

Informe Semanal Mercado Local



08 de Marzo de 2019

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	4.082,5	USD 98,62	11,16%	11,47%	3,42	1,38	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	95,36	Argentina	8,40%
AY24	BONAR 2024	3.930,0	USD 94,94	12,65%	13,05%	3,04	2,09	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	92,14	Argentina	9,52%
AA25	BONAR 2025	3.116,0	USD 75,27	13,57%	14,03%	2,30	4,05	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	73,58	Argentina	7,88%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.320,0	USD 104,36	13,32%	13,77%	1,66	5,67	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	73,22	Argentina	11,30%
AA37	BONAR 2037	3.075,0	USD 74,28	11,65%	11,99%	3,05	7,79	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	72,08	Argentina	10,70%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.145,0	USD 51,82	10,67%	10,96%	1,13	9,09	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	51,24	Argentina	4,93%
A2E2	REP ARG 2022	3.625,0	USD 87,57	11,00%	11,30%	0,72	2,52	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	86,94	New York	6,48%
A2E7	REP ARG 2027	3.330,0	USD 80,44	10,73%	11,01%	0,88	5,61	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	79,74	New York	8,64%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.900,0	USD 118,37	11,41%	11,73%	1,66	5,97	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	83,05	New York	9,95%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.400,0	USD 57,98	9,49%	9,71%	1,13	9,49	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	57,33	New York	4,40%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	4.118,5	USD 99,49	4,08%	4,13%	2,43	0,11	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	97,13	New York	6,44%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	3.850,0	USD 93,00	11,03%	11,33%	2,67	1,84	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	90,58	New York	7,61%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 82,07	10,42%	10,69%	0,78	3,32	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	81,43	New York	5,69%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	3.530,0	USD 85,27	10,83%	11,13%	2,92	5,02	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	82,86	New York	9,11%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 75,83	10,07%	10,32%	1,00	6,29	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	75,08	New York	7,85%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	10,29%	10,56%	1,21	6,34	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	79,14	New York	8,40%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	2.106,9	USD 50,89	10,13%	10,39%	1,31	8,54	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	50,24	New York	14,37%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	2.900,0	USD 70,05	10,00%	10,25%	2,97	9,30	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	68,04	New York	11,37%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 73,29	9,63%	9,86%	1,16	10,00	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	72,45	New York	9,53%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.110,0	USD 75,13	9,51%	9,73%	1,46	10,32	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	74,04	New York	9,67%

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	86,57 €	9,47%	9,47%	0,59	2,49	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	86,57	New York	4,48%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	81,43 €	9,33%	9,33%	0,52	3,32	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	81,43	New York	4,14%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	75,35 €	9,61%	9,61%	0,77	5,85	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	75,35	New York	6,64%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	74,59 €	9,64%	9,64%	0,81	6,34	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	74,59	New York	7,04%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	119,71 €	9,93%	10,18%	1,56	6,28	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	86,99	Inglaterra	8,99%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	56,48 €	8,99%	9,19%	1,02	9,86	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	56,48	Inglaterra	4,00%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	73,35 €	8,82%	8,82%	2,11	10,60	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	73,35	New York	8,52%

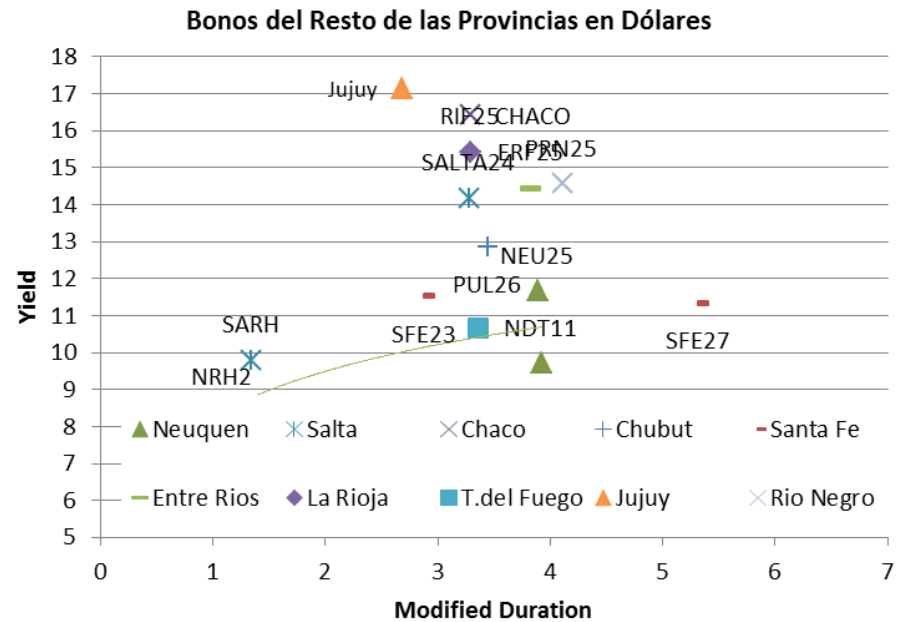
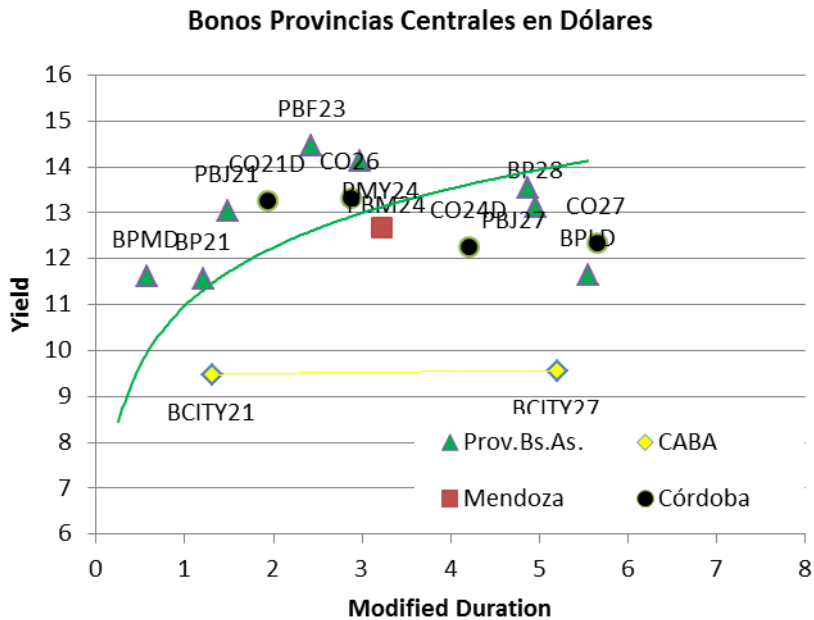
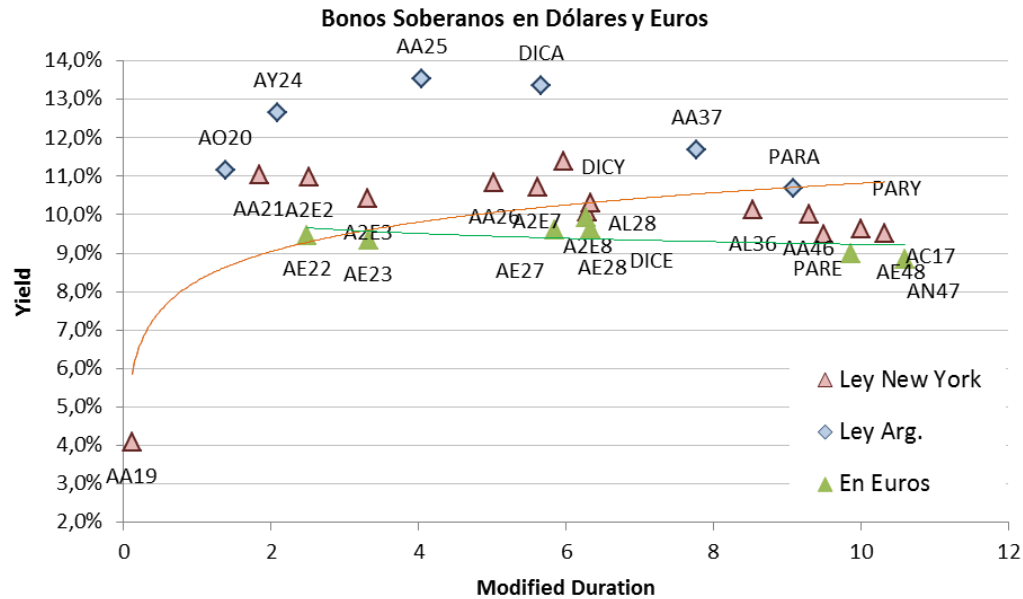
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,90	USD 0,05
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 155	USD 3,74
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 180	USD 4,35
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 183	USD 4,42
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 185	3,98 €

Tipo de Cambio Nominal	\$ 41,19
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 41,40

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



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	99,96	5,85	0,25	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,39	5,75%	-218
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	99,14	11,55	1,21	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	1,39	10,97%	209
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	95,31	13,05	1,49	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,57	10,44%	340
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	81,79	14,45	2,43	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,49	7,95%	435
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	85,19	14,13	2,97	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,46	10,71%	384
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	74,41	13,53	4,88	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,90	10,58%	279
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	82,86	13,13	4,96	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,85	11,62%	237
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,50	11,63	0,58	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	1,46	4,19%	285
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	61,24	11,64	5,55	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,30	6,53%	78
BCITY21	CABA 2021 8,95%	99,30	9,48	1,31	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	0,57	9,01%	-6
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	89,45	9,56	5,21	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,10	8,38%	-125
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	86,40	12,69	3,22	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,63	9,69%	232
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	99,15	8,66	1,06	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,01	7,94%	-68
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	81,46	12,54	3,83	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,81	9,21%	201
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	95,15	9,88	3,89	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,72	9,07%	-66
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	99,22	10,08	1,32	16/03/2022	185,0	38,3	9,50	2,27	9,57%	54
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	81,07	15,31	3,22	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,65	11,26%	495
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	88,39	13,26	1,94	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,82	8,06%	337
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	82,69	13,32	2,87	27/10/2026	300,0	96,9	7,13	0,89	8,62%	307
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	73,16	12,35	5,66	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,81	9,74%	147
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	81,21	12,27	4,21	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,23	9,17%	166
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	76,37	17,28	3,25	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,63	12,28%	691
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	80,02	14,02	3,38	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,99	9,69%	362
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	85,29	12,27	2,85	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,29	8,21%	203
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	74,33	12,17	5,23	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,51	9,28%	136
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	78,09	15,00	3,78	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,83	11,21%	449
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	81,62	15,73	3,26	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,49	11,95%	536
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	91,07	11,70	3,27	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,37	9,83%	132
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	77,77	17,32	2,66	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	4,12	11,09%	713
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	70,27	15,87	4,02	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,05	11,03%	530

(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	4.229,0	USD 102,65	6,68%	-37,08%	0,2594	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 96,25	6,97%	5,52%	0,8657	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	776	USD 18,39	11,67%	0,11	0,35	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	18,75	97,52
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2215	USD 52,49	13,05%	0,51	0,97	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	56,25	92,48
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	695	USD 16,47	18,45%	0,21	0,17	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	97,67
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1227	USD 29,08	34,08%	0,15	0,44	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	86,88
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1310	USD 31,04	14,64%	0,12	0,59	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	61,95

(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)
U15M9	ARGTB 0 03/15/19	USD 99,91	8,17%	0,01	15/03/2019	\$ 913.000.000
U29M9	ARGTB 0 03/29/19	USD 99,89	2,32%	0,05	29/03/2019	\$ 763.000.000
U12A9	ARGTB 0 04/12/19	USD 99,67	3,76%	0,09	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
U26A9	ARGTB 0 04/26/19	USD 99,43	4,52%	0,13	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
U10Y9	ARGTB 0 05/10/19	USD 99,33	4,17%	0,16	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
U24Y9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,20	3,97%	0,20	24/05/2019	\$ 853.647.255
U14J9	ARGTB 0 06/14/19	USD 98,91	4,23%	0,26	14/06/2019	\$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 98,74	4,32%	0,29	28/06/2019	\$ 850.000.000
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 98,35	4,48%	0,37	26/07/2019	\$ 719.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 97,97	4,82%	0,42	16/08/2019	\$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 97,84	4,71%	0,46	30/08/2019	\$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 97,70	4,65%	0,50	13/09/2019	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 97,53	4,63%	0,53	27/09/2019	\$ 1.073.150.180

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%	469,46	9,18%	0,83	2,10	15-mar-24	986	Tasa fija=2.00	51,03
TC20	BONCER 2020 2,25%	184,93	9,19%	1,66	1,06	28-abr-20	71.037	Tasa fija=2.25%	98,17
TC21	BONCER 2021 2,5%	184,32	8,57%	0,73	2,20	22-jul-21	26.736	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	987,05	7,88%	13,17	6,96	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	399,63	8,47%	4,72	12,02	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	532,28	9,72%	8,18	11,06	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	146,30	9,74%	0,10	0,90	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	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	111,18	78,42%	11,32	0,00	11-mar-19	39.263	47,47%	100,00	99,87
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	103,30	43,07%	1,19	0,17	01-mar-20	16.728	40,07%	100,00	102,09
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	121,13	57,17%	12,03	#N/A N/A	21-jun-20	104.399	54,20%	100,00	108,13
PR15	Bocon Cons. 8°	176,79	51,89%	9,02	#N/A N/A	03-mar-20	3.235	49,15%	100,00	162,16
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	108,73	44,54%	8,34	0,04	04-mar-22	53.625	43,34%	100,00	100,36

Bonos en Pesos a Tasa Fija

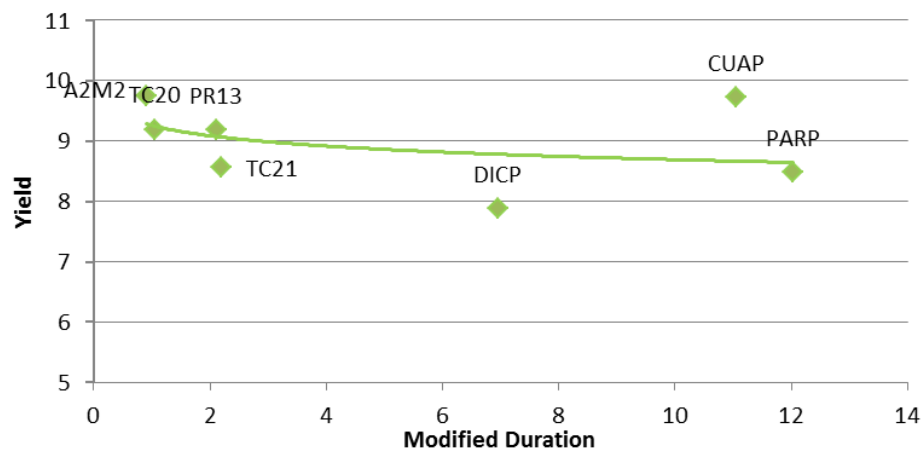
Bono	Descripción	Precio en	TNA	Interés	DM	Vencimiento	Emisión	Renta Anual	Valor	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	100,44	31,95%	8,02	1,17	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	92,97
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	87,48	30,27%	8,04	1,66	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	80,97
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	93,53	20,45%	6,44	2,82	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	87,86
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	89,48	19,85%	6,24	3,76	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	84,22

LECAP

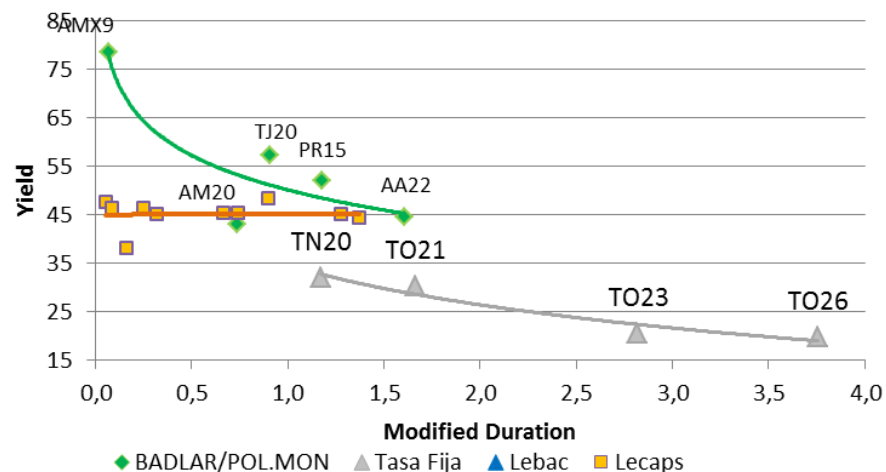
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
S29M9	29/03/2019	120,42	47,49%	59,76%	0,06	21	37.280
S12A9	12/04/2019	109,41	46,15%	57,08%	0,09	35	34.389
S30A9	30/04/2019	122,17	38,02%	44,78%	0,16	53	60.000
S31Y9	31/05/2019	117,65	46,09%	54,97%	0,25	84	62.231
S28J9	28/06/2019	108,59	44,84%	52,22%	0,32	112	6.225
S30S9	30/09/2019	121,60	45,11%	49,46%	0,67	206	44.038
S31O9	31/10/2019	117,03	45,11%	48,54%	0,74	237	40.000
S28F0	28/02/2020	93,96	48,31%	48,53%	0,90	357	11.722
S30A0	30/04/2020	112,78	44,96%	43,69%	1,28	419	27.400
S31L0	31/07/2020	99,34	44,23%	41,10%	1,37	511	25.000

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TC Nominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
08/03/2019	\$ 41,186		\$ 41,40		
07/03/2019	\$ 42,345	-2,74%	\$ 37,50	10,41%	Diaria
28/02/2019	\$ 39,136	5,24%	\$ 39,26	5,46%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	9,34%	\$ 38,27	8,20%	2018
08/03/2018	\$ 20,361	102,28%	\$ 20,23	104,71%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
08/03/2019	37,3125	13,1325		
07/03/2019	37,3125	13,1191	0,10%	Diaria
28/02/2019	37,125	13,0257	0,82%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	6,76%	2018
08/03/2018	22,8125	8,8232	48,84%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	97,582	9,41	2,06	\$ 250,00	8,25	1,21	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	85,531	13,42	2,23	\$ 400,00	6,75	2,40	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	99,842	9,84	1,51	\$ 350,00	9,75	2,76	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	86,402	10,04	5,58	\$ 750,00	7,50	1,00	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,165	6,73	1,90	\$ 500,00	7,88	2,73	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	91,547	9,83	3,56	\$ 500,00	7,38	1,04	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	95,338	11,58	2,20	\$ 300,00	9,50	3,30	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	100,492	8,21	1,76	\$ 1.000,00	8,50	3,99	23/03/2021			23/03/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	96,979	9,65	3,84	\$ 1.325,00	8,75	3,84	04/04/2024			04/04/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,821	9,60	4,73	\$ 1.500,00	8,50	1,04	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	85,501	9,50	5,95	\$ 1.000,00	6,95	0,98	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	92,088	7,33	3,29	\$ 500,00	4,88	1,22	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	97,814	10,49	2,87	\$ 176,39	9,75	3,71	25/10/2022	08/04/2019	104,88	25/04/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	99,998	9,69	2,10	\$ 100,54	9,75	0,73	15/08/2021	08/04/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	93,042	8,21	4,76	\$ 500,00	6,75	2,44	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	88,491	13,16	3,35	\$ 336,00	9,63	1,20	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	86,924	10,18	4,06	\$ 300,00	6,88	2,23	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	88,051	13,95	2,37	\$ 500,00	8,75	1,26	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	84,368	12,08	3,82	\$ 300,00	7,75	0,86	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	97,79	10,64	5,35	\$ 615,46	10,00	0,31	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,335	6,46	0,46	\$ 184,51	7,00	0,08	09/09/2019			10/06/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	102,82	9,22	1,22	\$ 71,44	11,50	1,66	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	98,548	9,20	3,19	\$ 360,00	8,75	4,11	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	74,085	18,43	3,18	\$ 300,00	9,50	1,37	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	92,325	9,19	3,93	\$ 119,73	7,25	3,44	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	94,251	8,68	5,92	\$ 400,00	6,88	0,78	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	97,246	6,74	3,69	\$ 500,00	6,00	1,10	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	102,093	10,83	1,92	\$ 199,69	12,63	2,42	03/07/2021	08/04/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,778	4,94	3,81	\$ 348,47	6,63	3,04	27/09/2023			27/03/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	91,614	7,34	6,27	\$ 500,00	6,00	2,85	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2019	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	98,844	7,03	2,03	\$ 500,00	6,50	1,57	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

41,20

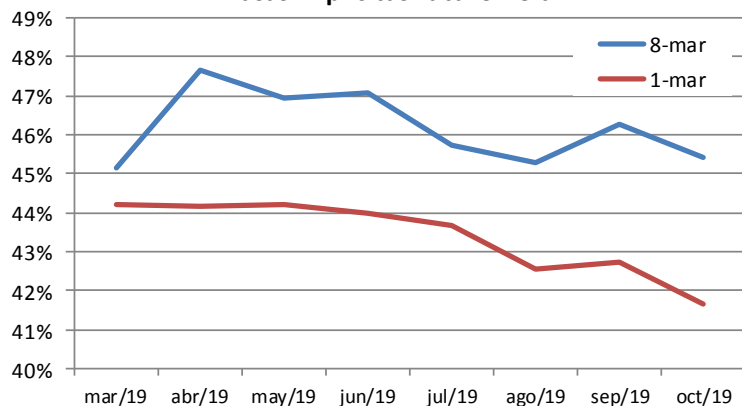
39,81

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				8-mar Precio de Ajuste	Tasa Implícita	1-mar		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
mar/2019	1.070.385	\$ 6.000	42,14	43,8	42,3	682.982	42,27	45,14%	41,160	44,21%	2,7%
abr/2019	668.038	\$ 6.200	43,8	45,645	44,115	205.877	44,05	47,64%	42,700	44,16%	3,2%
may/2019	467.878	\$ 6.400	45,45	46,7	45,6	45.837	45,65	46,93%	44,200	44,23%	3,3%
jun/2019	260.099	\$ 6.625	46,85	47,7	47,15	38.198	47,15	47,06%	45,520	43,99%	3,6%
jul/2019	221.884	\$ 6.850	48,55	49,33	48,63	71.430	48,63	45,71%	47,000	43,66%	3,5%
ago/2019	57.029	\$ 7.050	50	50,85	50,25	45.512	50,20	45,30%	48,300	42,54%	3,9%
sep/2019	55.589	\$ 7.300	51,72	52,5	52,5	14.648	51,85	46,25%	49,650	42,76%	4,4%
oct/2019	37.341	\$ 7.525	53	54,05	53,4	21.500	53,35	45,42%	50,900	41,67%	4,8%

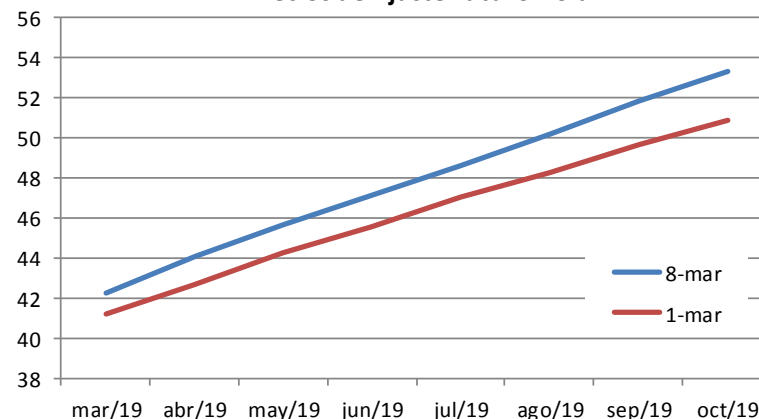
Total Open Interest

2.876.249

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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



Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	33.020,07	-0,51%	-4,25%	9,00%	0,60%
Merval 25	37.176,02	0,00%	-1,78%	11,24%	4,53%
Merval Argentina	29.565,30	0,22%	-4,86%	6,74%	-7,21%
S&P500	2.740,27	-0,32%	-1,59%	10,24%	0,05%
Dow Jones	25.450,24	-0,09%	-1,80%	10,35%	2,23%
Nasdaq	7.408,14	-0,18%	-1,65%	12,51%	-0,27%
FTSE 100	7.104,31	-0,74%	0,42%	5,50%	-1,37%
DAX	11.457,84	-0,52%	-0,50%	8,51%	-7,27%
CAC 40	5.231,22	-0,70%	-0,18%	11,81%	-0,44%
Nikkei	21.025,56	-2,01%	-1,68%	5,05%	-1,60%
EM Index	1.043,56	0,00%	-0,70%	8,41%	-12,69%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	56,12	-0,95%	-1,92%	23,80%	-6,65%
Brent	65,81	-0,74%	-0,33%	26,07%	3,46%
Oro	1300,50	1,12%	-1,19%	1,36%	-1,60%
Cobre	289,95	-0,38%	-1,65%	7,93%	-8,37%
Soja	883,75	-0,79%	-1,53%	0,11%	-16,13%
Trigo	432,75	0,29%	-4,36%	-15,40%	-12,53%
Maíz	354,75	-0,35%	-2,00%	-5,53%	-8,04%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	41,186	-2,74%	5,24%	9,34%	102,28%
USD EUR	1,12	0,36%	-1,21%	-1,84%	-8,76%
JPY USD	111,14	-0,39%	-0,22%	0,79%	4,62%
USD GBP	1,3016	-0,53%	-1,86%	2,50%	-5,76%
BRL USD	3,8655	-0,28%	2,90%	-0,28%	18,41%
DXY Index	97,367	-0,31%	1,26%	1,00%	7,97%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	17,90	-3,24%	-4,28%	3,47%	33,52%
APBR	310,85	-4,16%	0,47%	24,51%	117,15%
BHIP	13,10	0,00%	-5,42%	11,49%	-27,49%
BMA	183,70	-0,68%	-6,61%	12,05%	-13,79%
BPAT	41,15	-0,60%	-1,08%	20,50%	-27,09%
BRIO	18,70	-1,58%	-4,35%	8,09%	-25,75%
BYMA	339,00	3,20%	-4,78%	-10,41%	-4,30%
CECO2	8,50	-4,49%	-10,53%	3,16%	-56,74%
CEPU	39,95	-0,25%	0,38%	19,97%	17,72%
COME	3,19	0,31%	-3,04%	-4,49%	-28,48%
CRES	49,30	-1,10%	2,18%	9,80%	19,99%
CTIO	49,50	3,13%	7,61%	32,71%	-10,31%
EDN	51,30	0,10%	2,09%	0,69%	-12,68%
ERAR	13,70	-1,44%	-6,16%	3,79%	-3,64%
FRAN	145,75	0,69%	0,87%	3,55%	-1,33%
GCLA	44,95	1,81%	-3,33%	-9,19%	-28,14%
GGAL	110,25	1,05%	-8,73%	6,73%	-11,26%
INDU	18,05	1,98%	1,69%	10,74%	9,39%
INVJ	8,90	1,14%	0,00%	2,30%	-18,72%
IRSA	52,00	-0,10%	-1,23%	8,22%	7,44%
LOMA	96,95	7,30%	10,67%	20,43%	8,93%
MIRG	360,50	-0,28%	-2,96%	1,41%	-45,34%
MOLI	40,00	0,00%	0,25%	8,11%	-29,52%
PAMP	49,85	-0,50%	-1,77%	6,63%	-2,73%
SAMI	94,90	-0,63%	-0,11%	-0,63%	-15,64%
SUPV	63,50	0,00%	-7,97%	0,32%	-45,12%
TECO2	121,40	-3,57%	3,81%	2,02%	-10,70%
TGNO4	68,70	-1,15%	-2,97%	21,49%	3,61%
TGSU2	116,40	4,39%	1,66%	6,16%	43,51%
TRAN	51,00	0,79%	-7,27%	13,21%	-7,76%
TS	531,95	-4,44%	2,06%	29,55%	48,81%
VALO	6,37	2,08%	-7,81%	20,87%	-15,66%
YFPD	535,90	-1,12%	-3,30%	6,72%	18,72%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 08 de Marzo 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	13,75	4.517,1	97.177,3	3.671,1	62.110,0	1.500,2	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	18,10	2.800,0	9.870,1	6.825,8	50.680,0	1.224,2	4.521	2.283	9.510	3.607	10.001	4.184	29.070	4.184
Tenaris	TS	Dólares	12,85	1.180,5	11.782,9	-377,1	15.170,2		876	545	872	335	1.536	943	7.659	5.289
Petróleo y Derivados																
YPF	YFPD	Pesos	532,00	393,3	362.677,0	302.425,0	209.242,5	5.054,2	33.273	2.051	36.831	14.423	113.755	63.029	359.659	237.757
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,02	13.044,5	283.544,0	268.824,0	365.312,1		25.779	-446	62.957	35.624	114.752	76.557	349.836	283.695
Carbochlor	CARC	Pesos	1,50	592,8	-302,4	395,4	889,1	21,5	-34	-550	22	-71	30	-45	164	261
Alimentos																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	40,00	201,4	560,9	8.391,8	8.056,6	194,6	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,20	145,8	412,7	1.346,5	612,5	14,8	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	12,75	439,7	224,3	7.264,8	5.606,6	135,4	-777	-300	1.107	720	1.293	935	11.352	11.504
San Miguel	SAMI	Pesos	94,90	71,2	3.085,4	10.427,5	6.752,2	163,1	-1.864	142	1.285	340	1.540	488	6.495	3.713
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	18,05	414,3	3.429,7	5.906,1	7.477,8	180,6	866	128	2.089	528	2.568	899	15.288	10.547
Celulosa	CELU	Pesos	18,60	101,0	1.055,9	5.702,5	1.878,1	45,4	-2.297	-1.202	522	89	851	358	5.963	4.388
Holcim Argentina	HARG	Pesos	69,00	352,1	1.363,1	403,3	24.291,9	586,8	1.240	934	1.827	1.433	1.975	1.585	9.705	6.748
Loma Negra	LOMA	Pesos	97,00	596,0	5.305,0	4.573,0	57.814,5	1.396,5	1.472	4.406			5.194		19.874	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,40	69,4	129,9	156,5	236,1	5,7	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	362,50	18,0	1.701,7	-448,6	6.525,0	157,6	-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	28,7	21	85	114	147	119	151	810	799
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	40,00	1.514,0	23.335,3	4.971,8	60.560,9	1.462,8	18.782	2.451	24.407	3.187	24.788	3.461	7.658	7.133
Edenor	EDN	Pesos	51,25	878,2	2.381,1	1.714,1	45.008,8	1.087,2	2.123	1.314	6.070	3.129	6.602	3.533	41.490	21.539
Pampa Energia	PAMP	Pesos	50,00	1.894,5	750,0	59.604,0	94.727,0	2.288,1	-5.271	4.076	19.472	9.007	21.600	14.196	68.217	61.173
Transener	TRAN	Pesos	50,90	444,7	11.556,1	-950,1	22.633,9	546,7	3.055	1.882	5.401	2.903	6.079	3.011	9.839	5.392
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	116,90	794,5	4.364,6	6.368,1	92.876,5	2.243,4	4.594	2.281	11.066	4.079	11.498	4.445	23.557	10.636
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	68,10	439,4	15.562,0	4.366,9	29.921,4	722,7	1.120	621	3.632	1.323	5.379	1.506	8.324	3.275
Metrogas	METR	Pesos	39,00	569,2	6.570,4	9.025,9	14.172,4	342,3	-2.673	1.313	2.429	1.637	3.108	2.011	22.240	11.667
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	39,00	202,4	1.596,2	-108,3	7.891,7	190,6	1.392	336	1.721	409	1.772	446	5.690	3.020
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	122,00	2.153,7	108.000,0	74.529,0	262.749,9	6.346,6	-16.600	7.145	23.038	11.338	39.816	18.184	117.489	61.795
Cablevision Holding SA	CVH	Pesos	240,00	180,6	35.073,0	82.250,0	43.353,8	1.047,2	-12.926		22.513		38.643		110.668	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	45,60	106,8	4.736,7	236,9	4.868,9	117,6	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	52,00	578,7	50.716,0	211.188,0	30.091,2	726,8	23.851	4.160	40.672	13.761	44.316	18.304	23.702	75.698
Cresud	CRES	Pesos	49,45	501,6	27.225,0	217.857,0	24.806,2	599,2	7.228	2.217	42.717	14.319	46.355	19.014	32.318	81.789
Consultatio	CTIO	Pesos	49,50	409,9	15.772,2	-5.276,9	20.290,4	490,1	5.124	2.092	5.411	7.629	5.483	5.191	2.378	9.287
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	215,00	126,0	43.633,5	10.971,4	27.093,0	654,4	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	342,00	76,3	7.455,4	-17.145,9	26.077,5	629,9	3.327		690		801		1.911	
Comercial del Plata	COMO	Pesos	3,19	1.583,0	5.500,4	-2.125,6	5.049,8	122,0	2.951	23	-507	-32	-451	108	2.200	2.950
Autopistas del Sol	AUSE	Pesos	117,00	88,4	16.721,8	-1.389,3	10.340,9	249,8	16.833	339	18.826	459	18.953	601	3.004	2.192
Boldt	BOLT	Pesos	4,21	1.250,0	2.283,0	-919,5	5.262,5	127,1	474	457	564	421	677	512	1.949	1.381
Dycasa	DYCA	Pesos	41,00	30,0	444,8	-199,2	1.230,0	29,7	90	76	184	100	209	116	2.989	2.036
Caputo	CAPU	Pesos	9,95	168,0	723,8	26,4	1.671,2	40,4	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	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Temium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-18	2,42	4,41	14,5%	4,42	23,5%	1,01	0,64	1500	2,4%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-18		11,21	45,8%	5,75	38,9%	1,74	5,13	4322	8,5%	0,68	40,9%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-18		17,32	7,4%	9,63	6,1%	1,98	1,29	484	3,2%	-0,25	-3,3%
Petróleo y Derivados															
YPF	YFPD	Pesos	31-dic	30-sep-18	0,90	6,29	9,2%	4,50	-2,2%	0,58	0,58	716	0,3%	2,66	45,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-18		14,17	9,1%	5,53	7,7%	1,04	1,29	0	0,0%	2,34	48,7%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-18		-25,79	11,4%	42,17		5,43	-2,94	0	1,2%	12,98	424,9%
Alimentos															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-4,11	-3,59	-400,2%	13,76	23,5%	0,51	14,36	0	0,0%	7,02	93,7%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,82	-180,4%	-4,91	-24,6%	0,09	1,48	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-18		-7,22	-346,4%	9,95	27,7%	0,49	25,00	0	0,0%	5,62	97,0%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-18	15,38	-3,62	-60,4%	11,15	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	4,83	8,64	25,2%	5,21	19,6%	0,49	2,18	0	0,0%	2,30	63,3%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-ago-18	-6,68	-0,82	-217,6%	8,91	20,7%	0,31	1,78	0	0,0%	6,70	84,4%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-sep-18		19,59	91,0%	12,51	73,1%	2,50	17,82	1752	7,2%	0,20	22,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		39,29	27,7%	12,01	35,6%	2,91	10,90	0	0,0%	0,88	46,3%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-18		-107,69	-1,7%	-15,40	-10,3%	0,39	1,82	0	0,0%	-6,14	54,6%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-sep-18		-17,18	-22,3%	-148,16	-36,1%	0,25	3,83	100	1,5%	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%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-18	3,23	3,22	80,5%	2,64	66,0%	7,91	2,60	1060	1,8%	0,20	17,6%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-18		21,20	89,2%	7,08	120,2%	1,08	18,90	0	0,0%	0,26	41,9%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-18		-17,97	-702,8%	7,14	48,0%	1,39	126,30	18	0,0%	2,76	98,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	7,41	7,41	26,4%	3,57	34,0%	2,30	1,96	1489	6,6%	-0,16	-9,0%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		20,22	105,3%	8,63	85,4%	3,94	21,28	0	0,0%	0,55	59,3%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-18		26,72	7,2%	6,37	16,3%	3,59	1,92	368	1,2%	0,81	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-18	-11,06	-5,30	-40,7%	7,46	23,0%	0,64	2,16	0	0,0%	2,90	57,9%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		5,67	87,2%	4,39	78,9%	1,39	4,94	620	7,9%	-0,06	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-18	-20,26	-15,83	-15,4%	8,47	17,1%	2,24	2,43	28287	10,8%	1,87	40,8%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-3,48	-3,35	-36,9%	3,25	16,5%	0,39	1,24	0	0,0%	2,13	70,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-14,21	6,54	15,7%	2,47	29,4%	0,33	1,03	480	9,9%	0,11	4,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,05	1,26	47,0%	5,44	14,4%	1,27	0,59	1400	4,7%	4,77	80,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,83	3,43	26,5%	5,23	14,9%	0,77	0,91	0	0,0%	4,70	88,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,70	3,96	32,5%	2,74	26,8%	8,53	1,29	360	1,8%	-0,96	-50,3%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-18		1,33	46,5%	1,27	52,4%	4,31	0,62	716	2,6%	0,37	20,1%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		7,84	44,6%	11,15		13,65	3,50	124	0,5%	-21,41	176,9%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,21	1,71	53,7%	-6,48		2,30	0,92	0	0,0%	4,71	-63,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-18		0,61	100,7%	0,47		3,44	0,62	225	2,2%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-18	7,42	11,10	20,8%	6,41	58,9%	2,70	2,31	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		6,25	36,9%	7,32	28,2%	0,68	2,31	0	0,0%	0,11	3,5%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En 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	183,00	669,7	122.548,3	2.960,1	13.498	8.072	19.837	13.483	7.605	6.874	34.399	20.154
Grupo Financiero Galicia	GGAL	110,60	1.426,8	157.800,2	3.811,6	12.675	7.425	13.132	11.536	17.555	15.895	28.223	22.295
Banco Francés	FRAN	145,50	612,7	89.142,0	2.153,2	8.098	3.040	11.520	5.332	4.923	5.063	22.241	13.726
Banco Hipotecario	BHIP	13,10	1.500,0	19.650,0	474,6	2.024	1.248	2.879	1.981	4.100	4.656	3.554	3.781
Banco Patagonia	BPAT	41,15	719,1	29.592,8	714,8	4.519	3.375	6.061	5.058	3.485	3.271	10.985	8.204
Santander Río	BRIO	18,70	2.157,8	40.349,9	974,6	8.557	5.680	11.817	8.563	4.467	8.249	27.801	19.707
Banco Supervielle	SUPV	63,50	456,7	29.001,9	700,5	2.712	2.126	3.493	2.734	4.497	3.701	11.330	8.361

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Último 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%	12,45	3,13	25,13%	2,45%	12,02	2,54%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-18	35.699,1	333.982,4	10,69%	11,01	2,50	22,68%	2,42%	7,74	3,45%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-18	9.260,9	83.165,1	11,14%	9,71	2,12	21,86%	2,43%	6,83	3,46%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-18	14.268,4	134.742,4	10,59%	6,55	2,07	31,67%	3,35%	4,88	4,50%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-18	39.827,9	498.062,8	8,00%	4,72	1,01	21,49%	1,72%	3,41	2,37%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-18	16.220,0	146.122,7	11,10%	10,69	1,79	16,72%	1,86%	8,30	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.