

Informe Semanal Mercado Local

29 de Noviembre de 2018

Highlights Semanal



En US\$ millones

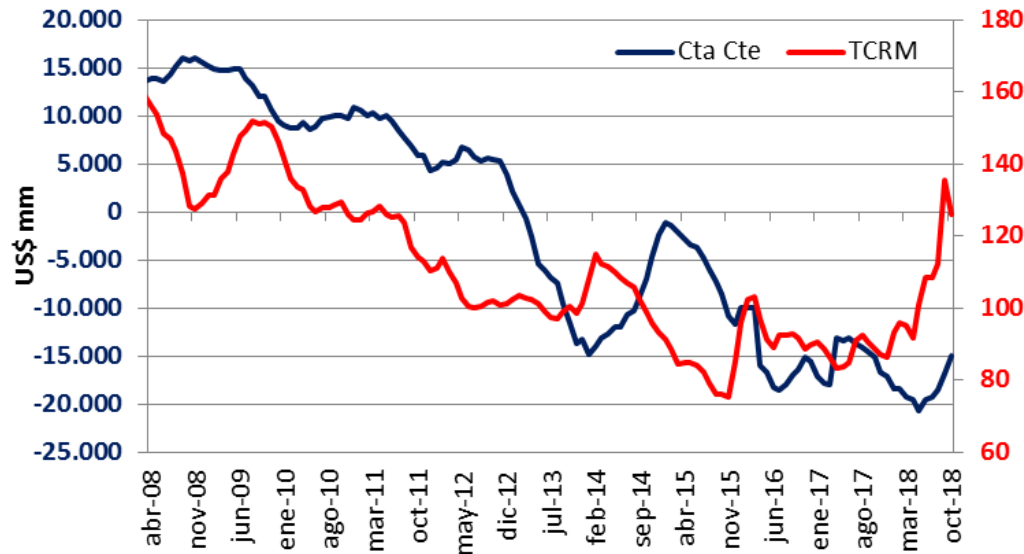
Fecha	oct-17	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	Var % anual	Var % acum
Cuenta Corriente Cambiaria	-2.258	-387	-1.156	-396	106	-374	-83%	-17%
Balance transferencias por bienes	-132	1.280	670	594	891	1.098	-933%	41%
Servicios	-983	-815	-749	-689	-359	-478	-51%	-3%
Ingreso primario	-1.173	-933	-1.091	-317	-440	-1.024	-13%	-2%
Ingreso secundario	30	81	15	15	15	30	0%	-30%

Fuente: BCRA

Esta semana el BCRA publicó el balance cambiario del mes de octubre evidenciando un déficit de cuenta corriente de US\$ 374 mm reduciéndose 83% respecto el mismo mes de 2017. Esto se explica por una mejora en el balance de bienes mostrando un superávit de US\$ 1.098 mm y una reducción del déficit de servicios de 51% anual, desde US\$ 983 mm hasta US\$ 478 mm debido a una fuerte caída en el déficit de turismo. De esta forma, destacamos que con los niveles actuales de TCRM el déficit de cuenta corriente se reduce significativamente.

A su vez, si observamos con una mirada de mediano plazo, el actual nivel de TCRM en el rango entre 120 y 130 (índice base 17-12-15=100) es similar al que había durante los años 2010/2011. En esos años la cuenta corriente mostraba un superávit entre US\$ 5.000 mm y US\$ 10.000 mm. Sin embargo, hay que remarcar que durante esos años los términos de intercambio eran más favorables para el país con precios internacionales de los bienes exportables mucho mayores. Por lo tanto, es de esperar que de continuar el TCRM en los niveles actuales, el déficit de cuenta corriente prosiga disminuyendo tal como se observa en el gráfico (línea azul) desde un nivel de US\$ -20.672 mm en mayo hasta US\$ -14.939 mm en octubre considerando los últimos 12 meses. De esta forma, para el 2019 donde se espera una buena cosecha del agro, el déficit de cuenta corriente medido en el MULC podría ubicarse en torno a US\$ 5.000 mm siendo el menor desde 2014.

Cuenta Corriente (últimos 12 meses) y TCRM



Fuente: BCRA

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	4.088,0	USD 108,72	24,48%	25,97%	4,48	0,00	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	104,06	Argentina	8,63%
AO20	BONAR 2020	3.754,0	USD 99,83	9,25%	9,47%	1,24	1,65	8-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	98,61	Argentina	8,11%
AY24	BONAR 2024	3.591,0	USD 95,50	10,95%	11,25%	0,66	2,36	7-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	94,88	Argentina	9,23%
AA25	BONAR 2025	2.850,0	USD 75,79	11,11%	11,42%	0,73	4,33	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	75,24	Argentina	7,66%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.340,0	USD 115,42	11,39%	11,72%	3,52	5,93	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	79,52	Argentina	10,37%
AA37	BONAR 2037	2.720,0	USD 72,34	11,51%	11,84%	0,97	8,08	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	71,64	Argentina	10,68%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.050,0	USD 54,52	10,25%	10,51%	0,44	9,49	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	54,28	Argentina	4,62%
A2E2	REP ARG 2022	3.420,0	USD 90,95	9,91%	10,16%	1,98	2,72	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	89,18	New York	6,32%
A2E7	REP ARG 2027	3.155,0	USD 83,90	10,42%	10,70%	2,43	5,67	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	81,92	New York	8,44%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.650,0	USD 123,66	10,72%	11,00%	3,52	6,05	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	85,20	New York	9,66%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.150,0	USD 57,18	9,61%	9,84%	0,44	9,71	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	56,93	New York	4,41%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.940,0	USD 104,78	3,81%	3,85%	0,71	0,38	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	104,04	New York	6,01%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.730,0	USD 99,20	9,36%	9,58%	0,78	2,12	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	98,43	New York	6,99%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 83,63	9,53%	9,76%	1,82	3,50	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	82,13	New York	5,65%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.190,0	USD 84,84	10,47%	10,75%	0,85	5,31	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	84,12	New York	8,93%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 75,13	10,12%	10,37%	2,32	6,31	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	73,42	New York	8,07%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	10,35%	10,62%	2,71	6,32	6-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	78,00	New York	8,56%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 59,60	10,32%	10,58%	2,91	8,33	6-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	57,91	New York	12,57%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.900,0	USD 77,12	10,22%	10,48%	0,87	9,41	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	76,46	New York	10,00%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 71,79	9,83%	10,07%	2,71	9,66	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	69,90	New York	9,95%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.850,0	USD 75,79	9,80%	10,04%	3,07	9,80	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	73,54	New York	9,80%

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	83,70 €	8,19%	8,19%	2,98	3,48	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	83,70	New York	4,03%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	76,76 €	9,18%	9,18%	4,41	5,77	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	76,76	New York	6,51%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	76,08 €	9,24%	9,24%	4,63	6,21	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	76,08	New York	6,90%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	122,86 €	9,50%	9,73%	3,32	6,33	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	89,28	Inglaterra	8,76%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	55,94 €	8,95%	9,15%	0,40	10,13	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	55,94	Inglaterra	4,04%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	74,46 €	8,69%	8,69%	0,41	10,97	9-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	74,46	New York	8,39%

Fuente: Bloomberg

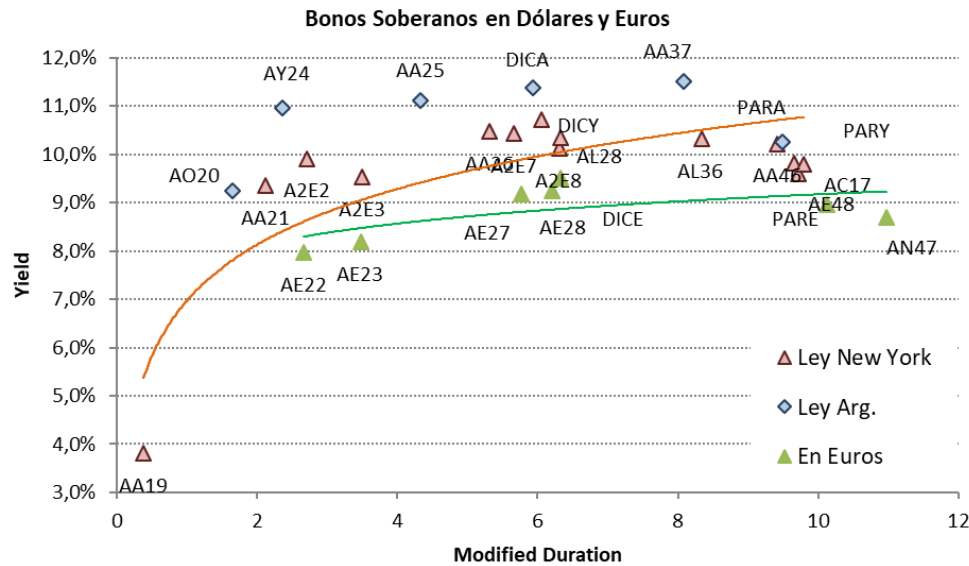
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,40	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 143	USD 3,80
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 159	USD 4,23
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 166	USD 4,41
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 162	3,78 €

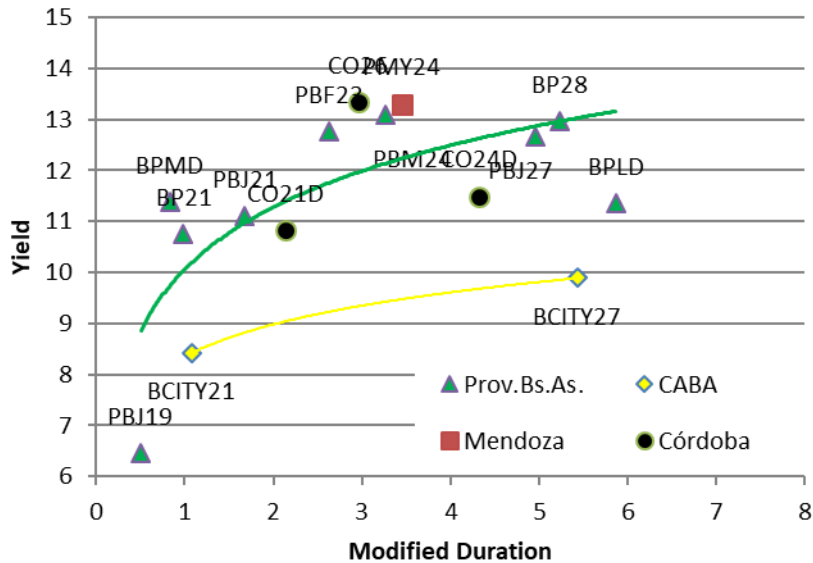
Tipo de Cambio Nominal \$ 37,75

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 37,60

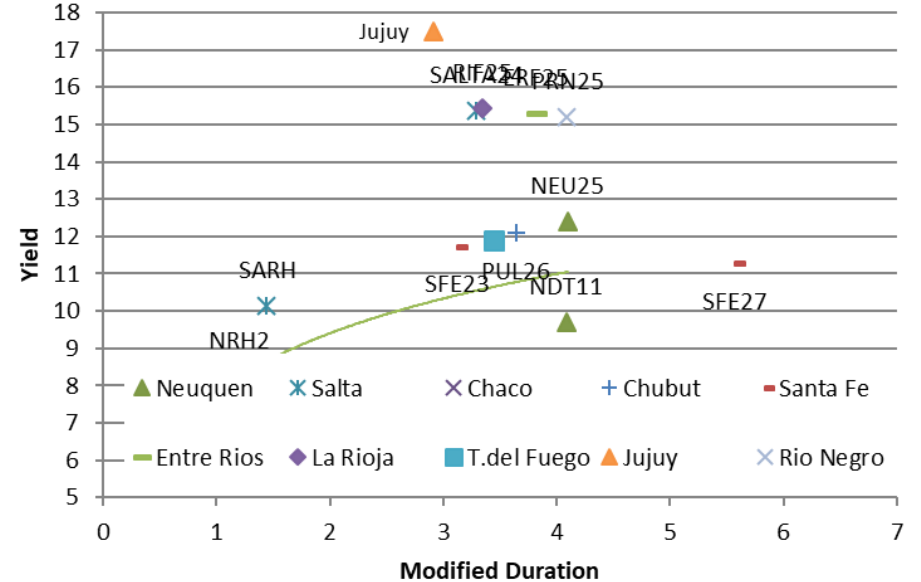
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.



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	99,63	6,46	0,50	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,68	5,77%	-667
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	100,11	10,74	0,99	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,84	10,86%	-152
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	97,97	11,10	1,68	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,81	10,16%	-46
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	84,08	12,77	2,63	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,95	7,73%	179
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	87,38	13,08	3,26	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,95	10,44%	237
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	77,29	12,65	4,96	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,68	10,19%	248
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	83,23	12,97	5,23	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,20	11,57%	288
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	93,84	11,37	0,84	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	0,36	4,26%	-110
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	61,47	11,35	5,86	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,20	6,51%	140
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,56	8,43	1,09	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,59	8,90%	-371
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,60	9,89	5,44	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,04	8,56%	-16
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	83,91	13,30	3,46	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,33	9,98%	267
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	99,55	8,24	1,20	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,81	7,91%	-376
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	81,26	12,38	4,10	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,75	9,23%	197
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	95,64	9,70	4,08	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,50	9,02%	-72
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	99,07	10,13	1,44	16/03/2022	185,0	41,2	9,50	2,03	9,59%	-164
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	80,12	15,35	3,29	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,70	11,39%	465
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	92,00	10,84	2,14	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,42	7,74%	-42
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	82,15	13,34	2,97	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,71	8,67%	251
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	83,30	11,50	4,32	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,90	8,94%	115
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	73,52	18,00	3,28	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,73	12,75%	730
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	84,83	12,10	3,65	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,80	9,14%	154
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	85,80	11,74	3,12	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,36	8,16%	97
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	77,51	11,28	5,57	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,61	8,90%	127
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	76,43	15,28	3,82	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,80	11,45%	478
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	81,62	15,44	3,34	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,68	11,95%	476
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	89,95	11,91	3,44	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,14	9,95%	127
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	76,05	17,50	2,91	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,75	11,34%	665
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	71,46	15,20	4,09	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,79	10,85%	478

(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	3.830,0	USD 101,54	5,39%	-5,17%	0,5199	21/6/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 93,90	8,65%	13,29%	1,1020	13/2/2020	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	CHUBUT Vto. 2019	949	USD 24,59	8,62%	0,12	0,49	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	25,00	97,89
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2130	USD 55,18	17,64%	0,49	1,06	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	62,50	87,60
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	631	USD 16,35	8,78%	0,03	0,44	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	98,01
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1945	USD 50,39	2,12%	0,44	0,54	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	49,99	99,92
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1920	USD 49,74	3,84%	0,45	0,64	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	74,12
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	228	USD 5,91	5,79%	#¡NUM!	0,04	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)
LTDN8	ARGTB 0 11/30/18	USD 99,99	2,56%	0,00	30/11/2018	\$ 1.097.995.577
LTDD8	ARGTB 0 12/14/18	USD 99,94	2,23%	0,03	14/12/2018	\$ 1.100.000.000
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 99,83	1,64%	0,10	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 99,78	1,57%	0,14	25/01/2019	\$ 1.087.000.000
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 99,63	2,05%	0,18	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 99,55	2,08%	0,22	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 99,22	2,83%	0,28	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 99,04	3,05%	0,31	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 98,59	4,02%	0,35	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 98,34	4,28%	0,39	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
L2DY9	ARGTB 0 05/10/19	USD 98,13	4,43%	0,42	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 97,94	4,46%	0,46	24/05/2019	\$ 853.647.255
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 96,82	5,11%	0,62	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%	416,58	11,13%	0,54	2,14	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	53,52
TC20	BONCER 2020 2,25%	154,56	12,23%	0,40	1,30	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	155,53	10,48%	1,72	2,40	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	862,91	8,34%	25,11	6,90	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	357,23	8,31%	1,66	12,41	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	526,17	8,91%	15,59	11,44	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	124,66	11,50%	0,00	1,13	6-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	137,07	12,80%	4,14	0,18	8-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	110,81	67,17%	11,40	0,01	11-mar-19	23.103	49,53%	100,00	99,47
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	111,06	48,93%	0,15	0,22	1-mar-20	6.007	53,51%	100,00	110,89
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	116,74	70,71%	13,36	0,05	21-jun-20	75.000	64,95%	100,00	102,98
PR15	Bocon Cons. 8°	169,10	72,77%	6,91	#N/A N/A	3-mar-20	6.009	41,33%	100,00	158,17
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	105,42	66,46%	8,77	0,04	4-mar-22	30.000	51,84%	100,00	96,91

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%	111,13	19,48%	0,94	1,51	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	107,80
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	81,16	30,18%	3,08	1,90	3-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	78,73
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	83,83	22,31%	2,09	3,00	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	82,11
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	77,76	22,12%	2,02	3,82	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	76,22

LEBAC

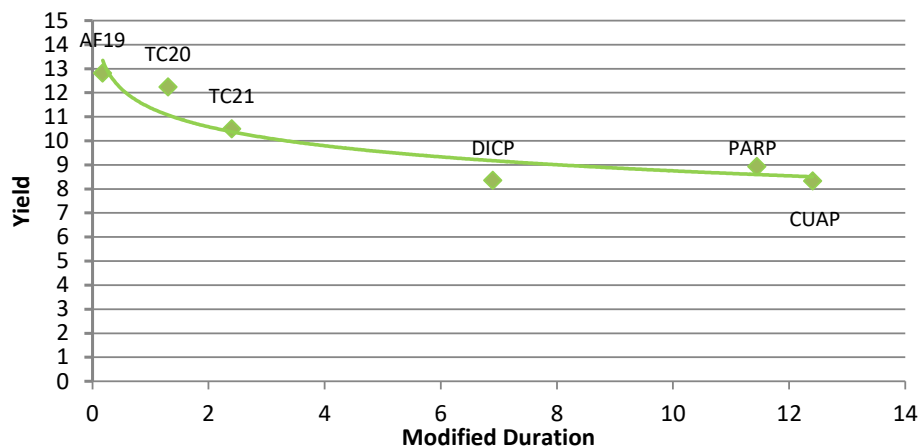
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
I19D8	19/12/2018	979,00	-2048,23%	#iNUM!	0,05	20	69.818

LECAP

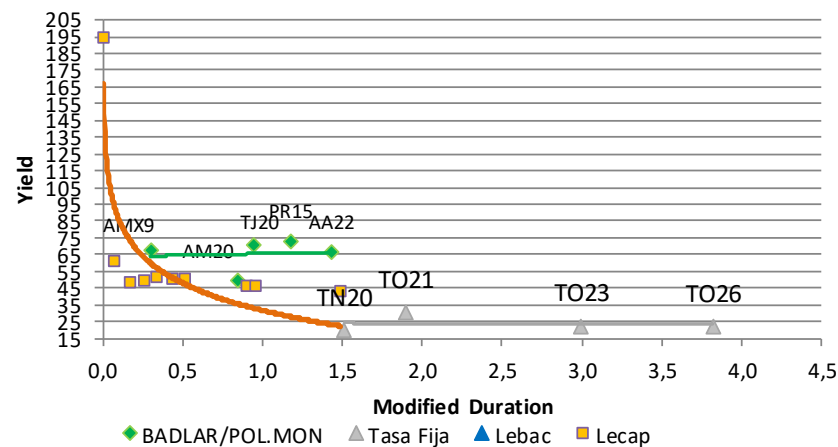
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
LTPN8	30/11/2018	110,09	194,20%	593,68%	0,00	1	40.000
LTPD8	28/12/2018	110,05	61,57%	82,42%	0,07	29	37.976
LTPF9	31/01/2019	110,17	47,87%	58,41%	0,17	63	42.712
LTPF9	28/02/2019	110,18	49,04%	58,83%	0,26	91	47.583
LTPM9	29/03/2019	105,63	51,83%	61,37%	0,34	120	24.035
LTPA9	30/04/2019	106,71	50,03%	57,53%	0,43	152	35.000
LTPY9	31/05/2019	103,91	50,16%	56,43%	0,51	183	40.000
LTPS9	30/09/2019	110,11	46,02%	47,60%	0,91	305	44.038
LTP09	31/10/2019	105,91	46,46%	47,23%	0,96	336	40.000
LTPA0	30/04/2020	106,06	43,06%	39,94%	1,49	518	27.400

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
29/11/2018	\$ 37,749		\$ 37,72		
28/11/2018	\$ 38,464	-1,86%	\$ 37,50	0,58%	Diaria
31/10/2018	\$ 35,907	5,13%	\$ 36,10	4,49%	Mes
29/12/2017	\$ 18,623	102,70%	\$ 18,52	103,63%	2018
29/11/2017	\$ 17,430	116,58%	\$ 17,39	116,86%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
29/11/2018	50,625	11,8040		
28/11/2018	50,625	11,7833	0,18%	Diaria
31/10/2018	51,5	11,1721	5,66%	Mes
29/12/2017	23,25	8,3766	40,92%	2018
29/11/2017	22,9375	8,2558	42,98%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	92,57	11,60	2,20	\$ 250,00	8,25	3,07	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	82,947	14,07	2,48	\$ 400,00	6,75	0,54	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	99,624	9,97	1,77	\$ 350,00	9,75	0,08	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	87,939	9,67	5,64	\$ 750,00	7,50	2,69	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
& Gas	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,245	6,90	2,17	\$ 500,00	7,88	0,57	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	92,735	9,37	3,70	\$ 500,00	7,38	2,70	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	95,467	11,36	2,46	\$ 300,00	9,50	0,69	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	100,153	5,21	0,04	\$ 275,95	8,88	4,04	19/12/2018			19/12/2018	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	99,882	8,53	2,02	\$ 1.000,00	8,50	1,65	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	97,759	9,38	4,11	\$ 1.325,00	8,75	1,43	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,519	9,63	4,78	\$ 1.500,00	8,50	2,95	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	85,137	9,51	5,97	\$ 1.000,00	6,95	2,55	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	92,043	7,19	3,47	\$ 500,00	4,88	2,32	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2018	Semestral
	Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,65	10,50	3,13	\$ 176,39	9,75	1,03	25/10/2022	02/01/2019	104,88	25/04/2019
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,035	8,07	2,27	\$ 100,54	9,75	2,93	15/08/2021	31/12/2018	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	93,602	8,04	5,03	\$ 500,00	6,75	0,58	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	84,663	14,24	3,39	\$ 336,00	9,63	3,37	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	84,364	10,73	4,30	\$ 300,00	6,88	0,34	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	93,991	11,08	2,56	\$ 500,00	8,75	3,23	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	86,301	11,33	3,93	\$ 300,00	7,75	2,60	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	90,266	12,93	5,20	\$ 640,81	10,00	2,56	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	99,289	8,21	0,68	\$ 184,51	7,00	1,63	09/09/2019			10/12/2018	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,033	10,10	1,40	\$ 71,44	11,50	4,25	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	98,643	9,14	3,46	\$ 360,00	8,75	1,70	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	66,289	21,33	3,13	\$ 300,00	9,50	3,51	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	88,76	10,03	4,16	\$ 119,73	7,25	1,45	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	93,87	8,69	6,08	\$ 400,00	6,88	0,61	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	94,196	7,51	3,82	\$ 500,00	6,00	2,45	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	101,088	11,83	2,05	\$ 199,69	12,63	5,26	03/07/2021	02/01/2019	106,31	03/01/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	102,836	5,94	4,04	\$ 348,47	6,63	1,21	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	86,284	8,22	6,44	\$ 500,00	6,00	1,20	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	97,881	7,42	2,22	\$ 500,00	6,50	3,03	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 37,72

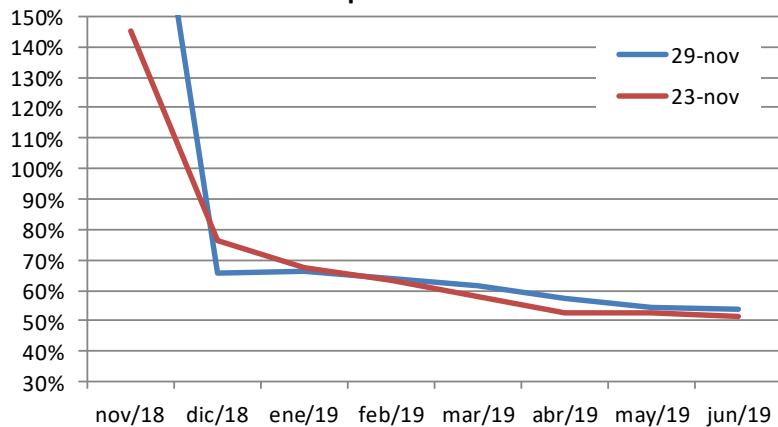
37,50

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				Volumen	29-nov	Tasa	23-nov		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Precio de Ajuste		Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación	
nov/2018	686.164	\$ 6.000	37,75	38,47	37,97	143.905	37,850	251,06%	38,150	144,99%	-0,8%	
dic/2018	1.421.604	\$ 6.200	39,15	39,9	39,26	306.113	39,260	65,47%	39,600	76,51%	-0,9%	
ene/2019	668.730	\$ 6.400	41,2	41,42	41,3	72.826	41,190	66,51%	41,350	67,70%	-0,4%	
feb/2019	286.478	\$ 6.625	42,65	43,15	42,8	41.768	42,670	63,98%	42,700	63,01%	-0,1%	
mar/2019	228.928	\$ 6.850	44,05	44,5	44,35	32.545	44,170	61,63%	43,900	57,85%	0,6%	
abr/2019	112.525	\$ 7.050	45,65	45,65	45,65	15.601	45,550	57,29%	45,050	52,77%	1,1%	
may/2019	56.351	\$ 7.300	47	47,15	47,1	21.401	46,920	54,54%	46,700	52,76%	0,5%	
jun/2019	31.965	\$ 7.525	48,3	48,5	48,43	21	48,370	53,76%	48,020	51,58%	0,7%	

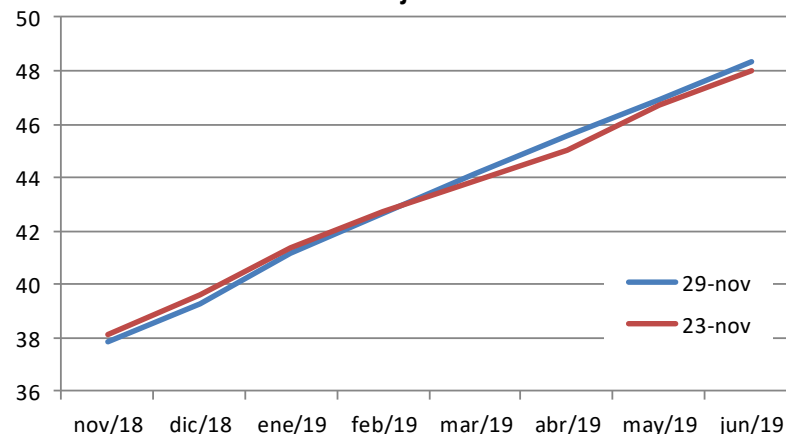
Total Open Interest

3.536.770

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	31.482,58	1,10%	6,75%	4,71%	17,02%
Merval 25	34.682,38	0,94%	6,80%	6,18%	18,88%
Merval Argentina	28.579,92	1,55%	9,43%	-4,24%	7,86%
S&P500	2.737,80	-0,22%	0,96%	2,40%	4,25%
Dow Jones	25.338,84	-0,11%	0,89%	2,51%	5,84%
Nasdaq	7.273,08	-0,25%	-0,45%	5,36%	6,58%
FTSE 100	7.038,95	0,49%	-1,25%	-8,44%	-4,80%
DAX	11.298,23	-0,01%	-1,30%	-12,54%	-13,50%
CAC 40	5.006,25	0,46%	-1,71%	-5,77%	-7,26%
Nikkei	22.262,60	0,39%	1,56%	-2,21%	-1,48%
EM Index	991,67	0,00%	3,74%	-14,40%	-13,12%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	51,38	2,17%	-21,33%	-14,96%	-10,33%
Brent	59,47	1,21%	-21,20%	-11,07%	-5,77%
Oro	1223,2	-0,03%	0,67%	-6,58%	-4,59%
Cobre	279,15	-0,78%	4,24%	-16,91%	-10,46%
Soja	887,25	-0,36%	5,75%	-6,78%	-10,60%
Trigo	496,5	-0,20%	-0,80%	16,28%	19,21%
Maíz	360,25	-0,07%	-0,83%	2,71%	6,27%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	37,7485	-1,86%	5,13%	102,70%	116,58%
USD EUR	1,14	0,20%	0,68%	-5,13%	-3,87%
JPY USD	113,46	-0,19%	0,46%	0,68%	1,37%
USD GBP	1,2783	-0,33%	0,13%	-5,40%	-4,67%
BRL USD	3,8526	-0,04%	3,45%	16,30%	18,76%
DX Index	96,789	0,00%	-0,35%	5,06%	3,89%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	19,00	1,88%	8,85%	41,98%	63,03%
APBR	268,70	-2,57%	-7,63%	182,33%	215,14%
BHIP	12,50	3,31%	13,64%	-7,41%	3,65%
BMA	169,85	1,22%	6,59%	-19,52%	-2,95%
BPAT	36,50	0,00%	8,96%	-35,33%	-25,84%
BRIO	19,30	-0,52%	-3,26%	-19,58%	-5,85%
CECO2	8,75	4,17%	-8,85%	-45,14%	-44,09%
CEPU	35,30	1,00%	3,67%	13,67%	21,09%
COME	3,46	2,06%	-2,81%	-26,69%	-19,35%
CRES	43,8	0,57%	8,76%	12,24%	23,63%
CTIO	39,2	3,29%	4,53%	-30,15%	-24,62%
EDN	48,15	0,73%	18,89%	5,25%	22,52%
ERAR	14,85	1,71%	-4,81%	5,54%	14,69%
FRAN	149,90	0,54%	13,56%	-1,55%	22,37%
GCLA	50	-2,91%	-13,79%	-9,91%	-5,66%
GGAL	101,90	2,10%	22,40%	-17,02%	5,34%
INDU	17,05	1,49%	13,29%	23,55%	26,30%
INVJ	8,8	0,00%	0,57%	-26,67%	-24,79%
IRSA	50,45	-0,20%	16,07%	2,61%	8,19%
LEDE	12,75	1,19%	1,19%	-26,30%	-26,72%
MIRG	306,40	2,12%	-3,04%	-40,09%	-39,49%
MOLI	42,00	2,94%	-2,33%	-30,58%	-26,64%
PAMP	53,75	5,50%	12,68%	7,72%	20,11%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	9,49%	23,74%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	-17,39%	-9,87%
SAMI	103,5	3,60%	-1,43%	-12,88%	-12,03%
SUPV	66,5	0,83%	12,90%	-40,53%	111,38%
TECO2	129,90	-3,06%	0,00%	1,71%	18,17%
TGNO4	51,40	2,70%	2,19%	-30,36%	-17,18%
TGSU2	115,45	1,54%	11,06%	46,03%	61,81%
TRAN	44,05	1,50%	8,90%	-10,01%	-0,56%
TS	464,30	-4,39%	-11,18%	61,06%	90,01%
YPFD	567,15	-2,11%	4,67%	34,48%	46,02%

Fuente: Cohen SA en base a 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.