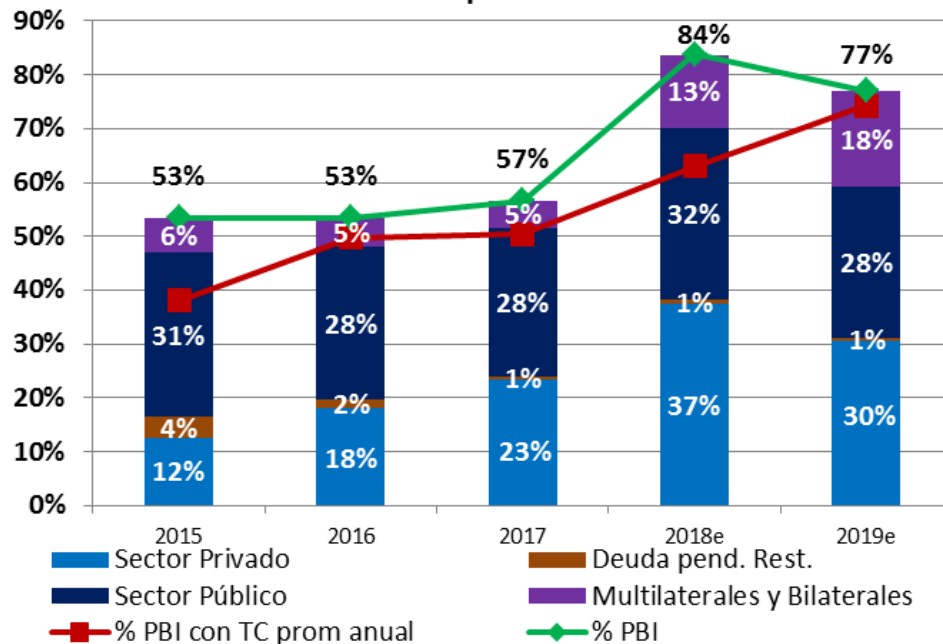


# **Informe Semanal Mercado Local**



*04 de Enero de 2019*

### Deuda Pública por Acreedor en % PBI



Fuente: Cohen en base a MECON y Estimaciones propias

La deuda pública bruta alcanzó al 3Q-18 un ratio de 95,4% del PBI, exacerbado por la brusca caída del PBI en dólares tras el salto cambiario de fin de septiembre (\$/US\$ 40,90). Sin embargo, para el 4Q-18 el stock de deuda finalizaría en 84% del PBI debido a una mejora en el PBI en dólares, tras un alza en el PBI nominal en pesos y una apreciación del tipo de cambio hasta \$/US\$ 37,70. Asimismo, estimamos para 2019 un descenso hasta 77% del PBI debido a un incremento del PBI en US\$, pero con un cambio en la composición donde los organismos multilaterales ganan ponderación (18% vs 13% en 2018) debido al préstamo con el FMI reduciendo la deuda pública bruta con el sector privado al 30% del PBI frente al 37% en 2018.

En este sentido, observando los vencimientos de capital e intereses en el primer semestre de este año, destacamos que el Tesoro pagará US\$ 4.036 mm de capital en dólares (sin contar los REPO) compuesto por US\$ 2.750 del AA19 y US\$ 1.286 mm de la amortización del AY24. Además, habrá pagos por US\$ 3.826 mm de interés en dólares. De esta forma, en los próximos meses el Tesoro desembolsará al sector privado casi US\$ 8.000 mm, dando un flujo elevado al mercado que estimamos en 7% del stock de deuda pública en moneda extranjera con el sector privado. Por lo tanto, con la reinversión de estos pagos en los títulos públicos podría mejorar el rendimiento de los bonos soberanos.

### Total Vencimientos Capital e Interes de la Deuda Pública Soberana en el 2019 con el Sector Privado (datos al 3Q18)

Fecha	Deuda Pública US\$ mm			Deuda Pública en Dólares mm			Deuda Pública en Pesos mm		
	Total	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total	Capital	Interés
ene-19	1.673	689	984	827	0	827	846	689	157
feb-19	3	0	3	3	0	3	0	0	0
mar-19	3.062	2.266	796	1.557	1.303	254	1.505	963	541
abr-19	6.084	4.468	1.617	4.434	3.463	971	1.651	1.005	646
may-19	1.987	1.286	700	1.633	1.286	347	353	0	353
jun-19	4.311	2.367	1.944	1.424	0	1.424	2.887	2.367	520

Fuente: Cohen en base a MECON

**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										
AO20	BONAR 2020	3.685,0	USD 98,26	10,68%	10,97%	2,00	1,55	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	96,34	Argentina	8,31%
AY24	BONAR 2024	3.558,0	USD 94,88	11,69%	12,03%	1,48	2,26	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	93,49	Argentina	9,37%
AA25	BONAR 2025	2.855,0	USD 76,13	14,26%	14,77%	1,28	4,13	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	75,17	Argentina	7,68%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.075,0	USD 108,66	12,86%	13,27%	0,18	5,90	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	77,36	Argentina	10,70%
AA37	BONAR 2037	2.795,0	USD 74,53	11,47%	11,80%	1,69	8,03	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	73,29	Argentina	10,47%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.050,0	USD 54,66	10,07%	10,32%	0,68	9,46	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	54,29	Argentina	4,63%
A2E2	REP ARG 2022	3.413,0	USD 91,01	10,29%	10,55%	2,53	2,62	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	88,76	New York	6,36%
A2E7	REP ARG 2027	3.135,0	USD 83,60	10,49%	10,77%	3,09	5,57	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	81,09	New York	8,54%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.400,0	USD 117,33	10,96%	11,26%	0,18	6,21	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	83,53	New York	9,91%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.200,0	USD 58,66	9,24%	9,45%	0,68	9,74	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	58,27	New York	4,31%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.851,0	USD 102,69	3,11%	3,14%	1,32	0,29	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	101,35	New York	6,17%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.548,0	USD 94,61	10,31%	10,58%	1,45	2,02	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	93,26	New York	7,38%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 82,74	9,95%	10,20%	2,27	3,40	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	80,90	New York	5,75%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.190,0	USD 85,06	10,49%	10,77%	1,58	5,22	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	83,74	New York	8,98%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 76,56	9,86%	10,10%	2,89	6,24	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	74,41	New York	7,97%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	10,14%	10,40%	0,04	6,52	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	80,08	New York	8,27%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 59,76	9,92%	10,17%	0,04	8,79	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	59,73	New York	11,93%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.900,0	USD 77,33	9,90%	10,15%	1,61	9,54	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	76,10	New York	10,07%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 74,15	9,51%	9,74%	3,38	9,81	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	71,73	New York	9,71%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.850,0	USD 76,00	9,41%	9,63%	0,20	10,60	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	75,85	New York	9,40%

Fuente: Bloomberg.

**Bonos Soberanos en Euros**

Bono	Descripción	Precio Clean En Euros		TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En U\$S / €										
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	85,66 €		9,56%	9,56%	3,79	2,53	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	85,66	New York	4,52%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	80,55 €		9,40%	9,40%	3,30	3,34	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	80,55	New York	4,19%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	74,69 €		9,68%	9,68%	4,89	5,63	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	74,69	New York	6,69%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	73,84 €		9,74%	9,74%	5,13	6,05	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	73,84	New York	7,11%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	118,85 €		10,03%	10,28%	0,15	6,43	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	86,37	Inglaterra	9,05%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	57,22 €		8,78%	8,97%	0,61	10,10	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	57,22	Inglaterra	3,95%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	74,15 €		8,72%	8,72%	1,01	10,85	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	74,15	New York	8,43%

Fuente: Bloomberg

**Unidades Vinculadas al PBI**

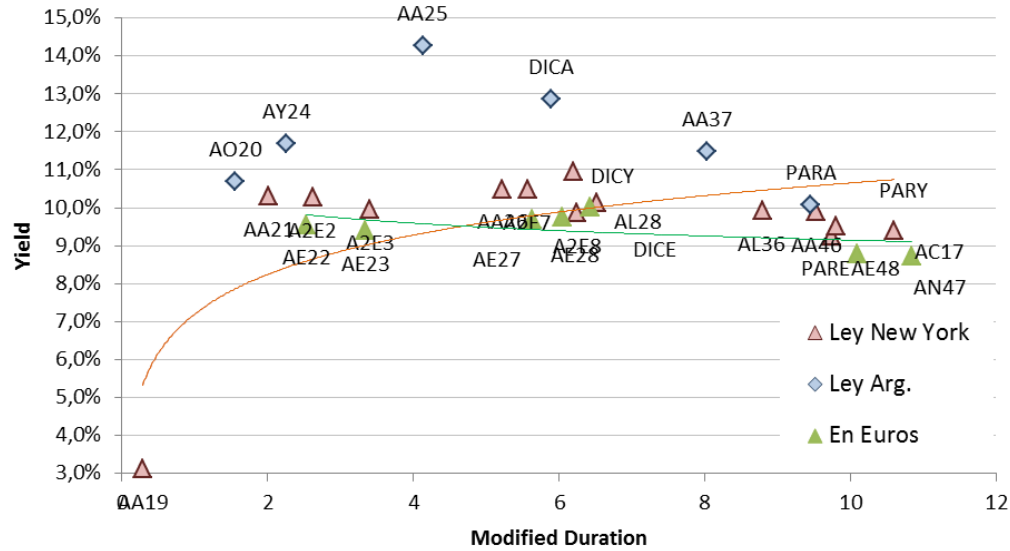
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,10	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 148	USD 3,95
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 163	USD 4,35
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 170	USD 4,53
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 176	4,12 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 37,36

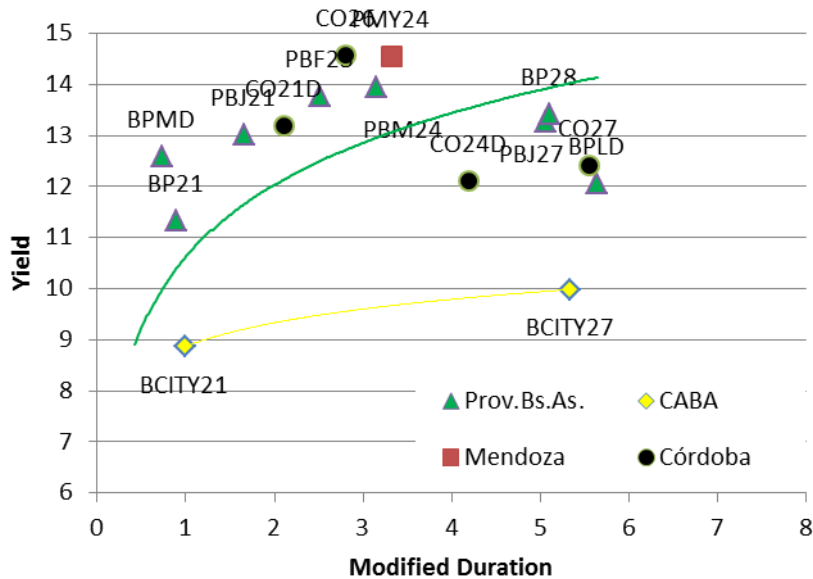
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 37,50

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

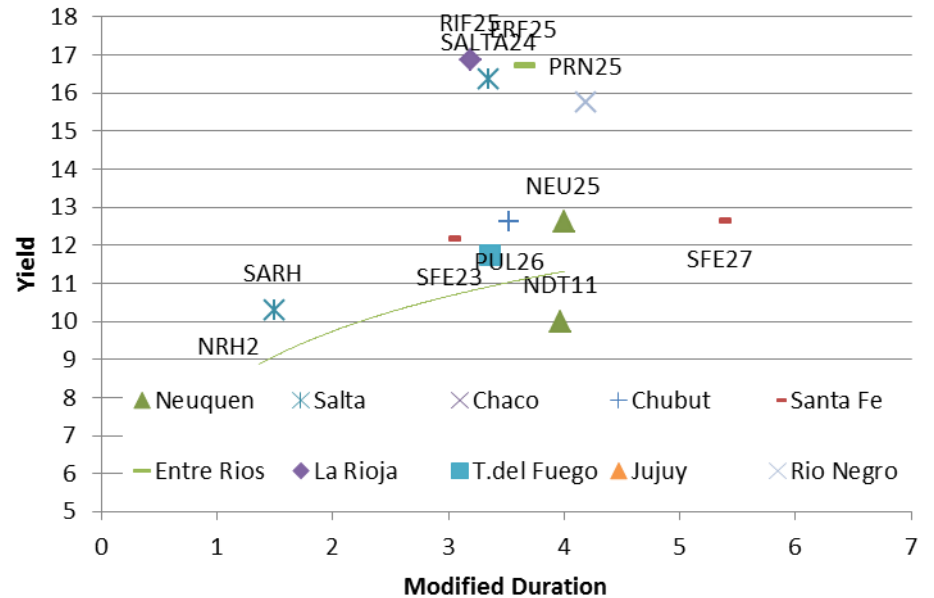
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### Bonos Provincias Centrales en Dólares



### Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



**Bonos Provinciales en Dólares**

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	100,34	4,94	0,43	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,37	5,73%	-254
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	99,55	11,34	0,89	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	4,89	10,92%	300
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	94,95	13,02	1,65	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,80	10,48%	396
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	82,31	13,77	2,52	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,58	7,90%	422
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	85,14	13,95	3,14	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,84	10,72%	414
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	75,05	13,27	5,06	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,50	10,49%	290
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	81,41	13,41	5,10	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,14	11,82%	304
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	93,61	12,59	0,74	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	0,74	4,27%	447
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	59,26	12,06	5,64	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,59	6,75%	156
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,07	8,86	0,99	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,46	8,94%	40
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,26	9,98	5,34	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,77	8,60%	-45
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	80,71	14,54	3,33	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,14	10,38%	466
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	99,41	8,40	1,10	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,58	7,92%	-19
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	80,74	12,61	4,00	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,48	9,29%	252
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	94,59	9,99	3,97	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,34	9,12%	-9
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,80	10,30	1,49	16/03/2022	185,0	38,3	9,50	0,58	9,62%	136
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	77,73	16,37	3,35	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,03	11,74%	649
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	87,74	13,19	2,10	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,55	8,12%	385
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	79,65	14,57	2,81	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,41	8,95%	489
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	72,63	12,40	5,55	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	3,11	9,81%	192
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	81,28	12,12	4,20	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,63	9,17%	197
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	71,41	19,03	3,15	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,65	13,13%	922
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	83,55	12,60	3,53	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,55	9,28%	266
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	84,90	12,19	3,02	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,04	8,24%	243
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	72,04	12,65	5,35	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,28	9,58%	222
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	72,57	16,72	3,65	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,65	12,06%	674
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	78,00	16,88	3,19	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,63	12,50%	705
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	90,66	11,73	3,36	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	2,01	9,87%	185
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	73,72	18,78	2,79	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,59	11,70%	910
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	70,08	15,75	4,19	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,67	11,06%	560

(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	3.845,0	USD 102,89	3,52%	-7,08%	0,4341	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 92,42	9,74%	15,10%	1,0011	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	CHUBUT Vto. 2019	959	USD 25,04	5,91%	0,21	0,40	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	25,00	99,31
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1942	USD 50,70	14,36%	0,06	1,13	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	56,25	90,05
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	655	USD 17,10	-1,98%	0,09	0,36	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	102,14
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1260	USD 32,90	4,00%	0,03	0,69	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	98,64
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1865	USD 48,69	8,75%	0,58	0,52	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	66,66	72,42

(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)
LTDE9	ARGTB 0 01/11/19	USD 99,96	5,17%	0,01	11/01/2019	\$ 950.000.000
L2DE9	ARGTB 0 01/25/19	USD 99,89	2,42%	0,05	25/01/2019	\$ 1.087.000.000
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 99,77	2,67%	0,08	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 99,73	2,17%	0,12	22/02/2019	\$ 962.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 99,51	2,67%	0,18	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 99,34	3,01%	0,22	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 99,19	3,16%	0,26	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 98,89	3,77%	0,30	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
L2DY9	ARGTB 0 05/10/19	USD 98,69	3,96%	0,33	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 98,46	4,16%	0,37	24/05/2019	\$ 853.647.255
LTDJ9	ARGTB 0 06/14/19	USD 98,22	4,18%	0,43	14/06/2019	\$ 833.000.000
L2DJ9	ARGTB 0 06/28/19	USD 98,01	4,33%	0,46	28/06/2019	\$ 850.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 97,34	4,98%	0,53	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%	407,18	14,00%	0,53	2,01	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	52,69
TC20	BONCER 2020 2,25%	156,70	15,92%	0,75	1,21	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	157,20	12,50%	2,20	2,30	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	853,58	8,80%	0,51	6,98	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	337,29	9,29%	2,54	11,87	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	489,97	9,72%	0,32	11,24	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	125,88	16,19%	0,00	1,01	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	146,72	3,96%	4,78	0,10	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	103,21	60,39%	3,25	0,11	11-mar-19	23.103	50,95%	100,00	99,96
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	103,35	62,88%	4,14	0,09	01-mar-20	6.007	48,80%	100,00	99,24
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	109,40	62,80%	2,11	0,17	21-jun-20	75.000	59,26%	100,00	107,13
PR15	Bocon Cons. 8°	172,77	72,82%	10,30	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	41,33%	100,00	156,63
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	108,60	53,24%	0,00	0,21	04-mar-22	30.000	50,23%	100,00	108,60

**Bonos en Pesos a Tasa Fija**

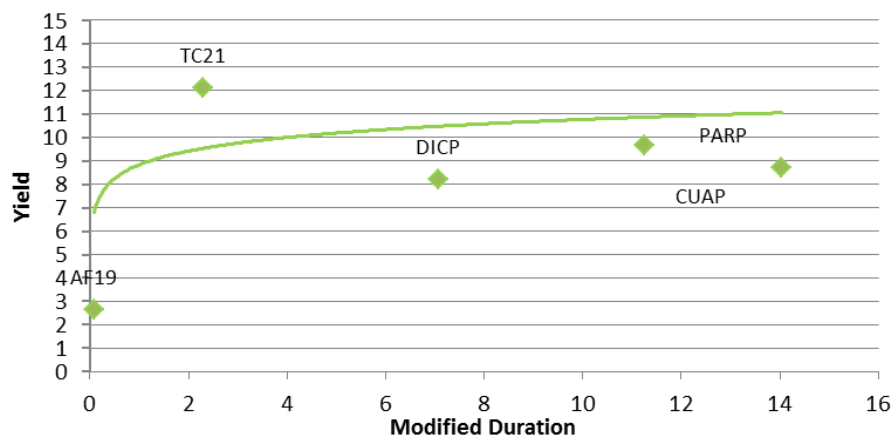
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	99,66	28,32%	3,03	1,36	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	95,32
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	81,85	30,96%	4,55	1,82	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	78,29
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	87,95	21,25%	3,38	2,96	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	85,08
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	80,28	21,72%	3,27	3,78	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	77,74

**LECAP**

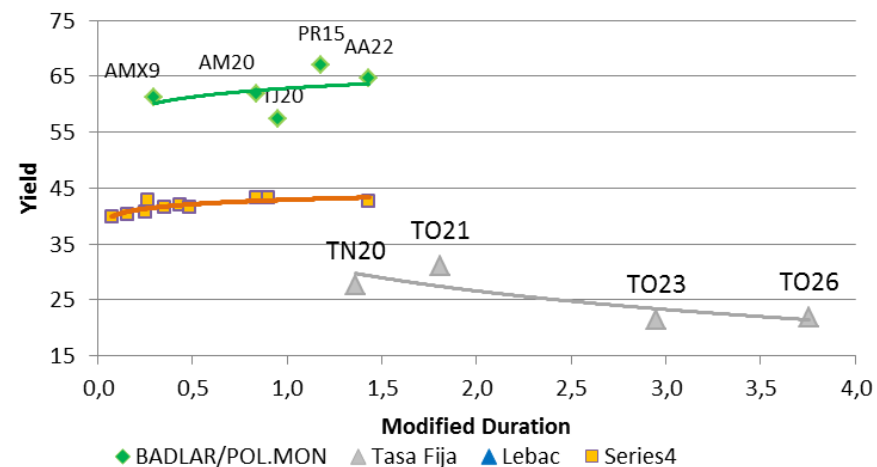
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
LTP E9	31/01/2019	113,32	59,02%	77,63%	0,09	34	42.712
LTP F9	28/02/2019	113,70	52,31%	65,06%	0,17	62	47.583
LTP M9	29/03/2019	111,41	43,97%	51,78%	0,27	91	37.280
LTP A9	30/04/2019	111,52	46,47%	53,99%	0,36	123	35.000
LTP Y9	31/05/2019	109,02	45,78%	51,98%	0,45	154	40.000
LTP S9	30/09/2019	113,71	45,13%	47,45%	0,84	276	44.038
LTP O9	31/10/2019	109,58	45,23%	46,71%	0,90	307	40.000
LTP A0	30/04/2020	108,27	43,20%	40,61%	1,43	489	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	
04/01/2019	\$ 37,364		\$ 37,57		
03/01/2019	\$ 37,454	-0,24%	\$ 37,50	0,19%	Diaria
28/12/2018	\$ 37,668	-0,81%	\$ 38,27	-1,82%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	-0,81%	\$ 38,27	-1,82%	2018
04/01/2018	\$ 18,630	100,56%	\$ 18,78	100,07%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
04/01/2019	47,5	12,3890		
03/01/2019	47,5	12,3764	0,10%	Diaria
28/12/2018	49,5	12,3012	0,71%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	0,71%	2018
04/01/2018	23,125	8,3997	47,49%	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	92,266	11,87	2,11	\$ 250,00	8,25	3,85	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	81,207	15,16	2,38	\$ 400,00	6,75	1,18	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	98,441	10,68	1,67	\$ 350,00	9,75	1,00	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	84,237	10,44	5,47	\$ 750,00	7,50	3,40	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	100,639	7,31	2,07	\$ 500,00	7,88	1,31	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	89,788	10,27	3,57	\$ 500,00	7,38	3,40	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	94,248	11,94	2,36	\$ 300,00	9,50	1,58	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	99,749	8,60	1,93	\$ 1.000,00	8,50	2,46	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	94,909	10,23	3,99	\$ 1.325,00	8,75	2,26	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	91,229	10,37	4,64	\$ 1.500,00	8,50	3,75	28/07/2025			28/01/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	83,013	9,94	5,83	\$ 1.000,00	6,95	3,20	21/07/2027			21/01/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	93,076	6,92	3,48	\$ 500,00	4,88	0,34	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
	Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,71	10,49	3,04	\$ 176,39	9,75	1,95	25/10/2022	04/02/2019	104,88	25/04/2019
Transener 9,75% Vto. 2021		100,401	8,98	2,17	\$ 100,54	9,75	3,85	15/08/2021	04/02/2019	101,22	15/02/2019	Semestral
TGS 6,75% % Vto.2025		91,102	8,60	4,91	\$ 500,00	6,75	1,22	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
Albanesi 9,625% Vto.2023		84,926	14,23	3,31	\$ 336,00	9,63	4,28	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2019	Semestral
Capex 6,875% Vto. 2024		83,927	10,91	4,20	\$ 300,00	6,88	0,99	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
Genneia SA 8,75% Vto. 2022		90,289	12,70	2,44	\$ 500,00	8,75	4,06	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2019	Semestral
AES 7,75% Vto. 2024		80,434	13,16	3,77	\$ 300,00	7,75	3,34	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2019	Semestral
StoneWay Cap. 10% Vto. 2027		89,948	13,09	5,11	\$ 640,81	10,00	3,50	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,468	6,43	0,62	\$ 184,51	7,00	0,54	09/09/2019			08/03/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,35	9,81	1,32	\$ 71,44	11,50	5,33	20/07/2020			20/01/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	96,654	9,74	3,35	\$ 360,00	8,75	2,53	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	66,236	21,56	3,04	\$ 300,00	9,50	4,41	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	88,762	10,07	4,07	\$ 119,73	7,25	2,13	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	91,945	9,35	5,96	\$ 400,00	6,88	1,26	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	92,361	8,05	3,83	\$ 500,00	6,00	0,02	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	100,519	12,23	2,08	\$ 199,69	12,63	0,14	03/07/2021	04/02/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	104,056	5,64	3,96	\$ 348,47	6,63	1,84	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	85,409	8,39	6,33	\$ 500,00	6,00	1,77	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	96,295	8,18	2,19	\$ 500,00	6,50	0,40	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2019	Semestral	

Fuente: Bloomberg

# Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

37,37

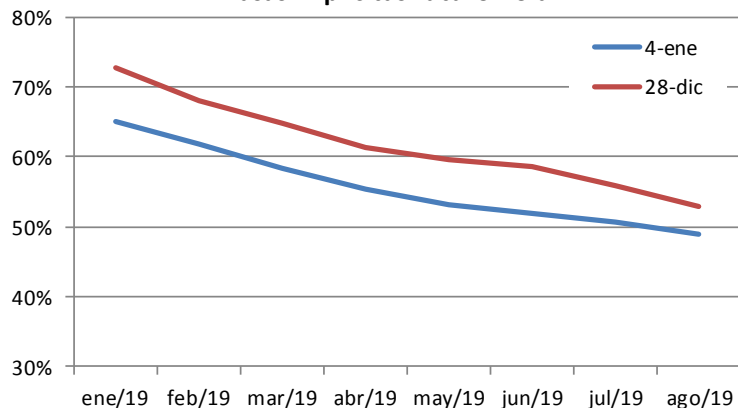
37,70

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				4-ene Precio de Ajuste	Tasa Implicita	28-dic		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
ene/2019	1.380.634	\$ 6.400	38,7	38,96	38,78	198.681	38,780	64,98%	39,670	72,77%	-2,2%
feb/2019	615.158	\$ 6.625	40,123	40,3	40,18	54.489	40,180	61,79%	41,170	67,93%	-2,4%
mar/2019	417.234	\$ 6.850	41,51	41,8	41,54	52.941	41,540	58,36%	42,698	64,76%	-2,7%
abr/2019	180.102	\$ 7.050	42,95	43,25	42,995	10.553	42,995	55,46%	44,300	61,40%	-2,9%
may/2019	141.780	\$ 7.300	44,35	44,6	44,36	12.827	44,360	53,08%	45,920	59,60%	-3,4%
jun/2019	80.959	\$ 7.525	45,62	45,99	45,8	6.664	45,670	51,94%	47,440	58,55%	-3,7%
jul/2019	63.536	\$ 7.750	47,1	47,64	47,1	1.099	47,170	50,78%	48,890	55,79%	-3,5%
ago/2019	20.137	\$ 7.975					48,520	49,00%	50,190	52,89%	-3,3%

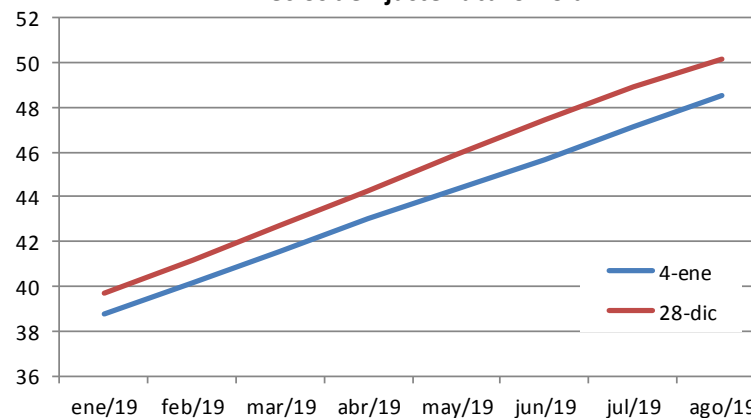
**Total Open Interest**

2.915.806

Tasas Implicitas 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	32.303,05	3,98%	6,64%	6,64%	1,10%
Merval 25	35.536,57	3,94%	6,34%	6,34%	2,32%
Merval Argentina	29.439,42	4,15%	6,28%	6,28%	-6,96%
S&P500	2.531,94	3,43%	1,86%	1,86%	-7,05%
Dow Jones	23.433,16	3,29%	1,61%	1,61%	-6,55%
Nasdaq	6.738,86	4,26%	2,34%	2,34%	-4,79%
FTSE 100	6.837,42	2,16%	1,54%	1,54%	-11,15%
DAX	10.767,69	3,37%	1,98%	1,98%	-18,23%
CAC 40	4.737,12	2,72%	1,25%	1,25%	-12,50%
Nikkei	19.561,96	-2,26%	-2,26%	-2,26%	-16,78%
EM Index	949,57	0,00%	-1,36%	-1,36%	-20,38%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	48,18	2,31%	6,29%	6,29%	-22,30%
Brent	57,26	2,34%	9,69%	9,69%	-15,88%
Oro	1286,4	-0,65%	0,27%	0,27%	-2,66%
Cobre	264,3	2,92%	-1,44%	-1,44%	-20,57%
Soja	909,5	1,03%	3,03%	3,03%	-5,19%
Trigo	517	0,63%	1,08%	1,08%	19,12%
Maíz	383	0,86%	2,00%	2,00%	9,12%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	37,364	-0,24%	-0,81%	-0,81%	100,56%
USD EUR	1,14	0,04%	-0,39%	-0,39%	-5,54%
JPY USD	108,47	0,73%	-1,63%	-1,63%	-3,80%
USD GBP	1,2733	0,83%	0,27%	0,27%	-6,04%
BRL USD	3,7154	-1,17%	-4,15%	-4,15%	15,00%
DXY Index	96,184	-0,13%	-0,23%	-0,23%	4,72%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	17,60	0,57%	1,73%	1,73%	21,10%
APBR	276,90	2,12%	10,92%	10,92%	170,59%
BHIP	11,75	0,86%	0,00%	0,00%	-16,64%
BMA	174,20	3,69%	6,25%	6,25%	-18,04%
BPAT	35,00	1,45%	2,49%	2,49%	-36,70%
BRIO	17,00	1,15%	-1,74%	-1,74%	-27,98%
CECO2	8,90	8,01%	8,01%	8,01%	-49,29%
CEPU	34,80	1,61%	4,50%	4,50%	-6,84%
COME	3,46	4,53%	3,59%	3,59%	-28,81%
CRES	46,6	1,86%	3,79%	3,79%	13,82%
CTIO	36,1	0,70%	-3,22%	-3,22%	-40,13%
EDN	50,55	1,92%	-0,79%	-0,79%	6,76%
ERAR	14,70	6,14%	11,36%	11,36%	1,30%
FRAN	147,90	5,23%	5,08%	5,08%	-6,16%
GCLA	49	2,08%	-1,01%	-1,01%	-10,09%
GGAL	113,95	5,61%	10,31%	10,31%	-11,63%
INDU	17,80	5,64%	9,20%	9,20%	13,38%
INVJ	8,55	0,00%	-1,72%	-1,72%	-28,75%
IRSA	47,8	-0,42%	-0,52%	-0,52%	-12,95%
LEDE	12,45	0,00%	2,05%	2,05%	-28,65%
MIRG	352,40	3,34%	-0,87%	-0,87%	-39,51%
MOLI	39,95	7,39%	7,97%	7,97%	-33,75%
PAMP	52,95	5,79%	13,26%	13,26%	2,12%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	0,00%	8,40%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	0,00%	-20,24%
SAMI	99	5,32%	3,66%	3,66%	-20,61%
SUPV	66,3	4,41%	4,74%	4,74%	-41,79%
TECO2	115,80	3,76%	-2,69%	-2,69%	-12,59%
TGNO4	58,15	5,54%	2,83%	2,83%	-25,16%
TGSU2	116,50	7,08%	6,25%	6,25%	42,05%
TRAN	48,60	2,75%	7,88%	7,88%	-4,73%
TS	424,00	3,92%	3,26%	3,26%	40,87%
YPFD	538,55	3,87%	7,25%	7,25%	23,24%

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 04 de Enero de 2019



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 Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	14,70	4.517,1	70.399,1	10.936,0	66.401,3	1.770,2	6.873	5.665	12.387	5.205	13.424	6.061	54.136	35.143
Aluar	ALUA	Pesos	17,60	2.800,0	9.870,1	6.825,8	49.280,0	1.313,8	4.521	2.283	9.510	3.607	10.001	4.184	29.070	4.184
Tenaris	TS	Dolares	11,33	1.180,5	11.691,7	-230,3	13.375,9		802	418	861	167	1.430	792	6.547	4.312
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	538,00	393,3	362.677,0	302.425,0	211.602,4	5.641,2	33.273	2.051	36.831	14.423	113.755	63.029	359.659	237.757
Petrobras Brasil	APBR	Reales	27,45	13.044,5	296.176,0	291.834,0	342.405,7		18.200	7.541	50.086	48.849	98.578	88.359	333.628	277.672
Carbochlor	CARC	Pesos	1,53	592,8	-302,4	395,4	906,9	24,2	-34	-550	22	-71	30	-45	164	261
<b>Alimentos</b>																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	39,95	201,4	560,9	8.391,8	8.046,5	214,5	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,60	145,8	412,7	1.346,5	670,8	17,9	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	12,45	439,7	224,3	7.264,8	5.474,7	146,0	-777	-300	1.107	720	1.293	935	11.352	11.504
San Miguel	SAMI	Pesos	99,00	71,2	3.085,4	10.427,5	7.043,9	187,8	-1.864	142	1.285	340	1.540	488	6.495	3.713
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	17,80	414,3	3.429,7	5.906,1	7.374,2	196,6	866	128	2.089	528	2.568	899	15.288	10.547
Celulosa	CELU	Pesos	18,50	101,0	1.055,9	5.702,5	1.868,0	49,8	-2.297	-1.202	522	89	851	358	5.963	4.388
Holcim Argentina	HARG	Pesos	58,75	352,1	1.363,1	403,3	20.683,3	551,4	1.240	934	1.827	1.433	1.975	1.585	9.705	6.748
Loma Negra	LOMA	Pesos	82,40	596,0	5.305,0	4.573,0	49.112,5	1.309,3	1.472		4.406		5.194		19.874	
Fiplasto	FIPL	Pesos	0,00	67,4	129,9	156,5	0,0	0,0	-2	13		48	-25	58	598	496
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	353,90	18,0	1.701,7	-448,6	6.370,2	169,8	-380	712	-96	1.037	-41	1.172	25.986	18.184
Agrometal	AGRO	Pesos	11,90	100,0	221,4	221,4	1.190,0	31,7	21	85	114	147	119	151	810	799
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	34,90	1.514,0	23.335,3	4.971,8	52.839,4	1.408,7	18.782	2.451	24.407	3.187	24.788	3.461	7.658	7.133
Edenor	EDN	Pesos	51,00	878,2	2.381,1	1.714,1	44.789,3	1.194,1	2.123	1.314	6.070	3.129	6.602	3.533	41.490	21.539
Pampa Energia	PAMP	Pesos	52,90	1.894,5	750,0	59.604,0	100.221,2	2.671,9	-5.271	4.076	19.472	9.007	21.600	14.196	68.217	61.173
Transener	TRAN	Pesos	48,65	444,7	5.256,0	-1.717,2	21.633,4	576,7	3.293	1.882	4.735	2.903	4.867	3.011	7.697	5.392
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	116,70	794,5	4.364,6	6.368,1	92.717,6	2.471,8	4.594	2.281	11.066	4.079	11.498	4.445	23.557	10.636
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	59,00	439,4	15.562,0	4.366,9	25.923,1	691,1	1.120	621	3.632	1.323	5.379	1.506	8.324	3.275
Metrogas	METR	Pesos	39,20	569,2	6.570,4	9.025,9	15.481,5	412,7	-2.673	1.313	2.429	1.637	3.108	2.011	22.240	11.667
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	39,20	202,4	1.596,2	-108,3	7.932,2	211,5	1.392	336	1.721	409	1.772	446	5.690	3.020
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	115,80	2.153,7	108.000,0	74.529,0	249.397,1	6.648,8	-16.600	7.145	23.038	11.338	39.816	18.184	117.489	61.795
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	252,85	180,6	35.073,0	82.250,0	45.675,1	1.217,7	-12.926		22.513		38.643		110.668	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	49,00	106,8	4.736,7	236,9	5.232,0	139,5	745		745		2.067		14.956	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	47,80	578,7	50.716,0	211.188,0	27.660,7	737,4	23.851	4.160	40.672	13.761	44.316	18.304	23.702	75.698
Cresud	CRES	Pesos	46,60	501,6	27.225,0	217.857,0	23.376,6	623,2	7.228	2.217	42.717	14.319	46.355	19.014	32.318	81.789
Consultatio	CTIO	Pesos	36,10	409,9	15.772,2	-5.276,9	14.797,6	394,5	5.124	2.092	5.411	7.629	5.483	5.191	2.378	9.287
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	181,00	126,0	43.633,5	10.971,4	22.808,5	608,1	20.306	5.063	29.978	8.190	30.027	8.167	6.279	5.286
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	361,05	76,3	7.455,4	-17.145,9	27.530,1	733,9	3.327		690		801		1.911	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,45	1.583,0	5.500,4	-2.125,6	5.461,4	145,6	2.951	23	-507	-32	-451	108	2.200	2.950
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	121,40	88,4	16.721,8	-1.389,3	10.729,8	286,1	16.833	339	18.826	459	18.953	601	3.004	2.192
Boldt	BOLT	Pesos	4,07	1.250,0	2.283,0	-919,5	5.087,5	135,6	474	457	564	421	677	512	1.949	1.381
Dycasa	DYCA	Pesos	41,00	30,0	444,8	-199,2	1.230,0	32,8	90	76	184	100	209	116	2.989	2.036
Caputo	CAPU	Pesos	13,20	168,0	723,8	26,4	2.217,1	59,1	267	242	224	156	232	164	2.458	2.112

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia		
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)	
Sector Transable																
<b>Siderúrgico</b>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,76	9,66	9,8%	5,76	40,5%	1,23	0,94	1500	2,3%	0,81	13,4%	
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-18		10,90	45,8%	5,61	38,9%	1,70	4,99	4322	8,8%	0,68	40,9%	
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-18		16,68	6,9%	9,19	5,3%	2,04	1,14	484	3,6%	-0,16	-2,0%	
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	30-sep-18	0,91	6,36	9,2%	4,52	-2,2%	0,59	0,58	716	0,3%	2,66	45,5%	
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-18		18,81	6,1%	6,43	6,2%	1,03	1,16	0	0,0%	2,96	49,6%	
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-18		-26,31	11,4%	42,75		5,54	-3,00	0	1,4%	12,98	424,9%	
<b>Alimentos</b>																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-4,10	-3,58	-400,2%	13,75	23,5%	0,51	14,35	0	0,0%	7,02	93,7%	
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,90	-180,4%	-5,06	-24,6%	0,10	1,63	0	0,0%	-3,38	76,5%	
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-18		-7,05	-346,4%	9,85	27,7%	0,48	24,41	0	0,0%	5,62	97,0%	
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-18	16,04	-3,78	-60,4%	11,34	15,4%	1,08	2,28	0	0,0%	6,77	77,2%	
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-sep-18	4,76	8,52	25,2%	5,17	19,6%	0,48	2,15	0	0,0%	2,30	63,3%	
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-18	-6,64	-0,81	-217,6%	8,89	20,7%	0,31	1,77	0	0,0%	6,70	84,4%	
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-18		16,68	91,0%	10,68	73,1%	2,13	15,17	1752	8,5%	0,20	22,8%	
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		33,37	27,7%	10,34	35,6%	2,47	9,26	0	0,0%	0,88	46,3%	
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		0,00	-1,7%	-6,14	-10,3%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	-6,14	54,6%	
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-18		-16,78	-22,3%	-144,39	-36,1%	0,25	3,74	100	1,6%	10,94	-35,8%	
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-18	103,03	57,97	9,3%	11,87	22,3%	1,47	5,37	0	0,0%	1,86	50,0%	
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,82	2,81	80,5%	2,33	66,0%	6,90	2,26	1060	2,0%	0,20	17,6%	
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-18		21,10	89,2%	7,04	120,2%	1,08	18,81	0	0,0%	0,26	41,9%	
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-18		-19,01	-702,8%	7,40	48,0%	1,47	133,63	18	0,0%	2,76	98,8%	
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-18	6,61	6,57	62,7%	4,09	87,3%	2,81	4,12	0	0,0%	-0,35	-48,5%	
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		20,18	105,3%	8,62	85,4%	3,94	21,24	0	0,0%	0,55	59,3%	
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-18		23,15	7,2%	5,63	16,3%	3,11	1,67	368	1,4%	0,81	21,9%	
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-18	-12,08	-5,79	-40,7%	7,89	23,0%	0,70	2,36	0	0,0%	2,90	57,9%	
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		5,70	87,2%	4,42	78,9%	1,39	4,97	620	7,8%	-0,06	-7,3%	
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-18	-19,23	-15,02	-15,4%	8,14	17,1%	2,12	2,31	28287	11,3%	1,87	40,8%	
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-3,67	-3,53	-36,9%	3,31	16,5%	0,41	1,30	0	0,0%	2,13	70,1%	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-15,27	7,02	15,7%	2,65	29,4%	0,35	1,10	480	9,2%	0,11	4,8%	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-18	0,97	1,16	47,0%	5,39	14,4%	1,17	0,55	1400	5,1%	4,77	80,6%	
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,72	3,23	26,5%	5,20	14,9%	0,72	0,86	0	0,0%	4,70	88,9%	
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,97	2,89	32,5%	1,74	26,8%	6,22	0,94	360	2,4%	-0,96	-50,3%	
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-18		1,12	46,5%	1,12	52,4%	3,63	0,52	716	3,1%	0,37	20,1%	
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		8,28	44,6%	12,97		14,41	3,69	124	0,5%	-21,41	176,9%	
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,31	1,85	53,7%	-7,39		2,48	0,99	0	0,0%	4,71	63,0%	
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-18		0,64	100,7%	0,49		3,57	0,64	225	2,1%			
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-18	7,17	10,73	20,8%	6,16	58,9%	2,61	2,23	50	1,0%	-1,36	-67,4%	
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-18	10,65	13,62	20,3%	4,93	72,9%	0,41	2,77	0	0,0%	-0,95	-81,1%	
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		8,29	36,9%	9,67	28,2%	0,90	3,06	0	0,0%	0,11	3,5%	

(\*) Telecom Argentina: A partir del 1Q18 se registra la fusión con Cablevisión SA.. Siendo datos trailing el análisis comparativo puede llevar a errores.

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 Dólares	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.
Banco Macro	BMA	<b>174,60</b>	669,7	116.923,2	3.117,1	13.498	8.696	19.735	13.364	15.335	13.620	32.350	20.720
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>114,00</b>	1.426,8	162.651,2	4.336,2	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	<b>147,60</b>	612,7	90.428,6	2.410,8	6.225	1.788	9.434	4.697	19.810	15.472	16.387	8.367
Banco Hipotecario	BHIP	<b>11,75</b>	1.500,0	17.625,0	469,9	2.024	973	2.971	1.940	12.428		2.712	3.485
Banco Patagonia	BPAT	<b>35,00</b>	719,1	25.170,1	671,0	4.290	3.330	5.822	4.864	8.359		8.456	5.860
Santander Río	BRIO	<b>17,00</b>	2.157,8	36.681,8	977,9	6.802	5.678	9.560	8.294	28.479		15.187	15.753
Banco Supervielle	SUPV	<b>66,30</b>	456,7	30.280,7	807,3	2.712	2.028	3.493	2.624	11.144		10.446	5.818

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-18	50.926,6	311.146,0	16,37%	8,66	2,30	26,50%	4,34%	5,92	6,34%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	15,24	3,51	23,04%	2,51%	10,43	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-18	33.415,6	268.228,1	12,46%	14,53	2,71	18,63%	2,32%	9,59	3,52%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-18	9.260,9	83.165,1	11,14%	8,71	1,90	21,86%	2,43%	5,93	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-18	12.950,4	114.054,3	11,35%	5,87	1,94	33,12%	3,76%	4,32	5,10%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-18	32.696,7	408.521,9	8,00%	5,39	1,12	20,80%	1,67%	3,84	2,34%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-18	16.220,0	146.122,7	11,10%	11,17	1,87	16,72%	1,86%	8,67	2,39%

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.