

Informe Semanal Mercado Local



19 de Octubre de 2018

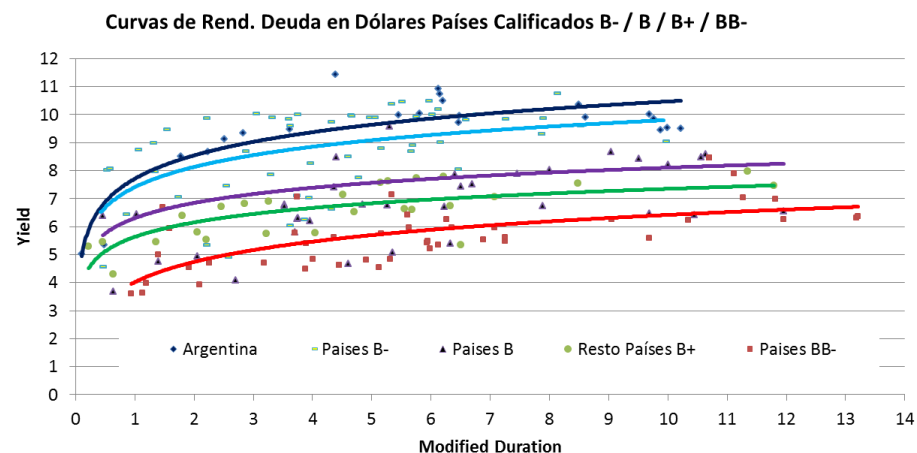
Highlights Semanal



USD mm	En ARS	En USD	Total
Necesidades (ex. Letes)	6.6	21.2	27.9
Déficit Primario	0.0	0.0	0.0
Plan Gas	0.6		0.6
Intereses (priv., IFIs, sec. público fin.)	3.3	10.8	14.1
Vencimientos de Principal (privados)	2.7	6.9	9.5
Bonos Internacionales	0.0	2.8	2.8
<i>Global '19</i>		2.8	2.8
Bonos Domésticos	2.7	1.2	3.9
<i>Bonar '24</i>		1.2	1.2
<i>ARGDUO '19</i>	1.5		1.5
<i>ARGCER '19</i>	0.8		0.8
<i>ARGBON '19 Badlar+250</i>	0.2		0.2
<i>Otros</i>	0.2		0.2
Repo		2.9	2.9
Vencimientos de Principal IFIs	0.0	3.6	3.6
<i>BID+Banco Mundial+CAF</i>		1.7	1.7
<i>Otros</i>		0.2	0.2
<i>Club de Paris</i>		1.7	1.7
Letes (privados)	6.9	7.6	14.5
Letes en USD		7.6	7.6
Letes en ARS	6.9		6.9

Supuestos: TCN ARS/USD 40,1
Fuente: Ministerio de Hacienda

Tras el nuevo acuerdo con el FMI el gobierno consiguió los fondos para cumplir el programa financiero 2018/2019 sin acudir al mercado voluntario de deuda. En este sentido, desde este mes hasta mayo del 2019 el Tesoro afrontará vencimientos con privados entre capital e intereses por casi US\$ 10.000 mm. Esto es relevante ya que es probable que este monto a cancelar se reinvierta en bonos argentinos generando una mayor demanda por los mismos. Con lo cual con un horizonte de 6 meses vista junto con una buena cosecha como la que se espera para 2019, podemos esperar una compresión de 100 bps en los rendimientos actuales. Por lo tanto, regresar a niveles de riesgo país de 550 pb e incluso inferior en un escenario de normalización resulta atractivo. A su vez, habrá que monitorear la evolución del contexto internacional que puede tener efectos mixtos para el país, siendo positiva la situación de Brasil pero negativa la continua suba de tasas de interés de EE.UU. y la mayor volatilidad de los mercados por las tensiones comerciales.



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	3.825,0	USD 105,13	4,87%	4,93%	3,60	0,10	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	101,48	Argentina	8,86%
AO20	BONAR 2020	3.655,0	USD 100,46	8,53%	8,71%	0,33	1,77	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	100,12	Argentina	7,99%
AY24	BONAR 2024	3.722,0	USD 102,30	9,44%	9,67%	4,03	2,50	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	98,33	Argentina	8,90%
AA25	BONAR 2025	2.870,0	USD 78,88	11,43%	11,76%	0,08	4,38	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	78,82	Argentina	7,30%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.320,0	USD 118,74	10,94%	11,23%	2,60	6,12	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	82,54	Argentina	10,00%
AA37	BONAR 2037	2.760,0	USD 75,86	10,61%	10,89%	0,11	8,40	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	75,78	Argentina	10,07%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.910,0	USD 52,50	10,02%	10,27%	0,16	9,68	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	52,41	Argentina	4,78%
A2E2	REP ARG 2022	3.350,0	USD 92,08	9,37%	9,59%	1,36	2,83	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	90,84	New York	6,20%
A2E7	REP ARG 2027	3.085,0	USD 84,79	10,06%	10,32%	1,66	5,81	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	83,41	New York	8,27%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.500,0	USD 123,68	10,54%	10,81%	2,60	6,19	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	85,98	New York	9,59%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.050,0	USD 56,34	9,44%	9,67%	0,16	9,87	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	56,25	New York	4,45%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	4.090,0	USD 112,41	5,33%	5,41%	0,02	0,48	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	112,40	New York	5,56%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.695,0	USD 101,56	8,72%	8,91%	0,02	2,24	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	101,54	New York	6,77%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 83,31	9,52%	9,74%	1,31	3,61	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	82,24	New York	5,64%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.631,0	USD 99,80	9,99%	10,24%	0,02	5,46	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	99,78	New York	7,52%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 76,89	9,73%	9,96%	1,66	6,46	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	75,63	New York	7,81%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 81,20	10,02%	10,27%	1,97	6,48	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	79,63	New York	8,36%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 61,59	9,91%	10,16%	2,12	8,60	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	60,32	New York	11,98%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	3.090,0	USD 84,93	9,88%	10,12%	0,02	9,75	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	84,91	New York	8,98%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 73,68	9,57%	9,79%	1,95	9,96	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	72,28	New York	9,58%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.780,5	USD 76,42	9,53%	9,76%	2,28	10,19	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	74,72	New York	9,61%

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	89,42 €	7,69%	7,69%	2,98	2,78	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	89,42	New York	4,33%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	83,64 €	8,09%	8,09%	2,60	3,58	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	83,64	New York	4,04%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	76,61 €	9,16%	9,16%	3,85	5,88	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	76,61	New York	6,53%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	76,18 €	9,18%	9,18%	4,04	6,32	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	76,18	New York	6,89%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	125,18 €	9,21%	9,42%	2,45	6,49	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	90,96	Inglaterra	8,60%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	56,72 €	8,77%	8,96%	0,14	10,30	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	56,72	Inglaterra	3,98%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	74,28 €	8,71%	8,71%	5,96	10,20	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	74,28	New York	8,41%

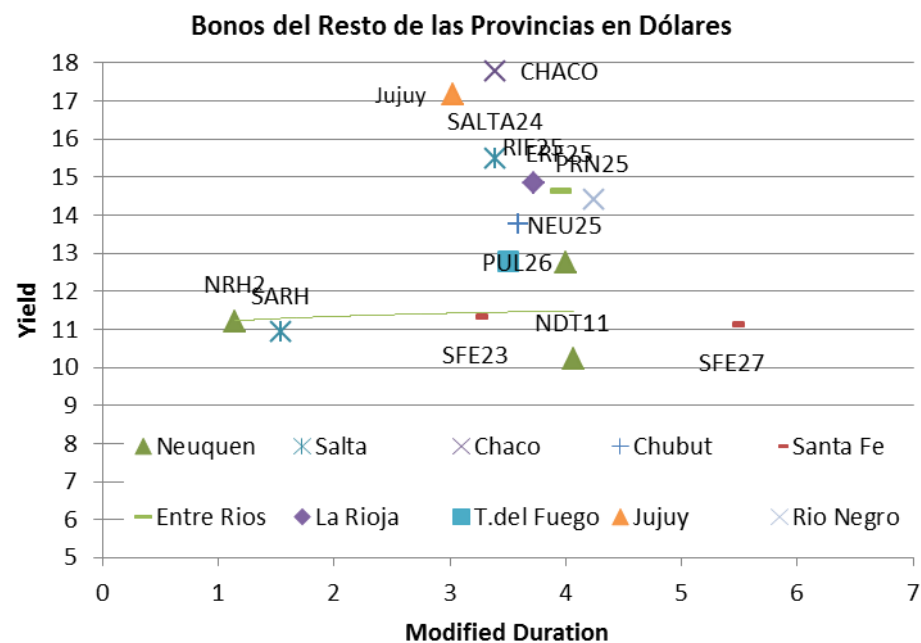
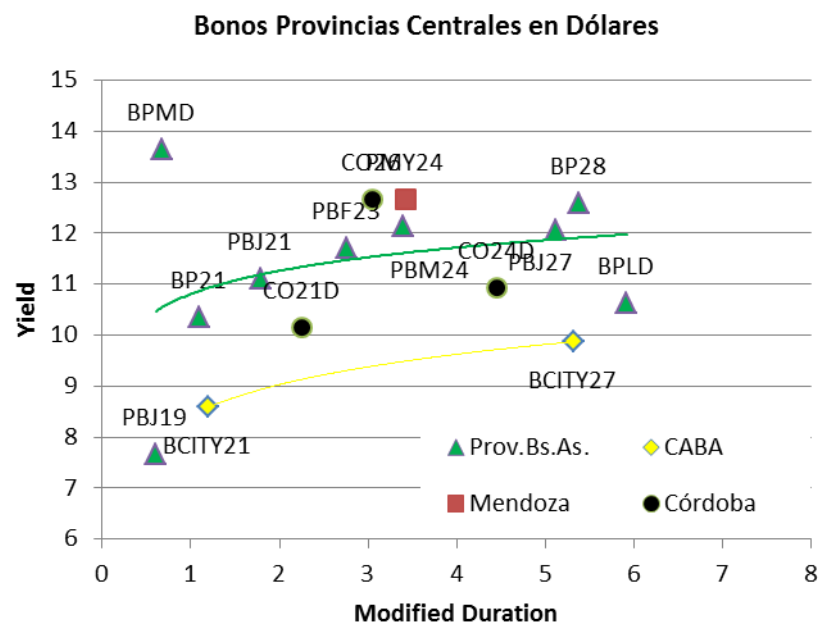
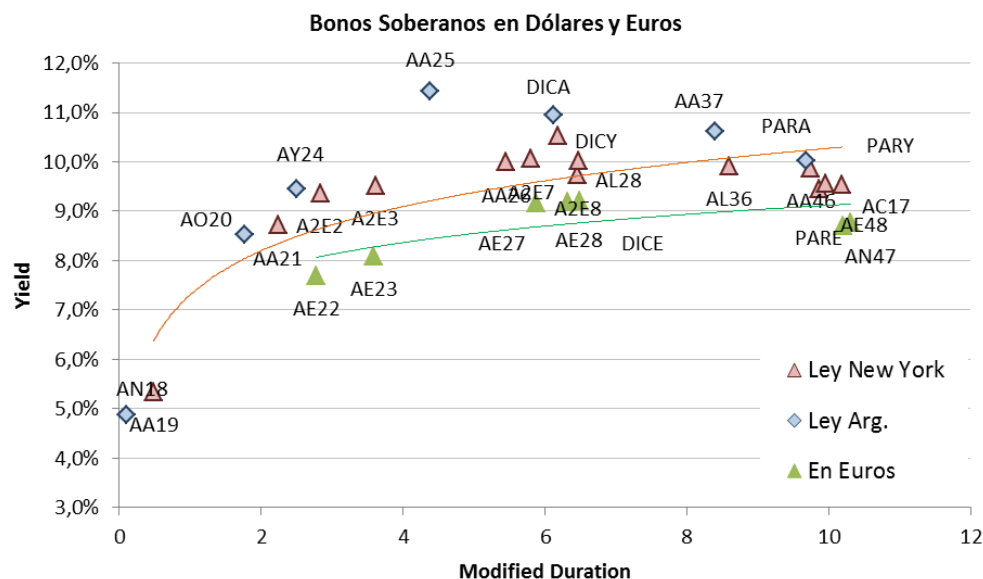
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,80	USD 0,05
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 120	USD 3,30
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 130	USD 3,57
TVVO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 160	USD 4,40
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 150	3,58 €

Tipo de Cambio Nominal	\$ 36,54
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 36,38

(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	7,67	0,61	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,04	5,82%	57
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	100,55	10,36	1,10	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	2,63	10,82%	253
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	97,83	11,12	1,79	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,70	10,17%	269
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	86,16	11,70	2,76	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,23	7,54%	275
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	90,03	12,13	3,40	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,94	10,14%	292
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	79,50	12,06	5,11	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,80	9,91%	235
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	84,89	12,58	5,38	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,13	11,34%	280
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	93,32	13,65	0,67	01/05/2020	63,4	66,7	4,00	1,91	4,29%	642
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,83	10,64	5,91	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,76	6,27%	75
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,42	8,58	1,19	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,59	8,91%	65
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,55	9,87	5,33	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,96	8,57%	11
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	85,54	12,66	3,42	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,58	9,79%	344
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,14	11,21	1,14	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,90	8,19%	333
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,72	12,76	4,00	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,67	9,41%	335
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	93,54	10,22	4,06	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,70	9,22%	79
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,79	10,92	1,54	16/03/2022	185,0	41,2	9,50	0,98	9,71%	268
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	79,36	15,50	3,39	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,69	11,50%	629
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	93,16	10,14	2,26	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,63	7,65%	143
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	83,49	12,66	3,04	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,70	8,53%	358
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	85,24	10,92	4,45	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,08	8,74%	138
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	73,65	17,79	3,39	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,69	12,73%	858
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	79,46	13,77	3,59	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,87	9,75%	450
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	86,62	11,33	3,24	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,58	8,08%	218
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	77,91	11,15	5,45	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,30	8,86%	136
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	78,10	14,64	3,95	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,82	11,20%	525
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	81,87	14,84	3,73	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,60	11,91%	552
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,07	12,77	3,50	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,15	10,28%	352
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	76,37	17,16	3,02	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,79	11,29%	809
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	73,64	14,40	4,24	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,93	10,52%	492

(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	-	899	USD 23,97	11,50%	0,01	0,60	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	25,00	95,87
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2120	USD 56,53	13,60%	0,18	1,20	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	62,50	90,19
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1275	USD 34,00	2,98%	0,57	0,31	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	100,31
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1860	USD 49,60	4,25%	0,33	0,64	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	98,56
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1890	USD 50,40	1,48%	0,31	0,76	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	75,26
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	232	USD 6,19	-89,91%	0,04	0,03	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	5,88	104,55
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	226	USD 6,03	-10,95%	#iNUM!	0,16	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	#iNUM!	#iNUM!
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	263	USD 7,01	#iVALOR!	#iNUM!	#iDIV/0!	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	#iNUM!	#iNUM!

(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)
L2DO8	ARGTB 0 10/26/18	USD 99,98	2,62%	0,01	26/10/2018	\$ 899.999.995
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 99,80	3,00%	0,07	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 99,62	3,69%	0,10	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 99,47	3,74%	0,14	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 98,90	5,09%	0,22	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 98,85	4,54%	0,25	25/01/2019	\$ 1.146.684.183
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 98,51	5,11%	0,29	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 98,16	5,61%	0,33	22/02/2019	\$ 962.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 97,80	5,69%	0,39	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 97,40	6,17%	0,42	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 97,05	6,46%	0,46	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 96,92	6,25%	0,49	26/04/2019	\$ 400.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 95,56	7,92%	0,56	24/05/2019	\$ 853.647.255
L2DL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 94,33	7,92%	0,72	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%	416,25	8,30%	0,22	2,31	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	54,35
TC20	BONCER 2020 2,25%	151,93	8,16%	1,79	1,42	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	157,70	6,58%	1,10	2,57	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	839,91	7,54%	17,12	7,16	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	341,68	8,01%	0,56	12,69	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	512,59	8,42%	10,63	11,90	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	121,42	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	129,08	3,22%	3,32	0,29	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	105,50	62,76%	5,31	0,08	11-mar-19	23.103	49,73%	100,00	100,18
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	107,67	63,03%	6,26	0,08	01-mar-20	6.007	49,22%	100,00	101,33
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	121,23	71,41%	5,76	0,20	21-jun-20	75.000	70,37%	100,00	114,62
PR15	Bocon Cons. 8°	165,26	67,98%	2,15	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	41,33%	100,00	161,78
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	102,47	63,54%	2,68	0,12	04-mar-22	30.000	51,55%	100,00	99,80

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%	110,68	24,76%	8,81	1,42	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	109,57
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	83,74	27,05%	1,01	2,05	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	82,90
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	83,04	21,84%	0,27	3,12	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	82,82
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	80,72	20,58%	0,26	4,05	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	80,52

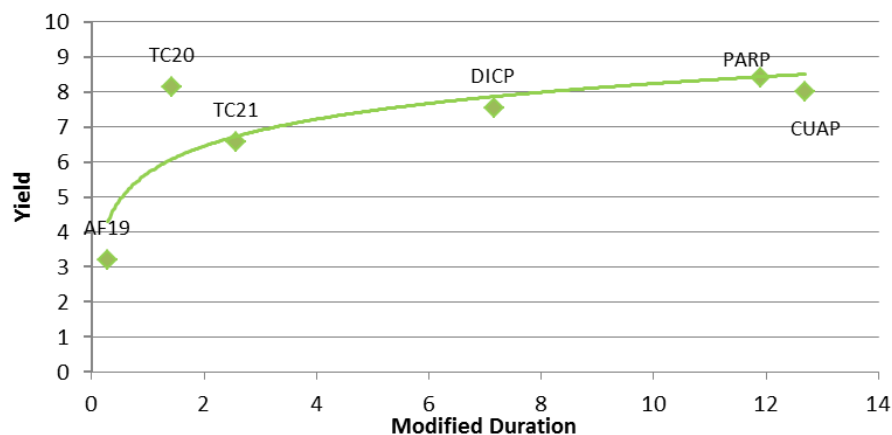
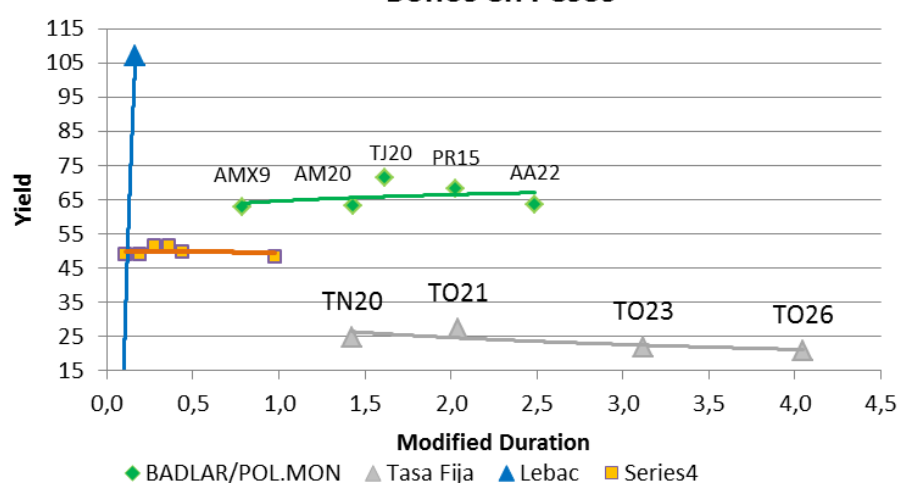
LEBAC

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I21N8	21/11/2018	94,17	75,27%	107,13%	0,09	33	160.519
I19D8	19/12/2018	88,76	79,68%	111,28%	0,17	61	30.064

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
LTPN8	30/11/2018	105,38	48,98%	61,04%	0,11	42	40.000
LTPD8	28/12/2018	105,27	48,92%	59,61%	0,19	70	37.976
LTPE9	31/01/2019	104,10	51,41%	61,58%	0,28	104	42.712
LTPF9	28/02/2019	104,16	51,49%	60,35%	0,36	132	47.583
LTPM9	29/03/2019	101,36	49,54%	56,52%	0,44	161	24.035
LTPS9	30/09/2019	104,57	48,22%	48,75%	0,98	346	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	
19/10/2018	\$ 36,539		\$ 36,64		
18/10/2018	\$ 36,604	-0,18%	\$ 36,85	-0,59%	Diaria
28/09/2018	\$ 41,307	-11,54%	\$ 41,50	-11,73%	Mes
29/12/2017	\$ 18,623	96,20%	\$ 18,52	97,81%	2018
19/10/2017	\$ 17,451	109,38%	\$ 17,56	108,59%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
19/10/2018	52,8125	10,9030		
18/10/2018	52,8125	10,8809	0,20%	Diaria
28/09/2018	43,3125	10,5829	3,02%	Mes
29/12/2017	23,25	8,3766	30,16%	2018
19/10/2017	21,625	8,0621	35,24%	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	92,7774	11,38	2,31	\$ 250,00	8,25	2,15	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	83,23915	13,69	2,49	\$ 400,00	6,75	3,17	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2018	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	99,6917	9,91	1,79	\$ 350,00	9,75	3,87	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	86,70963	9,89	5,72	\$ 750,00	7,50	1,85	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,8267	6,56	2,19	\$ 500,00	7,88	3,63	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	92,38844	9,43	3,80	\$ 500,00	7,38	1,88	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	89,81631	13,71	2,40	\$ 300,00	9,50	4,38	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,2827	6,83	0,15	\$ 275,95	8,88	3,06	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	100,5284	8,23	2,13	\$ 1.000,00	8,50	0,71	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,16168	9,25	4,22	\$ 1.325,00	8,75	0,46	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	95,01442	9,51	4,90	\$ 1.500,00	8,50	2,01	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	85,20139	9,47	6,08	\$ 1.000,00	6,95	1,78	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetról 4,875% Vto 2022	90,35101	7,64	3,57	\$ 500,00	4,88	1,77	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,00005	10,68	3,07	\$ 176,39	9,75	4,82	25/10/2022	20/11/2018	104,88	25/10/2018	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,2224	8,07	2,38	\$ 100,54	9,75	1,84	15/08/2021	19/11/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	94,79671	7,78	4,98	\$ 500,00	6,75	3,21	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2018	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	84,872	14,08	3,50	\$ 336,00	9,63	2,30	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	84,06815	10,75	4,24	\$ 300,00	6,88	3,02	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	93,46407	11,21	2,66	\$ 500,00	8,75	2,26	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	88,17561	10,74	4,06	\$ 300,00	7,75	1,74	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	92,81658	12,07	5,36	\$ 640,81	10,00	1,44	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	98,36765	9,25	0,78	\$ 184,51	7,00	0,82	09/09/2019			10/12/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,153	10,10	1,51	\$ 71,44	11,50	2,97	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	100,1949	8,69	3,58	\$ 360,00	8,75	0,73	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	64,68108	21,84	3,21	\$ 300,00	9,50	2,45	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	87,50975	10,32	4,25	\$ 119,73	7,25	0,64	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	94,98341	8,32	6,10	\$ 400,00	6,88	1,57	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2018	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	98,05209	6,48	3,96	\$ 500,00	6,00	1,78	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	103,2944	10,43	2,17	\$ 199,69	12,63	3,86	03/07/2021	20/11/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	102,4972	6,03	4,15	\$ 348,47	6,63	0,48	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	88,40057	7,83	6,59	\$ 500,00	6,00	0,53	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,6529	7,05	2,33	\$ 500,00	6,50	2,31	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

36,54

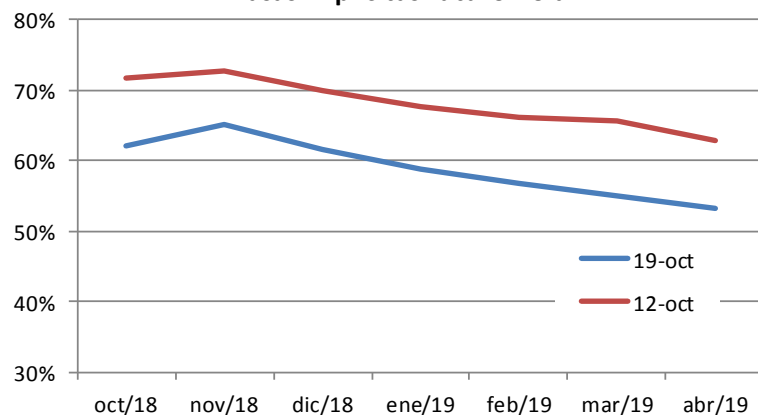
36,75

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				19-oct		12-oct		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
oct/2018	982.348	\$ 6.000	37	37,3	37,12	327.805	37,125	62,11%	37,800	71,80%	-1,8%
nov/2018	1.139.251	\$ 6.200	38,64	39,077	38,71	266.141	38,710	65,10%	39,550	72,80%	-2,1%
dic/2018	1.049.073	\$ 6.400	39,98	40,25	40,08	84.839	40,060	61,54%	41,100	69,94%	-2,5%
ene/2019	350.418	\$ 6.625	41,6	41,82	41,69	61.888	41,690	58,84%	43,000	67,61%	-3,0%
feb/2019	211.348	\$ 6.850	42,83	43,25	43	41.687	43,000	56,85%	44,600	66,26%	-3,6%
mar/2019	157.244	\$ 7.050	44,15	44,501	44,2	76.065	44,325	54,94%	46,354	65,60%	-4,4%
abr/2019	30.224	\$ 7.300	45,8	46,1	45,8	1.330	45,800	53,29%	48,000	62,81%	-4,6%

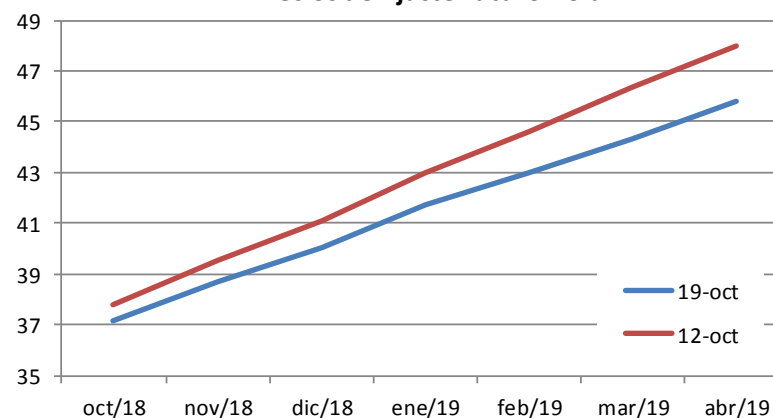
Total Open Interest

3.990.427

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	28.673,28	1,07%	-14,31%	-4,63%	6,97%
Merval 25	31.586,35	0,95%	-14,51%	-3,29%	8,56%
Merval Argentina	25.269,42	1,18%	-16,92%	-15,33%	-3,27%
S&P500	2.767,78	-0,04%	-5,02%	3,52%	8,03%
Dow Jones	25.444,34	0,26%	-3,83%	2,93%	9,85%
Nasdaq	7.449,03	-0,48%	-7,42%	7,90%	12,78%
FTSE 100	7.049,80	0,32%	-6,13%	-8,30%	-6,29%
DAX	11.553,83	-0,31%	-5,66%	-10,56%	-11,06%
CAC 40	5.084,66	-0,63%	-7,44%	-4,29%	-5,28%
Nikkei	22.532,08	-0,56%	-6,58%	-1,02%	5,05%
EM Index	970,90	0,00%	-7,35%	-16,19%	-13,07%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	69,28	0,92%	-5,42%	14,66%	35,08%
Brent	79,94	0,82%	-3,36%	19,55%	39,68%
Oro	1225,3	-0,10%	2,84%	-6,42%	-4,79%
Cobre	278,2	1,29%	-0,82%	-16,97%	-13,75%
Soja	856,75	-0,78%	1,33%	-9,98%	-13,15%
Trigo	514,75	0,34%	1,13%	20,55%	18,95%
Maíz	367	-1,01%	3,02%	4,63%	5,16%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	36,5385	-0,18%	-11,54%	96,20%	109,38%
USD EUR	1,15	0,58%	-0,72%	-4,04%	-2,80%
JPY USD	112,54	0,29%	-1,02%	-0,13%	0,00%
USD GBP	1,3071	0,41%	0,31%	-3,27%	-0,67%
BRL USD	3,7153	-0,21%	-8,27%	12,16%	17,17%
DXY Index	95,687	-0,22%	0,58%	3,87%	2,60%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	19,00	2,98%	-15,93%	34,32%	58,11%
APBR	283,00	0,62%	13,63%	197,35%	214,46%
BHIP	11,20	6,16%	-10,40%	-17,04%	23,99%
BMA	137,70	2,49%	-19,97%	-34,75%	-34,68%
BPAT	35,40	-0,28%	-12,59%	-37,28%	-22,91%
BRIO	19,40	1,57%	-21,30%	-19,17%	-5,37%
CECO2	8,35	0,72%	-16,08%	-47,65%	-42,61%
CEPU	33,10	1,38%	-19,56%	6,58%	9,33%
COME	3,56	-1,66%	-20,71%	-24,58%	-17,21%
CRES	44,8	-2,93%	-22,29%	10,07%	33,62%
CTIO	38	0,00%	-17,39%	-32,29%	-20,64%
EDN	41,50	4,80%	-19,10%	-9,29%	12,77%
ERAR	14,70	2,80%	-12,76%	4,47%	13,96%
FRAN	123,95	0,77%	-22,53%	-18,59%	0,41%
GCLA	56,95	7,45%	-16,74%	2,61%	9,52%
GGAL	84,15	1,63%	-20,35%	-31,47%	-9,63%
INDU	16,90	-3,98%	-24,55%	22,46%	115,56%
INVJ	9,2	0,00%	-7,54%	-23,33%	-20,69%
IRSA	50,9	-0,20%	-24,59%	-6,35%	21,67%
LEDE	12,8	-0,39%	-14,95%	-26,01%	-15,79%
MIRG	311,45	0,84%	-15,96%	-39,21%	-35,10%
MOLI	44,25	0,57%	-13,06%	-26,86%	-29,20%
PAMP	44,05	2,32%	-13,54%	-11,72%	-1,89%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	23,46%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	-17,39%	-10,47%
SAMI	101,95	-1,02%	-18,18%	-14,18%	-22,21%
SUPV	51,4	-0,19%	-19,56%	-54,03%	63,38%
TECO2	126,50	-1,17%	-12,09%	-0,96%	23,84%
TGNO4	53,80	1,61%	-17,48%	-27,11%	-10,61%
TGSU2	102,50	-1,58%	-14,62%	29,65%	43,66%
TRAN	41,15	1,23%	-14,98%	-15,93%	2,88%
TS	584,70	-0,65%	-15,94%	100,99%	158,42%
YPFD	529,45	0,11%	-17,79%	25,54%	33,31%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 19 de Octubre 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 \$36,54)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	14,30	4.517,1	50.962,0	9.797,2	64.594,4	1.767,8	5.447	5.364	8.451	4.183	9.444	5.021	47.579	31.611
Aluar	ALUA	Pesos	19,00	2.800,0	7.945,5	4.834,2	53.200,0	1.455,9	3.641	1.949	7.053	3.114	7.565	3.704	24.049	14.605
Tenaris	TS	Dolares	15,90	1.180,5	11.431,6	-228,6	18.771,0		659	329	682	74	1.261	720	6.547	4.312
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	529,95	393,3	242.867,0	219.660,0	208.436,2	5.704,3	20.163	-28.253	27.196	-23.205	94.359	24.301	304.505	227.572
Petrobras Brasil	APBR	Reales	28,77	13.044,5	287.448,0	284.027,0	360.589,6		11.822	-9.183	40.845	31.039	87.945	90.739	307.190	276.293
Carboclor	CARC	Pesos	2,10	586,7	-433,6	520,8	1.232,1	33,7	-202	-579	-34	-83	-25	-52	111	437
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	4,00	145,8	412,7	1.346,5	583,3	16,0	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	12,80	440,0	1.476,1	4.147,2	5.632,0	154,1	277	-149	-2.387	736	-2.203	917	10.806	10.689
San Miguel	SAMI	Pesos	101,95	71,2	2.689,4	7.188,9	7.253,8	198,5	-660	73	850	386	1.069	525	4.211	3.968
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	16,90	414,3	2.456,8	4.715,2	7.001,4	191,6	581	-141	1.780	442	2.210	801	13.198	9.883
Celulosa	CELU	Pesos	14,75	101,0	2.109,1	3.979,3	1.489,4	40,8	-1.232	-1.227	289	1	564	254	5.148	4.213
Holcim Argentina	HARG	Pesos	52,00	352,1	1.058,2	156,3	18.307,0	501,0	1.267	747	1.779	1.178	1.925	1.343	8.869	6.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	60,95	596,0	4.807,4	3.771,6	36.327,8	994,2	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,50	67,4	129,9	156,5	303,4	8,3	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	312,40	18,0	2.499,1	-196,1	5.623,2	153,9	729	552	1.235	698	1.404	825	25.668	16.330
Agrometal	AGRO	Pesos	13,30	75,0	191,6	295,4	997,5	27,3	28	62	92	109	97	112	801	693
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	33,15	1.514,0	17.619,3	1.754,4	50.189,8	1.373,6	13.879	1.948	16.878	2.729	17.211	2.987	6.321	6.423
Edenor	EDN	Pesos	41,50	898,7	1.533,7	628,8	37.294,4	1.020,6	1.567	366	5.729	1.181	6.223	1.565	34.488	18.491
Pampa Energia	PAMP	Pesos	44,05	1.899,9	10.004,0	37.251,0	83.689,3	2.290,3	3.148	1.860	15.624	6.320	18.299	11.277	59.264	53.713
Transener	TRAN	Pesos	41,45	444,7	4.397,7	-1.373,9	18.431,7	504,4	2.945	1.091	4.224	1.823	4.348	1.927	7.141	4.215
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	102,60	794,5	7.633,2	1.103,0	81.515,2	2.230,8	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	648,1	910	203	2.681	771	3.919	945	6.488	2.584
Metrogas	METR	Pesos	39,95	569,2	6.785,1	6.430,5	17.416,6	476,6	-2.146	795	817	998	1.468	1.237	17.622	10.517
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	39,95	202,4	1.117,1	-120,3	8.083,9	221,2	1.073	162	1.286	167	1.333	202	4.111	2.531
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	126,50	2.153,7	119.869,0	52.828,0	272.441,5	7.456,0	-897	5.865	19.915	9.973	32.952	16.669	98.915	58.480
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	290,00	180,6	42.193,0	58.008,0	52.385,9	1.433,7	-4.382		19.043		30.699		85.898	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	56,95	106,8	4.736,7	236,9	6.080,8	166,4	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	50,90	578,7	37.421,0	143.931,0	29.454,6	806,1	15.003	3.030	28.114	9.550	31.851	14.265	33.088	74.172
Cresud	CRES	Pesos	44,80	501,6	20.925,0	155.448,0	22.473,6	615,0	5.392	1.511	29.964	9.925	33.728	14.782	40.331	80.020
Consultatio	CTIO	Pesos	38,00	409,9	12.308,7	-3.654,7	15.576,5	426,3	2.825	1.920	3.663	6.939	3.739	4.483	2.992	8.519
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	225,00	126,0	36.565,0	6.879,0	28.353,2	775,9	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	343,00	76,3	5.945,6	-11.206,5	26.153,8	715,8	2.119		613		706		1.697	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,58	1.583,0	3.979,1	-1.966,1	5.667,2	155,1	2.300	59	-348	-79	-290	51	2.256	2.720
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	94,60	88,4	456,3	-773,8	8.361,1	228,8	669	329	830	442	979	580	2.882	2.060
Boldt	BOLT	Pesos	5,04	1.250,0	2.089,1	-463,2	6.300,0	172,4	515	406	594	342	716	430	1.944	1.098
Dycasa	DYCA	Pesos	35,00	30,0	434,1	-165,8	1.050,0	28,7	83	60	167	75	189	89	2.668	1.741
Caputo	CAPU	Pesos	15,50	168,0	723,8	26,4	2.603,4	71,2	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															
Temium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,10	11,86	10,7%	7,88	28,9%	1,36	1,27	1202	1,9%	1,04	16,1%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-18		14,61	45,8%	7,67	35,5%	2,21	6,70	5396	10,1%	0,64	37,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-18		28,48	5,8%	14,70	4,4%	2,87	1,64	484	2,6%	-0,18	-2,0%
Petr3leo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-18	1,76	10,34	8,3%	4,54	-0,2%	0,68	0,86	716	0,3%	2,33	47,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-18		30,50	4,1%	7,33	5,6%	1,17	1,25	0	0,0%	3,23	49,7%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-18		-6,11	46,5%	-69,04		11,07	-2,84	0	1,6%	-20,51	597,4%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,78	-180,4%	-4,84	-24,6%	0,09	1,41	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-18		20,32	18,8%	-4,44	-33,7%	0,52	3,82	0	0,0%	-1,88	73,7%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-18	22,02	-10,99	-24,5%	13,51	13,8%	1,72	2,70	0	0,0%	6,73	72,8%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-18	7,86	12,06	23,6%	5,30	19,3%	0,53	2,85	0	0,0%	2,13	65,7%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-18	2,26	-1,21	-58,4%	9,69	11,4%	0,29	0,71	0	0,0%	7,05	65,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-18		14,45	119,7%	9,59	98,6%	2,06	17,30	1098	6,0%	0,08	12,9%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		17,16	44,0%	7,95	34,3%	1,83	7,56	1	0,0%	0,75	44,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		-138,43	-1,7%	-18,04	-10,3%	0,51	2,34	0	0,0%	-6,14	54,6%
Maquinaria y Electr3nico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-18		7,71	29,2%	3,87	59,2%	0,22	2,25	100	1,8%	-0,14	-8,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-18	38,58	35,85	14,5%	13,27	16,0%	1,25	5,21	0	0,0%	3,03	60,7%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,64	3,62	78,8%	3,02	64,7%	7,94	2,85	2339	4,7%	0,10	9,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-18		23,81	102,2%	6,09	225,9%	1,08	24,32	0	0,0%	0,10	29,1%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-18		26,58	31,5%	6,61	45,4%	1,41	8,37	63	0,1%	2,04	78,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-18	6,31	6,26	67,0%	3,92	94,2%	2,58	4,19	0	0,0%	-0,32	-45,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		18,84	56,7%	9,63	72,5%	4,40	10,68	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	-18,35	-8,12	-31,6%	16,24	14,9%	0,99	2,57	0	0,0%	4,38	48,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		7,53	96,0%	5,98	83,3%	1,97	7,24	620	7,7%	-0,09	-12,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-18	281,74	-303,73	-0,7%	9,87	11,5%	2,75	2,27	28288	10,4%	1,60	30,6%
Cablevisi3n Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-13,96	-11,96	-10,4%	3,60	11,5%	0,61	1,24	0	0,0%	1,89	57,9%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-17,74	8,16	15,7%	3,06	29,4%	0,41	1,28	480	7,9%	0,11	4,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-18	1,90	1,96	40,1%	5,44	14,6%	0,89	0,79	1400	4,8%	4,52	79,4%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-18	3,08	4,17	25,8%	5,28	14,4%	0,56	1,07	2199	9,8%	4,61	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,44	5,51	23,0%	3,19	20,8%	5,21	1,27	360	2,3%	-0,98	-42,2%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-18		1,88	41,3%	1,78	44,9%	4,77	0,78	680	2,4%	0,35	15,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,34	35,6%	21,16		15,41	4,40	0	0,0%	-15,86	213,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-18	2,30	2,46	57,8%	-12,75		2,51	1,42	0	0,0%	6,77	-97,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,50	146,6%	7,75		2,90	18,32	225	2,7%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-18	9,16	12,23	24,6%	8,15	39,6%	3,24	3,02	54	0,9%	-0,65	-28,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-18	8,76	12,60	19,2%	4,69	56,4%	0,39	2,42	0	0,0%	-0,88	-61,8%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		9,74	36,9%	11,34	28,2%	1,06	3,60	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 \$36,54)	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	137,95	669,7	92.380,0	2.528,2	12.267	7.349	18.545	11.745	17.113	15.150	26.378	15.175
Grupo Financiero Galicia	GGAL	84,20	1.426,8	120.133,6	3.287,7	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	124,50	612,7	76.276,2	2.087,5	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	459,8	1.689	870	2.873	1.507	11.148	3.510	3.042	3.198
Banco Patagonia	BPAT	35,40	719,1	25.457,7	696,7	4.290	3.330	5.822	4.864	8.359		8.456	5.860
Santander Río	BRIO	19,40	2.157,8	41.860,4	1.145,6	6.802	5.678	9.560	8.294	28.479		15.187	15.753
Banco Supervielle	SUPV	51,20	456,7	23.384,2	640,0	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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-18	50.145,9	271.735,1	18,45%	7,53	1,84	24,46%	4,51%	4,98	6,82%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	11,25	2,59	23,04%	2,51%	7,71	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-18	33.415,6	268.228,1	12,46%	12,25	2,28	18,63%	2,32%	8,09	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%	5,93	1,97	33,12%	3,76%	4,37	5,10%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-18	32.696,7	408.521,9	8,00%	6,15	1,28	20,80%	1,67%	4,38	2,34%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-18	15.345,4	120.789,0	12,70%	9,47	1,52	16,09%	2,04%	7,15	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.