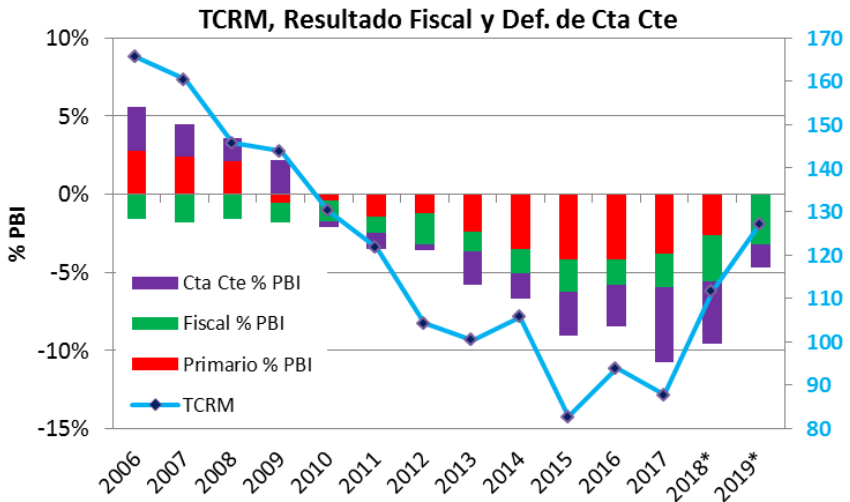
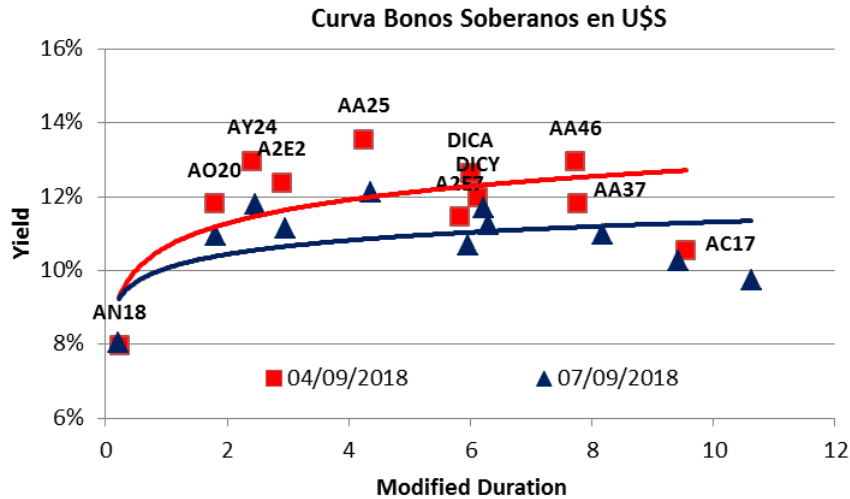


# **Informe Semanal Mercado Local**



*07 de Septiembre de 2018*



\*Proyección en base al REM, Metas Déficit del Gobierno

Esta semana los bonos soberanos en dólares finalizaron mejorando de forma significativa respecto de los mínimos alcanzados el martes. Esto se debió a declaraciones tanto del FMI como de funcionarios Argentinos que el acuerdo para acelerar los desembolsos estaría progresando positivamente, junto con el avance en el consenso político con la oposición para la aprobación del presupuesto 2019 con equilibrio primario. De esta forma, la curva de bonos comenzó a normalizarse luego de haberse puesto plana dando una señal positiva para el mercado. A su vez, el tipo de cambio se apreció en las últimas 2 ruedas de la semana sin intervención del BCRA. De esta forma, una menor volatilidad cambiaria y reducción del riesgo país son indicios de mejor percepción del mercado reduciendo expectativas negativas, aunque no descartamos que las próximas semanas encontremos mayor volatilidad hasta que se cierre el nuevo acuerdo con el FMI y el presupuesto se muestre encaminado para aprobarse.

Con las nuevas metas del gobierno de equilibrio primario y la estimación de déficit fiscal de 3,2% en 2019 (sería el menor déficit fiscal desde 2012) el gobierno mostraría una mejora sustancial en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos. Además, el salto en el tipo de cambio nominal genera una mejora en el TCRM colaborando en la reducción del déficit externo de cuenta corriente. Luis Caputo presidente del BCRA declaró hoy que para 2019 esperan un déficit de cuenta corriente menor al 1,7% PBI. Por lo tanto, de cumplirse la meta fiscal y con un TCRM competitivo, el país disminuiría significativamente sus vulnerabilidades externas que lo han afectado en los últimos meses quedando en una posición más favorable para retomar el crecimiento.

**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	3.812,0	USD 103,00	8,16%	8,33%	2,55	0,21	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	100,44	Argentina	8,96%
AO20	BONAR 2020	3.655,0	USD 98,76	10,54%	10,81%	3,40	1,79	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	95,51	Argentina	8,39%
AY24	BONAR 2024	3.571,5	USD 96,50	11,37%	11,69%	3,01	2,52	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	93,68	Argentina	9,36%
AA25	BONAR 2025	2.900,0	USD 78,36	12,04%	12,40%	2,28	4,44	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	76,61	Argentina	7,56%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.330,0	USD 116,99	11,10%	11,41%	1,63	6,20	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	82,11	Argentina	10,06%
AA37	BONAR 2037	2.925,0	USD 79,03	11,21%	11,53%	3,03	8,02	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	76,71	Argentina	10,03%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.030,0	USD 54,85	9,46%	9,69%	1,12	9,76	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	54,24	Argentina	4,65%
A2E2	REP ARG 2022	3.200,0	USD 86,46	10,79%	11,08%	0,70	2,92	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	85,86	New York	6,56%
A2E7	REP ARG 2027	3.020,0	USD 81,60	10,39%	10,66%	0,86	5,89	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	80,90	New York	8,52%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.450,0	USD 120,24	10,91%	11,21%	1,63	6,23	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	84,38	New York	9,79%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.150,0	USD 58,09	9,25%	9,47%	1,12	9,83	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	57,45	New York	4,39%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.825,0	USD 103,35	7,22%	7,36%	2,41	0,58	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	100,91	New York	6,19%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	2.941,0	USD 79,46	11,06%	11,37%	2,65	2,24	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	77,41	New York	8,95%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 80,82	10,21%	10,47%	0,77	3,70	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	80,20	New York	5,78%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	2.825,0	USD 76,33	10,46%	10,73%	2,90	5,30	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	74,18	New York	10,21%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 75,16	10,03%	10,28%	0,98	6,53	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	74,43	New York	7,92%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 78,91	10,28%	10,54%	1,20	6,55	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	77,98	New York	8,53%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 60,55	10,11%	10,37%	1,29	8,63	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	59,78	New York	12,02%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.990,0	USD 80,79	10,18%	10,44%	2,94	9,20	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	78,48	New York	9,80%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 71,63	9,84%	10,09%	1,15	9,86	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	70,82	New York	9,75%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.774,0	USD 74,95	9,70%	9,93%	1,44	10,12	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	73,88	New York	9,69%

Fuente: Bloomberg.

**Bonos Soberanos en Euros**

Bono	Descripción	Precio Clean En	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	80,62 €	8,94%	8,94%	2,21	3,65	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	80,62	New York	4,19%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	75,48 €	9,35%	9,35%	3,27	5,96	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	75,48	New York	6,62%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	74,91 €	9,39%	9,39%	3,44	6,40	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	74,91	New York	7,01%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	120,99 €	9,71%	9,94%	1,54	6,51	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	87,92	Inglaterra	8,89%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	56,21 €	8,80%	9,00%	1,01	10,20	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	56,21	Inglaterra	4,02%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	71,51 €	9,05%	9,05%	5,24	10,02	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	71,51	New York	8,74%

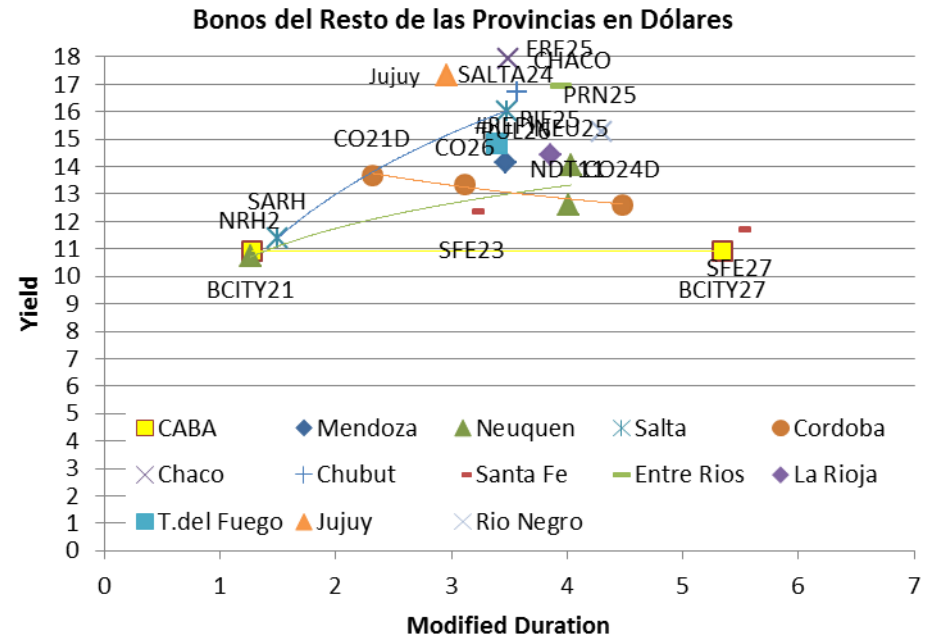
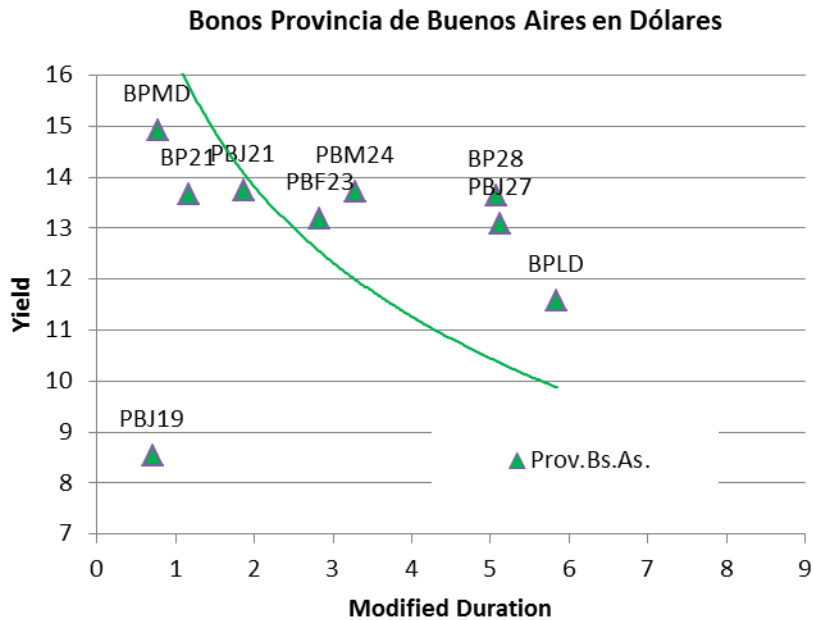
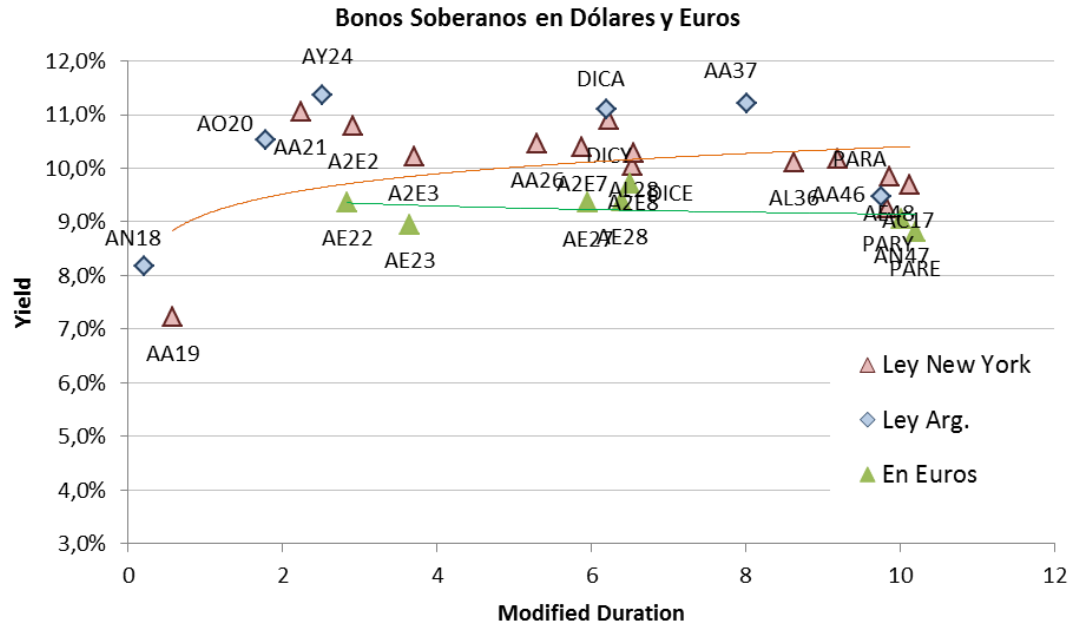
Fuente: Bloomberg

**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 0,08
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 131	USD 3,54
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 160	USD 4,32
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 160	USD 4,32
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 190	4,44 €

Tipo de Cambio Nominal		\$ 36,97
TC Implícito Negoc. Bonos		\$ 37,01

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



**Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera**

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	99,75	37,85	0,01	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	4,61	9,40%	3072
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	97,97	8,54	0,72	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,37	5,87%	-81
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	96,68	13,66	1,17	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	1,36	11,25%	406
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	92,90	13,73	1,86	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,54	10,71%	391
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	82,17	13,19	2,84	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,47	7,91%	316
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	85,06	13,70	3,28	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,44	10,73%	359
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	75,15	13,08	5,13	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,88	10,48%	274
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	80,08	13,63	5,08	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,82	12,02%	330
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	91,40	14,93	0,77	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	1,44	4,38%	554
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	60,01	11,57	5,84	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,29	6,67%	117
BCITY21	CABA 2021 8,95%	97,44	10,94	1,27	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	0,55	9,19%	131
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	82,48	10,92	5,34	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,08	9,09%	57
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	80,75	14,16	3,47	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,61	10,37%	402
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,41	10,71	1,26	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,98	8,17%	108
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	75,17	14,06	4,04	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,79	9,98%	385
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	84,75	12,58	4,01	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,69	10,18%	237
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,09	11,41	1,50	16/03/2022	185,0	44,1	9,50	2,24	9,79%	169
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	77,52	16,03	3,48	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,62	11,77%	589
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	85,35	13,69	2,32	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,80	8,35%	375
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	81,22	13,37	3,12	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,87	8,77%	329
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	78,90	12,58	4,48	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,21	9,44%	231
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	72,97	17,91	3,49	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,60	12,85%	777
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	70,93	16,73	3,56	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,97	10,93%	658
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	83,40	12,37	3,19	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,27	8,39%	227
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	75,12	11,74	5,50	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,49	9,18%	137
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	70,83	16,97	3,94	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,80	12,35%	677
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	83,00	14,41	3,86	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,46	11,75%	422
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	80,65	14,87	3,39	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,34	11,10%	474
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	75,51	17,32	2,96	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	4,10	11,42%	726
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	70,49	15,28	4,30	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,02	10,99%	503

(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	1090	USD 28,99	19,28%	0,17	0,56	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	31,25	92,25
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2335	USD 62,10	14,50%	0,61	1,17	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	68,75	89,53
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1254	USD 33,35	6,90%	0,42	0,42	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	98,85
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1850	USD 49,20	4,70%	0,22	0,76	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	97,99
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1860	USD 49,47	3,47%	0,16	0,87	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	74,04
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	250	USD 6,65	-57,87%	0,02	0,16	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	5,88	112,72
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	441	USD 11,73	9,48%	0,07	0,14	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	11,76	99,11
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	258	USD 6,86	7,01%	0,04	0,08	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	6,90	98,81

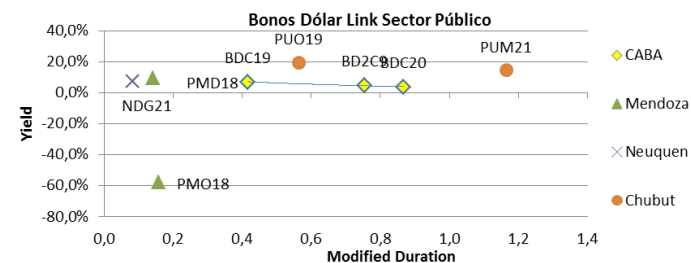
(1) Tanto para determinar Precios en U\$S como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.

**LETES en Dólares**

Ticker	Descripción	Último Precio U\$S	TIR	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S)
LTDS8	ARGTB 0 09/14/18	USD 99,87	11,51%	0,01	14/09/2018	\$ 1.099.999.991
L2DS8	ARGTB 0 09/28/18	USD 99,29	14,53%	0,05	28/09/2018	\$ 951.133.802
LTDO8	ARGTB 0 10/12/18	USD 98,75	14,44%	0,09	12/10/2018	\$ 1.038.999.997
L2DO8	ARGTB 0 10/26/18	USD 98,19	14,61%	0,12	26/10/2018	\$ 899.999.995
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 97,39	14,62%	0,18	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 96,84	14,72%	0,21	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 96,82	12,62%	0,25	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 95,96	12,49%	0,32	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 95,43	12,76%	0,36	25/01/2019	\$ 1.146.684.183
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 96,61	8,50%	0,40	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 94,55	12,75%	0,43	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 93,62	11,61%	0,55	12/04/2019	\$ 350.000.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 92,01	13,90%	0,57	26/04/2019	\$ 400.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 92,43	11,68%	0,65	24/05/2019	\$ 200.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 90,63	11,82%	0,79	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%	388,84	10,53%	0,69	2,23	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	56,01
TC20	BONCER 2020 2,25%	140,96	9,38%	1,30	1,52	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	139,13	9,23%	0,57	2,64	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	720,42	8,92%	10,26	7,01	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	288,49	9,00%	3,71	12,16	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	425,02	9,55%	6,37	11,23	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	109,05	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	118,09	12,89%	2,65	0,39	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	96,59	59,73%	0,00	0,15	11-mar-19	23.103	41,48%	100,00	96,59
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	98,42	52,68%	0,87	0,14	01-mar-20	6.007	42,01%	100,00	97,57
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	115,43	66,51%	9,68	0,12	21-jun-20	75.000	43,08%	100,00	105,24
PR15	Bocon Cons. 8°	151,08	65,53%	5,70	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	30,13%	100,00	142,94
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	94,15	58,33%	7,03	0,00	04-mar-22	30.000	37,70%	100,00	87,96

**Bonos en Pesos a Tasa Fija**

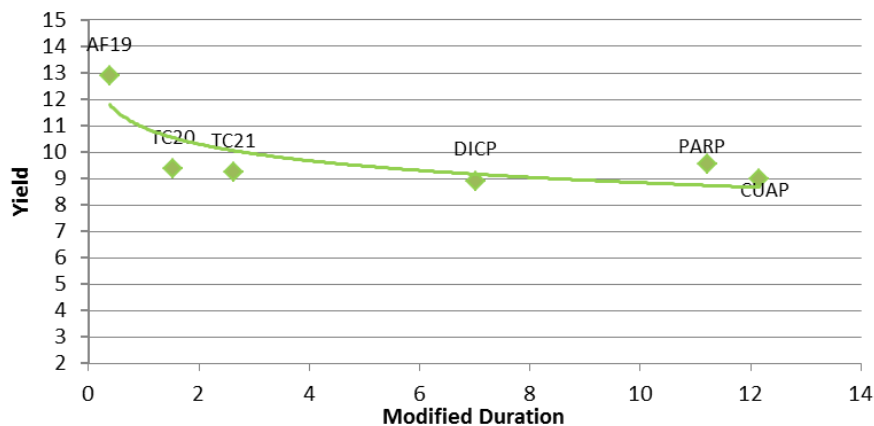
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	108,19	100,33%	10,13	0,02	19-sep-18	25.000	Tasa Fija= 21.20%	100,00	98,24
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	100,30	29,50%	5,78	1,48	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	92,88
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	83,66	31,04%	7,99	1,87	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	77,47
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	85,41	23,21%	6,40	2,89	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	80,27
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	79,56	22,84%	6,20	3,60	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	74,92

**LEBAC**

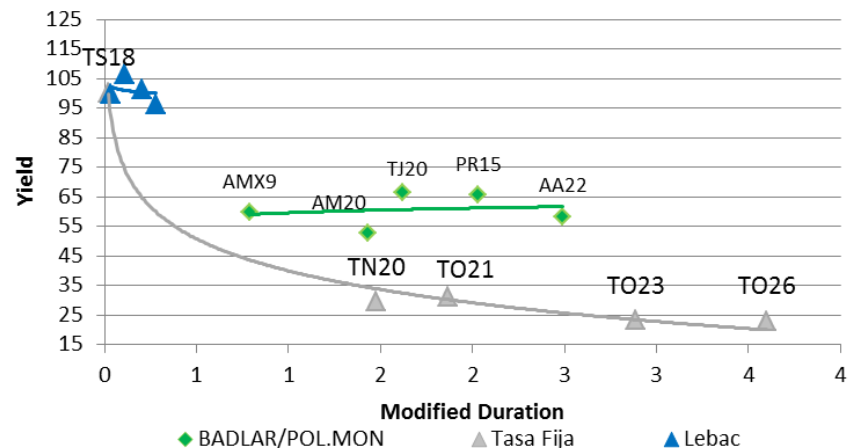
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I19S8	19/09/2018	98,30	70,01%	99,81%	0,03	12	436.391
I17O8	17/10/2018	92,90	75,42%	106,39%	0,11	40	127.453
I21N8	21/11/2018	87,09	75,15%	101,14%	0,21	75	59.639
I19D8	19/12/2018	83,09	74,29%	96,29%	0,28	103	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	
07/09/2018	\$ 36,967		\$ 37,25		
06/09/2018	\$ 37,418	-1,21%	\$ 37,39	-0,37%	Diaria
31/08/2018	\$ 36,882	0,23%	\$ 37,25	0,02%	Julio
29/12/2017	\$ 18,623	98,50%	\$ 18,52	101,15%	2018
07/09/2017	\$ 17,209	114,82%	\$ 17,19	116,66%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Índice	Variación	
07/09/2018	40,5625	10,3272		
06/09/2018	40,5625	10,3170	0,10%	Diaria
31/08/2018	39,4375	10,2562	0,69%	Julio
29/12/2017	23,25	8,3766	23,29%	2018
07/09/2017	21,25	7,8947	30,81%	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	89,5299	12,73	2,40	\$ 250,00	8,25	1,19	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	79,02396	15,40	2,57	\$ 400,00	6,75	2,38	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	96,5694	11,54	1,88	\$ 350,00	9,75	2,74	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	83,34789	10,54	5,77	\$ 750,00	7,50	0,98	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	99,7052	8,05	2,29	\$ 500,00	7,88	2,71	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	90,03438	10,04	3,89	\$ 500,00	7,38	1,02	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	85,9101	15,28	2,48	\$ 300,00	9,50	3,27	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,5385	6,72	0,27	\$ 452,20	8,88	2,02	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	97,60397	9,58	2,14	\$ 1.000,00	8,50	3,97	23/03/2021			23/09/2018	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	96,45066	9,72	4,13	\$ 1.325,00	8,75	3,82	04/04/2024			04/10/2018	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	92,66139	10,00	4,98	\$ 1.500,00	8,50	1,02	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	84,48869	9,58	6,18	\$ 1.000,00	6,95	0,97	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
TecPetról 4,875% Vto 2022	90,79875	7,44	3,68	\$ 500,00	4,88	1,21	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral	
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,07227	10,63	3,19	\$ 176,39	9,75	3,68	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	100,0775	9,67	2,48	\$ 100,54	9,75	0,70	15/08/2021	09/10/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	90,05724	8,75	5,03	\$ 500,00	6,75	2,42	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	83,10857	14,58	3,59	\$ 336,00	9,63	1,18	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	82,31031	11,16	4,33	\$ 300,00	6,88	2,22	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	85,87890625	14,19	2,72	\$ 500,00	8,75	1,24	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	83,02165	12,13	4,11	\$ 300,00	7,75	0,84	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	88,63988	13,35	5,39	\$ 640,81	10,00	0,28	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	97,6104	9,89	0,88	\$ 184,51	7,00	0,02	09/09/2019			10/12/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,1342	10,19	1,62	\$ 71,44	11,50	1,63	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	95,76476	9,94	3,49	\$ 360,00	8,75	4,08	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2018	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	61,33441	23,19	3,27	\$ 300,00	9,50	1,35	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	85,66923	10,75	4,17	\$ 119,73	7,25	3,42	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2018	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	90,7033	9,56	6,15	\$ 400,00	6,88	0,76	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	95,40041	7,14	4,05	\$ 500,00	6,00	1,08	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	104,1625	10,03	2,29	\$ 199,69	12,63	2,38	03/07/2021	08/10/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	102,9276	5,95	4,13	\$ 348,47	6,63	3,02	27/09/2023			27/09/2018	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	80,3269	9,26	6,31	\$ 500,00	6,00	2,83	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2018	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	95,08063	8,52	2,42	\$ 500,00	6,50	1,55	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

36,99

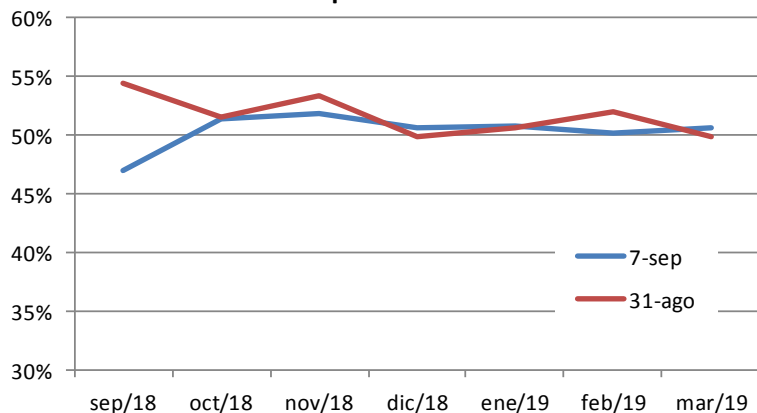
36,85

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	7-sep Precio de Ajuste	Tasa Implícita	31-ago		
			Mínimo	Máximo	Ultimo				Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
sep/2018	608.744	2255	38,85	39,6	39,02	111.721	37,820	47,06%	38,100	54,47%	-0,7%
oct/2018	1.041.632	2310	40,1	41,25	40,65	41.797	39,330	51,38%	39,500	51,52%	-0,4%
nov/2018	302.636	2370	41,5	42,25	41,95	51.044	40,720	51,81%	41,000	53,42%	-0,7%
dic/2018	69.145	2430	43	43,6	43,6	79.089	41,950	50,69%	42,050	49,91%	-0,2%
ene/2019	15.273	2490	44,25	45,2	44,9	27.589	43,600	50,84%	43,750	50,60%	-0,3%
feb/2019	29.277	2555	45,771	46,45	46,05	4.257	44,900	50,16%	45,350	51,98%	-1,0%
mar/2019	5.331	2620	50	50,2	50	488	46,450	50,60%	46,500	49,82%	-0,1%

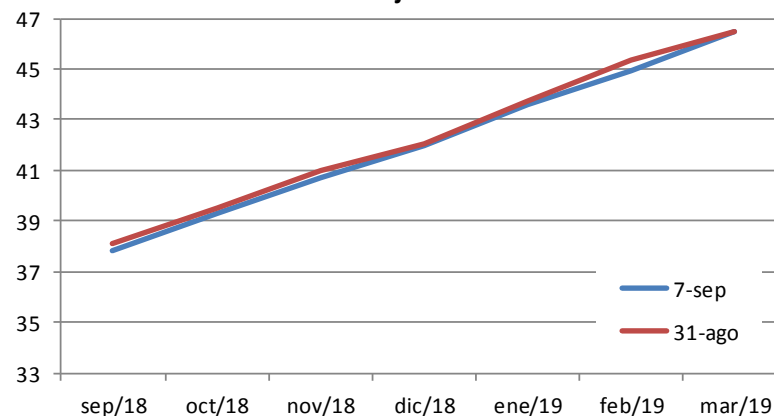
**Total Open Interest**

2.072.038

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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



## Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Merval</b>	29.811,22	-0,46%	1,77%	-0,85%	22,93%
<b>Merval 25</b>	32.788,38	-0,54%	1,80%	0,39%	24,77%
<b>Merval Argentina</b>	27.294,13	-0,86%	2,29%	-8,55%	17,76%
<b>S&amp;P500</b>	2.871,68	-0,22%	-1,03%	7,41%	16,49%
<b>Dow Jones</b>	25.916,54	-0,31%	-0,19%	4,84%	18,97%
<b>Nasdaq</b>	7.902,54	-0,25%	-2,55%	14,47%	23,52%
<b>FTSE 100</b>	7.277,70	-0,56%	-2,08%	-5,33%	-1,61%
<b>DAX</b>	11.959,63	0,04%	-3,27%	-7,42%	-2,74%
<b>CAC 40</b>	5.252,22	0,16%	-2,86%	-1,14%	2,69%
<b>Nikkei</b>	22.307,06	-0,80%	-2,44%	-2,01%	15,01%
<b>EM Index</b>	1.018,29	0,00%	-3,57%	-12,10%	-6,59%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	67,86	0,13%	-2,78%	12,31%	38,24%
<b>Brent</b>	77,05	0,72%	-0,48%	15,22%	41,40%
<b>Oro</b>	1196,5	-0,21%	-0,42%	-8,62%	-11,14%
<b>Cobre</b>	261,9	-0,66%	-1,95%	-21,83%	-18,09%
<b>Soja</b>	832	0,64%	-0,12%	-12,58%	-13,63%
<b>Trigo</b>	486,25	0,05%	-6,22%	13,88%	17,59%
<b>Maíz</b>	354,25	0,21%	0,93%	1,00%	3,66%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	36,9669	-1,21%	0,23%	98,50%	114,82%
<b>USD EUR</b>	1,16	-0,57%	-0,39%	-3,73%	-3,88%
<b>JPY USD</b>	111,01	0,23%	-0,02%	-1,49%	2,36%
<b>USD GBP</b>	1,292	-0,08%	-0,31%	-4,39%	-1,38%
<b>BRL USD</b>	4,0559	0,00%	0,02%	22,44%	30,83%
<b>DX Index</b>	95,387	0,39%	0,26%	3,54%	4,06%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	20,20	3,32%	-12,17%	42,81%	75,41%
<b>APBR</b>	204,35	2,92%	0,00%	114,71%	137,31%
<b>BHIP</b>	10,65	-1,84%	0,47%	-21,11%	57,78%
<b>BMA</b>	158,40	-5,63%	-3,03%	-24,94%	-11,22%
<b>BPAT</b>	36,70	5,16%	7,62%	-34,98%	-12,01%
<b>BRIO</b>	20,65	0,73%	3,77%	-13,96%	27,86%
<b>CECO2</b>	8,10	-1,22%	1,25%	-49,22%	-43,75%
<b>CEPU</b>	36,95	-1,99%	2,92%	18,98%	51,65%
<b>COME</b>	4,23	-0,47%	0,24%	-10,38%	23,68%
<b>CRES</b>	51,75	-0,86%	-5,82%	27,15%	49,11%
<b>CTIO</b>	41,45	0,61%	-0,48%	-26,15%	1,92%
<b>EDN</b>	44,00	-4,03%	-3,08%	-3,83%	41,48%
<b>ERAR</b>	13,70	-1,44%	-0,72%	-2,64%	13,99%
<b>FRAN</b>	114,00	-5,39%	3,64%	-25,13%	14,96%
<b>GCLA</b>	53	3,82%	3,92%	-4,50%	-9,01%
<b>GGAL</b>	87,85	-5,18%	2,03%	-28,46%	9,26%
<b>INDU</b>	19,20	0,00%	-1,54%	39,13%	326,67%
<b>INVJ</b>	9,9	-3,88%	-5,71%	-17,50%	-4,81%
<b>IRSA</b>	56,05	2,47%	-3,03%	3,13%	35,06%
<b>LEDE</b>	13,9	0,72%	5,30%	-19,65%	-6,40%
<b>MIRG</b>	355,95	3,84%	2,62%	-30,52%	6,87%
<b>MOLI</b>	43,00	-1,83%	-0,58%	-28,93%	-26,50%
<b>PAMP</b>	45,65	-0,44%	-1,51%	-8,52%	5,92%
<b>PESA</b>	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	26,34%
<b>PETR</b>	88,10	0,00%	0,00%	-17,39%	-2,97%
<b>SAMI</b>	104	0,48%	-4,06%	-12,46%	-16,40%
<b>SUPV</b>	58,75	-2,00%	14,19%	-47,46%	86,75%
<b>TECO2</b>	128,50	-1,87%	2,88%	0,61%	30,19%
<b>TGNO4</b>	53,00	0,09%	8,05%	-28,19%	7,64%
<b>TGSU2</b>	113,05	1,89%	14,89%	40,73%	85,08%
<b>TRAN</b>	47,95	5,27%	8,48%	-2,04%	31,91%
<b>TS</b>	581,55	-2,37%	-6,90%	99,90%	143,51%
<b>YFPD</b>	571,60	-0,41%	0,86%	35,53%	65,01%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 07 de Septiembre de 2018



Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
							En Pesos	En Dolares (TCCCL \$37,05)	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	13,70	4.517,1	50.962,0	9.797,2	61.884,2	1.668,0	5.447	5.364	8.451	4.183	9.444	5.021	47.579	31.611
Aluar	ALUA	Pesos	20,00	2.800,0	8.985,0	1.287,2	56.000,0	1.509,4	3.386	1.774	5.387	2.928	5.925	3.520	20.832	14.187
Tenaris	TS	Dolares	15,53	1.180,5	11.750,6	-322,7	18.333,4		566	242	511	-17	1.099	644	6.001	4.190
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	576,00	393,3	242.867,0	219.660,0	226.548,3	6.106,4	20.163	-28.253	27.196	-23.205	94.359	24.301	304.505	227.572
Petrobras Brasil	APBR	Reales	22,13	13.044,5	277.753,0	270.712,0	269.521,4		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
Carbochlor	CARC	Pesos	1,02	586,7	-433,6	520,8	598,5	16,1	-202	-579	-34	-83	-25	-52	111	437
<b>Alimentos</b>																
Quickfood	PATY	Pesos	9,80	145,8	412,7	1.346,5	1.429,1	38,5	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	13,75	440,0	1.476,1	4.147,2	6.050,0	163,1	277	-149	-2.387	736	-2.203	917	10.806	10.689
San Miguel	SAMI	Pesos	104,05	71,2	2.689,4	7.188,9	7.403,3	199,5	-660	73	850	386	1.069	525	4.211	3.968
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	19,20	414,3	2.456,8	4.715,2	7.954,2	214,4	581	-141	1.780	442	2.210	801	13.198	9.883
Celulosa	CELU	Pesos	12,20	101,0	2.109,1	3.979,3	1.231,9	33,2	-1.232	-1.227	289	1	564	254	5.148	4.213
Holcim Argentina	HARG	Pesos	46,00	352,1	1.058,2	156,3	16.194,6	436,5	1.267	747	1.779	1.178	1.925	1.343	8.869	6.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	59,95	596,0	4.807,4	3.771,6	35.731,8	963,1	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	5,20	67,4	130,2	161,0	350,6	9,5	8	14	46	42	56	52	572	498
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	355,60	18,0	2.499,1	-196,1	6.400,8	172,5	729	552	1.235	698	1.404	825	25.668	16.330
Agrometal	AGRO	Pesos	14,45	75,0	191,6	295,4	1.083,8	29,2	28	62	92	109	97	112	801	693
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	38,20	1.514,0	17.619,3	1.754,4	57.835,6	1.558,9	13.879	1.948	16.878	2.729	17.211	2.987	6.321	6.423
Edenor	EDN	Pesos	45,00	898,7	1.533,7	628,8	40.439,7	1.090,0	1.567	366	5.729	1.181	6.223	1.565	34.488	18.491
Pampa Energia	PAMP	Pesos	45,80	2.082,7	10.004,0	37.251,0	95.387,2	2.571,1	3.148	1.860	15.624	6.320	18.299	11.277	59.264	53.713
Transener	TRAN	Pesos	46,05	444,7	4.397,7	-1.373,9	20.477,2	551,9	2.945	1.091	4.224	1.823	4.348	1.927	7.141	4.215
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	112,90	794,5	7.633,2	1.103,0	89.698,5	2.417,7	4.328	1.914	8.184	3.452	8.582	3.791	18.515	9.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	53,70	439,4	15.043,8	4.213,7	23.594,4	636,0	910	203	2.681	771	3.919	945	6.488	2.584
Metrogas	METR	Pesos	55,80	569,2	6.785,1	6.430,5	19.494,1	525,4	-2.146	795	817	998	1.468	1.237	17.622	10.517
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	55,80	202,4	1.117,1	-120,3	11.291,2	304,3	1.073	162	1.286	167	1.333	202	4.111	2.531
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	130,00	2.153,7	119.869,0	52.828,0	279.979,4	7.546,6	-897	5.865	19.915	9.973	32.952	16.669	98.915	58.480
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	54,00	106,8	4.736,7	236,9	5.765,9	155,4	745		745		2.067		14.956	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	55,10	578,7	30.651,0	107.181,0	31.885,0	859,4	10.297	1.560	25.094	3.485	33.894	4.975	84.667	68.145
Cresud	CREC	Pesos	51,95	501,6	19.271,0	117.437,0	26.060,4	702,4	5.273	568	26.293	3.261	30.805	9.221	91.384	73.492
Consultatio	CTIO	Pesos	41,20	409,9	12.308,7	-3.654,7	16.888,2	455,2	2.825	1.920	3.663	6.939	3.739	4.483	2.992	8.519
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	245,00	126,0	36.565,0	6.879,0	30.873,4	832,2	15.100	3.260	19.785	5.621	19.830	5.649	5.949	4.997
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	354,00	76,3	5.945,6	-11.206,5	26.992,5	727,6	2.119		613		706		1.697	
Comercial del Plata	COME	Pesos	4,25	1.583,0	3.979,1	-1.966,1	6.727,8	181,3	2.300	59	-348	-79	-290	51	2.256	2.720
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	93,30	88,4	456,3	-773,8	8.246,2	222,3	669	329	830	442	979	580	2.882	2.060
Boldt	BOLT	Pesos	5,74	1.250,0	2.089,1	-463,2	7.175,0	193,4	515	406	594	342	716	430	1.944	1.098
Dycasa	DYCA	Pesos	24,25	30,0	434,1	-165,8	727,5	19,6	83	60	167	75	189	89	2.668	1.741
Caputo	CAPU	Pesos	28,00	168,0	723,8	26,4	4.702,9	126,8	267	242	224	156	232	164	2.458	2.112

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Último Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
<b>Siderúrgico</b>															
Temuco Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-18	2,97	11,36	10,7%	7,59	28,9%	1,30	1,21	1202	1,9%	1,04	16,1%
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		32,38	4,8%	16,39	4,1%	3,06	1,56	484	2,6%	-0,29	-2,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-18	1,91	11,24	8,3%	4,73	-0,2%	0,74	0,93	716	0,3%	2,33	47,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-18		130,46	0,7%	7,02	5,3%	0,93	0,97	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%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-18		-2,97	46,5%	-44,08		5,38	-1,38	0	1,6%	-20,51	597,4%
<b>Alimentos</b>															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-1,92	-180,4%	-6,96	-24,6%	0,22	3,46	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-18		21,83	18,8%	-4,63	-33,7%	0,56	4,10	0	0,0%	-1,88	73,7%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-18	22,48	-11,22	-24,5%	13,65	13,8%	1,76	2,75	0	0,0%	6,73	72,8%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-18	8,93	13,70	23,6%	5,73	19,3%	0,60	3,24	0	0,0%	2,13	65,7%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-18	1,87	-1,00	-58,4%	9,24	11,4%	0,24	0,58	0	0,0%	7,05	65,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-17		12,78	119,7%	8,49	98,6%	1,83	15,30	1098	6,8%	0,08	12,9%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		16,88	44,0%	7,83	34,3%	1,80	7,43	1	0,0%	0,75	44,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-17		43,45	6,2%	9,12	15,0%	0,61	2,69	0	0,0%	2,87	55,3%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-18		8,78	29,2%	4,42	59,2%	0,25	2,56	100	1,6%	-0,14	-8,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-18	41,91	38,95	14,5%	14,16	16,0%	1,35	5,66	0	0,0%	3,03	60,7%
<b>Sector No Transable</b>															
<b>Energéticas y Distribuidoras</b>															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-18	4,19	4,17	78,8%	3,46	64,7%	9,15	3,28	2339	4,0%	0,10	9,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-18		25,81	102,2%	6,60	225,9%	1,17	26,37	0	0,0%	0,10	29,1%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-18		30,30	31,5%	7,25	45,4%	1,61	9,53	63	0,1%	2,04	78,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-18	7,01	6,95	67,0%	4,39	94,2%	2,87	4,66	0	0,0%	-0,32	-45,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		20,73	56,7%	10,58	72,5%	4,84	11,75	0	0,0%	0,13	12,6%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-18		25,93	6,0%	7,10	12,3%	3,64	1,57	368	1,6%	1,08	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-18	-20,54	-9,09	-31,6%	17,66	14,9%	1,11	2,87	0	0,0%	4,38	48,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		10,52	96,0%	8,38	83,3%	2,75	10,11	620	5,5%	-0,09	-12,1%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-18	289,53	-312,13	-0,7%	10,10	11,5%	2,83	2,34	28288	10,1%	1,60	30,6%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-16,82	7,74	15,7%	2,90	29,4%	0,39	1,22	480	8,3%	0,11	4,8%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-18	3,13	3,10	33,6%	4,10	14,1%	0,38	1,04	1400	4,4%	3,16	77,8%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-18	4,50	4,94	27,4%	4,66	13,6%	0,29	1,35	2736	10,5%	3,81	85,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,73	5,98	23,0%	3,54	20,8%	5,65	1,37	360	2,1%	-0,98	-42,2%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-18		2,04	41,3%	1,90	44,9%	5,19	0,84	680	2,2%	0,35	15,8%
<b>Holding y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,74	35,6%	22,35		15,91	4,54	0	0,0%	-15,86	213,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-18	2,73	2,93	57,8%	-16,40		2,98	1,69	0	0,0%	6,77	-97,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,33	146,6%	7,63		2,86	18,07	225	2,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-18	10,43	13,93	24,6%	9,37	39,6%	3,69	3,43	54	0,8%	-0,65	-28,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-17	6,07	8,73	19,2%	2,98	56,4%	0,27	1,68	0	0,0%	-0,88	-61,8%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		17,59	36,9%	20,39	28,2%	1,91	6,50	0	0,0%	0,11	3,5%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$37,05)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Banco Macro	BMA	<b>159,00</b>	669,7	106.476,4	2.870,0	12.267	7.349	18.545	11.745	17.113	15.150	26.378	15.175
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>89,00</b>	1.426,8	126.982,1	3.422,7	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	<b>116,50</b>	612,7	71.374,9	1.923,9	6.225	1.788	9.434	4.697	19.810	15.472	16.387	8.367
Banco Hipotecario	BHIP	<b>10,70</b>	1.500,0	16.050,0	432,6	1.860	638	2.695	1.286	10.402	2.143	2.916	2.165
Banco Patagonia	BPAT	<b>36,50</b>	719,1	26.248,8	707,5	4.290	3.330	5.822	4.864	8.359		8.456	5.860
Santander Río	BRIO	<b>20,50</b>	2.157,8	44.233,9	1.192,3	5.770	5.877	8.472	7.743	26.111		19.309	12.627
Banco Supervielle	SUPV	<b>58,85</b>	456,7	26.878,1	724,5	2.469	1.840	3.270	2.455	8.812		9.632	5.273

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.
											Rdo. Interm. Financ. Neto	Financ. Neto / Activos
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-18	50.145,9	271.735,1	18,45%	8,68	2,12	24,46%	4,51%	5,74	6,82%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	11,90	2,74	23,04%	2,51%	8,15	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-18	33.415,6	268.228,1	12,46%	11,47	2,14	18,63%	2,32%	7,57	3,52%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-18	8.733,7	73.506,5	11,88%	8,63	1,84	21,29%	2,53%	5,96	3,67%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-18	12.950,4	114.054,3	11,35%	6,12	2,03	33,12%	3,76%	4,51	5,10%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-18	30.415,4	328.779,4	9,25%	7,67	1,45	18,97%	1,75%	5,22	2,58%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-18	15.345,4	120.789,0	12,70%	10,89	1,75	16,09%	2,04%	8,22	2,71%

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.