

Informe Semanal Mercado Local



07 de Junio de 2019

“El mercado espera una agresiva baja de tasas de la FED en lo que resta del año ante la expectativa de desaceleración de la economía en EE.UU.”

En las ultimas semanas, la tasa de interés a 10 años (US10Y) de EE.UU. mostró una fuerte baja de 42 bps desde 2,50% hasta 2,08%. Asimismo, la expectativa del mercado acerca de la tasa de referencia de la FED cambió, ya que ahora espera 3 bajas para lo que resta del año desde el actual rango de 2,25%-2,50% hasta 1,50%-1,75%. Esto sucede en un contexto de mayor incertidumbre global debido al conflicto comercial entre EE.UU. y China que podría generar una desaceleración en la economía de EE.UU. y consecuentemente en el mundo. En este sentido, hoy se publicó el dato de empleo de EE.UU. de mayo creando 75 mil nuevos puestos de trabajo, por debajo de los 175 mil esperados por el mercado. Al mismo tiempo, los bonos soberanos de gran parte de los países desarrollados mostraron una baja en sus yields, evidenciando que gran cantidad de países cotizan sus bonos a 10 años con tasas negativas o levemente positivas.

Ahora bien, una desaceleración de la economía global sería malo para los países emergentes, pero en el contexto actual donde solamente la expectativa es de una desaceleración podría generar efectos positivos de corto plazo. La baja de tasas en EE.UU. genera una caída en los rendimientos de los bonos emergentes y una depreciación del dólar a nivel global que sería favorable para las monedas emergentes. Además, afecta al alza en el precio de los commodities principalmente agrícolas.

De esta forma, el escenario internacional en el corto plazo luce mas favorable para Argentina con una recuperación en el precio de los commodities agrícolas, junto con menor presión cambiaria ante la apreciación de las monedas emergentes en las ultimas semanas. Será relevante monitorear esta dinámica y observar si en la reunión que tendrán Trump y Xi-Jinping durante el G-20 en Japón el próximo 28 y 29 de junio se alcanza un acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

World Bonds -10Y Maturity

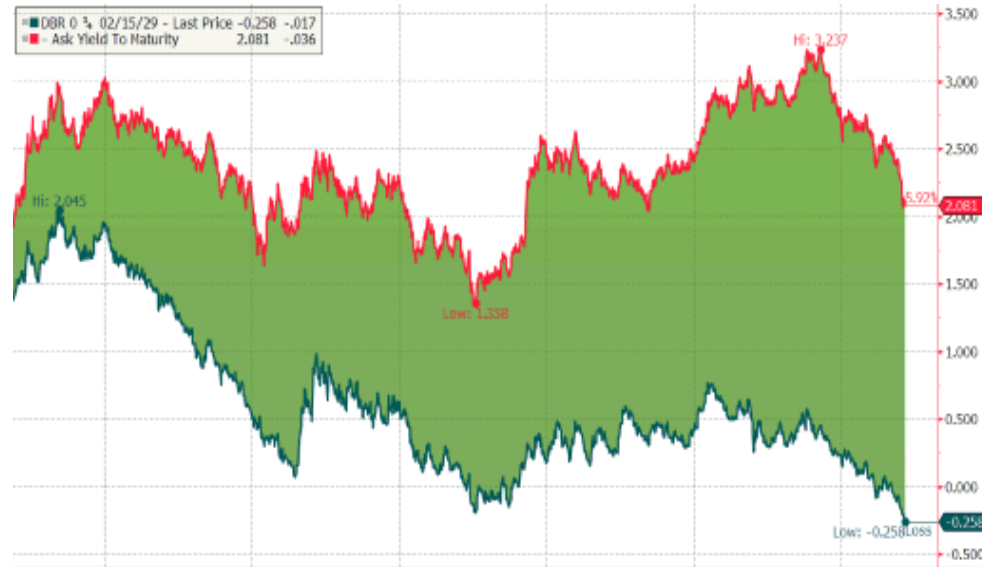
Ticker	Yield	Variación (Bps)			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Developed	07/06/2019				
Switzerland	-0,52	-0,017	-0,033	-0,246	-0,550
Japan	-0,13	0,001	-0,025	-0,120	-0,172
Germany	-0,26	-0,018	-0,054	-0,496	-0,739
Netherland	-0,09	-0,030	-0,081	-0,477	-0,759
Sweden	0,04	-0,025	-0,057	-0,415	-0,596
France	0,08	-0,030	-0,124	-0,622	-0,741
Spain	0,55	-0,057	-0,162	-0,863	-0,907
UK	0,81	-0,013	-0,073	-0,454	-0,586
Portugal	0,62	-0,049	-0,187	-1,096	-1,388
Canada	1,46	0,002	-0,027	-0,492	-0,823
Australia	1,47	0,004	0,014	-0,890	-1,370
New Zealand	1,70	0,023	-0,013	-0,697	-1,154
USA	2,08	-0,036	-0,043	-0,638	-0,839
Italy	2,36	-0,130	-0,311	-0,383	-0,689
Emerging					
China	3,24	0,000	-0,050	-0,064	-0,438
Chile	2,67	-0,125	-0,265	-1,104	-1,179
Saudi Arabia	3,37	-0,067	-0,186	-0,923	-0,986
Indonesia	3,54	-0,008	-0,263	-1,007	-0,939
Colombia	3,61	-0,086	-0,241	-0,885	-0,869
Mexico	3,98	-0,018	-0,056	-0,822	-0,747
Russia	4,06	-0,039	-0,145	-0,983	-0,783
Brasil	4,83	-0,112	-0,191	-0,324	-1,211
Turkey	7,86	0,003	-0,161	0,752	1,188
Ecuador	8,27	-0,114	-0,292	-2,897	
Ukraine	8,52	-0,206	-0,710	-2,194	0,375
Argentina	11,20	-0,113	-0,391	0,344	3,829

US10Y y 10Y Bono Alemán

Bloomberg Subíndice de Agricultura

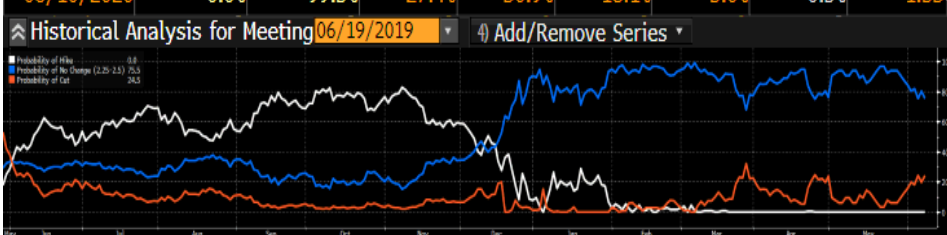


Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

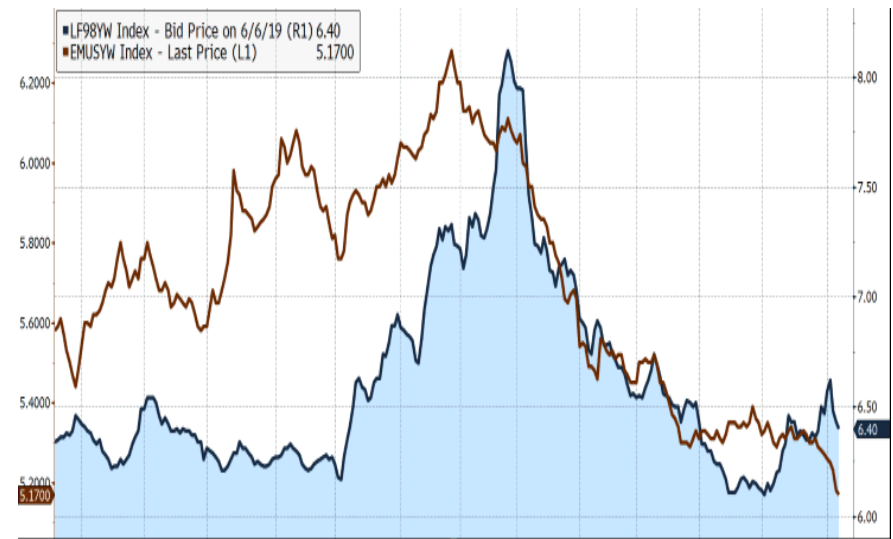


World Interest Rate Probability (WIRP)

Dates	Meeting	Calculation	Calculated 06/07/2019					Based on rate	2.25-2.50
Meeting	Hike Prob	Cut Prob	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25	2.25-2.5	Fwd Rate	
06/19/2019	0.0%	24.5%	0.0%	0.0%	0.0%	24.5%	75.5%	2.32	
07/31/2019	0.0%	84.9%	0.0%	0.0%	19.6%	65.3%	15.1%	2.12	
09/18/2019	0.0%	95.9%	0.0%	14.3%	53.0%	28.7%	4.1%	1.94	
10/30/2019	0.0%	97.3%	5.0%	27.8%	44.5%	20.1%	2.7%	1.85	
12/11/2019	0.0%	98.9%	18.6%	37.7%	29.9%	9.7%	1.1%	1.70	
01/29/2020	0.0%	99.2%	24.0%	35.5%	24.2%	7.2%	0.8%	1.63	
03/18/2020	0.0%	99.4%	26.2%	33.4%	21.0%	6.0%	0.6%	1.58	
04/29/2020	0.0%	99.4%	26.9%	32.1%	19.5%	5.5%	0.6%	1.55	
06/10/2020	0.0%	99.5%	27.4%	30.9%	18.1%	5.0%	0.5%	1.53	



Bonos Corporativos High Yield US vs Bonos High Yield Emergentes



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	4.033,0	USD 89,59	18,04%	18,86%	1,40	1,16	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	88,35	Argentina	9,07%
AY24	BONAR 2024	3.106,0	USD 69,00	17,27%	18,02%	0,69	2,19	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	82,11	Argentina	12,81%
AA25	BONAR 2025	3.055,0	USD 67,86	15,92%	16,55%	0,85	3,80	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	67,29	Argentina	8,58%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.815,0	USD 106,96	13,70%	14,17%	3,70	5,38	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	73,56	Argentina	11,24%
AA37	BONAR 2037	3.125,0	USD 69,42	12,21%	12,58%	1,12	7,77	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	68,65	Argentina	11,16%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.385,0	USD 52,98	10,56%	10,84%	0,74	9,11	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	52,59	Argentina	7,18%
A2E2	REP ARG 2022	3.660,0	USD 81,30	15,33%	15,92%	2,11	2,22	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	79,62	New York	7,10%
A2E7	REP ARG 2027	3.450,0	USD 76,64	12,15%	12,52%	2,58	5,25	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	74,71	New York	9,28%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.050,0	USD 112,18	12,56%	12,96%	3,70	5,55	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	77,15	New York	10,70%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.520,0	USD 55,98	9,82%	10,06%	0,74	9,35	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	55,57	New York	6,79%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 84,20	17,12%	17,85%	0,94	1,62	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	83,41	New York	8,26%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 75,98	13,26%	13,70%	1,93	3,02	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	74,54	New York	6,25%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 77,63	12,43%	12,82%	1,02	4,90	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	76,85	New York	9,79%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 71,12	11,20%	11,51%	2,45	5,93	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	69,42	New York	8,56%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 80,11	11,61%	11,94%	2,85	5,94	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	77,88	New York	8,58%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 71,19	10,87%	11,17%	3,07	8,02	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	69,07	New York	10,46%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 72,63	10,75%	11,04%	1,04	9,02	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	71,89	New York	10,65%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 69,18	10,22%	10,48%	2,86	9,33	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	67,25	New York	10,37%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.288,0	USD 73,04	10,22%	10,48%	3,23	9,36	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	70,76	New York	10,21%

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	74,25 €	12,72%	12,72%	1,36	2,99	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	74,25	New York	4,55%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	69,06 €	11,26%	11,26%	2,01	5,46	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	69,06	New York	7,24%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	68,57 €	11,10%	11,10%	2,11	5,93	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	68,57	New York	7,66%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	107,97 €	11,65%	11,99%	3,50	5,76	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	78,46	Inglaterra	9,97%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	54,32 €	9,47%	9,69%	0,67	9,66	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	54,32	Inglaterra	6,22%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	68,15 €	9,52%	9,52%	3,66	9,82	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	68,15	New York	9,17%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

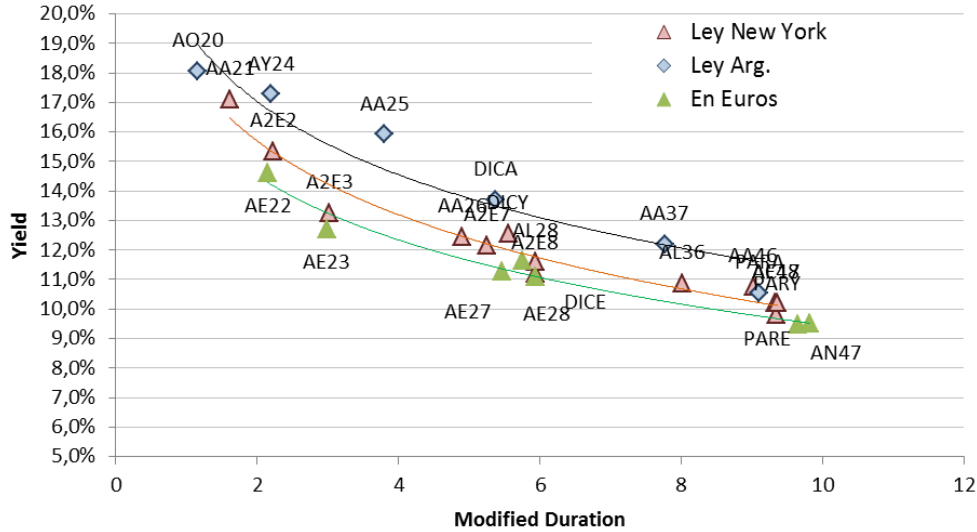
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,55	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 116	USD 2,58
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 126	USD 2,80
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 130	USD 2,89
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 157	3,08 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 44,87

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 45,02

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

Bonos Soberanos en Dólares y Euros

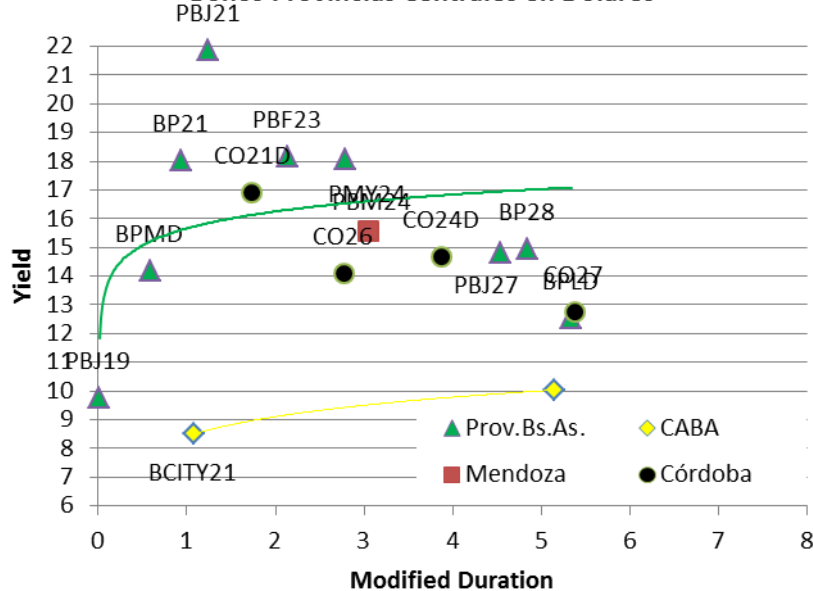


Evolución CDS Argentina

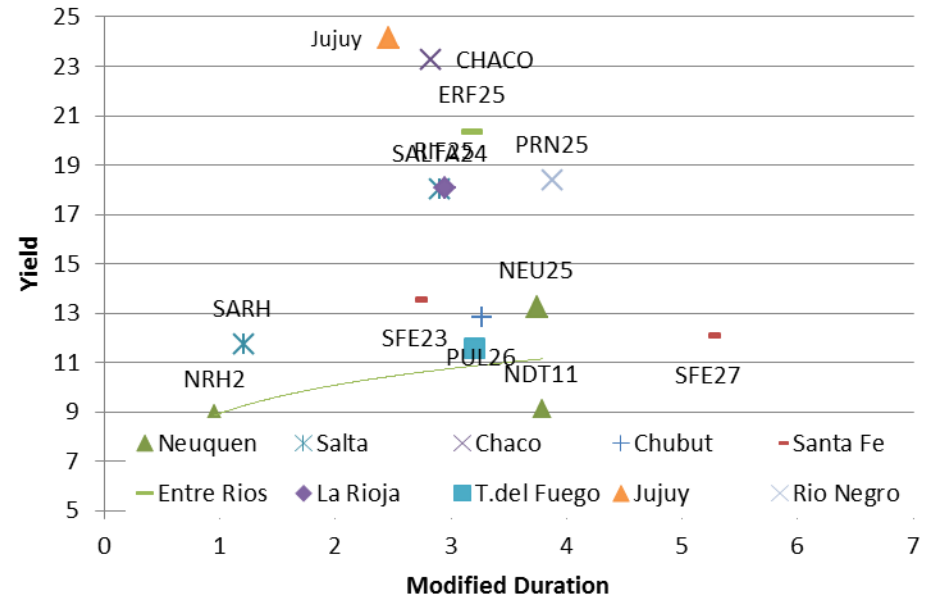
Año	Valor al Cierre	Variación Porcentual		
		Día	Semanal	Año
CDS a 1 Año	1.357,4	-4,77	-11,58	89,59
CDS a 2 Años	1.462,5	-2,64	-6,13	78,52
CDS a 5 Años	1.139,6	-2,03	-4,38	43,54
CDS a 10 Años	1.004,4	-1,66	-3,71	25,01

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	99,95	9,76	0,01	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,81	5,75%	-2651
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	93,07	18,03	0,93	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	4,08	11,68%	-125
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	85,70	21,85	1,25	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,06	11,61%	368
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	76,48	18,16	2,13	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,09	8,50%	205
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	76,50	18,08	2,79	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,15	11,93%	300
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	70,43	14,83	4,54	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,85	11,18%	161
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	75,91	14,95	4,84	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,42	12,68%	198
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	94,02	14,17	0,58	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	0,44	4,25%	-691
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	59,01	12,54	5,34	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,29	6,78%	-5
BCITY21	CABA 2021 8,95%	100,47	8,50	1,08	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,78	8,91%	-1022
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	87,56	10,03	5,15	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,21	8,57%	-270
PMY24	MENDOZO 8 3/8 05/19/24	79,52	15,59	3,05	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,51	10,53%	85
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	99,05	8,85	0,96	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,98	7,95%	-1033
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	79,93	13,24	3,74	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,92	9,38%	-71
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	98,42	9,04	3,79	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,69	8,76%	-487
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,25	11,73	1,21	16/03/2022	185,0	35,3	9,50	2,24	9,77%	-656
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	75,32	18,01	2,90	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,90	12,11%	309
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	83,99	16,90	1,74	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,02	8,48%	1
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	77,00	14,10	2,78	27/10/2026	300,0	93,8	7,13	0,82	9,25%	-99
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	71,91	12,77	5,38	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,57	9,91%	21
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	74,26	14,67	3,87	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,07	10,03%	84
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	64,35	23,28	2,83	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,94	14,57%	826
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	84,19	12,80	3,27	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,97	9,21%	-167
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	83,09	13,57	2,70	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,52	8,42%	-163
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	75,20	12,08	5,24	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,77	9,18%	-58
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	66,31	20,37	3,18	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,99	13,19%	579
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	76,54	18,09	2,95	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,90	12,74%	322
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	91,56	11,60	3,21	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,34	9,77%	-295
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	66,15	24,13	2,45	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,94	13,04%	856
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	64,44	18,37	3,88	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,09	12,03%	456

(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%	16,20%	92,82	3,6%	16,02%	72,27	6,9%	11,01%	126,55	18,3%	7,74%	70,40	32,9%	7,46%	99,39	36,1%
-2%	17,20%	91,73	2,4%	17,02%	70,66	4,5%	12,01%	119,57	11,8%	8,74%	64,00	20,8%	8,46%	89,38	22,4%
-1%	18,20%	90,65	1,2%	18,02%	69,11	2,2%	13,01%	113,04	5,7%	9,74%	58,20	9,8%	9,46%	80,59	10,3%
0%	19,20%	89,59	0,0%	19,02%	67,60	0,0%	14,01%	106,97	0,0%	10,7%	52,98	0,0%	10,46%	73,04	0,0%
1%	20,20%	88,55	-1,2%	20,02%	66,14	-2,2%	15,01%	101,35	-5,2%	11,74%	48,37	-8,7%	11,46%	66,72	-8,7%
2%	21,20%	87,53	-2,3%	21,02%	64,73	-4,2%	16,01%	96,20	-10,1%	12,74%	44,34	-16,3%	12,46%	61,63	-15,6%
3%	22,20%	86,52	-3,4%	22,02%	63,37	-6,3%	17,01%	91,50	-14,5%	13,74%	40,92	-22,8%	13,46%	57,76	-20,9%

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%	13,14%	87,03	7,0%	9,55%	90,11	17,6%	10,08%	133,29	18,8%	9,42%	88,38	27,3%	7,12%	74,82	33,7%
-2%	14,14%	85,07	4,6%	10,55%	85,34	11,4%	11,08%	125,75	12,1%	10,42%	81,44	17,3%	8,12%	67,89	21,3%
-1%	15,14%	83,16	2,3%	11,55%	80,86	5,5%	12,08%	118,72	5,8%	11,42%	75,12	8,2%	9,12%	61,61	10,1%
0%	16,14%	81,31	0,0%	12,55%	76,64	0,0%	13,08%	112,19	0,0%	12,42%	69,42	0,0%	10,12%	55,98	0,0%
1%	17,14%	79,50	-2,2%	13,55%	72,70	-5,1%	14,08%	106,16	-5,4%	13,42%	64,34	-7,3%	11,12%	51,01	-8,9%
2%	18,14%	77,75	-4,4%	14,55%	69,04	-9,9%	15,08%	100,63	-10,3%	14,42%	59,88	-13,7%	12,12%	46,68	-16,6%
3%	19,14%	76,05	-6,5%	15,55%	65,65	-14,3%	16,08%	95,60	-14,8%	15,42%	56,03	-19,3%	13,12%	43,01	-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	4.643,0	USD 102,85	78,77%	-99,97%	0,0153	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 85,55	39,42%	19,10%	0,4854	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	548	USD 11,94	29,83%	0,07	0,22	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	12,50	94,98
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2099,5	USD 45,74	16,81%	0,44	0,84	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	50,00	90,68
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/U\$S 2019	1470	USD 32,03	22,41%	0,31	0,24	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	95,23
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1455	USD 31,70	18,78%	0,36	0,34	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	62,96

(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)
U14J9	ARGTB 0 06/14/19	USD 99,95	5,07%	0,01	14/06/2019	\$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 99,89	2,35%	0,05	28/06/2019	\$ 992.925.670
U19L9	ARGTB 0 07/19/19	USD 99,74	2,56%	0,10	19/07/2019	\$ 988.000.000
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 99,51	3,92%	0,13	26/07/2019	\$ 1.019.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 99,40	3,35%	0,18	16/08/2019	\$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 99,13	3,99%	0,22	30/08/2019	\$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 99,08	3,63%	0,26	13/09/2019	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 98,82	4,01%	0,30	27/09/2019	\$ 1.073.150.180
U11O9	ARGTB 0 10/11/19	USD 98,26	5,30%	0,33	11/10/2019	\$ 854.000.000
U25O9	ARGTB 0 10/25/19	USD 98,23	4,84%	0,37	25/10/2019	\$ 600.000.000
U15N9	ARGTB 0 11/15/19	USD 97,13	6,87%	0,42	15/11/2019	\$ 700.000.000
U29N9	ARGTB 0 11/29/19	USD 97,40	5,70%	0,46	29/11/2019	\$ 750.000.000
U20D9	ARGTB 0 12/20/19	USD 96,20	7,51%	0,51	20/12/2019	\$ 300.000.000

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%	348,38	30,51%	0,62	1,44	15-mar-24	938	Tasa fija=2.00	48,54
TC20	BONCER 2020 2,25%	170,87	33,79%	0,50	0,76	28-abr-20	100.325	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	149,52	26,50%	2,16	1,81	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	782,85	13,64%	31,49	5,79	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	268,10	13,43%	3,13	9,87	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	405,37	13,98%	19,55	8,28	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	140,17	36,83%	1,62	0,59	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	94,15	86,02%	0,15	0,11	01-mar-20	16.728	56,15%	100,00	94,01
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	113,68	92,29%	14,05	0,02	21-jun-20	104.399	68,81%	100,00	99,68
PR15	Bocon Cons. 8°	157,67	91,31%	6,73	#N/A N/A	03-mar-20	3.235	40,24%	100,00	147,73
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	94,46	84,45%	8,73	0,01	04-mar-22	53.625	52,51%	100,00	86,88

Bonos en Pesos a Tasa Fija

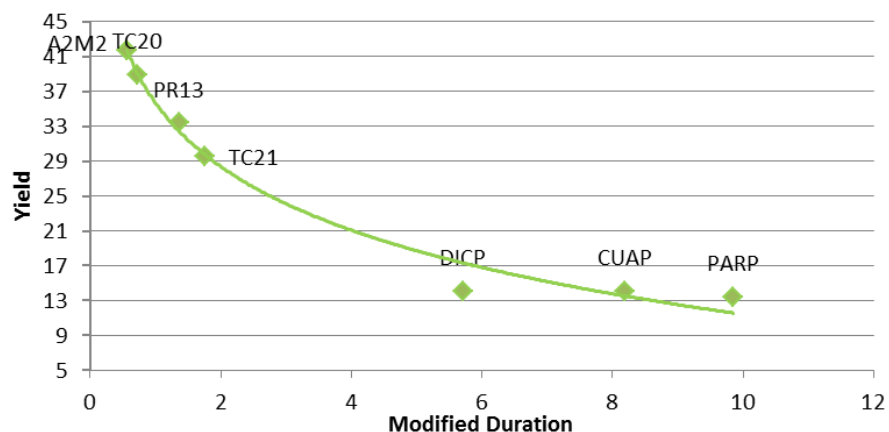
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	77,30	50,65%	0,94	1,02	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	74,99
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	62,75	48,88%	3,08	1,46	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	60,88
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	62,22	34,15%	2,09	2,46	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	60,95
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	62,09	28,80%	2,02	3,26	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	60,86

LECAP

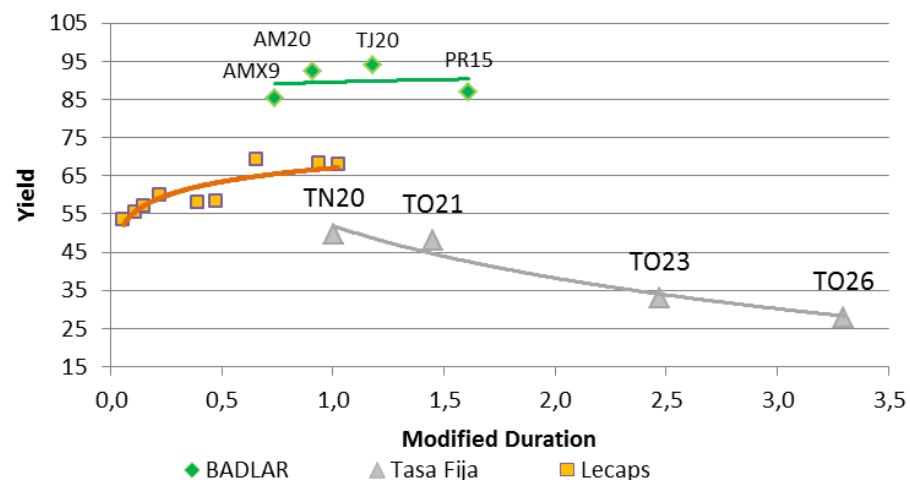
Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S28J9	28/06/2019	117,94	63,44%	85,79%	0,08	28	73.238	122,9255
S19L9	19/07/2019	102,94	62,60%	82,41%	0,13	49	65.000	110,8803
S31L9	31/07/2019	104,76	63,67%	83,14%	0,17	61	43.700	115,3155
S30S9	30/09/2019	127,69	58,52%	70,65%	0,41	122	44.038	151,7697
S31O9	31/10/2019	121,48	58,46%	68,68%	0,50	153	40.000	150,4700
S28FO	28/02/2020	91,14	69,51%	75,01%	0,67	273	22.184	137,5876
S30AO	30/04/2020	104,28	69,86%	71,57%	0,94	335	27.400	170,2433
S31LO	31/07/2020	89,95	67,52%	64,48%	1,04	427	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	
07/06/2019	\$ 44,867		\$ 45,08		
06/06/2019	\$ 44,914	-0,10%	\$ 37,50	20,19%	Diaria
31/05/2019	\$ 44,788	0,18%	\$ 45,09	-0,02%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	19,11%	\$ 38,27	17,78%	2018
07/06/2018	\$ 24,985	79,58%	\$ 25,14	79,33%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
07/06/2019	52,9375	14,7356		
06/06/2019	52,9375	14,7198	0,11%	Diaria
31/05/2019	53	14,6248	0,76%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	19,79%	2018
07/06/2018	29,1875	9,4701	55,60%	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	91,074	13,24	1,78	\$ 250,00	8,25	3,25	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	79,61	17,52	2,04	\$ 400,00	6,75	0,69	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	95,628	13,11	1,31	\$ 280,70	9,75	0,30	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	88,565	9,65	5,38	\$ 750,00	7,50	2,85	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,566	5,93	1,74	\$ 333,33	7,88	0,74	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	92,894	9,50	3,33	\$ 500,00	7,38	2,87	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	94,735	12,08	2,06	\$ 300,00	9,50	0,90	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	98,409	9,47	1,59	\$ 1.000,00	8,50	1,84	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	98,109	9,34	3,78	\$ 1.325,00	8,75	1,63	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	94,374	9,73	4,49	\$ 1.500,00	8,50	3,14	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	87,257	9,21	5,74	\$ 1.000,00	6,95	2,70	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	96,699	5,94	3,09	\$ 500,00	4,88	2,42	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/06/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	90,981	13,14	2,72	\$ 176,39	9,75	1,25	25/10/2022	10/07/2019	104,88	25/10/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	99,049	10,24	1,86	\$ 100,54	9,75	3,14	15/08/2021	08/07/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	94,972	7,83	4,71	\$ 500,00	6,75	0,73	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	78,777	16,97	3,01	\$ 336,00	9,63	3,58	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	86,051	10,57	3,97	\$ 300,00	6,88	0,50	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	86,919	14,98	2,12	\$ 500,00	8,75	3,43	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	86,168	11,70	3,60	\$ 300,00	7,75	2,78	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	88,881	13,60	4,95	\$ 615,46	10,00	2,78	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,237	6,16	0,23	\$ 184,51	7,00	0,02	09/09/2019			09/09/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	100,916	10,58	0,98	\$ 71,44	11,50	4,50	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	93,407	10,91	3,05	\$ 360,00	8,75	1,90	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	65,958	22,69	2,83	\$ 300,00	9,50	3,72	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	86,758	10,87	3,79	\$ 119,73	7,25	1,61	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	96,298	8,04	5,81	\$ 387,50	6,88	0,76	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	96,504	7,00	3,45	\$ 500,00	6,00	2,58	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	100,909	11,67	1,68	\$ 199,69	12,63	5,54	03/07/2021	10/07/2019	103,16	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,046	4,54	3,70	\$ 348,47	6,63	1,36	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	93,297	7,08	6,26	\$ 500,00	6,00	1,33	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	97,31	7,95	1,78	\$ 500,00	6,50	3,18	15/06/2021	10/07/2019	103,25	15/06/2019	Semestral	

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

44,85

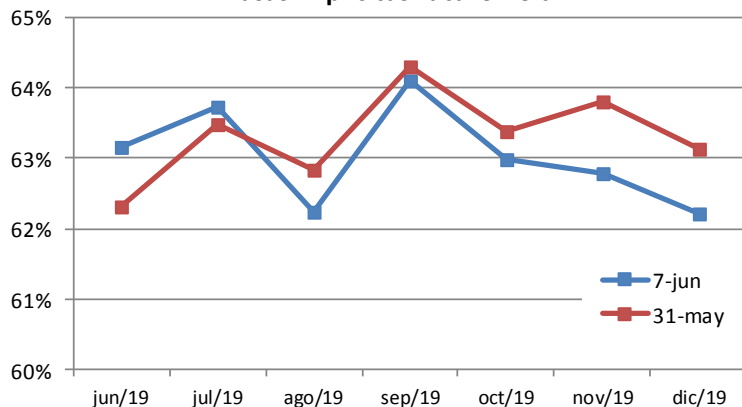
44,76

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	7-jun Precio de Ajuste	Tasa Implícita	31-may		
			Mínimo	Máximo	Último				Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
jun/2019	1.701.960	\$ 6.000	46,41	46,64	46,472	228.464	46,480	63,17%	46,900	62,32%	-0,9%
jul/2019	1.059.056	\$ 6.200	48,96	49,15	49,015	117.599	49,000	63,72%	49,430	63,47%	-0,9%
ago/2019	608.428	\$ 6.400	51,23	51,52	51,350	118.943	51,350	62,23%	51,850	62,84%	-1,0%
sep/2019	394.985	\$ 6.625	53,70	53,80	53,750	52.638	53,750	64,10%	54,221	64,29%	-0,9%
oct/2019	235.864	\$ 6.850	56,00	56,25	56,150	9.305	56,150	62,99%	56,650	63,37%	-0,9%
nov/2019	88.145	\$ 7.050	58,30	58,45	58,300	14.088	58,350	62,78%	59,000	63,80%	-1,1%
dic/2019	56.152	\$ 7.300	60,51	60,75	60,650	3.438	60,600	62,22%	61,250	63,13%	-1,1%

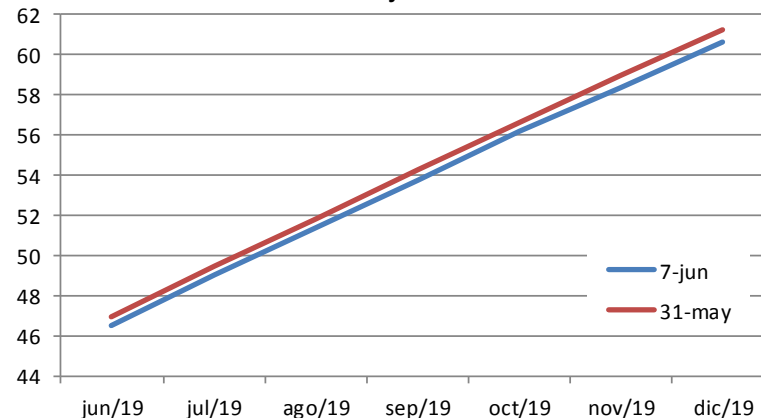
Total Open Interest

4.180.322

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	35.662,88	-0,20%	5,05%	17,73%	18,18%
Merval 25	37.176,02	0,00%	0,00%	11,24%	12,14%
Merval Argentina	31.537,88	-0,20%	5,09%	13,86%	7,55%
S&P500	2.873,34	1,05%	4,41%	15,59%	3,72%
Dow Jones	25.983,94	1,02%	4,71%	12,67%	2,94%
Nasdaq	7.742,10	1,66%	3,88%	17,58%	1,40%
FTSE 100	7.331,94	0,99%	2,38%	8,88%	-4,83%
DAX	12.045,38	0,77%	2,72%	14,08%	-5,98%
CAC 40	5.364,05	1,62%	3,00%	14,65%	-1,55%
Nikkei	20.884,71	0,53%	1,38%	4,35%	-8,49%
EM Index	1.002,75	0,00%	0,48%	4,17%	-12,78%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	54,10	2,87%	1,12%	19,35%	-17,97%
Brent	63,38	2,77%	-1,72%	21,42%	-18,03%
Oro	1341,20	0,27%	2,71%	4,54%	3,27%
Cobre	262,25	-1,06%	-0,66%	-2,44%	-21,76%
Soja	856,25	-1,44%	-2,45%	-3,00%	-12,11%
Trigo	504,50	-1,08%	0,30%	-1,37%	-4,22%
Maíz	415,75	-1,13%	-2,63%	10,72%	10,50%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	44,867	-0,10%	0,18%	19,11%	79,58%
USD EUR	1,13	0,51%	1,47%	-0,97%	-3,96%
JPY USD	108,18	-0,20%	-0,10%	-1,90%	-1,39%
USD GBP	1,2736	0,33%	0,85%	0,29%	-5,12%
BRL USD	3,8798	-0,03%	-1,10%	0,09%	-0,70%
DXY Index	96,587	-0,47%	-1,19%	0,19%	3,37%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	15,65	0,64%	5,39%	-9,54%	1,54%
APBR	345,00	2,91%	6,56%	38,68%	189,64%
BHIP	14,60	0,69%	4,29%	26,06%	-12,87%
BMA	251,85	0,80%	12,51%	61,06%	30,36%
BPAT	37,00	0,00%	-2,37%	19,64%	-21,80%
BRIO	16,50	7,84%	13,01%	-2,83%	-28,40%
BYMA	292,00	8,75%	10,19%	-21,52%	-23,49%
CECO2	8,70	0,00%	-2,47%	40,16%	-7,24%
CEPU	36,00	-1,91%	0,28%	8,11%	-1,91%
COME	2,85	0,00%	-2,40%	-11,79%	-27,79%
CRES	42,30	-0,24%	-5,37%	-5,79%	3,80%
CTIO	47,40	-1,04%	0,85%	30,75%	21,62%
EDN	37,90	-0,13%	-2,45%	-25,61%	-34,32%
ERAR	12,60	-0,40%	2,02%	0,03%	-15,89%
FRAN	142,05	-0,56%	5,77%	4,19%	7,68%
GCLA	37,00	2,78%	0,00%	-25,25%	-29,52%
GGAL	123,10	-0,65%	7,32%	20,72%	4,92%
INDU	16,40	-0,61%	-2,96%	0,61%	9,33%
INVJ	9,10	-2,15%	5,81%	4,60%	-5,21%
IRSA	38,85	-0,13%	-7,72%	-19,15%	-10,43%
LOMA	90,05	-2,33%	0,67%	11,86%	32,62%
MIRG	315,50	0,80%	2,77%	-11,21%	-34,78%
MOLI	44,10	0,00%	-4,75%	19,19%	2,56%
PAMP	47,10	-4,27%	3,63%	0,75%	-2,89%
SAMI	73,80	-0,14%	-4,28%	-22,36%	-27,66%
SUPV	54,35	-2,60%	3,82%	-12,96%	-41,72%
TECO2	137,50	-0,36%	3,70%	18,41%	22,58%
TGNO4	67,80	0,59%	-1,74%	32,62%	17,19%
TGSU2	118,00	-0,55%	1,42%	17,60%	59,26%
TRAN	37,35	-1,71%	-3,36%	-1,37%	-16,11%
TS	552,65	0,05%	5,17%	37,34%	23,98%
VALO	6,87	-0,43%	13,93%	44,69%	13,12%
YFPD	700,75	2,11%	5,67%	39,55%	55,68%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 07 de Junio 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 Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult. 12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	12,50	4.517,1	97.177,3	3.671,1	56.463,7	1.254,7	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	15,65	2.800,0	22.326,7	12.213,9	43.820,0	973,8	4.745	2.807	8.178	4.428	9.833	4.989	36.042	4.989
Tenaris	TS	Dolares	12,29	1.180,5	12.005,1	-432,6	14.506,2		884	575	919	511	1.573	1.099	7.664	6.001
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	702,50	393,3	359.200,0	278.109,0	276.302,4	6.140,1	38.613	12.340	43.780	16.073	130.198	65.391	435.820	252.813
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,77	13.044,5	282.659,0	372.232,0	372.067,9		22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carbochlor	CARC	Pesos	1,53	763,9	172,1	200,2	1.168,8	26,0	223	-532	7	-48	35	-29	282	81
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	11,75	439,7	773,2	7.611,3	5.166,9	114,8	-393	-101	1.662	905	1.849	1.143	12.075	11.909
San Miguel	SAMI	Pesos	73,80	71,2	10.620,6	5.854,6	5.250,9	116,7	0	169	2.125	462	2.583	629	9.958	3.877
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	16,40	414,3	6.502,1	4.706,0	6.794,2	151,0	1.576	492	1.806	946	2.675	1.327	19.413	10.757
Celulosa	CELU	Pesos	26,15	101,0	1.123,0	5.591,5	2.640,5	58,7	-2.190	-1.081	994	105	1.377	378	7.307	4.364
Holcim Argentina	HARG	Pesos	90,90	352,1	7.571,2	664,2	32.002,0	711,2	1.540	1.064	1.456	1.605	2.135	1.750	12.908	7.433
Loma Negra	LOMA	Pesos	90,00	596,0	15.178,7	3.060,8	53.642,3	1.192,1	151	4.745	6.867	4.745	6.867	26.807	26.807	
Fiplasto	FIPL	Pesos	0,00	69,4	211,1	255,8	0,0	0,0	-63	8	-42	46	-14	56	674	572
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	315,50	18,0	4.424,6	-418,3	5.679,0	126,2	-80	887	-1.079	1.193	-736	1.352	33.714	20.635
Agrometal	AGRO	Pesos	10,55	100,0	482,3	206,1	1.055,0	23,4	-21	66	139	124	151	129	945	813
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	35,80	1.514,0	32.461,2	3.682,1	54.202,0	1.204,5	17.520	3.508	30.496	3.111	31.989	3.439	14.265	5.957
Edenor	EDN	Pesos	37,90	875,3	30.969,0	3.652,0	33.173,0	737,2	4.297	682	3.940	2.495	6.501	2.925	55.954	24.340
Pampa Energia	PAMP	Pesos	47,10	1.850,0	51.523,0	57.766,0	87.135,0	1.936,3	2.373	4.606	20.845	9.047	29.661	12.468	110.080	50.347
Transener	TRAN	Pesos	37,50	444,7	11.070,1	-949,9	16.675,3	370,6	3.055	2.282	5.401	3.366	6.079	3.479	9.838	6.025
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	118,10	794,5	30.945,3	3.728,2	93.829,9	2.085,1	11.416	2.793	14.257	4.716	16.480	5.074	34.063	12.247
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	68,00	439,4	29.077,3	3.224,1	29.877,4	663,9	3.722	842	4.244	1.578	7.630	1.770	11.862	3.875
Metrogas	METR	Pesos	25,70	569,2	13.321,6	7.646,7	9.846,7	218,8	-6	773	3.669	1.076	4.750	1.586	32.720	12.182
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	25,70	202,4	4.629,7	-277,2	5.200,4	115,6	1.198	588	1.972	610	2.240	650	8.165	2.814
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	137,50	2.153,7	225.686,0	71.050,0	296.132,1	6.580,7	5.294	7.630	21.257	12.112	54.278	19.040	168.046	65.319
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	216,00	180,6	83.741,0	78.666,0	39.018,5	867,1	-1.604		20.963		53.977		168.046	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	37,00	106,8	7.653,6	-103,0	3.950,7	87,8	-856		887		1.612		19.254	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	39,10	578,7	42.324,0	187.822,0	22.626,2	502,8	814	9.881	23.488	11.717	27.620	16.158	17.927	80.381
Cresud	CRES	Pesos	42,30	501,6	26.602,0	197.285,0	21.219,5	471,5	-916	5.205	14.550	23.722	18.768	28.345	27.690	86.719
Consultatio	CTIO	Pesos	47,40	409,9	18.667,2	-3.079,9	19.429,6	431,8	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	532,1	-502	14.023	4.302	15.832	4.381	15.758	7.477	5.485
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	292,00	76,3	9.306,6	-14.654,9	22.265,0	494,8	1.851		972		1.097		2.563	
Comercial del Plata	COME	Pesos	2,88	1.583,0	11.131,6	-1.395,9	4.559,1	101,3	4.507	-164	-734	-245	-385	-167	4.571	2.339
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	98,50	88,4	9.032,0	-621,3	8.705,8	193,5	7.751	468	6.312	578	7.119	722	3.680	2.444
Boldt	BOLT	Pesos	3,12	1.700,0	3.598,9	-1.149,5	5.304,0	117,9	402	452	525	548	607	678	2.042	1.853
Dycasa	DYCA	Pesos	39,50	30,0	614,2	-89,3	1.185,0	26,3	-47	76	57	150	106	167	3.675	2.192
Caputo	CAPU	Pesos	0,00	168,0	723,8	26,4	0,0	0,0	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	
												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	2,20	4,01	14,5%	4,04	23,5%	0,92	0,58	1500	2,7%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-18		9,23	21,3%	5,70	12,8%	1,22	1,96	4322	9,9%	1,24	35,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-19		16,41	7,4%	8,95	5,9%	1,89	1,21	484	3,3%	-0,28	-3,7%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-18	1,33	7,16	10,7%	4,26	-1,3%	0,63	0,77	1200	0,4%	2,14	43,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		16,28	8,1%	6,39	6,4%	1,05	1,32	0	0,0%	3,19	56,8%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-18		5,24	129,7%	38,81		4,15	6,79	0	1,7%	5,67	53,8%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-18		-13,15	-50,8%	6,91	31,1%	0,43	6,68	0	0,0%	4,12	90,8%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-18	-11,49	#DIV/0!	0,0%	4,30	14,8%	0,53	0,49	8	0,2%	2,27	35,5%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,42	4,31	24,2%	4,30	19,8%	0,35	1,04	0	0,0%	1,76	42,0%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-18	-16,26	-1,21	-195,0%	5,98	26,8%	0,36	2,35	0	0,0%	4,06	83,3%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-18		20,78	20,3%	15,30	7,9%	2,48	4,23	1752	5,5%	0,31	8,1%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		355,93	1,0%	8,26	18,4%	2,00	3,53	0	0,0%	0,45	16,8%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-18		0,00	-29,9%	-17,87	-8,2%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	-17,87	54,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-18		-71,03	-1,8%	-7,15	-37,3%	0,17	1,28	269	4,7%	0,57	-10,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-18	14,72	-51,10	-4,3%	8,34	21,2%	1,12	2,19	0	0,0%	1,36	29,9%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,13	3,09	54,0%	1,81	69,0%	3,80	1,67	1060	2,0%	0,12	10,2%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-18		7,72	13,9%	5,66	6,0%	0,59	1,07	0	0,0%	0,56	10,5%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-18		36,72	4,6%	4,89	18,3%	0,79	1,69	82	0,1%	1,95	52,9%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	5,68	5,46	27,6%	2,59	34,0%	1,69	1,51	1489	8,9%	-0,16	-9,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,22	36,9%	5,92	41,2%	2,75	3,03	0	0,0%	0,23	10,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,03	12,8%	4,34	16,7%	2,52	1,03	495	1,7%	0,42	10,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-dic-18	-12,35	-1680,89	0,0%	3,68	17,7%	0,30	0,74	0	0,0%	1,61	36,5%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		4,34	25,9%	2,20	28,3%	0,64	1,12	856	16,5%	-0,12	-6,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-18	46,09	55,94	2,3%	6,76	8,0%	1,76	1,31	34130	11,5%	1,31	23,9%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-dic-18	-18,22	-24,33	-1,9%	2,18	8,1%	0,23	0,47	0	0,0%	1,46	48,4%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-18	-1,58	-4,62	-11,2%	2,39	29,4%	0,21	0,52	0	0,0%	-0,06	-1,4%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-18	15,84	27,80	1,9%	7,62	10,0%	1,26	0,53	1450	6,4%	6,80	81,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-18	11,34	-23,17	-3,4%	11,64	6,0%	0,77	0,80	2089	9,8%	10,51	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-18	7,57	11,75	8,9%	6,41	6,5%	7,03	1,04	360	1,9%	-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		12,03	19,9%	6,94		8,69	2,39	124	0,6%	-13,35	274,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-18	0,78	1,01	40,5%	-8,22		1,00	0,41	0	0,0%	3,63	-14,3%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-18		1,12	85,8%	1,14		2,37	0,96	311	3,6%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-19	8,14	13,20	11,2%	6,84	15,5%	2,60	1,47	50	1,0%	-1,89	-46,9%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-18	1544,98	-25,18	-7,7%	10,34	72,9%	0,32	1,93	0	0,0%	-0,84	-17,0%
Caputo	CAPU	Pesos	31-dic	30-jun-18		0,00	36,9%	0,11	28,2%	0,00	0,00	0	#DIV/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	251,00	669,7	168.085,4	3.735,2	19.530	11.167	27.845	17.932	12.793	7.288	44.635	26.255
Grupo Financiero Galicia	GGAL	123,10	1.426,8	175.634,8	3.903,0	20.465	9.728	29.295	15.172	20.415	16.522	25.355	26.183
Banco Francés	FRAN	141,80	612,7	86.875,2	1.930,6	14.167	3.818	19.023	7.603	5.611	5.064	30.775	17.086
Banco Hipotecario	BHIP	14,60	1.500,0	21.900,0	486,7	1.570	1.860	1.978	2.698	3.526	4.559	1.486	4.492
Banco Patagonia	BPAT	37,00	719,1	26.608,4	591,3	6.977	3.786	10.008	5.446	4.121	3.395	16.612	9.260
Santander Río	BRIO	16,50	4.315,5	71.205,8	1.582,4	14.876	5.770	20.577	8.516	8.019	7.363	34.435	23.220
Banco Supervielle	SUPV	54,20	456,7	24.754,4	550,1	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
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-19	63.709,2	622.519,6	10,23%	8,58	2,76	32,12%	3,29%	6,00	4,71%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-19	44.408,8	387.742,0	11,45%	6,13	1,96	31,90%	3,65%	4,57	4,91%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-19	10.118,6	85.259,2	11,87%	13,95	2,16	15,52%	1,84%	11,07	2,32%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-19	21.028,1	174.426,3	12,06%	3,81	1,27	33,18%	4,00%	2,66	5,74%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-19	49.473,5	559.420,7	8,84%	4,79	1,44	30,07%	2,66%	3,46	3,68%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-19	17.771,0	163.849,3	10,85%	10,07	1,39	13,84%	1,50%	7,89	1,91%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Cohen SA en base a Económica 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 EMAЕ 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	EMAЕ 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 Rios, 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	EMAЕ 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.