

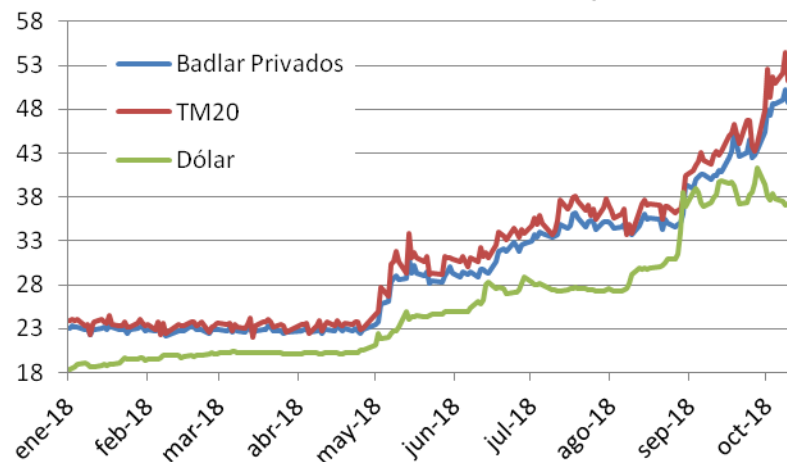
Informe Semanal Mercado Local



12 de Octubre de 2018

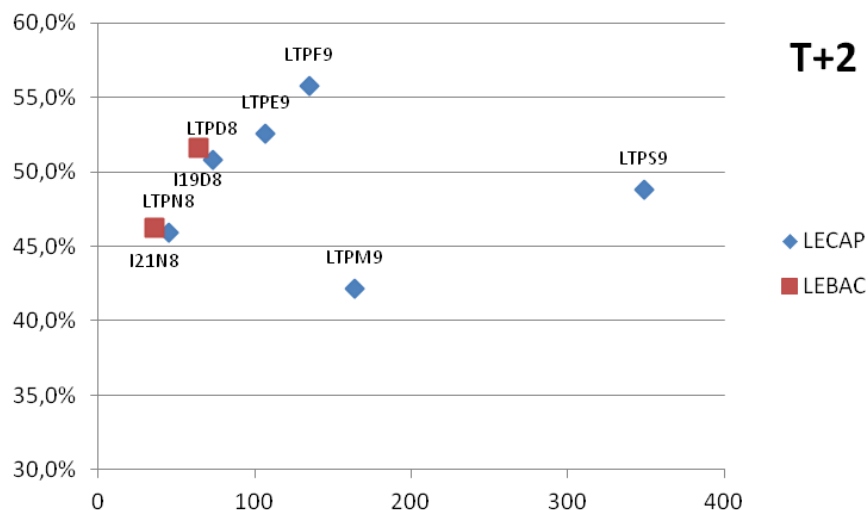
Highlights Semanal

Evolución Tasas Badlar Priv / TM20 y Dólar



El programa monetario comienza a dar señales positivas respecto a las variables cambiarias. El nivel alcanzado por el dólar y la suba en las tasas de interés pasivas llevan a un menor atesoramiento de divisas. En la licitación de LEBACS del próximo martes 16 de Octubre el BCRA ofrecerá renovar entre \$100/150 billones de \$231 billones que vencen en manos de privados, liberando \$131/81 billones. Este será un nuevo test de demanda de dólar. Una nueva licitación de LECAP debería absorber parte de dichos pesos. Recordemos que desde los inicios del actual programa, el BCRA aplicó una suba 3 puntos de los encajes obligatorios para las entidades de mayor tamaño (permitiendo la integración de dicho incremento en Notas y Letras del Banco Central) y lleva esterilizados \$20 billones en licitaciones diarias de LELIQ.

T+2



Fecha	Tasa Leliq Promedio	Vencimiento (mill \$)	Monto Otorgado (mill \$)
01/10/2018	67,18%	69.609	71.060
02/10/2018	69,47%	10.955	52.815
03/10/2018	71,27%	123.341	109.519
04/10/2018	72,83%	106.028	97.709
05/10/2018	73,31%	122.920	104.831
08/10/2018	73,52%	71.060	82.996
09/10/2018	72,60%	52.815	60.108
10/10/2018	72,41%	109.520	107.774
11/10/2018	72,73%	97.709	98.843
12/10/2018	72,00%	104.831	103.303

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	3.855,0	USD 104,38	6,49%	6,60%	3,45	0,12	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	100,90	Argentina	8,92%
AO20	BONAR 2020	3.638,0	USD 98,51	8,75%	8,94%	0,20	1,78	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	98,31	Argentina	8,14%
AY24	BONAR 2024	3.730,0	USD 101,00	9,91%	10,16%	3,89	2,49	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	97,22	Argentina	9,01%
AA25	BONAR 2025	2.925,0	USD 79,20	11,70%	12,04%	2,86	4,39	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	77,00	Argentina	7,53%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.475,0	USD 121,17	10,99%	11,29%	2,44	6,13	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	84,37	Argentina	9,78%
AA37	BONAR 2037	3.126,0	USD 84,65	10,36%	10,63%	3,79	8,28	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	81,55	Argentina	9,43%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.015,0	USD 54,56	9,73%	9,97%	0,11	9,79	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	54,50	Argentina	4,59%
A2E2	REP ARG 2022	3.323,0	USD 89,98	9,45%	9,68%	1,25	2,85	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	88,87	New York	6,34%
A2E7	REP ARG 2027	3.110,0	USD 84,21	10,07%	10,32%	1,53	5,83	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	82,94	New York	8,31%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.600,0	USD 124,56	10,54%	10,81%	2,44	6,21	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	86,73	New York	9,51%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.090,0	USD 56,59	9,34%	9,56%	0,11	9,93	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	56,53	New York	4,43%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	4.090,0	USD 110,75	5,44%	5,51%	3,02	0,49	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	107,50	New York	5,80%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.695,0	USD 100,05	8,71%	8,90%	3,32	2,18	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	96,83	New York	7,11%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 83,26	9,52%	9,74%	1,22	3,63	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	82,25	New York	5,64%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.631,0	USD 98,32	9,94%	10,19%	3,63	5,25	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	94,88	New York	7,92%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 77,08	9,68%	9,92%	1,55	6,48	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	75,90	New York	7,78%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 81,34	9,99%	10,24%	1,84	6,50	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	79,87	New York	8,33%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 60,68	9,86%	10,10%	1,98	8,64	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	59,50	New York	12,14%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	3.090,0	USD 83,67	9,93%	10,18%	3,69	9,28	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	80,70	New York	9,53%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 74,26	9,49%	9,71%	1,81	10,04	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	72,94	New York	9,49%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.857,0	USD 77,36	9,43%	9,65%	2,14	10,32	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	75,74	New York	9,47%

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	89,28 €	7,72%	7,72%	2,91	2,80	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	89,28	New York	4,34%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	83,36 €	8,16%	8,16%	2,53	3,60	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	83,36	New York	4,05%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	76,86 €	9,10%	9,10%	3,75	5,90	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	76,86	New York	6,50%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	76,51 €	9,11%	9,11%	3,94	6,35	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	76,51	New York	6,86%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	125,93 €	9,11%	9,32%	2,30	6,53	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	91,52	Inglaterra	8,55%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	56,68 €	8,76%	8,96%	0,10	10,32	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	56,68	Inglaterra	3,99%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	73,90 €	8,75%	8,75%	5,84	10,18	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	73,90	New York	8,46%

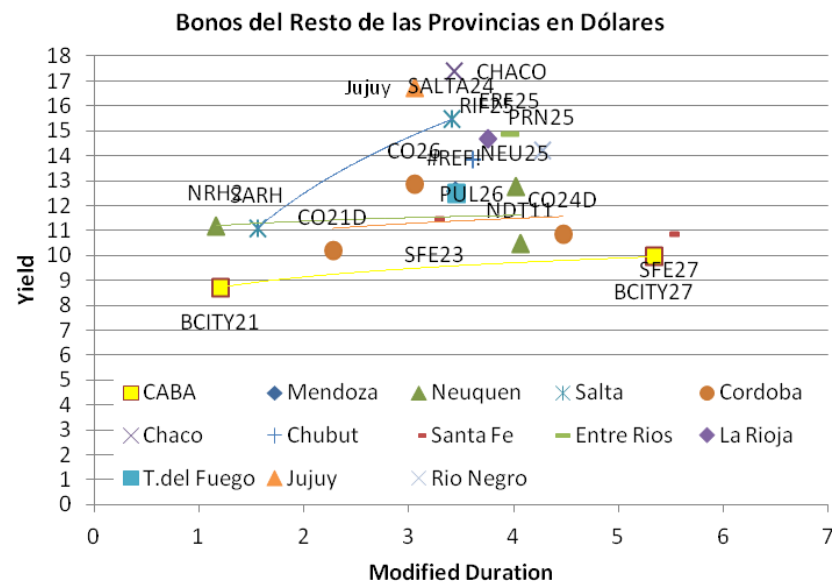
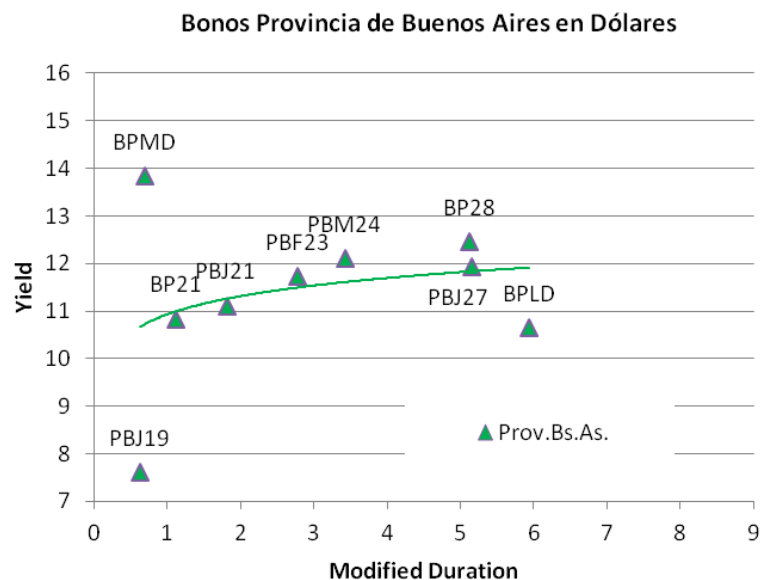
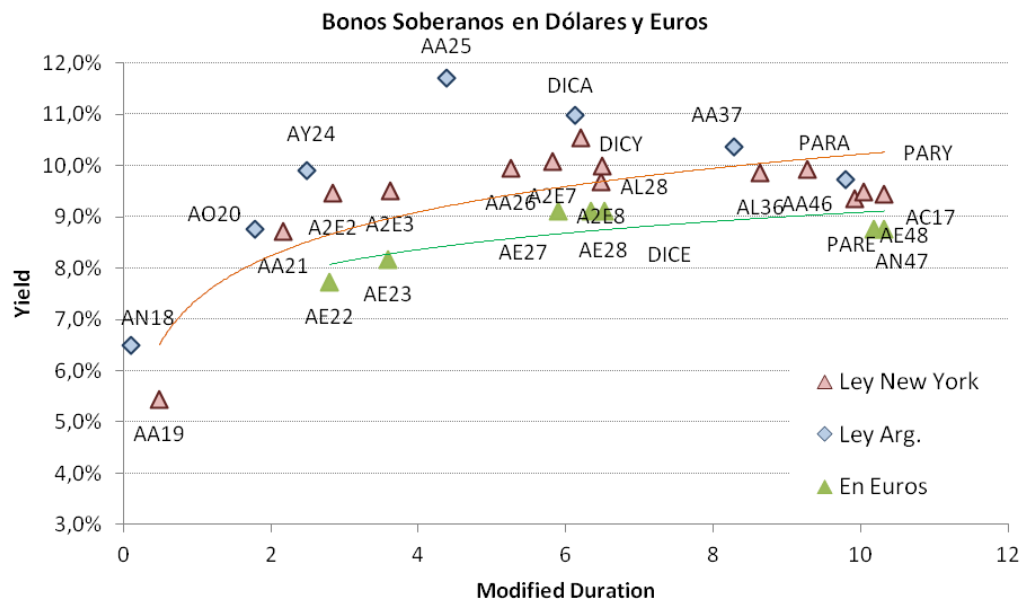
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,20	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 122	USD 3,30
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 124	USD 3,36
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 160	USD 4,33
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 170	3,98 €

Tipo de Cambio Nominal	\$ 36,69
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 36,93

(1) Precio en Dólares 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
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	98,80	7,62	0,63	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,93	5,82%	-10
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	100,01	10,84	1,11	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	2,42	10,87%	257
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	97,80	11,12	1,80	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,51	10,17%	239
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	86,03	11,73	2,78	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,10	7,56%	258
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	90,05	12,12	3,42	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,76	10,13%	276
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	80,00	11,94	5,14	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,65	9,84%	219
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	85,40	12,46	5,12	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	4,76	11,27%	272
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	93,03	13,84	0,69	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	1,83	4,30%	603
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,73	10,65	5,93	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,68	6,28%	77
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,26	8,72	1,21	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,42	8,93%	37
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,18	9,94	5,34	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,81	8,60%	16
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	85,69	12,60	3,44	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,42	9,77%	324
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,11	11,18	1,16	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,75	8,19%	286
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,64	12,77	4,01	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,52	9,42%	326
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	92,57	10,46	4,06	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,53	9,32%	94
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,50	11,10	1,56	16/03/2022	185,0	41,2	9,50	0,79	9,74%	250
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	79,43	15,45	3,41	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,51	11,49%	610
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	93,02	10,19	2,28	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,49	7,66%	123
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	82,86	12,87	3,05	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,56	8,60%	363
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	85,41	10,87	4,47	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,93	8,72%	126
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	74,64	17,39	3,42	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,51	12,56%	803
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	79,17	13,85	3,61	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,72	9,79%	445
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	86,21	11,46	3,25	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,45	8,12%	216
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	79,19	10,85	5,49	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,16	8,71%	105
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	77,32	14,88	3,96	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,65	11,32%	539
RIF25	PRI0 9 3/4 02/24/25	82,34	14,68	3,75	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,41	11,84%	523
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,93	12,48	3,45	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	2,21	10,18%	312
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	77,26	16,75	3,05	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,62	11,16%	751
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	74,20	14,21	4,27	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,78	10,44%	464

(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	1166	USD 27,70	34,76%	0,28	0,45	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	31,25	87,85
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2195	USD 52,14	20,84%	0,09	1,18	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	62,50	83,31
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1315	USD 31,24	32,04%	0,53	0,29	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	92,27
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1860	USD 44,18	23,76%	0,30	0,59	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	87,85
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1961	USD 46,58	12,15%	0,26	0,74	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	69,60
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	232	USD 5,51	296,60%	0,03	0,03	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	5,88	93,21
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	225	USD 5,34	73,22% 	#¡NUM!	0,16	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75% 	#¡NUM! 	#¡NUM! 

(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	TNA	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S)
LTDO8	ARGTB 0 10/12/18	USD 99,96	13,51%	0,00	12/10/2018	\$ 1.038.999.997
L2DO8	ARGTB 0 10/26/18	USD 99,86	5,58%	0,02	26/10/2018	\$ 899.999.995
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 99,64	4,43%	0,08	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 99,56	3,70%	0,12	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 99,33	4,24%	0,16	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 98,64	5,86%	0,23	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 98,47	5,67%	0,27	25/01/2019	\$ 1.146.684.183
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 98,09	6,22%	0,31	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 97,77	6,52%	0,34	22/02/2019	\$ 962.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 97,35	6,64%	0,40	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 97,12	6,59%	0,44	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 96,88	6,61%	0,47	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 96,11	7,70%	0,51	26/04/2019	\$ 400.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 95,42	7,96%	0,58	24/05/2019	\$ 200.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 94,32	7,77%	0,73	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%	424,18	7,12%	0,05	2,38	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	55,18
TC20	BONCER 2020 2,25%	151,60	7,69%	1,72	1,44	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	156,14	6,62%	1,02	2,58	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	827,79	7,62%	16,09	7,16	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	326,94	8,31%	0,41	12,58	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	509,07	8,40%	9,99	11,92	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	119,49	#¡VALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	127,63	4,25%	3,22	0,30	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	104,64	61,17%	4,46	0,09	11-mar-19	23.103	49,08%	100,00	100,16
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	107,35	60,51%	5,40	0,09	01-mar-20	6.007	48,69%	100,00	101,85
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	120,72	69,56%	4,61	0,21	21-jun-20	75.000	69,91%	100,00	115,40
PR15	Bocon Cons. 8°	164,17	66,15%	1,47	1,35	03-mar-20	6.009	41,33%	100,00	161,78
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	101,45	61,97%	1,84	0,13	04-mar-22	30.000	50,59%	100,00	99,62

Bonos en Pesos a Tasa Fija

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	109,34	25,33%	8,38	1,43	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	108,57
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	83,22	27,14%	0,71	2,06	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	82,64
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	83,17	21,68%	0,00	3,14	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	83,17
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	82,62	19,93%	0,00	4,12	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	82,62

LEBAC

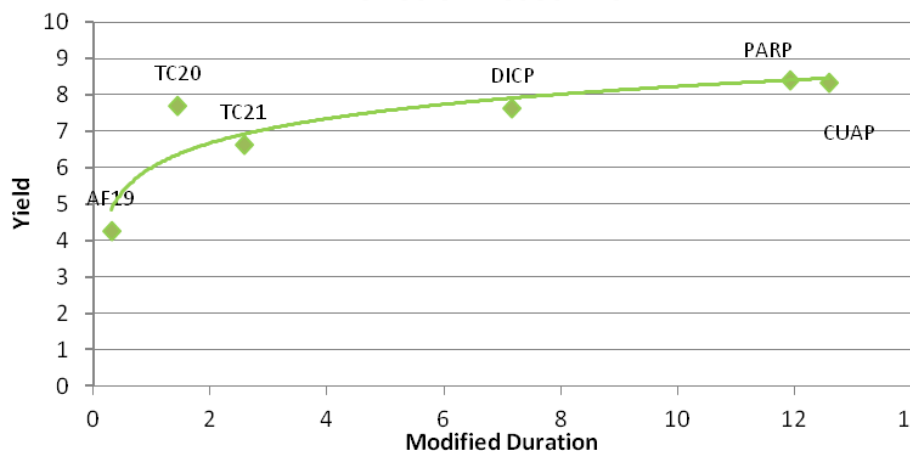
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I17O8	17/10/2018	100,00	0,00%	0,00%	0,01	5	255.807
I21N8	21/11/2018	93,05	75,72%	106,98%	0,11	40	74.780
I19D8	19/12/2018	87,73	79,73%	110,30%	0,19	68	9.994

LECAP

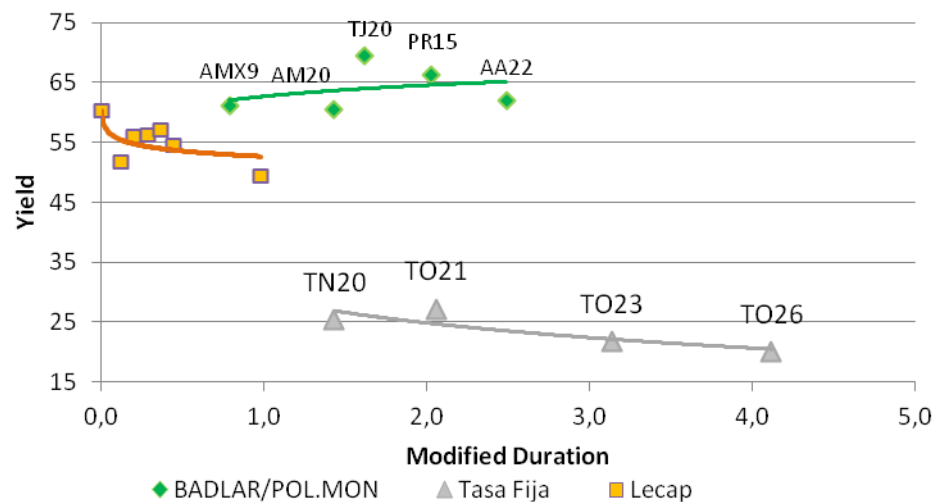
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
LTPN8	30/11/2018	104,23	51,81%	65,01%	0,12	49	40.000
LTPD8	28/12/2018	103,19	55,92%	69,65%	0,20	77	37.976
LTPE9	31/01/2019	102,11	56,18%	67,98%	0,29	111	42.712
LTPF9	28/02/2019	101,68	57,02%	67,54%	0,37	139	20.624
LTPM9	29/03/2019	98,86	54,53%	62,66%	0,44	168	24.035
LTPS9	30/09/2019	103,27	49,29%	49,64%	0,98	353	44.038

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
12/10/2018	\$ 36,685		\$ 36,96		
11/10/2018	\$ 36,601	0,23%	\$ 36,91	0,13%	Diaria
28/09/2018	\$ 41,307	-11,19%	\$ 41,50	-10,96%	Julio
29/12/2017	\$ 18,623	96,99%	\$ 18,52	99,54%	2018
12/10/2017	\$ 17,419	110,60%	\$ 17,55	110,53%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
12/10/2018	48,6875	10,7735		
11/10/2018	48,6875	10,7598	0,13%	Diaria
28/09/2018	43,3125	10,5829	1,80%	Mes
29/12/2017	23,25	8,3766	28,61%	2018
12/10/2017	21,625	8,0309	34,15%	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	92,93334	11,29	2,33	\$ 250,00	8,25	1,99	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	83,68064	13,44	2,51	\$ 400,00	6,75	3,04	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	98,97314	10,30	1,81	\$ 350,00	9,75	3,68	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	86,72832	9,88	5,74	\$ 750,00	7,50	1,71	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,1972	7,01	2,21	\$ 500,00	7,88	3,48	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	91,98087	9,53	3,81	\$ 500,00	7,38	1,74	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	89,75011	13,71	2,42	\$ 300,00	9,50	4,20	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,4071	6,34	0,17	\$ 275,95	8,88	2,88	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	100,0318	8,47	2,15	\$ 1.000,00	8,50	0,54	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,2748	9,22	4,24	\$ 1.325,00	8,75	0,29	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	95,29031	9,45	4,92	\$ 1.500,00	8,50	1,84	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	86,12012	9,29	6,12	\$ 1.000,00	6,95	1,64	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
Utilities	TecPetrol 4,875% Vto 2022	89,72092	7,82	3,58	\$ 500,00	4,88	1,68	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
	Edenor 9,75% Vto. 2022	96,78218	10,75	3,09	\$ 176,39	9,75	4,63	25/10/2022	12/11/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	100,0129	9,71	2,39	\$ 100,54	9,75	1,65	15/08/2021	13/11/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	94,79253	7,78	5,00	\$ 500,00	6,75	3,08	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	85,16	13,97	3,53	\$ 336,00	9,63	2,11	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	84,07082	10,74	4,26	\$ 300,00	6,88	2,88	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	93,41051	11,22	2,68	\$ 500,00	8,75	2,09	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	88,9091	10,54	4,09	\$ 300,00	7,75	1,59	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	96,09136	11,09	5,45	\$ 640,81	10,00	1,25	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	98,01245	9,66	0,79	\$ 184,51	7,00	0,71	09/09/2019			10/12/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	101,6488	10,43	1,53	\$ 71,44	11,50	2,75	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	99,87323	8,79	3,59	\$ 360,00	8,75	0,56	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	64,54448	21,86	3,23	\$ 300,00	9,50	2,27	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	87,63346	10,27	4,27	\$ 119,73	7,25	0,50	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	94,67005	8,40	6,11	\$ 400,00	6,88	1,43	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	98,4837	6,37	3,98	\$ 500,00	6,00	1,67	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	103,1613	10,53	2,19	\$ 199,69	12,63	3,61	03/07/2021	12/11/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	102,4079	6,06	4,17	\$ 348,47	6,63	0,35	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	88,71404	7,78	6,62	\$ 500,00	6,00	0,42	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,53693	7,09	2,35	\$ 500,00	6,50	2,18	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

36,75

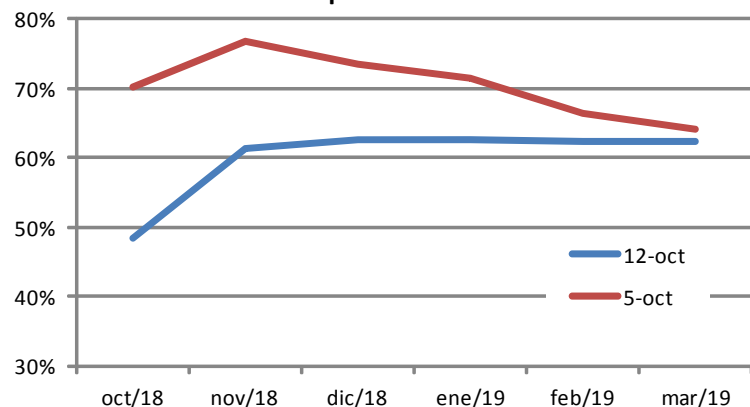
37,84

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				12-oct Precio de Ajuste	Tasa Implícita	5-oct		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
oct/2018	1.279.254	\$ 6.000	36,9	37,85	37,8	560.287	37,800	48,51%	39,300	70,14%	-3,8%
nov/2018	832.250	\$ 6.200	38,623	39,55	39,55	213.216	39,550	61,38%	41,300	76,88%	-4,2%
dic/2018	1.098.309	\$ 6.400	39,8	41,1	41,1	104.423	41,100	62,60%	42,950	73,40%	-4,3%
ene/2019	327.150	\$ 6.625	41,2	42,95	42,9	9.257	43,000	62,55%	45,050	71,51%	-4,6%
feb/2019	201.095	\$ 6.850	43,85	44,6	44,6	1.151	44,600	62,25%	46,400	66,50%	-3,9%
mar/2019	141.850	\$ 7.050	45,1	46,354	46,354	767	46,354	62,29%	48,000	64,22%	-3,4%
abr/2019	33.330	\$ 7.300	46,51	48	48	2.354	48,000	60,14%	49,700	61,73%	-3,4%

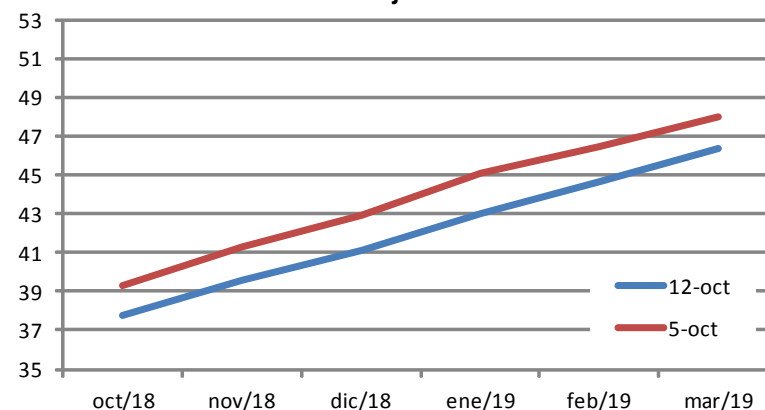
Total Open Interest

3.955.095

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	29.598,18	7,19%	-11,55%	-1,55%	9,38%
Merval 25	32.596,05	7,01%	-11,77%	-0,20%	11,12%
Merval Argentina	26.200,29	7,94%	-13,86%	-12,21%	-0,51%
S&P500	2.767,13	1,42%	-5,04%	3,50%	8,48%
Dow Jones	25.339,99	1,15%	-4,23%	2,51%	10,94%
Nasdaq	7.496,89	2,29%	-6,83%	8,60%	13,74%
FTSE 100	6.995,91	-0,16%	-6,85%	-9,00%	-7,42%
DAX	11.523,81	-0,13%	-5,90%	-10,79%	-11,24%
CAC 40	5.095,98	-0,20%	-7,24%	-4,08%	-4,94%
Nikkei	22.694,66	0,46%	-5,91%	-0,31%	8,30%
EM Index	954,66	0,00%	-8,90%	-17,59%	-14,89%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	71,5	0,75%	-2,39%	18,34%	41,30%
Brent	80,57	0,39%	-2,60%	20,49%	43,24%
Oro	1218,1	-0,44%	2,23%	-6,97%	-5,81%
Cobre	281,25	0,34%	0,27%	-16,06%	-11,58%
Soja	867,5	1,08%	2,60%	-8,85%	-12,55%
Trigo	517,25	1,82%	1,62%	21,14%	20,15%
Maíz	373,75	1,22%	4,91%	6,56%	7,09%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	36,6852	0,23%	-11,19%	96,99%	110,60%
USD EUR	1,16	-0,28%	-0,38%	-3,71%	-2,28%
JPY USD	112,23	0,06%	-1,29%	-0,41%	-0,04%
USD GBP	1,3153	-0,58%	0,94%	-2,66%	-0,82%
BRL USD	3,78	0,00%	-6,68%	14,11%	19,13%
DXY Index	95,267	0,26%	0,14%	3,41%	2,37%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	19,15	1,59%	-15,27%	35,38%	61,18%
APBR	281,45	3,32%	13,01%	195,72%	213,26%
BHIP	11,20	3,23%	-10,40%	-17,04%	25,36%
BMA	148,10	10,89%	-13,92%	-29,82%	-29,35%
BPAT	36,00	5,26%	-11,11%	-36,22%	-22,01%
BRIO	20,40	7,37%	-17,24%	-15,00%	-8,11%
CECO2	8,65	3,59%	-13,07%	-45,77%	-43,28%
CEPU	34,10	4,12%	-17,13%	9,80%	12,09%
COME	3,72	3,62%	-17,15%	-21,19%	-16,40%
CRES	45,45	2,25%	-21,16%	11,67%	39,85%
CTIO	38,75	3,61%	-15,76%	-30,96%	-11,85%
EDN	41,80	8,29%	-18,52%	-8,63%	12,97%
ERAR	14,60	2,82%	-13,35%	3,76%	10,26%
FRAN	129,00	8,31%	-19,38%	-15,28%	4,50%
GCLA	54,5	3,71%	-20,32%	-1,80%	5,31%
GGAL	91,40	15,19%	-13,49%	-25,57%	-1,53%
INDU	20,10	2,03%	-10,27%	45,65%	159,35%
INVJ	9,3	1,09%	-6,53%	-22,50%	-20,85%
IRSA	53,5	1,42%	-20,74%	-1,56%	28,77%
LEDE	12,9	1,18%	-14,29%	-25,43%	-16,77%
MIRG	317,90	5,58%	-14,22%	-37,95%	-34,91%
MOLI	48,00	6,67%	-5,70%	-20,66%	-26,21%
PAMP	44,85	6,66%	-11,97%	-10,12%	-5,48%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	15,32%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	-17,39%	-15,65%
SAMI	107,5	4,37%	-13,72%	-9,51%	-19,48%
SUPV	54,7	12,32%	-14,40%	-51,08%	73,87%
TECO2	132,00	1,54%	-8,27%	3,35%	32,88%
TGNO4	53,80	12,43%	-17,48%	-27,11%	-8,74%
TGSU2	100,65	4,19%	-16,16%	27,31%	40,13%
TRAN	43,90	13,58%	-9,30%	-10,32%	9,61%
TS	599,80	0,04%	-13,77%	106,18%	158,67%
YPFD	546,65	4,59%	-15,12%	29,61%	39,39%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 12 de Octubre 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 \$36,93)	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.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	14,60	4.517,1	50.962,0	9.797,2	65.949,6	1.785,8	5.447	5.364	8.451	4.183	9.444	5.021	47.579	31.611
Aluar	ALUA	Pesos	19,30	2.800,0	7.945,5	4.834,2	54.040,0	1.463,3	3.641	1.949	7.053	3.114	7.565	3.704	24.049	14.605
Tenaris	TS	Dolares	16,25	1.180,5	11.431,6	-228,6	19.180,2		659	329	682	74	1.261	720	6.547	4.312
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	547,00	393,3	242.867,0	219.660,0	215.142,2	5.825,7	20.163	-28.253	27.196	-23.205	94.359	24.301	304.505	227.572
Petrobras Brasil	APBR	Reales	28,97	13.044,5	287.448,0	284.027,0	350.808,6		11.822	-9.183	40.845	31.039	87.945	90.739	307.190	276.293
Carboclor	CARC	Pesos	1,69	586,7	-433,6	520,8	991,6	26,8	-202	-579	-34	-83	-25	-52	111	437
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	4,90	145,8	412,7	1.346,5	714,6	19,3	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	12,90	440,0	1.476,1	4.147,2	5.676,0	153,7	277	-149	-2.387	736	-2.203	917	10.806	10.689
San Miguel	SAMI	Pesos	107,50	71,2	2.689,4	7.188,9	7.648,7	207,1	-660	73	850	386	1.069	525	4.211	3.968
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	20,10	414,3	2.456,8	4.715,2	8.327,1	225,5	581	-141	1.780	442	2.210	801	13.198	9.883
Celulosa	CELU	Pesos	16,00	101,0	2.109,1	3.979,3	1.615,6	43,7	-1.232	-1.227	289	1	564	254	5.148	4.213
Holcim Argentina	HARG	Pesos	52,10	352,1	1.058,2	156,3	18.342,2	496,7	1.267	747	1.779	1.178	1.925	1.343	8.869	6.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	61,45	596,0	4.807,4	3.771,6	36.625,8	991,8	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,69	67,4	129,9	156,5	316,2	8,6	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	316,50	18,0	2.499,1	-196,1	5.697,0	154,3	729	552	1.235	698	1.404	825	25.668	16.330
Agrometal	AGRO	Pesos	14,40	75,0	191,6	295,4	1.080,0	29,2	28	62	92	109	97	112	801	693
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	34,00	1.514,0	17.619,3	1.754,4	51.476,7	1.393,9	13.879	1.948	16.878	2.729	17.211	2.987	6.321	6.423
Edenor	EDN	Pesos	41,90	898,7	1.533,7	628,8	37.653,9	1.019,6	1.567	366	5.729	1.181	6.223	1.565	34.488	18.491
Pampa Energia	PAMP	Pesos	45,50	1.899,9	10.004,0	37.251,0	86.444,1	2.340,8	3.148	1.860	15.624	6.320	18.299	11.277	59.264	53.713
Transener	TRAN	Pesos	44,35	444,7	4.397,7	-1.373,9	19.721,3	534,0	2.945	1.091	4.224	1.823	4.348	1.927	7.141	4.215
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	101,50	794,5	7.633,2	1.103,0	80.641,2	2.183,6	4.328	1.914	8.184	3.452	8.582	3.791	18.515	9.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	53,90	439,4	15.043,8	4.213,7	23.682,3	641,3	910	203	2.681	771	3.919	945	6.488	2.584
Metrogas	METR	Pesos	42,00	569,2	6.785,1	6.430,5	17.729,7	1.480,1	-2.146	795	817	998	1.468	1.237	17.622	10.517
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	42,00	202,4	1.117,1	-120,3	8.498,7	230,1	1.073	162	1.286	167	1.333	202	4.111	2.531
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	132,00	2.153,7	119.869,0	52.828,0	284.286,8	7.698,0	-897	5.865	19.915	9.973	32.952	16.669	98.915	58.480
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	284,50	180,6	42.193,0	58.008,0	51.392,4	1.391,6	-4.382		19.043		30.699		85.898	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	54,50	106,8	4.736,7	236,9	5.819,2	157,6	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	53,50	578,7	37.421,0	143.931,0	30.959,2	838,3	15.003	3.030	28.114	9.550	31.851	14.265	33.088	74.172
Cresud	CRES	Pesos	45,45	501,6	20.925,0	155.448,0	22.799,7	617,4	5.392	1.511	29.964	9.925	33.728	14.782	40.331	80.020
Consultatio	CTIO	Pesos	38,75	409,9	12.308,7	-3.654,7	15.883,9	430,1	2.825	1.920	3.663	6.939	3.739	4.483	2.992	8.519
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	220,00	126,0	36.565,0	6.879,0	27.723,1	750,7	15.100	3.260	19.785	5.621	19.830	5.649	5.949	4.997
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	338,90	76,3	5.945,6	-11.206,5	25.841,1	699,7	2.119		613		706		1.697	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,74	1.583,0	3.979,1	-1.966,1	5.920,5	160,3	2.300	59	-348	-79	-290	51	2.256	2.720
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	94,75	88,4	456,3	-773,8	8.374,4	226,8	669	329	830	442	979	580	2.882	2.060
Boldt	BOLT	Pesos	5,34	1.250,0	2.089,1	-463,2	6.675,0	180,7	515	406	594	342	716	430	1.944	1.098
Dycasa	DYCA	Pesos	35,80	30,0	434,1	-165,8	1.074,0	29,1	83	60	167	75	189	89	2.668	1.741
Caputo	CAPU	Pesos	19,85	168,0	723,8	26,4	3.334,0	90,3	267	242	224	156	232	164	2.458	2.112

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acci3n 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)
Sider3rgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,16	12,11	10,7%	8,02	28,9%	1,39	1,29	1202	1,8%	1,04	16,1%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-18		14,84	45,8%	7,78	35,5%	2,25	6,80	5396	10,0%	0,64	37,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-18		29,10	5,8%	15,02	4,4%	2,93	1,68	484	2,5%	-0,18	-2,0%
Petr3leo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-18	1,82	10,67	8,3%	4,61	-0,2%	0,71	0,89	716	0,3%	2,33	47,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-18		29,67	4,1%	7,22	5,6%	1,14	1,22	0	0,0%	3,23	49,7%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-18		-4,92	46,5%	-59,56		8,91	-2,29	0	1,6%	-20,51	597,4%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,96	-180,4%	-5,17	-24,6%	0,11	1,73	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-18		20,48	18,8%	-4,46	-33,7%	0,53	3,85	0	0,0%	-1,88	73,7%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-18	23,22	-11,59	-24,5%	13,88	13,8%	1,82	2,84	0	0,0%	6,73	72,8%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-18	9,35	14,34	23,6%	5,90	19,3%	0,63	3,39	0	0,0%	2,13	65,7%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-18	2,45	-1,31	-58,4%	9,92	11,4%	0,31	0,77	0	0,0%	7,05	65,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-18		14,48	119,7%	9,61	98,6%	2,07	17,33	1098	6,0%	0,08	12,9%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		17,30	44,0%	8,01	34,3%	1,85	7,62	1	0,0%	0,75	44,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		-144,27	-1,7%	-18,54	-10,3%	0,53	2,43	0	0,0%	-6,14	54,6%
Maquinaria y Electr3nico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-18		7,81	29,2%	3,92	59,2%	0,22	2,28	100	1,8%	-0,14	-8,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-18	41,77	38,82	14,5%	14,12	16,0%	1,35	5,64	0	0,0%	3,03	60,7%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,73	3,71	78,8%	3,09	64,7%	8,14	2,92	2339	4,5%	0,10	9,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-18		24,03	102,2%	6,15	225,9%	1,09	24,55	0	0,0%	0,10	29,1%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-18		27,46	31,5%	6,76	45,4%	1,46	8,64	63	0,1%	2,04	78,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-18	6,75	6,70	67,0%	4,22	94,2%	2,76	4,48	0	0,0%	-0,32	-45,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		18,63	56,7%	9,53	72,5%	4,36	10,56	0	0,0%	0,13	12,6%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-18		26,02	6,0%	7,12	12,3%	3,65	1,57	368	1,6%	1,08	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-18	-18,68	-8,26	-31,6%	16,46	14,9%	1,01	2,61	0	0,0%	4,38	48,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		7,92	96,0%	6,29	83,3%	2,07	7,61	620	7,3%	-0,09	-12,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-18	293,99	-316,93	-0,7%	10,23	11,5%	2,87	2,37	28288	10,0%	1,60	30,6%
Cablevisi3n Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-13,70	-11,73	-10,4%	3,56	11,5%	0,60	1,22	0	0,0%	1,89	57,9%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-16,98	7,81	15,7%	2,93	29,4%	0,39	1,23	480	8,2%	0,11	4,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-18	1,99	2,06	40,1%	5,49	14,6%	0,94	0,83	1400	4,5%	4,52	79,4%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-18	3,12	4,23	25,8%	5,28	14,4%	0,57	1,09	2199	9,6%	4,61	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,51	5,62	23,0%	3,27	20,8%	5,31	1,29	360	2,3%	-0,98	-42,2%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-18		1,84	41,3%	1,74	44,9%	4,66	0,76	680	2,5%	0,35	15,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,19	35,6%	20,72		15,23	4,35	0	0,0%	-15,86	213,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-18	2,40	2,57	57,8%	-13,62		2,62	1,49	0	0,0%	6,77	-97,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,52	146,6%	7,76		2,91	18,35	225	2,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-18	9,71	12,96	24,6%	8,67	39,6%	3,43	3,20	54	0,8%	-0,65	-28,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-18	8,97	12,89	19,2%	4,81	56,4%	0,40	2,47	0	0,0%	-0,88	-61,8%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,47	36,9%	14,48	28,2%	1,36	4,61	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	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$36,93)	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	148,90	669,7	99.712,8	2.700,0	12.267	7.349	18.545	11.745	17.113	15.150	26.378	15.175
Grupo Financiero Galicia	GGAL	91,50	1.426,8	130.549,0	3.535,0	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	129,00	612,7	79.033,1	2.140,1	6.225	1.788	9.434	4.697	19.810	15.472	16.387	8.367
Banco Hipotecario	BHIP	11,20	1.500,0	16.800,0	454,9	1.689	870	2.873	1.507	11.148	3.510	3.042	3.198
Banco Patagonia	BPAT	36,00	719,1	25.889,2	701,0	4.290	3.330	5.822	4.864	8.359		8.456	5.860
Santander Río	BRIO	20,40	2.157,8	44.018,1	1.191,9	6.802	5.678	9.560	8.294	28.479		15.187	15.753
Banco Supervielle	SUPV	55,50	456,7	25.348,1	686,4	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. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-18	50.145,9	271.735,1	18,45%	8,13	1,99	24,46%	4,51%	5,38	6,82%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	12,23	2,82	23,04%	2,51%	8,37	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-18	33.415,6	268.228,1	12,46%	12,70	2,37	18,63%	2,32%	8,38	3,52%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-18	9.029,1	81.717,2	11,05%	9,95	1,86	18,71%	2,07%	5,85	3,52%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-18	12.950,4	114.054,3	11,35%	6,04	2,00	33,12%	3,76%	4,45	5,10%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-18	32.696,7	408.521,9	8,00%	6,47	1,35	20,80%	1,67%	4,60	2,34%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-18	15.345,4	120.789,0	12,70%	10,27	1,65	16,09%	2,04%	7,75	2,71%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Cohen SA en base a Economía 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.