

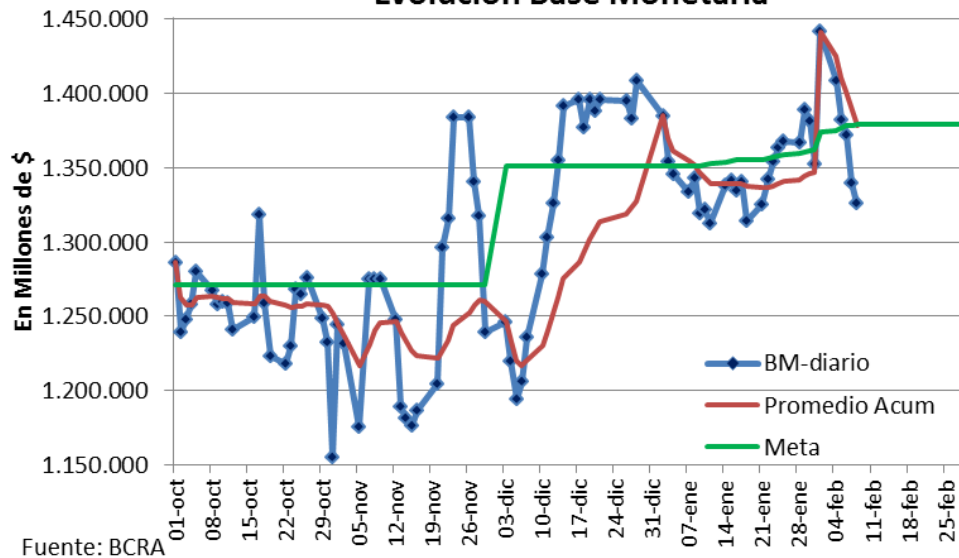
Informe Semanal Mercado Local



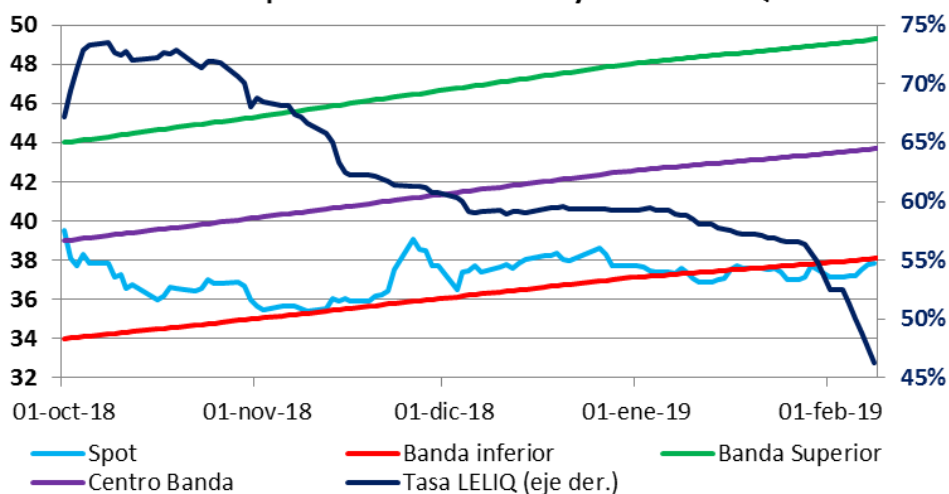
08 de Febrero de 2019

Highlights Semanal

Evolución Base Monetaria



Bandas Tipo de Cambio Nominal y tasa de LELIQ



El BCRA continúa sobrecumpliendo el programa monetario (iniciado en octubre pasado) de cero crecimiento de la base monetaria hasta junio de este año, con excepción del ajuste estacional de diciembre y junio. En enero la base monetaria fue \$1.346 mil millones promedio mensual ubicándose por debajo en \$12 mil millones de la meta de \$ 1.358 mil millones (ajustada por las compras de divisas). Para febrero, observando los primeros datos del mes se evidencia que la autoridad monetaria cuenta con margen para expandir pesos ya que el dato diario se encuentra por debajo de la meta, lo cual genera que el promedio tienda a ubicarse sobrecumpliendo la meta del mes.

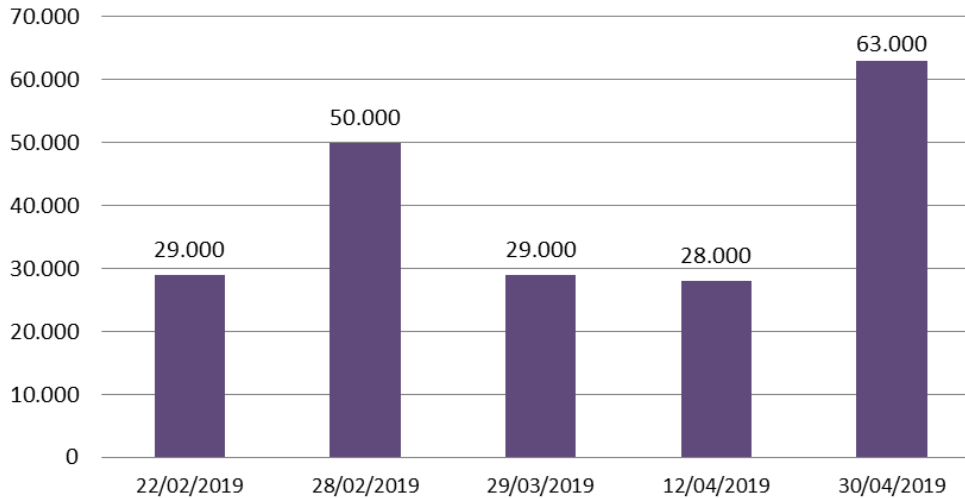
Para cumplir con su meta, el BCRA subasta diariamente LELIQ donde se determina endógenamente la tasa de interés. Durante enero, mostró una leve tendencia decreciente que se aceleró hacia fin de mes y en los primeros días de febrero, tras el cambio en la modalidad de subasta fijando la cantidad de pesos a licitar previamente. En este sentido, hoy se ubicó en 46,24% cayendo 620 pbs en la semana y 1.301 pbs en lo que va del año.

Al mismo tiempo, el tipo de cambio nominal continuó por debajo de la banda inferior de la zona de no intervención lo que generó que el BCRA compre dólares para evitar una mayor apreciación. En este sentido, durante el mes de enero adquirió US\$ 560 mm expandiendo \$ 20.876 mm y en lo que va de febrero compró US\$ 325 mm emitiendo \$ 12.151 mm. De esta forma, el programa monetario muestra un buen funcionamiento cumpliéndose las metas de base monetaria, con tasas de interés decrecientes y un tipo de cambio por debajo de la banda inferior con menor volatilidad.

Highlights Semanal



Vencimiento de Lecaps VN en manos de privados, \$ millones



Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas

Estimación de Necesidades Financieras para 2020

U\$S millones	Instrumento	2020
Nuevas Colocaciones*		4.700
Emitido (hasta 08/02/2019)	LTPL0	649
	TC20	702
Rollover estimado**	Lecaps	3.300
Necesidad de colocaciones menos fuentes estimadas		49

Fuente: Cohen S.A.

*Según programa financiero MECON

**Estimamos rollover del 50% hasta abril similar al de enero

Esta semana el Tesoro colocó US\$ 1.100 mm de LETES al 13 de septiembre renovando el 96% del vencimiento por US\$ 1.150 mm, evidenciando que continúa el elevado porcentaje de renovaciones. A su vez, el Tesoro emitió \$ 15.000 mm VNO en la reapertura del TC20 (BONCER con vencimiento el 28/04/2020) tras el vencimiento esta semana del AF19. Sin embargo, según el programa financiero esta colocación no estaba contemplada, lo cual genera fondos que irán reduciendo las necesidades del año que viene.

En este sentido, el Tesoro a fines de enero renovó el 50% del vencimiento de la LECAP (LTPE9) con vencimiento a julio del 2020 (LTPL0) emitiendo \$ 25.000 mm. Con lo cual observando en el gráfico los vencimientos de las próximas LECAPs que suman \$ 199.000 mm VN hasta abril y estimando un roll over del 50% con vencimiento al 2020 (incluyendo intereses), el Tesoro obtendría US\$ 3.300 mm que reducirían las necesidades financieras 2020.

De esta forma, observando el programa financiero 2020 el Tesoro estima nuevas colocaciones en el mercado local por US\$ 4.700 mm. En el cuadro inferior estimamos que con las colocaciones previamente mencionadas de LTPL0 y del TC20 junto con el roll over del 50% para 2020 de las próximas LECAPs con vencimiento hasta abril, se alcanzarían casi totalmente los recursos para cerrar el programa financiero 2020 sin necesidades de realizar nuevas colocaciones en el mercado. Por lo tanto, es probable que antes de mediados de año el Tesoro pueda anunciar, incluso con supuestos conservadores, que tiene la caja para afrontar las necesidades financieras del 2020 sin recurrir al mercado para emitir nuevos títulos siendo una muy buena señal para el mercado de deuda.

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	3.820,0	USD 100,97	9,23%	9,44%	2,76	1,47	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	98,27	Argentina	8,15%
AY24	BONAR 2024	3.774,0	USD 99,76	9,88%	10,12%	2,31	2,25	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	97,51	Argentina	8,98%
AA25	BONAR 2025	3.085,0	USD 81,54	11,10%	11,40%	1,82	4,20	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	80,09	Argentina	7,21%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.440,0	USD 117,36	11,20%	11,51%	0,97	6,08	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	82,91	Argentina	9,97%
AA37	BONAR 2037	3.020,0	USD 79,83	10,39%	10,66%	2,41	8,37	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	77,94	Argentina	9,85%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.070,0	USD 54,72	9,76%	10,00%	0,92	9,47	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	54,22	Argentina	4,65%
AZE2	REP ARG 2022	3.470,0	USD 91,72	9,08%	9,29%	0,25	2,63	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	91,49	New York	6,15%
AZE7	REP ARG 2027	3.215,0	USD 84,98	9,68%	9,91%	0,31	5,78	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	84,72	New York	8,12%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.735,0	USD 125,16	10,17%	10,43%	0,97	6,24	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	88,42	New York	9,35%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.260,0	USD 59,74	9,06%	9,26%	0,92	9,71	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	59,20	New York	4,25%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	3.854,0	USD 101,87	3,31%	3,33%	1,91	0,19	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	99,96	New York	6,25%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.417,0	USD 90,32	8,96%	9,16%	2,10	1,94	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	88,46	New York	7,79%
AZE3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 86,31	8,84%	9,03%	0,40	3,43	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	85,97	New York	5,38%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.246,0	USD 85,80	9,69%	9,92%	2,29	5,19	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	83,88	New York	8,98%
AZE8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 79,61	9,29%	9,50%	0,51	6,46	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	79,21	New York	7,43%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	9,41%	9,64%	0,66	6,52	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	79,58	New York	8,34%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.106,9	USD 55,69	9,51%	9,73%	0,71	8,86	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	55,30	New York	12,96%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.222,3	USD 58,74	9,49%	9,72%	2,33	9,73	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	57,40	New York	13,52%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 76,86	9,17%	9,38%	0,59	10,44	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	76,40	New York	9,01%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	2.990,0	USD 79,03	9,22%	9,44%	0,87	10,73	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	78,35	New York	9,12%

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
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	90,16 €	7,76%	7,76%	0,30	2,60	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	90,16	New York	4,30%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	85,32 €	7,86%	7,86%	0,26	3,44	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	85,32	New York	3,96%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	79,71 €	8,64%	8,64%	0,38	6,02	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	79,71	New York	6,27%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	78,94 €	8,74%	8,74%	0,40	6,52	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	78,94	New York	6,65%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	126,60 €	9,07%	9,27%	0,91	6,49	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	92,00	Inglaterra	8,50%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	59,11 €	8,50%	8,69%	0,83	10,10	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	59,11	Inglaterra	3,82%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	76,15 €	8,48%	8,48%	1,63	10,96	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	76,15	New York	8,21%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

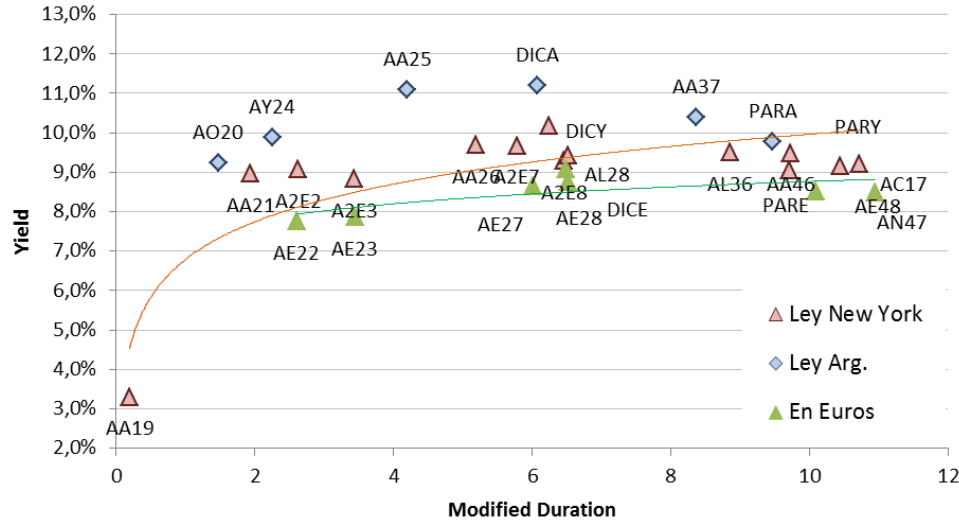
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,20	USD 0,06
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 157	USD 4,15
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 190	USD 5,02
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 167	USD 4,41
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 230	5,37 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 37,84

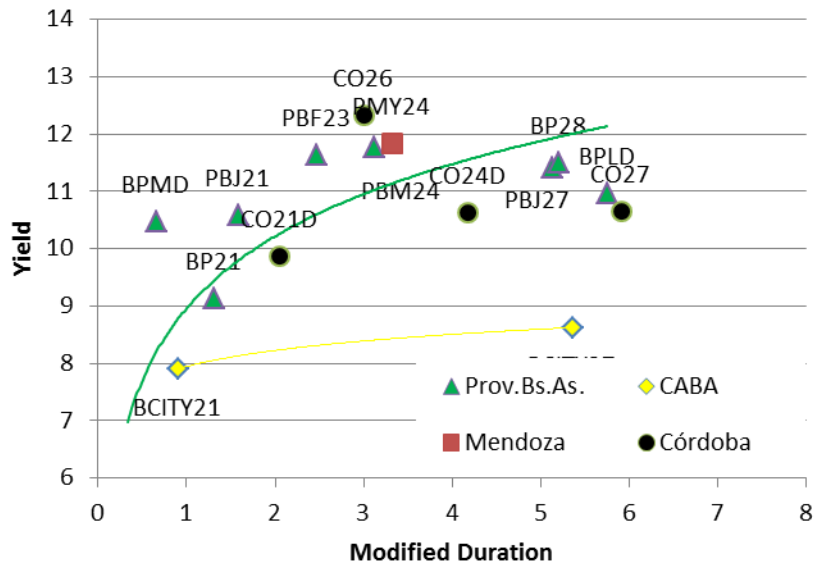
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 37,83

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

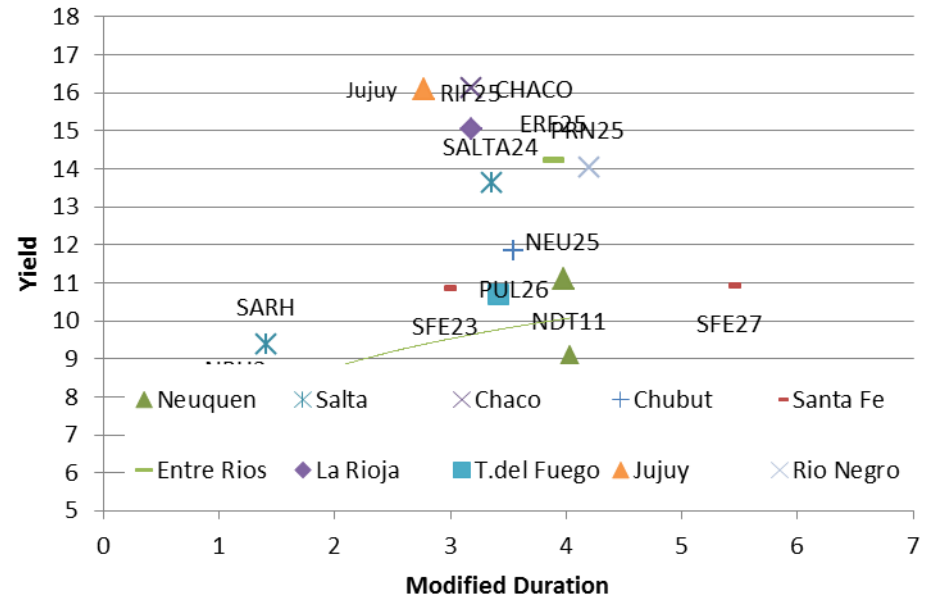
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincias Centrales en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provinciales en Dólares

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	100,36	4,64	0,34	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,91	5,73%	-152
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	102,31	9,13	1,31	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	0,48	10,63%	130
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	98,95	10,58	1,59	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	1,74	10,06%	252
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	87,40	11,64	2,48	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	3,20	7,44%	303
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	91,68	11,75	3,13	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	3,70	9,95%	287
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	82,79	11,40	5,13	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,25	9,51%	191
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	90,26	11,49	5,21	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,05	10,66%	198
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,66	10,48	0,66	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	1,12	4,18%	349
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	63,46	10,96	5,75	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,97	6,30%	132
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,99	7,91	0,91	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	4,30	8,86%	53
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	94,00	8,62	5,36	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	1,48	7,98%	-93
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	88,71	11,84	3,33	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	1,93	9,44%	287
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	100,15	7,75	1,15	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,35	7,86%	8
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	86,10	11,10	3,98	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,19	8,71%	191
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	98,37	9,03	4,03	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,00	8,77%	-17
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	100,15	9,39	1,41	16/03/2022	185,0	38,3	9,50	1,48	9,49%	148
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	85,57	13,61	3,36	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	0,89	10,66%	464
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	94,39	9,87	2,05	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,23	7,55%	150
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	84,86	12,33	3,01	27/10/2026	300,0	96,9	7,13	0,30	8,40%	349
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	80,64	10,65	5,91	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,22	8,84%	98
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	86,91	10,63	4,18	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	3,33	8,57%	139
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	79,09	16,12	3,18	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	4,53	11,85%	721
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	86,07	11,85	3,55	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,34	9,00%	281
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	88,70	10,87	2,96	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	2,70	7,89%	205
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	79,34	10,94	5,42	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	1,94	8,70%	138
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	80,24	14,22	3,89	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,10	10,90%	507
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	83,30	15,03	3,18	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	4,55	11,70%	612
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	94,13	10,68	3,41	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,62	9,51%	168
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	80,14	16,09	2,77	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	3,40	10,76%	735
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	75,62	14,04	4,20	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	1,40	10,25%	480

(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
XII - RESULTADO PRIMARIO	-3.186	18.653	2.209	500	1.638	-1.951	5.519	-2.602	5.125	1.990
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-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	3.870,0	USD 102,25	6,36%	-10,57%	0,3323	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 96,75	6,62%	10,94%	0,9405	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	710	USD 18,35	10,08%	0,04	0,43	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	18,75	97,62
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2100	USD 54,26	8,63%	0,30	1,07	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	56,25	95,96
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	630	USD 16,28	17,82%	0,16	0,24	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	96,86
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1205	USD 31,14	14,81%	0,09	0,56	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	93,19
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1213,156	USD 31,35	11,36%	0,04	0,67	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	62,66

(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 99,99	3,83%	0,00	08/02/2019	\$ 1.150.000.000
L2DF9	ARGTB 0 02/22/19	USD 99,93	2,52%	0,03	22/02/2019	\$ 962.000.000
LTDM9	ARGTB 0 03/15/19	USD 99,87	1,50%	0,09	15/03/2019	\$ 913.000.000
L2DM9	ARGTB 0 03/29/19	USD 99,79	1,71%	0,13	29/03/2019	\$ 763.000.000
LTDA9	ARGTB 0 04/12/19	USD 99,67	2,02%	0,16	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
L2DA9	ARGTB 0 04/26/19	USD 99,37	3,11%	0,20	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
L2DY9	ARGTB 0 05/10/19	USD 99,23	3,27%	0,24	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
LTDY9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,10	3,24%	0,28	24/05/2019	\$ 853.647.255
LTDJ9	ARGTB 0 06/14/19	USD 99,01	2,97%	0,33	14/06/2019	\$ 833.000.000
L2DJ9	ARGTB 0 06/28/19	USD 98,44	4,25%	0,37	28/06/2019	\$ 850.000.000
LTDL9	ARGTB 0 07/26/19	USD 98,16	4,14%	0,44	26/07/2019	\$ 719.000.000
LTDG9	ARGTB 0 08/16/19	USD 98,16	3,69%	0,50	16/08/2019	\$ 950.000.000
L2DG9	ARGTB 0 08/30/19	USD 98,01	3,73%	0,53	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%	471,63	8,61%	0,82	2,16	15-mar-24	1.002	Tasa fija=2.00	51,86
TC20	BONCER 2020 2,25%	181,48	8,33%	1,26	1,15	28-abr-20	72.362	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	184,25	7,35%	0,29	2,29	22-jul-21	26.736	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	992,94	7,41%	7,52	7,11	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	396,17	8,32%	3,77	12,17	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	523,79	9,61%	4,67	11,20	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	144,27	8,28%	0,00	0,98	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00
AF19	BONO AJUSTE CER	153,35	14,85%	5,50	0,00	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	108,80	45,65%	8,55	0,05	11-mar-19	39.263	48,12%	100,00	100,23
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	112,69	48,84%	9,49	0,06	01-mar-20	16.728	48,80%	100,00	102,92
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	117,41	42,77%	8,26	0,15	21-jun-20	104.399	52,52%	100,00	108,45
PR15	Bocon Cons. 8°	177,09	55,13%	5,26	#N/A N/A	03-mar-20	3.235	49,15%	100,00	168,24
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	108,08	49,85%	5,26	0,11	04-mar-22	53.625	45,97%	100,00	102,68

Bonos en Pesos a Tasa Fija

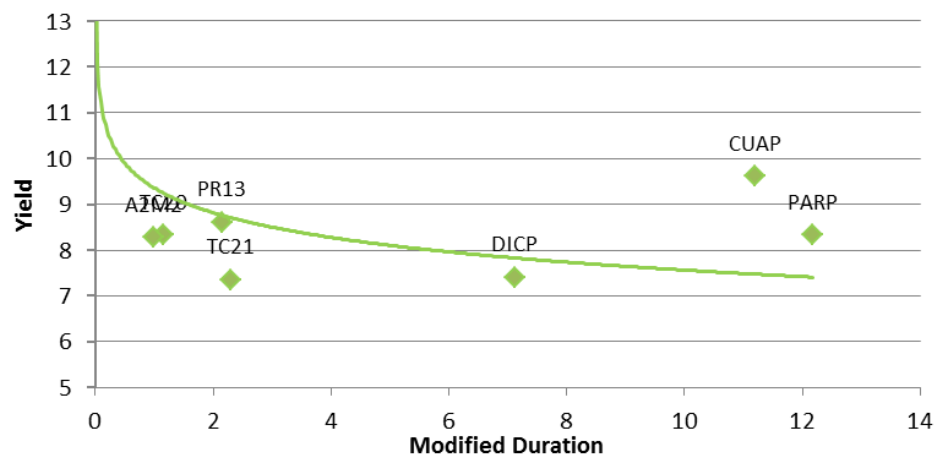
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	107,88	24,39%	5,85	1,30	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	101,27
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	90,05	27,28%	6,52	1,78	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	84,54
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	94,53	19,52%	5,11	2,93	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	89,94
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	88,62	19,69%	4,95	3,85	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	84,44

LECAP

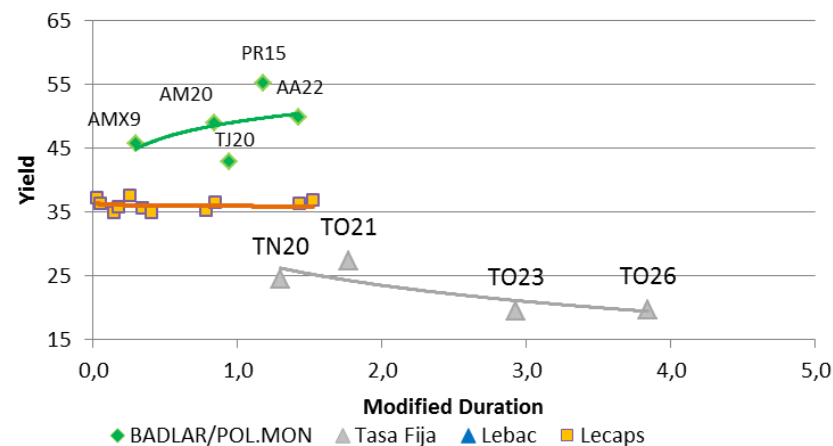
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
L2PF9	22/02/2019	111,19	37,17%	44,63%	0,03	14	30.000
LTPF9	28/02/2019	120,84	36,29%	43,23%	0,05	20	47.583
LTPM9	29/03/2019	117,78	34,72%	40,40%	0,15	49	37.280
L2PA9	12/04/2019	107,23	35,73%	41,45%	0,18	63	34.389
LTPA9	30/04/2019	118,74	37,43%	43,27%	0,26	81	60.000
LTPY9	31/05/2019	116,92	35,56%	40,14%	0,35	112	40.000
LTPJ9	28/06/2019	108,66	34,76%	38,58%	0,41	140	6.225
LTPS9	30/09/2019	124,18	35,08%	37,23%	0,79	234	44.038
LTPO9	31/10/2019	119,35	36,39%	38,11%	0,86	265	40.000
LTPA0	30/04/2020	118,21	36,18%	34,92%	1,44	447	27.400
LTPL0	31/07/2020	104,03	36,77%	34,14%	1,53	539	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	
08/02/2019	\$ 37,837		\$ 37,82		
07/02/2019	\$ 37,837	0,00%	\$ 37,50	0,85%	Diaria
31/01/2019	\$ 37,314	1,40%	\$ 37,29	1,41%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	0,45%	\$ 38,27	-1,17%	2018
08/02/2018	\$ 19,961	89,56%	\$ 20,39	85,50%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
08/02/2019	40,8125	12,7691		
07/02/2019	40,8125	12,7691	0,00%	Diaria
31/01/2019	44,5625	12,6953	0,58%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	3,80%	2018
08/02/2018	23	8,6442	47,72%	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	99,466	8,49	2,15	\$ 250,00	8,25	0,53	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	89,055	11,53	2,34	\$ 400,00	6,75	1,84	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	101,249	8,98	1,59	\$ 350,00	9,75	1,95	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	90,583	9,19	5,74	\$ 750,00	7,50	0,38	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,435	5,72	1,99	\$ 500,00	7,88	2,08	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	96,267	8,43	3,68	\$ 500,00	7,38	0,43	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	97,319	10,64	2,29	\$ 300,00	9,50	2,51	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	102,467	7,20	1,85	\$ 1.000,00	8,50	3,28	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	99,841	8,79	3,95	\$ 1.325,00	8,75	3,11	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	97,641	8,99	4,85	\$ 1.500,00	8,50	0,33	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	89,454	8,74	6,10	\$ 1.000,00	6,95	0,41	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	93,385	6,87	3,39	\$ 500,00	4,88	0,81	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	98,992	10,07	2,96	\$ 176,39	9,75	2,90	25/10/2022	11/03/2019	104,88	25/04/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	101,437	6,57	2,09	\$ 100,54	9,75	4,79	15/08/2021	11/03/2019	101,22	15/02/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	93,913	8,01	4,85	\$ 500,00	6,75	1,88	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	90,168	12,57	3,45	\$ 336,00	9,63	0,40	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	88,405	9,74	4,16	\$ 300,00	6,88	1,66	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	94,368	11,04	2,49	\$ 500,00	8,75	0,53	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	88,705	10,75	3,94	\$ 300,00	7,75	0,22	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	96,184	11,13	5,14	\$ 640,81	10,00	4,47	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,604	6,05	0,53	\$ 184,51	7,00	1,23	09/09/2019			08/03/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	103,187	9,08	1,30	\$ 71,44	11,50	0,70	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	100,202	8,68	3,29	\$ 360,00	8,75	3,38	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	70,931	19,64	3,22	\$ 300,00	9,50	0,58	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	92,938	9,00	4,02	\$ 119,73	7,25	2,84	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	95,051	8,39	6,02	\$ 400,00	6,88	0,21	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	98,12	6,49	3,78	\$ 500,00	6,00	0,60	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	102,258	10,81	2,00	\$ 199,69	12,63	1,37	03/07/2021	11/03/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,854	4,95	3,89	\$ 348,47	6,63	2,48	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	89,465	7,69	6,31	\$ 500,00	6,00	2,35	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,583	7,14	2,11	\$ 500,00	6,50	1,03	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX

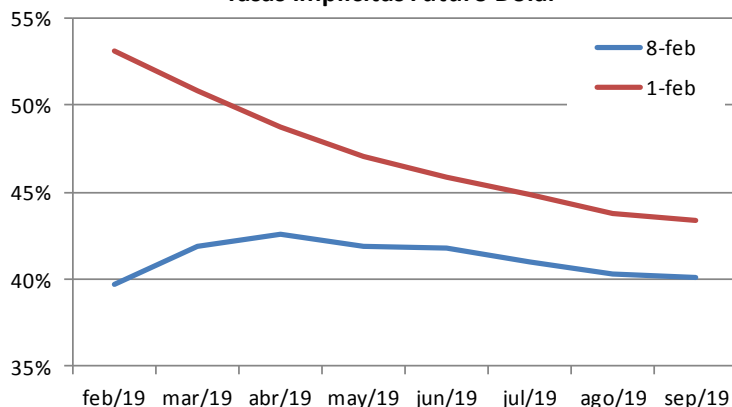


Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX							Dólar Cierre		37,85		
Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	8-feb Precio de Ajuste	Tasa Implícita	1-feb		
			Mínimo	Máximo	Último				Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
feb/2019	1.057.297	\$ 6.000	38,5	38,8	38,58	135.231	38,550	39,71%	38,360	53,11%	0,5%
mar/2019	808.206	\$ 6.200	39,67	39,98	39,67	73.903	39,670	41,88%	39,590	50,85%	0,2%
abr/2019	287.497	\$ 6.400	40,91	41,209	40,96	8.730	40,950	42,58%	40,900	48,68%	0,1%
may/2019	240.454	\$ 6.625	42,22	42,46	42,25	9.140	42,140	41,89%	42,150	47,06%	0,0%
jun/2019	251.581	\$ 6.850	43,2	43,51	43,3	38.603	43,270	41,75%	43,270	45,84%	0,0%
jul/2019	214.573	\$ 7.050	44,5	44,7	44,54	34.103	44,500	40,98%	44,575	44,84%	-0,2%
ago/2019	73.629	\$ 7.300	45,7	45,9	45,85	26.140	45,725	40,24%	45,850	43,77%	-0,3%
sep/2019	20.612	\$ 7.525	46,9	47	46,9	7.002	46,9	40,11%	47,050	43,33%	-0,3%

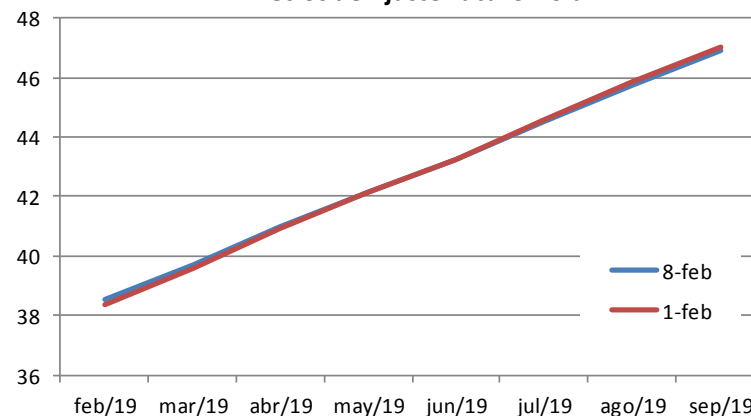
Total Open Interest

2.964.069

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



Evolución de Precios de Índices Accionarios, Commodities, Monedas e Integrantes del Panel Merval 25 & Otros



Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	36.664,24	2,05%	0,93%	21,03%	18,19%
Merval 25	40.246,64	2,02%	0,79%	20,43%	19,39%
Merval Argentina	33.647,73	2,50%	1,30%	21,47%	10,04%
S&P500	2.698,95	-0,26%	-0,19%	8,58%	4,57%
Dow Jones	25.063,84	-0,42%	0,26%	8,68%	5,04%
Nasdaq	7.288,91	0,01%	0,10%	10,70%	7,55%
FTSE 100	7.071,18	-0,32%	1,47%	5,01%	-1,39%
DAX	10.906,78	-1,05%	-2,38%	3,29%	-11,04%
CAC 40	4.961,64	-0,48%	-0,62%	6,05%	-3,69%
Nikkei	20.333,17	-2,01%	-2,12%	1,59%	-7,12%
EM Index	1.041,97	0,00%	-0,76%	8,24%	-10,41%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	52,65	0,02%	-2,12%	16,15%	-13,90%
Brent	62,04	0,67%	0,24%	18,85%	-4,27%
Oro	1313,7	0,33%	-0,45%	2,39%	-0,24%
Cobre	280,85	-0,71%	0,86%	4,74%	-11,25%
Soja	914,5	0,14%	-0,08%	3,60%	-7,42%
Trigo	517,25	0,78%	0,15%	1,12%	13,37%
Maíz	374,25	-0,60%	-0,60%	-0,33%	2,32%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	37,8372	0,00%	1,40%	0,45%	89,56%
USD EUR	1,13	-0,17%	-1,10%	-1,07%	-7,55%
JPY USD	109,79	-0,03%	0,83%	-0,44%	0,97%
USD GBP	1,2934	-0,14%	-1,33%	1,85%	-7,04%
BRL USD	3,7319	0,38%	2,33%	-3,73%	13,58%
DXY Index	96,642	0,14%	1,11%	0,25%	7,11%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	18,55	1,64%	-2,62%	7,23%	27,93%
APBR	296,45	-1,10%	-1,82%	18,75%	141,31%
BHIP	13,95	0,00%	2,95%	18,72%	-12,98%
BMA	216,95	1,78%	1,14%	32,33%	14,84%
BPAT	40,30	-0,49%	1,90%	18,01%	-29,79%
BRIO	20,90	0,00%	-0,48%	20,80%	-12,91%
CECO2	9,51	1,17%	5,67%	15,41%	-45,50%
CEPU	40,45	0,37%	5,20%	21,47%	22,91%
COME	3,42	1,48%	-1,44%	2,40%	-21,74%
CRES	51,65	0,49%	3,30%	15,03%	40,83%
CTIO	44,45	3,37%	4,59%	19,17%	-16,19%
EDN	55,95	3,13%	4,58%	9,81%	1,08%
ERAR	15,45	0,65%	1,98%	17,05%	-0,87%
FRAN	167,20	2,26%	-0,48%	18,79%	16,91%
GCLA	48	0,00%	-2,04%	-3,03%	-22,58%
GGAL	136,05	3,82%	0,52%	31,70%	11,70%
INDU	17,70	0,00%	-1,67%	8,59%	4,42%
INVJ	9	-1,10%	-3,12%	3,45%	-12,62%
IRSA	55,85	0,63%	0,63%	16,23%	23,48%
LEDE	13,1	0,77%	-2,60%	7,38%	-16,83%
MIRG	383,50	4,78%	-0,26%	7,88%	-36,06%
MOLI	42,15	0,48%	-3,10%	13,92%	-31,96%
PAMP	55,45	1,93%	4,13%	18,61%	14,21%
PESA	27,10	0,00%	0,00%	0,00%	10,61%
PETR	88,10	0,00%	0,00%	0,00%	-16,89%
SAMI	95	0,00%	-3,06%	-0,52%	-15,63%
SUPV	82,35	3,85%	5,98%	30,09%	-28,58%
TECO2	122,20	2,13%	-1,29%	2,69%	-5,36%
TGNO4	68,20	2,10%	2,25%	20,60%	-4,00%
TGSU2	119,25	0,55%	-5,24%	8,76%	50,93%
TRAN	59,50	4,02%	4,20%	32,08%	15,38%
TS	463,75	-2,16%	-0,40%	12,94%	49,63%
YFPD	591,45	1,64%	-2,45%	17,78%	37,12%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 08 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.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	15,40	4.517,1	70.399,1	10.936,0	69.563,2	1.854,5	6.873	5.665	12.387	5.205	13.424	6.061	54.136	35.143
Aluar	ALUA	Pesos	18,60	2.800,0	9.870,1	6.825,8	52.080,0	1.388,4	4.521	2.283	9.510	3.607	10.001	4.184	29.070	4.184
Tenaris	TS	Dolares	12,33	1.180,5	11.691,7	-230,3	14.556,1		802	418	861	167	1.430	792	6.547	4.312
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	591,60	393,3	362.677,0	302.425,0	232.684,0	6.203,3	33.273	2.051	36.831	14.423	113.755	63.029	359.659	237.757
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,34	13.044,5	296.176,0	291.834,0	359.240,2		18.200	7.541	50.086	48.849	98.578	88.359	333.628	277.672
Carboclor	CARC	Pesos	1,47	592,8	-302,4	395,4	871,3	23,2	-34	-550	22	-71	30	-45	164	261
Alimentos																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	42,15	201,4	560,9	8.391,8	8.489,6	226,3	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,50	145,8	412,7	1.346,5	656,2	17,5	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	13,10	439,7	224,3	7.264,8	5.760,5	153,6	-777	-300	1.107	720	1.293	935	11.352	11.504
San Miguel	SAMI	Pesos	95,00	71,2	3.085,4	10.427,5	6.759,3	180,2	-1.864	142	1.285	340	1.540	488	6.495	3.713
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	17,70	414,3	3.429,7	5.906,1	7.332,8	195,5	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	51,1	-2.297	-1.202	522	89	851	358	5.963	4.388
Holcim Argentina	HARG	Pesos	71,90	352,1	1.363,1	403,3	25.312,9	674,8	1.240	934	1.827	1.433	1.975	1.585	9.705	6.748
Loma Negra	LOMA	Pesos	89,50	596,0	5.305,0	4.573,0	53.344,3	1.422,1	1.472		4.406		5.194		19.874	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,57	67,4	129,9	156,5	240,7	6,4	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	385,00	18,0	1.701,7	-448,6	6.930,0	184,8	-380	712	-96	1.037	-41	1.172	25.986	18.184
Agrometal	AGRO	Pesos	12,75	100,0	221,4	221,4	1.275,0	34,0	21	85	114	147	119	151	810	799
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	40,40	1.514,0	23.335,3	4.971,8	61.166,5	1.630,7	18.782	2.451	24.407	3.187	24.788	3.461	7.658	7.133
Edenor	EDN	Pesos	55,90	878,2	2.381,1	1.714,1	49.092,6	1.308,8	2.123	1.314	6.070	3.129	6.602	3.533	41.490	21.539
Pampa Energia	PAMP	Pesos	55,10	1.894,5	750,0	59.604,0	104.389,2	2.783,0	-5.271	4.076	19.472	9.007	21.600	14.196	68.217	61.173
Transener	TRAN	Pesos	59,90	444,7	5.256,0	-1.717,2	26.636,0	710,1	3.293	1.882	4.735	2.903	4.867	3.011	7.697	5.392
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	119,40	794,5	4.364,6	6.368,1	94.862,7	2.529,0	4.594	2.281	11.066	4.079	11.498	4.445	23.557	10.636
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	68,30	439,4	15.562,0	4.366,9	30.009,2	800,0	1.120	621	3.632	1.323	5.379	1.506	8.324	3.275
Metrogas	METR	Pesos	44,80	569,2	6.570,4	9.025,9	16.562,9	441,6	-2.673	1.313	2.429	1.637	3.108	2.011	22.240	11.667
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	44,80	202,4	1.596,2	-108,3	9.065,3	241,7	1.392	336	1.721	409	1.772	446	5.690	3.020
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	122,90	2.153,7	108.000,0	74.529,0	264.688,3	7.056,5	-16.600	7.145	23.038	11.338	39.816	18.184	117.489	61.795
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	274,00	180,6	35.073,0	82.250,0	49.495,6	1.319,5	-12.926		22.513		38.643		110.668	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	48,00	106,8	4.736,7	236,9	5.125,2	136,6	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	55,85	578,7	50.716,0	211.188,0	32.319,1	861,6	23.851	4.160	40.672	13.761	44.316	18.304	23.702	75.698
Cresud	CRES	Pesos	51,70	501,6	27.225,0	217.857,0	25.934,9	691,4	7.228	2.217	42.717	14.319	46.355	19.014	32.318	81.789
Consultatio	CTIO	Pesos	44,45	409,9	15.772,2	-5.276,9	18.220,4	485,7	5.124	2.092	5.411	7.629	5.483	5.191	2.378	9.287
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	193,00	126,0	43.633,5	10.971,4	24.320,7	648,4	20.306	5.063	29.978	8.190	30.027	8.167	6.279	5.286
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	388,00	76,3	7.455,4	-17.145,9	29.585,0	788,7	3.327		690		801		1.911	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,40	1.583,0	5.500,4	-2.125,6	5.382,3	143,5	2.951	23	-507	-32	-451	108	2.200	2.950
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	119,00	88,4	16.721,8	-1.389,3	10.517,7	280,4	16.833	339	18.826	459	18.953	601	3.004	2.192
Boldt	BOLT	Pesos	0,00	1.250,0	2.283,0	-919,5	0,0	0,0	474	457	564	421	677	512	1.949	1.381
Dycasa	DYCA	Pesos	44,00	30,0	444,8	-199,2	1.320,0	35,2	90	76	184	100	209	116	2.989	2.036
Caputo	CAPU	Pesos	10,50	168,0	723,8	26,4	1.763,6	47,0	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	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia		
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P. Neto)	
Siderúrgico																
Temun Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,84	10,12	9,8%	6,00	40,5%	1,28	0,99	1500	2,2%	0,81	13,4%	
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-18		11,52	45,8%	5,89	38,9%	1,79	5,28	4322	8,3%	0,68	40,9%	
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-sep-18		18,15	6,9%	10,02	5,3%	2,22	1,24	484	3,3%	-0,16	-2,0%	
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,00	6,99	9,2%	4,70	-2,2%	0,65	0,64	716	0,3%	2,66	45,5%	
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-sep-18		19,74	6,1%	6,60	6,2%	1,08	1,21	0	0,0%	2,96	49,6%	
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-18		-25,28	11,4%	41,59		5,33	-2,88	0	1,2%	12,98	424,9%	
Alimentos																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-4,33	-3,78	-400,2%	14,12	23,5%	0,53	15,14	0	0,0%	7,02	93,7%	
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,88	-180,4%	-5,02	-24,6%	0,10	1,59	0	0,0%	-3,38	76,5%	
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-18		-7,41	-346,4%	10,07		0,51	25,68	0	0,0%	5,62	97,0%	
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-18	15,40	-3,63	-60,4%	11,16	15,4%	1,04	2,19	0	0,0%	6,77	77,2%	
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-sep-18	4,74	8,47	25,2%	5,16	19,6%	0,48	2,14	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		20,41	91,0%	13,02	73,1%	2,61	18,57	1752	6,9%	0,20	22,8%	
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		36,25	27,7%	11,15	35,6%	2,68	10,06	0	0,0%	0,88	46,3%	
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		-109,82	-1,7%	-15,58	-10,3%	0,40	1,85	0	0,0%	-6,14	54,6%	
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-18		-18,25	-22,3%	-158,04	-36,1%	0,27	4,07	100	1,4%	10,94	-35,8%	
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-18	110,39	62,11	9,3%	12,58	22,3%	1,57	5,76	0	0,0%	1,86	50,0%	
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-18	3,27	3,26	80,5%	2,67	66,0%	7,99	2,62	1060	1,7%	0,20	17,6%	
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-18		23,13	89,2%	7,70	120,2%	1,18	20,62	0	0,0%	0,26	41,9%	
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-18		-19,80	-702,8%	7,59	48,0%	1,53	139,19	18	0,0%	2,76	98,8%	
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-sep-18	8,14	8,09	62,7%	5,12	87,3%	3,46	5,07	0	0,0%	-0,35	-48,5%	
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		20,65	105,3%	8,80	85,4%	4,03	21,73	0	0,0%	0,55	59,3%	
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-18		26,80	7,2%	6,39	16,3%	3,60	1,93	368	1,2%	0,81	21,9%	
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-18	-12,93	-6,20	-40,7%	8,23	23,0%	0,74	2,52	0	0,0%	2,90	57,9%	
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		6,51	87,2%	5,06	78,9%	1,59	5,68	620	6,8%	-0,06	-7,3%	
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-18	-20,41	-15,95	-15,4%	8,52	17,1%	2,25	2,45	28287	10,7%	1,87	40,8%	
Cablevision Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-3,97	-3,83	-36,9%	3,41	16,5%	0,45	1,41	0	0,0%	2,13	70,1%	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-14,95	6,88	15,7%	2,59	29,4%	0,34	1,08	480	9,4%	0,11	4,8%	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,13	1,36	47,0%	5,49	14,4%	1,36	0,64	1400	4,3%	4,77	80,6%	
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,91	3,59	26,5%	5,26	14,9%	0,80	0,95	0	0,0%	4,70	88,9%	
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,43	3,56	32,5%	2,36	26,8%	7,66	1,16	360	2,0%	-0,96	-50,3%	
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-18		1,20	46,5%	1,18	52,4%	3,87	0,56	716	2,9%	0,37	20,1%	
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		8,89	44,6%	15,53		15,49	3,97	124	0,4%	-21,41	176,9%	
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,29	1,82	53,7%	-7,22		2,45	0,98	0	0,0%	4,71	-63,0%	
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-18		0,62	100,7%	0,48		3,50	0,63	225	2,1%			
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-18	0,00	0,00	20,8%	-1,36	58,9%	0,00	0,00	50	#iDIV/0!	-1,36	-67,4%	
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-18	11,43	14,62	20,3%	5,36	72,9%	0,44	2,97	0	0,0%	-0,95	-81,1%	
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		6,60	36,9%	7,72	28,2%	0,72	2,44	0	0,0%	0,11	3,5%	

(*) Telecom Argentina: A partir del 1Q18 se registra la fusión con Cablevision 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 Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Banco Macro	BMA	216,50	669,7	144.982,0	3.833,5	13.498	8.696	19.735	13.364	15.335	13.620	32.350	20.720
Grupo Financiero Galicia	GGAL	136,00	1.426,8	194.040,0	5.130,6	10.674	6.951	15.589	9.044	36.339	26.598	21.419	14.404
Banco Francés	FRAN	167,15	612,7	102.406,1	2.707,7	8.098	1.989	11.657	5.070	21.826	16.818	20.228	11.216
Banco Hipotecario	BHIP	13,95	1.500,0	20.925,0	553,3	2.024	973	2.971	1.940	12.428		2.712	3.485
Banco Patagonia	BPAT	40,30	719,1	28.981,5	766,3	4.519	3.430	6.076	5.430	12.096		9.012	6.185
Santander Río	BRIO	20,90	2.157,8	45.097,0	1.192,4	6.802	5.678	9.560	8.294	28.479		15.187	15.753
Banco Supervielle	SUPV	82,35	456,7	37.611,1	994,5	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
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-18	50.926,6	311.146,0	16,37%	10,74	2,85	26,50%	4,34%	7,35	6,34%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-18	46.337,1	424.654,6	10,91%	18,18	4,19	23,04%	2,51%	12,45	3,67%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-18	28.379,6	333.982,4	8,50%	12,65	3,61	28,53%	2,42%	8,78	3,49%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-18	9.260,9	83.165,1	11,14%	10,34	2,26	21,86%	2,43%	7,04	3,57%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-18	14.268,4	134.742,4	10,59%	6,41	2,03	31,67%	3,35%	4,77	4,51%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-18	32.696,7	408.521,9	8,00%	6,63	1,38	20,80%	1,67%	4,72	2,34%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-18	16.220,0	146.122,7	11,10%	13,87	2,32	16,72%	1,86%	10,77	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.