

Informe Semanal Mercado Local



02 de Noviembre de 2018

Programa Financiero 2019 (MECON) /2020 (Estimado)

US\$ mm Concepto	2019			2020		
	\$	US\$	Total	\$	US\$	Total
Necesidades Financieras	13.500	28.900	42.400	14.746	18.551	33.297
Déficit Primario	0	0	0	-5.000	0	-5.000
Plan Gas	600	0	600	600	0	600
Venc. Intereses	3.300	10.800	14.100	4.252	8.446	12.698
Venc. Capital Privados	2.700	6.900	9.600	10.794	3.320	14.114
IFIs	0	3.600	3.600	0	2.185	2.185
Letes	6.900	7.600	14.500	4.100	4.600	8.700
Letes US\$	0	7.600	7.600	0	4.600	4.600
Letes \$	6.900	0	6.900	4.100	0	4.100
Fuentes Financieras	4.100	39.100	43.200	14.800	18.785	33.585
Caja Inicial	0	5.400	5.400	0	900	900
FMI	0	22.800	22.800	0	5.900	5.900
Refinanciación Privados	0	1.700	1.700	9.700	1.700	15.900
Repo	0	1.700	1.700	0	500	500
Mercado Internacional	0	0	0	0	0	0
Mercado Local	0	0	0	9.700	1.200	10.900
Nuevas Colocaciones	0	0	0	1.000	3.500	4.500
IFIs	0	4.600	4.600	0	2.185	2.185
Letes*	4.100	4.600	8.700	4.100	4.600	8.700
Letes US\$	0	4.600	4.600	0	4.600	4.600
Letes \$	4.100	0	4.100	4.100	0	4.100

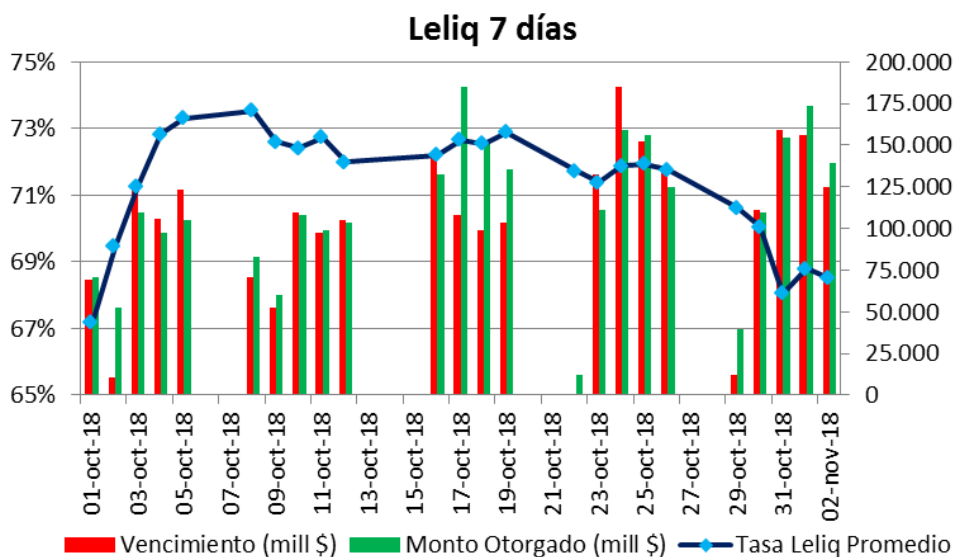
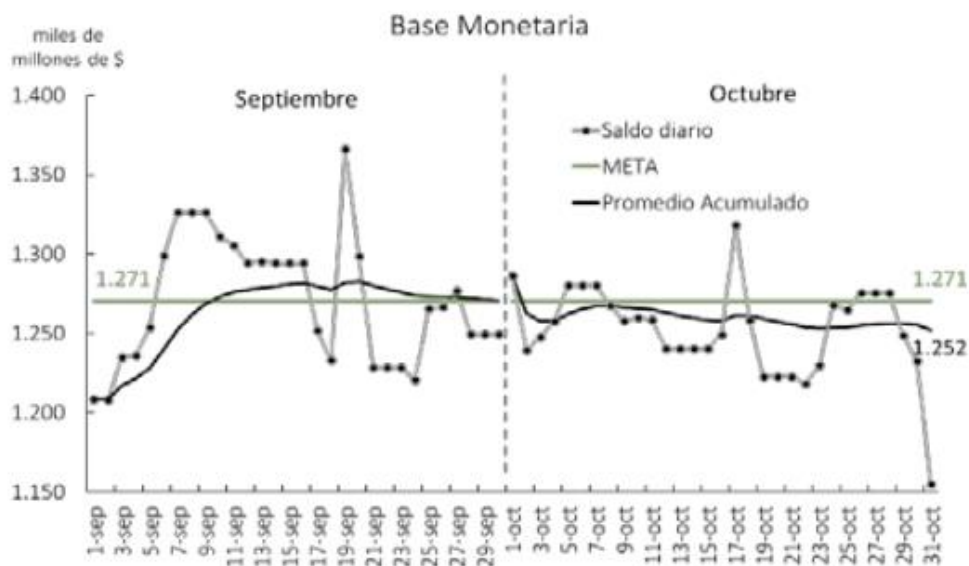
*Roll over del 60%

Fuente: Cohen en base a Mecon y Estimaciones Propias

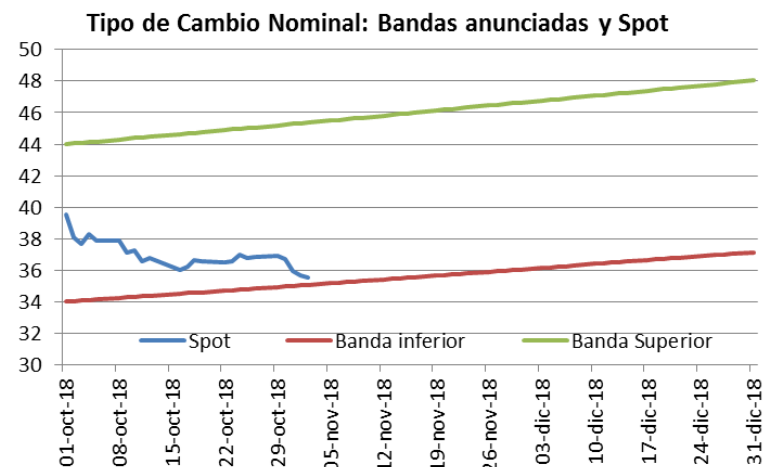
Esta semana el Ministro de Hacienda y Finanzas Nicolás Dujovne viajó a Nueva York junto al presidente del BCRA Guido Sandleris para reunirse con inversores internacionales y explicar en detalle el programa fiscal y monetario. En este sentido, el gobierno demostró que el programa financiero 2019 está cerrado tras la aprobación del nuevo acuerdo con el FMI. A su vez, observando las necesidades financieras para 2020 donde la meta fiscal planteada es de un superávit primario de 1% del PBI, destacamos que gran parte del programa estaría financiado. Suponiendo que en 2019 el Gobierno consigue realizar nuevas colocaciones en pesos por U\$S 4.500 millones, se completarían las necesidades financieras del 2020 renovando vencimientos de capital en el mercado local mas el apoyo del FMI.

De esta forma, el gobierno tendría la posibilidad de no acudir a los mercados internacionales de deuda hasta 2021. Este hecho resulta relevante junto con la probable mejora en el perfil de vencimientos que podría suceder al mostrar un roll over de deuda mayor al estimado en el caso de las Letes. Por lo tanto, este escenario debería reducir la incertidumbre acerca de los pagos futuros de los vencimientos de deuda e ir regenerando la confianza en los inversores. En consecuencia, los bonos soberanos deberían mostrar un alza en sus cotizaciones produciendo una reducción en el riesgo país en los próximos meses.

Highlights Semanal



A su vez, a un mes de haber transcurrido el nuevo programa monetario aplicado por las nuevas autoridades del BCRA, comienzan a verse resultados auspiciosos. En este sentido, la autoridad monetaria logró su objetivo de mantener constante el promedio mensual de la base monetaria e incluso se ubicó por debajo del target. Al mismo tiempo, se puso en práctica el nuevo esquema de bandas de intervención en el tipo de cambio nominal donde actualmente se encuentra en \$/US\$ 35,49 siendo el valor operado más cercano a la banda inferior (1,2%) desde que se inició el programa. Es muy probable que durante la semana que viene se alcance la banda inferior donde el BCRA tiene la opción de comprar reservas. Finalmente, la tasa de Leliq a 7 días se ubica en 68,52% mostrando una tendencia a la baja en las últimas semanas. Así, se evidencia un escenario monetario y cambiario menos volátil que hace un mes atrás, dejando en evidencia un resultado favorable del nuevo programa.



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	3.727,0	USD 104,01	3,89%	3,93%	3,95	0,06	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	100,05	Argentina	8,99%
AO20	BONAR 2020	3.600,0	USD 100,46	8,29%	8,46%	0,64	1,73	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	99,82	Argentina	8,01%
AY24	BONAR 2024	3.525,0	USD 98,37	9,41%	9,63%	0,00	2,44	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	98,37	Argentina	8,89%
AA25	BONAR 2025	2.902,0	USD 80,98	11,04%	11,35%	0,30	4,37	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	80,74	Argentina	7,13%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.460,0	USD 124,46	11,08%	11,39%	2,90	6,06	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	86,27	Argentina	9,55%
AA37	BONAR 2037	2.720,0	USD 75,91	10,85%	11,14%	0,40	8,31	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	75,60	Argentina	10,10%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.905,0	USD 53,16	9,91%	10,15%	0,25	9,68	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	53,03	Argentina	4,72%
AZE2	REP ARG 2022	3.329,5	USD 92,91	8,80%	8,99%	1,56	2,81	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	91,48	New York	6,16%
AZE7	REP ARG 2027	3.120,0	USD 87,07	9,42%	9,64%	1,91	5,84	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	85,44	New York	8,07%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.611,0	USD 128,68	9,98%	10,23%	2,90	6,25	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	89,19	New York	9,23%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.075,0	USD 57,91	9,24%	9,46%	0,25	9,91	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	57,76	New York	4,34%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.632,0	USD 101,36	4,08%	4,12%	0,24	0,45	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	101,11	New York	6,18%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.440,0	USD 96,00	8,20%	8,37%	0,27	2,21	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	95,74	New York	7,18%
AZE3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 86,09	8,66%	8,85%	1,48	3,60	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	84,83	New York	5,47%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.190,0	USD 89,02	9,45%	9,67%	0,29	5,47	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	88,76	New York	8,45%
AZE8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 79,44	9,24%	9,46%	1,88	6,48	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	77,98	New York	7,57%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 84,36	9,48%	9,71%	2,21	6,52	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	82,54	New York	8,06%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 62,54	9,60%	9,83%	2,38	8,70	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	61,09	New York	11,84%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.875,0	USD 80,23	9,60%	9,83%	0,30	9,91	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	79,99	New York	9,54%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 75,65	9,31%	9,53%	2,20	10,13	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	74,02	New York	9,36%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.845,0	USD 79,39	9,44%	9,66%	2,53	10,25	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	77,43	New York	9,27%

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	85,71 €	7,47%	7,47%	2,73	3,57	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	85,71	New York	3,94%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	79,49 €	8,58%	8,58%	4,04	5,91	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	79,49	New York	6,29%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	79,04 €	8,64%	8,64%	4,24	6,37	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	79,04	New York	6,64%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	127,25 €	8,97%	9,17%	2,74	6,50	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	92,47	Inglaterra	8,46%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	57,43 €	8,66%	8,85%	0,23	10,30	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	57,43	Inglaterra	3,94%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	76,27 €	8,47%	8,47%	6,20	10,37	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	76,27	New York	8,19%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

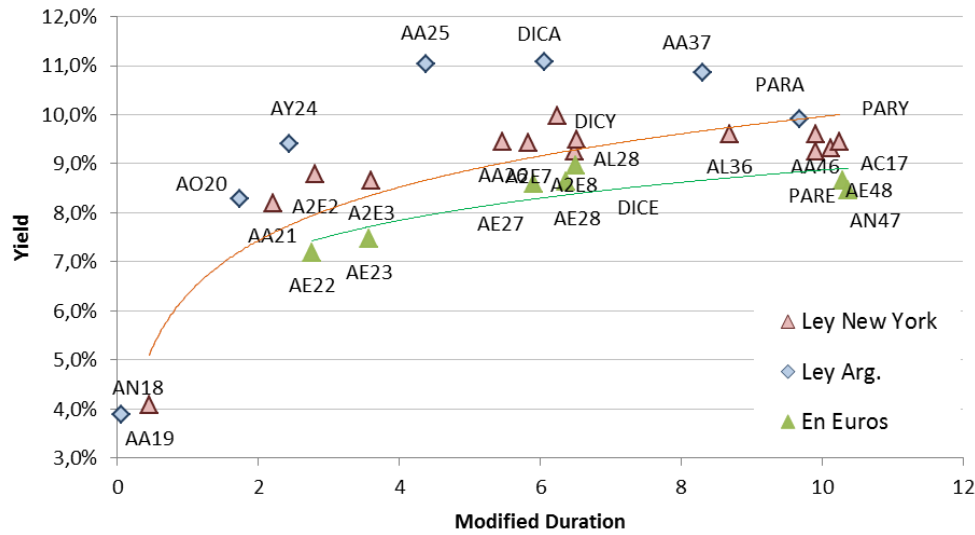
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,18	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 118	USD 3,29
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 127	USD 3,54
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 130	USD 3,63
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 150	3,68 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 35,49

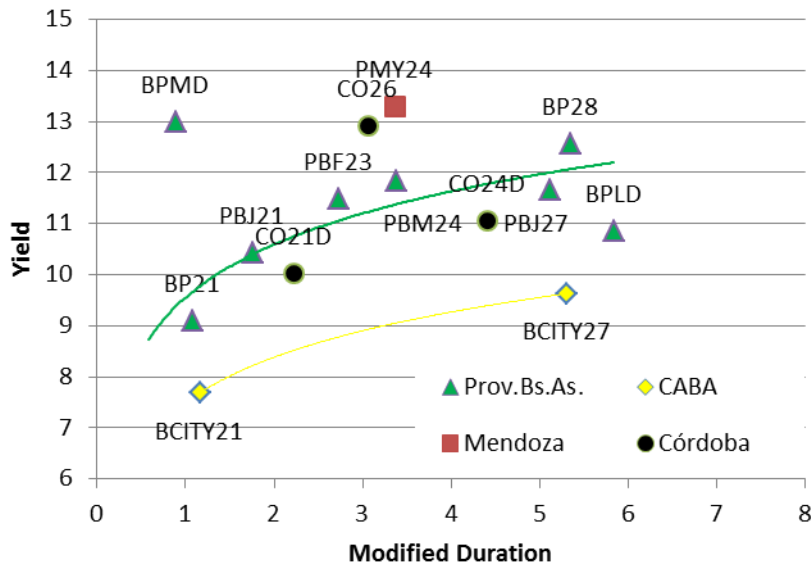
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 35,83

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

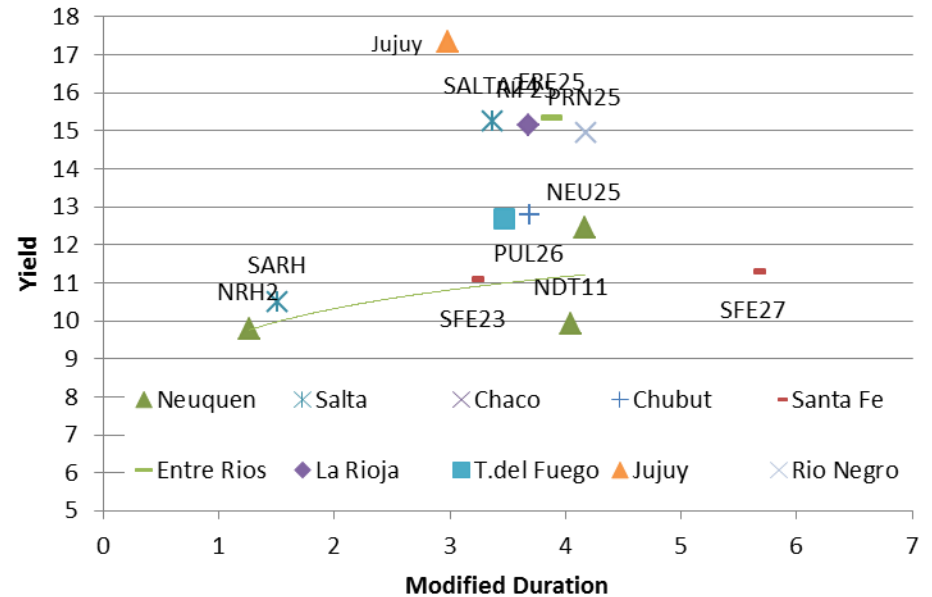
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincias Centrales en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	99,86	5,97	0,58	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,25	5,76%	-52
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	101,94	9,10	1,08	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,02	10,67%	179
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	99,10	10,43	1,76	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,06	10,04%	248
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	86,83	11,47	2,73	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,46	7,49%	294
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	90,98	11,84	3,38	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,27	10,03%	303
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	81,33	11,65	5,12	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,08	9,68%	229
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	85,02	12,56	5,35	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,48	11,32%	314
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	92,01	12,98	0,90	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	0,06	4,35%	591
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,06	10,86	5,83	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,90	6,34%	134
BCITY21	CABA 2021 8,95%	101,47	7,69	1,17	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,91	8,82%	28
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	88,75	9,63	5,31	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,23	8,45%	22
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	83,78	13,28	3,36	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,89	10,00%	447
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	97,59	9,79	1,26	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,22	8,07%	227
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	80,88	12,44	4,17	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,19	9,27%	336
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	94,73	9,92	4,05	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	2,01	9,10%	87
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,47	10,50	1,51	16/03/2022	185,0	41,2	9,50	1,32	9,65%	274
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	80,19	15,24	3,37	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,02	11,38%	644
CO21D	PDCCAR 7 1/8 06/10/21	93,51	10,02	2,23	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,89	7,62%	176
CO26	PDCCAR 7 1/8 10/27/26	82,98	12,90	3,06	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,18	8,59%	422
CO24D	PDCCAR 7.45 09/01/24	84,78	11,06	4,41	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,35	8,79%	190
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	72,67	18,23	3,34	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,03	12,90%	944
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	82,48	12,80	3,69	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,22	9,40%	387
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	87,41	11,09	3,21	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,84	8,01%	234
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	77,32	11,30	5,64	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,10	8,92%	181
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	76,04	15,34	3,88	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,14	11,51%	635
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	81,03	15,14	3,68	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,95	12,03%	622
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,42	12,68	3,47	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,47	10,24%	383
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	76,14	17,33	2,99	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,10	11,33%	868
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	72,01	14,94	4,18	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,21	10,76%	585

(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos Duales (Dólar Link o Pesos) - Sector Público Nacional

Bono	Descripción	Precio en BCBA		TIR Opción	TIR Opción	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S mill.)	Interés Total		Tipo de Cambio de Inicio
		En Pesos	En U\$S (TCN)	Dólar	Pesos				Dólar	Pesos	
A2J9	ARGDUO 4 1/2 06/21/19	3.585,0	USD 101,01	5,61%	6,13%	0,5889	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 94,99	7,86%	16,87%	1,1786	13/02/2020	1638	7,00%	56,69%	27,56

Fuente: Bloomberg

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	-	895	USD 24,59	7,45%	0,04	0,57	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	25,00	98,19
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2130	USD 58,52	10,82%	0,28	1,18	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	62,50	93,21
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1210	USD 33,24	12,39%	0,62	0,26	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	33,32	97,94
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1800	USD 49,45	5,05%	0,37	0,60	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	98,20
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1750	USD 48,08	8,49%	0,35	0,69	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	71,74
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	226	USD 6,21	-33,85%	#NUM!	0,13	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)
L2DN8	ARGTB 0 11/16/18	USD 99,91	3,73%	0,02	16/11/2018	\$ 1.348.866.183
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 99,77	3,61%	0,06	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 99,71	2,85%	0,10	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 99,47	3,00%	0,18	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 99,36	2,98%	0,22	25/01/2019	\$ 1.087.000.000
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 98,83	4,65%	0,25	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 99,11	3,07%	0,29	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 98,65	3,84%	0,35	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 98,57	3,68%	0,39	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 98,14	4,37%	0,42	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 97,53	5,37%	0,46	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 97,59	4,51%	0,53	24/05/2019	\$ 853.647.255
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 96,43	5,13%	0,69	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%	433,13	7,80%	0,61	2,30	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	54,35
TC20	BONCER 2020 2,25%	154,57	8,08%	0,09	1,40	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	159,64	7,19%	1,30	2,52	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	898,85	6,99%	19,73	7,22	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	357,85	7,85%	0,92	12,71	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	518,26	8,57%	12,25	11,75	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	123,04	#iVALOR!	Field Not Appli	#N/A N/A	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	133,41	0,60%	3,60	0,25	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	107,73	64,91%	7,50	0,06	11-mar-19	23.103	50,45%	100,00	100,21
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	109,39	66,31%	8,47	0,05	01-mar-20	6.007	49,77%	100,00	100,85
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	121,50	68,95%	8,62	0,17	21-jun-20	75.000	67,84%	100,00	111,85
PR15	Bocon Cons. 8°	168,49	70,64%	3,85	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	41,33%	100,00	162,25
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	103,90	66,75%	4,86	0,09	04-mar-22	30.000	52,75%	100,00	99,09

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%	110,04	25,83%	9,82	1,38	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	108,18
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	82,71	28,16%	1,72	1,99	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	81,31
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	89,68	19,63%	0,89	3,17	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	88,89
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	81,74	20,46%	0,86	4,02	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	81,04

LEBAC

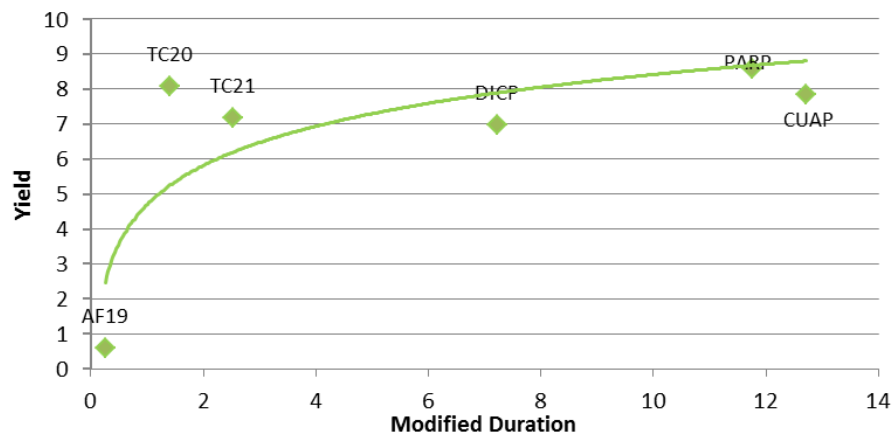
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I21N8	21/11/2018	980,59	-2048,61%	#iNUM!	0,05	19	160.519
I19D8	19/12/2018	947,00	-741,95%	-100,00%	0,13	47	30.064

LECAP

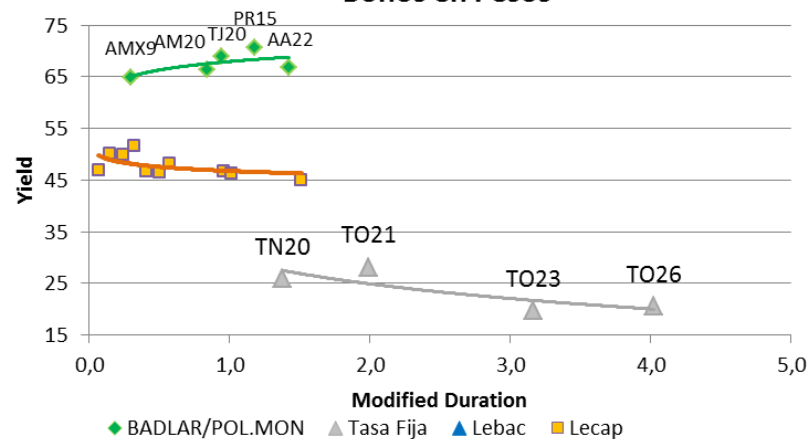
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
LTPN8	30/11/2018	107,46	46,98%	58,65%	0,07	28	40.000
LTPD8	28/12/2018	106,96	50,16%	62,13%	0,15	56	37.976
LTPE9	31/01/2019	106,28	49,97%	60,20%	0,25	90	42.712
LTPF9	28/02/2019	105,94	51,56%	61,10%	0,33	118	47.583
LTPM9	29/03/2019	104,00	46,61%	53,29%	0,41	147	24.035
LTPS9	30/09/2019	106,97	46,68%	47,56%	0,96	332	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	
02/11/2018	\$ 35,493		\$ 35,66		
01/11/2018	\$ 35,676	-0,51%	\$ 35,66	0,00%	Diaria
31/10/2018	\$ 35,907	-1,15%	\$ 36,09	-1,20%	Mes
29/12/2017	\$ 18,623	90,58%	\$ 18,52	92,54%	2018
02/11/2017	\$ 17,528	102,50%	\$ 17,61	102,48%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
02/11/2018	51,5	11,2176		
01/11/2018	51,5	11,1948	0,20%	Diaria
31/10/2018	51,5	11,1721	0,41%	Mes
29/12/2017	23,25	8,3766	33,92%	2018
02/11/2017	22,625	8,1321	37,94%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	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	92,606	11,50	2,28	\$ 250,00	8,25	2,45	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	82,748	14,00	2,55	\$ 400,00	6,75	0,04	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	99,882	9,81	1,76	\$ 350,00	9,75	4,23	30/11/2020			30/11/2018	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	90,193	9,22	5,76	\$ 750,00	7,50	2,13	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,771	5,87	2,17	\$ 500,00	7,88	3,92	07/05/2021			07/11/2018	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	93,931	9,01	3,78	\$ 500,00	7,38	2,15	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	90,962	13,25	2,38	\$ 300,00	9,50	4,72	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2018	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,306	6,08	0,12	\$ 275,95	8,88	3,38	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	102,211	7,45	2,11	\$ 1.000,00	8,50	1,02	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	100,872	8,51	4,22	\$ 1.325,00	8,75	0,78	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	97,041	9,09	4,89	\$ 1.500,00	8,50	2,31	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	86,947	9,15	6,08	\$ 1.000,00	6,95	2,03	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	93,391	6,75	3,56	\$ 500,00	4,88	1,95	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,535	10,52	3,20	\$ 176,39	9,75	0,30	25/10/2022	03/12/2018	104,88	25/04/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,418	6,85	2,34	\$ 100,54	9,75	2,19	15/08/2021	03/12/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	95,058	7,73	5,12	\$ 500,00	6,75	0,08	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	85,099	14,04	3,47	\$ 336,00	9,63	2,65	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	83,743	10,86	4,20	\$ 300,00	6,88	3,27	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2018	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	94,184	10,95	2,63	\$ 500,00	8,75	2,58	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	88,099	10,78	4,03	\$ 300,00	7,75	2,02	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	93,38	11,91	5,34	\$ 640,81	10,00	1,81	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	99,032	8,46	0,75	\$ 184,51	7,00	1,11	09/09/2019			10/12/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	101,262	10,65	1,47	\$ 71,44	11,50	3,39	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	100,364	8,62	3,54	\$ 360,00	8,75	1,05	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	65,751	21,42	3,19	\$ 300,00	9,50	2,80	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,054	9,92	4,23	\$ 119,73	7,25	0,91	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	94,266	8,54	6,16	\$ 400,00	6,88	0,10	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	98,399	6,39	3,93	\$ 500,00	6,00	2,00	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	103,213	10,44	2,14	\$ 199,69	12,63	4,31	03/07/2021	03/12/2018	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	102,527	6,02	4,11	\$ 348,47	6,63	0,72	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	88,015	7,90	6,55	\$ 500,00	6,00	0,75	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,695	7,04	2,30	\$ 500,00	6,50	2,55	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

35,49

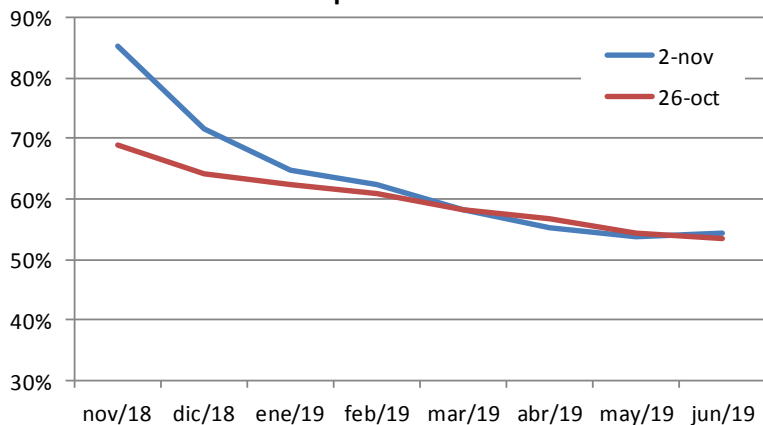
36,84

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				Volumen	2-nov		26-oct		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Precio de Ajuste		Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación	
nov/2018	1.491.895	\$ 6.000	37,05	37,35	37,21	223.789	37,210	85,32%	38,738	68,86%	-3,9%	
dic/2018	981.400	\$ 6.200	38,26	38,684	38,55	143.759	38,550	71,44%	40,130	64,15%	-3,9%	
ene/2019	476.950	\$ 6.400	39,95	40,5	40,14	145.958	40,140	64,76%	41,900	62,30%	-4,2%	
feb/2019	179.972	\$ 6.625	41,4	41,6	41,5	28.365	41,500	62,24%	43,350	60,83%	-4,3%	
mar/2019	128.158	\$ 6.850	42,3	43,22	42,5	85.857	42,700	58,28%	44,720	58,32%	-4,5%	
abr/2019	77.038	\$ 7.050	43,95	44,25	44,05	30.010	44,050	55,36%	46,300	56,60%	-4,9%	
may/2019	24.389	\$ 7.300	45,6	45,6	45,6	450	45,48	53,89%	47,700	54,43%	-4,7%	
jun/2019	16.036	\$ 7.525	49,96	50,2	50,15	833	47,080	54,25%	49,100	53,42%	-4,1%	

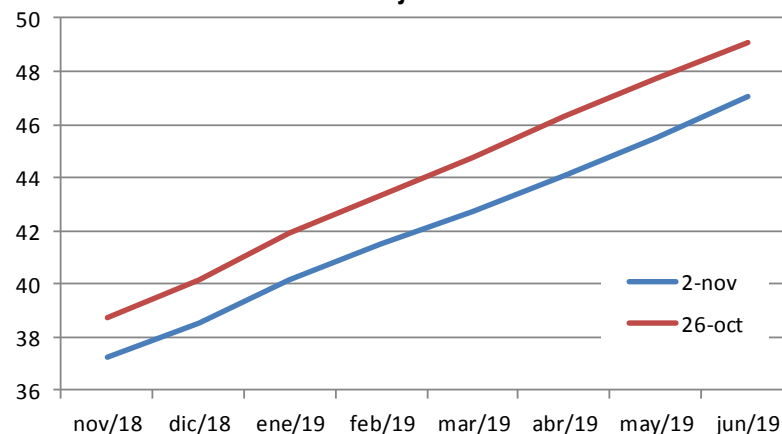
Total Open Interest

3.415.931

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	31.419,26	0,35%	6,54%	4,50%	12,43%
Merval 25	34.629,21	0,43%	6,64%	6,02%	14,39%
Merval Argentina	28.180,35	0,62%	7,90%	-5,58%	3,24%
S&P500	2.723,06	-0,63%	0,42%	1,85%	5,55%
Dow Jones	25.270,83	-0,43%	0,62%	2,23%	7,46%
Nasdaq	7.356,99	-1,04%	0,70%	6,57%	9,56%
FTSE 100	7.094,12	-0,29%	-0,48%	-7,72%	-6,10%
DAX	11.518,99	0,44%	0,62%	-10,83%	-14,30%
CAC 40	5.102,13	0,32%	0,17%	-3,96%	-7,41%
Nikkei	22.243,66	2,56%	1,47%	-2,29%	-1,31%
EM Index	971,44	0,00%	1,62%	-16,14%	-13,83%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	62,88	-1,27%	-3,72%	4,07%	15,29%
Brent	72,59	-0,41%	-3,82%	8,55%	19,75%
Oro	1234,5	-0,33%	1,60%	-5,71%	-3,41%
Cobre	281,8	3,55%	5,98%	-15,89%	-12,07%
Soja	875,25	0,72%	4,32%	-8,04%	-11,50%
Trigo	508,75	0,15%	1,65%	19,15%	19,42%
Maíz	371,25	1,23%	2,20%	5,84%	5,92%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	35,4928	-0,51%	-1,15%	90,58%	102,50%
USD EUR	1,14	-0,18%	0,67%	-5,14%	-2,32%
JPY USD	113,21	0,43%	0,24%	0,46%	-0,76%
USD GBP	1,297	-0,32%	1,60%	-4,02%	-0,68%
BRL USD	3,7018	0,00%	-0,60%	11,75%	13,34%
DXI Index	96,488	0,22%	-0,66%	4,74%	1,90%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	18,45	0,27%	0,00%	30,43%	38,21%
APBR	286,60	-0,78%	-1,48%	201,13%	205,45%
BHIP	12,15	-0,82%	10,45%	-10,00%	-4,38%
BMA	171,80	-1,86%	7,81%	-18,59%	-15,80%
BPAT	34,50	-1,43%	2,99%	-38,87%	-30,65%
BRIO	20,60	0,00%	3,26%	-14,17%	-1,90%
CECO2	9,60	-2,44%	0,00%	-39,81%	-42,51%
CEPU	36,85	2,79%	8,22%	18,66%	24,53%
COME	3,60	-3,23%	1,12%	-23,73%	-28,85%
CRES	46,1	3,36%	9,76%	13,27%	17,41%
CTIO	39,3	2,08%	4,80%	-29,98%	-27,70%
EDN	43,65	2,11%	7,78%	-4,59%	11,92%
ERAR	16,45	1,86%	5,45%	16,91%	18,13%
FRAN	147,20	3,84%	11,52%	-3,33%	20,02%
GCLA	57	0,00%	-1,72%	2,70%	2,89%
GGAL	95,85	0,42%	15,14%	-21,94%	3,38%
INDU	15,85	-0,94%	5,32%	14,86%	83,24%
INVJ	8,9	1,71%	1,71%	-25,83%	-31,01%
IRSA	50	2,46%	4,06%	-8,00%	-0,55%
LEDE	12,85	-0,39%	1,98%	-25,72%	-19,18%
MIRG	347,85	1,84%	10,08%	-31,98%	-26,19%
MOLI	43,85	1,86%	1,98%	-27,52%	-31,11%
PAMP	51,05	0,79%	7,02%	2,30%	5,15%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	14,35%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	-17,39%	-16,89%
SAMI	106,5	-1,39%	1,43%	-10,35%	-10,01%
SUPV	64,55	-0,23%	9,59%	-42,27%	105,18%
TECO2	132,50	-1,19%	2,00%	3,74%	21,94%
TGNO4	52,20	-1,51%	3,78%	-29,27%	-9,95%
TGSU2	109,75	1,34%	5,58%	38,82%	54,85%
TRAN	43,75	0,46%	8,16%	-10,62%	5,04%
TS	545,95	-0,71%	3,50%	87,67%	107,51%
YFPD	566,05	0,25%	4,47%	34,21%	31,24%

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 02 de Noviembre 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 \$35,85)	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	16,50	4.517,1	50.962,0	9.797,2	74.532,1	2.079,0	5.447	5.364	8.451	4.183	9.444	5.021	47.579	31.611
Aluar	ALUA	Pesos	285,90	2.800,0	7.945,5	4.834,2	800.520,0	22.329,7	3.641	1.949	7.053	3.114	7.565	3.704	24.049	14.605
Tenaris	TS	Dolares	15,22	1.180,5	11.431,6	-228,6	17.963,3		659	329	682	74	1.261	720	6.547	4.312
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	567,00	393,3	242.867,0	219.660,0	223.008,5	6.220,6	20.163	-28.253	27.196	-23.205	94.359	24.301	304.505	227.572
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,52	13.044,5	287.448,0	284.027,0	375.609,7		11.822	-9.183	40.845	31.039	87.945	90.739	307.190	276.293
Carbochlor	CARC	Pesos	1,97	586,7	-433,6	520,8	1.155,9	32,2	-202	-579	-34	-83	-25	-52	111	437
Alimentos																
Quickfood	PATY	Pesos	4,42	145,8	412,7	1.346,5	644,6	18,0	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	12,85	440,0	1.476,1	4.147,2	5.654,0	157,7	277	-149	-2.387	736	-2.203	917	10.806	10.689
San Miguel	SAMI	Pesos	106,50	71,2	2.689,4	7.188,9	7.577,6	211,4	-660	73	850	386	1.069	525	4.211	3.968
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	15,85	414,3	2.456,8	4.715,2	6.566,4	183,2	581	-141	1.780	442	2.210	801	13.198	9.883
Celulosa	CELU	Pesos	14,95	101,0	2.109,1	3.979,3	1.509,6	42,1	-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	511,6	1.267	747	1.779	1.178	1.925	1.343	8.869	6.125
Loma Negra	LOMA	Pesos	75,40	596,0	4.807,4	3.771,6	44.940,4	1.253,6	2.117		4.229		5.044		19.820	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,20	67,4	129,9	156,5	283,2	7,9	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	345,05	18,0	2.499,1	-196,1	6.210,9	173,2	729	552	1.235	698	1.404	825	25.668	16.330
Agrometal	AGRO	Pesos	13,65	75,0	191,6	295,4	1.023,8	28,6	28	62	92	109	97	112	801	693
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	36,75	1.514,0	17.619,3	1.754,4	55.640,3	1.552,0	13.879	1.948	16.878	2.729	17.211	2.987	6.321	6.423
Edenor	EDN	Pesos	43,80	898,7	1.533,7	628,8	39.361,4	1.097,9	1.567	366	5.729	1.181	6.223	1.565	34.488	18.491
Pampa Energia	PAMP	Pesos	51,10	1.899,9	10.004,0	37.251,0	97.083,4	2.708,0	3.148	1.860	15.624	6.320	18.299	11.277	59.264	53.713
Transener	TRAN	Pesos	43,80	444,7	4.397,7	-1.373,9	19.476,7	543,3	2.945	1.091	4.224	1.823	4.348	1.927	7.141	4.215
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	109,90	794,5	7.633,2	1.103,0	87.315,0	2.435,6	4.328	1.914	8.184	3.452	8.582	3.791	18.515	9.557
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	52,00	439,4	15.043,8	4.213,7	22.847,4	637,3	910	203	2.681	771	3.919	945	6.488	2.584
Metrogas	METR	Pesos	43,25	569,2	6.785,1	6.430,5	18.156,6	506,5	-2.146	795	817	998	1.468	1.237	17.622	10.517
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	43,25	202,4	1.117,1	-120,3	8.751,7	244,1	1.073	162	1.286	167	1.333	202	4.111	2.531
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	132,50	2.153,7	119.869,0	52.828,0	285.363,7	7.959,9	-897	5.865	19.915	9.973	32.952	16.669	98.915	58.480
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	300,95	180,6	42.193,0	58.008,0	54.363,9	1.516,4	-4.382		19.043		30.699		85.898	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	57,00	106,8	4.736,7	236,9	6.086,2	169,8	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	50,00	578,7	37.421,0	143.931,0	28.933,8	807,1	15.003	3.030	28.114	9.550	31.851	14.265	33.088	74.172
Cresud	CRES	Pesos	46,10	501,6	20.925,0	155.448,0	23.125,7	645,1	5.392	1.511	29.964	9.925	33.728	14.782	40.331	80.020
Consultatio	CTIO	Pesos	39,30	409,9	12.308,7	-3.654,7	16.109,3	449,4	2.825	1.920	3.663	6.939	3.739	4.483	2.992	8.519
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	219,00	126,0	36.565,0	6.879,0	27.597,1	769,8	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	352,00	76,3	5.945,6	-11.206,5	26.840,0	748,7	2.119		613		706		1.697	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,60	1.583,0	3.979,1	-1.966,1	5.698,9	159,0	2.300	59	-348	-79	-290	51	2.256	2.720
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	111,75	88,4	456,3	-773,8	9.876,9	275,5	669	329	830	442	979	580	2.882	2.060
Boldt	BOLT	Pesos	5,06	1.250,0	2.089,1	-463,2	6.325,0	176,4	515	406	594	342	716	430	1.944	1.098
Dycasa	DYCA	Pesos	38,20	30,0	434,1	-165,8	1.146,0	32,0	83	60	167	75	189	89	2.668	1.741
Caputo	CAPU	Pesos	16,80	168,0	723,8	26,4	2.821,7	78,7	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	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Análisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P. Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,58	13,68	10,7%	8,93	28,9%	1,57	1,46	1202	1,6%	1,04	16,1%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-18		219,86	45,8%	106,46	35,5%	33,29	100,75	5396	0,7%	0,64	37,8%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-18		27,25	5,8%	14,06	4,4%	2,74	1,57	484	2,7%	-0,18	-2,0%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-18	1,88	11,06	8,3%	4,69	-0,2%	0,73	0,92	716	0,3%	2,33	47,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-18		31,77	4,1%	7,50	5,6%	1,22	1,31	0	0,0%	3,23	49,7%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-18		-5,73	46,5%	-66,03		10,39	-2,67	0	1,6%	-20,51	597,4%
Alimentos															
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,87	-180,4%	-4,99	-24,6%	0,10	1,56	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-18		20,40	18,8%	-4,45	-33,7%	0,52	3,83	0	0,0%	-1,88	73,7%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-18	23,01	-11,48	-24,5%	13,82	13,8%	1,80	2,82	0	0,0%	6,73	72,8%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-18	7,37	11,31	23,6%	5,10	19,3%	0,50	2,67	0	0,0%	2,13	65,7%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-18	2,29	-1,23	-58,4%	9,73	11,4%	0,29	0,72	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		21,23	44,0%	9,66	34,3%	2,27	9,35	1	0,0%	0,75	44,0%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		-129,20	-1,7%	-17,25	-10,3%	0,47	2,18	0	0,0%	-6,14	54,6%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-18		8,52	29,2%	4,28	59,2%	0,24	2,49	100	1,6%	-0,14	-8,5%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-18	39,59	36,80	14,5%	13,54	16,0%	1,28	5,34	0	0,0%	3,03	60,7%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-18	4,03	4,01	78,8%	3,33	64,7%	8,80	3,16	2339	4,2%	0,10	9,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-18		25,12	102,2%	6,43	225,9%	1,14	25,67	0	0,0%	0,10	29,1%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-18		30,84	31,5%	7,34	45,4%	1,64	9,70	63	0,1%	2,04	78,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-18	6,66	6,61	67,0%	4,16	94,2%	2,73	4,43	0	0,0%	-0,32	-45,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		20,18	56,7%	10,30	72,5%	4,72	11,44	0	0,0%	0,13	12,6%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-18		25,11	6,0%	6,90	12,3%	3,52	1,52	368	1,6%	1,08	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-18	-19,13	-8,46	-31,6%	16,75	14,9%	1,03	2,68	0	0,0%	4,38	48,7%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-18		8,16	96,0%	6,48	83,3%	2,13	7,83	620	7,1%	-0,09	-12,1%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-18	295,10	-318,13	-0,7%	10,26	11,5%	2,88	2,38	28288	9,9%	1,60	30,6%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-14,49	-12,41	-10,4%	3,66	11,5%	0,63	1,29	0	0,0%	1,89	57,9%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-17,76	8,17	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	1,86	1,93	40,1%	5,43	14,6%	0,87	0,77	1400	4,8%	4,52	79,4%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-18	3,16	4,29	25,8%	5,29	14,4%	0,57	1,11	2199	9,5%	4,61	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-18	3,56	5,70	23,0%	3,33	20,8%	5,39	1,31	360	2,2%	-0,98	-42,2%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-18		1,83	41,3%	1,74	44,9%	4,64	0,75	680	2,5%	0,35	15,8%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-18		12,66	35,6%	22,13		15,82	4,51	0	0,0%	-15,86	213,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-18	2,31	2,48	57,8%	-12,86		2,53	1,43	0	0,0%	6,77	-97,7%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-18		14,77	146,6%	9,30		3,43	21,64	225	2,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-18	9,20	12,28	24,6%	8,18	39,6%	3,25	3,03	54	0,9%	-0,65	-28,5%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-18	9,57	13,75	19,2%	5,19	56,4%	0,43	2,64	0	0,0%	-0,88	-61,8%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		10,56	36,9%	12,28	28,2%	1,15	3,90	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 \$35,85)	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	171,00	669,7	114.512,4	3.194,2	12.267	7.349	18.545	11.745	17.113	15.150	26.378	15.175
Grupo Financiero Galicia	GGAL	95,60	1.426,8	136.398,7	3.804,7	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	148,00	612,7	90.673,7	2.529,3	6.225	1.788	9.434	4.697	19.810	15.472	16.387	8.367
Banco Hipotecario	BHIP	12,15	1.500,0	18.225,0	508,4	1.689	870	2.873	1.507	11.148	3.510	3.042	3.198
Banco Patagonia	BPAT	34,50	719,1	24.810,5	692,1	4.290	3.330	5.822	4.864	8.359		8.456	5.860
Santander Río	BRIO	20,60	2.157,8	44.449,7	1.239,9	6.802	5.678	9.560	8.294	28.479		15.187	15.753
Banco Supervielle	SUPV	64,00	456,7	29.230,2	815,3	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	12,78	2,94	23,04%	2,51%	8,75	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-18	33.415,6	268.228,1	12,46%	14,57	2,71	18,63%	2,32%	9,61	3,52%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-18	9.029,1	81.717,2	11,05%	10,79	2,02	18,71%	2,07%	6,34	3,52%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-18	12.950,4	114.054,3	11,35%	5,78	1,92	33,12%	3,76%	4,26	5,10%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-18	32.696,7	408.521,9	8,00%	6,53	1,36	20,80%	1,67%	4,65	2,34%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-18	15.345,4	120.789,0	12,70%	11,84	1,90	16,09%	2,04%	8,94	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.