

Informe Semanal Mercado Local



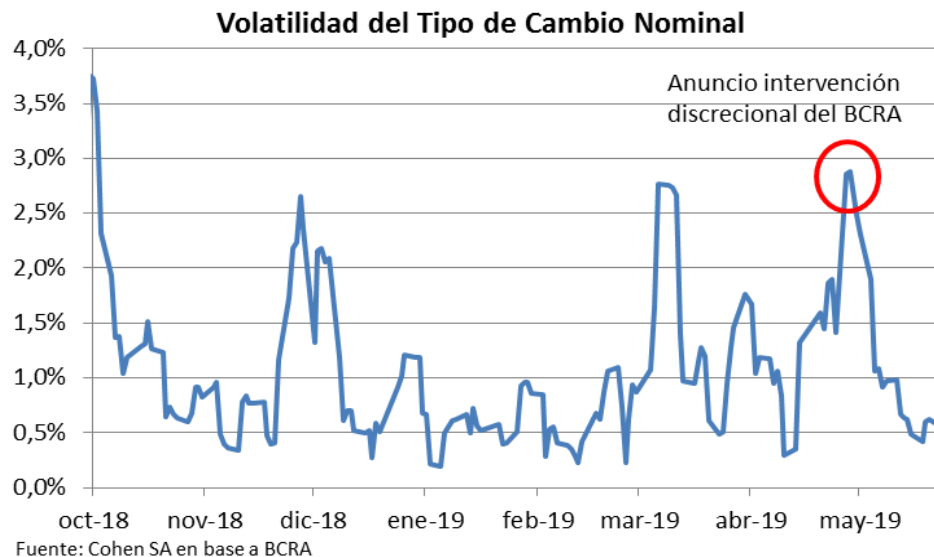
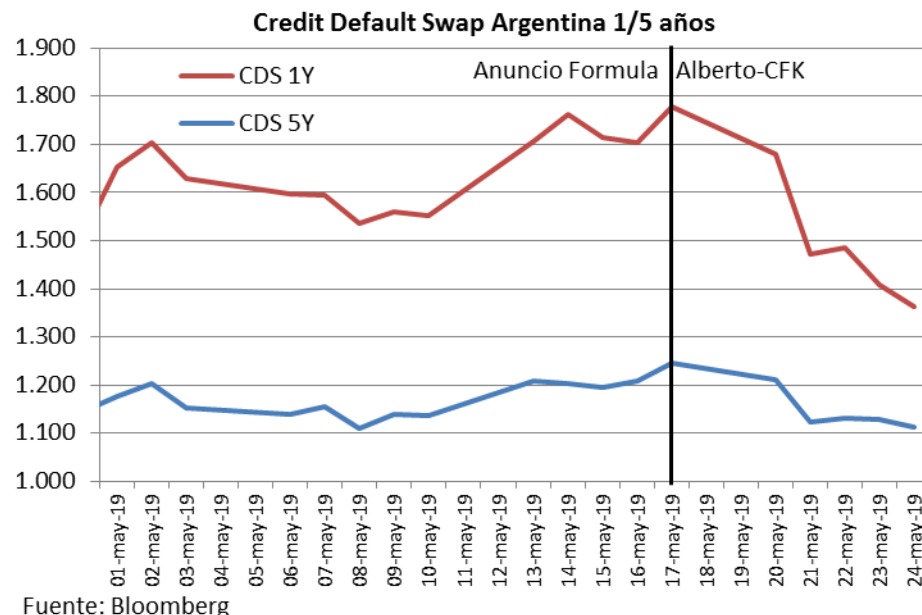
24 de Mayo de 2019

“Positiva reacción inicial del mercado tras el anuncio de la formula presidencial Alberto Fernández-Cristina Kirchner”

El anuncio mediante un video de la candidatura presidencial encabezada por Alberto Fernández y Cristina Kirchner, donde ella le pide a Alberto que sea el candidato a presidente generó una sorpresa en el escenario político. La decisión se dio a conocer un mes antes del cierre de candidaturas (22/06) buscando unificar gran parte del peronismo debajo de esta formula. Esto aceleró los movimientos del resto de las formulas, pero en principio, parecería que el peronismo federal no se juntaría con el Kirchnerismo. Sin embargo, habrá que esperar para observar como se ordena el escenario electoral.

Al mismo tiempo, el efecto inicial en el mercado fue favorable ya que se interpreta como una señal de debilidad de CFK junto con una expectativa de moderación de la formula, alejándose del modelo más radicalizado del Kirchnerismo. Así, el mercado parecería reducirle la probabilidad al escenario mas pesimista para los activos argentinos. En este sentido, subieron los bonos soberanos en dólares, cayó el riesgo país 35 pbs, aumentaron las acciones y el tipo de cambio nominal (TCN) se mantuvo estable reduciendo la volatilidad, incluso en un escenario internacional más inestable. Es relevante mencionar que el TCN viene disminuyendo su volatilidad como se observa en el grafico inferior tras la modificación en la política cambiaria del BCRA el pasado 29 de abril al anunciar que puede intervenir discrecionalmente en el mercado.

De esta forma, el mercado continuará moviéndose al ritmo de las noticias políticas, principalmente en las próximas semanas donde se definirán las alianzas y las candidaturas. Sin embargo, el adelantamiento de la formula Alberto-CFK reduce la incertidumbre que se esperaba para el 22/06, siendo bueno para la dinámica del mercado.



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	4.050,0	USD 89,37	17,51%	18,27%	1,11	1,20	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	88,39	Argentina	9,06%
AY24	BONAR 2024	3.105,0	USD 68,52	17,31%	18,06%	0,43	2,23	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	81,80	Argentina	12,85%
AA25	BONAR 2025	3.055,0	USD 67,42	16,04%	16,68%	0,64	3,82	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	66,99	Argentina	8,61%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.795,0	USD 105,81	13,83%	14,31%	3,43	5,39	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	72,97	Argentina	11,34%
AA37	BONAR 2037	3.139,0	USD 69,27	12,32%	12,70%	0,85	7,74	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	68,69	Argentina	11,14%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.390,0	USD 52,74	10,57%	10,85%	0,61	9,14	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	52,42	Argentina	7,19%
A2E2	REP ARG 2022	3.710,0	USD 81,87	14,70%	15,24%	1,92	2,26	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	80,33	New York	7,04%
A2E7	REP ARG 2027	3.525,0	USD 77,79	11,96%	12,31%	2,35	5,30	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	76,00	New York	9,11%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.200,0	USD 114,75	12,29%	12,67%	3,43	5,63	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	79,13	New York	10,43%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.501,0	USD 55,19	9,88%	10,12%	0,61	9,37	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	54,85	New York	6,87%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 86,30	15,47%	16,06%	0,71	1,66	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	85,70	New York	8,03%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 76,16	13,11%	13,54%	1,77	3,05	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	74,83	New York	6,22%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 78,00	12,32%	12,70%	0,77	4,94	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	77,40	New York	9,71%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 72,00	10,98%	11,28%	2,25	5,99	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	70,41	New York	8,42%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	11,39%	11,71%	2,63	6,00	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	78,05	New York	8,55%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 72,09	10,72%	11,00%	2,83	8,11	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	70,11	New York	10,29%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 73,42	10,64%	10,92%	0,78	9,13	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	72,85	New York	10,50%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 69,97	10,10%	10,35%	2,64	9,45	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	68,17	New York	10,21%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.330,0	USD 73,49	10,17%	10,43%	2,99	9,44	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	71,35	New York	10,11%

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	78,41 €	14,24%	14,24%	1,41	2,19	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	78,41	New York	4,94%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	74,15 €	12,66%	12,66%	1,23	3,02	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	74,15	New York	4,55%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	69,36 €	11,16%	11,16%	1,82	5,51	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	69,36	New York	7,21%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	69,02 €	10,97%	10,97%	1,91	5,98	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	69,02	New York	7,61%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	109,23 €	11,45%	11,77%	3,21	5,83	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	79,38	Inglaterra	9,85%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	54,16 €	9,48%	9,71%	0,54	9,69	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	54,16	Inglaterra	6,24%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	68,34 €	9,50%	9,50%	3,42	9,87	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	68,34	New York	9,15%

Fuente: Bloomberg

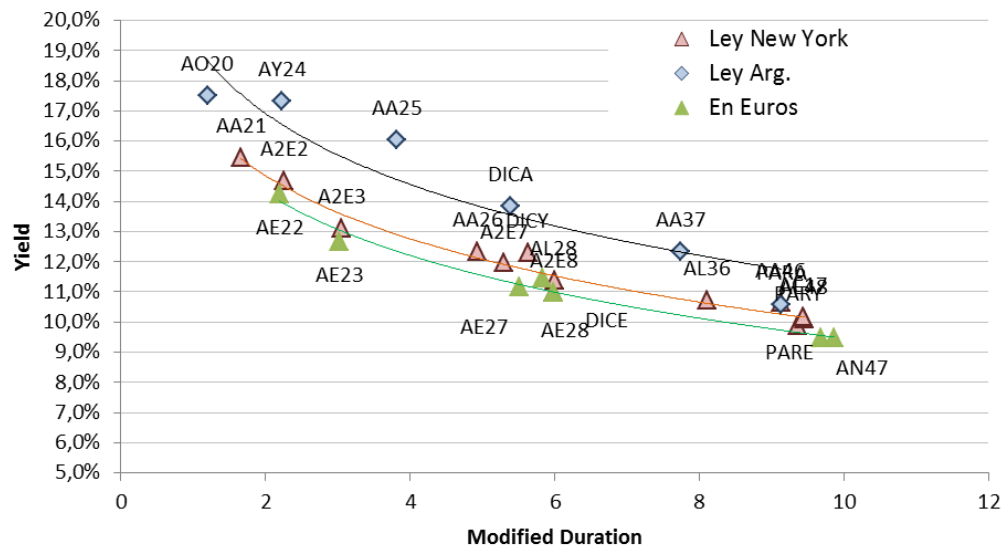
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,78	USD 0,04
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 120	USD 2,65
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 127	USD 2,80
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 130	USD 2,87
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 157	3,09 €

Tipo de Cambio Nominal	\$ 44,85
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 45,32

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

Bonos Soberanos en Dólares y Euros

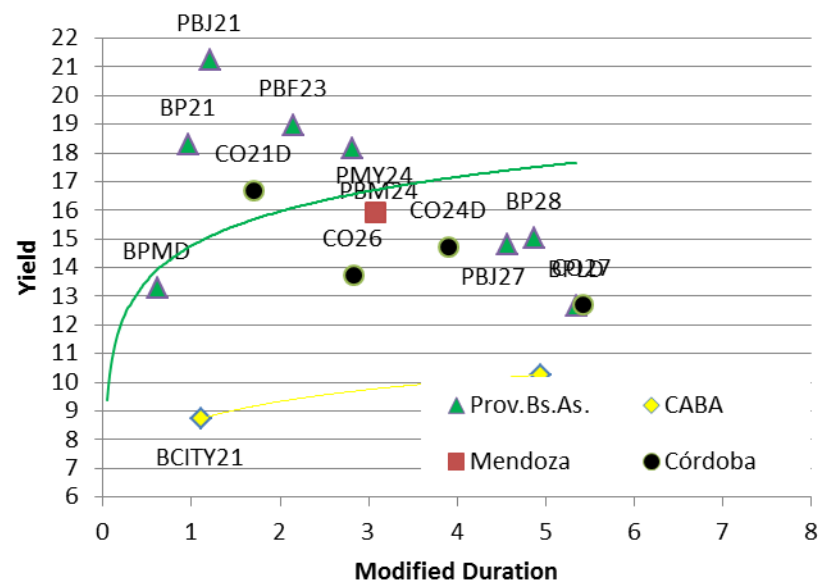


Evolución CDS Argentina

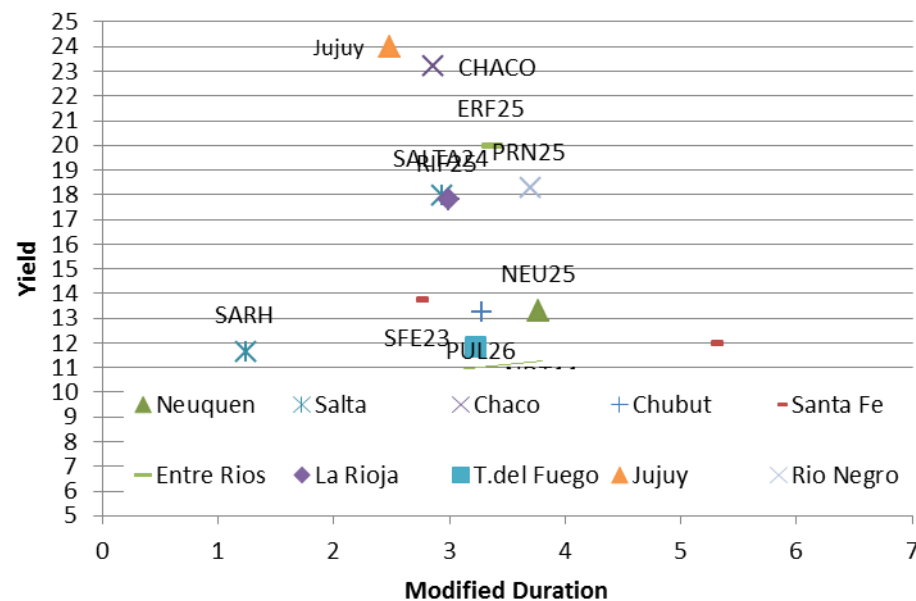
Año	Valor al Cierre	Variación Porcentual		
		Día	Semanal	Año
CDS a 1 Año	1.362,0	-3,24	-23,39	90,23
CDS a 2 Años	1.409,0	-1,84	-14,38	71,99
CDS a 5 Años	1.112,2	-1,33	-10,75	40,10
CDS a 10 Años	982,4	-1,16	-9,92	22,27

Fuente: Bloomberg

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	99,99	5,85	0,04	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,62	5,75%	-2336
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	92,63	18,30	0,96	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	3,72	11,74%	-14
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	86,11	21,22	1,21	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,70	11,56%	359
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	74,88	18,97	2,15	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,88	8,68%	335
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	76,15	18,17	2,82	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,85	11,98%	349
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	70,43	14,80	4,57	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,59	11,18%	181
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	75,57	15,03	4,87	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,10	12,74%	226
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	94,23	13,29	0,62	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	0,31	4,24%	-668
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	58,48	12,67	5,35	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,16	6,84%	23
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,23	8,73	1,11	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,49	8,93%	-922
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	86,50	10,26	4,95	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,71	8,67%	-245
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	78,59	15,92	3,07	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,23	10,66%	154
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	98,89	8,98	0,99	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,72	7,96%	-936
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,67	13,30	3,77	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,67	9,41%	-36
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	97,69	9,23	3,81	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,41	8,83%	-440
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,29	11,65	1,24	16/03/2022	185,0	35,3	9,50	1,93	9,77%	-590
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	75,23	17,99	2,94	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,60	12,13%	345
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	84,09	16,68	1,70	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,34	8,47%	23
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	77,46	13,73	2,83	27/10/2026	300,0	93,8	7,13	0,59	9,20%	-94
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	72,02	12,73	5,42	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,34	9,89%	33
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	74,06	14,70	3,90	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,82	10,06%	115
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	64,30	23,21	2,86	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,63	14,58%	859
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	82,80	13,26	3,28	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,71	9,36%	-89
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	82,54	13,75	2,73	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,28	8,48%	-104
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	75,55	11,98	5,28	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,54	9,13%	-51
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	65,70	20,00	3,37	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,70	13,32%	594
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	77,09	17,80	2,99	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,57	12,65%	333
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	90,82	11,83	3,23	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,04	9,86%	-238
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	66,15	24,00	2,49	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,65	13,04%	888
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	64,60	18,25	3,70	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,70	12,00%	453

(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	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
I - INGRESOS CORRIENTES	212.141	678.546	91.092	211.662	45.177	39.289	250.358	80.698	91.150	58.935
II - GASTOS CORRIENTES	191.240	665.809	84.036	188.233	43.413	39.896	204.505	73.922	82.881	53.542
Intereses y Gastos de Deuda	5.718	41.443	4.534	980	2.918	2.733	14.278	3.180	6.673	2.164
III - RESULTADO ECONÓMICO	20.901	12.737	7.057	23.429	1.764	-607	45.853	6.777	8.268	5.393
IV - INGRESOS DE CAPITAL	5.102	7.394	1.990	4.345	3.206	127	5.244	2.505	1.291	3.956
V - GASTOS DE CAPITAL	45.928	42.655	8.642	25.608	4.511	5.250	46.725	6.514	10.065	5.109
VI - INGRESOS TOTALES	217.243	685.940	93.082	216.007	48.383	41.073	251.230	83.203	92.440	62.891
VII - GASTOS TOTALES	237.168	708.463	92.678	213.841	47.925	45.146	251.230	80.435	93.791	58.650
XII - RESULTADO PRIMARIO	-14.208	18.920	4.939	3.146	3.376	-1.340	18.650	5.948	5.322	6.404
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-19.925	-22.523	405	2.166	458	-4.073	5.253	2.768	-1.351	4.241

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	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Deuda (millones de pesos)	103.138	474.431	47.767	25.125	22.283	30.430	103.944	23.978	48.062	26.386
Deuda x habitante \$	31.170	30.363	86.656	7.865	34.891	45.195	35.965	22.722	27.639	21.727
Deuda Pública/Ingresos Totales	47%	69%	51%	12%	46%	74%	41%	29%	52%	42%
Intereses/Ingresos Totales	2,6%	6,0%	4,9%	0,5%	6,0%	6,7%	5,7%	3,8%	7,2%	3,4%
Gasto de Capital/Deuda Total	45%	9%	18%	102%	20%	17%	45%	27%	21%	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%	15,57%	92,95	3,7%	14,90%	73,58	7,1%	11,07%	125,62	18,4%	7,72%	70,36	33,0%	7,32%	100,80	36,8%
-2%	16,57%	91,82	2,5%	15,90%	71,90	4,7%	12,07%	118,65	11,8%	8,72%	63,93	20,9%	8,32%	90,48	22,8%
-1%	17,57%	90,70	1,2%	16,90%	70,28	2,3%	13,07%	112,14	5,7%	9,72%	58,11	9,9%	9,32%	81,44	10,5%
0%	18,57%	89,61	0,0%	17,90%	68,70	0,0%	14,07%	106,09	0,0%	10,7%	52,88	0,0%	10,32%	73,68	0,0%
1%	19,57%	88,53	-1,2%	18,90%	67,18	-2,2%	15,07%	100,50	-5,3%	11,72%	48,25	-8,8%	11,32%	67,20	-8,8%
2%	20,57%	87,47	-2,4%	19,90%	65,70	-4,4%	16,07%	95,36	-10,1%	12,72%	44,22	-16,4%	12,32%	62,00	-15,9%
3%	21,57%	86,43	-3,5%	20,90%	64,28	-6,4%	17,07%	90,68	-14,5%	13,72%	40,79	-22,9%	13,32%	58,07	-21,2%

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%	12,42%	87,98	7,2%	9,11%	91,90	17,8%	9,51%	137,21	19,3%	9,35%	88,57	27,5%	7,21%	73,98	33,7%
-2%	13,42%	85,96	4,7%	10,11%	86,98	11,5%	10,51%	129,29	12,4%	10,35%	81,57	17,5%	8,21%	67,12	21,3%
-1%	14,42%	84,00	2,3%	11,11%	82,34	5,6%	11,51%	121,90	6,0%	11,35%	75,20	8,3%	9,21%	60,90	10,1%
0%	15,42%	82,09	0,0%	12,11%	77,99	0,0%	12,51%	115,05	0,0%	12,35%	69,45	0,0%	10,21%	55,34	0,0%
1%	16,42%	80,23	-2,3%	13,11%	73,93	-5,2%	13,51%	108,74	-5,5%	13,35%	64,33	-7,4%	11,21%	50,41	-8,9%
2%	17,42%	78,42	-4,5%	14,11%	70,16	-10,0%	14,51%	102,96	-10,5%	14,35%	59,83	-13,8%	12,21%	46,13	-16,6%
3%	18,42%	76,67	-6,6%	15,11%	66,67	-14,5%	15,51%	97,71	-15,1%	15,35%	55,96	-19,4%	13,21%	42,50	-23,2%

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	4.640,0	USD 102,00	44,52%	-96,53%	0,0455	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 85,50	37,07%	18,20%	0,5217	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	557,7	USD 12,18	16,29%	0,05	0,26	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	12,50	97,02
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2200	USD 48,03	10,00%	0,36	0,91	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	50,00	95,38
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1492	USD 32,58	12,77%	0,29	0,29	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	96,94
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1485	USD 32,42	10,60%	0,32	0,40	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	64,44

(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)
U24Y9	ARGTB 0 05/24/19	USD 99,98	6,75%	0,00	24/05/2019	\$ 853.647.255
U14J9	ARGTB 0 06/14/19	USD 99,85	3,01%	0,05	14/06/2019	\$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 99,84	1,91%	0,08	28/06/2019	\$ 992.925.670
U19L9	ARGTB 0 07/19/19	USD 99,71	2,07%	0,14	19/07/2019	\$ 988.000.000
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 99,39	3,76%	0,16	26/07/2019	\$ 1.019.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 99,17	3,80%	0,22	16/08/2019	\$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 99,00	3,91%	0,25	30/08/2019	\$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 98,82	4,03%	0,29	13/09/2019	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 98,46	4,63%	0,33	27/09/2019	\$ 1.073.150.180
U11O9	ARGTB 0 10/11/19	USD 98,20	4,93%	0,37	11/10/2019	\$ 854.000.000
U25O9	ARGTB 0 10/25/19	USD 97,98	5,01%	0,40	25/10/2019	\$ 600.000.000
U15N9	ARGTB 0 11/15/19	USD 97,08	6,42%	0,45	15/11/2019	\$ 700.000.000
U29N9	ARGTB 0 11/29/19	USD 96,84	6,43%	0,49	29/11/2019	\$ 750.000.000

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%	347,45	29,84%	0,42	1,47	15-mar-24	938	Tasa fija=2.00	48,54
TC20	BONCER 2020 2,25%	171,05	31,97%	0,41	0,78	28-abr-20	100.325	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	151,45	25,14%	2,04	1,84	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	763,86	13,88%	30,02	5,78	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	257,61	13,74%	2,81	9,75	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	407,08	13,80%	18,64	8,39	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	141,20	33,41%	1,50	0,62	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	107,13	80,79%	11,69	0,00	01-mar-20	16.728	48,48%	100,00	95,92
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	113,80	89,09%	12,69	0,04	21-jun-20	104.399	68,86%	100,00	100,98
PR15	Bocon Cons. 8°	154,70	92,31%	5,95	#N/A N/A	03-mar-20	3.235	40,24%	100,00	146,00
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	93,98	83,33%	7,68	0,02	04-mar-22	53.625	52,48%	100,00	87,28

Bonos en Pesos a Tasa Fija

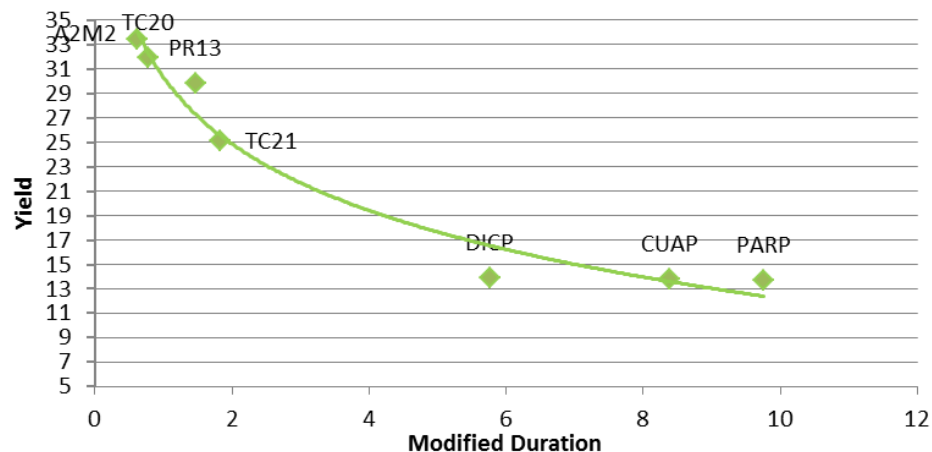
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	77,09	50,19%	0,51	1,03	21-nov-20	100.708	Tasa Fija= 26.00%	100,00	75,01
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	63,19	47,91%	2,78	1,48	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	61,48
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	62,62	33,68%	1,82	2,49	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	61,50
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	63,98	27,76%	1,77	3,34	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	62,87

LECAP

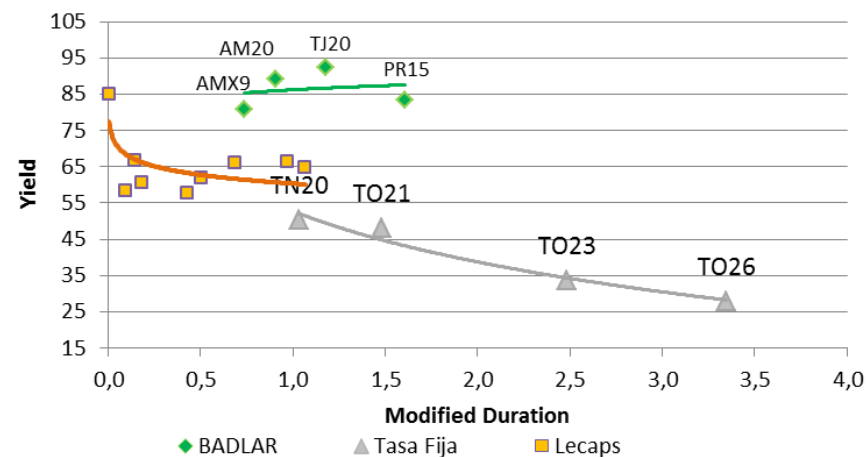
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S31Y9	31/05/2019	128,79	84,95%	132,24%	0,01	7	62.231	129,3948
S28J9	28/06/2019	117,21	58,48%	76,65%	0,10	35	73.238	122,9255
S19L9	19/07/2019	101,25	66,77%	88,83%	0,14	56	65.000	110,8803
S31L9	31/07/2019	104,29	60,44%	77,31%	0,18	68	43.700	115,3155
S30S9	30/09/2019	127,00	57,55%	68,85%	0,43	129	44.038	151,7697
S31O9	31/10/2019	119,09	62,01%	73,07%	0,51	160	40.000	150,4700
S28F0	28/02/2020	92,04	65,99%	70,57%	0,69	280	11.722	137,5876
S30A0	30/04/2020	105,60	66,38%	67,56%	0,97	342	27.400	170,2433
S31L0	31/07/2020	91,10	64,64%	61,54%	1,07	434	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	
24/05/2019	\$ 44,852		\$ 44,55		
23/05/2019	\$ 45,076	-0,50%	\$ 37,50	18,78%	Diaria
30/04/2019	\$ 44,221	1,43%	\$ 44,35	0,46%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	19,07%	\$ 38,27	16,40%	2018
24/05/2018	\$ 24,588	82,41%	\$ 24,68	80,52%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
24/05/2019	53,4375	14,5148		
23/05/2019	53,4375	14,4992	0,11%	Diaria
30/04/2019	53,375	14,0483	3,32%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	18,00%	2018
24/05/2018	28,5	9,3568	55,13%	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	92,072	12,58	1,82	\$ 250,00	8,25	2,98	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	79,096	17,69	2,07	\$ 400,00	6,75	0,47	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	95,843	12,88	1,28	\$ 280,70	9,75	4,85	30/11/2020			30/05/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	88,51	9,65	5,41	\$ 750,00	7,50	2,60	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,9	5,73	1,77	\$ 333,33	7,88	0,48	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	92,806	9,51	3,37	\$ 500,00	7,38	2,62	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	91,67	13,62	2,07	\$ 300,00	9,50	0,58	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	98,878	9,16	1,62	\$ 1.000,00	8,50	1,56	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,692	9,15	3,82	\$ 1.325,00	8,75	1,34	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,564	9,69	4,52	\$ 1.500,00	8,50	2,86	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	87,208	9,21	5,77	\$ 1.000,00	6,95	2,47	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	95,358	6,36	3,11	\$ 500,00	4,88	2,26	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	91,273	13,00	2,75	\$ 176,39	9,75	0,92	25/10/2022	24/06/2019	104,88	25/10/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	98,268	10,64	1,89	\$ 100,54	9,75	2,82	15/08/2021	24/06/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	91,982	8,50	4,71	\$ 500,00	6,75	0,51	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	79,017	16,83	3,04	\$ 336,00	9,63	3,26	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	85,265	10,78	3,99	\$ 300,00	6,88	0,27	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	86,694	15,02	2,15	\$ 500,00	8,75	3,14	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	85,386	11,92	3,62	\$ 300,00	7,75	2,52	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	88,084	13,86	4,97	\$ 615,46	10,00	2,44	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,259	6,21	0,26	\$ 184,51	7,00	1,55	09/09/2019			10/06/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	100,289	11,19	1,01	\$ 71,44	11,50	4,12	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	92,678	11,15	3,08	\$ 360,00	8,75	1,60	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	67,638	21,77	2,89	\$ 300,00	9,50	3,40	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	87,116	10,74	3,82	\$ 119,73	7,25	1,37	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	95,842	8,18	5,84	\$ 387,50	6,88	0,53	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	96,013	7,13	3,48	\$ 500,00	6,00	2,38	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	100,981	11,62	1,71	\$ 199,69	12,63	5,12	03/07/2021	24/06/2019	106,31	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,36	4,72	3,73	\$ 348,47	6,63	1,14	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94	6,96	6,31	\$ 500,00	6,00	1,13	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	96,386	8,44	1,81	\$ 500,00	6,50	2,96	15/06/2021	24/06/2019	103,25	15/06/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

44,82

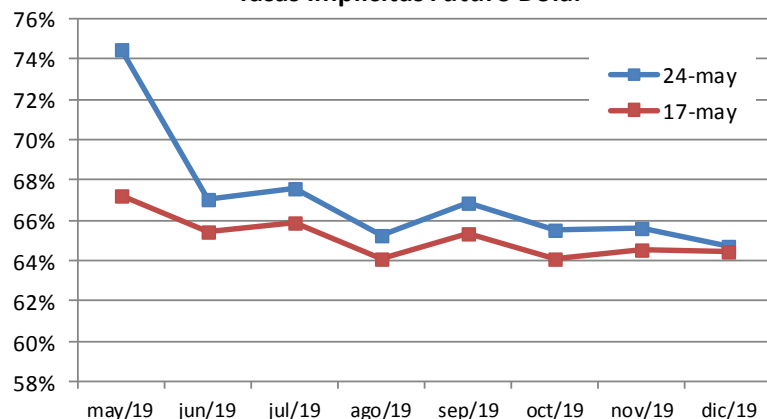
45,00

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día				24-may		17-may		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
may/2019	985.268	\$ 6.000	45,45	45,65	45,470	244.433	45,460	74,46%	46,160	67,21%	-1,5%
jun/2019	1.076.685	\$ 6.200	47,55	47,90	47,850	169.949	47,700	67,01%	48,390	65,47%	-1,4%
jul/2019	766.724	\$ 6.400	50,33	50,52	50,380	60.624	50,380	67,58%	51,010	65,88%	-1,2%
ago/2019	342.488	\$ 6.625	52,75	52,90	52,755	11.068	52,755	65,27%	53,380	64,12%	-1,2%
sep/2019	264.192	\$ 6.850	55,20	55,30	55,250	15.204	55,250	66,88%	55,800	65,37%	-1,0%
oct/2019	158.490	\$ 7.050	57,62	57,80	57,700	14.328	57,700	65,56%	58,200	64,11%	-0,9%
nov/2019	110.867	\$ 7.300	59,90	60,05	60,040	24.365	60,040	65,58%	60,600	64,56%	-0,9%
dic/2019	37.604	\$ 7.525	62,18	62,60	62,300	18.643	62,300	64,71%	63,050	64,50%	-1,2%

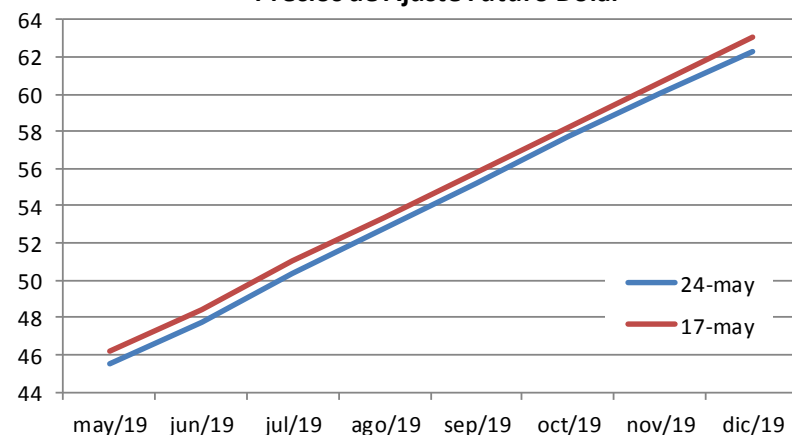
Total Open Interest

3.742.429

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	35.084,92	2,05%	18,64%	15,82%	18,27%
Merval 25	37.176,02	0,00%	0,00%	11,24%	13,72%
Merval Argentina	30.923,57	2,08%	18,30%	11,64%	9,29%
S&P500	2.826,06	0,14%	-4,07%	13,69%	3,60%
Dow Jones	25.585,69	0,37%	-3,79%	10,94%	3,12%
Nasdaq	7.637,01	0,11%	-5,66%	15,98%	2,86%
FTSE 100	7.277,73	0,65%	-1,89%	8,07%	-5,69%
DAX	12.011,04	0,49%	-2,70%	13,75%	-6,57%
CAC 40	5.316,51	0,67%	-4,83%	13,63%	-4,18%
Nikkei	21.117,22	-0,16%	-5,13%	5,51%	-5,88%
EM Index	984,81	0,00%	-8,75%	2,30%	-13,24%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	59,02	1,92%	-7,65%	30,20%	-16,53%
Brent	69,26	2,21%	-4,86%	32,68%	-12,10%
Oro	1284,10	-0,10%	-0,12%	0,09%	-1,56%
Cobre	269,85	0,67%	-7,08%	0,39%	-15,43%
Soja	829,75	1,00%	-1,37%	-6,00%	-19,89%
Trigo	489,50	4,09%	16,97%	-4,30%	-7,69%
Maíz	404,25	3,72%	14,44%	7,66%	0,00%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	44,852	-0,50%	1,43%	19,07%	82,41%
USD EUR	1,12	0,22%	-0,08%	-2,08%	-4,39%
JPY USD	109,29	-0,29%	-1,91%	-0,89%	0,03%
USD GBP	1,2713	0,44%	-2,45%	0,11%	-4,99%
BRL USD	4,0219	-0,45%	2,63%	3,75%	10,27%
DXY Index	97,593	-0,27%	0,12%	1,24%	4,07%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	15,15	-1,30%	-1,62%	-12,43%	-1,41%
APBR	322,00	1,45%	-4,35%	29,43%	105,06%
BHIP	14,10	1,08%	17,50%	21,74%	-10,60%
BMA	226,45	3,03%	31,54%	44,81%	19,94%
BPAT	40,00	1,27%	34,26%	29,34%	-19,00%
BRIO	15,20	1,33%	11,36%	-12,14%	-33,87%
BYMA	280,00	-1,06%	-2,95%	-24,75%	-13,85%
CECO2	9,00	1,12%	21,65%	45,00%	-4,43%
CEPU	35,35	3,97%	-0,14%	6,16%	6,32%
COME	3,04	4,83%	11,44%	-5,91%	-23,90%
CRES	44,70	1,25%	0,45%	-0,45%	10,34%
CTIO	48,40	1,89%	17,73%	33,51%	12,16%
EDN	42,05	2,56%	8,38%	-17,47%	-29,92%
ERAR	12,90	1,57%	11,69%	2,41%	-7,72%
FRAN	143,65	3,20%	24,10%	5,37%	13,43%
GCLA	37,50	-2,60%	15,38%	-24,24%	-33,51%
GGAL	120,00	2,00%	25,39%	17,68%	12,87%
INDU	17,50	0,57%	-18,60%	7,36%	9,38%
INVJ	8,60	-0,35%	1,18%	-1,15%	-16,91%
IRSA	43,85	4,90%	5,92%	-8,74%	0,15%
LOMA	87,90	7,65%	-0,11%	9,19%	56,13%
MIRG	322,50	-0,31%	7,20%	-9,24%	-36,27%
MOLI	43,00	0,23%	18,29%	16,22%	0,47%
PAMP	46,90	2,29%	25,23%	0,32%	-8,67%
SAMI	75,00	0,00%	3,22%	-21,09%	-21,51%
SUPV	52,40	0,29%	18,44%	-16,08%	-40,08%
TECO2	143,05	1,53%	23,60%	23,19%	32,25%
TGNO4	69,00	-1,29%	29,46%	34,97%	19,54%
TGSU2	115,50	2,30%	27,77%	15,11%	52,83%
TRAN	39,50	2,86%	19,72%	4,31%	-4,57%
TS	566,00	-3,33%	-6,09%	40,66%	23,74%
VALO	5,89	-0,51%	4,80%	24,05%	3,94%
YPFD	691,45	2,44%	15,24%	37,70%	47,87%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 24 de Mayo de 2019



Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)							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	12,90	4.517,1	97.177,3	3.671,1	58.270,5	1.290,6	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	15,15	2.800,0	22.326,7	12.213,9	42.420,0	939,5	4.745	2.807	8.178	4.428	9.833	4.989	36.042	4.989
Tenaris	TS	Dolares	12,54	1.180,5	12.005,1	-432,6	14.799,2		884	575	919	511	1.573	1.099	7.664	6.001
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	690,00	393,3	359.200,0	278.109,0	271.386,0	6.010,8	38.613	12.340	43.780	16.073	130.198	65.391	435.820	252.813
Petrobras Brasil	APBR	Reales	28,67	13.044,5	282.659,0	372.232,0	357.877,5		22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carboclor	CARC	Pesos	1,60	763,9	172,1	200,2	1.222,3	27,1	223	-532	7	-48	35	-29	282	81
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	11,60	439,7	773,2	7.611,3	5.100,9	113,0	-393	-101	1.662	905	1.849	1.143	12.075	11.909
San Miguel	SAMI	Pesos	75,00	71,2	10.620,6	5.854,6	5.336,3	118,2	0	169	2.125	462	2.583	629	9.958	3.877
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	17,50	414,3	6.502,1	4.706,0	7.250,0	160,6	1.576	492	1.806	946	2.675	1.327	19.413	10.757
Celulosa	CELU	Pesos	24,00	101,0	1.123,0	5.591,5	2.423,4	53,7	-2.190	-1.081	994	105	1.377	378	7.307	4.364
Holcim Argentina	HARG	Pesos	86,00	352,1	7.571,2	664,2	30.276,9	670,6	1.540	1.064	1.456	1.605	2.135	1.750	12.908	7.433
Loma Negra	LOMA	Pesos	89,00	596,0	15.178,7	3.060,8	53.046,3	1.174,9	151	4.745	6.867	6.867	6.867	26.807	26.807	26.807
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,42	69,4	211,1	255,8	237,5	5,3	-63	8	-42	46	-14	56	674	572
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	323,00	18,0	4.424,6	-418,3	5.814,0	128,8	-80	887	-1.079	1.193	-736	1.352	33.714	20.635
Agrometal	AGRO	Pesos	9,60	100,0	482,3	206,1	960,0	21,3	-21	66	139	124	151	129	945	813
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	35,35	1.514,0	32.461,2	3.682,1	53.520,7	1.185,4	17.520	3.508	30.496	3.111	31.989	3.439	14.265	5.957
Edenor	EDN	Pesos	42,00	875,3	30.969,0	3.652,0	36.761,6	814,2	4.297	682	3.940	2.495	6.501	2.925	55.954	24.340
Pampa Energia	PAMP	Pesos	46,90	1.850,0	51.523,0	57.766,0	86.765,0	1.921,7	2.373	4.606	20.845	9.047	29.661	12.468	110.080	50.347
Transener	TRAN	Pesos	39,50	444,7	11.070,1	-949,9	17.564,6	389,0	3.055	2.282	5.401	3.366	6.079	3.479	9.838	6.025
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	115,50	794,5	30.945,3	3.728,2	91.764,2	2.032,4	11.416	2.793	14.257	4.716	16.480	5.074	34.063	12.247
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	69,30	439,4	29.077,3	3.224,1	30.448,6	674,4	3.722	842	4.244	1.578	7.630	1.770	11.862	3.875
Metrogas	METR	Pesos	27,00	569,2	13.321,6	7.646,7	10.245,1	226,9	-6	773	3.669	1.076	4.750	1.586	32.720	12.182
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	27,00	202,4	4.629,7	-277,2	5.463,5	121,0	1.198	588	1.972	610	2.240	650	8.165	2.814
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	143,20	2.153,7	225.686,0	71.050,0	308.408,1	6.830,7	5.294	7.630	21.257	12.112	54.278	19.040	168.046	65.319
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	230,00	180,6	83.741,0	78.666,0	41.547,4	920,2	-1.604		20.963		53.977		168.046	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,50	106,8	7.653,6	-103,0	4.004,1	88,7	-856		887		1.612		19.254	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	43,85	578,7	42.324,0	187.822,0	25.374,9	562,0	814	9.881	23.488	11.717	27.620	16.158	17.927	80.381
Cresud	CRES	Pesos	44,70	501,6	26.602,0	197.285,0	22.423,4	496,6	-916	5.205	14.550	23.722	18.768	28.345	27.690	86.719
Consultatio	CTIO	Pesos	48,40	409,9	18.667,2	-3.079,9	19.839,5	439,4	1.653	2.289	2.401	5.494	2.552	3.052	2.763	4.071
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	190,00	126,0	41.880,5	12.302,8	23.942,7	530,3	-502	14.023	4.302	15.832	4.381	15.758	7.477	5.485
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	280,00	76,3	9.306,6	-14.654,9	21.350,0	472,9	1.851		972		1.097		2.563	
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,04	1.583,0	11.131,6	-1.395,9	4.812,4	106,6	4.507	-164	-734	-245	-385	-167	4.571	2.339
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	99,00	88,4	9.032,0	-621,3	8.750,0	193,8	7.751	468	6.312	578	7.119	722	3.680	2.444
Boldt	BOLT	Pesos	2,92	1.700,0	3.598,9	-1.149,5	4.964,0	109,9	402	452	525	548	607	678	2.042	1.853
Dycasa	DYCA	Pesos	0,00	30,0	614,2	-89,3	0,0	0,0	-47	76	57	150	106	167	3.675	2.192
Caputo	CAPU	Pesos	7,00	168,0	723,8	26,4	1.175,7	26,0	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															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-18	2,27	4,14	14,5%	4,17	23,5%	0,95	0,60	1500	2,6%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-18		8,94	21,3%	5,56	12,8%	1,18	1,90	4322	10,2%	1,24	35,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-19		16,74	7,4%	9,14	5,9%	1,93	1,23	484	3,3%	-0,28	-3,7%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-18	1,30	7,03	10,7%	4,22	-1,3%	0,62	0,76	1200	0,4%	2,14	43,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		15,66	8,1%	6,26	6,4%	1,01	1,27	0	0,0%	3,19	56,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-18		5,48	129,7%	40,32		4,34	7,10	0	1,6%	5,67	53,8%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-18		-12,98	-50,8%	6,87	31,1%	0,42	6,60	0	0,0%	4,12	90,8%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-18	-11,68	#DIV/0!	0,0%	4,33	14,8%	0,54	0,50	8	0,1%	2,27	35,5%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,65	4,60	24,2%	4,47	19,8%	0,37	1,12	0	0,0%	1,76	42,0%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-18	-14,92	-1,11	-195,0%	5,82	26,8%	0,33	2,16	0	0,0%	4,06	83,3%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-18		19,66	20,3%	14,49	7,9%	2,35	4,00	1752	5,8%	0,31	8,1%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		351,98	1,0%	8,17	18,4%	1,98	3,49	0	0,0%	0,45	16,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-18		-3,77	-29,9%	-34,46	-8,2%	0,35	1,13	0	0,0%	-17,87	54,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-18		-72,71	-1,8%	-7,33	-37,3%	0,17	1,31	269	4,6%	0,57	-10,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-18	13,40	-46,50	-4,3%	7,72	21,2%	1,02	1,99	0	0,0%	1,36	29,9%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,09	3,05	54,0%	1,79	69,0%	3,75	1,65	1060	2,0%	0,12	10,2%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,55	13,9%	6,22	6,0%	0,66	1,19	0	0,0%	0,56	10,5%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-18		36,56	4,6%	4,87	18,3%	0,79	1,68	82	0,1%	1,95	52,9%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	5,98	5,75	27,6%	2,73	34,0%	1,79	1,59	1489	8,5%	-0,16	-9,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,04	36,9%	5,79	41,2%	2,69	2,97	0	0,0%	0,23	10,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,18	12,8%	4,41	16,7%	2,57	1,05	495	1,6%	0,42	10,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-dic-18	-12,85	-1748,90	0,0%	3,77	17,7%	0,31	0,77	0	0,0%	1,61	36,5%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		4,56	25,9%	2,31	28,3%	0,67	1,18	856	15,7%	-0,12	-6,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-18	48,00	58,26	2,3%	6,99	8,0%	1,84	1,37	34130	11,1%	1,31	23,9%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-dic-18	-19,40	-25,90	-1,9%	2,23	8,1%	0,25	0,50	0	0,0%	1,46	48,4%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-18	-1,60	-4,68	-11,2%	2,42	29,4%	0,21	0,52	0	0,0%	-0,06	-1,4%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-18	17,77	31,17	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	11,98	-24,48	-3,4%	11,71	6,0%	0,81	0,84	2089	9,3%	10,51	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-18	7,73	12,00	8,9%	6,57	6,5%	7,18	1,06	360	1,8%	-1,21	-19,8%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-dic-18		-47,73	-1,2%	8,27	8,9%	3,20	0,57	614	2,6%	2,81	22,7%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		11,53	19,9%	6,10		8,33	2,29	124	0,6%	-13,35	274,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-18	0,82	1,07	40,5%	-8,87		1,05	0,43	0	0,0%	3,63	-14,3%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-18		1,13	85,8%	1,14		2,38	0,97	311	3,6%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-19	7,62	12,36	11,2%	6,28	15,5%	2,43	1,38	50	1,0%	-1,89	-46,9%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-18	0,00	0,00	-7,7%	-0,84	72,9%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	-0,84	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		4,40	36,9%	5,18	28,2%	0,48	1,62	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	
Entidades Financieras				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	226,45	669,7	151.645,2	3.358,7	19.530	11.167	27.845	17.932	12.793	7.288	44.635	26.255
Grupo Financiero Galicia	GGAL	120,00	1.426,8	171.211,8	3.792,1	20.465	9.728	29.295	15.172	20.415	16.522	25.355	26.183
Banco Francés	FRAN	143,50	612,7	87.916,7	1.947,2	14.167	3.818	19.023	7.603	5.611	5.064	30.775	17.086
Banco Hipotecario	BHIP	14,10	1.500,0	21.150,0	468,4	1.570	1.860	1.978	2.698	3.526	4.559	1.486	4.492
Banco Patagonia	BPAT	40,00	719,1	28.765,8	637,1	6.977	3.786	10.008	5.446	4.121	3.395	16.612	9.260
Santander Río	BRIO	15,20	4.315,5	65.595,6	1.452,8	14.876	5.770	20.577	8.516	8.019	7.363	34.435	23.220
Banco Supervielle	SUPV	52,40	456,7	23.932,3	530,1	2.459	2.773	3.136	3.500	5.031	4.129	8.863	10.191

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Interm. Financ. Neto	Rdo. Interm. Financ. Neto / Activos
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	31-mar-19	62.087,9	390.295,9	15,91%	7,76	2,44	31,46%	5,00%	5,45	7,13%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-19	63.709,2	622.519,6	10,23%	8,37	2,69	32,12%	3,29%	5,84	4,71%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-19	44.408,8	387.742,0	11,45%	6,21	1,98	31,90%	3,65%	4,62	4,91%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-19	10.118,6	85.259,2	11,87%	13,47	2,09	15,52%	1,84%	10,69	2,32%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-19	21.028,1	174.426,3	12,06%	4,12	1,37	33,18%	4,00%	2,87	5,74%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-19	49.473,5	559.420,7	8,84%	4,41	1,33	30,07%	2,66%	3,19	3,68%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-19	17.771,0	163.849,3	10,85%	9,73	1,35	13,84%	1,50%	7,63	1,91%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Cohen SA en base a Economía y Bloomberg

Calendario Mayo - Junio 2019

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES	DOMINGO
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 Informe Monetario BCRA		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 Informe Bancos 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 X31Y9	San Juan y Misiones Grales Gobernador
3	4	5	6	7	9
Recaudación Mayo Pago AM20	REM Mayo	IPI/ISAC Venta Autos	Pago PBD19		Entre Ríos, Chubut Tucuman Mendoza, (PASO) y Jujuy
10	11	12	13	14	16
Pago AJ19 /PBJ21 /PMJ21 /CO2	Capacidad Instalada		IPC Mayo	Pago U14J9	Santa Fe, San Luis Tierra del Fuego y Formosa
17	18	19	20	21	23
Pago PR13/ PBJ19 / PBJ27	IPIM	PBI 1Q-19 Desempleo 1Q-19 Statement FOMC		Resultado Fiscal Mayo Pago TJ20 / A2J9	Cierre de Candidaturas
24	25	26	27	28	30
	Ventas Super/Shopping	EMAE Abril Bza pagos 1Q19 ICA Mayo	ICC Di tella	Salarios Abril Pago S28J9 /U28J9	Pago DICA/DICY/DICP Pago AD22/25/27 / PUM 21



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.