

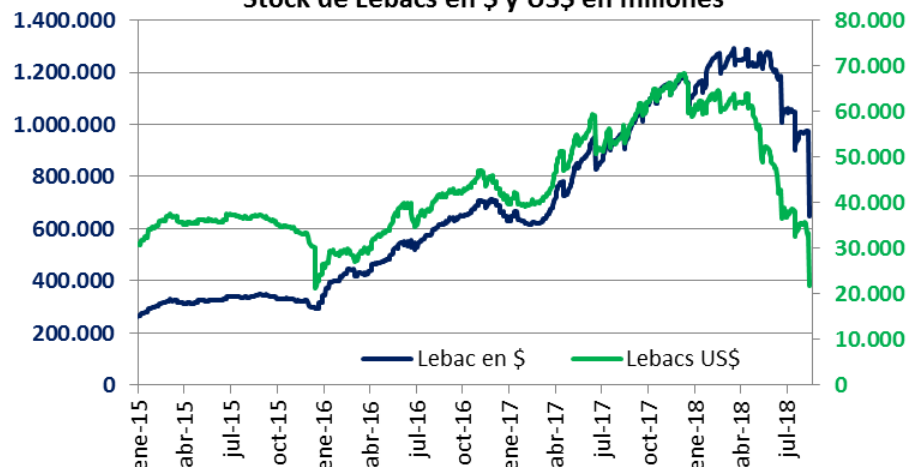
Informe Semanal Mercado Local



17 de Agosto de 2018

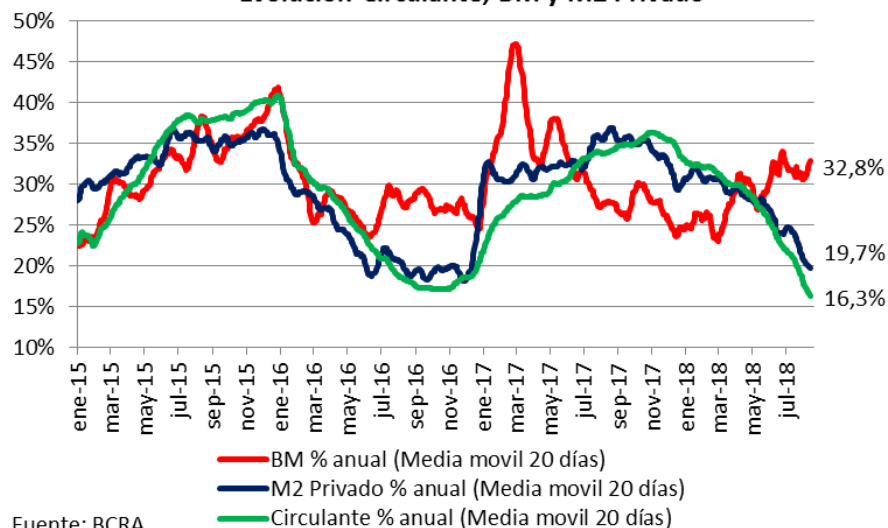
Highlights Semanal

Stock de Lebac en \$ y US\$ en millones



Fuente: BCRA

Evolución Circulante, BM y M2 Privado



Fuente: BCRA

Esta semana el BCRA anunció el programa de cancelación de LEBACs en su estrategia de reordenamiento de los instrumentos con los cuales implementa la política monetaria. En este sentido, comenzó a eliminar gradualmente el stock con la licitación mensual de agosto buscando finalizar en diciembre si las condiciones de mercado lo permiten. Entre los tenedores se encuentran los bancos que se les ofrecerá LELIQ y NOBAC, y el resto en manos de entidades no bancarias tales como fondos comunes de inversión, organismos públicos, empresas, individuos y no residentes que podrán licitar un porcentaje menor del vencimiento donde lo no renovado deberá colocarse en otros instrumentos financieros (Letes del Tesoro en pesos, bonos, dólares, etc). Asimismo, el BCRA subastó en total US\$ 1.036 mm esterilizando \$ 30.898 mm para garantizar el buen funcionamiento del mercado de cambios que finalizó la semana en \$/US\$ 29,85.

A su vez, desde el acuerdo con el FMI, el BCRA dejó de financiar al Tesoro mediante adelantos transitorios y transferencias de utilidades, eliminando la emisión monetaria. Esta decisión junto con la convicción de las nuevas autoridades del BCRA de comenzar a controlar los agregados monetarios produjo una desaceleración de los mismos como se observa en el gráfico. Por lo tanto, esta estrategia junto con el programa de cancelación de LEBACs mejorará la hoja de balance del BCRA reduciéndose el déficit cuasi fiscal y por ende la oferta monetaria, lo cual disminuirá la volatilidad futura del tipo de cambio nominal, ya que habrá menos pesos disponibles que podrán moverse a dólares rápidamente.

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	3.110,0	USD 103,66	4,83%	4,88%	2,08	0,27	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	101,55	Argentina	8,86%
AO20	BONAR 2020	3.099,0	USD 103,29	8,00%	8,16%	2,98	1,87	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	100,31	Argentina	7,97%
AY24	BONAR 2024	3.052,5	USD 101,74	9,05%	9,25%	2,55	2,64	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	99,21	Argentina	8,82%
AA25	BONAR 2025	2.540,0	USD 84,66	9,86%	10,11%	1,98	4,57	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	83,02	Argentina	6,95%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.740,5	USD 124,68	10,24%	10,50%	1,17	6,40	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	87,89	Argentina	9,40%
AA37	BONAR 2037	2.545,0	USD 84,83	10,26%	10,52%	2,63	8,47	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	82,66	Argentina	9,28%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.700,0	USD 56,66	9,44%	9,66%	0,98	9,82	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	56,11	Argentina	4,49%
A2E2	REP ARG 2022	2.754,0	USD 91,79	8,99%	9,19%	0,39	3,00	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	91,44	New York	6,15%
A2E7	REP ARG 2027	2.525,0	USD 84,16	9,72%	9,96%	0,48	6,01	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	83,76	New York	8,22%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	3.776,0	USD 125,86	10,12%	10,38%	1,17	6,43	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	88,73	New York	9,31%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.770,0	USD 59,00	9,04%	9,25%	0,98	9,97	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	58,42	New York	4,31%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.046,5	USD 101,54	6,39%	6,49%	2,07	0,63	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	99,49	New York	6,28%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.941,0	USD 98,03	8,81%	9,00%	2,27	2,32	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	95,85	New York	7,18%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 84,83	8,87%	9,07%	0,51	3,79	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	84,39	New York	5,49%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.756,0	USD 91,86	9,71%	9,95%	2,48	5,42	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	89,64	New York	8,39%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 77,57	9,54%	9,77%	0,65	6,65	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	77,06	New York	7,64%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 89,50	9,69%	9,92%	0,83	6,69	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	88,76	New York	7,47%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 74,70	9,84%	10,08%	0,89	8,80	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	74,04	New York	9,65%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.300,0	USD 76,66	9,88%	10,13%	2,52	9,46	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	74,78	New York	10,28%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 73,70	9,56%	9,79%	0,76	10,13	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	73,14	New York	9,43%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.275,0	USD 75,83	9,79%	10,03%	1,05	10,07	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	75,04	New York	9,53%

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	90,77 €	7,01%	7,01%	2,31	2,96	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	90,77	New York	4,27%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	86,14 €	7,15%	7,15%	2,02	3,78	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	86,14	New York	3,92%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	80,31 €	8,34%	8,34%	2,99	6,13	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	80,31	New York	6,23%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	79,71 €	8,45%	8,45%	3,14	6,59	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	79,71	New York	6,59%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	126,86 €	8,99%	9,19%	1,11	6,70	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	92,19	Inglaterra	8,48%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	58,53 €	8,39%	8,57%	0,89	10,40	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	58,53	Inglaterra	3,86%
AN47	B.INT.Rep.Arg. Euro Ley NY 47	75,04 €	8,61%	8,61%	4,88	10,45	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	75,04	New York	8,33%

Fuente: Bloomberg

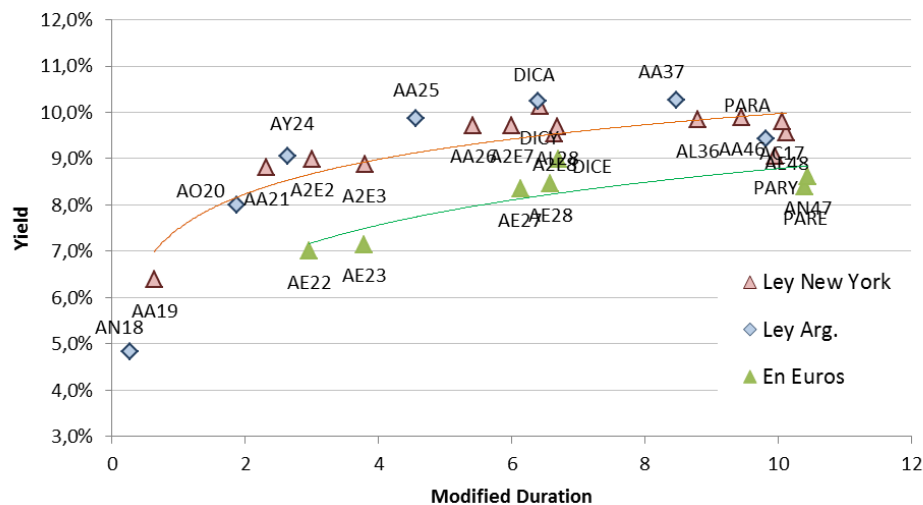
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,80	USD 0,09
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 135	USD 4,50
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 147	USD 4,90
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 165	USD 5,50
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 165	4,81 €

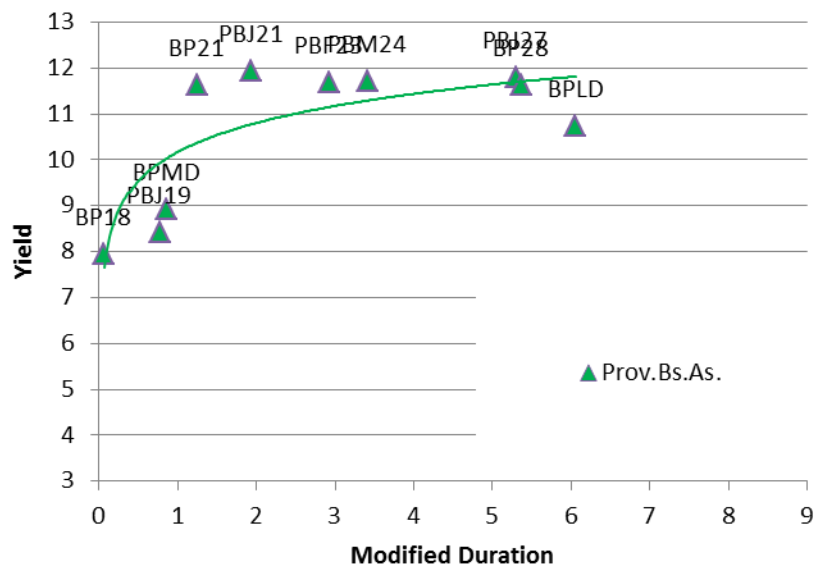
Tipo de Cambio Nominal	\$ 29,87
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 30,00

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

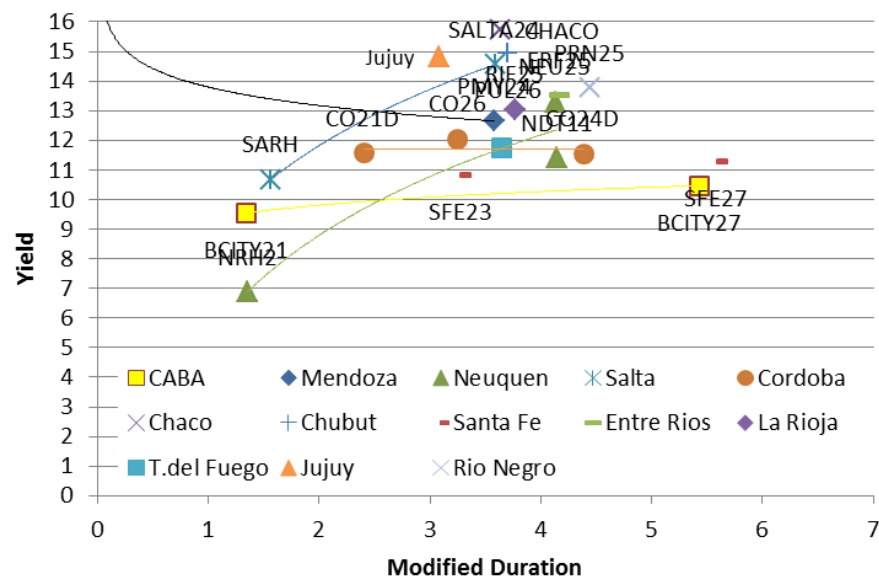
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	100,07	7,94	0,06	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	4,09	9,37%	426
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	97,92	8,42	0,77	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,05	5,87%	151
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	99,03	11,63	1,24	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	0,76	10,98%	411
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	96,11	11,93	1,94	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,99	10,35%	383
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	85,62	11,69	2,92	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,11	7,59%	306
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	91,08	11,71	3,41	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,93	10,02%	289
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	80,35	11,80	5,30	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,44	9,80%	241
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	89,25	11,63	5,36	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,29	10,78%	222
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,68	8,93	0,86	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	1,22	4,18%	188
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	62,97	10,74	6,06	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,07	6,35%	117
BCITY21	CABA 2021 8,95%	99,20	9,55	1,34	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,05	9,02%	192
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	84,49	10,47	5,43	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,67	8,88%	104
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	99,58	16,79	0,04	04/09/2018	230,6	5,3	5,50	2,55	5,52%	1384
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	85,17	12,64	3,58	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,14	9,83%	376
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	101,36	6,88	1,35	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,55	7,77%	-75
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	77,47	13,30	4,13	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,38	9,68%	423
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	88,87	11,40	4,15	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,22	9,71%	232
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,13	10,68	1,56	16/03/2022	185,0	44,1	9,50	1,72	9,68%	286
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	81,60	14,55	3,59	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,12	11,18%	566
CO21D	PDCCAR 7 1/8 06/10/21	89,62	11,56	2,40	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,41	7,95%	319
CO26	PDCCAR 7 1/8 10/27/26	84,60	12,04	3,25	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,48	8,42%	328
CO24D	PDCCAR 7.45 09/01/24	82,52	11,55	4,39	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,52	9,03%	241
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	78,69	15,74	3,63	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,08	11,91%	683
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	75,56	14,93	3,70	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,54	10,26%	600
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	87,64	10,83	3,28	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,88	7,99%	205
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	76,96	11,29	5,60	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,11	8,97%	183
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	81,41	13,52	4,17	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,32	10,75%	444
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	87,47	13,05	3,77	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,79	11,15%	409
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	90,06	11,73	3,64	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,85	9,94%	282
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	81,52	14,81	3,08	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,62	10,58%	612
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	75,31	13,76	4,44	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,59	10,29%	459

(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	903	USD 29,80	12,48%	0,10	0,64	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	31,25	95,05
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1850	USD 61,06	15,34%	0,44	1,22	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	68,75	88,25
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1039	USD 34,29	0,14%	0,35	0,49	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	101,85
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1360	USD 44,88	16,88%	0,17	0,75	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	89,49
BDC20	Ciudad Bs As CL.6 Vto 2020	1470	USD 48,51	5,44%	0,08	0,91	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	72,69
PMO18	MENDOZA CL. 2 Vto. 2018	170	USD 5,61	32,35%	0,01	0,18	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	5,88	95,26
PMD18	MENDOZA CL. 3 Vto. 2018	334	USD 11,02	46,03%	0,06	0,18	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	11,76	93,28
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	200,15	USD 6,61	36,62%	0,03	0,13	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	6,90	95,33

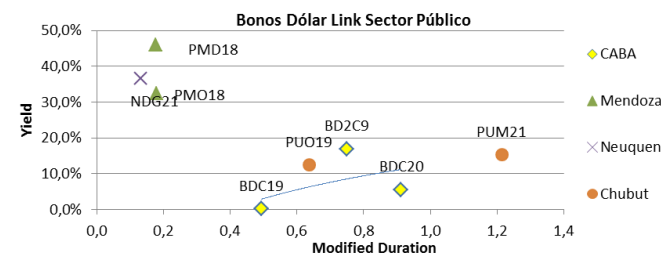
(1) Tanto para determinar Precios en U\$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

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 99,92	9,25%	0,01	24/08/2018	\$ 999.999.996
LTDS8	ARGTB 0 09/14/18	USD 99,60	6,09%	0,07	14/09/2018	\$ 1.099.999.991
L2DS8	ARGTB 0 09/28/18	USD 99,41	5,68%	0,10	28/09/2018	\$ 951.133.802
LTDO8	ARGTB 0 10/12/18	USD 99,18	5,77%	0,14	12/10/2018	\$ 1.038.999.997
L2DO8	ARGTB 0 10/26/18	USD 99,09	5,09%	0,18	26/10/2018	\$ 899.999.995
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 98,93	4,55%	0,24	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 98,70	4,76%	0,27	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 98,22	5,75%	0,31	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 97,69	6,05%	0,38	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 97,40	6,20%	0,42	25/01/2019	\$ 1.146.684.183
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 97,12	6,32%	0,46	08/02/2019	\$ 756.999.995
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 96,77	6,58%	0,49	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 95,94	6,60%	0,62	12/04/2019	\$ 350.000.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 95,88	6,33%	0,65	26/04/2019	\$ 400.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 94,79	7,27%	0,72	24/05/2019	\$ 200.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 94,69	6,04%	0,88	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%	381,49	10,16%	0,18	2,30	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	56,01
TC20	BONCER 2020 2,25%	136,78	9,57%	1,09	1,57	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	137,29	8,73%	0,34	2,70	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	714,66	8,65%	7,35	7,12	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	288,53	8,78%	3,20	12,33	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	417,69	9,46%	4,56	11,34	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	109,23	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	117,47	7,59%	2,36	0,45	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	104,72	49,12%	6,96	0,03	11-mar-19	23.103	35,74%	100,00	97,91
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	102,76	50,53%	8,01	0,01	01-mar-20	6.007	35,99%	100,00	95,14
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	108,65	51,17%	6,88	0,07	21-jun-20	75.000	41,96%	100,00	101,66
PR15	Bocon Cons. 8°	154,71	54,04%	4,05	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	30,13%	100,00	148,69
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	93,65	50,63%	4,94	0,03	04-mar-22	30.000	36,44%	100,00	89,24

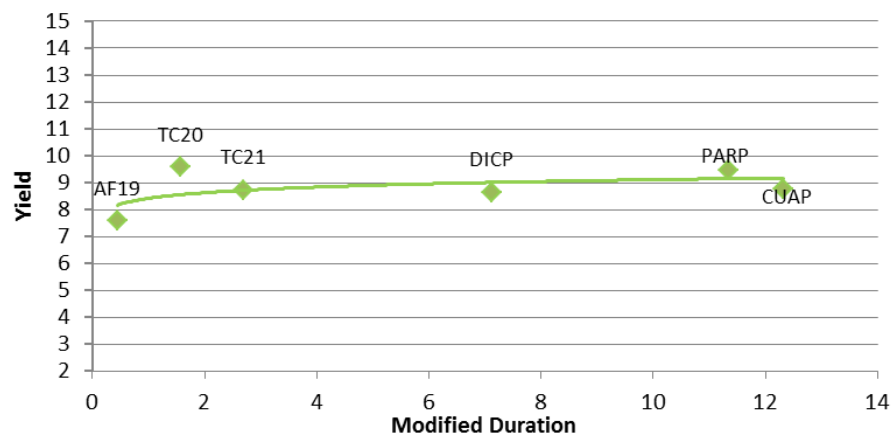
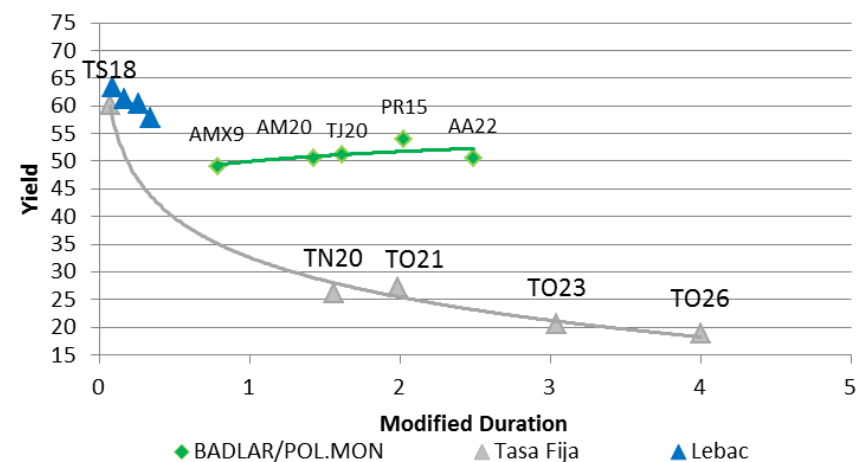
Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	105,82	60,18%	9,01	0,07	19-sep-18	25.000	Tasa Fija= 21.20%	100,00	97,08
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	104,24	26,06%	4,41	1,56	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	97,40
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	88,96	27,10%	7,03	1,99	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	83,12
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	91,19	20,63%	5,56	3,05	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	86,39
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	91,61	18,85%	5,38	4,00	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	86,93

LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I19S8	19/09/2018	96,16	50,24%	63,45%	0,09	33	450.525
I17O8	17/10/2018	92,79	49,76%	61,29%	0,17	61	136.010
I21N8	21/11/2018	88,75	50,27%	60,34%	0,26	96	59.639
I19D8	19/12/2018	86,04	49,37%	57,84%	0,34	124	3.529

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER

Bonos en Pesos

Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
17/08/2018	\$ 29,868		\$ 30,14		
16/08/2018	\$ 29,702	0,56%	\$ 29,87	0,93%	Diaria
31/07/2018	\$ 27,430	8,89%	\$ 27,49	9,68%	Julio
29/12/2017	\$ 18,623	60,38%	\$ 18,52	62,78%	2018
17/08/2017	\$ 17,347	72,17%	\$ 17,50	72,25%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
17/08/2018	36	10,1158		
16/08/2018	36	10,1058	0,10%	Diaria
31/07/2018	35,1875	9,9200	1,97%	Julio
29/12/2017	23,25	8,3766	20,76%	2018
17/08/2017	21,0625	7,8059	29,59%	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? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	98,2843	8,93	2,51	\$ 250,00	8,25	0,73	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	86,13663	12,09	2,68	\$ 400,00	6,75	2,01	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	97,97523	10,77	1,95	\$ 350,00	9,75	2,19	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	81,37348	10,94	5,78	\$ 750,00	7,50	0,56	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	98,28491	8,96	2,34	\$ 500,00	7,88	2,28	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	88,37431	10,49	3,93	\$ 500,00	7,38	0,61	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	92,63991	12,33	2,59	\$ 300,00	9,50	2,74	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,8809	6,04	0,32	\$ 452,20	8,88	1,53	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	98,93311	8,97	2,20	\$ 1.000,00	8,50	3,49	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	95,87051	9,87	4,18	\$ 1.325,00	8,75	3,33	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	92,4302	10,04	5,03	\$ 1.500,00	8,50	0,54	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	82,21002	10,01	6,18	\$ 1.000,00	6,95	0,58	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetról 4,875% Vto 2022	90,13303	7,60	3,73	\$ 500,00	4,88	0,93	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,19492	10,58	3,24	\$ 176,39	9,75	3,14	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	100,2911	9,44	2,53	\$ 100,54	9,75	0,16	15/08/2021	17/09/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	88,00729	9,18	5,05	\$ 500,00	6,75	2,04	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	84,60555	14,05	3,67	\$ 336,00	9,63	0,64	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	85,53941	10,27	4,42	\$ 300,00	6,88	1,83	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	88,376	13,09	2,79	\$ 500,00	8,75	0,75	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	85,07596	11,52	4,19	\$ 300,00	7,75	0,41	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	91,112	12,64	5,21	\$ 665,00	10,00	4,72	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2018	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	96,3209	11,19	0,90	\$ 184,51	7,00	1,44	09/09/2019			10/09/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	104,1178	9,10	1,68	\$ 71,44	11,50	0,99	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	95,67746	9,95	3,54	\$ 360,00	8,75	3,60	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	67,36365	20,33	3,42	\$ 300,00	9,50	0,82	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	86,72178	10,44	4,24	\$ 119,73	7,25	3,02	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	89,68156	9,85	6,18	\$ 400,00	6,88	0,38	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	97,38918	6,63	4,12	\$ 500,00	6,00	0,75	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	104,9284	9,66	2,34	\$ 199,69	12,63	1,68	03/07/2021	17/09/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	104,7518	5,54	4,20	\$ 348,47	6,63	2,65	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	85,68816	8,27	6,48	\$ 500,00	6,00	2,50	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	96,1115	8,05	2,48	\$ 500,00	6,50	1,19	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

29,85

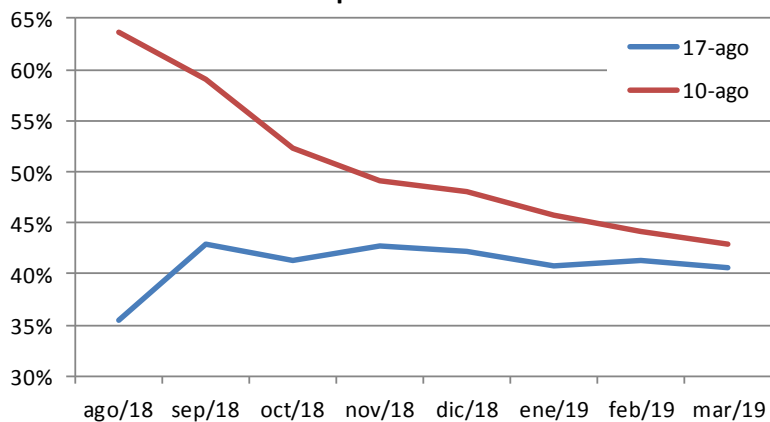
29,25

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				17-ago Precio de Ajuste	Tasa Implícita	10-ago		
			Mínimo	Máximo	Último	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
ago/2018	1.434.418	2200	30	30,35	30,2	390.641	30,200	35,52%	30,090	63,58%	0,4%
sep/2018	609.317	2255	30,9	31,28	31,12	123.457	31,100	42,83%	31,130	59,04%	-0,1%
oct/2018	469.652	2310	31,95	32,101	32,05	22.985	32,050	41,35%	32,150	52,32%	-0,3%
nov/2018	344.852	2370	32,9	33,065	33,05	7.386	33,065	42,70%	33,070	49,19%	0,0%
dic/2018	460.602	2430	33,8	34,05	33,94	16.322	33,940	42,25%	33,999	48,03%	-0,2%
ene/2019	233.151	2490	34,8	35,001	34,8	13.310	34,900	40,72%	34,999	45,70%	-0,3%
feb/2019	36.930	2555	35,775	35,85	35,85	11.000	35,900	41,26%	35,819	44,21%	0,2%
mar/2019	7.454	2620	39,95	39,95	39,95	34	36,800	40,64%	36,669	42,93%	0,4%

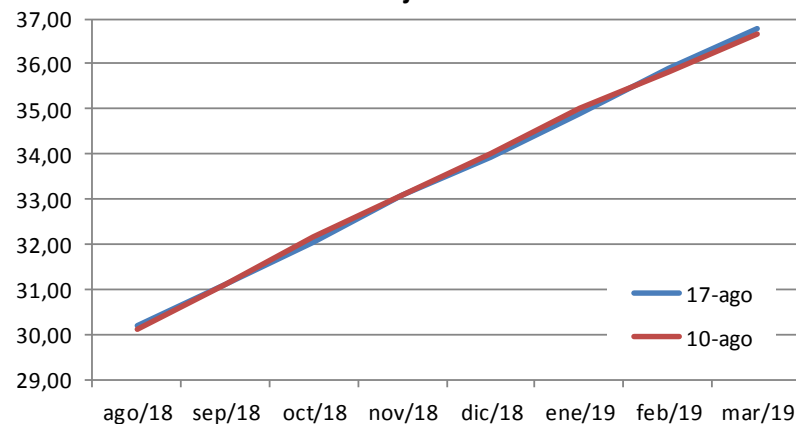
Total Open Interest

3.596.376

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	26.277,43	-2,45%	-10,28%	-12,60%	15,63%
Merval 25	28.897,31	-2,43%	-10,48%	-11,53%	17,42%
Merval Argentina	24.391,39	-2,52%	-11,61%	-18,27%	11,38%
S&P500	2.850,13	0,33%	1,20%	6,60%	17,29%
Dow Jones	25.669,32	0,43%	1,00%	3,84%	18,02%
Nasdaq	7.816,33	0,13%	1,88%	13,22%	25,63%
FTSE 100	7.558,59	0,03%	-2,45%	-1,68%	2,31%
DAX	12.210,55	-0,22%	-4,65%	-5,47%	0,06%
CAC 40	5.344,93	-0,08%	-3,02%	0,61%	3,85%
Nikkei	22.270,38	0,35%	-1,26%	-2,17%	13,03%
EM Index	1.021,57	0,00%	-6,06%	-11,82%	-3,93%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	65,85	0,60%	-4,23%	8,99%	39,84%
Brent	71,74	0,43%	-3,38%	7,28%	40,58%
Oro	1176,5	0,03%	-3,86%	-10,14%	-8,54%
Cobre	268,45	1,88%	-5,91%	-19,88%	-10,83%
Soja	881,5	-0,45%	-2,46%	-7,38%	-5,24%
Trigo	560,5	3,37%	1,22%	31,26%	35,39%
Maíz	364,25	-0,27%	-2,15%	3,85%	3,92%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	29,8675	0,56%	8,89%	60,38%	72,17%
USD EUR	1,14	0,57%	-2,13%	-4,69%	-2,40%
JPY USD	110,53	-0,33%	-1,19%	-1,92%	0,88%
USD GBP	1,275	0,27%	-2,85%	-5,65%	-0,92%
BRL USD	3,9135	0,22%	4,16%	18,14%	23,25%
DXY Index	96,133	-0,53%	1,67%	4,35%	2,68%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	20,00	-2,20%	1,52%	32,45%	70,21%
APBR	159,70	-2,02%	-0,09%	67,14%	118,17%
BHIP	12,55	-4,56%	-9,39%	-7,72%	81,88%
BMA	140,15	-2,47%	-25,15%	-35,41%	-14,02%
BPAT	38,05	-4,88%	-9,40%	-35,51%	-10,68%
BRIO	18,80	-0,27%	-14,55%	-21,67%	34,29%
CECO2	8,49	-2,41%	-15,10%	-46,77%	-40,21%
CEPU	29,45	-3,44%	-6,66%	-7,39%	15,04%
COME	4,02	-1,95%	-0,99%	-14,83%	26,81%
CRES	42,5	-2,30%	-8,50%	4,42%	28,40%
CTIO	39,5	-2,23%	-8,14%	-30,94%	-1,00%
EDN	42,65	-0,81%	-10,30%	-6,78%	48,61%
ERAR	12,20	-2,01%	-17,57%	-15,28%	1,67%
FRAN	99,50	-0,50%	-21,65%	-35,39%	6,99%
GCLA	45	2,27%	-11,76%	-18,92%	-74,17%
GGAL	87,70	-5,70%	-9,96%	-29,10%	21,81%
INDU	16,90	2,42%	10,10%	22,46%	409,04%
INVJ	9,9	0,10%	-3,41%	-17,50%	-9,59%
IRSA	47,7	-1,75%	-7,20%	-12,24%	9,66%
LEDE	11,7	2,63%	-5,65%	-32,37%	-23,78%
MIRG	343,50	-1,14%	-13,24%	-33,02%	5,37%
MOLI	40,00	0,76%	-11,89%	-33,88%	-33,88%
PAMP	37,75	-1,44%	-18,73%	-24,35%	-9,90%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	27,83%
PETR	88,10	0,00%	-10,56%	-17,39%	4,01%
SAMI	104,5	-1,42%	-5,86%	-12,04%	-17,72%
SUPV	56,5	-6,07%	-24,16%	-49,73%	79,59%
TECO2	108,00	-2,09%	-2,44%	-21,02%	1,89%
TGNO4	50,20	0,30%	-19,29%	-32,89%	19,52%
TGSU2	81,60	-3,83%	-10,28%	-1,75%	33,33%
TRAN	45,90	-3,06%	-12,40%	-6,23%	42,55%
TS	499,05	0,81%	-1,16%	69,17%	111,46%
YPFD	448,20	-1,32%	-0,64%	6,27%	29,16%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 17 de Agosto de 2018



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 \$30,01)	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	1.949,2	6.267	4.921	6.542	3.765	7.493	4.566	42.679	29.266
Aluar	ALUA	Pesos	20,00	2.800,0	8.985,0	1.287,2	56.000,0	1.866,0	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187
Tenaris	TS	Dolares	16,66	1.180,5	11.750,6	-322,7	19.669,1		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	447,50	393,3	242.867,0	219.660,0	176.007,6	5.865,0	20.163	-28.253	27.196	-23.205	94.359	24.301	304.505	227.572
Petrobras Brasil	APBR	Reales	20,73	13.044,5	277.753,0	270.712,0	259.277,1		2.066	-9.129	39.169	23.233	76.972	91.962	289.791	280.617
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	0,00	119,4	1.959,0	2.210,5	0,0	0,0	908	687	1.880	1.506	2.769	2.273	3.766	2.307
Carboclor	CARC	Pesos	1,06	535,2	-368,5	461,6	567,3	18,9	-532	-266	-48	-93	-29	-64	81	842
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	9,30	145,8	137,2	1.355,7	1.356,2	45,2	-398	-433	-102	-280	-36	-251	5.573	4.872
Ledesma	LEDE	Pesos	11,70	440,0	1.199,6	4.140,9	5.148,0	171,5	-149	-52	736	604	917	742	10.689	7.547
San Miguel	SAMI	Pesos	104,50	71,2	2.728,0	4.322,3	7.435,3	247,8	335	240	895	617	1.092	748	4.494	3.966
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	16,90	414,3	2.226,8	3.357,5	7.001,4	233,3	641	-406	1.294	145	1.696	490	11.823	9.314
Celulosa	CELU	Pesos	9,45	101,0	1.299,6	2.783,6	954,2	31,8	-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	551,4	1.102	616	1.655	1.016	1.797	1.194	8.162	5.614
Loma Negra	LOMA	Pesos	54,45	596,0	4.391,3	2.264,7	32.453,6	1.081,4	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,80	67,4	130,2	161,0	323,7	10,8	8	14	46	42	56	52	572	498
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	344,00	18,0	2.802,6	-90,2	6.192,0	206,3	1.042	461	1.390	597	1.552	712	23.178	15.071
Agrometal	AGRO	Pesos	13,80	75,0	187,3	249,2	1.035,0	34,5	47	55	105	107	110	110	807	628
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	30,40	1.514,0	17.619,3	1.754,4	46.026,3	1.533,7	13.879	1.948	16.878	2.729	17.211	2.987	6.321	6.423
Edenor	EDN	Pesos	42,60	898,7	1.533,7	628,8	38.283,0	1.275,7	1.567	366	5.729	1.181	6.223	1.565	34.488	18.491
Pampa Energia	PAMP	Pesos	37,80	2.077,7	19.947,0	28.179,0	78.536,7	2.617,0	5.718	1.282	12.763	3.821	15.828	7.805	54.582	42.234
Transener	TRAN	Pesos	46,10	444,7	3.666,5	-1.787,8	20.499,5	683,1	2.667	478	3.885	780	4.003	880	6.673	3.090
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	82,35	794,5	7.054,5	-1.422,1	65.426,7	2.180,2	3.863	1.648	6.247	2.981	6.628	3.289	14.639	8.532
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	50,20	439,4	15.173,1	3.027,1	22.056,6	735,0	776	232	1.698	655	2.416	821	4.803	2.270
Metrogas	METR	Pesos	44,05	569,2	8.582,4	3.905,9	16.790,5	559,5	-147	504	1.124	692	1.770	796	14.086	8.879
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	44,05	202,4	759,1	-706,7	8.913,6	297,0	797	114	843	78	886	113	3.176	1.950
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	107,50	2.153,7	127.211,0	34.955,0	231.521,5	7.714,8	9.135	5.005	16.345	8.739	26.211	15.235	81.275	55.599
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	47,90	578,7	30.651,0	107.181,0	27.718,6	923,6	10.297	1.560	25.094	3.485	33.894	4.975	84.667	68.145
Cresud	CRES	Pesos	42,85	501,6	19.271,0	117.437,0	21.495,4	716,3	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492
Consultatio	CTIO	Pesos	39,50	409,9	9.871,6	-8.733,5	16.191,3	539,5	2.289	1.537	5.494	2.484	3.052	2.532	4.071	5.557
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	210,00	126,0	33.306,0	4.100,1	26.462,9	881,8	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	365,00	76,3	5.945,6	-11.206,5	27.831,3	927,4	2.119		613		706		1.697	
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,03	1.583,0	1.564,3	489,4	6.379,6	212,6	-236	197	-255	-88	-190	37	2.249	2.597
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	93,50	88,4	465,5	-476,3	8.263,9	275,4	528	311	664	437	810	573	2.633	1.962
Boldt	BOLT	Pesos	5,10	840,0	1.689,7	-404,0	4.284,0	142,8	486	186	486	212	589	303	1.645	702
Dycasa	DYCA	Pesos	26,30	30,0	421,9	-229,9	789,0	26,3	88	56	148	38	167	51	2.439	1.451
Caputo	CAPU	Pesos	23,25	168,0	654,0	-74,7	3.905,0	130,1	300	154	152	156	160	163	2.241	1.866

Empresa					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	Análisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance								Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
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		16,54	37,7%	9,67	32,8%	2,69	6,23	3490	6,2%	0,22	12,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-18		34,74	4,8%	17,60	4,1%	3,28	1,67	484	2,5%	-0,29	-2,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-18	1,49	8,73	8,3%	4,19	-0,2%	0,58	0,72	716	0,4%	2,33	47,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		125,50	0,7%	6,89	5,3%	0,89	0,93	0	0,0%	3,52	49,4%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	30-sep-17		0,00	46,4%	0,80	23,3%	0,00	0,00	0	0,0%	0,80	53,0%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-17		-1,07	144,4%	-35,46		7,02	-1,54	0	0,0%	-15,91	495,7%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-17		-3,40	-290,5%	-75,80	6,5%	0,24	9,89	0	0,0%	-37,89	90,8%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-17		-34,54	-12,4%	10,13	15,0%	0,48	4,29	0	0,0%	4,51	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-18	19,22	22,22	12,3%	10,77	15,3%	1,65	2,73	0	0,0%	3,96	61,3%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-mar-18	9,28	10,92	28,8%	6,11	18,1%	0,59	3,14	0	0,0%	1,98	60,1%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-17	4,90	-0,88	-83,2%	9,88	5,9%	0,22	0,73	14	1,4%	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		15,33	48,2%	6,88	46,9%	1,64	7,39	443	1,4%	0,45	34,0%
Fiaplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		40,11	6,2%	8,64	15,0%	0,57	2,49	0	0,0%	2,87	55,3%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-18		5,94	37,2%	3,93	58,4%	0,27	2,21	29	0,5%	-0,06	-3,3%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-18	22,39	22,07	25,0%	11,65	19,3%	1,28	5,52	0	0,0%	2,26	57,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,33	3,32	78,8%	2,78	64,7%	7,28	2,61	2339	5,1%	0,10	9,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-18		24,44	102,2%	6,25	225,9%	1,11	24,96	0	0,0%	0,10	29,1%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-18		13,73	28,7%	6,74	30,3%	1,44	3,94	44	0,1%	1,78	58,6%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-18	7,75	7,69	72,7%	4,67	134,9%	3,07	5,59	0	0,0%	-0,45	-95,2%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		16,94	54,8%	9,66	61,1%	4,47	9,27	0	0,0%	-0,21	-25,2%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-18		28,43	5,1%	10,38	7,7%	4,59	1,45	0	0,0%	1,25	16,6%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-mar-18	1,81	-114,32	-1,7%	11,69	12,5%	1,19	1,96	0	0,0%	2,21	31,3%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-18		11,18	105,0%	9,26	2236,4%	2,81	11,74	0	0,0%	-0,80	-1348,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-18	23,48	25,34	7,2%	10,17	7,5%	2,85	1,82	28143	12,2%	1,33	21,6%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-18	2,72	2,69	33,6%	3,98	14,1%	0,33	0,90	1400	5,1%	3,16	77,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	3,71	4,08	27,4%	4,51	13,6%	0,24	1,12	2736	12,7%	3,81	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-17	5,26	7,07	23,2%	2,44	56,7%	3,98	1,64	240	1,5%	-2,86	-767,4%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-18		2,08	38,3%	7,42	10,5%	4,59	0,79	990	3,7%	0,99	11,0%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		13,13	35,6%	23,53		16,40	4,68	0	0,0%	-15,86	213,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-18	-93,71	-27,02	-15,1%	-36,17	-3,7%	2,84	4,08	0	0,0%	-2,58	23,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-18		15,66	113,4%	9,61		3,14	17,75	360	4,4%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-oct-17	7,64	8,81	28,8%	6,58	29,0%	2,60	2,54	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		13,02	45,9%	23,93	29,6%	1,74	5,97	30	0,8%	-0,47	-12,9%

(*) Telecom Argentina: A partir del 1Q18 se registra la fusión con Cablevision SA.. Siendo datos trailing el análisis comparativo puede llevar a errores.

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 \$30,01)	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	140,95	669,7	94.389,0	3.145,3	11.167	7.139	17.829	10.903	19.183	14.732	21.336	13.645
Grupo Financiero Galicia	GGAL	88,00	1.426,8	125.555,3	4.183,8	9.728	6.098	13.873	7.225	33.392	24.487	18.494	11.631
Banco Francés	FRAN	99,50	612,7	60.959,7	2.031,3	3.878	3.034	7.791	5.229	19.397	15.281	12.759	7.785
Banco Hipotecario	BHIP	12,55	1.500,0	18.825,0	627,3	1.593	615	2.378	1.227	4.886	3.888	4.471	2.819
Banco Patagonia	BPAT	38,05	719,1	27.363,5	911,8	3.618	3.275	5.536	4.607	8.832		6.959	5.614
Santander Río	BRIO	18,80	2.157,8	40.565,7	1.351,7	5.770	5.877	8.472	7.743	26.111		19.309	12.627
Banco Supervielle	SUPV	56,35	456,7	25.736,3	857,6	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%	8,45	1,88	22,20%	4,82%	5,29	7,70%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-18	44.677,9	327.621,3	13,64%	12,91	2,81	21,77%	2,97%	9,05	4,23%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-18	31.645,3	224.274,4	14,11%	15,72	1,93	12,26%	1,73%	7,82	3,47%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-17	7.649,7	65.267,6	11,72%	11,81	2,46	20,83%	2,44%	7,92	3,64%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-18	13.174,9	93.841,1	14,04%	7,56	2,08	27,46%	3,86%	4,94	5,90%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-18	30.415,4	328.779,4	9,25%	7,03	1,33	18,97%	1,75%	4,79	2,58%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-18	15.114,2	96.569,6	15,65%	9,27	1,70	18,38%	2,88%	7,35	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.