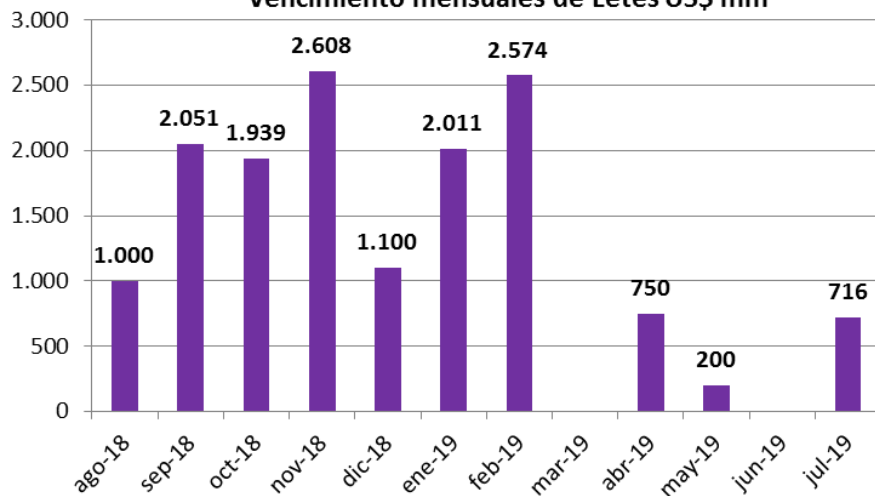


Informe Semanal Mercado Local

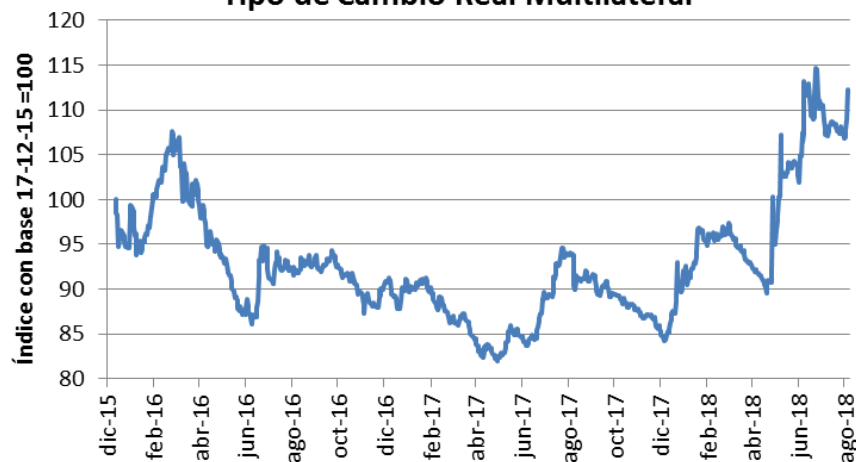


10 de Agosto de 2018

Vencimiento mensuales de Letes US\$ mm



Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

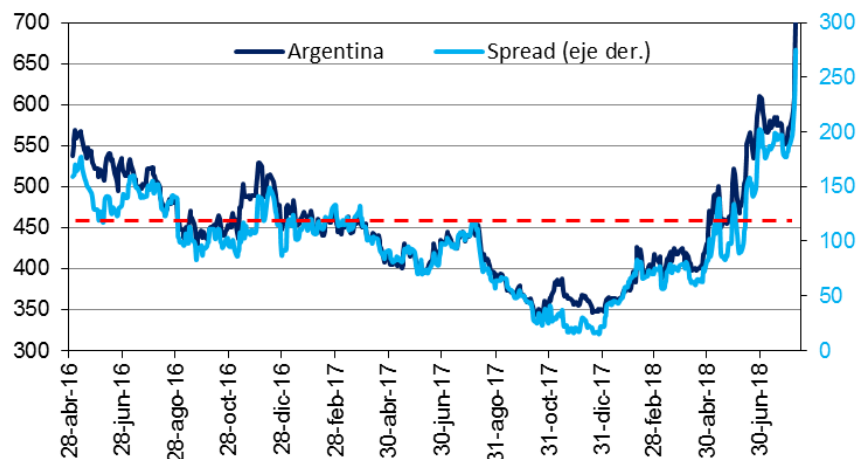
Esta semana tanto el contexto internacional como el local afectaron negativamente los precios de los diferentes activos argentinos. En primer lugar, la imposición de tarifas arancelarias por parte de EE.UU. a Turquía debilitaron al euro generando una apreciación del dollar index. Esto produjo la depreciación generalizada de monedas emergentes. A su vez, en el ámbito local la refinanciación de US\$ 430 mm de Letes en dólares a 182 días, representando el 54% del vencimiento total de US\$ 800 mm con una tasa de 4,99% anual fue una mala señal para el mercado. Además, el avance en el caso de corrupción de los “cuadernos” que involucra el pago de coimas entre ex funcionarios y empresarios generó mas incertidumbre económica y política en el corto plazo.

En este contexto, el tipo de cambio nominal se depreció 7,2% en la semana (4,1% el viernes) alcanzando un nuevo máximo histórico de \$/US\$ 29,25. En tanto que el tipo de cambio real multilateral (TCRM) se ubicó en 112,2 puntos cerca del máximo de 114,6 alcanzado el 29 de junio pasado. Por lo tanto, el tipo de cambio nominal debería depreciarse 2,2% siendo \$/US\$ 29,88 para volver a los máximos del TCRM previos. Sin embargo, será relevante observar la evolución del dollar index y el resto de las monedas emergentes para vislumbrar el impacto en el tipo de cambio nominal.

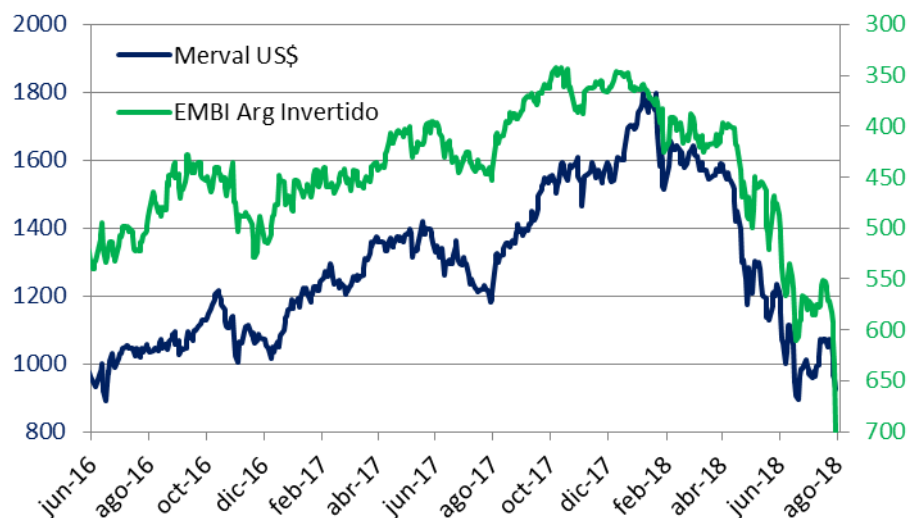
Highlights Semanal

ARGENTINA: SPREAD DE RIESGO CONTRA PAÍSES EMERGENTES

Diferencia entre riesgo país de Argentina y EMBI+, en puntos básicos



Merval US\$ y Riesgo País



Al mismo tiempo, observamos una fuerte caída en el precio de los bonos soberanos en dólares debido a los factores exógenos y endógenos mencionados previamente que impulsaron el riesgo país hasta 700 pbs alcanzando nuevos máximos de la administración Macri. En este sentido, si bien el riesgo país de los países emergentes (EMBI+) se incrementó, el riesgo argentino se elevó más, ampliando el spread hasta nuevos máximos. De esta forma, estos valores evidencian una incertidumbre muy elevada respecto de la evolución de la economía y capacidad de financiamiento en el corto plazo. Para revertir esta dinámica compleja será necesario un escenario internacional mas favorable junto con señales tanto políticas y económicas para llevar tranquilidad a los mercados.

Finalmente, la suba en el riesgo país afecta al mercado de renta variable debido a la menor capacidad de endeudarse de las empresas y a un costo mayor. Como observamos en el grafico el Merval medido en dólares finalizó en 923 puntos básicos, muy cerca de su mínimo de 908 puntos alcanzado a finales de junio. Será relevante ver una mejora en el precio de los bonos en dólares y reducción en el riesgo país para poder esperar un rebote en las acciones.

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	3.027,5	USD 104,27	8,74%	8,94%	1,88	0,28	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	102,35	Argentina	8,79%
AO20	BONAR 2020	2.932,0	USD 100,98	7,49%	7,63%	2,80	1,90	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	98,23	Argentina	8,15%
AY24	BONAR 2024	2.900,0	USD 99,88	9,25%	9,46%	2,36	2,65	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	97,58	Argentina	8,97%
AA25	BONAR 2025	2.480,0	USD 85,41	8,23%	8,40%	1,85	4,66	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	83,86	Argentina	6,88%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.436,0	USD 118,34	9,91%	10,15%	1,01	6,48	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	83,56	Argentina	9,89%
AA37	BONAR 2037	2.300,0	USD 79,21	9,26%	9,47%	2,46	8,92	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	77,31	Argentina	9,93%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.560,0	USD 53,73	9,34%	9,56%	0,93	9,88	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	53,23	Argentina	4,74%
A2E2	REP ARG 2022	2.619,0	USD 90,20	9,02%	9,22%	0,28	3,02	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	89,95	New York	6,26%
A2E7	REP ARG 2027	2.410,0	USD 83,00	10,18%	10,44%	0,34	5,98	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	82,72	New York	8,32%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.615,0	USD 124,50	9,88%	10,13%	1,01	6,49	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	87,91	New York	9,40%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.620,0	USD 55,79	9,54%	9,76%	0,93	9,81	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	55,28	New York	4,56%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	2.834,0	USD 97,61	6,32%	6,42%	1,94	0,65	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	95,74	New York	6,53%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.807,0	USD 96,68	8,87%	9,06%	2,14	2,34	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	94,65	New York	7,27%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 84,33	9,01%	9,21%	0,42	3,81	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	83,97	New York	5,51%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.700,0	USD 92,99	10,20%	10,46%	2,33	5,40	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	90,87	New York	8,27%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 76,06	9,83%	10,07%	0,54	6,63	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	75,66	New York	7,78%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 89,50	9,92%	10,16%	0,70	6,67	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	88,88	New York	7,46%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.035,0	USD 70,09	10,12%	10,37%	0,75	8,70	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	69,56	New York	10,28%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.275,0	USD 78,35	10,24%	10,50%	2,37	9,23	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	76,54	New York	10,04%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 71,03	9,93%	10,17%	0,63	9,87	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	70,59	New York	9,77%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.140,0	USD 73,70	9,42%	9,65%	0,91	10,49	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	73,04	New York	9,79%

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	92,36 €	6,42%	6,42%	2,24	3,00	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	92,36	New York	4,20%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	85,77 €	7,24%	7,24%	1,95	3,80	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	85,77	New York	3,93%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	80,02 €	8,40%	8,40%	2,89	6,15	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	80,02	New York	6,25%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	79,75 €	8,44%	8,44%	3,03	6,61	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	79,75	New York	6,58%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	126,43 €	9,04%	9,25%	0,96	6,71	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	91,88	Inglaterra	8,51%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	57,08 €	8,62%	8,81%	0,84	10,34	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	57,08	Inglaterra	3,96%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	73,45 €	8,80%	8,80%	4,76	10,30	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	73,45	New York	8,51%

Fuente: Bloomberg

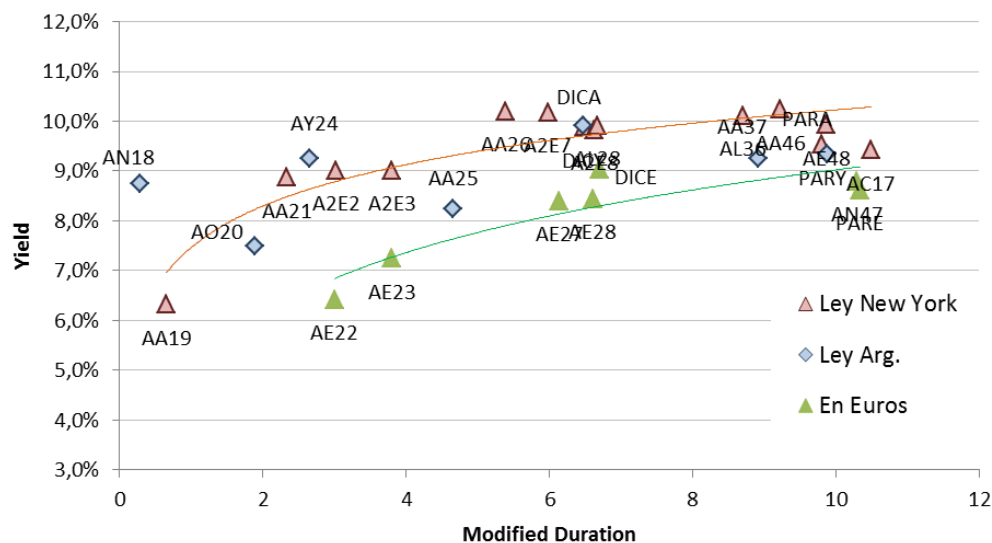
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,75	USD 0,09
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 137	USD 4,72
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 140	USD 4,82
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 162	USD 5,58
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 162	4,89 €

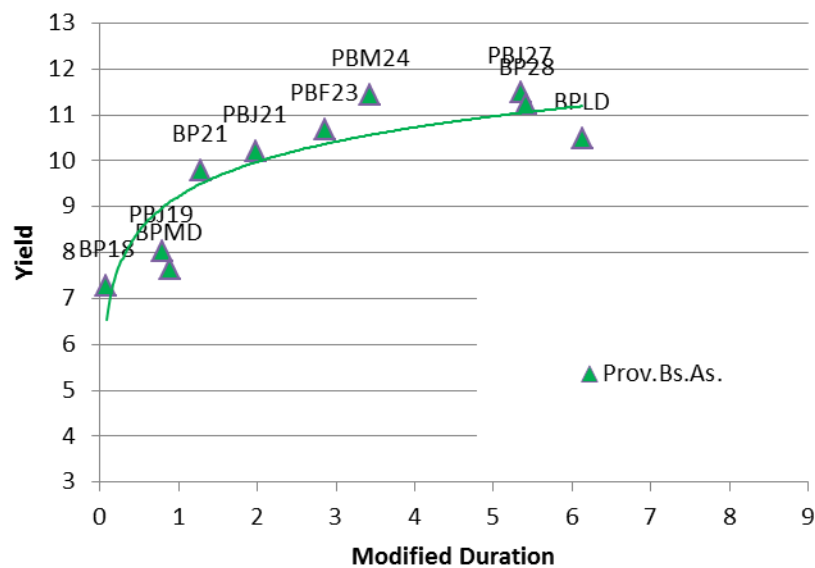
Tipo de Cambio Nominal	\$ 29,22
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 29,04

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

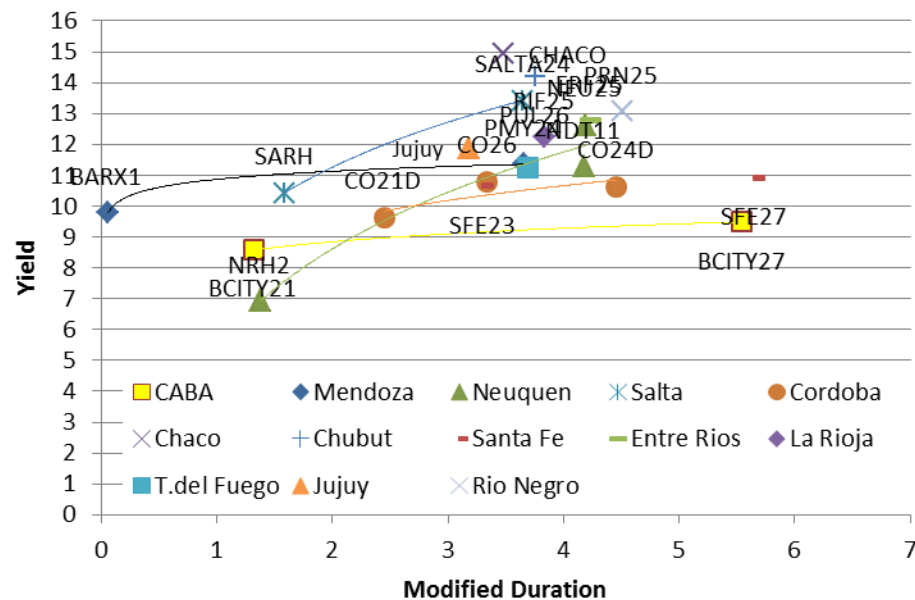
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias 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	100,15	7,28	0,08	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	3,91	9,36%	88
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	98,18	8,03	0,79	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,94	5,86%	-1
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	101,40	9,78	1,29	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	0,54	10,72%	139
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	99,43	10,22	1,98	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,80	10,01%	151
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	88,11	10,69	2,86	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	3,23	7,38%	172
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	92,00	11,42	3,44	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,75	9,92%	231
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	81,63	11,50	5,35	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,29	9,65%	207
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	91,16	11,25	5,42	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,10	10,56%	180
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	96,70	7,65	0,89	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	1,14	4,14%	-48
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,88	10,49	6,12	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,99	6,26%	97
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,51	8,58	1,32	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	4,35	8,90%	16
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	89,23	9,49	5,54	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,52	8,41%	3
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	99,75	9,78	0,06	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	2,44	5,51%	367
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	89,30	11,35	3,65	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,98	9,38%	220
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	101,33	6,91	1,37	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,39	7,77%	-153
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,70	12,62	4,18	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,23	9,41%	337
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	89,27	11,28	4,17	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,05	9,66%	203
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,50	10,43	1,59	16/03/2022	185,0	44,1	9,50	1,53	9,64%	188
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	85,00	13,42	3,65	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,94	10,73%	427
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	93,91	9,63	2,45	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,27	7,59%	77
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	88,11	10,79	3,34	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,34	8,09%	170
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	86,10	10,62	4,46	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,37	8,65%	132
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	80,93	14,95	3,48	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,58	11,58%	583
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	77,61	14,20	3,76	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,39	9,99%	502
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	88,12	10,65	3,31	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,74	7,94%	157
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	78,56	10,93	5,65	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,97	8,78%	146
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	83,99	12,77	4,23	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,15	10,42%	351
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	90,31	12,24	3,83	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,60	10,80%	305
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	91,68	11,24	3,69	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,67	9,76%	208
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	89,65	11,88	3,19	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,45	9,62%	283
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	77,73	13,05	4,50	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,44	9,97%	375

(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	860	USD 28,96	17,07%	0,08	0,64	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	31,25	92,42
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1725	USD 58,08	19,77%	0,38	1,20	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	68,75	84,02
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	977	USD 32,90	8,76%	0,32	0,49	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	97,79
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1310	USD 44,11	18,96%	0,15	0,76	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	87,98
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1370	USD 46,13	11,14%	0,06	0,90	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	69,14
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	162,6	USD 5,47	44,92%	0,01	0,19	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	5,88	93,01
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	334	USD 11,25	28,65%	0,05	-0,03	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	11,76	95,22
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	195	USD 6,57	36,69%	0,02	0,15	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	6,90	94,82

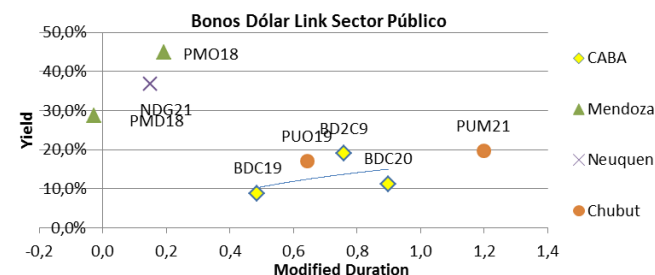
(1) Tanto para determinar Precios en U\$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.

LETES en Dólares

Ticker	Descripción	Ultimo Precio U\$S	TIR	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S)
L2DG8	ARGTB 0 08/24/18	USD 99,84	5,28%	0,03	24/08/2018	\$ 999.999.996
LTDS8	ARGTB 0 09/14/18	USD 99,60	4,57%	0,09	14/09/2018	\$ 1.099.999.991
L2DS8	ARGTB 0 09/28/18	USD 99,46	4,32%	0,13	28/09/2018	\$ 951.133.802
LTDO8	ARGTB 0 10/12/18	USD 99,23	4,70%	0,16	12/10/2018	\$ 1.038.999.997
L2DO8	ARGTB 0 10/26/18	USD 99,17	4,13%	0,20	26/10/2018	\$ 899.999.995
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 98,76	4,84%	0,26	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 98,59	4,80%	0,29	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 98,62	4,16%	0,33	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 97,87	5,25%	0,40	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 97,65	5,33%	0,44	25/01/2019	\$ 1.146.684.183
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 97,45	5,33%	0,48	08/02/2019	\$ 756.999.995
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 97,22	5,40%	0,51	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 96,52	5,44%	0,64	12/04/2019	\$ 350.000.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 96,03	5,90%	0,67	26/04/2019	\$ 400.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 95,34	6,28%	0,74	24/05/2019	\$ 200.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 94,95	5,60%	0,90	26/07/2019	\$ 719.000.000

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%	382,44	10,48%	0,76	2,26	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	56,84
TC20	BONCER 2020 2,25%	137,43	8,63%	1,00	1,60	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	135,40	8,87%	0,25	2,72	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	716,16	8,48%	6,17	7,17	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	292,52	8,58%	2,99	12,45	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	421,97	9,28%	3,83	11,48	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	107,52	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	114,59	10,82%	2,24	0,46	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	103,29	50,10%	6,15	0,04	11-mar-19	23.103	35,66%	100,00	97,31
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	101,52	50,43%	7,19	0,01	01-mar-20	6.007	35,95%	100,00	94,72
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	104,85	47,50%	5,92	0,07	21-jun-20	75.000	40,00%	100,00	99,00
PR15	Bocon Cons. 8°	153,91	53,09%	3,38	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	30,13%	100,00	148,87
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	93,08	49,86%	4,13	0,04	04-mar-22	30.000	36,26%	100,00	89,38

Bonos en Pesos a Tasa Fija

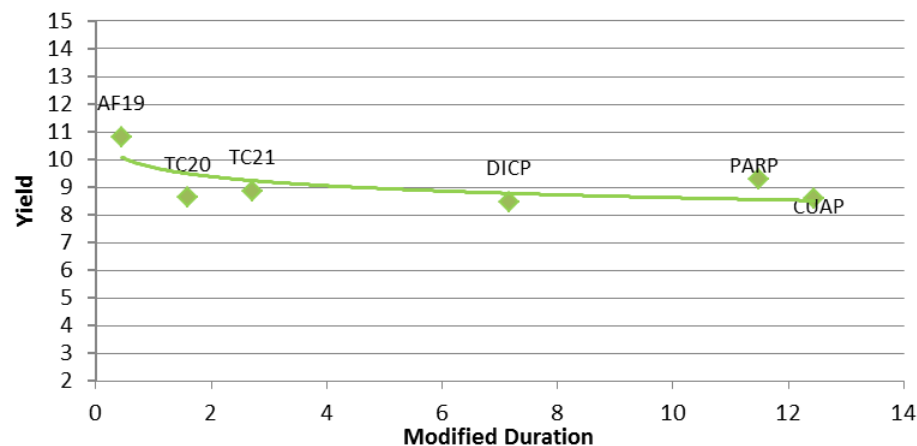
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	105,89	45,74%	8,54	0,09	19-sep-18	25.000	Tasa Fija= 21.20%	100,00	97,56
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	104,09	25,80%	3,83	1,58	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	97,63
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	88,60	27,02%	6,62	2,01	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	83,10
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	93,01	19,85%	5,20	3,10	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	88,41
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	91,23	18,86%	5,04	4,02	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	86,85

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I15G8	15/08/2018	99,81	35,66%	42,72%	0,01	5	528.774
I19S8	19/09/2018	95,46	46,91%	58,00%	0,11	40	275.479
I17O8	17/10/2018	92,86	43,20%	51,52%	0,19	68	124.163
I21N8	21/11/2018	89,68	41,98%	48,70%	0,28	103	42.408
I19D8	19/12/2018	87,60	40,38%	45,81%	0,36	131	3.529

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER

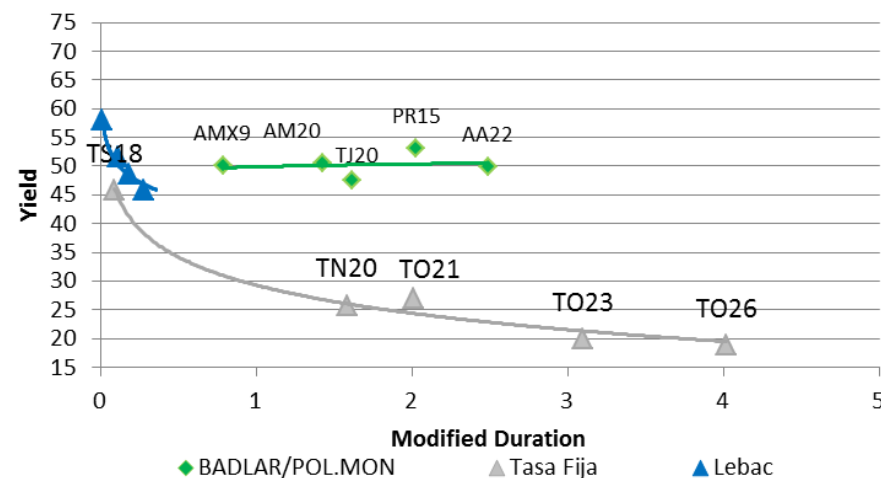


Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
10/08/2018	\$ 29,220		\$ 29,15		
09/08/2018	\$ 28,097	4,00%	\$ 28,17	3,47%	Diaria
31/07/2018	\$ 27,430	6,53%	\$ 27,49	6,06%	Julio
29/12/2017	\$ 18,623	56,90%	\$ 18,52	57,41%	2018
10/08/2017	\$ 17,713	64,97%	\$ 17,79	63,85%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos



Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
10/08/2018	34,5625	10,0369		
09/08/2018	34,5625	10,0251	0,12%	Diaria
31/07/2018	35,1875	9,9200	1,18%	Julio
29/12/2017	23,25	8,3766	19,82%	2018
10/08/2017	21	7,7830	28,96%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	99,48264	8,45	2,54	\$ 250,00	8,25	0,57	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	88,92034	10,91	2,72	\$ 400,00	6,75	1,88	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	101,7641	8,87	1,99	\$ 350,00	9,75	2,00	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	82,15385	10,77	5,82	\$ 750,00	7,50	0,42	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	100,6281	7,45	2,37	\$ 500,00	7,88	2,12	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	87,4185	10,75	3,93	\$ 500,00	7,38	0,47	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	91,88762	12,62	2,60	\$ 300,00	9,50	2,56	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	101,0904	5,60	0,34	\$ 452,20	8,88	1,36	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	97,93203	9,41	2,21	\$ 1.000,00	8,50	3,33	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	94,11996	10,36	4,17	\$ 1.325,00	8,75	3,16	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	90,97542	10,35	5,02	\$ 1.500,00	8,50	0,38	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	81,67286	10,11	6,19	\$ 1.000,00	6,95	0,44	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	86,30259	8,74	3,72	\$ 500,00	4,88	0,84	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	98,98039	10,04	3,28	\$ 176,39	9,75	2,95	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	100,94	8,71	2,44	\$ 100,54	9,75	4,85	15/08/2021	10/09/2018	101,22	15/08/2018	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	87,01046	9,40	5,06	\$ 500,00	6,75	1,91	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	81,95708	14,90	3,65	\$ 336,00	9,63	0,45	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	84,98837	10,40	4,44	\$ 300,00	6,88	1,70	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	87,47021	13,44	2,80	\$ 500,00	8,75	0,58	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	87,96656	10,72	4,25	\$ 300,00	7,75	0,26	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	91,81614	12,40	5,24	\$ 665,00	10,00	4,53	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	99,02537	8,19	0,95	\$ 184,51	7,00	1,28	09/09/2019			10/09/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	104,5957	8,85	1,70	\$ 71,44	11,50	0,77	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	96,77057	9,64	3,57	\$ 360,00	8,75	3,43	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	67,5	20,24	3,44	\$ 300,00	9,50	0,63	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	93,04432	8,85	4,33	\$ 119,73	7,25	2,88	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	90,67945	9,53	6,22	\$ 400,00	6,88	0,25	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	97,66742	6,56	4,14	\$ 500,00	6,00	0,63	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	105,0833	9,60	2,36	\$ 199,69	12,63	1,44	03/07/2021	10/09/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	104,8352	5,53	4,22	\$ 348,47	6,63	2,52	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	87,36867	7,98	6,54	\$ 500,00	6,00	2,38	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,33909	7,14	2,52	\$ 500,00	6,50	1,07	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2018	Semestral

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

29,25

27,29

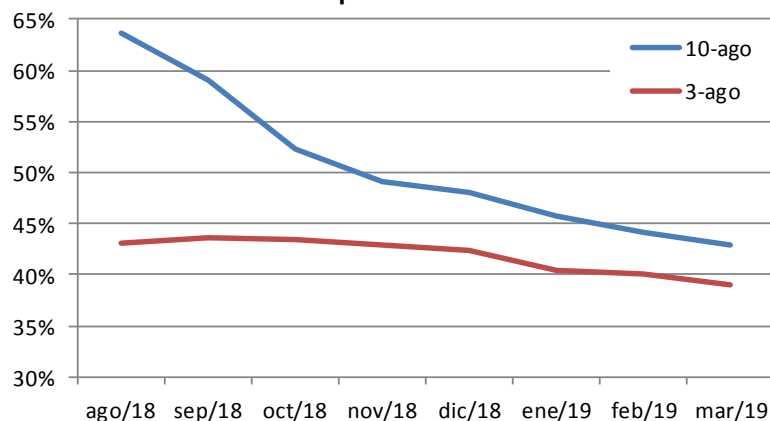
Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia			Volumen	10-ago Precio de Ajuste	Tasa Implícita
			Mínimo	Máximo	Ultimo			
ago/2018	1.528.941	2200	28,85	30,22	30,1	408.717	30,090	63,58%
sep/2018	550.537	2255	29,901	31,31	31,18	107.176	31,130	59,04%
oct/2018	403.614	2310	31,478	32,24	32,125	35.651	32,150	52,32%
nov/2018	267.584	2370	32,5	33,1	33,03	108.843	33,070	49,19%
dic/2018	411.090	2430	33,2	34,001	33,999	54.061	33,999	48,03%
ene/2019	219.641	2490	34,599	34,96	34,85	46	34,999	45,70%
feb/2019	15.679	2555	36,55	36,55	36,55	1.000	35,819	44,21%
mar/2019	7.704	2620	40	40	40	10	36,669	42,93%

3-ago		
Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
28,050	43,06%	7,3%
28,850	43,67%	7,9%
29,800	43,45%	7,9%
30,655	42,85%	7,9%
31,460	42,34%	8,1%
32,290	40,39%	8,4%
33,110	40,16%	8,2%
33,830	39,02%	8,4%

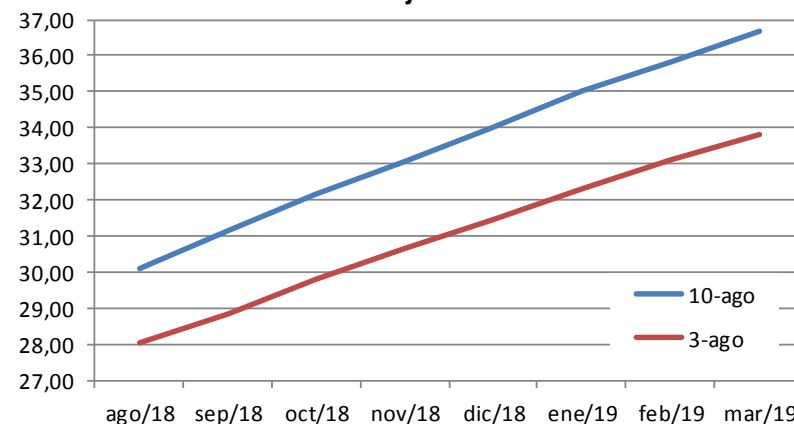
Total Open Interest

3.404.790

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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



Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	26.856,15	-0,19%	-8,30%	-10,67%	27,08%
Merval 25	29.564,36	-0,29%	-8,41%	-9,48%	28,93%
Merval Argentina	24.878,52	-0,43%	-9,84%	-16,64%	24,13%
S&P500	2.833,28	-0,71%	0,60%	5,97%	16,20%
Dow Jones	25.313,14	-0,77%	-0,40%	2,40%	15,88%
Nasdaq	7.839,11	-0,67%	2,18%	13,55%	26,09%
FTSE 100	7.667,01	-0,97%	-1,06%	-0,27%	3,75%
DAX	12.424,35	-1,99%	-2,98%	-3,82%	3,41%
CAC 40	5.414,68	-1,59%	-1,75%	1,92%	5,85%
Nikkei	22.298,08	-1,33%	-1,13%	-2,05%	13,02%
EM Index	1.078,67	0,00%	-0,81%	-6,89%	2,13%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	67,82	1,51%	-1,37%	12,25%	39,58%
Brent	72,95	1,22%	-1,75%	9,09%	40,56%
Oro	1211,1	-0,07%	-1,03%	-7,50%	-5,66%
Cobre	274,55	-0,72%	-3,04%	-17,77%	-7,45%
Soja	846	-4,70%	-6,39%	-11,11%	-9,11%
Trigo	546,75	-3,14%	-1,26%	28,04%	24,12%
Maíz	357,75	-3,11%	-3,90%	2,00%	0,14%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	29,2203	4,00%	6,53%	56,90%	64,97%
USD EUR	1,14	-0,99%	-2,38%	-4,93%	-3,05%
JPY USD	110,83	-0,23%	-0,92%	-1,65%	1,49%
USD GBP	1,2758	-0,51%	-2,79%	-5,59%	-1,69%
BRL USD	3,8642	1,66%	2,85%	16,66%	21,67%
DXI Index	96,318	0,85%	1,87%	4,55%	3,12%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	19,35	5,45%	-1,78%	28,15%	75,91%
APBR	168,90	0,39%	5,66%	76,77%	123,86%
BHIP	13,50	3,45%	-2,53%	-0,74%	110,94%
BMA	153,45	-2,97%	-18,05%	-29,29%	1,96%
BPAT	38,80	-1,77%	-7,62%	-34,24%	-2,88%
BRIO	19,45	-1,02%	-11,59%	-18,96%	51,36%
CECO2	8,45	-2,31%	-15,50%	-47,02%	-28,39%
CEPU	30,45	0,66%	-3,49%	-4,25%	35,63%
COME	4,07	-1,69%	0,25%	-13,77%	31,29%
CRES	44,2	0,80%	-4,84%	8,60%	42,12%
CTIO	35,85	-3,63%	-16,63%	-37,33%	-6,15%
EDN	43,40	1,05%	-8,73%	-5,14%	65,97%
ERAR	12,75	-1,54%	-13,85%	-11,46%	20,85%
FRAN	108,60	-5,97%	-14,49%	-29,48%	17,79%
GCLA	47	0,00%	-7,84%	-15,32%	-71,25%
GGAL	93,60	-2,09%	-3,90%	-24,33%	43,67%
INDU	16,15	-1,22%	5,21%	17,03%	389,39%
INVJ	10,1	0,00%	-1,46%	-15,83%	-6,48%
IRSA	47,95	-1,13%	-6,71%	-11,78%	21,09%
LEDE	11,3	-1,74%	-8,87%	-34,68%	-20,14%
MIRG	321,80	-6,25%	-18,72%	-37,25%	-5,07%
MOLI	39,90	-1,48%	-12,11%	-34,05%	-31,27%
PAMP	41,55	-0,24%	-10,55%	-16,73%	9,78%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	44,15%
PETR	92,00	3,49%	-6,60%	-13,74%	18,33%
SAMI	100	7,58%	-9,91%	-15,82%	-13,04%
SUPV	65,15	-1,51%	-12,55%	-42,04%	107,09%
TECO2	100,60	-2,14%	-9,12%	-26,44%	3,71%
TGNO4	51,65	-0,67%	-16,96%	-30,95%	42,68%
TGSU2	86,80	3,33%	-4,56%	4,52%	64,39%
TRAN	46,60	-0,21%	-11,07%	-4,80%	80,27%
TS	502,55	2,37%	-0,47%	70,36%	102,64%
YFPD	444,70	2,95%	-1,42%	5,44%	28,34%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 10 de Agosto de 2018



Empresa							Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	En Pesos	En Dolares (TCCCL \$29,44)	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	12,95	4.517,1	41.096,0	5.023,1	58.496,4	1.987,0	6.267	4.921	6.542	3.765	7.493	4.566	42.679	29.266
Aluar	ALUA	Pesos	19,45	2.800,0	8.985,0	1.287,2	54.460,0	1.849,9	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187
Tenaris	TS	Dolares	17,22	1.180,5	11.750,6	-322,7	20.326,6		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	445,00	393,3	171.628,0	159.967,0	175.024,3	5.945,1	18.382	-29.208	28.916	-21.353	85.250	25.374	271.633	220.169
Petrobras Brasil	APBR	Reales	22,16	13.044,5	277.753,0	270.712,0	275.668,8		2.066	-9.129	39.169	23.233	76.972	91.962	289.791	280.617
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	92,00	119,4	1.959,0	2.210,5	10.984,8	373,1	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	1,04	535,2	-368,5	461,6	556,6	18,9	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	9,40	145,8	137,2	1.355,7	1.370,8	46,6	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	11,30	440,0	1.199,6	4.140,9	4.972,0	168,9	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	100,00	71,2	2.728,0	4.322,3	7.115,1	241,7	335	240	895	617	1.092	748	4.494	3.966
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	16,15	414,3	2.226,8	3.357,5	6.690,7	227,3	641	-406	1.294	145	1.696	490	11.823	9.314
Celulosa	CELU	Pesos	8,50	101,0	1.299,6	2.783,6	858,3	29,2	-1.081	-410	105	371	378	592	4.364	4.353
Holcim Argentina	HARG	Pesos	47,00	352,1	1.071,9	-118,5	16.546,7	562,0	1.102	616	1.655	1.016	1.797	1.194	8.162	5.614
Loma Negra	LOMA	Pesos	55,10	596,0	4.391,3	2.264,7	32.841,0	1.115,5	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fioplasto	FIPL	Pesos	4,90	67,4	130,2	161,0	330,4	11,2	8	14	46	42	56	52	572	498
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	320,00	18,0	2.802,6	-90,2	5.760,0	195,7	1.042	461	1.390	597	1.552	712	23.178	15.071
Agrometal	AGRO	Pesos	14,00	75,0	187,3	249,2	1.050,0	35,7	47	55	105	107	110	110	807	628
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	30,40	1.514,0	14.579,4	-671,2	46.026,3	1.563,4	10.505	1.548	12.171	2.354	12.505	2.604	6.151	5.897
Edenor	EDN	Pesos	43,35	898,7	2.459,2	130,8	38.957,0	1.323,3	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	2.935,9	5.718	1.282	12.763	3.821	15.828	7.805	54.582	42.234
Transener	TRAN	Pesos	46,60	444,7	3.666,5	-1.787,8	20.721,8	703,9	2.667	478	3.885	780	4.003	880	6.673	3.090
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	88,00	794,5	7.054,5	-1.422,1	69.915,6	2.374,8	3.863	1.648	6.247	2.981	6.628	3.289	14.639	8.532
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	52,80	439,4	15.173,1	3.027,1	23.198,9	788,0	776	232	1.698	655	2.416	821	4.803	2.270
Metrogas	METR	Pesos	40,50	569,2	8.582,4	3.905,9	16.506,0	560,7	-147	504	1.124	692	1.770	796	14.086	8.879
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	40,50	202,4	759,1	-706,7	8.195,2	278,4	797	114	843	78	886	113	3.176	1.950
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	102,00	2.153,7	127.211,0	34.955,0	219.676,2	7.461,8	9.135	5.005	16.345	8.739	26.211	15.235	81.275	55.599
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	48,90	578,7	30.651,0	107.181,0	28.297,3	961,2	10.297	1.560	25.094	3.485	33.894	4.975	84.667	68.145
Cresud	CRES	Pesos	44,00	501,6	19.271,0	117.437,0	22.072,3	749,7	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492
Consultatio	CTIO	Pesos	35,85	409,9	9.871,6	-8.733,5	14.695,2	499,2	2.289	1.537	5.494	2.484	3.052	2.532	4.071	5.557
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	217,00	126,0	33.306,0	4.100,1	27.345,0	928,8	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	358,50	76,3	5.159,8	-5.209,9	27.335,6	928,5	1.457		511		590		1.488	
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,08	1.583,0	1.564,3	489,4	6.458,7	219,4	-236	197	-255	-88	-190	37	2.249	2.597
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	91,95	88,4	465,5	-476,3	8.126,9	276,0	528	311	664	437	810	573	2.633	1.962
Boldt	BOLT	Pesos	5,00	840,0	1.689,7	-404,0	4.200,0	142,7	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	26,30	30,0	421,9	-229,9	789,0	26,8	88	56	148	38	167	51	2.439	1.451
Caputo	CAPU	Pesos	22,70	168,0	654,0	-74,7	3.812,7	129,5	300	154	152	156	160	163	2.241	1.866

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-18	4,77	9,33	15,2%	8,48	23,0%	1,37	1,42	1202	2,1%	0,67	10,9%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-18		16,08	37,7%	9,41	32,8%	2,61	6,06	3490	6,4%	0,22	12,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-18		35,90	4,8%	18,20	4,1%	3,39	1,73	484	2,4%	-0,29	-2,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-18	3,04	9,52	10,7%	3,93	6,0%	0,64	1,02	716	0,4%	1,88	48,2%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		133,43	0,7%	7,10	5,3%	0,95	0,99	0	0,0%	3,52	49,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		12,09	46,4%	4,77	23,3%	2,92	5,61	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,05	144,4%	-35,09		6,89	-1,51	0	0,0%	-15,91	495,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-3,44	-290,5%	-76,21	6,5%	0,25	9,99	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-33,35	-12,4%	9,93	15,0%	0,47	4,14	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-18	18,39	21,26	12,3%	10,48	15,3%	1,58	2,61	0	0,0%	3,96	61,3%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-mar-18	8,87	10,43	28,8%	5,93	18,1%	0,57	3,00	0	0,0%	1,98	60,1%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	4,41	-0,79	-83,2%	9,63	5,9%	0,20	0,66	14	1,6%	7,36	68,2%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,02	102,8%	9,14	119,2%	2,03	15,44	1750	10,6%	-0,07	-12,4%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,51	48,2%	6,96	46,9%	1,66	7,48	443	1,3%	0,45	34,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		40,94	6,2%	8,76	15,0%	0,58	2,54	0	0,0%	2,87	55,3%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-18		5,53	37,2%	3,65	58,4%	0,25	2,06	29	0,5%	-0,06	-3,3%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-18	22,71	22,39	25,0%	11,79	19,3%	1,30	5,60	0	0,0%	2,26	57,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-18	4,46	4,38	72,1%	3,63	65,3%	7,48	3,16	1279	2,8%	-0,05	-4,8%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-18		22,76	69,6%	7,87	142,4%	1,30	15,84	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	7,84	7,77	72,7%	4,73	134,9%	3,11	5,65	0	0,0%	-0,45	-95,2%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		18,10	54,8%	10,33	61,1%	4,78	9,91	0	0,0%	-0,21	-25,2%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-18		29,90	5,1%	10,86	7,7%	4,83	1,53	0	0,0%	1,25	16,6%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-mar-18	1,78	-112,38	-1,7%	11,53	12,5%	1,17	1,92	0	0,0%	2,21	31,3%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		10,28	105,0%	8,45	2236,4%	2,58	10,80	0	0,0%	-0,80	-1348,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-18	22,28	24,05	7,2%	9,71	7,5%	2,70	1,73	28143	12,8%	1,33	21,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-18	2,78	2,75	33,6%	4,00	14,1%	0,33	0,92	1400	4,9%	3,16	77,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	3,81	4,19	27,4%	4,53	13,6%	0,24	1,15	2736	12,4%	3,81	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-17	4,77	6,42	23,2%	1,95	56,7%	3,61	1,49	240	1,6%	-2,86	-767,4%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-18		2,15	38,3%	7,63	10,5%	4,74	0,82	990	3,6%	0,99	11,0%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-18		18,77	28,2%	37,48		18,37	5,30	0	0,0%	-8,82	10405,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-18	-94,87	-27,35	-15,1%	-36,58	-3,7%	2,87	4,13	0	0,0%	-2,58	23,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,40	113,4%	9,44		3,09	17,46	360	4,4%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	7,49	8,64	28,8%	6,44	29,0%	2,55	2,49	18	0,4%	-0,69	-31,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,90	8,99	20,8%	3,34	67,0%	0,32	1,87	0	0,0%	-1,37	-119,7%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	31-mar-18		12,71	45,9%	23,35	29,6%	1,70	5,83	30	0,8%	-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	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$29,44)	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	155,00	669,7	103.797,8	3.525,7	11.167	7.139	17.829	10.903	19.183	14.732	21.336	13.645
Grupo Financiero Galicia	GGAL	94,00	1.426,8	134.115,9	4.555,6	9.728	6.098	13.873	7.225	33.392	24.487	18.494	11.631
Banco Francés	FRAN	108,60	612,7	66.534,9	2.260,0	3.878	3.034	7.791	5.229	19.397	15.281	12.759	7.785
Banco Hipotecario	BHIP	13,50	1.500,0	20.250,0	687,8	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	38,80	719,1	27.902,8	947,8	3.618	3.275	5.536	4.607	8.832		6.959	5.614
Santander Río	BRIO	19,45	2.157,8	41.968,2	1.425,6	5.770	5.877	8.472	7.743	26.111		19.309	12.627
Banco Supervielle	SUPV	65,40	456,7	29.869,7	1.014,6	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%	9,30	2,06	22,20%	4,82%	5,82	7,70%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-18	44.677,9	327.621,3	13,64%	13,79	3,00	21,77%	2,97%	9,67	4,23%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-18	31.645,3	224.274,4	14,11%	17,16	2,10	12,26%	1,73%	8,54	3,47%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	12,71	2,65	20,83%	2,44%	8,52	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-18	13.174,9	93.841,1	14,04%	7,71	2,12	27,46%	3,86%	5,04	5,90%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-18	30.415,4	328.779,4	9,25%	7,27	1,38	18,97%	1,75%	4,95	2,58%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-18	15.114,2	96.569,6	15,65%	10,75	1,98	18,38%	2,88%	8,53	3,63%

Fuente: Bloomberg

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 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.