05%	0,74	10,13	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	58,16	Argentina	4,32%
A2E2	REP ARG 2022	2.677,0	USD 98,03	7,42%	7,56%	2,67	3,04	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	95,48	New York	5,90%
A2E7	REP ARG 2027	2.580,0	USD 94,47	8,39%	8,56%	3,27	6,00	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	91,49	New York	7,54%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	3.690,0	USD 135,12	8,77%	8,96%	0,39	6,76	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	96,00	New York	8,62%
PARY	PAR U$S Ley NY	1.650,0	USD 60,42	8,63%	8,82%	0,74	10,21	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	59,97	New York	4,19%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2019	2.970,0	USD 108,76	4,97%	5,03%	1,48	0,73	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	107,17	New York	5,83%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021	2.750,0	USD 100,70	7,15%	7,27%	1,62	2,44	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	99,09	New York	6,94%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2023		USD 89,55	7,41%	7,54%	0,08	3,93	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	89,48	New York	5,17%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026	2.650,0	USD 97,04	8,29%	8,46%	1,77	5,64	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	95,35	New York	7,87%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 84,05	8,34%	8,52%	0,10	6,89	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	83,97	New York	7,00%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 87,84	8,41%	8,58%	0,20	6,95	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	87,66	New York	7,56%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 74,52	8,93%	9,13%	0,22	9,26	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	74,36	New York	9,59%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046	2.400,0	USD 87,88	9,04%	9,24%	1,80	10,16	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	86,33	New York	8,86%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2048		USD 79,63	8,83%	9,02%	0,11	10,81	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	79,53	New York	8,65%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	2.218,0	USD 81,22	8,91%	9,11%	0,38	11,17	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	80,91	New York	8,81%

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	96,20 €	5,08%	5,08%	1,94	3,12	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	96,20	New York	4,03%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	91,60 €	5,53%	5,53%	1,69	3,95	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	91,60	New York	3,68%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	87,26 €	7,04%	7,04%	2,51	6,38	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	87,26	New York	5,73%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	87,09 €	7,16%	7,16%	2,63	6,87	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	87,09	New York	6,03%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	138,82 €	7,69%	7,83%	0,37	7,03	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	100,88	Inglaterra	7,75%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	60,88 €	7,98%	8,14%	0,67	10,64	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	60,88	Inglaterra	3,71%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	81,54 €	7,88%	7,88%	4,28	11,18	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	81,54	New York	7,66%

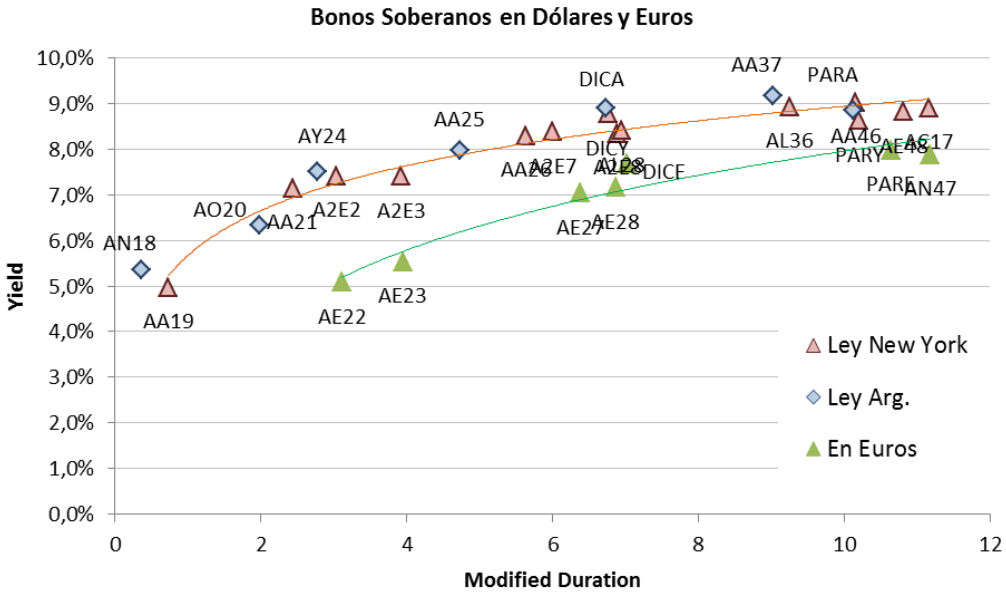
Fuente: Bloomberg

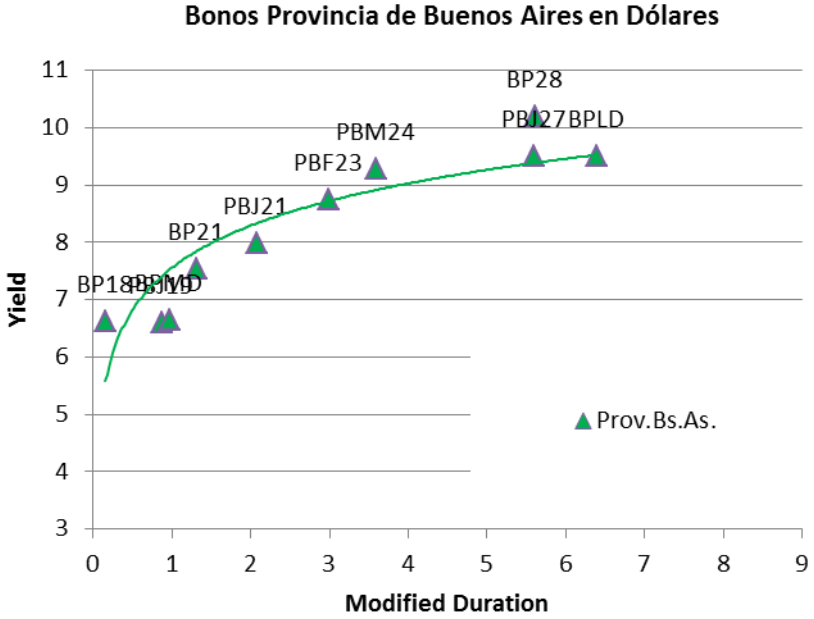
Unidades Vinculadas al PBI

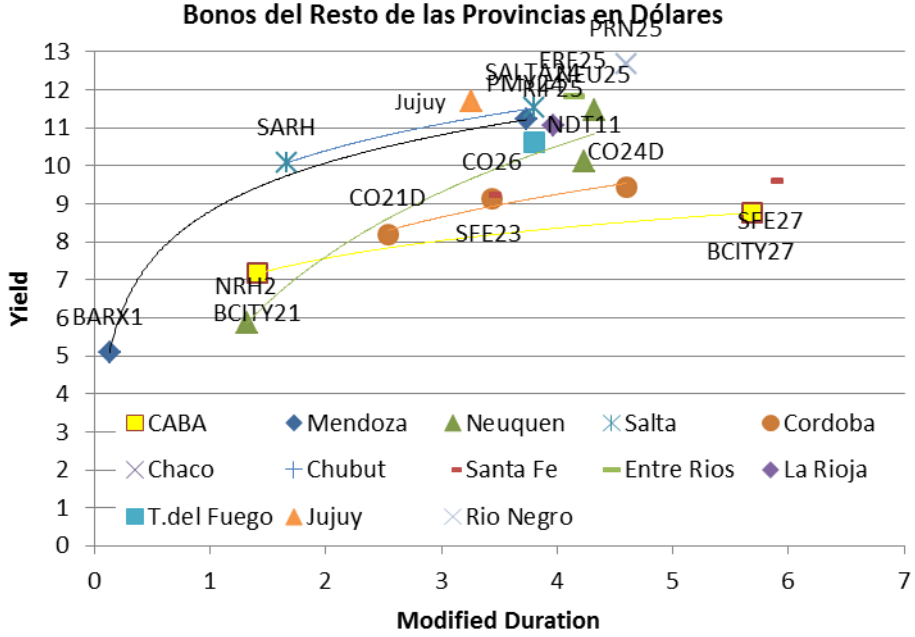
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 3,40	USD 0,12
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 124	USD 4,54
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 143	USD 5,24
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 155	USD 5,68
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 170	5,33 €

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

Tipo de Cambio Nominal	$ 27,24
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 27,31


Bonos Soberanos en Dólares y Euros
Yield
Modified Duration
Ley New York
Ley Arg.
En Euros
AA37
PARA
DICA
AA25
AY24
AL36
AA46
AE48
AC17
PARY
PARE
AN47
AO20
AA21
A2E2
A2E3
AN18
AA19
AE22
AE23
AE27
AE28
DICE
DICY


Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares
Yield
Modified Duration
Prov.Bs.As.
BP28
PBJ27
BPLD
PBM24
PBF23
PBJ21
BP21


Bonos del Resto de las Provincias en Dólares
Yield
Modified Duration
CABA
Mendoza
Neuquen
Salta
Cordoba
Chaco
Chubut
Santa Fe
Entre Rios
La Rioja
T.del Fuego
Jujuy
Rio Negro
PRN25
ERE25
SALTA24
MEN25
PMN25
RN25
Jujuy
SARH
NDT11
CO24D
CO26
CO21D
SFE23
SFE27
BCITY27
NRH2
BCITY21
BARX1

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	100,40	6,62	0,16	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,20	9,34%	299
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	99,26	6,59	0,87	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,51	5,79%	76
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	104,64	7,54	1,32	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	5,17	10,39%	117
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	104,18	7,98	2,08	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,05	9,55%	102
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	93,25	8,75	2,99	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,74	6,97%	132
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	99,40	9,28	3,60	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,07	9,18%	161
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	91,08	9,51	5,60	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,70	8,65%	127
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	96,67	10,21	5,61	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,38	9,96%	196
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	97,41	6,64	0,97	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	0,84	4,11%	65
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	67,82	9,51	6,39	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,69	5,90%	110
BCITY21	CABA 2021 8,95%	102,61	7,16	1,41	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,68	8,72%	70
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	92,93	8,76	5,68	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,96	8,07%	51
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,04	5,08	0,13	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	2,03	5,50%	169
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	89,65	11,21	3,73	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,35	9,34%	350
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	102,70	5,88	1,32	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,77	7,67%	-50
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	83,66	11,46	4,32	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,67	8,97%	355
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	93,65	10,13	4,23	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,56	9,21%	225
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	99,03	10,08	1,66	16/03/2022	185,0	44,1	9,50	0,82	9,59%	340
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	91,18	11,52	3,80	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,25	10,01%	378
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	97,25	8,21	2,54	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,73	7,33%	99
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	93,10	9,14	3,44	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,58	7,65%	153
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	90,90	9,44	4,60	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,81	8,20%	145
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	83,90	13,92	3,60	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,88	11,17%	625
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	79,68	13,43	3,77	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,74	9,73%	570
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	92,41	9,23	3,42	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,22	7,58%	162
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	84,86	9,59	5,86	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,46	8,13%	130
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	87,28	11,83	4,14	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,86	10,03%	398
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	94,62	11,07	3,97	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,87	10,30%	328
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	93,70	10,64	3,81	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,00	9,55%	289
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	90,03	11,70	3,26	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,80	9,58%	416
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	78,98	12,66	4,60	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,86	9,81%	468

(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$S (TCN)								
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	970	USD 35,02	18,20%	0,36	0,58	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	37,50	92,50
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1565	USD 56,50	21,04%	0,15	1,26	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	68,75	82,00
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	915	USD 33,03	6,78%	0,22	0,57	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	98,48
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1331	USD 48,05	6,62%	0,07	0,90	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	95,98
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1750,5	USD 63,19	10,73%	0,76	0,72	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	83,33	75,15
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	320	USD 11,55	19,20%	0,07	0,15	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	11,76	97,66
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	318	USD 11,48	12,31%	0,03	0,05	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	11,76	97,40
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	384	USD 13,86	-12,40%	0,11	#¡NUM!	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	13,55	101,45

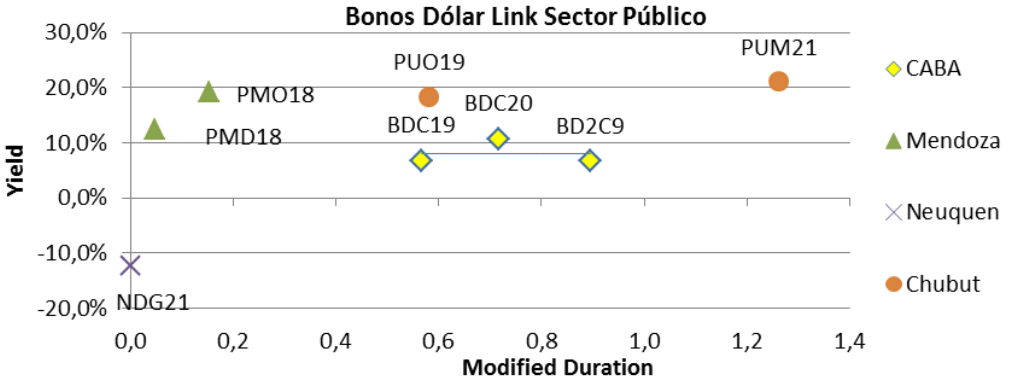
(1) Tanto para determinar Precios en U$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.

Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
13/07/2018	$ 27,243		$ 27,31		
12/07/2018	$ 27,213	0,11%	$ 27,20	0,41%	Diaria
29/06/2018	$ 28,926	-5,82%	$ 28,69	-4,80%	Mayo
29/12/2017	$ 18,623	46,29%	$ 18,52	47,46%	2018
13/07/2017	$ 16,949	60,74%	$ 16,96	60,97%	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%	366,80	10,76%	0,05	2,31	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	100,00
TC20	BONCER 2020 2,25%	132,53	8,77%	0,73	1,67	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	130,53	9,49%	1,91	2,74	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	640,19	9,57%	2,32	7,04	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	411,89	5,53%	2,33	13,91	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	455,12	8,35%	1,44	12,20	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	100,04	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	108,99	13,64%	1,86	0,52	08-feb-19	70.481	Tasa fija=3.75%	100,00

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

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AMX9	BONAR 2019 $ BADLAR + 250 pbs	99,57	50,22%	3,46	0,09	11-mar-19	23.103	35,10%	100,00	96,24
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	98,93	48,45%	4,47	0,06	01-mar-20	6.007	35,45%	100,00	94,70
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	102,57	46,68%	2,85	0,12	21-jun-20	75.000	40,00%	100,00	99,73
PR15	Bocon Cons. 8°	150,69	50,81%	1,07	1,03	03-mar-20	6.009	30,13%	100,00	149,09
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	90,12	48,57%	1,36	0,09	04-mar-22	30.000	35,46%	100,00	88,91

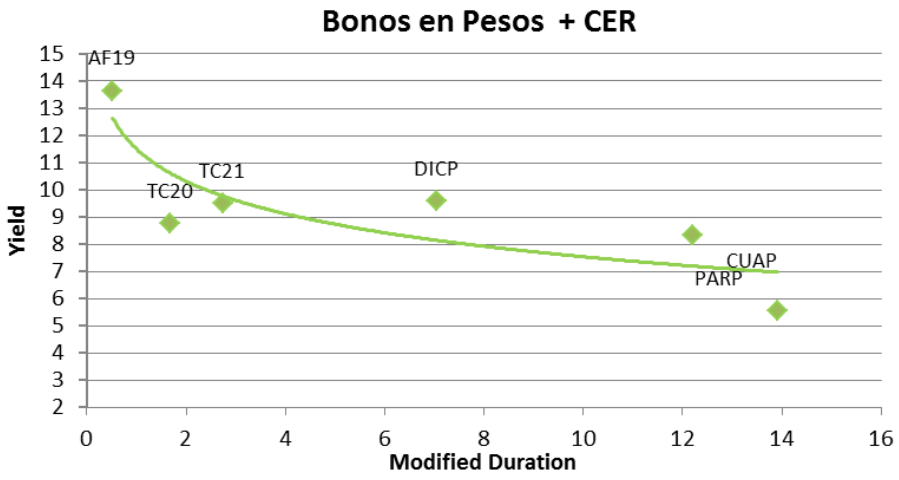
Bonos en Pesos a Tasa Fija

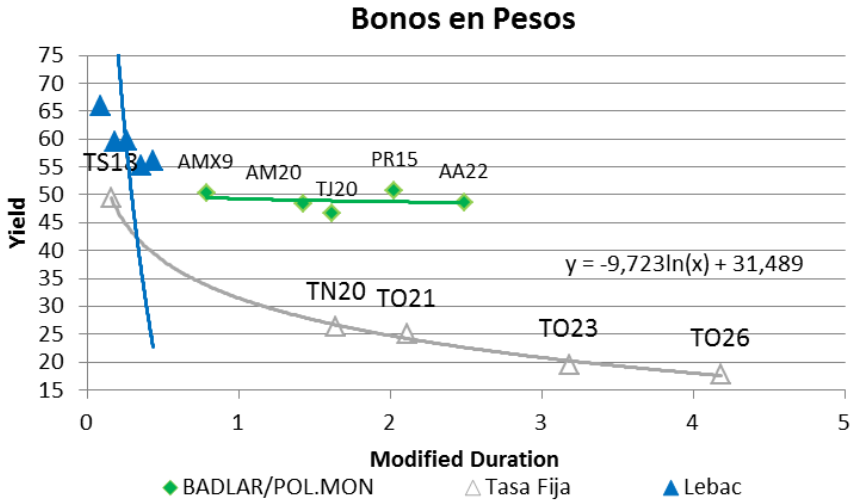
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	101,93	49,39%	6,95	0,16	19-sep-18	25.000	Tasa Fija= 21.20%	100,00	95,31
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	101,45	26,26%	1,88	1,64	21-nov-20	55.753	Tasa Fija= 26.00%	100,00	96,38
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	90,71	24,99%	5,26	2,11	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	86,18
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	92,56	19,55%	4,00	3,18	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	89,00
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	93,71	17,88%	3,88	4,18	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	90,21

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones $)
I18L8	18/07/2018	99,24	139,39%	297,80%	0,01	5	536.621
I15G8	15/08/2018	95,91	51,84%	65,97%	0,09	33	243.350
I19S8	19/09/2018	92,01	48,78%	59,51%	0,19	68	152.638
I17O8	17/10/2018	88,73	49,85%	59,75%	0,26	96	93.083
I21N8	21/11/2018	85,70	47,60%	55,18%	0,36	131	25.834
I19D8	19/12/2018	82,64	49,17%	56,13%	0,44	159	3.529

Fuente: Bloomberg





Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
13/07/2018	33,75	9,7222		
12/07/2018	33,75	9,7155	0,07%	Diaria
29/06/2018	32,6875		0,97%	Mayo
29/12/2017	23,25	#¡VALOR!	16,06%	2018
13/07/2017	20	7,7011	26,24%	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	102,7176	7,23	2,53	$ 250,00	8,25	4,08	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2018	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	93,77796	8,97	2,83	$ 400,00	6,75	1,37	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	104,2763	7,73	2,07	$ 350,00	9,75	1,27	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	92,00098	8,86	5,85	$ 750,00	7,50	3,60	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2018	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,941	6,09	2,46	$ 500,00	7,88	1,53	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	97,07396	8,12	3,95	$ 500,00	7,38	3,61	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2018	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	97,82681	10,28	2,72	$ 300,00	9,50	1,85	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	101,7514	4,62	0,41	$ 452,20	8,88	0,69	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	103,0007	7,24	2,32	$ 1.000,00	8,50	2,69	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	101,0407	8,48	4,33	$ 1.325,00	8,75	2,50	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	98,63555	8,76	4,99	$ 1.500,00	8,50	3,99	28/07/2025			28/07/2018	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	88,61089	8,81	6,17	$ 1.000,00	6,95	3,40	21/07/2027			21/07/2018	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	92,45934	6,89	3,84	$ 500,00	4,88	0,47	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	101,3113	9,26	3,37	$ 176,39	9,75	2,22	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,0186	8,69	2,51	$ 100,54	9,75	4,12	15/08/2021	13/08/2018	104,88	15/08/2018	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	102	8,49	1,75	$ 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	99,24926	9,81	3,74	$ 336,00	9,63	4,55	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2018	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	89,67516	9,20	4,57	$ 300,00	6,88	1,18	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	97,31792	9,69	2,82	$ 500,00	8,75	4,30	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2018	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	93,53849	9,27	4,21	$ 300,00	7,75	3,55	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2018	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	99,02483	10,25	5,47	$ 665,00	10,00	3,78	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	98,93166	8,22	1,02	$ 184,51	7,00	0,75	09/09/2019			10/09/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	105,9748	8,21	1,69	$ 71,44	11,50	5,65	20/07/2020			20/07/2018	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	101,1229	8,38	3,69	$ 360,00	8,75	2,77	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	78,79918	15,81	3,47	$ 300,00	9,50	4,67	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2018	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	97,61274	7,77	4,46	$ 119,73	7,25	2,34	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	96,88013	7,72	6,28	$ 400,00	6,88	1,45	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	101,0006	5,71	4,24	$ 500,00	6,00	0,18	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	106,2803	8,87	2,44	$ 199,69	12,63	0,49	03/07/2021	13/08/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	105,3695	5,43	4,30	$ 348,47	6,63	2,02	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	85,223	8,33	6,57	$ 500,00	6,00	1,93	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	100,3604	6,34	2,60	$ 500,00	6,50	0,58	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2018	Semestral

Fuente: Bloomberg

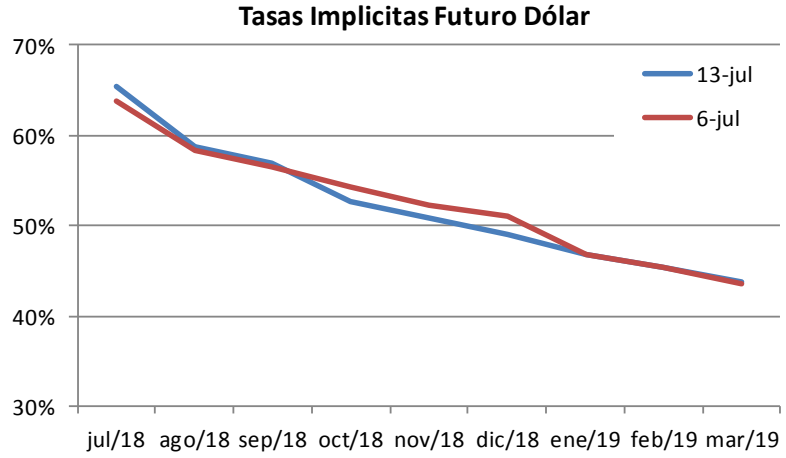
Informe de Futuros ROFEX

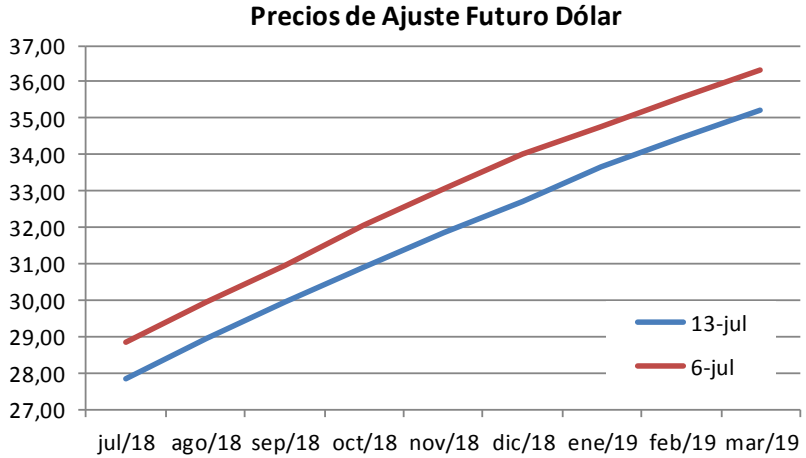
Cohen™

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX | Dólar Cierre 27,21 | 27,90

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				13-jul		6-jul		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
jul/2018	1.611.082	2200	27,78	28,1	27,84	182.586	27,855	65,37%	28,820	63,79%	-3,3%
ago/2018	600.202	2255	28,85	29,349	28,93	67.091	28,950	58,68%	29,940	58,40%	-3,3%
sep/2018	478.586	2310	29,8	30,05	29,92	64.554	29,920	56,84%	30,930	56,52%	-3,3%
oct/2018	250.134	2370	30,8	31,2	30,91	38.551	30,910	52,66%	32,060	54,28%	-3,6%
nov/2018	220.360	2430	31,75	32	31,85	21.271	31,850	50,76%	33,050	52,29%	-3,6%
dic/2018	288.300	2490	32,5	33,1	32,7	28.106	32,700	49,08%	34,000	51,05%	-3,8%
ene/2019	142.022	2555	33,5	33,75	33,65	28.124	33,650	46,79%	34,770	46,88%	-3,2%
feb/2019	17.377	2620	34,203	34,55	34,45	5.000	34,450	45,41%	35,570	45,36%	-3,1%
mar/2019	15.332	2685	35	35,5	35,2	22.000	35,200	43,74%	36,320	43,61%	-3,1%

Total Open Interest 3.623.395





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

Cohen™

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	26.514,16	-0,71%	1,83%	-11,81%	20,65%
Merval 25	29.234,58	-0,71%	1,77%	-10,49%	22,80%
Merval Argentina	24.904,99	-0,88%	1,96%	-16,55%	18,61%
S&P500	2.801,31	0,11%	3,05%	4,78%	14,44%
Dow Jones	25.019,41	0,38%	3,08%	1,21%	16,08%
Nasdaq	7.825,98	0,03%	4,20%	13,36%	24,73%
FTSE 100	7.661,87	0,14%	0,33%	-0,34%	3,35%
DAX	12.540,73	0,38%	1,91%	-2,92%	-0,80%
CAC 40	5.429,20	0,43%	1,98%	2,20%	3,70%
Nikkei	22.597,35	1,85%	1,31%	-0,74%	12,43%
EM Index	1.070,24	0,00%	0,07%	-7,61%	2,84%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	74,14	0,00%	-0,01%	22,71%	60,89%
Brent	78,51	0,00%	0,00%	17,41%	62,14%
Oro	1253,5	0,00%	-0,08%	-4,26%	2,97%
Cobre	277,5	-0,07%	-6,44%	-16,89%	2,04%
Soja	844	0,00%	-1,69%	-11,32%	-13,21%
Trigo	491,5	0,00%	-1,21%	15,11%	-0,81%
Maíz	342,75	0,00%	-2,14%	-2,28%	-5,06%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	27,243	0,11%	-5,82%	46,29%	60,74%
USD EUR	1,17	0,12%	0,02%	-2,66%	2,53%
JPY USD	112,33	-0,20%	1,42%	-0,32%	-0,84%
USD GBP	1,3238	0,24%	0,23%	-2,04%	2,31%
BRL USD	3,85	-0,81%	-0,69%	16,23%	19,88%
DXY Index	94,703	-0,13%	0,25%	2,80%	-1,07%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	21,00	-2,33%	1,69%	39,07%	87,50%
APBR	145,40	0,94%	0,80%	52,17%	101,25%
BHIP	12,95	-0,38%	-6,83%	-4,78%	102,98%
BMA	180,40	-1,93%	7,99%	-16,87%	17,91%
BPAT	39,00	-2,01%	-9,30%	-33,90%	-10,24%
BRIO	39,00	-1,27%	-6,02%	-18,75%	39,29%
CECO2	8,45	-0,59%	-0,59%	-47,02%	-37,41%
CEPU	28,70	-0,52%	1,77%	-9,75%	30,75%
COME	3,49	-0,29%	9,06%	-26,06%	4,18%
CRES	43,8	0,57%	3,67%	7,62%	34,77%
CTIO	38	0,00%	1,60%	-33,57%	3,26%
EDN	45,45	-0,55%	-3,81%	-0,66%	74,81%
ERAR	14,25	-1,72%	7,55%	-1,04%	31,94%
FRAN	117,75	-0,63%	-1,38%	-23,54%	16,01%
GCLA	49,05	0,00%	-7,45%	-11,62%	-71,49%
GGAL	94,80	-1,20%	-0,26%	-23,36%	33,24%
INDU	13,50	0,00%	2,27%	-2,17%	315,38%
INVJ	9,9	0,00%	3,13%	-17,50%	-7,48%
IRSA	49,25	-1,99%	-0,71%	-9,38%	20,71%
LEDE	11,65	0,00%	-2,92%	-32,66%	-21,81%
MIRG	340,00	-2,40%	0,68%	-33,70%	-1,71%
MOLI	44,45	-2,20%	3,37%	-26,53%	-27,01%
PAMP	41,50	0,00%	1,34%	-16,83%	11,86%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	44,15%
PETR	84,90	-2,25%	-5,56%	-20,39%	3,85%
SAMI	113,9	0,00%	10,05%	-4,12%	1,02%
SUPV	70,3	0,00%	14,12%	-37,46%	123,46%
TECO2	101,05	1,05%	-1,46%	-26,11%	5,26%
TGNO4	48,85	6,78%	11,15%	-34,69%	20,92%
TGSU2	76,40	-2,92%	10,48%	-8,01%	37,66%
TRAN	44,15	-0,11%	7,95%	-9,81%	56,01%
TS	512,85	0,33%	-1,74%	73,85%	86,49%
YPFD	411,00	0,26%	5,38%	-2,55%	10,48%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 13 de Julio de 2018

Cohen™

Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)							En Pesos	En Dolares (TCCCL $27,31)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	**14,30**	4.517,1	41.096,0	5.023,1	64.594,4	2.365,2	6.267	4.921	6.542	3.765	7.493	4.566	42.679	29.266
Aluar	ALUA	Pesos	**21,15**	2.800,0	8.985,0	1.287,2	59.220,0	2.168,4	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187
Tenaris	TS	Dolares	**18,75**	1.180,5	11.750,6	-322,7	22.132,4		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**412,00**	393,3	171.628,0	159.967,0	162.045,0	5.933,5	18.382	-29.208	28.916	-21.353	85.250	25.374	271.633	220.169
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**20,50**	13.044,5	277.753,0	270.712,0	254.618,7		2.066	-9.129	39.169	23.233	76.972	91.962	289.791	280.617
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	**84,90**	119,4	1.959,0	2.210,5	10.137,1	371,2	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	**1,10**	535,2	-368,5	461,6	588,8	21,6	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	**0,00**	145,8	137,2	1.355,7	0,0	0,0	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	**11,40**	440,0	1.199,6	4.140,9	5.016,0	183,7	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	**108,00**	71,2	2.728,0	4.322,3	7.684,3	281,4	335	240	895	617	1.092	748	4.494	3.966
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	**13,50**	414,3	2.226,8	3.357,5	5.592,8	204,8	641	-406	1.294	145	1.696	490	11.823	9.314
Celulosa	CELU	Pesos	**8,60**	101,0	1.299,6	2.783,6	868,4	31,8	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	HARG	Pesos	**45,10**	352,1	1.071,9	-118,5	15.877,8	581,4	1.102	616	1.655	1.016	1.797	1.194	8.162	5.614
Loma Negra	LOMA	Pesos	**57,80**	596,0	4.391,3	2.264,7	34.450,3	1.261,5	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	**5,75**	67,4	130,2	161,0	387,7	14,2	8	14	46	42	56	52	572	498
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	**341,70**	18,0	2.802,6	-90,2	6.150,6	225,2	1.042	461	1.390	597	1.552	712	23.178	15.071
Agrometal	AGRO	Pesos	**13,70**	75,0	187,3	249,2	1.027,5	37,6	47	55	105	107	110	110	807	628
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**28,70**	1.514,0	14.579,4	-671,2	43.452,5	1.591,1	10.505	1.548	12.171	2.354	12.505	2.604	6.151	5.897
Edenor	EDN	Pesos	**45,95**	898,7	2.459,2	130,8	41.293,5	1.512,0	1.712	-642	4.503	-313	4.964	54	29.985	15.456
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**41,60**	2.077,7	19.947,0	28.179,0	86.431,9	3.164,8	5.718	1.282	12.763	3.821	15.828	7.805	54.582	42.234
Transener	TRAN	Pesos	**44,15**	444,7	3.666,5	-1.787,8	19.632,4	718,9	2.667	478	3.885	780	4.003	880	6.673	3.090
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**76,85**	794,5	7.054,5	-1.422,1	61.056,9	2.235,7	3.863	1.648	6.247	2.981	6.628	3.289	14.639	8.532
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**50,00**	439,4	15.173,1	3.027,1	21.968,7	804,4	776	232	1.698	655	2.416	821	4.803	2.270
Metrogas	METR	Pesos	**39,75**	569,2	8.582,4	3.905,9	17.644,3	646,1	-147	504	1.124	692	1.770	796	14.086	8.879
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**39,75**	202,4	759,1	-706,7	8.043,5	294,5	797	114	843	78	886	113	3.176	1.950
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	**101,05**	2.153,7	127.211,0	34.955,0	217.630,2	7.968,9	9.135	5.005	16.345	8.739	26.211	15.235	81.275	55.599
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**50,00**	578,7	30.651,0	107.181,0	28.933,8	1.059,5	10.297	1.560	25.094	3.485	33.894	4.975	84.667	68.145
Cresud	CRES	Pesos	**43,90**	501,6	19.271,0	117.437,0	22.022,1	806,4	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492
Consultatio	CTIO	Pesos	**38,00**	409,9	9.871,6	-8.733,5	15.576,5	570,4	2.289	1.537	5.494	2.484	3.052	2.532	4.071	5.557
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**212,00**	126,0	33.306,0	4.100,1	26.715,0	978,2	12.743	2.616	4.059	4.284	4.121	4.346	5.770	4.642
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	**366,00**	76,3	5.159,8	-5.209,9	27.907,5	1.021,9	1.457		511		590		1.488	
Comercial del Plata	COME	Pesos	**3,50**	1.583,0	1.564,3	489,4	5.540,6	202,9	-236	197	-255	-88	-190	37	2.249	2.597
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**105,50**	88,4	465,5	-476,3	9.324,5	341,4	528	311	664	437	810	573	2.633	1.962
Boldt	BOLT	Pesos	**5,20**	840,0	1.689,7	-404,0	4.368,0	159,9	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	**28,00**	30,0	421,9	-229,9	840,0	30,8	88	56	148	38	167	51	2.439	1.451
Caputo	CAPU	Pesos	**19,10**	168,0	654,0	-74,7	3.208,0	117,5	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	Entreprise 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.Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-18	5,27	10,31	15,2%	9,29	23,0%	1,51	1,57	1202	1,9%	0,67	10,9%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-18		17,49	37,7%	10,21	32,8%	2,84	6,59	3490	5,9%	0,22	12,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-18		39,09	4,8%	19,85	4,1%	3,69	1,88	484	2,2%	-0,29	-2,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-18	2,82	8,82	10,7%	3,78	6,0%	0,60	0,94	716	0,4%	1,88	48,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		123,24	0,7%	6,82	5,3%	0,88	0,92	0	0,0%	3,52	49,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		11,16	46,4%	4,46	23,3%	2,69	5,17	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,11	144,4%	-36,19		7,29	-1,60	0	0,0%	-15,91	495,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		0,00	-290,5%	-37,89	6,5%	0,00	0,00	0	#¡DIV/0!	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-33,65	-12,4%	9,98	15,0%	0,47	4,18	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-18	19,86	22,97	12,3%	11,00	15,3%	1,71	2,82	0	0,0%	3,96	61,3%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-mar-18	7,42	8,72	28,8%	5,28	18,1%	0,47	2,51	0	0,0%	1,98	60,1%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	4,46	-0,80	-83,2%	9,65	5,9%	0,20	0,67	14	1,6%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-18		14,41	102,8%	8,77	119,2%	1,95	14,81	1750	11,0%	-0,07	-12,4%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		16,27	48,2%	7,28	46,9%	1,74	7,85	443	1,3%	0,45	34,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		48,04	6,2%	9,78	15,0%	0,68	2,98	0	0,0%	2,87	55,3%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-18		5,90	37,2%	3,90	58,4%	0,27	2,19	29	0,5%	-0,06	-3,3%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-18	22,23	21,91	25,0%	11,58	19,3%	1,27	5,48	0	0,0%	2,26	57,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-18	4,21	4,14	72,1%	3,42	65,3%	7,06	2,98	1279	2,9%	-0,05	-4,8%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-18		24,13	69,6%	8,34	142,4%	1,38	16,79	0	0,0%	0,03	5,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,12	28,7%	7,24	30,3%	1,58	4,33	44	0,1%	1,78	58,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-18	7,42	7,36	72,7%	4,46	134,9%	2,94	5,35	0	0,0%	-0,45	-95,2%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,80	54,8%	9,00	61,1%	4,17	8,66	0	0,0%	-0,21	-25,2%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-18		28,31	5,1%	10,35	7,7%	4,57	1,45	0	0,0%	1,25	16,6%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-mar-18	1,90	-120,13	-1,7%	12,17	12,5%	1,25	2,06	0	0,0%	2,21	31,3%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		10,09	105,0%	8,28	2236,4%	2,53	10,60	0	0,0%	-0,80	-1348,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-18	22,07	23,82	7,2%	9,64	7,5%	2,68	1,71	28143	12,9%	1,33	21,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-18	2,84	2,81	33,6%	4,02	14,1%	0,34	0,94	1400	4,8%	3,16	77,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	3,80	4,18	27,4%	4,53	13,6%	0,24	1,14	2736	12,4%	3,81	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,06	6,80	23,2%	2,24	56,7%	3,83	1,58	240	1,5%	-2,86	-767,4%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-18		2,10	38,3%	7,48	10,5%	4,63	0,80	990	3,7%	0,99	11,0%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		19,16	28,2%	38,44		18,75	5,41	0	0,0%	-8,82	10405,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-18	-81,38	-23,46	-15,1%	-31,75	-3,7%	2,46	3,54	0	0,0%	-2,58	23,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-18		17,67	113,4%	10,92		3,54	20,03	360	3,9%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	7,79	8,98	28,8%	6,73	29,0%	2,65	2,59	18	0,4%	-0,69	-31,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	6,28	9,57	20,8%	3,65	67,0%	0,34	1,99	0	0,0%	-1,37	-119,7%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	31-mar-18		10,69	45,9%	19,57	29,6%	1,43	4,91	30	0,9%	-0,47	-12,9%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediacion Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL $27,31)	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	**177,20**	669,7	118.664,3	4.345,1	11.167	7.139	17.829	10.903	19.183	14.732	21.336	13.645
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**94,90**	1.426,8	135.400,0	4.957,9	9.728	6.098	13.873	7.225	33.392	24.487	18.494	11.631
Banco Francés	FRAN	**117,75**	612,7	72.140,7	2.641,5	3.878	3.034	7.791	5.229	19.397	15.281	12.759	7.785
Banco Hipotecario	BHIP	**12,95**	1.500,0	19.425,0	711,3	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	**39,00**	719,1	28.046,7	1.027,0	3.618	3.275	5.536	4.607	8.832		6.959	5.614
Santander Río	BRIO	**39,00**	2.157,8	84.152,3	3.081,4	5.770	5.877	8.472	7.743	26.111		19.309	12.627
Banco Supervielle	SUPV	**64,15**	456,7	29.298,8	1.072,8	2.778	1.428	3.503	2.033	8.174		8.131	4.879

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	31-mar-18	50.308,9	231.666,2	21,72%	10,63	2,36	22,20%	4,82%	6,66	7,70%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-18	44.677,9	327.621,3	13,64%	13,92	3,03	21,77%	2,97%	9,76	4,23%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-18	31.645,3	224.274,4	14,11%	18,60	2,28	12,26%	1,73%	9,26	3,47%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	12,19	2,54	20,83%	2,44%	8,17	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-18	13.174,9	93.841,1	14,04%	7,75	2,13	27,46%	3,86%	5,07	5,90%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-18	30.415,4	328.779,4	9,25%	14,58	2,77	18,97%	1,75%	9,93	2,58%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-18	15.114,2	96.569,6	15,65%	10,55	1,94	18,38%	2,88%	8,36	3,63%

Fuente: Cohen SA en base a Economática y Bloomberg

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S. A para la compra o venta de los valores negociables. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.