

# **Informe Semanal Mercado Local**



*01 de Febrero de 2019*

## Programa Financiero 2019 por moneda

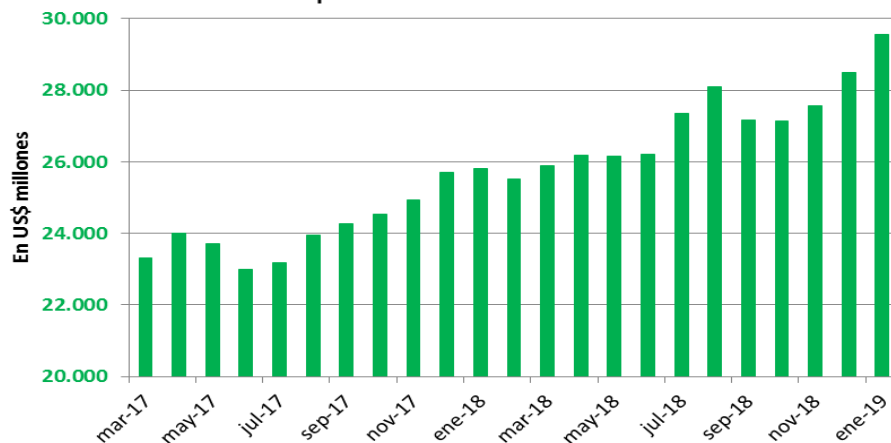
USD MM	En ARS	En USD	Total
<b>Necesidades (excl. Letes)</b>	<b>7,5</b>	<b>21,0</b>	<b>28,5</b>
Déficit primario			0,0
Plan Gas 2017	0,6		0,6
Intereses (priv, IFIs, sec público fin)	4,3	9,9	14,2
Vencimientos de principal (privados)	2,6	7,5	10,1
Bonos internacionales		2,8	2,8
Global '19		2,8	2,8
Bonos domésticos	2,6	1,2	3,8
Bonar '24		1,1	1,1
ARGDUO '19	1,5		1,5
ARGCER '19	0,8		0,8
ARGBON '19 Badlar+250	0,1		0,1
Otros	0,2		0,2
Repo		3,5	3,5
Vencimientos de principal IFIs		3,6	3,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>		1,7	1,7
Otros		0,2	0,2
<i>Club de París</i>		1,7	1,7

<b>Letes (privados)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,7</b>	<b>19,1</b>
Letes en USD		9,7	9,7
Letes en ARS	9,4		9,4

	En ARS	En USD	Total
<b>Fuentes (excl. Letes)</b>	<b>4,5</b>	<b>35,2</b>	<b>39,7</b>
Saldo inicial de caja	4,5	6,4	10,9
FMI		22,5	22,5
Financiamiento privado		1,7	1,7
Mercado internacional			0,0
Mercado doméstico			0,0
Repo		1,7	1,7
IFIs (ex-FMI)		4,6	4,6
<i>BID + Banco Mundial + CAF</i>		4,4	4,4
Otros		0,2	0,2
<i>Club de París</i>			0,0

<b>Letes (privados)</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>
Letes en USD		4,5	4,5
Letes en ARS	4,3		4,3

Depósitos Sector Privado en Dólares

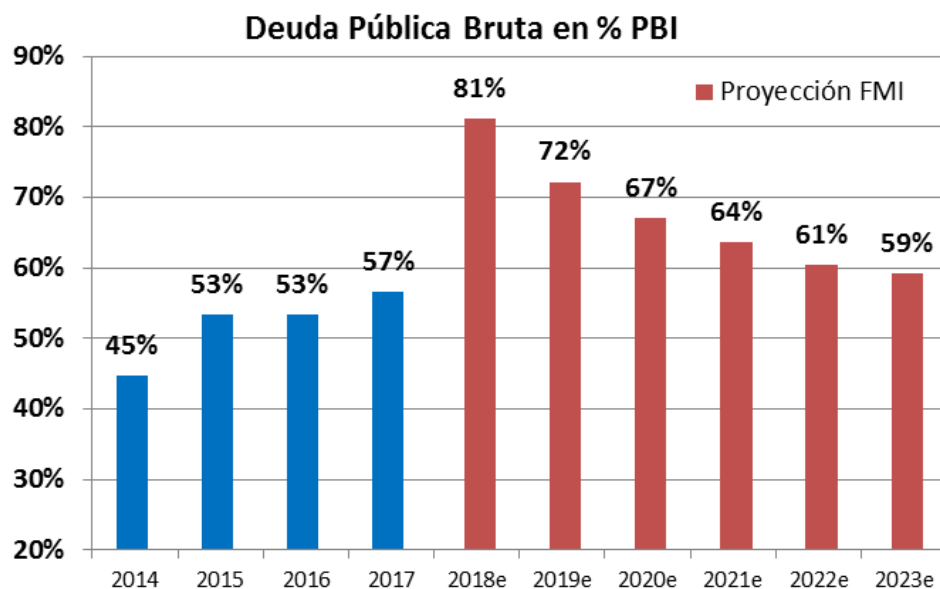


Fuente: Cohen en Base a BCRA

En el inicio del año, los primeros vencimientos tanto de Letras en dólares (LETES) como de Letras en pesos (LECAPS) fueron renovados en 100% siendo una señal favorable para el programa financiero. En el caso de las LETES las renovaciones se realizaron con vencimientos para agosto de este año, con una tasa decreciente desde 4,75% hasta 4,50% anual. Si bien es de esperar que ante la incertidumbre electoral en los próximos meses (cuando las licitaciones se realicen con vencimientos en 2020) el ratio de renovaciones disminuya, estimamos que igualmente será elevado. No obstante, el Tesoro en el programa financiero asume un roll over de 46% el cual no parecería difícil de cumplir. En este sentido, es relevante observar el stock de depósitos en dólares del sector privado que se ubica para enero de este año en US\$ 29.550 mm promedio mensual aumentando en US\$ 2.400 mm desde octubre del 2018, siendo record histórico.

Por su parte, se colocaron \$ 50.000 mm de LECAPS superando en \$ 7.000 mm al monto de vencimiento de la LTPE9, de los cuales se adjudicaron \$ 25.000 mm con vencimiento en julio del 2020. De esta forma, se evidencia una demanda por títulos en pesos incluso con vencimiento posterior al fin de mandato de este gobierno, lo cual anticipa un roll over muy superior al estimado en el programa financiero (46%).

Por lo tanto, de continuar este ritmo de roll over tanto de LETES como de LECAPS se obtendrían los fondos para no tener que realizar nuevas colocaciones de deuda en el 2020, logrando cerrar el programa financiero del año que viene. Esto sería una muy buena noticia para el mercado disipando dudas sobre la capacidad de pago para 2020.



Fuente: Cohen en base a MECON y Estimaciones propias

### Indicadores Económicos Estimados según FMI

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PBI (var. %)	-2,8%	-1,7%	2,7%	3,1%	3,4%	3,6%
Déficit Primario (% del PBI)	-2,7%	0,0%	1,0%	1,1%	1,2%	1,4%
Déficit Fiscal (% del PBI)	-5,3%	-3,9%	-2,9%	-3,0%	-2,4%	-1,9%
Deuda Pública (% del PBI)	81,2%	72,2%	67,0%	63,7%	60,5%	59,3%
Cuenta corriente (mm US\$)	-20.200	-7.000	-12.000	-14.100	-15.100	-15.500
Cuenta corriente (% del PBI)	-4,2%	-1,6%	-2,4%	-2,6%	-2,6%	-2,5%

Por otro lado, es relevante analizar la sustentabilidad de la deuda pública. Mediante las proyecciones del segundo acuerdo con el FMI podemos observar con una mirada de mediano plazo la estimación de la evolución de la deuda pública bruta en % PBI. En este sentido, se destaca un sendero decreciente luego del salto del 2018 donde alcanzaría un ratio del 81%, afectado principalmente por la caída del PBI en dólares tras la brusca devaluación. Asimismo, esta proyección se compone de supuestos de las principales variables las cuales destacamos en el cuadro inferior.

En detalle, luego de la recesión del 2018 el FMI espera una caída de la actividad en 2019, para luego mostrar un sendero creciente de expansión de la economía. A su vez, la principal variable a monitorear para reducir el nivel de deuda pública en % PBI es el déficit fiscal. Si bien el gobierno en su acuerdo con el FMI proyecta un equilibrio primario en 2019 y luego un superávit superior al 1% del PBI en los años subsiguientes, el déficit fiscal (luego de intereses) seguiría elevado en torno al 3% del PBI. No obstante, con el PBI creciendo a un ritmo superior se consolida el ratio decreciente de la deuda pública en % del PBI.

De esta forma, se evidencia que si bien el ratio parte de un nivel elevado en 2018, el sendero decreciente muestra una perspectiva sustentable para los próximos años alejando el riesgo de un default.

**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	3.807,0	USD 101,68	8,48%	8,66%	2,60	1,50	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	99,10	Argentina	8,07%
AY24	BONAR 2024	3.735,0	USD 99,76	9,79%	10,03%	2,14	2,27	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	97,67	Argentina	8,96%
AA25	BONAR 2025	3.050,0	USD 81,46	10,91%	11,20%	1,71	4,22	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	80,09	Argentina	7,21%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.420,0	USD 118,05	11,11%	11,42%	0,81	6,11	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	83,53	Argentina	9,90%
AA37	BONAR 2037	3.038,0	USD 81,14	10,47%	10,75%	2,27	8,36	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	79,34	Argentina	9,67%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.100,0	USD 56,09	9,63%	9,87%	0,87	9,53	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	55,61	Argentina	4,53%
A2E2	REP ARG 2022	3.400,0	USD 90,81	9,00%	9,20%	0,14	2,65	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	90,68	New York	6,20%
A2E7	REP ARG 2027	3.170,0	USD 84,67	9,54%	9,77%	0,17	5,82	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	84,52	New York	8,14%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.680,0	USD 125,00	10,04%	10,29%	0,81	6,29	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	88,44	New York	9,35%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.270,0	USD 60,63	8,93%	9,13%	0,87	9,78	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	60,11	New York	4,18%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.818,0	USD 101,97	2,95%	2,97%	1,79	0,21	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	100,18	New York	6,24%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.548,0	USD 94,76	8,90%	9,10%	1,97	1,96	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	92,93	New York	7,41%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 86,59	8,72%	8,91%	0,31	3,45	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	86,32	New York	5,36%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.246,0	USD 86,70	9,58%	9,81%	2,15	5,22	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	84,87	New York	8,87%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,50	9,11%	9,32%	0,39	6,50	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	80,19	New York	7,33%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	9,32%	9,53%	0,53	6,56	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	79,68	New York	8,33%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.241,0	USD 59,85	9,46%	9,69%	0,57	8,90	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	59,51	New York	12,02%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.900,0	USD 77,45	9,47%	9,69%	2,18	9,77	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	75,80	New York	10,13%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 77,75	9,06%	9,26%	0,46	10,55	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	77,40	New York	8,89%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.960,0	USD 79,06	9,26%	9,47%	0,73	10,70	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	78,48	New York	9,10%

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	90,46 €		7,61%	7,61%	0,22	2,63	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	90,46	New York	4,28%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	85,52 €		7,78%	7,78%	0,19	3,46	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	85,52	New York	3,95%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	80,08 €		8,56%	8,56%	0,29	6,04	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	80,08	New York	6,24%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	79,54 €		8,62%	8,62%	0,30	6,55	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	79,54	New York	6,60%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	126,60 €		9,07%	9,27%	0,76	6,51	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	92,00	Inglaterra	8,50%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	59,98 €		8,35%	8,53%	0,78	10,17	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	59,98	Inglaterra	3,77%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	76,97 €		8,39%	8,39%	1,51	11,06	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	76,97	New York	8,12%

Fuente: Bloomberg

**Unidades Vinculadas al PBI**

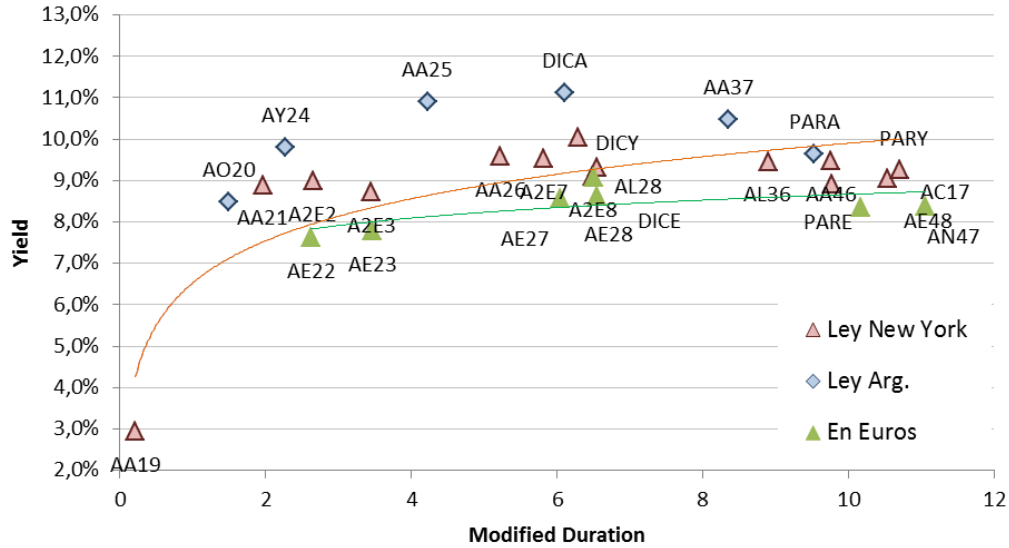
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,28	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 159	USD 4,25
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 185	USD 4,94
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 195	USD 5,21
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 198	4,61 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 37,17

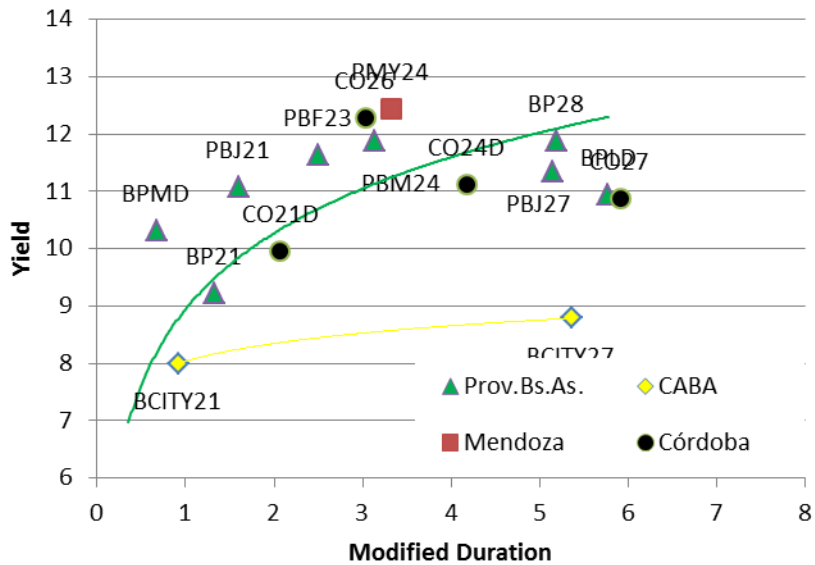
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 37,44

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

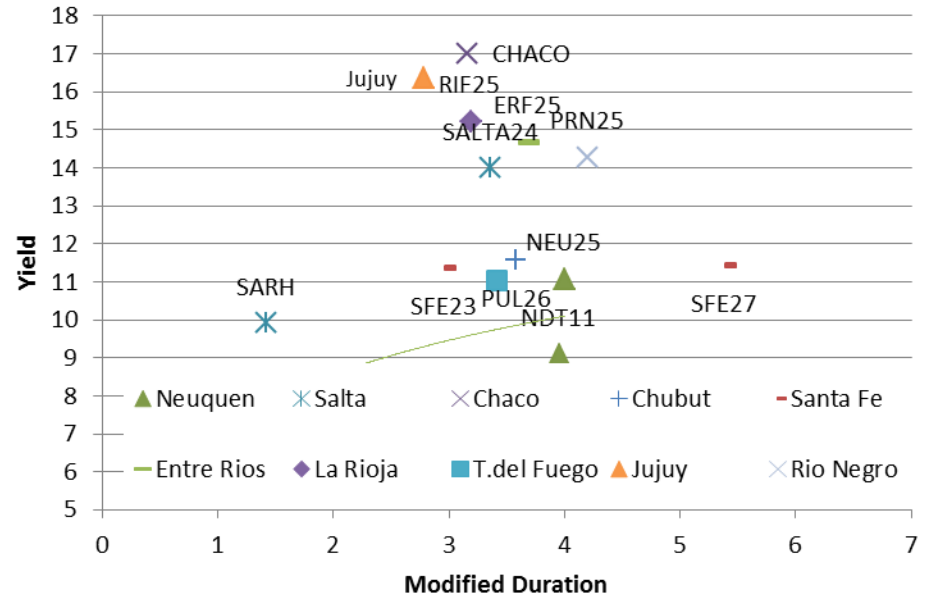
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### 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	100,42	4,52	0,36	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,80	5,73%	-127
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	102,20	9,23	1,33	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	0,27	10,64%	168
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	98,15	11,08	1,60	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,55	10,14%	327
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	87,33	11,64	2,49	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	3,07	7,44%	324
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	91,27	11,88	3,14	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,52	10,00%	318
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	83,05	11,34	5,15	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,09	9,48%	198
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	88,39	11,88	5,19	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	2,86	10,89%	251
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,66	10,31	0,68	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	1,04	4,18%	365
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,46	10,94	5,78	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,89	6,30%	142
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,91	8,00	0,93	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	4,13	8,87%	93
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	93,16	8,79	5,37	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,33	8,05%	-63
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	86,87	12,44	3,33	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,77	9,64%	366
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	100,56	7,40	1,17	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,20	7,83%	1
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	86,16	11,07	4,00	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,04	8,70%	205
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	98,13	9,09	3,96	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,99	8,79%	8
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	99,41	9,90	1,42	16/03/2022	185,0	38,3	9,50	1,29	9,56%	226
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	84,46	13,99	3,36	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,71	10,80%	519
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	94,19	9,95	2,07	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,09	7,56%	181
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	84,95	12,27	3,03	27/10/2026	300,0	96,9	7,13	0,16	8,39%	362
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	79,61	10,86	5,91	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,08	8,95%	132
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	85,05	11,12	4,17	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,19	8,76%	204
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	76,68	17,02	3,16	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,35	12,23%	831
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	86,89	11,57	3,58	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,19	8,92%	270
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	87,30	11,37	2,97	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,57	8,02%	275
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	77,17	11,43	5,39	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,80	8,94%	201
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	78,75	14,69	3,69	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	4,30	11,11%	577
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	82,72	15,22	3,19	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,36	11,79%	650
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	93,03	11,02	3,41	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,45	9,62%	220
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	79,41	16,37	2,78	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,23	10,86%	783
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	74,84	14,27	4,20	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,25	10,36%	518

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

**Resultado Fiscal Principales Provincias**

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	sep-18	jun-18	sep-18	sep-18	sep-18	sep-18	jun-18	jun-18	sep-18	sep-18
I - INGRESOS CORRIENTES	197.417	600.600	79.239	192.247	40.291	36.286	208.055	69.803	81.474	53.083
II - GASTOS CORRIENTES	172.115	571.064	75.105	173.783	39.715	37.498	171.586	71.540	76.006	50.502
Intereses y Gastos de Deuda	4.308	26.219	4.239	868	2.538	2.052	8.929	2.217	6.297	2.053
III - RESULTADO ECONÓMICO	25.302	29.537	4.134	18.464	577	-1.213	36.469	-1.737	5.468	2.580
IV - INGRESOS DE CAPITAL	4.708	7.714	1.188	4.041	2.178	2.420	1.876	3.217	1.272	2.538
V - GASTOS DE CAPITAL	37.504	44.816	7.352	23.099	3.655	5.246	41.755	6.299	7.261	5.181
VI - INGRESOS TOTALES	202.125	608.315	80.426	196.289	42.470	38.706	209.931	73.020	82.746	55.621
VII - GASTOS TOTALES	209.619	615.879	82.457	196.882	43.370	42.710	213.341	77.839	83.918	55.683
<b>XII - RESULTADO PRIMARIO</b>	-3.186	18.653	2.209	500	1.638	-1.951	5.519	-2.602	5.125	1.990
<b>XIII - RESULTADO FINANCIERO</b>	-7.494	-7.566	-2.031	-368	-901	-3.562	-3.598	-4.819	-1.172	-62

Fuente: Cohen SA en base a Ministerio de Hacienda Provinciales

**Deuda y Ratios**

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	sep-18	jun-18	sep-18	sep-18	oct-18	sep-18	sep-18	sep-18	sep-18	jun-18
Deuda (millones de pesos)	112.334	382.710	50.263	27.302	21.511	40.437	104.396	23.193	49.898	27.434
Intereses/ingresos totales	2,1%	4,3%	5,3%	0,4%	6,0%	5,3%	4,3%	3,0%	7,6%	3,7%
Gasto de Capital/Deuda Total	33%	12%	15%	85%	17%	13%	40%	27%	15%	19%

Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior

**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	3.800,0	USD 102,23	7,85%	-5,54%	0,3455	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 96,75	6,62%	12,21%	0,9585	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	699	USD 18,35	9,63%	0,03	0,45	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	18,75	97,70
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2010	USD 52,76	11,30%	0,25	1,07	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	56,25	93,38
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	620	USD 16,27	16,65%	0,14	0,26	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	96,90
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1200	USD 31,50	12,19%	0,08	0,58	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	94,30
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1250	USD 32,81	4,23%	0,02	0,72	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	65,61

(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)
LTDF9	ARGTB 0 02/08/19	USD 99,96	5,48%	0,01	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 99,91	2,04%	0,05	22/02/2019	\$ 962.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 99,83	1,57%	0,11	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 99,75	1,71%	0,14	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 99,63	2,04%	0,18	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 99,33	3,05%	0,22	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
L2DY9	ARGTB 0 05/10/19	USD 99,19	3,16%	0,26	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,10	3,04%	0,30	24/05/2019	\$ 853.647.255
LTDJ9	ARGTB 0 06/14/19	USD 98,96	2,95%	0,35	14/06/2019	\$ 833.000.000
L2DJ9	ARGTB 0 06/28/19	USD 98,44	4,05%	0,39	28/06/2019	\$ 850.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 98,17	3,95%	0,46	26/07/2019	\$ 719.000.000
LTDG9	ARGTB 0 08/16/19	USD 97,97	3,95%	0,52	16/08/2019	\$ 950.000.000
L2DG9	ARGTB 0 08/30/19	USD 97,93	3,75%	0,55	30/08/2019	\$ 1.050.000.000

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%	465,38	8,88%	0,60	2,16	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	51,86
TC20	BONCER 2020 2,25%	179,25	8,76%	1,17	1,16	28-abr-20	11.565	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	181,40	7,72%	0,18	2,31	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	979,94	7,49%	6,23	7,12	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	373,85	8,77%	3,55	13,92	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	500,20	9,96%	3,87	11,00	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	143,01	8,42%	0,00	1,00	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	153,03	10,30%	5,46	0,01	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	108,16	46,35%	7,68	0,06	11-mar-19	23.103	48,95%	100,00	100,45
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	111,08	52,89%	8,56	0,06	01-mar-20	6.007	48,80%	100,00	102,32
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	117,75	49,02%	7,31	0,16	21-jun-20	75.000	55,28%	100,00	109,73
PR15	Bocon Cons. 8°	173,97	59,19%	4,32	#N/A N/A	03-mar-20	6.009	49,15%	100,00	166,77
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	106,41	53,58%	4,39	0,11	04-mar-22	30.000	47,36%	100,00	101,93

**Bonos en Pesos a Tasa Fija**

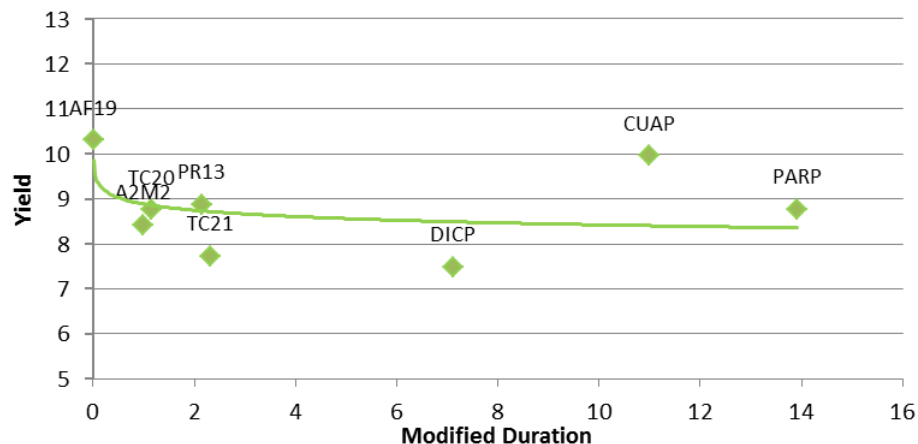
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	105,91	25,45%	5,34	1,31	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	99,76
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	89,12	27,59%	6,17	1,79	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	83,94
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	91,78	20,41%	4,80	2,91	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	87,58
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	87,17	20,02%	4,65	3,84	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	83,29

**LECAP**

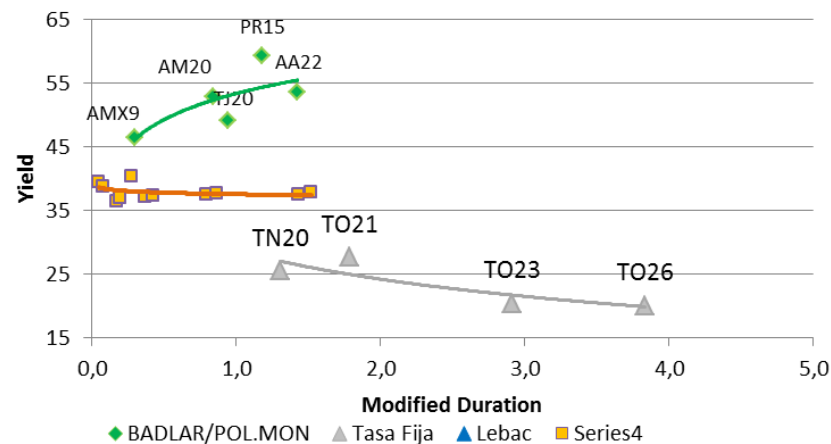
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
L2PF9	22/02/2019	110,28	39,49%	47,77%	0,05	21	30.000
LTPF9	28/02/2019	119,83	38,65%	46,39%	0,08	27	47.583
LTPM9	29/03/2019	116,75	36,36%	42,46%	0,18	56	37.280
L2PA9	12/04/2019	106,30	36,95%	42,90%	0,20	70	34.389
LTPA9	30/04/2019	117,21	40,30%	46,90%	0,28	88	60.000
LTPY9	31/05/2019	115,67	37,16%	42,01%	0,37	119	40.000
LTPJ9	28/06/2019	107,05	37,34%	41,60%	0,43	147	6.225
LTPS9	30/09/2019	121,92	37,51%	39,82%	0,80	241	44.038
LTPO9	31/10/2019	117,82	37,64%	39,35%	0,87	272	40.000
LTPA0	30/04/2020	116,30	37,52%	36,06%	1,44	454	27.400
LTPLO	31/07/2020	102,55	37,78%	34,91%	1,52	546	25.000

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	
01/02/2019	\$ 37,168		\$ 37,34		
31/01/2019	\$ 37,314	-0,39%	\$ 37,50	-0,43%	Diaria
31/01/2019	\$ 37,314	-0,39%	\$ 37,29	0,13%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	-1,33%	\$ 38,27	-2,42%	2018
01/02/2018	\$ 19,368	91,90%	\$ 19,36	92,92%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
01/02/2019	44,5625	12,7058		
31/01/2019	44,5625	12,6953	0,08%	Diaria
31/01/2019	44,5625	12,6953	0,08%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	3,29%	2018
01/02/2018	22,6875	8,5848	48,00%	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? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	98,461	8,96	2,17	\$ 250,00	8,25	0,37	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	86,279	12,82	2,34	\$ 400,00	6,75	1,71	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	100,628	9,36	1,61	\$ 350,00	9,75	1,76	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	90,413	9,22	5,75	\$ 750,00	7,50	0,23	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,664	5,56	2,01	\$ 500,00	7,88	1,93	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	95,546	8,63	3,70	\$ 500,00	7,38	0,29	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	96,403	11,04	2,30	\$ 300,00	9,50	2,32	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	102,234	7,33	1,87	\$ 1.000,00	8,50	3,12	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	101,091	8,43	3,98	\$ 1.325,00	8,75	2,94	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	98,855	8,73	4,88	\$ 1.500,00	8,50	0,17	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	90,478	8,55	6,14	\$ 1.000,00	6,95	0,27	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetról 4,875% Vto 2022	93,224	6,91	3,40	\$ 500,00	4,88	0,72	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,998	10,40	2,97	\$ 176,39	9,75	2,71	25/10/2022	06/03/2019	104,88	25/04/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,278	7,02	2,11	\$ 100,54	9,75	4,60	15/08/2021	04/03/2019	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	93,473	8,10	4,86	\$ 500,00	6,75	1,74	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	89,117	12,90	3,46	\$ 336,00	9,63	0,21	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	88,084	9,81	4,18	\$ 300,00	6,88	1,53	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	93,738	11,29	2,51	\$ 500,00	8,75	0,36	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	87,834	10,99	3,95	\$ 300,00	7,75	0,06	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	94,405	11,68	5,12	\$ 640,81	10,00	4,28	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,905	5,54	0,55	\$ 184,51	7,00	1,09	09/09/2019			08/03/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,736	9,44	1,32	\$ 71,44	11,50	0,48	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	98,921	9,07	3,29	\$ 360,00	8,75	3,21	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	69,691	20,15	3,22	\$ 300,00	9,50	0,40	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	91,731	9,31	4,02	\$ 119,73	7,25	2,70	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	94,305	8,62	6,03	\$ 400,00	6,88	0,08	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	97,116	6,76	3,79	\$ 500,00	6,00	0,48	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	101,988	11,05	2,02	\$ 199,69	12,63	1,12	03/07/2021	06/03/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,143	5,12	3,91	\$ 348,47	6,63	2,36	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	88,631	7,84	6,32	\$ 500,00	6,00	2,23	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	98,302	7,27	2,13	\$ 500,00	6,50	0,90	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

37,17

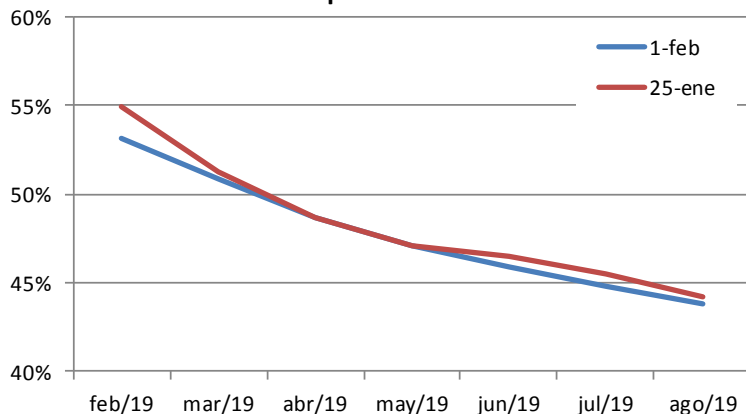
37,03

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				1-feb Precio de Ajuste	Tasa Implícita	25-ene		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
feb/2019	1.031.067	\$ 6.625	38,34	38,81	38,35	361.653	38,360	53,11%	38,570	54,87%	-0,5%
mar/2019	649.467	\$ 6.850	39,5	39,845	39,6	167.671	39,590	50,85%	39,770	51,22%	-0,5%
abr/2019	287.737	\$ 7.050	40,9	41,12	40,9	52.704	40,900	48,68%	41,055	48,65%	-0,4%
may/2019	235.967	\$ 7.300	42,18	42,35	42,18	16.714	42,150	47,06%	42,300	47,03%	-0,4%
jun/2019	212.559	\$ 7.525	43,24	43,45	43,27	75.627	43,270	45,84%	43,500	46,47%	-0,5%
jul/2019	151.726	\$ 7.750	44,44	44,75	44,575	54.335	44,575	44,84%	44,820	45,45%	-0,5%
ago/2019	53.722	\$ 7.975	45,78	46,14	45,85	31.036	45,850	43,77%	46,070	44,16%	-0,5%

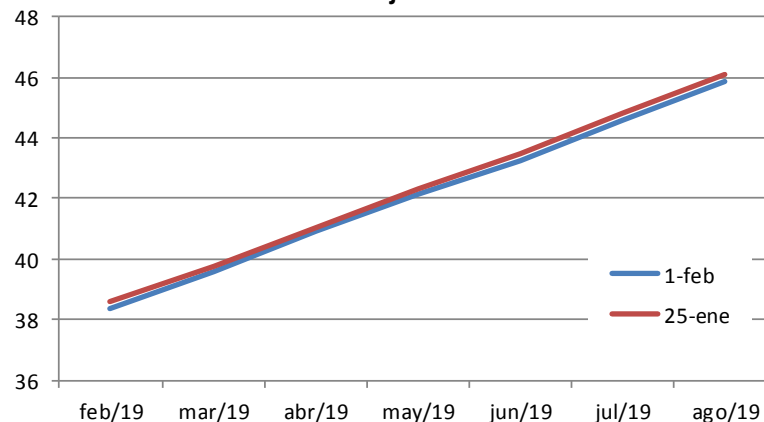
**Total Open Interest**

2.660.944

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
<b>Merval</b>	36.599,88	0,75%	0,75%	20,82%	5,65%
<b>Merval 25</b>	40.220,11	0,73%	0,73%	20,35%	7,33%
<b>Merval Argentina</b>	33.483,72	0,81%	0,81%	20,88%	-2,56%
<b>S&amp;P500</b>	2.706,53	0,09%	0,09%	8,88%	-4,09%
<b>Dow Jones</b>	25.063,89	0,26%	0,26%	8,68%	-4,29%
<b>Nasdaq</b>	7.263,87	-0,25%	-0,25%	10,32%	-1,65%
<b>FTSE 100</b>	7.020,22	0,74%	0,74%	4,25%	-6,28%
<b>DAX</b>	11.180,66	0,07%	0,07%	5,89%	-14,02%
<b>CAC 40</b>	5.019,26	0,53%	0,53%	7,28%	-7,98%
<b>Nikkei</b>	20.788,39	0,07%	0,07%	3,87%	-11,49%
<b>EM Index</b>	1.049,93	0,00%	0,00%	9,07%	-15,91%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	55,31	2,83%	2,83%	22,02%	-15,94%
<b>Brent</b>	62,81	1,49%	1,49%	20,33%	-9,82%
<b>Oro</b>	1317,3	-0,18%	-0,18%	2,67%	-2,01%
<b>Cobre</b>	277,05	-0,50%	-0,50%	3,32%	-15,80%
<b>Soja</b>	917,75	0,27%	0,27%	3,96%	-6,83%
<b>Trigo</b>	524,25	1,50%	1,50%	2,49%	16,24%
<b>Maíz</b>	378,25	0,46%	0,46%	0,73%	4,56%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	37,168	-0,39%	-0,39%	-1,33%	91,90%
<b>USD EUR</b>	1,15	0,10%	0,10%	0,14%	-8,39%
<b>JPY USD</b>	109,47	0,53%	0,53%	-0,73%	0,06%
<b>USD GBP</b>	1,3081	-0,21%	-0,21%	3,01%	-8,29%
<b>BRL USD</b>	3,6572	0,28%	0,28%	-5,65%	15,37%
<b>DX Index</b>	95,585	0,01%	0,01%	-0,85%	7,80%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	19,10	0,26%	0,26%	10,40%	25,41%
<b>APBR</b>	303,35	0,46%	0,46%	21,51%	126,40%
<b>BHIP</b>	14,10	4,06%	4,06%	20,00%	-30,02%
<b>BMA</b>	216,00	0,70%	0,70%	31,75%	8,61%
<b>BPAT</b>	39,50	-0,13%	-0,13%	15,67%	-37,67%
<b>BRIO</b>	21,50	2,38%	2,38%	24,27%	-18,55%
<b>CECO2</b>	9,39	4,33%	4,33%	13,96%	-55,71%
<b>CEPU</b>	39,80	3,51%	3,51%	19,52%	-3,08%
<b>COME</b>	3,55	2,31%	2,31%	6,29%	-29,70%
<b>CRES</b>	50,75	1,50%	1,50%	13,03%	28,62%
<b>CTIO</b>	42,95	1,06%	1,06%	15,15%	-33,68%
<b>EDN</b>	54,90	2,62%	2,62%	7,75%	-7,96%
<b>ERAR</b>	15,50	2,31%	2,31%	17,42%	-1,78%
<b>FRAN</b>	166,35	-0,98%	-0,98%	18,19%	4,63%
<b>GCLA</b>	49	0,00%	0,00%	-1,01%	-27,94%
<b>GGAL</b>	134,05	-0,96%	-0,96%	29,77%	0,96%
<b>INDU</b>	18,10	0,56%	0,56%	11,04%	-1,09%
<b>INVJ</b>	9,4	1,18%	1,18%	8,05%	-21,67%
<b>IRSA</b>	55,5	0,00%	0,00%	15,50%	11,65%
<b>LEDE</b>	13,5	0,37%	0,37%	10,66%	-21,97%
<b>MIRG</b>	384,50	0,00%	0,00%	8,16%	-42,16%
<b>MOLI</b>	44,20	1,61%	1,61%	19,46%	-31,79%
<b>PAMP</b>	53,25	0,00%	0,00%	13,90%	-2,56%
<b>PESA</b>	27,10	0,00%	0,00%	0,00%	0,37%
<b>PETR</b>	88,10	0,00%	0,00%	0,00%	-25,65%
<b>SAMI</b>	97,1	-0,92%	-0,92%	1,68%	-21,66%
<b>SUPV</b>	79,6	2,45%	2,45%	25,75%	-35,58%
<b>TECO2</b>	124,35	0,44%	0,44%	4,50%	-10,34%
<b>TGNO4</b>	69,50	4,20%	4,20%	22,90%	-9,93%
<b>TGSU2</b>	124,45	-1,11%	-1,11%	13,50%	48,30%
<b>TRAN</b>	58,90	3,15%	3,15%	30,74%	-2,64%
<b>TS</b>	467,50	0,41%	0,41%	13,86%	38,35%
<b>YPFD</b>	614,75	1,39%	1,39%	22,42%	30,18%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 01 de Febrero 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	15,50	4.517,1	70.399,1	10.936,0	70.015,0	1.868,6	6.873	5.665	12.387	5.205	13.424	6.061	54.136	35.143
Aluar	ALUA	Pesos	19,10	2.800,0	9.870,1	6.825,8	53.480,0	1.427,3	4.521	2.283	9.510	3.607	10.001	4.184	29.070	4.184
Tenaris	TS	Dolares	12,48	1.180,5	11.691,7	-230,3		14.729,2	802	418	861	167	1.430	792	6.547	4.312
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	615,50	393,3	362.677,0	302.425,0	242.084,2	6.460,7	33.273	2.051	36.831	14.423	113.755	63.029	359.659	237.757
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,65	13.044,5	296.176,0	291.834,0	362.330,9		18.200	7.541	50.086	48.849	98.578	88.359	333.628	277.672
Carbochlor	CARC	Pesos	1,48	592,8	-302,4	395,4	877,3	23,4	-34	-550	22	-71	30	-45	164	261
<b>Alimentos</b>																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	44,20	201,4	560,9	8.391,8	8.902,5	237,6	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,45	0,0	412,7	1.346,5	0,0	0,0	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	13,50	439,7	224,3	7.264,8	5.936,4	158,4	-777	-300	1.107	720	1.293	935	11.352	11.504
San Miguel	SAMI	Pesos	97,10	71,2	3.085,4	10.427,5	6.908,8	184,4	-1.864	142	1.285	340	1.540	488	6.495	3.713
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	18,10	414,3	3.429,7	5.906,1	7.498,5	200,1	866	128	2.089	528	2.568	899	15.288	10.547
Celulosa	CELU	Pesos	19,00	101,0	1.055,9	5.702,5	1.918,5	51,2	-2.297	-1.202	522	89	851	358	5.963	4.388
Holcim Argentina	HARG	Pesos	72,00	352,1	1.363,1	403,3	25.348,1	676,5	1.240	934	1.827	1.433	1.975	1.585	9.705	6.748
Loma Negra	LOMA	Pesos	95,00	596,0	5.305,0	4.573,0	56.622,5	1.511,1	1.472		4.406		5.194		19.874	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,53	0,0	129,9	156,5	0,0	0,0	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	388,00	18,0	1.701,7	-448,6	6.984,0	186,4	-380	712	-96	1.037	-41	1.172	25.986	18.184
Agrometal	AGRO	Pesos	12,60	100,0	221,4	221,4	1.260,0	33,6	21	85	114	147	119	151	810	799
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	39,70	1.514,0	23.335,3	4.971,8	60.106,7	1.604,1	18.782	2.451	24.407	3.187	24.788	3.461	7.658	7.133
Edenor	EDN	Pesos	54,40	878,2	2.381,1	1.714,1	47.775,2	1.275,0	2.123	1.314	6.070	3.129	6.602	3.533	41.490	21.539
Pampa Energia	PAMP	Pesos	53,30	1.894,5	750,0	59.604,0	100.979,0	2.694,9	-5.271	4.076	19.472	9.007	21.600	14.196	68.217	61.173
Transener	TRAN	Pesos	59,00	444,7	5.256,0	-1.717,2	26.235,8	700,2	3.293	1.882	4.735	2.903	4.867	3.011	7.697	5.392
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	124,50	794,5	4.364,6	6.368,1	98.914,6	2.639,8	4.594	2.281	11.066	4.079	11.498	4.445	23.557	10.636
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	69,50	439,4	15.562,0	4.366,9	30.536,5	815,0	1.120	621	3.632	1.323	5.379	1.506	8.324	3.275
Metrogas	METR	Pesos	45,30	569,2	6.570,4	9.025,9	17.075,1	455,7	-2.673	1.313	2.429	1.637	3.108	2.011	22.240	11.667
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	45,30	202,4	1.596,2	-108,3	9.166,5	244,6	1.392	336	1.721	409	1.772	446	5.690	3.020
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	124,80	2.153,7	108.000,0	74.529,0	268.780,3	7.173,2	-16.600	7.145	23.038	11.338	39.816	18.184	117.489	61.795
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	286,00	180,6	35.073,0	82.250,0	51.663,3	1.378,8	-12.926		22.513		38.643		110.668	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	49,00	106,8	4.736,7	236,9	5.232,0	139,6	745		745		2.067		14.956	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	55,50	0,0	50.716,0	211.188,0	0,0	0,0	23.851	4.160	40.672	13.761	44.316	18.304	23.702	75.698
Cresud	CRES	Pesos	50,85	501,6	27.225,0	217.857,0	25.508,5	680,8	7.228	2.217	42.717	14.319	46.355	19.014	32.318	81.789
Consultatio	CTIO	Pesos	42,95	409,9	15.772,2	-5.276,9	17.605,5	469,9	5.124	2.092	5.411	7.629	5.483	5.191	2.378	9.287
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	195,00	126,0	43.633,5	10.971,4	24.572,7	655,8	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	377,50	76,3	7.455,4	-17.145,9	28.784,4	768,2	3.327		690		801		1.911	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,56	1.583,0	5.500,4	-2.125,6	5.635,6	150,4	2.951	23	-507	-32	-451	108	2.200	2.950
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	126,00	88,4	16.721,8	-1.389,3	11.136,4	297,2	16.833	339	18.826	459	18.953	601	3.004	2.192
Boldt	BOLT	Pesos	4,32	1.250,0	2.283,0	-919,5	5.400,0	144,1	474	457	564	421	677	512	1.949	1.381
Dycasa	DYCA	Pesos	45,00	30,0	444,8	-199,2	1.350,0	36,0	90	76	184	100	209	116	2.989	2.036
Caputo	CAPU	Pesos	12,00	0,0	723,8	26,4	0,0	0,0	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	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. Neto)
<b>Siderúrgico</b>															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,86	10,19	9,8%	6,03	40,5%	1,29	0,99	1500	2,1%	0,81	13,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-18		11,83	45,8%	6,03	38,9%	1,84	5,42	4322	8,1%	0,68	40,9%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-18		18,36	6,9%	10,14	5,3%	2,25	1,26	484	3,3%	-0,16	-2,0%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,04	7,28	9,2%	4,79	-2,2%	0,67	0,67	716	0,3%	2,66	45,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-18		19,91	6,1%	6,64	6,2%	1,09	1,22	0	0,0%	2,96	49,6%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-18		-25,45	11,4%	41,78		5,36	-2,90	0	1,2%	12,98	424,9%
<b>Alimentos</b>															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-4,54	-3,97	-400,2%	14,47	23,5%	0,56	15,87	0	0,0%	7,02	93,7%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		0,00	-180,4%	-3,38	-24,6%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-18		-7,64	-346,4%	10,21	27,7%	0,52	26,47	0	0,0%	5,62	97,0%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-18	15,74	-3,71	-60,4%	11,26	15,4%	1,06	2,24	0	0,0%	6,77	77,2%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-sep-18	4,84	8,66	25,2%	5,22	19,6%	0,49	2,19	0	0,0%	2,30	63,3%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-18	-6,82	-0,84	-217,6%	8,95	20,7%	0,32	1,82	0	0,0%	6,70	84,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-18		20,44	91,0%	13,04	73,1%	2,61	18,60	1752	6,9%	0,20	22,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		38,48	27,7%	11,78	35,6%	2,85	10,67	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		-18,39	-22,3%	-159,35	-36,1%	0,27	4,10	100	1,4%	10,94	-35,8%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-18	109,09	61,38	9,3%	12,45	22,3%	1,56	5,69	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	3,21	3,20	80,5%	2,63	66,0%	7,85	2,58	1060	1,8%	0,20	17,6%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-18		22,50	89,2%	7,50	120,2%	1,15	20,06	0	0,0%	0,26	41,9%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-18		-19,16	-702,8%	7,43	48,0%	1,48	134,64	18	0,0%	2,76	98,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-18	8,02	7,97	62,7%	5,04	87,3%	3,41	4,99	0	0,0%	-0,35	-48,5%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		21,53	105,3%	9,16	85,4%	4,20	22,66	0	0,0%	0,55	59,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-18		27,27	7,2%	6,49	16,3%	3,67	1,96	368	1,2%	0,81	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-18	-13,33	-6,39	-40,7%	8,40	23,0%	0,77	2,60	0	0,0%	2,90	57,9%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		6,58	87,2%	5,11	78,9%	1,61	5,74	620	6,8%	-0,06	-7,3%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-18	-20,73	-16,19	-15,4%	8,62	17,1%	2,29	2,49	28287	10,5%	1,87	40,8%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-4,15	-4,00	-36,9%	3,47	16,5%	0,47	1,47	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	0,00	0,00	47,0%	4,77	14,4%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	4,77	80,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,88	3,53	26,5%	5,25	14,9%	0,79	0,94	0	0,0%	4,70	88,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,34	3,44	32,5%	2,25	26,8%	7,40	1,12	360	2,0%	-0,96	-50,3%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-18		1,21	46,5%	1,18	52,4%	3,91	0,56	716	2,9%	0,37	20,1%
<b>Holding y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		8,65	44,6%	14,53		15,07	3,86	124	0,4%	-21,41	176,9%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,35	1,91	53,7%	-7,78		2,56	1,02	0	0,0%	4,71	-63,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-18		0,66	100,7%	0,51		3,71	0,67	225	2,0%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-18	7,61	11,39	20,8%	6,62	58,9%	2,77	2,37	50	0,9%	-1,36	-67,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-18	11,69	14,95	20,3%	5,51	72,9%	0,45	3,04	0	0,0%	-0,95	-81,1%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		0,00	36,9%	0,11	28,2%	0,00	0,00	0	#DIV/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	
				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>216,00</b>	669,7	144.647,2	3.860,3	13.498	8.072	19.837	13.483	7.605	6.874	34.399	20.154
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>134,00</b>	1.426,8	191.186,5	5.102,4	12.675	7.425	13.132	11.536	17.555	15.895	28.223	22.295
Banco Francés	FRAN	<b>167,00</b>	612,7	102.314,2	2.730,6	8.098	3.040	11.520	5.332	4.923	5.063	22.241	13.726
Banco Hipotecario	BHIP	<b>14,10</b>	1.500,0	21.150,0	564,5	2.024	1.248	2.879	1.981	4.100	4.656	3.554	3.781
Banco Patagonia	BPAT	<b>39,50</b>	719,1	28.406,2	758,1	4.519	3.375	6.061	5.058	3.485	3.271	10.985	8.204
Santander Río	BRIO	<b>21,50</b>	2.157,8	46.391,6	1.238,1	8.557	5.680	11.817	8.563	4.467	8.249	27.801	19.707
Banco Supervielle	SUPV	<b>79,80</b>	456,7	36.446,5	972,7	2.712	2.126	3.493	2.734	4.497	3.701	11.330	8.361

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-sep-18	50.438,8	517.801,2	9,74%	15,08	3,79	25,13%	2,45%	14,56	2,54%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-18	35.699,1	333.982,4	10,69%	12,63	2,87	22,68%	2,42%	8,88	3,45%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-18	9.260,9	83.165,1	11,14%	10,45	2,28	21,86%	2,43%	7,35	3,46%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-18	14.268,4	134.742,4	10,59%	6,29	1,99	31,67%	3,35%	4,69	4,50%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-18	39.827,9	498.062,8	8,00%	5,42	1,16	21,49%	1,72%	3,93	2,37%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-18	16.220,0	146.122,7	11,10%	13,44	2,25	16,72%	1,86%	10,44	2,39%

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.