

Informe Semanal Mercado Local



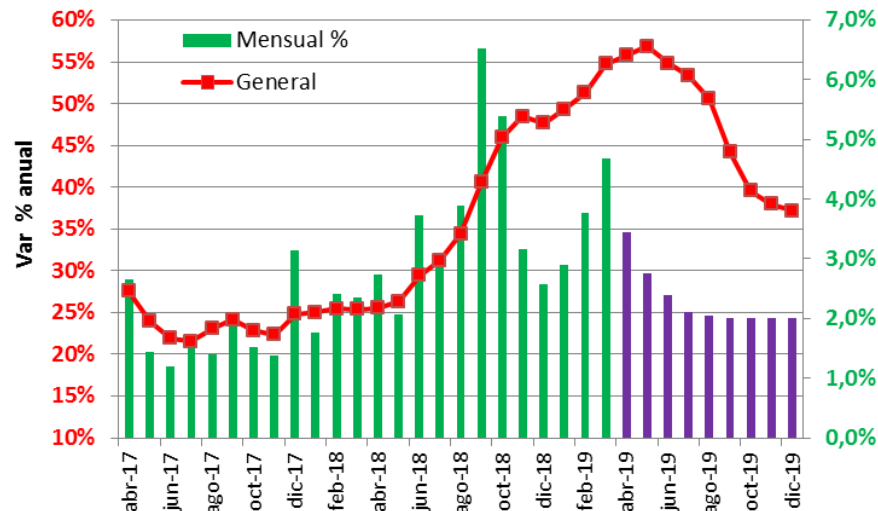
17 de Abril de 2019

El martes el INDEC publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo evidenciando una variación de 4,7% frente al mes anterior ubicándose por encima del consenso de mercado (4%) y acumula un alza de 11,8% en el primer trimestre del año y 54,7% interanual. En este sentido, se destaca el incremento en alimentos y bebidas de 6% en marzo, 15,8% en el trimestre y 64% interanual.

Con estos datos el gobierno anunció medidas económicas y sociales mayormente para los próximos 6 meses poniéndose en modo electoral. Entre las principales medidas se encuentran:

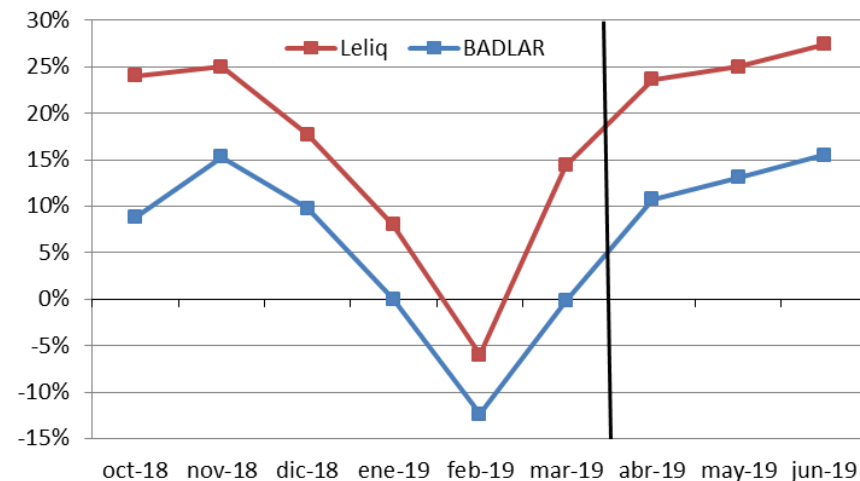
- Acuerdo de precios con 16 empresas de primera línea para que 60 productos esenciales de la canasta básica mantengan sus precios durante al menos seis meses.
- Beneficios ANSES una red de descuentos de entre el 10% y el 25% para las 18 millones de personas que reciben beneficios de ANSES en supermercados, negocios de ropa, iluminación, viajes y turismo, electrodomésticos, línea blanca y materiales para la construcción. Créditos ANSES renovación y ampliación de la oferta de Créditos ANSES con montos más altos y más cuotas. La inversión prevista para esta ronda de créditos es de 124.000 millones de pesos.
- Tarifas de servicios públicos. El Gobierno Nacional no dispondrá más aumentos de tarifas de electricidad, gas y transporte público para las familias en lo que resta de año.
- Beneficios sociales. Descuentos de hasta el 70% en medicamentos para AUH.
- Apoyo para las pymes. La AFIP está lanzando un nuevo plan de pagos para regularizar deudas tributarias vencidas de todos los contribuyentes, con una tasa menor a las de planes previos y un plazo mayor para cancelarlos.

Inflación General



Fuente: INDEC y BCRA proyecciones REM

Tasa Real mensual anualizada con inflación en T+1



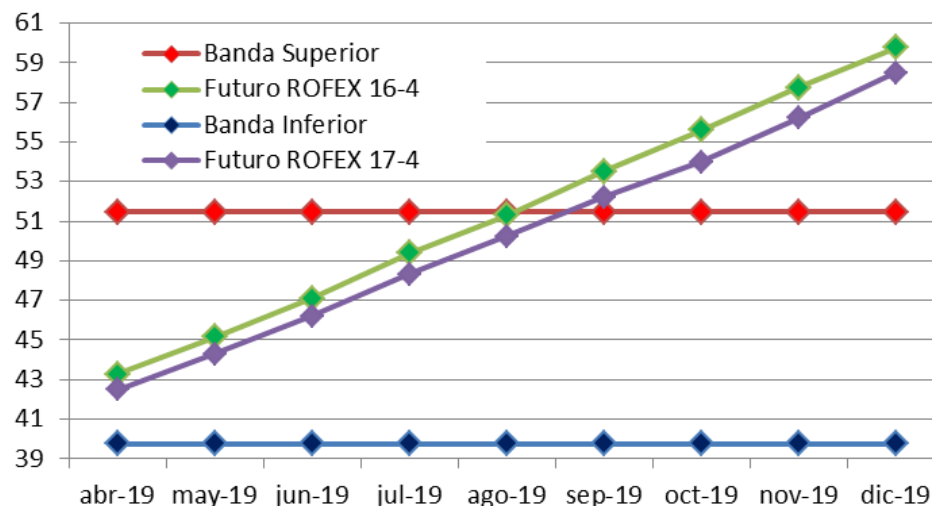
Fuente: INDEC, BCRA y proyecciones REM

Por otro lado, el BCRA en el Informe de Política Monetaria (IPOM) anunció que congela el movimiento de las bandas cambiarias de no intervención hasta fin de año. Quedando fijo el nivel inferior en \$/US\$ 39,755 y superior en \$/US\$ 51,448. Además, el BCRA se compromete a no comprar dólares si el tipo de cambio nominal se ubica por debajo de la banda inferior hasta el 30/6 y continuará impulsando la competencia en el sistema bancario para que la transmisión de las tasas de política monetaria sea más efectiva (ejemplo: plazos fijos para “no clientes”).

Además, el BCRA expuso algunos datos referidos a los stocks de dolarización de carteras. Según la autoridad monetaria las familias ya han dolarizado su riqueza (93% hoy contra 83% a comienzos de 2018). La demanda transaccional de pesos está en su mínimo histórico (pero lejos de cero). Los bancos y otras instituciones del sector financiero tienen restringida su tenencia de dólares. Las tenencias de activos en pesos a corto plazo (con vencimiento dentro del año calendario) por parte de no residentes fueron más de US\$ 20.000 millones en 2018 comparados con alrededor de US\$ 5.000 millones este año.

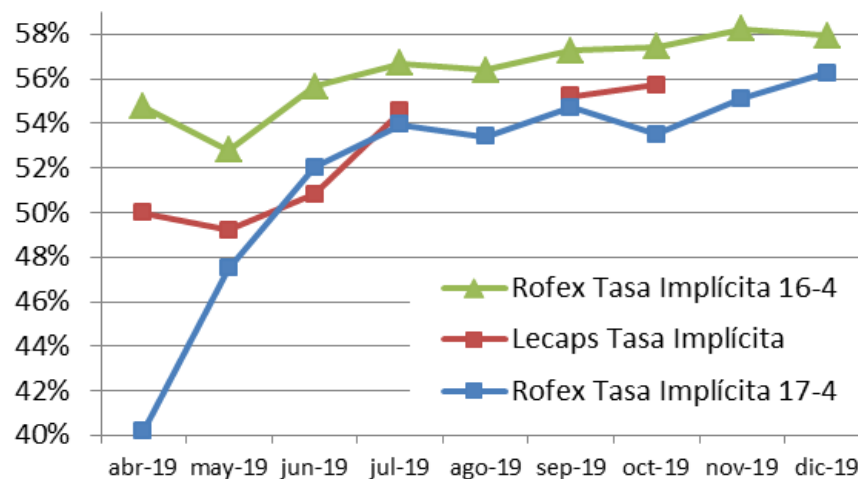
El objetivo de estas medidas es buscar anclar las expectativas de inflación mediante una reducción en la volatilidad cambiaria, tras la disminución del techo de la banda superior. El impacto inicial parecería ser favorable con el tipo de cambio nominal apreciándose 1,2% y las tasas implícitas de los futuros disminuyendo respecto del cierre de ayer en 3 puntos porcentuales en promedio, tal como se observa en el gráfico inferior. Sin embargo, los bonos soberanos mostraron hoy una caída en torno al 1%. Asimismo, sostenemos el view que el tipo de cambio nominal disminuirá en las próximas semanas hasta ubicarse en torno a la banda inferior, tras la elevada oferta de divisas (liquidación del agro y subastas diarias del Tesoro) que superaría a la demanda.

Tipo de Cambio Nominal: Bandas anunciadas y Futuros



Fuente: BCRA y ROFEX

Tasas Implícitas Lecaps vs Rofex



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	3.930,0	USD 93,00	13,96%	14,45%	0,33	1,31	08-oct-20	1.205	Tasa fija.=8.00%	92,70	Argentina	8,63%
AY24	BONAR 2024	3.912,0	USD 92,58	14,72%	15,26%	4,03	1,94	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	88,99	Argentina	9,88%
AA25	BONAR 2025	2.920,0	USD 69,10	14,94%	15,50%	0,08	3,91	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	69,05	Argentina	8,33%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.465,0	USD 105,67	13,33%	13,77%	2,58	5,56	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	73,47	Argentina	11,26%
AA37	BONAR 2037	2.880,0	USD 68,16	11,65%	11,98%	0,11	7,95	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	68,08	Argentina	11,20%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.180,0	USD 51,59	10,68%	10,96%	0,23	9,20	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	51,47	Argentina	7,30%
A2E2	REP ARG 2022	3.600,0	USD 85,20	12,80%	13,21%	1,34	2,39	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	84,07	New York	6,71%
A2E7	REP ARG 2027	3.315,0	USD 78,45	11,47%	11,80%	1,64	5,44	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	77,18	New York	8,95%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.900,0	USD 115,96	12,01%	12,37%	2,58	5,77	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	80,63	New York	10,24%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.395,0	USD 56,68	9,78%	10,02%	0,23	9,50	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	56,55	New York	6,64%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019		USD 100,02	4,45%	4,50%	3,06	0,01	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6.25%	97,05	New York	6,45%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 89,97	12,71%	13,11%	0,00	1,78	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	89,97	New York	7,64%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 78,36	12,00%	12,36%	1,30	3,17	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	77,36	New York	6,00%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 79,98	11,78%	12,12%	0,00	5,07	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	79,98	New York	9,38%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 73,02	10,71%	11,00%	1,65	6,12	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	71,83	New York	8,23%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	11,04%	11,35%	1,95	6,14	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	78,57	New York	8,48%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 73,85	10,42%	10,69%	2,10	8,32	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	72,33	New York	9,93%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 75,43	10,35%	10,61%	0,00	9,41	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	75,43	New York	10,11%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 71,38	9,89%	10,14%	1,93	9,70	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	70,03	New York	9,90%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.159,0	USD 74,76	9,77%	10,01%	2,26	9,93	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	73,11	New York	9,83%

Fuente: Bloomberg.

Bonos Soberanos en Euros

Bono	Descripción	Precio Clean En Euros		TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En U\$S / €										
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	83,25 €		11,32%	11,32%	1,04	2,34	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	83,25	New York	4,65%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	78,53 €		10,63%	10,63%	0,91	3,17	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	78,53	New York	4,30%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	73,07 €		10,19%	10,19%	1,34	5,69	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	73,07	New York	6,84%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	72,22 €		10,20%	10,20%	1,41	6,16	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	72,22	New York	7,27%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	113,50 €		10,80%	11,09%	2,45	6,02	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	82,48	Inglaterra	9,48%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	54,77 €		9,34%	9,56%	0,22	9,83	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	54,77	Inglaterra	6,17%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	70,68 €		9,17%	9,17%	2,83	10,22	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	70,68	New York	8,84%

Fuente: Bloomberg

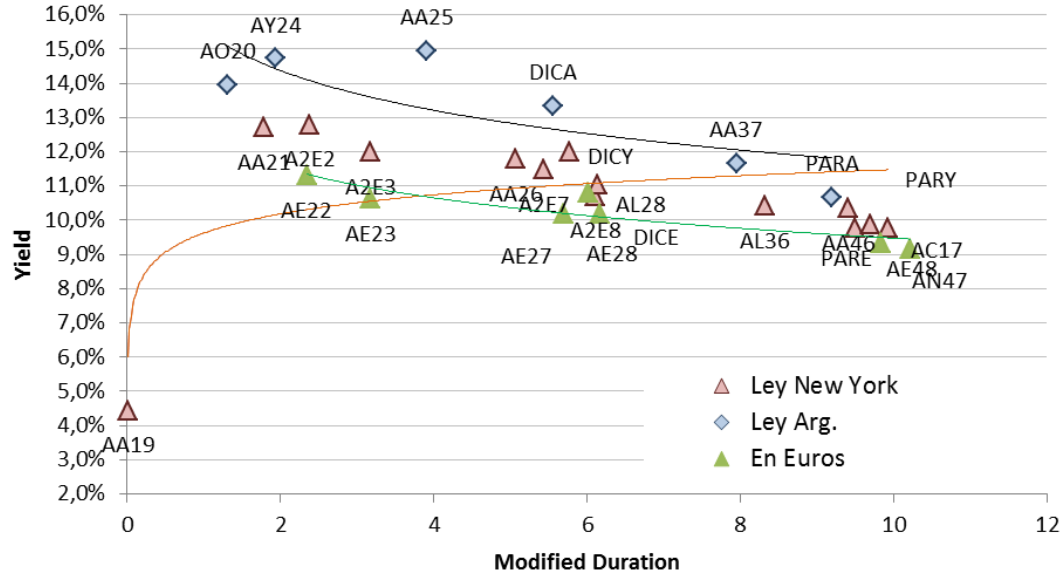
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,88	USD 0,04
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 125	USD 2,96
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 135	USD 3,19
TVVO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 185	USD 4,38
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 175	3,67 €

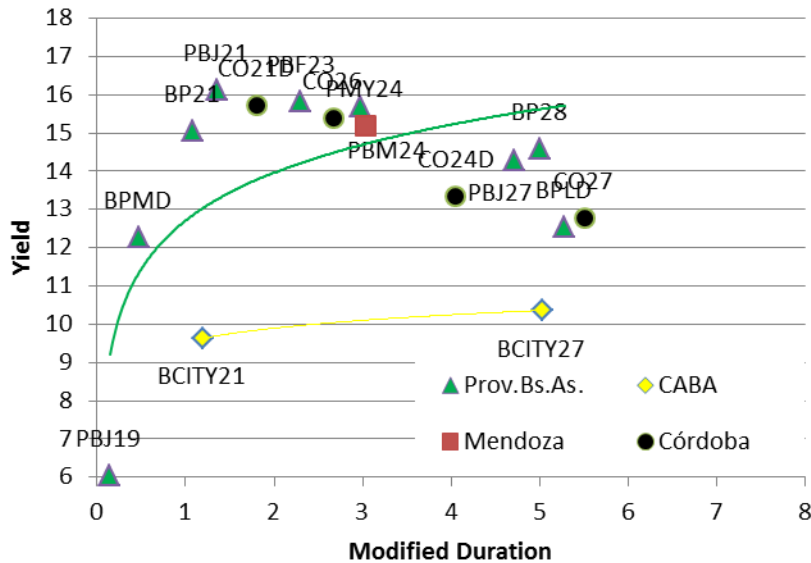
Tipo de Cambio Nominal	\$ 41,86
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 42,26

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

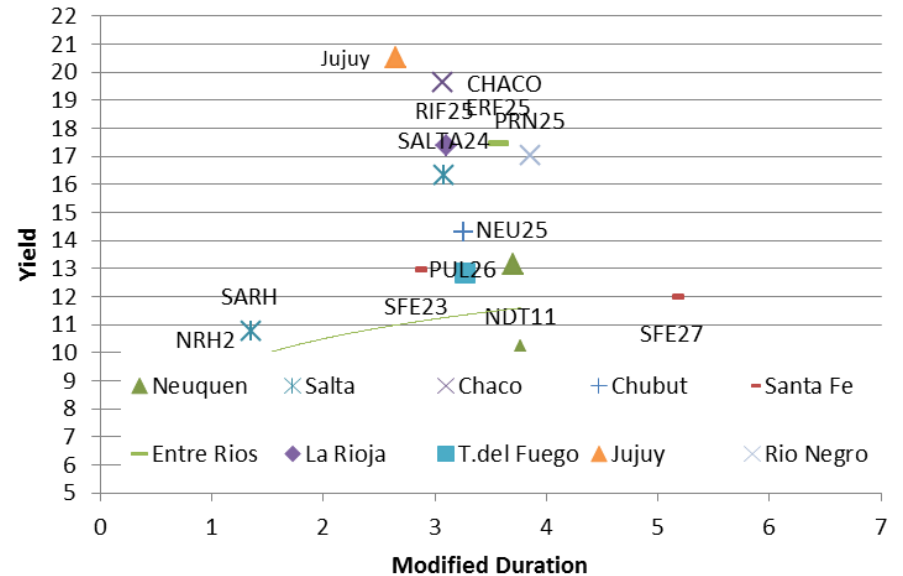
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	99,94	6,05	0,15	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,03	5,75%	-327
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	95,38	15,04	1,08	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	2,60	11,40%	440
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	91,51	16,11	1,35	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,68	10,87%	532
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	79,72	15,83	2,30	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,21	8,15%	469
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	81,56	15,68	2,98	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,91	11,19%	436
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	71,95	14,28	4,71	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,78	10,95%	267
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	77,13	14,58	5,00	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,11	12,48%	293
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	95,99	12,26	0,47	01/05/2020	63,4	50,0	4,00	1,90	4,17%	217
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	58,56	12,54	5,28	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,74	6,83%	86
BCITY21	CABA 2021 8,95%	99,15	9,63	1,20	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	1,57	9,03%	-108
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	85,89	10,36	5,04	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,94	8,73%	-130
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	80,00	15,19	3,03	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,56	10,47%	387
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	98,72	9,19	0,95	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,88	7,98%	-137
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,90	13,13	3,70	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,65	9,39%	168
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	94,58	10,06	3,77	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,68	9,12%	-141
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	98,28	10,76	1,35	16/03/2022	185,0	35,3	9,50	0,95	9,67%	-3
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	78,82	16,33	3,08	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,66	11,58%	499
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	84,87	15,73	1,81	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,61	8,40%	475
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	78,48	15,39	2,67	27/10/2026	300,0	96,9	7,13	1,68	9,08%	415
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	71,66	12,76	5,51	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	1,60	9,94%	105
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	77,87	13,36	4,05	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,06	9,57%	184
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	71,20	19,65	3,07	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,67	13,17%	832
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	79,63	14,31	3,26	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,85	9,73%	294
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	83,92	12,99	2,84	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,56	8,34%	171
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	75,21	12,01	5,14	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,28	9,17%	34
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	71,45	17,50	3,57	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,80	12,25%	607
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	77,75	17,37	3,10	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,57	12,54%	603
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	87,62	12,85	3,27	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,12	10,21%	148
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	71,73	20,54	2,64	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,77	12,02%	931
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	67,41	17,03	3,86	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,91	11,50%	555

(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%	11,34%	96,53	4,1%	12,40%	97,77	5,9%	10,95%	125,14	18,8%	7,92%	68,49	33,2%	6,79%	104,94	40,8%
-2%	12,34%	95,24	2,7%	13,40%	95,89	3,9%	11,95%	118,08	12,1%	8,92%	62,22	21,0%	7,79%	93,31	25,2%
-1%	13,34%	93,97	1,3%	14,40%	94,06	1,9%	12,95%	111,48	5,8%	9,92%	56,54	9,9%	8,79%	83,17	11,6%
0%	14,34%	92,72	0,0%	15,40%	92,30	0,0%	13,95%	105,35	0,0%	10,9%	51,44	0,0%	9,79%	74,53	0,0%
1%	15,34%	91,50	-1,3%	16,40%	90,60	-1,8%	14,95%	99,68	-5,4%	11,92%	46,92	-8,8%	10,79%	67,39	-9,6%
2%	16,34%	90,30	-2,6%	17,40%	88,96	-3,6%	15,95%	94,48	-10,3%	12,92%	42,98	-16,4%	11,79%	61,75	-17,2%
3%	17,34%	89,12	-3,9%	18,40%	87,38	-5,3%	16,95%	89,75	-14,8%	13,92%	39,63	-23,0%	12,79%	57,60	-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%	10,24%	91,38	7,6%	8,83%	92,48	18,2%	9,21%	138,45	19,8%	9,49%	86,77	27,7%	6,87%	75,99	34,5%
-2%	11,24%	89,17	5,0%	9,83%	87,43	11,8%	10,21%	130,28	12,7%	10,49%	79,88	17,6%	7,87%	68,81	21,8%
-1%	12,24%	87,02	2,5%	10,83%	82,67	5,7%	11,21%	122,67	6,1%	11,49%	73,61	8,3%	8,87%	62,32	10,3%
0%	13,24%	84,94	0,0%	11,83%	78,21	0,0%	12,21%	115,61	0,0%	12,49%	67,95	0,0%	9,87%	56,51	0,0%
1%	14,24%	82,91	-2,4%	12,83%	74,05	-5,3%	13,21%	109,11	-5,6%	13,49%	62,91	-7,4%	10,87%	51,38	-9,1%
2%	15,24%	80,95	-4,7%	13,83%	70,19	-10,3%	14,21%	103,17	-10,8%	14,49%	58,48	-13,9%	11,87%	46,93	-17,0%
3%	16,24%	79,05	-6,9%	14,83%	66,63	-14,8%	15,21%	97,79	-15,4%	15,49%	54,67	-19,5%	12,87%	43,16	-23,6%

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	4.319,0	USD 101,80	16,38%	-57,89%	0,1483	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 92,50	19,55%	14,08%	0,6875	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	527	USD 12,28	712,83%	0,18	0,06	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	18,75	64,88
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2005	USD 46,74	11,86%	0,12	1,01	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	50,00	93,25
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	710	USD 16,55	39,84%	0,28	0,06	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	16,65	97,76
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1460	USD 34,03	-1,57%	0,21	0,43	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	101,48
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1420	USD 33,10	4,12%	0,22	0,52	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	65,92

(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)
U26A9	ARGTB 0 04/26/19	USD 99,95	4,25%	0,01	26/04/2019	\$ 1.215.117.043
U10Y9	ARGTB 0 05/10/19	USD 99,88	2,54%	0,05	10/05/2019	\$ 1.350.000.000
U24Y9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,87	1,49%	0,09	24/05/2019	\$ 853.647.255
U14J9	ARGTB 0 06/14/19	USD 99,59	2,84%	0,14	14/06/2019	\$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 99,84	0,87%	0,18	28/06/2019	\$ 992.925.670
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 98,84	4,50%	0,26	26/07/2019	\$ 719.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 98,92	3,48%	0,31	16/08/2019	\$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 98,82	3,38%	0,35	30/08/2019	\$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 98,56	3,73%	0,39	13/09/2019	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 98,46	3,62%	0,43	27/09/2019	\$ 1.073.150.180
U11O9	ARGTB 0 10/11/19	USD 98,36	3,57%	0,46	11/10/2019	\$ 854.000.000
U25O9	ARGTB 0 10/25/19	USD 98,23	3,56%	0,50	25/10/2019	\$ 600.000.000
U15N9	ARGTB 0 11/15/19	USD 97,94	3,72%	0,55	15/11/2019	\$ 700.000.000

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%	445,88	12,40%	0,25	1,98	15-mar-24	970	Tasa fija=2.00	50,20
TC20	BONCER 2020 2,25%	180,21	18,08%	2,27	0,91	28-abr-20	100.325	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	176,18	13,48%	1,39	2,04	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	873,49	10,56%	21,67	6,40	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	370,65	9,62%	1,05	13,59	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	563,05	9,74%	13,45	10,94	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	145,31	17,94%	0,81	0,75	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	103,75	68,57%	6,55	0,06	01-mar-20	16.728	47,95%	100,00	97,37
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	113,63	70,88%	5,90	0,14	21-jun-20	104.399	66,44%	100,00	107,30
PR15	Bocon Cons. 8°	155,62	74,86%	2,09	1,14	03-mar-20	3.235	40,24%	100,00	152,43
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	96,50	66,75%	2,63	0,09	04-mar-22	53.625	49,85%	100,00	94,03

Bonos en Pesos a Tasa Fija

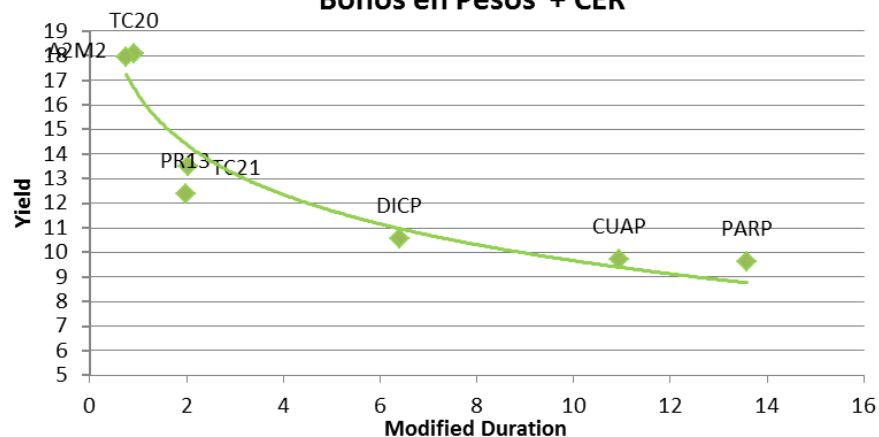
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	93,90	41,68%	10,98	1,01	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	92,96
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	81,81	29,77%	1,01	1,75	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	80,99
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	82,25	22,59%	0,27	2,90	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	82,03
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	77,50	21,80%	0,26	3,85	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	77,30

LECAP

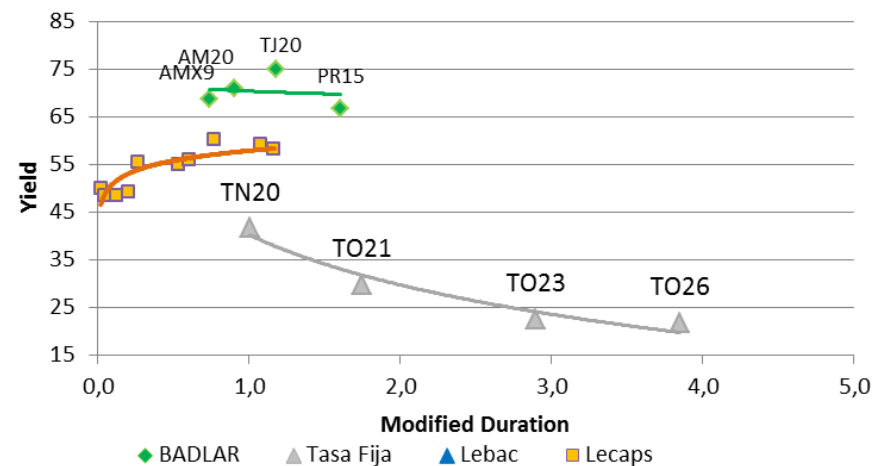
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S30A9	30/04/2019	127,13	49,99%	64,13%	0,02	13	60.000	128,3647
S10Y9	10/05/2019	105,34	48,35%	61,01%	0,05	23	35.000	107,7482
S31Y9	31/05/2019	123,26	48,47%	60,17%	0,13	44	62.231	129,3948
S28J9	28/06/2019	112,92	49,09%	59,77%	0,20	72	38.866	122,9255
S31L9	31/07/2019	100,35	55,34%	67,12%	0,27	105	43.700	115,3155
S30S9	30/09/2019	122,40	55,02%	63,40%	0,53	166	44.038	151,7697
S31O9	31/10/2019	116,62	55,89%	62,98%	0,61	197	40.000	150,4700
S28F0	28/02/2020	91,13	60,17%	62,27%	0,77	317	11.722	137,5876
S30A0	30/04/2020	106,15	59,23%	58,67%	1,08	379	27.400	170,2433
S31L0	31/07/2020	92,08	58,21%	54,37%	1,17	471	25.000	160,1257

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	
17/04/2019	\$ 41,857		\$ 42,37		
16/04/2019	\$ 42,346	-1,15%	\$ 37,50	12,98%	Diaria
29/03/2019	\$ 43,320	-3,38%	\$ 43,55	-2,71%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	11,12%	\$ 38,27	10,72%	2018
17/04/2018	\$ 20,179	107,43%	\$ 20,21	109,65%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
17/04/2019	49,125	13,7714		
16/04/2019	49,125	13,7504	0,15%	Diaria
29/03/2019	45,6875	13,4514	2,38%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	11,95%	2018
17/04/2018	23,5	9,0898	51,50%	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? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	94,759	10,94	1,94	\$ 250,00	8,25	2,13	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	84,302	14,36	2,12	\$ 400,00	6,75	3,15	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	98,833	10,55	1,40	\$ 280,70	9,75	3,85	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	87,286	9,88	5,49	\$ 750,00	7,50	1,83	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,029	6,77	1,80	\$ 500,00	7,88	3,61	07/05/2021			07/05/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	93,554	9,24	3,47	\$ 500,00	7,38	1,86	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	93,041	12,79	2,07	\$ 300,00	9,50	4,35	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	99,629	8,69	1,73	\$ 1.000,00	8,50	0,68	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,744	9,13	3,92	\$ 1.325,00	8,75	0,44	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	95,189	9,53	4,63	\$ 1.500,00	8,50	1,98	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	86,637	9,30	5,86	\$ 1.000,00	6,95	1,76	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	91,969	7,43	3,18	\$ 500,00	4,88	1,76	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	95,667	11,28	2,74	\$ 176,39	9,75	4,79	25/10/2022	17/05/2019	104,88	25/04/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	99,845	9,81	1,99	\$ 100,54	9,75	1,81	15/08/2021	17/05/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	92,211	8,42	4,64	\$ 500,00	6,75	3,19	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	82,91	15,21	3,19	\$ 336,00	9,63	2,27	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	83,913	11,11	3,92	\$ 300,00	6,88	3,00	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	86,105	15,10	2,25	\$ 500,00	8,75	2,24	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	81,641	13,03	3,68	\$ 300,00	7,75	1,72	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	92,568	12,27	5,15	\$ 615,46	10,00	1,42	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,065	6,99	0,35	\$ 184,51	7,00	0,88	09/09/2019			10/06/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	101,877	9,83	1,11	\$ 71,44	11,50	2,94	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	95,414	10,19	3,20	\$ 360,00	8,75	0,70	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	69,613	20,59	3,02	\$ 300,00	9,50	2,43	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	89,333	10,05	3,95	\$ 119,73	7,25	0,62	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	92,778	9,22	5,79	\$ 400,00	6,88	1,55	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	95,891	7,15	3,57	\$ 500,00	6,00	1,77	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	100,923	11,74	1,81	\$ 199,69	12,63	3,82	03/07/2021	17/05/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,267	4,78	3,83	\$ 348,47	6,63	0,46	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94,546	6,86	6,42	\$ 500,00	6,00	0,52	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	97,757	7,63	1,92	\$ 500,00	6,50	2,29	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

41,90

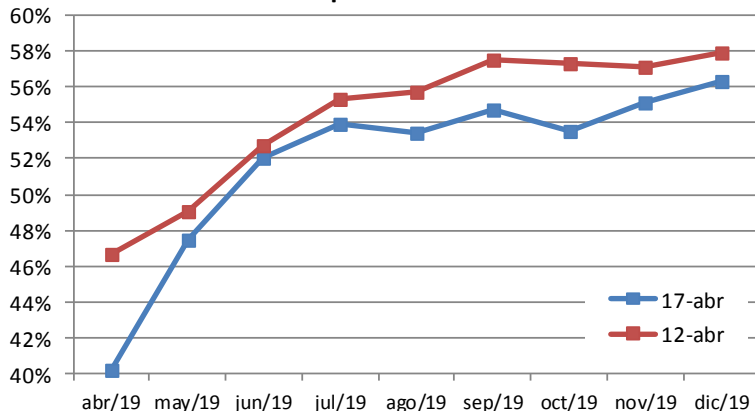
42,18

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				17-abr Precio de Ajuste	Tasa Implícita	12-abr		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
abr/2019	1.398.257	\$ 6.200	42,075	43,05	42,5	345.789	42,50	40,21%	43,150	46,63%	-1,5%
may/2019	758.880	\$ 6.400	43,85	45,2	44,35	108.485	44,30	47,52%	44,960	49,09%	-1,5%
jun/2019	452.570	\$ 6.625	45,6	46,65	46,2	68.017	46,20	52,03%	46,875	52,76%	-1,4%
jul/2019	235.533	\$ 6.850	47,8	48,75	48,34	53.696	48,34	53,94%	49,150	55,33%	-1,6%
ago/2019	139.512	\$ 7.050	49,7	50,8	50,12	50.810	50,24	53,43%	51,250	55,66%	-2,0%
sep/2019	77.505	\$ 7.300	51,4	53	52,2	36.340	52,20	54,71%	53,400	57,45%	-2,2%
oct/2019	94.477	\$ 7.525	53,2	54,7	54	75.234	54,00	53,51%	55,550	57,28%	-2,8%
nov/2019	76.583	\$ 7.750	55	57	56,445	33.926	56,20	55,12%	57,420	57,09%	-2,1%
dic/2019	31.687	\$ 7.975	55	59,5	58,5	9.900	58,50	56,27%	59,700	57,87%	-2,0%

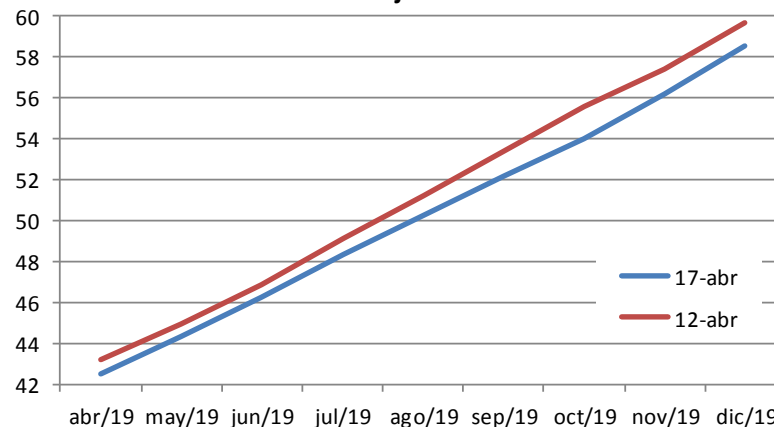
Total Open Interest

3.233.428

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	32.036,78	-0,78%	-4,27%	5,76%	2,02%
Merval 25	37.176,02	0,00%	0,00%	11,24%	8,73%
Merval Argentina	28.329,60	-0,86%	-4,63%	2,27%	-7,36%
S&P500	2.900,45	-0,23%	2,33%	16,68%	7,17%
Dow Jones	26.449,54	-0,01%	2,01%	14,69%	6,71%
Nasdaq	7.996,08	-0,05%	3,45%	21,44%	9,82%
FTSE 100	7.471,32	0,02%	2,64%	10,95%	3,39%
DAX	12.153,07	0,43%	5,44%	15,10%	-3,44%
CAC 40	5.563,09	0,62%	3,97%	18,90%	3,91%
Nikkei	22.277,97	0,25%	5,06%	11,31%	1,97%
EM Index	1.093,55	0,00%	3,35%	13,60%	-6,08%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	63,72	-0,52%	5,95%	40,57%	-4,21%
Brent	71,59	-0,18%	4,68%	37,15%	0,01%
Oro	1272,20	-0,03%	-1,61%	-0,84%	-5,57%
Cobre	296,70	0,95%	0,85%	10,38%	-7,01%
Soja	879,00	-1,01%	-0,59%	-0,42%	-15,97%
Trigo	447,00	0,45%	-2,35%	-12,61%	-4,13%
Maíz	358,25	-0,21%	0,49%	-4,59%	-5,79%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	41,8565	-1,15%	-3,38%	11,12%	107,43%
USD EUR	1,13	0,13%	0,70%	-1,29%	-8,68%
JPY USD	112,06	0,05%	1,08%	1,62%	4,73%
USD GBP	1,3043	-0,04%	0,06%	2,71%	-8,71%
BRL USD	3,9402	0,92%	0,49%	1,65%	15,62%
DX Index	97,008	-0,04%	-0,28%	0,63%	8,37%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	14,80	-1,99%	-14,20%	-14,45%	7,83%
APBR	325,00	-1,52%	-6,18%	30,18%	138,76%
BHIP	11,45	-3,78%	-9,60%	-1,14%	-34,81%
BMA	214,80	2,29%	8,08%	31,02%	-0,06%
BPAT	38,50	-1,28%	-1,66%	12,74%	-26,83%
BRIO	15,30	-0,65%	-15,93%	-11,57%	-40,48%
BYMA	296,50	0,68%	-6,35%	-20,31%	-23,80%
CECO2	6,49	-1,22%	-16,04%	-21,24%	-56,30%
CEPU	37,50	1,35%	-5,90%	12,61%	16,01%
COME	2,90	-2,68%	-12,65%	-13,17%	-33,94%
CRES	44,85	-1,97%	-11,97%	-0,11%	7,78%
CTIO	43,90	-0,23%	-6,60%	17,69%	-14,78%
EDN	37,55	0,54%	-12,88%	-26,30%	-33,19%
ERAR	12,80	-1,54%	-14,01%	1,62%	-6,52%
FRAN	131,95	-1,53%	-4,35%	-6,25%	-12,60%
GCLA	37,95	-0,13%	-3,68%	-23,33%	-34,00%
GGAL	110,50	-0,27%	-0,18%	6,97%	-17,21%
INDU	18,00	0,00%	-2,70%	10,43%	25,44%
INVJ	8,60	1,78%	2,38%	-1,15%	-18,87%
IRSA	44,00	-1,12%	-10,20%	-8,43%	-4,16%
LOMA	100,95	-0,05%	4,07%	25,40%	17,79%
MIRG	274,00	-1,08%	-12,04%	-22,93%	-55,27%
MOLI	38,00	2,70%	-2,56%	2,70%	-19,15%
PAMP	41,35	-2,01%	-14,03%	-11,55%	-13,13%
SAMI	77,00	0,13%	-9,41%	-19,37%	-18,95%
SUPV	51,20	-0,78%	-3,40%	-19,12%	-57,88%
TECO2	127,00	0,55%	0,16%	6,72%	2,75%
TGNO4	50,90	-0,20%	-21,45%	-9,99%	-20,70%
TGSU2	92,65	-4,94%	-11,27%	-7,67%	28,06%
TRAN	40,00	0,50%	-13,33%	-11,21%	-27,96%
TS	623,45	-1,66%	1,36%	51,84%	71,75%
VALO	6,15	-0,16%	-0,97%	16,70%	-20,56%
YPFD	631,90	-1,27%	3,59%	25,84%	39,54%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 17 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	12,80	4.517,1	97.177,3	3.671,1	57.818,8	1.368,2	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	14,85	2.800,0	22.326,7	12.213,9	41.580,0	983,9	4.745	2.807	8.178	4.428	9.833	4.989	36.042	4.989
Tenaris	TS	Dólares	14,79	1.180,5	11.782,9	-377,1	17.458,1		876	545	872	335	1.536	943	7.659	5.289
Petróleo y Derivados																
YPF	YFPD	Pesos	635,00	393,3	359.200,0	278.109,0	249.753,8	5.909,9	38.613	12.340	43.780	16.073	130.198	65.391	435.820	252.813
Petrobras Brasil	APBR	Reales	30,39	13.044,5	283.544,0	268.824,0	374.467,9		25.779	-446	62.957	35.624	114.752	76.557	349.836	283.695
Carboclor	CARC	Pesos	1,30	763,9	172,1	200,2	993,1	23,5	223	-532	7	-48	35	-29	282	81
Alimentos																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	38,00	201,4	560,9	8.391,8	7.653,8	181,1	-2.245		998		1.195		15.872	
Quickfood	PATY	Pesos	4,60	145,8	412,7	1.346,5	670,8	15,9	-744	-389	-489	-149	-399	-95	6.642	5.305
Ledesma	LEDE	Pesos	11,85	439,7	773,2	7.611,3	5.210,8	123,3	-393	-101	1.662	905	1.849	1.143	12.075	11.909
San Miguel	SAMI	Pesos	77,00	71,2	10.620,6	5.854,6	5.478,6	129,6	0	169	2.125	462	2.583	629	9.958	3.877
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	18,00	414,3	6.502,1	4.706,0	7.457,1	176,5	1.576	492	1.806	946	2.675	1.327	19.413	10.757
Celulosa	CELU	Pesos	19,20	101,0	1.123,0	5.591,5	1.938,7	45,9	-2.190	-1.081	994	105	1.377	378	7.307	4.364
Holcim Argentina	HARG	Pesos	75,20	352,1	7.571,2	664,2	26.474,7	626,5	1.540	1.064	1.456	1.605	2.135	1.750	12.908	7.433
Loma Negra	LOMA	Pesos	101,00	596,0	15.178,7	3.060,8	60.198,6	1.424,5	151		4.745		6.867		26.807	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,40	69,4	211,1	255,8	236,1	5,6	-63	8	-42	46	-14	56	674	572
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	274,50	18,0	4.424,6	-418,3	4.941,0	116,9	-80	887	-1.079	1.193	-736	1.352	33.714	20.635
Agrometal	AGRO	Pesos	11,65	100,0	482,3	206,1	1.165,0	27,6	-21	66	139	124	151	129	945	813
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	37,50	1.514,0	32.461,2	3.682,1	56.775,8	1.343,5	17.520	3.508	30.496	3.111	31.989	3.439	14.265	5.957
Edenor	EDN	Pesos	37,60	875,3	30.969,0	3.652,0	32.910,4	778,8	4.297	682	3.940	2.495	6.501	2.925	55.954	24.340
Pampa Energia	PAMP	Pesos	41,00	1.894,5	51.523,0	57.766,0	77.676,1	1.838,1	2.373	4.606	20.845	9.047	29.661	12.468	110.080	50.347
Transener	TRAN	Pesos	40,00	444,7	11.070,1	-949,9	17.787,0	420,9	3.055	2.282	5.401	3.366	6.079	3.479	9.838	6.025
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	92,90	794,5	30.945,3	3.728,2	73.808,6	1.746,5	11.416	2.793	14.257	4.716	16.480	5.074	34.063	12.247
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	51,20	439,4	29.077,3	3.224,1	22.495,9	532,3	3.722	842	4.244	1.578	7.630	1.770	11.862	3.875
Metrogas	METR	Pesos	27,40	569,2	13.321,6	7.646,7	10.358,9	245,1	-6	773	3.669	1.076	4.750	1.586	32.720	12.182
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	27,40	202,4	4.629,7	-277,2	5.544,4	131,2	1.198	588	1.972	610	2.240	650	8.165	2.814
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	127,00	2.153,7	225.686,0	71.050,0	273.518,4	6.472,3	5.294	7.630	21.257	12.112	54.278	19.040	168.046	65.319
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	207,00	180,6	83.741,0	78.666,0	37.392,7	884,8	-1.604		20.963		53.977		168.046	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,95	106,8	7.653,6	-103,0	4.052,1	95,9	-856		887		1.612		19.254	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	44,00	578,7	42.324,0	187.822,0	25.461,7	602,5	814	9.881	23.488	11.717	27.620	16.158	17.927	80.381
Cresud	CRES	Pesos	44,85	501,6	26.602,0	197.285,0	22.498,7	532,4	-916	5.205	14.550	23.722	18.768	28.345	27.690	86.719
Consultatio	CTIO	Pesos	43,90	409,9	18.667,2	-3.079,9	17.994,9	425,8	1.653	2.289	2.401	5.494	2.552	3.052	2.763	4.071
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	200,00	126,0	41.880,5	12.302,8	25.202,8	596,4	-502	14.023	4.302	15.832	4.381	15.758	7.477	5.485
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	297,00	76,3	9.306,6	-14.654,9	22.646,3	535,9	1.851		972		1.097		2.563	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,90	1.583,0	11.131,6	-1.395,9	4.590,8	108,6	4.507	-164	-734	-245	-385	-167	4.571	2.339
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	106,00	88,4	9.032,0	-621,3	9.368,7	221,7	7.751	468	6.312	578	7.119	722	3.680	2.444
Boldt	BOLT	Pesos	2,93	1.700,0	3.598,9	-1.149,5	4.981,0	117,9	402	452	525	548	607	678	2.042	1.853
Dycasa	DYCA	Pesos	35,00	30,0	614,2	-89,3	1.050,0	24,8	-47	76	57	150	106	167	3.675	2.192
Caputo	CAPU	Pesos	7,10	168,0	723,8	26,4	1.192,5	28,2	267	242	224	156	232	164	2.458	2.112

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
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	2,25	4,10	14,5%	4,13	23,5%	0,94	0,59	1500	2,6%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-18		8,76	21,3%	5,47	12,8%	1,15	1,86	4322	10,4%	1,24	35,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-18		19,93	7,4%	11,12	6,1%	2,28	1,48	484	2,8%	-0,25	-3,3%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-18	1,20	6,47	10,7%	4,05	-1,3%	0,57	0,70	1200	0,5%	2,14	43,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-18		14,53	9,1%	5,61	7,7%	1,07	1,32	0	0,0%	2,34	48,7%
Carboctor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-18		4,45	129,7%	33,83		3,52	5,77	0	2,2%	5,67	53,8%
Alimentos															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-18	-3,90	-3,41	-400,2%	13,42	23,5%	0,48	13,65	#jREF!	#jREF!	7,02	93,7%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-jun-18		-0,90	-180,4%	-5,06	-24,6%	0,10	1,63	0	0,0%	-3,38	76,5%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-18		-13,26	-50,8%	6,93	31,1%	0,43	6,74	#jREF!	#jREF!	4,12	90,8%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-18	-11,99	#jDIV/0!	0,0%	4,39	14,8%	0,55	0,52	#jREF!	#jREF!	2,27	35,5%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,75	4,73	24,2%	4,55	19,8%	0,38	1,15	0	0,0%	1,76	42,0%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-18	-11,94	-0,89	-195,0%	5,47	26,8%	0,27	1,73	0	0,0%	4,06	83,3%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-18		17,19	20,3%	12,71	7,9%	2,05	3,50	1752	6,6%	0,31	8,1%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		399,43	1,0%	9,21	18,4%	2,25	3,97	0	0,0%	0,45	16,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-18		-3,75	-29,9%	-34,36	-8,2%	0,35	1,12	0	0,0%	-17,87	54,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-18		-61,80	-1,8%	-6,14	-37,3%	0,15	1,12	269	5,5%	0,57	-10,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-18	16,26	-56,42	-4,3%	9,07	21,2%	1,23	2,42	0	0,0%	1,36	29,9%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,28	3,24	54,0%	1,89	69,0%	3,98	1,75	1060	1,9%	0,12	10,2%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-18		7,66	13,9%	5,62	6,0%	0,59	1,06	0	0,0%	0,56	10,5%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-18		32,73	4,6%	4,57	18,3%	0,71	1,51	82	0,1%	1,95	52,9%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	6,06	5,82	27,6%	2,77	34,0%	1,81	1,61	1489	8,4%	-0,16	-9,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		6,47	36,9%	4,70	41,2%	2,17	2,39	0	0,0%	0,23	10,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-18		6,04	12,8%	3,37	16,7%	1,90	0,77	495	2,2%	0,42	10,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-dic-18	-12,99	-1768,34	0,0%	3,79	17,7%	0,32	0,78	0	0,0%	1,61	36,5%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		4,63	25,9%	2,35	28,3%	0,68	1,20	856	15,4%	-0,12	-6,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-18	42,57	51,67	2,3%	6,35	8,0%	1,63	1,21	34130	12,5%	1,31	23,9%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-dic-18	-17,46	-23,31	-1,9%	2,15	8,1%	0,22	0,45	0	0,0%	1,46	48,4%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-18	-1,62	-4,73	-11,2%	2,45	29,4%	0,21	0,53	0	0,0%	-0,06	-1,4%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-18	17,83	31,28	1,9%	7,72	10,0%	1,42	0,60	1450	5,7%	6,80	81,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-18	12,02	-24,56	-3,4%	11,71	6,0%	0,81	0,85	2089	9,3%	10,51	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-18	7,01	10,88	8,9%	5,84	6,5%	6,51	0,96	360	2,0%	-1,21	-19,8%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-dic-18		-50,24	-1,2%	8,56	8,9%	3,37	0,60	614	2,4%	2,81	22,7%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		12,24	19,9%	7,28		8,84	2,43	124	0,5%	-13,35	274,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-18	0,79	1,02	40,5%	-8,30		1,00	0,41	0	0,0%	3,63	-14,3%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-18		1,21	85,8%	1,23		2,55	1,04	311	3,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-19	7,65	12,40	11,2%	6,31	15,5%	2,44	1,38	50	1,0%	-1,89	-46,9%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-18	1368,97	-22,32	-7,7%	9,06	72,9%	0,29	1,71	0	0,0%	-0,84	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		4,46	36,9%	5,25	28,2%	0,49	1,65	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	215,25	669,7	144.145,0	3.410,9	15.729	9.389	22.475	15.801	11.133	7.304	39.645	22.955
Grupo Financiero Galicia	GGAL	110,70	1.426,8	157.942,9	3.737,4	14.427	8.329	21.208	13.272	18.319	16.592	27.324	24.875
Banco Francés	FRAN	131,95	612,7	80.840,5	1.912,9	9.705	3.878	12.952	6.491	4.796	5.618	26.129	15.047
Banco Hipotecario	BHIP	11,45	1.500,0	17.175,0	406,4	2.058	1.593	2.812	2.378	3.468	4.886	2.164	4.471
Banco Patagonia	BPAT	38,50	719,1	27.687,1	655,2	5.351	3.555	7.632	5.301	3.640	3.444	13.677	8.707
Santander Río	BRIO	15,30	4.315,5	66.027,2	1.562,4	10.225	5.601	13.714	8.498	4.359	8.799	29.628	21.504
Banco Supervielle	SUPV	51,75	456,7	23.635,4	559,3	2.593	2.437	3.408	3.046	4.639	3.956	10.462	9.300

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. 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%	10,95	2,88	26,29%	2,55%	7,45	3,75%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-18	38.581,8	354.614,2	10,88%	8,33	2,10	25,15%	2,74%	6,24	3,65%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-18	9.798,8	84.561,6	11,59%	8,35	1,75	21,00%	2,43%	6,11	3,33%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-18	18.293,2	154.495,0	11,84%	5,17	1,51	29,25%	3,46%	3,63	4,94%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-18	42.590,5	507.356,2	8,39%	6,46	1,55	24,01%	2,02%	4,81	2,70%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-18	17.170,2	141.115,5	12,17%	9,12	1,38	15,10%	1,84%	6,94	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.