

Informe Semanal Mercado Local

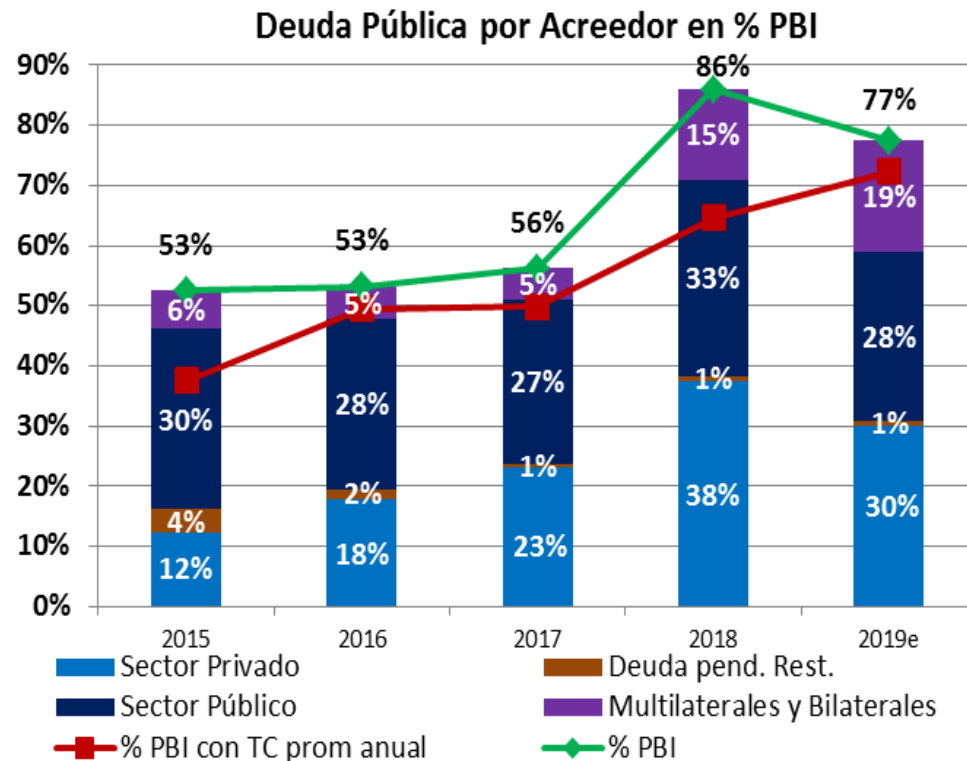


12 de Abril de 2019

La Secretaría de Finanzas publicó la evolución de la deuda pública al 31-12-18. Del informe se evidencia que en 2018 el ratio de deuda como porcentaje del PBI creció hasta el 86% desde el 56% en 2017. Esto se explica debido a un incremento de la deuda neta en US\$ 11.257 mm desde US\$ 320.935 mm (2017) hasta US\$ 332.192 mm (2018) para obtener nuevo financiamiento, junto con una significativa caída del PBI medido en dólares tras la devaluación desde US\$ 570.766 (2017) hasta US\$ 386.381 mm (2018).

En este sentido, la composición de la deuda pública por moneda mostró un incremento en moneda extranjera hasta el 76,4% (+7,7 p.p. respecto de 2017) debido al efecto de la devaluación que reduce la composición de moneda nacional que se ubicó en 23,6%. Asimismo, para este año las perspectivas de la dinámica de la deuda son más favorables, debido a un equilibrio primario que disminuye la emisión de nueva deuda junto con una recuperación del PBI medido en dólares. Por lo tanto, se espera una reducción en el ratio deuda publica/PBI hasta el 77%.

Al mismo tiempo, es relevante destacar la composición de la deuda pública por acreedor. Este año tras los nuevos desembolsos del FMI para financiar los vencimientos de deuda en línea con el acuerdo realizado, aumentará la ponderación de organismos multilaterales hasta el 19% del PBI y se reducirá como contraparte la tenencia del sector privado hasta el 30% del PBI. La reducción en la tenencia del sector privado será favorable para la dinámica del mercado de deuda ya que la elevada posición técnica que tienen los fondos del exterior de bonos argentinos (luego de las colocaciones de los últimos años) irá disminuyendo pudiendo generar una mejora en los precios de los mismos.



Fuente: Cohen en base a MECON y Estimaciones propias

El Directorio Ejecutivo del FMI publicó la tercera revisión del acuerdo Stand By y aprobó el desembolso de US\$ 10.800 mm en línea con el programa establecido. Asimismo, analizó la evolución de la coyuntura macroeconómica y mostró sus proyecciones para los próximos años. Este año el FMI estima una caída de 1,2% del PBI, un equilibrio primario y un déficit fiscal de 2,7% del PBI mostrando una reducción significativa respecto del 5,2% evidenciado en 2018. Respecto de las cuentas externas proyecta un déficit de cuenta corriente de US\$ 9.400 mm equivalente a 2% del PBI, frente al 5,4% del año pasado.

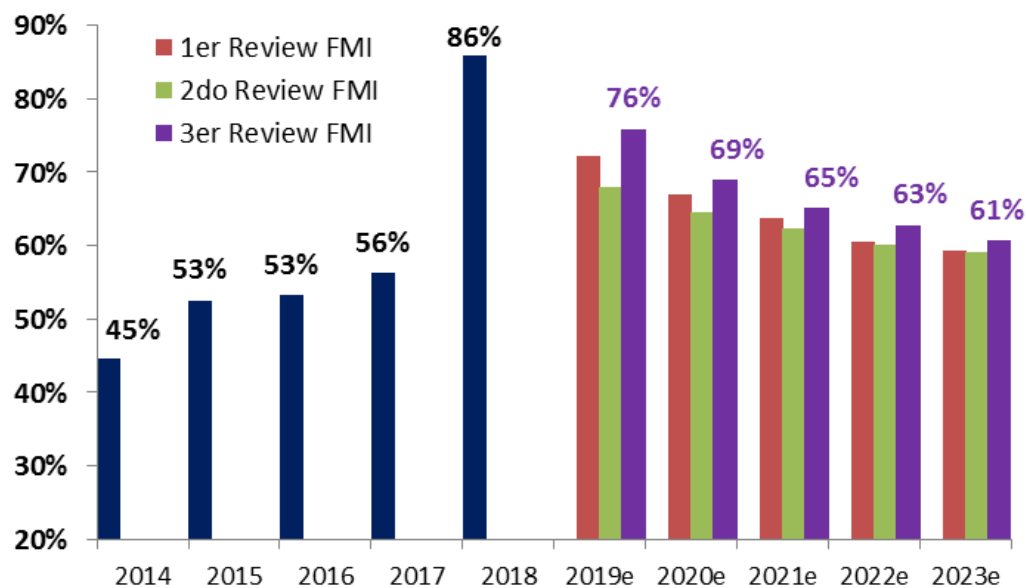
Para 2020 en adelante el FMI espera una expansión de la economía sostenida y creciente junto con un superávit primario superior al 1% del PBI que ira reduciendo el déficit fiscal siendo menor al 1% en 2023. A su vez, estabiliza el déficit de cuenta corriente en 2,5% del PBI explicado principalmente por el pago de intereses de deuda.

De esta forma, en las proyecciones de sostenibilidad de la deuda publica bruta en % del PBI se observa un leve deterioro respecto de la primera y segunda revisión realizada en octubre y diciembre de 2018 respectivamente. Sin embargo, evidencia una tendencia decreciente que se ubicaría en 61% del PBI para el 2023.

Indicadores Económicos Estimados según FMI

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PBI (var. %)	-2,5%	-1,2%	2,2%	3,2%	3,4%	3,6%
Déficit Primario (% del PBI)	-2,2%	0,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,3%
Déficit Fiscal (% del PBI)	-5,2%	-2,7%	-1,5%	-1,4%	-1,1%	-0,9%
Dedua Pública (% del PBI)	86,3%	75,9%	69,0%	65,1%	62,8%	60,7%
Cuenta corriente (mm US\$)	-27.200	-9.400	-12.800	-14.100	-15.000	-16.000
Cuenta corriente (% del PBI)	-5,4%	-2,0%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%

Deuda Pública Bruta en % PBI



Fuente: Cohen en base a MECON y FMI

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	3.970,0	USD 92,91	13,25%	13,69%	0,18	1,33	08-oct-20	1.205	Tasa fija=8.00%	92,75	Argentina	8,63%
AY24	BONAR 2024	4.022,0	USD 94,13	13,69%	14,16%	3,86	1,99	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	90,63	Argentina	9,69%
AA25	BONAR 2025	3.085,0	USD 72,20	14,57%	15,10%	2,84	3,95	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	70,21	Argentina	8,29%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.510,0	USD 105,55	13,18%	13,61%	2,44	5,60	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	73,49	Argentina	11,26%
AA37	BONAR 2037	3.080,0	USD 72,08	11,97%	12,33%	3,77	7,58	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	69,47	Argentina	11,16%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.199,0	USD 51,47	10,64%	10,93%	0,17	9,23	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	51,38	Argentina	7,31%
A2E2	REP ARG 2022	3.605,0	USD 84,37	12,45%	12,84%	1,25	2,41	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	83,33	New York	6,77%
A2E7	REP ARG 2027	3.365,0	USD 78,75	11,09%	11,39%	1,53	5,49	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	77,57	New York	8,90%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.890,0	USD 114,45	11,84%	12,19%	2,44	5,81	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	79,69	New York	10,36%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.400,0	USD 56,17	9,66%	9,90%	0,17	9,55	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	56,08	New York	6,70%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	USD 100,04		3,71%	3,74%	3,02	0,02	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	97,11	New York	6,44%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	USD 90,26		12,48%	12,87%	3,32	1,74	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	87,36	New York	7,91%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023	USD 79,43		11,55%	11,89%	1,22	3,20	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	78,48	New York	5,91%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	USD 81,72		11,35%	11,67%	3,63	4,90	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	78,86	New York	9,60%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 74,48		10,39%	10,66%	1,55	6,17	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	73,34	New York	8,06%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 80,11		10,73%	11,02%	1,84	6,19	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	78,66	New York	8,46%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	USD 75,08		10,23%	10,49%	1,98	8,41	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	73,62	New York	9,75%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	USD 76,71		10,17%	10,43%	3,69	9,09	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	73,98	New York	10,44%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048	USD 72,14		9,79%	10,03%	1,81	9,79	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	70,86	New York	9,78%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.150,0	USD 73,72	9,50%	9,73%	2,14	10,24	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	72,18	New York	9,95%

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
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	78,98 €	10,42%	10,42%	0,84	3,20	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	78,98	New York	4,27%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	73,73 €	10,03%	10,03%	1,25	5,72	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	73,73	New York	6,78%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	72,73 €	10,08%	10,08%	1,31	6,20	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	72,73	New York	7,22%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	115,63 €	10,50%	10,77%	2,30	6,09	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	84,03	Inglaterra	9,31%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	55,20 €	9,26%	9,47%	0,15	9,88	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	55,20	Inglaterra	6,12%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	71,12 €	9,11%	9,11%	2,71	10,28	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	71,12	New York	8,79%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

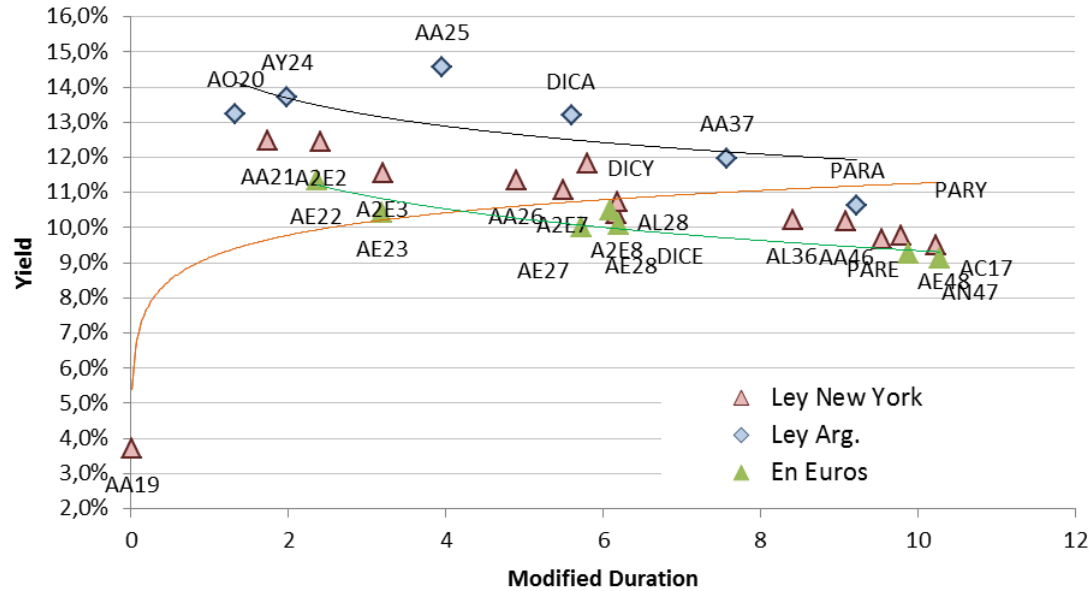
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,89	USD 0,04
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 122	USD 2,86
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 138	USD 3,23
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 185	USD 4,33
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 175	3,63 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 42,19

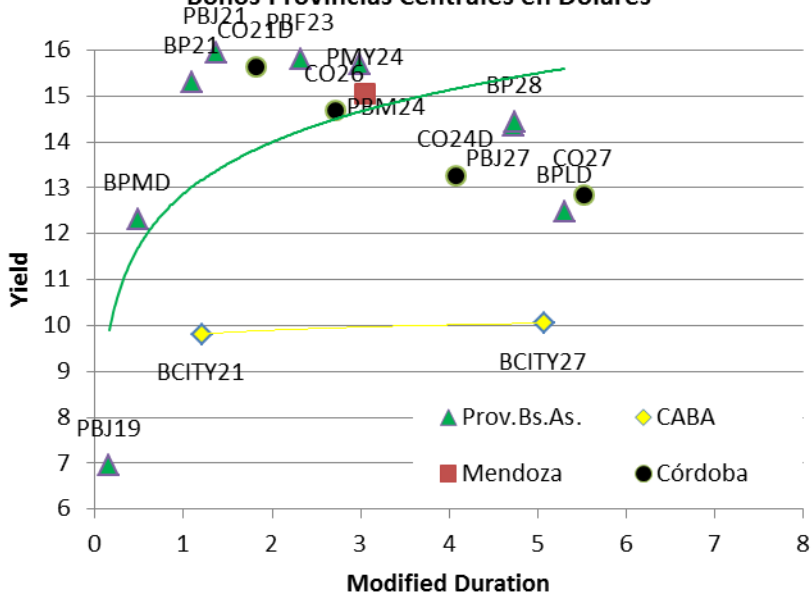
TC Implícito Negoc. Bonos \$ 42,73

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

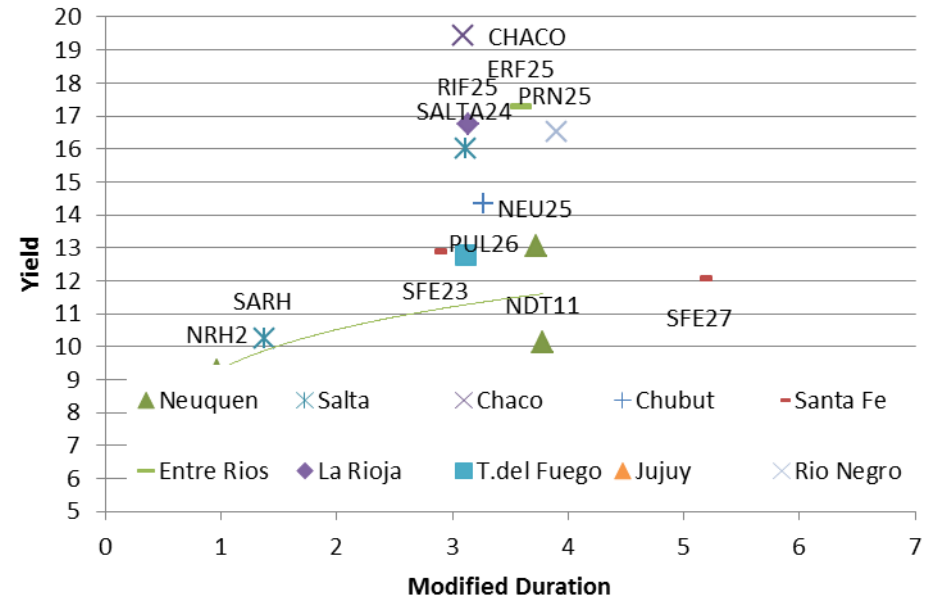
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	99,78	6,95	0,16	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,93	5,76%	-171
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	95,05	15,30	1,09	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	2,42	11,44%	513
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	91,67	15,93	1,37	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,51	10,85%	558
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	79,65	15,81	2,32	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,10	8,16%	505
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	81,43	15,70	3,00	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,76	11,21%	474
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	71,68	14,35	4,72	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,65	10,99%	303
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	77,71	14,42	4,74	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	4,76	12,39%	310
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,84	12,30	0,49	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	1,83	4,17%	277
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	58,71	12,48	5,31	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,68	6,81%	107
BCITY21	CABA 2021 8,95%	98,92	9,81	1,21	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	1,42	9,05%	-44
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,26	10,05	5,08	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,81	8,60%	-133
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	80,30	15,05	3,06	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,42	10,43%	407
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	98,63	9,27	0,97	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,75	7,98%	-81
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	80,10	13,05	3,72	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,52	9,36%	192
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	94,25	10,15	3,78	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,53	9,15%	-100
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,95	10,26	1,37	16/03/2022	185,0	35,3	9,50	0,79	9,60%	-9
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	79,56	16,01	3,11	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,51	11,47%	502
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	84,93	15,63	1,82	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,49	8,39%	506
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	79,92	14,69	2,72	27/10/2026	300,0	96,9	7,13	1,56	8,92%	381
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	71,36	12,83	5,52	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	1,48	9,99%	139
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	78,11	13,27	4,07	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,93	9,54%	206
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	71,64	19,42	3,09	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,51	13,09%	843
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	79,54	14,32	3,27	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,72	9,74%	329
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	84,13	12,88	2,86	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,45	8,32%	195
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	74,99	12,06	5,15	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,16	9,20%	67
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	71,91	17,30	3,59	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,65	12,17%	619
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	79,21	16,77	3,14	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,41	12,31%	577
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	88,06	12,79	3,11	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	2,21	10,16%	180
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	72,51	20,09	2,67	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,62	11,89%	922
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	68,77	16,51	3,90	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,78	11,27%	534

(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	dic-18	sep-18	sep-18	sep-18	sep-18	sep-18	sep-18	jun-18	sep-18	sep-18
I - INGRESOS CORRIENTES	212.141	659.213	79.239	192.247	40.291	36.286	227.042	69.803	81.474	53.083
II - GASTOS CORRIENTES	191.240	596.778	75.105	173.783	39.715	37.498	172.927	71.540	76.006	50.502
Intereses y Gastos de Deuda	5.718	31.926	4.239	868	2.538	2.052	11.214	2.217	6.297	2.053
III - RESULTADO ECONÓMICO	20.901	62.433	4.134	18.464	577	-1.213	54.115	-1.737	5.468	2.580
IV - INGRESOS DE CAPITAL	5.102	7.580	1.188	4.041	2.178	2.420	3.588	3.217	1.272	2.538
V - GASTOS DE CAPITAL	45.928	45.267	7.352	23.099	3.655	5.246	37.915	6.299	7.261	5.181
VI - INGRESOS TOTALES	217.243	666.792	80.426	196.289	42.470	38.706	230.630	73.020	82.746	55.621
VII - GASTOS TOTALES	237.168	642.046	82.457	196.882	43.370	42.710	210.842	77.839	83.918	55.683
XII - RESULTADO PRIMARIO	-14.208	79.403	2.209	500	1.638	-1.951	31.002	-2.602	5.125	1.990
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-19.925	56.673	-2.031	-368	-901	-3.562	17.033	-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	dic-18	dic-18	sep-18	sep-18	oct-18	sep-18	dic-18	sep-18	dic-18	jun-18
Deuda (millones de pesos)	103.138	474.431	50.263	27.302	21.511	40.437	103.944	23.193	48.062	27.434
Intereses/ingresos totales	2,6%	4,8%	5,3%	0,4%	6,0%	5,3%	4,9%	3,0%	7,6%	3,7%
Gasto de Capital/Deuda Total	45%	10%	15%	85%	17%	13%	36%	27%	15%	19%

Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior

Bonos Soberanos en Dólares - Análisis de Escenarios con Sensibilidad de Tasa de Rendimiento

Variaciones en la TIR	AO20			AY24			DICA			PARA			AC17		
	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.
-3%	10,51%	97,41	4,2%	10,80%	100,55	6,1%	10,76%	126,37	18,9%	7,83%	69,07	33,3%	6,83%	104,32	40,6%
-2%	11,51%	96,09	2,7%	11,80%	98,55	4,0%	11,76%	119,19	12,2%	8,83%	62,72	21,1%	7,83%	92,80	25,1%
-1%	12,51%	94,80	1,4%	12,80%	96,62	2,0%	12,76%	112,48	5,9%	9,83%	56,97	10,0%	8,83%	82,77	11,5%
0%	13,51%	93,52	0,0%	13,80%	94,75	0,0%	13,76%	106,25	0,0%	10,8%	51,80	0,0%	9,83%	74,21	0,0%
1%	14,51%	92,28	-1,3%	14,80%	92,95	-1,9%	14,76%	100,49	-5,4%	11,83%	47,23	-8,8%	10,83%	67,13	-9,5%
2%	15,51%	91,05	-2,6%	15,80%	91,21	-3,7%	15,76%	95,21	-10,4%	12,83%	43,25	-16,5%	11,83%	61,52	-17,1%
3%	16,51%	89,84	-3,9%	16,80%	89,53	-5,5%	16,76%	90,41	-14,9%	13,83%	39,87	-23,0%	12,83%	57,39	-22,7%

Variaciones en la TIR	A2E2			A2E7			DICY			AA37			PARY		
	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.	TIR	Precio U\$S	Variac.
-3%	10,18%	91,41	7,6%	8,54%	93,84	18,4%	9,24%	137,99	19,8%	9,31%	91,79	26,5%	6,85%	76,07	34,5%
-2%	11,18%	89,18	5,0%	9,54%	88,68	11,9%	10,24%	129,83	12,7%	10,31%	84,75	16,8%	7,85%	68,88	21,8%
-1%	12,18%	87,02	2,5%	10,54%	83,82	5,7%	11,24%	122,24	6,1%	11,31%	78,34	8,0%	8,85%	62,37	10,3%
0%	13,18%	84,93	0,0%	11,54%	79,27	0,0%	12,24%	115,20	0,0%	12,31%	72,56	0,0%	9,85%	56,54	0,0%
1%	14,18%	82,89	-2,4%	12,54%	75,03	-5,4%	13,24%	108,72	-5,6%	13,31%	67,41	-7,1%	10,85%	51,40	-9,1%
2%	15,18%	80,92	-4,7%	13,54%	71,09	-10,3%	14,24%	102,79	-10,8%	14,31%	62,90	-13,3%	11,85%	46,94	-17,0%
3%	16,18%	79,00	-7,0%	14,54%	67,45	-14,9%	15,24%	97,42	-15,4%	15,31%	59,02	-18,7%	12,85%	43,16	-23,7%

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	4.320,0	USD 101,80	15,58%	-56,25%	0,1565	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 93,50	8,94%	5,88%	0,7620	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	807	USD 18,68	9,45%	0,18	0,26	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	18,75	98,70
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2060	USD 47,69	9,61%	0,10	1,03	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	50,00	95,18
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	705	USD 16,32	59,70%	0,27	0,07	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	96,43
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1460	USD 33,80	0,08%	0,21	0,43	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	100,80
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1429	USD 33,08	4,18%	0,21	0,53	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	65,89

(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)
U12A9	ARGTB 0 04/12/19	USD 99,97	9,68%	0,00	12/04/2019	\$ 1.066.600.000
U26A9	ARGTB 0 04/26/19	USD 99,92	2,77%	0,03	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
U10Y9	ARGTB 0 05/10/19	USD 99,84	2,38%	0,07	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
U24Y9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,65	3,26%	0,11	24/05/2019	\$ 853.647.255
U14J9	ARGTB 0 06/14/19	USD 99,57	2,64%	0,16	14/06/2019	\$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 99,48	2,61%	0,20	28/06/2019	\$ 992.925.670
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 98,89	4,03%	0,28	26/07/2019	\$ 719.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 98,89	3,36%	0,33	16/08/2019	\$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 98,74	3,44%	0,37	30/08/2019	\$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 98,46	3,80%	0,40	13/09/2019	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 98,40	3,61%	0,44	27/09/2019	\$ 1.073.150.180
U11O9	ARGTB 0 10/11/19	USD 98,24	3,67%	0,48	11/10/2019	\$ 854.000.000
U25O9	ARGTB 0 10/25/19	USD 98,11	3,66%	0,52	25/10/2019	\$ 600.000.000

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%	458,98	11,20%	0,75	2,01	15-mar-24	970	Tasa fija=2.00	50,20
TC20	BONCER 2020 2,25%	185,21	13,14%	2,06	0,97	28-abr-20	71.037	Tasa fija=2.25%	98,17
TC21	BONCER 2021 2,5%	184,71	10,35%	1,16	2,11	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	945,00	9,10%	18,73	6,68	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	359,83	9,75%	0,41	13,58	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	553,62	9,74%	11,63	10,98	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	147,90	13,32%	0,56	0,81	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
AM20	BONAR 2020 \$ BADLAR + 325 pbs	104,08	59,78%	4,65	0,09	01-mar-20	16.728	46,73%	100,00	99,46
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	114,62	61,71%	2,82	0,21	21-jun-20	104.399	54,20%	100,00	111,47
PR15	Bocon Cons. 8°	161,22	63,78%	0,55	1,19	03-mar-20	3.235	40,24%	100,00	160,34
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	97,48	60,02%	0,76	0,13	04-mar-22	53.625	47,69%	100,00	96,74

Bonos en Pesos a Tasa Fija

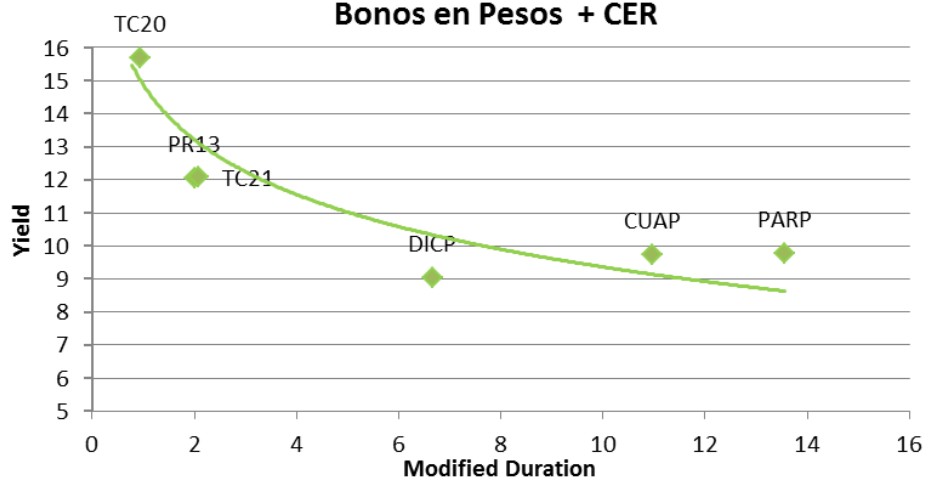
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	94,27	39,89%	9,97	1,05	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	93,99
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	81,35	29,48%	0,30	1,79	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	81,11
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	83,51	25,24%	7,64	2,58	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	77,58
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	80,98	23,05%	7,41	3,43	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	75,39

LECAP

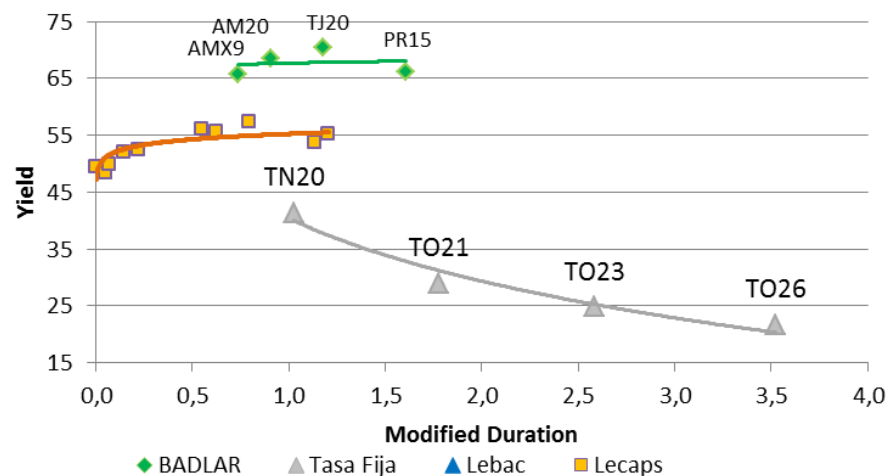
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)
S12A9	12/04/2019	113,19	45,20%	56,84%	0,01	7	34.389
S30A9	30/04/2019	124,85	48,27%	60,78%	0,07	25	60.000
S10Y9	10/05/2019	103,31	49,87%	62,77%	0,09	35	35.000
S31Y9	31/05/2019	120,42	52,59%	65,82%	0,17	56	62.231
S28J9	28/06/2019	110,14	52,90%	64,73%	0,24	84	38.866
S30S9	30/09/2019	120,99	53,56%	60,94%	0,57	178	44.038
S31O9	31/10/2019	116,38	52,46%	58,21%	0,65	209	40.000
S28F0	28/02/2020	94,40	51,62%	52,79%	0,84	329	11.722
S30A0	30/04/2020	110,01	51,74%	50,93%	1,16	391	27.400
S31L0	31/07/2020	97,99	48,46%	45,42%	1,28	483	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	
12/04/2019	\$ 42,190		\$ 42,22		
11/04/2019	\$ 42,731	-1,27%	\$ 37,50	12,59%	Diaria
29/03/2019	\$ 43,320	-2,61%	\$ 43,55	-3,05%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	12,01%	\$ 38,27	10,33%	2018
12/04/2018	\$ 20,209	108,77%	\$ 20,23	108,73%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
12/04/2019	48,8125	13,6799		
11/04/2019	48,8125	13,6634	0,12%	Diaria
29/03/2019	45,6875	13,4514	1,70%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	11,21%	2018
12/04/2018	22,8125	9,0552	51,07%	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	95,048	10,77	1,96	\$ 250,00	8,25	1,99	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	85,196	13,83	2,14	\$ 400,00	6,75	3,04	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	98,845	10,54	1,41	\$ 280,70	9,75	3,68	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	87,387	9,86	5,51	\$ 750,00	7,50	1,71	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,282	6,53	1,81	\$ 500,00	7,88	3,48	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	93,776	9,16	3,49	\$ 500,00	7,38	1,74	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	93,226	12,68	2,09	\$ 300,00	9,50	4,20	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	98,788	9,18	1,74	\$ 1.000,00	8,50	0,54	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,375	9,25	3,93	\$ 1.325,00	8,75	0,29	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	95,257	9,51	4,65	\$ 1.500,00	8,50	1,84	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	86,469	9,33	5,87	\$ 1.000,00	6,95	1,64	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	92,033	7,40	3,20	\$ 500,00	4,88	1,68	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
	Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	95,836	11,21	2,76	\$ 176,39	9,75	4,63	25/10/2022	13/05/2019	104,88	25/04/2019
Transener 9,75% Vto. 2021		100,046	9,43	2,01	\$ 100,54	9,75	1,65	15/08/2021	13/05/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
TGS 6,75% % Vto.2025		92,906	8,26	4,67	\$ 500,00	6,75	3,08	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
Albanesi 9,625% Vto.2023		82,952	15,17	3,20	\$ 336,00	9,63	2,11	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
Capex 6,875% Vto. 2024		84,367	10,96	3,94	\$ 300,00	6,88	2,88	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
Genneia SA 8,75% Vto. 2022		86,56	14,84	2,27	\$ 500,00	8,75	2,09	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
AES 7,75% Vto. 2024		83,236	12,50	3,71	\$ 300,00	7,75	1,59	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
StoneWay Cap. 10% Vto. 2027		93,953	11,82	5,19	\$ 615,46	10,00	1,25	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,067	6,99	0,37	\$ 184,51	7,00	0,75	09/09/2019			10/06/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	101,233	10,40	1,12	\$ 71,44	11,50	2,75	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	96,074	9,98	3,22	\$ 360,00	8,75	0,56	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	69,862	20,44	3,04	\$ 300,00	9,50	2,27	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,421	10,02	3,96	\$ 119,73	7,25	0,50	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	92,845	9,19	5,81	\$ 400,00	6,88	1,43	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	95,682	7,20	3,59	\$ 500,00	6,00	1,67	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	100,934	11,74	1,83	\$ 199,69	12,63	3,61	03/07/2021	13/05/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,393	4,76	3,84	\$ 348,47	6,63	0,35	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94,196	6,92	6,43	\$ 500,00	6,00	0,42	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	98,175	7,41	1,94	\$ 500,00	6,50	2,18	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

42,18

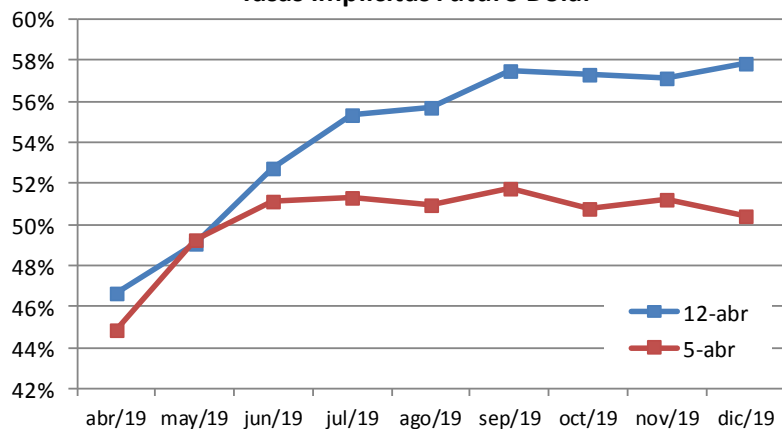
43,93

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	12-abr	Tasa	5-abr		
			Mínimo	Máximo	Ultimo		Precio de Ajuste	Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
abr/2019	1.381.788	\$ 6.200	43,071	43,73	43,13	295.620	43,15	46,63%	45,280	44,87%	-4,7%
may/2019	668.676	\$ 6.400	44,933	45,5	44,95	151.422	44,96	49,09%	47,250	49,26%	-4,8%
jun/2019	412.442	\$ 6.625	46,855	47,45	46,875	145.644	46,88	52,76%	49,100	51,14%	-4,5%
jul/2019	214.425	\$ 6.850	49	49,7	49,15	67.450	49,15	55,33%	51,100	51,36%	-3,8%
ago/2019	161.970	\$ 7.050	51,1	51,5	51,201	62.357	51,25	55,66%	53,000	50,92%	-3,3%
sep/2019	89.721	\$ 7.300	53,2	53,6	53,4	60.605	53,40	57,45%	54,900	51,79%	-2,7%
oct/2019	79.555	\$ 7.525	55,2	55,8	55,55	7.074	55,55	57,28%	56,700	50,77%	-2,0%
nov/2019	75.951	\$ 7.750	57,3	57,5	57,42	1.051	57,42	57,09%	58,600	51,21%	-2,0%
dic/2019	31.320	\$ 7.975	59,3	60	60	371	59,70	57,87%	60,250	50,41%	-0,9%

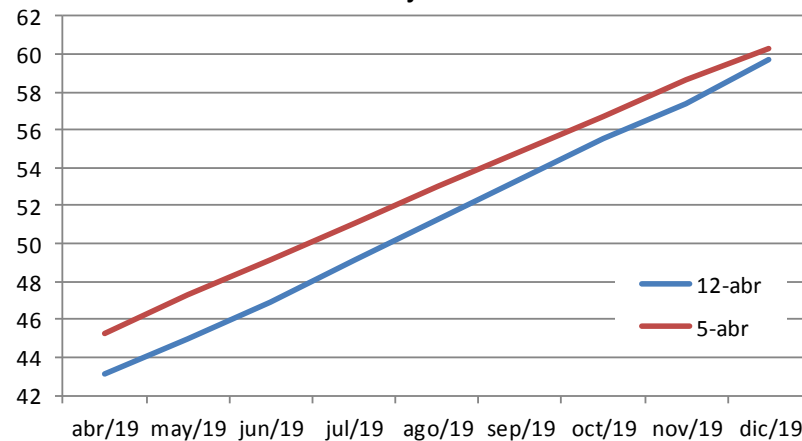
Total Open Interest

3.084.639

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	31.357,03	-0,46%	-6,30%	3,51%	-2,13%
Merval 25	37.176,02	0,00%	0,00%	11,24%	6,62%
Merval Argentina	27.773,52	-0,43%	-6,50%	0,27%	-10,84%
S&P500	2.907,41	0,66%	2,58%	16,96%	9,14%
Dow Jones	26.412,30	1,03%	1,87%	14,53%	7,88%
Nasdaq	7.984,16	0,46%	3,30%	21,26%	11,82%
FTSE 100	7.437,06	0,26%	2,17%	10,44%	2,46%
DAX	11.999,93	0,54%	4,11%	13,65%	-3,34%
CAC 40	5.502,70	0,31%	2,84%	17,61%	3,64%
Nikkei	21.870,56	0,73%	3,13%	9,27%	0,97%
EM Index	1.087,49	0,00%	2,77%	12,97%	-7,60%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	63,81	0,36%	6,10%	40,77%	-4,86%
Brent	71,57	1,04%	4,65%	37,11%	-0,62%
Oro	1290,60	0,16%	-0,19%	0,59%	-3,57%
Cobre	294,10	1,87%	0,17%	9,47%	-6,90%
Soja	895,25	0,00%	1,24%	1,42%	-15,60%
Trigo	464,50	0,87%	1,47%	-9,19%	-3,43%
Maíz	361,00	0,28%	1,26%	-3,86%	-7,14%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	42,1901	-1,27%	-2,61%	12,01%	108,77%
USD EUR	1,13	0,40%	0,71%	-1,28%	-8,35%
JPY USD	112,02	0,32%	1,05%	1,59%	4,37%
USD GBP	1,3069	0,08%	0,26%	2,91%	-8,15%
BRL USD	3,8843	0,63%	-0,94%	0,20%	13,81%
DXY Index	96,956	-0,23%	-0,34%	0,57%	8,03%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,95	-6,56%	-13,33%	-13,58%	12,67%
APBR	316,00	-10,58%	-8,78%	26,58%	122,28%
BHIP	12,00	4,80%	-6,61%	2,13%	-35,70%
BMA	204,05	3,55%	2,67%	24,46%	-4,48%
BPAT	39,00	0,00%	-0,38%	14,20%	-27,14%
BRIO	15,50	1,97%	-14,84%	-10,41%	-39,11%
BYMA	299,00	-0,99%	-7,14%	-20,98%	-27,29%
CECO2	6,80	-0,29%	-12,03%	-17,48%	-55,12%
CEPU	34,70	-0,86%	-12,92%	4,20%	4,04%
COME	2,94	-1,01%	-11,45%	-11,98%	-32,26%
CRES	45,20	-2,80%	-11,29%	0,67%	7,63%
CTIO	43,80	1,86%	-6,81%	17,43%	-13,66%
EDN	36,80	-1,74%	-14,62%	-27,77%	-37,41%
ERAR	13,30	-6,67%	-10,65%	5,59%	-5,18%
FRAN	128,70	1,82%	-6,71%	-8,56%	-15,88%
GCLA	37,90	0,40%	-3,81%	-23,43%	-32,32%
GGAL	108,05	2,22%	-2,39%	4,60%	-19,31%
INDU	18,25	0,27%	-1,35%	11,96%	23,73%
INVJ	8,45	-0,47%	0,60%	-2,87%	-18,75%
IRSA	45,00	-2,17%	-8,16%	-6,35%	-2,94%
LOMA	95,10	2,26%	-1,96%	18,14%	6,61%
MIRG	284,00	1,97%	-8,83%	-20,11%	-54,72%
MOLI	37,00	-1,33%	-5,13%	0,00%	-23,87%
PAMP	40,30	-2,30%	-16,22%	-13,80%	-15,42%
SAMI	75,00	-3,23%	-11,76%	-21,47%	-21,88%
SUPV	50,40	-1,95%	-4,91%	-20,38%	-59,66%
TECO2	120,80	-0,98%	-4,73%	1,51%	-3,32%
TGNO4	56,40	-0,88%	-12,96%	-0,27%	-15,13%
TGSU2	102,00	-0,73%	-10,60%	-6,98%	27,78%
TRAN	38,90	-2,02%	-15,71%	-13,65%	-31,93%
TS	598,90	0,27%	-2,63%	45,86%	62,80%
VALO	5,64	0,71%	-9,18%	7,02%	-28,20%
YPFD	621,15	-1,72%	1,83%	23,70%	38,40%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 12 de Abril 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	13,30	4.517,1	97.177,3	3.671,1	60.077,4	1.415,2	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	14,95	2.800,0	9.870,1	6.825,8	41.860,0	986,1	4.521	2.283	9.510	3.607	10.001	4.184	29.070	4.184
Tenaris	TS	Dólares	14,12	1.180,5	11.782,9	-377,1	16.672,2		876	545	872	335	1.536	943	7.659	5.289
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	621,10	393,3	362.677,0	302.425,0	244.286,7	5.754,7	33.273	2.051	36.831	14.423	113.755	63.029	359.659	237.757
Petrobras Brasil	APBR	Reales	28,90	13.044,5	283.544,0	268.824,0	361.499,5		25.779	-446	62.957	35.624	114.752	76.557	349.836	283.695
Carboclor	CARC	Pesos	1,23	592,8	-302,4	395,4	729,1	17,2	-34	-550	22	-71	30	-45	164	261
Alimentos																
Molinos Río de la Plata	MOLI	Pesos	37,00	201,4	560,9	8.391,8	7.452,4	175,6	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,54	145,8	412,7	1.346,5	662,1	15,6	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	11,95	439,7	224,3	7.264,8	5.254,8	123,8	-777	-300	1.107	720	1.293	935	11.352	11.504
San Miguel	SAMI	Pesos	75,00	71,2	3.085,4	10.427,5	5.336,3	125,7	-1.864	142	1.285	340	1.540	488	6.495	3.713
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	18,25	414,3	3.429,7	5.906,1	7.560,7	178,1	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	45,2	-2.297	-1.202	522	89	851	358	5.963	4.388
Holcim Argentina	HARG	Pesos	73,00	352,1	1.363,1	403,3	25.700,2	605,4	1.240	934	1.827	1.433	1.975	1.585	9.705	6.748
Loma Negra	LOMA	Pesos	95,10	596,0	5.305,0	4.573,0	56.682,1	1.335,3	1.472		4.406		5.194		19.874	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,40	69,4	129,9	156,5	236,1	5,6	-2	13	-36	48	-25	58	598	496
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	284,00	18,0	1.701,7	-448,6	5.112,0	120,4	-380	712	-96	1.037	82	1.172	25.986	18.184
Agrometal	AGRO	Pesos	11,60	100,0	221,4	221,4	1.160,0	27,3	21	85	114	147	119	151	810	799
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	34,80	1.514,0	23.335,3	4.971,8	52.688,0	1.241,2	18.782	2.451	24.407	3.187	24.788	3.461	7.658	7.133
Edenor	EDN	Pesos	36,80	878,2	2.381,1	1.714,1	32.318,5	761,3	2.123	1.314	6.070	3.129	6.602	3.533	41.490	21.539
Pampa Energia	PAMP	Pesos	40,30	1.894,5	750,0	59.604,0	76.350,0	1.798,6	-5.271	4.076	19.472	9.007	21.600	14.196	68.217	61.173
Transener	TRAN	Pesos	38,90	444,7	11.556,1	-950,1	17.297,8	407,5	3.055	1.882	5.401	2.903	6.079	3.011	9.839	5.392
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	102,00	794,5	30.945,3	3.728,2	81.038,5	1.909,0	11.416	2.793	14.257	4.716	16.480	5.074	34.063	12.247
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	56,50	439,4	15.562,0	4.366,9	24.824,6	584,8	1.120	621	3.632	1.323	5.379	1.506	8.324	3.275
Metrogas	METR	Pesos	28,35	569,2	6.570,4	9.025,9	10.529,7	248,0	-2.673	1.313	2.429	1.637	3.108	2.011	22.240	11.667
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	28,35	202,4	1.596,2	-108,3	5.736,7	135,1	1.392	336	1.721	409	1.772	446	5.690	3.020
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	121,00	2.153,7	108.000,0	74.529,0	260.596,2	6.138,9	-16.600	7.145	23.038	11.338	39.816	18.184	117.489	61.795
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	198,00	180,6	35.073,0	82.250,0	35.766,9	842,6	-12.926		22.513		38.643		110.668	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,90	106,8	4.736,7	236,9	4.046,8	95,3	745		745		2.067		14.956	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	45,00	578,7	50.716,0	211.188,0	26.040,4	613,4	23.851	4.160	40.672	13.761	44.316	18.304	23.702	75.698
Cresud	CRES	Pesos	45,00	501,6	27.225,0	217.857,0	22.573,9	531,8	7.228	2.217	42.717	14.319	46.355	19.014	32.318	81.789
Consultatio	CTIO	Pesos	43,80	409,9	15.772,2	-5.276,9	17.953,9	422,9	5.124	2.092	5.411	7.629	5.483	5.191	2.378	9.287
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	200,00	126,0	43.633,5	10.971,4	25.202,8	593,7	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	299,00	76,3	7.455,4	-17.145,9	22.798,8	537,1	3.327		690		801		1.911	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,94	1.583,0	5.500,4	-2.125,6	4.654,1	109,6	2.951	23	-507	-32	-451	108	2.200	2.950
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	109,50	88,4	16.721,8	-1.389,3	9.678,0	228,0	16.833	339	18.826	459	18.953	601	3.004	2.192
Boldt	BOLT	Pesos	3,00	1.250,0	2.283,0	-919,5	3.750,0	88,3	474	457	564	421	677	512	1.949	1.381
Dycasa	DYCA	Pesos	35,00	30,0	444,8	-199,2	1.050,0	24,7	90	76	184	100	209	116	2.989	2.036
Caputo	CAPU	Pesos	8,00	168,0	723,8	26,4	1.343,7	31,7	267	242	224	156	232	164	2.458	2.112

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-18	2,34	4,26	14,5%	4,29	23,5%	0,98	0,62	1500	2,5%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-sep-18		9,26	45,8%	4,87	38,9%	1,44	4,24	4322	10,3%	0,68	40,9%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-18		19,03	7,4%	10,61	6,1%	2,18	1,41	484	2,9%	-0,25	-3,3%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,05	7,34	9,2%	4,81	-2,2%	0,68	0,67	716	0,3%	2,66	45,5%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-18		14,02	9,1%	5,49	7,7%	1,03	1,27	0	0,0%	2,34	48,7%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-sep-18		-21,15	11,4%	36,92		4,46	-2,41	0	1,5%	12,98	424,9%
Alimentos															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-3,80	-3,32	-400,2%	13,25	23,5%	0,47	13,29	0	0,0%	7,02	93,7%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,89	-180,4%	-5,03	-24,6%	0,10	1,60	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-ago-18		-6,76	-346,4%	9,68	27,7%	0,46	23,43	0	0,0%	5,62	97,0%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-sep-18	12,16	-2,86	-60,4%	10,23	15,4%	0,82	1,73	0	0,0%	6,77	77,2%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-sep-18	4,88	8,73	25,2%	5,24	19,6%	0,49	2,20	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		20,72	91,0%	13,22	73,1%	2,65	18,85	1752	6,8%	0,20	22,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		38,52	27,7%	11,79	35,6%	2,85	10,68	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		-13,46	-22,3%	56,72	-36,1%	0,20	3,00	100	2,0%	-5,46	-35,8%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-sep-18	100,43	56,51	9,3%	11,61	22,3%	1,43	5,24	0	0,0%	1,86	50,0%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,81	2,81	80,5%	2,33	66,0%	6,88	2,26	1060	2,0%	0,20	17,6%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-sep-18		15,22	89,2%	5,15	120,2%	0,78	13,57	0	0,0%	0,26	41,9%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-sep-18		-14,48	-702,8%	6,29	48,0%	1,12	101,80	18	0,0%	2,76	98,8%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	5,66	5,66	26,4%	2,69	34,0%	1,76	1,50	1489	8,6%	-0,16	-9,0%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		7,10	36,9%	5,14	41,2%	2,38	2,62	0	0,0%	0,23	10,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-sep-18		22,17	7,2%	5,43	16,3%	2,98	1,60	368	1,5%	0,81	21,9%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-sep-18	-8,22	-3,94	-40,7%	6,29	23,0%	0,47	1,60	0	0,0%	2,90	57,9%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-sep-18		4,12	87,2%	3,18	78,9%	1,01	3,59	620	10,8%	-0,06	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-sep-18	-20,10	-15,70	-15,4%	8,42	17,1%	2,22	2,41	28287	10,9%	1,87	40,8%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-18	-2,87	-2,77	-36,9%	3,05	16,5%	0,32	1,02	0	0,0%	2,13	70,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-18	-11,81	5,43	15,7%	2,07	29,4%	0,27	0,85	480	11,9%	0,11	4,8%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-sep-18	0,91	1,09	47,0%	5,35	14,4%	1,10	0,51	1400	5,4%	4,77	80,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-sep-18	1,66	3,12	26,5%	5,19	14,9%	0,70	0,83	0	0,0%	4,70	88,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-sep-18	2,39	3,50	32,5%	2,31	26,8%	7,55	1,14	360	2,0%	-0,96	-50,3%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-sep-18		1,24	46,5%	1,20	52,4%	4,01	0,58	716	2,8%	0,37	20,1%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-sep-18		6,85	44,6%	7,06		11,93	3,06	124	0,5%	-21,41	176,9%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-sep-18	1,12	1,58	53,7%	-5,60		2,12	0,85	0	0,0%	4,71	-63,0%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-sep-18		0,57	100,7%	0,44		3,22	0,58	225	2,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-jul-18	5,29	7,91	20,8%	4,18	58,9%	1,92	1,64	50	1,3%	-1,36	-67,4%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-sep-18	9,09	11,63	20,3%	4,07	72,9%	0,35	2,36	0	0,0%	-0,95	-81,1%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		5,03	36,9%	5,91	28,2%	0,55	1,86	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	203,75	669,7	136.443,8	3.214,2	15.729	9.389	22.475	15.801	11.133	7.304	39.645	22.955
Grupo Financiero Galicia	GGAL	108,05	1.426,8	154.162,0	3.631,6	14.427	8.329	21.208	13.272	18.319	16.592	27.324	24.875
Banco Francés	FRAN	128,95	612,7	79.002,5	1.861,1	9.705	3.878	12.952	6.491	4.796	5.618	26.129	15.047
Banco Hipotecario	BHIP	12,00	1.500,0	18.000,0	424,0	2.058	1.593	2.812	2.378	3.468	4.886	2.164	4.471
Banco Patagonia	BPAT	39,00	719,1	28.046,7	660,7	5.351	3.555	7.632	5.301	3.640	3.444	13.677	8.707
Santander Río	BRIO	15,50	4.315,5	66.890,3	1.575,7	10.225	5.601	13.714	8.498	4.359	8.799	29.628	21.504
Banco Supervielle	SUPV	50,40	456,7	23.018,8	542,3	2.593	2.437	3.408	3.046	4.639	3.956	10.462	9.300

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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-18	54.878,3	565.246,2	9,71%	10,69	2,81	26,29%	2,55%	7,27	3,75%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-18	38.581,8	354.614,2	10,88%	8,14	2,05	25,15%	2,74%	6,10	3,65%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-18	9.798,8	84.561,6	11,59%	8,75	1,84	21,00%	2,43%	6,40	3,33%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-18	18.293,2	154.495,0	11,84%	5,24	1,53	29,25%	3,46%	3,67	4,94%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-18	42.590,5	507.356,2	8,39%	6,54	1,57	24,01%	2,02%	4,88	2,70%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-18	17.170,2	141.115,5	12,17%	8,88	1,34	15,10%	1,84%	6,75	2,41%

Fuente: Cohen SA en base a Económica y Bloomberg

Calendario Abril - Mayo 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	DOMINGO
ABRIL 1	2	3	4	5	7
		Pago TO21 / AA22	Pago NO20 / PR15		Chubut: PASO Gobernador Río Negro: Grales Gobernador
8	9	10	11	12	14
Pago AO20 Informe Monetario BCRA		Minutas del FOMC 20-Marzo	Presentación Balances CELU / RIGO / LEDE / SEMI	Pago U12A9 / S12A9 / PBA25	Entre Ríos: PASO Gobernador
15	16	17	18	19	21
Pago PR13 / TCA9	IPC Marzo IPOM Informe Bancos	Pago TO23 / TO26	Pago AA25 / AA37 / BP28		San Luis: PASO Gobernador
22	23	24	25	26	28
Pago AA19 / AA21 / AA26 Resultado Fiscal Marzo/ MULC		ICA Marzo	Ventas Super/Shopping ICC Di tella	Pago U26A9	Santa Fe: PASO Gobernador
29	30	MAYO 1	2	3	5
Pago CO26 /TC25P / TC20	Pago S30A9 EMAE Febrero Salarios Feb	Pago BPMD Statement FOMC	Recaudación Abril	REM Abril	
6	7	8	9	10	12
Pago NO20 IPI/ISAC Venta Autos	Pago AY24	Pago AF21		Pago S10Y9 / U10Y9	Córdoba: Grales Gobernador
13	14	15	16	17	19
Presentación Balances 1Q19		Pago PR13 IPC Abril			La Pampa: Grales Gobernador
20	21	22	23	24	26
Resultado Fiscal Abril	Pago TN20	EMAE Marzo Minutas del FOMC 1-Mayo	ICA Abril ICC Di tella	Pago U24Y9	
27	28	29	30	31	JUNIO 2
Ventas Super/Shopping			Salarios Marzo	Pago S31Y9 / DISD / PARD	San Juan y Misiones Grales Gobernador



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.