Informe Semanal
Mercado Local

14 de Junio de 2019

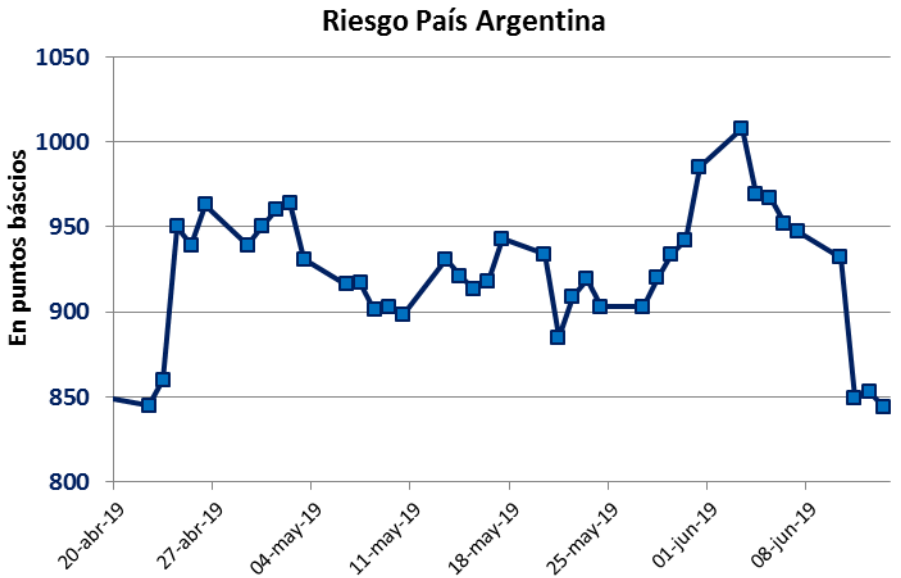
Highlights Semanal

“Movida política del gobierno de incorporar a Pichetto en la fórmula presidencial impacta en el mercado positivamente”

La decisión de elegir a Miguel Ángel Pichetto como vicepresidente de Mauricio Macri para buscar la reelección en las próximas elecciones tuvo un impacto favorable en el mercado. La perspectiva que un vicepresidente peronista con gran experiencia en el Senado le ayudará a Macri a obtener la reelección y posteriormente darle volumen político para poder llevar a cabo las reformas necesarias que busca el país, fue el motivo que generó la mejora en el clima de mercado. A su vez, pasado el cierre de alianzas y definida la fórmula Lavagna-Urtubey se despeja el escenario electoral.

Este contexto de definiciones políticas el cual reduce la incertidumbre generó esta semana una baja del tipo de cambio nominal de 2% hasta $/US$ 43,97 junto con una caída del riesgo país de 100 pbs ubicándose en 845 bps. Asimismo, el Tesoro colocó US$ 900 mm de Letes en dólares adjudicando el total buscado y Lelink (Letras ajustadas al tipo de cambio) por US$ US$ 237 mm para refinanciar el vencimiento del bono dual A2J9. Además, se colocó VNO $33.025 mm del TJ20 (reapertura) cuando el pago del cupón la semana que viene es de $18.407 mm. De esta forma, el Tesoro acotó el efecto que podría tener en el mercado cambiario el vencimiento del A2J9 desde US$ 2.000mm (previo al canje anterior) a menos de US$ 600 mm actualmente.

Por lo tanto, llegamos a la semana que viene con un contexto mas distendido que el esperado previamente ya que había una expectativa de mayor incertidumbre política por el cierre de las candidaturas 22/06 y elevada presión cambiaria ante el vencimiento del bono dual A2J9. Así, se podría continuar en las próximas semanas con baja volatilidad cambiaria permitiendo prolongar la recuperación en la imagen del gobierno, lo cual retroalimentaria la calma en el mercado.



Impacto Colocaciones de Letras y Vencimiento A2J9

Fecha	Ticker	Nombre	Interes en US$ M	Capital US$ M	Total US$
Vencimientos					
21/06/2019	A2J9	DUAL	90	1.036	1.126
21/06/2019	TJ20	BOPOMO 2020	418		418
Colocaciones					
21/06/2019	Lelink	Letras link			237
21/06/2019	TJ20	BOPOMO 2020			737
Diferencia demanda potencial US$					**570**

Fuente: Cohen en base a MECON

Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En Dólares	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AO20	BONAR 2020	4.100,0	USD 93,20	15,89%	16,52%	1,58	1,15	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	91,75	Argentina	8,73%
AY24	BONAR 2024	3.218,0	USD 73,15	14,79%	15,33%	0,85	2,24	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	86,89	Argentina	12,10%
AA25	BONAR 2025	3.115,0	USD 70,81	14,90%	15,46%	0,97	3,82	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	70,13	Argentina	8,23%
DICA	DISCOUNT U$S Ley Argentina	4.990,0	USD 113,43	12,60%	13,00%	3,86	5,53	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	77,90	Argentina	10,60%
AA37	BONAR 2037	3.266,0	USD 74,24	11,51%	11,84%	1,29	8,01	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	73,30	Argentina	10,45%
PARA	PAR U$S Ley Argentina	2.500,0	USD 56,83	10,06%	10,32%	0,81	9,25	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	56,37	Argentina	6,69%
A2E2	REP ARG 2022	3.797,0	USD 86,31	13,00%	13,42%	2,22	2,24	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	84,44	New York	6,69%
A2E7	REP ARG 2027	3.545,0	USD 80,58	10,99%	11,30%	2,71	5,34	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	78,46	New York	8,83%
DICY	DISCOUNT U$S Ley NY	5.325,0	USD 121,05	11,45%	11,78%	3,86	5,71	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	83,12	New York	9,91%
PARY	PAR U$S Ley NY	2.590,0	USD 58,88	9,45%	9,67%	0,81	9,46	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	58,40	New York	6,46%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2021		USD 88,09	14,44%	14,96%	1,07	1,62	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	87,16	New York	7,90%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2023		USD 80,05	11,62%	11,96%	2,02	3,04	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	78,46	New York	5,93%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2026		USD 83,53	10,98%	11,28%	1,17	4,98	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	82,56	New York	9,11%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 75,17	10,31%	10,57%	2,56	6,01	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	73,29	New York	8,09%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2028		USD 80,11	10,70%	10,99%	2,98	6,03	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	77,79	New York	8,59%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2036		USD 76,06	10,10%	10,35%	3,21	8,30	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	73,70	New York	9,78%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2046		USD 77,35	10,08%	10,34%	1,19	9,44	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	76,44	New York	10,01%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2048		USD 73,10	9,66%	9,89%	3,00	9,72	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	70,97	New York	9,81%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U$S Ley NY 2117	3.398,5	USD 77,25	9,64%	9,87%	3,36	9,92	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	74,74	New York	9,64%

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	82,30 €	12,27%	12,27%	1,63	2,19	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	82,30	New York	4,71%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	78,47 €	10,95%	10,95%	1,42	3,02	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	78,47	New York	4,30%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	73,70 €	10,13%	10,13%	2,11	5,56	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	73,70	New York	6,78%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	72,99 €	10,09%	10,09%	2,22	6,04	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	72,99	New York	7,19%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	113,93 €	10,77%	11,06%	3,65	5,88	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	82,79	Inglaterra	9,45%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	56,45 €	9,08%	9,29%	0,73	9,77	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	56,45	Inglaterra	5,99%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	72,10 €	8,99%	8,99%	3,78	10,22	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	72,10	New York	8,67%

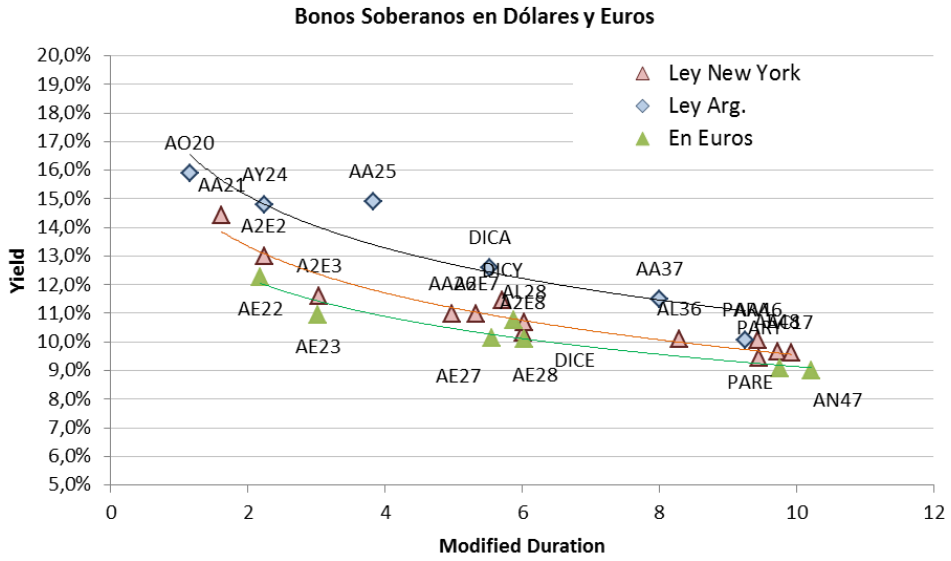
Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1) En Pesos	Precio en BCBA (1) En U$S / €
TVPP	U.V.P. en $ Ley Arg.	$ 1,75	USD 0,04
TVPA	U.V.P. en U$S Ley Arg.	$ 121	USD 2,75
TVPY	U.V.P. en U$S Ley N.Y.	$ 139	USD 3,16
TVYO	U.V.P. en U$S Ley N.Y. Cje 2010	$ 150	USD 3,41
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	$ 155	3,14 €

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

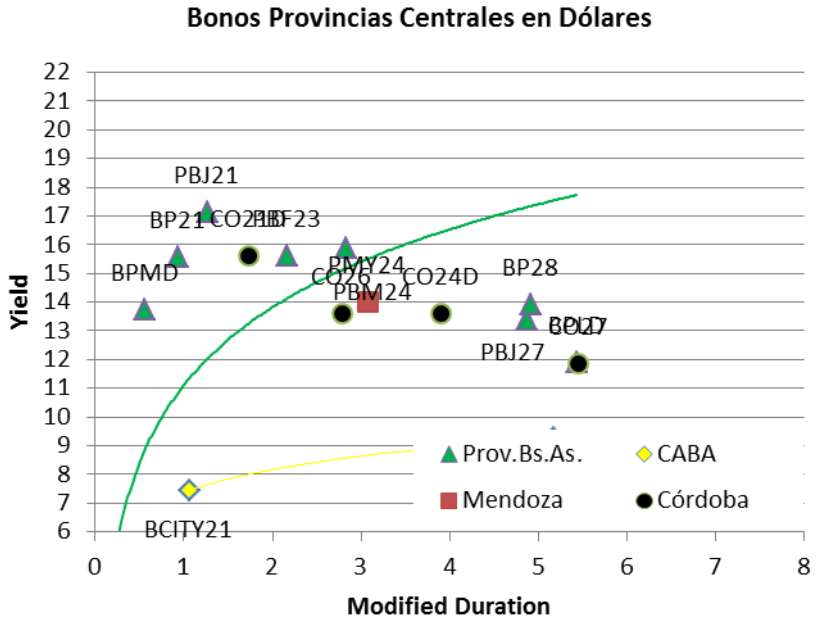
Tipo de Cambio Nominal	$ 43,99
TC Implicito Negoc. Bonos	$ 43,99

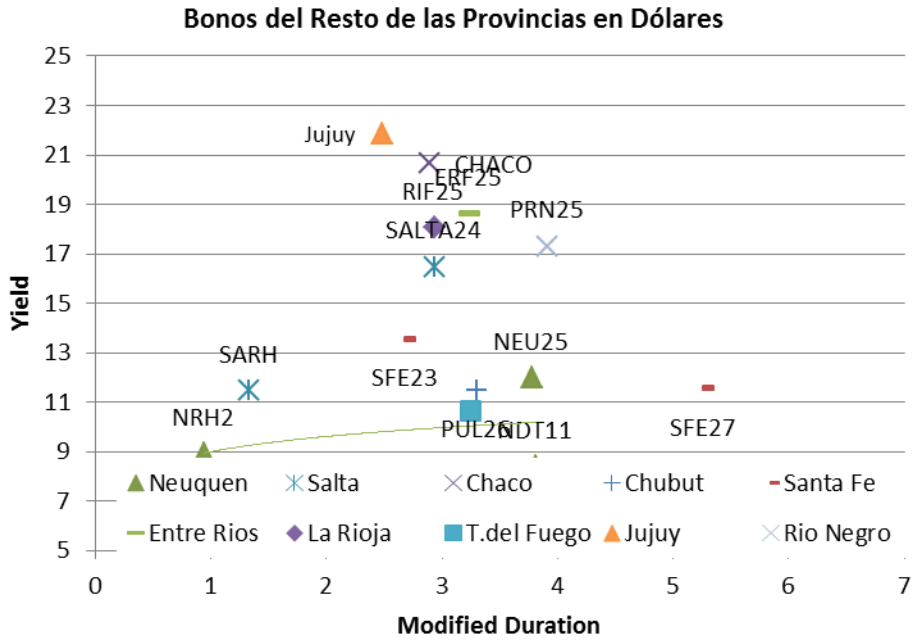


Evolución CDS Argentina

Año	Valor al Cierre	Variación Porcentual		
		Dia	Semanal	Año
CDS a 1 Año	1.101,3	-5,81	-23,37	53,81
CDS a 2 Años	1.250,4	-4,86	-17,08	52,64
CDS a 5 Años	1.010,7	-2,90	-12,69	29,33
CDS a 10 Años	922,9	-2,04	-10,24	14,86

Fuente: Bloomberg





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	100,06	-15,58	0,00	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,86	5,75%	-4776
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	95,44	15,56	0,93	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	4,29	11,39%	-74
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	91,07	17,14	1,27	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,25	10,93%	167
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	81,03	15,62	2,16	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,22	8,02%	161
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	81,66	15,86	2,83	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,33	11,17%	259
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	75,52	13,40	4,88	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,07	10,43%	162
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	79,94	13,92	4,92	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,60	12,04%	216
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	94,43	13,73	0,57	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	0,52	4,24%	-393
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	61,20	11,89	5,43	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,37	6,54%	41
BCITY21	CABA 2021 8,95%	101,63	7,45	1,07	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,96	8,81%	-848
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	91,14	9,26	5,18	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,35	8,23%	-236
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	83,62	13,99	3,08	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,67	10,02%	95
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	99,00	8,93	0,94	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,14	7,95%	-736
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	83,92	11,98	3,77	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,06	8,94%	-50
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	100,90	8,39	3,81	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,86	8,55%	-407
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	97,39	11,47	1,33	16/03/2022	185,0	35,3	9,50	0,05	9,75%	-386
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	79,06	16,47	2,93	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	4,08	11,54%	330
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	86,02	15,61	1,73	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,16	8,28%	100
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	78,29	13,60	2,78	27/10/2026	300,0	93,8	7,13	0,95	9,10%	29
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	75,76	11,85	5,46	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,71	9,40%	38
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	77,54	13,61	3,90	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,21	9,61%	121
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	69,76	20,64	2,89	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,13	13,44%	743
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	87,98	11,49	3,30	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,12	8,81%	-135
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	83,20	13,55	2,69	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,65	8,41%	14
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	77,34	11,56	5,26	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,90	8,92%	-1
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	70,42	18,61	3,23	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	3,16	12,43%	571
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	76,66	18,07	2,93	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	3,09	12,72%	490
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	94,45	10,66	3,24	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,52	9,48%	-224
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	70,24	21,85	2,48	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	2,11	12,28%	822
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	67,23	17,31	3,91	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,24	11,53%	493

(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

Cohen™

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%	13,03%	96,35	3,6%	12,42%	78,21	7,1%	9,96%	134,49	18,8%	7,00%	75,84	33,7%	6,89%	106,83	38,6%
-2%	14,03%	95,22	2,4%	13,42%	76,42	4,7%	10,96%	126,88	12,1%	8,00%	68,80	21,3%	7,89%	95,46	23,8%
-1%	15,03%	94,11	1,2%	14,42%	74,68	2,3%	11,96%	119,79	5,8%	9,00%	62,42	10,1%	8,89%	85,55	11,0%
0%	**16,03%**	**93,01**	0,0%	**15,42%**	**73,00**	**0,0%**	**12,96%**	**113,20**	**0,0%**	**10,0%**	**56,71**	**0,0%**	**9,89%**	**77,09**	0,0%
1%	17,03%	91,93	-1,2%	16,42%	71,37	-2,2%	13,96%	107,12	-5,4%	11,00%	51,66	-8,9%	10,89%	70,09	-9,1%
2%	18,03%	90,87	-2,3%	17,42%	69,81	-4,4%	14,96%	101,54	-10,3%	12,00%	47,28	-16,6%	11,89%	64,53	-16,3%
3%	19,03%	89,82	-3,4%	18,42%	68,29	-6,4%	15,96%	96,48	-14,8%	13,00%	43,55	-23,2%	12,89%	60,43	-21,6%

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%	10,52%	92,24	7,1%	8,63%	94,71	17,8%	8,73%	144,34	19,5%	8,57%	95,09	28,3%	6,60%	78,86	34,2%
-2%	11,52%	90,15	4,7%	9,63%	89,65	11,5%	9,73%	135,92	12,5%	9,57%	87,39	18,0%	7,60%	71,45	21,6%
-1%	12,52%	88,11	2,3%	10,63%	84,89	5,6%	10,73%	128,07	6,0%	10,57%	80,39	8,5%	8,60%	64,75	10,2%
0%	**13,52%**	**86,13**	**0,0%**	**11,63%**	**80,42**	**0,0%**	**11,73%**	**120,80**	**0,0%**	**11,57%**	**74,09**	**0,0%**	**9,60%**	**58,75**	**0,0%**
1%	14,52%	84,21	-2,2%	12,63%	76,24	-5,2%	12,73%	114,10	-5,5%	12,57%	68,49	-7,6%	10,60%	53,46	-9,0%
2%	15,52%	82,34	-4,4%	13,63%	72,36	-10,0%	13,73%	107,98	-10,6%	13,57%	63,59	-14,2%	11,60%	48,86	-16,8%
3%	16,52%	80,53	-6,5%	14,63%	68,78	-14,5%	14,73%	102,43	-15,2%	14,57%	59,39	-19,8%	12,60%	44,97	-23,5%

Bonos Duales (Dólar Link o Pesos) - Sector Público Nacional

Bono	Descripción	Precio en BCBA		TIR Opción	TIR Opción	DM	Vencimiento	Emisión	Interés Total		Tipo de Cambio
		En Pesos	En U$S (TCN)	Dólar	Pesos			(U$S mill.)	Dólar	Pesos	de Inicio
A2J9	ARGDUO 4 1/2 06/21/19	4.570,0	USD 102,90	553,55%	#¡NUM!	0,0013	21/06/2019	2000	4,50%	33,45%	27,88
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20		USD 91,75	26,57%	10,92%	0,5195	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	DM	Vencimiento	Emisión	Renta Anual	Valor	Paridad
		En Pesos	En U$S (TCN)		Corrido			(millones)		Residual	
PUO19	CHUBUT Vto. 2019	555	USD 12,33	14,09%	0,08	0,21	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	12,50	98,05
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	2042	USD 45,38	18,34%	0,49	0,82	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	50,00	89,88
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US$ 2019	1470	USD 32,67	14,68%	0,32	0,23	20-dic-19	113,2	Tasa fija.=1,95%	33,32	97,10
BDC20	Ciudad Bs As CI.6 Vto 2020	1440	USD 32,00	16,72%	0,38	0,33	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	49,99	63,53

(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 99,96	16,07%	0,00	14/06/2019	$ 833.000.000
U28J9	ARGTB 0 06/28/19	USD 99,96	1,48%	0,02	28/06/2019	$ 992.925.670
U19L9	ARGTB 0 07/19/19	USD 99,81	2,33%	0,08	19/07/2019	$ 988.000.000
U26L9	ARGTB 0 07/26/19	USD 99,64	3,51%	0,10	26/07/2019	$ 1.019.000.000
U16G9	ARGTB 0 08/16/19	USD 99,50	3,19%	0,16	16/08/2019	$ 950.000.000
U30G9	ARGTB 0 08/30/19	USD 99,31	3,51%	0,20	30/08/2019	$ 1.050.000.000
U13S9	ARGTB 0 09/13/19	USD 99,15	3,63%	0,23	13/09/2019	$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 09/27/19	USD 98,97	3,76%	0,27	27/09/2019	$ 1.673.150.180
U11O9	ARGTB 0 10/11/19	USD 98,69	4,25%	0,31	11/10/2019	$ 854.000.000
U25O9	ARGTB 0 10/25/19	USD 98,52	4,29%	0,35	25/10/2019	$ 1.006.680.747
U15N9	ARGTB 0 11/15/19	USD 97,94	5,16%	0,40	15/11/2019	$ 700.000.000
U29N9	ARGTB 0 11/29/19	USD 97,36	6,07%	0,43	29/11/2019	$ 750.000.000
U20D9	ARGTB 0 12/20/19	USD 96,48	7,23%	0,49	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%	338,06	32,22%	0,13	1,42	15-mar-24	922	Tasa fija=2.00	47,71
TC20	BONCER 2020 2,25%	175,69	33,82%	0,71	0,73	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	155,36	25,78%	2,44	1,78	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC $ Ley Arg.	844,88	12,68%	35,08	5,91	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR $ Ley Arg.	304,01	12,34%	3,92	10,28	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en $	404,62	14,26%	21,78	8,09	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	145,21	35,36%	1,93	0,57	06-mar-20	30.000	Tasa fija=4%	100,00

Bonos en Pesos a Tasa Variable (BADLAR o Tasa Politica Monetaria)

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AM20	BONAR 2020 $ BADLAR + 325 pbs	97,15	83,41%	2,46	0,09	01-mar-20	16.728	55,78%	100,00	94,82
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	115,50	89,56%	16,88	0,00	21-jun-20	104.399	68,47%	100,00	98,82
PR15	Bocon Cons. 8°	162,53	89,63%	8,38	#N/A N/A	03-mar-20	3.235	40,24%	100,00	149,96
AA22	Bocan 2022 $ BADLAR + 200 pbs	96,69	83,59%	10,96	0,00	04-mar-22	53.625	51,92%	100,00	87,14

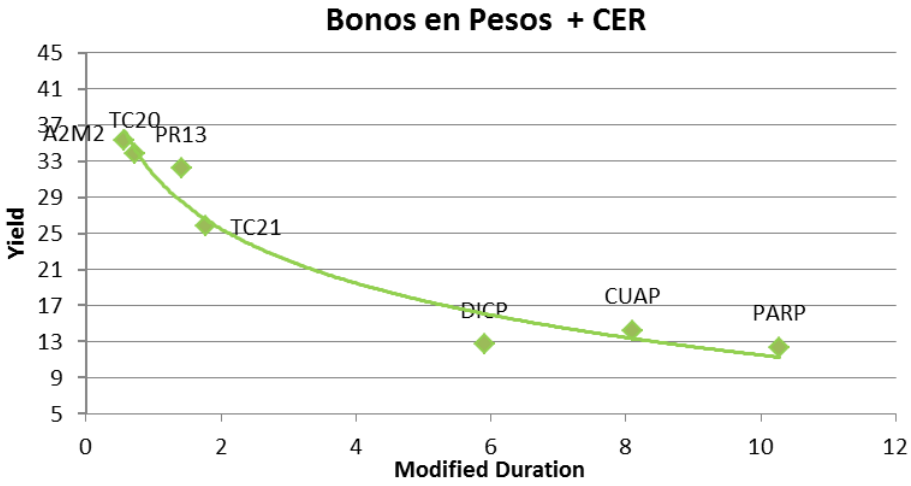
Bonos en Pesos a Tasa Fija

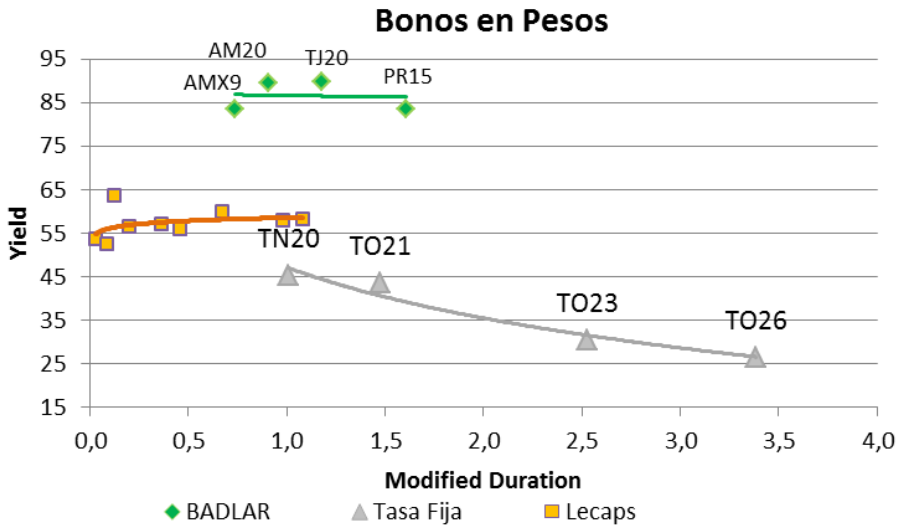
Bono	Descripción	Precio en BCBA	TNA	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TN20	BONTE NOV-2020 26,00%	83,16	45,22%	2,02	1,01	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	80,08
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	69,02	43,57%	3,84	1,48	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	66,47
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	69,16	30,41%	2,76	2,53	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	67,31
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	67,93	26,42%	2,67	3,38	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	66,16

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	121,30	53,55%	69,91%	0,03	14	73.238	122,9255
S19L9	19/07/2019	106,24	52,48%	66,86%	0,09	35	65.000	110,8803
S31L9	31/07/2019	107,36	63,55%	84,19%	0,13	47	43.700	115,3155
S30G9	30/08/2019	101,97	56,35%	70,31%	0,20	77	45.287	113,2996
S30S9	30/09/2019	130,90	56,84%	69,10%	0,37	108	44.038	151,7697
S31O9	31/10/2019	124,88	55,90%	65,99%	0,46	139	40.000	150,4700
S28F0	28/02/2020	97,36	59,73%	64,54%	0,67	259	23.753	137,5876
S30A0	30/04/2020	113,54	57,81%	59,59%	0,98	321	27.400	170,2433
S31L0	31/07/2020	97,21	58,10%	56,29%	1,08	413	25.000	160,1257

Fuente: Bloomberg





Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
14/06/2019	$ 43,993		$ 44,05		
13/06/2019	$ 43,529	1,07%	$ 37,50	17,44%	Diaria
31/05/2019	$ 44,788	-1,77%	$ 45,09	-2,31%	Mes
28/12/2018	$ 37,668	16,79%	$ 38,27	15,09%	2018
14/06/2018	$ 27,984	57,21%	$ 28,14	56,55%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
14/06/2019	51,3125	14,8473		
13/06/2019	51,3125	14,8313	0,11%	Diaria
31/05/2019	53	14,6248	1,52%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	20,70%	2018
14/06/2018	29,4375	9,5272	55,84%	YoY

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U$S	TNA	Modified Duration	Remanente (mill U$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	¿Es Rescatable? Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	95,211	10,87	1,79	$ 250,00	8,25	3,41	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2019	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	84,075	14,94	2,05	$ 400,00	6,75	0,83	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	95,912	12,92	1,30	$ 280,70	9,75	0,49	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	91,534	9,06	5,41	$ 750,00	7,50	3,00	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	103,892	4,92	1,73	$ 333,33	7,88	0,90	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	95,106	8,82	3,34	$ 500,00	7,38	3,01	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	96,789	11,06	2,05	$ 300,00	9,50	1,08	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	101,659	7,46	1,59	$ 1.000,00	8,50	2,01	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	100,957	8,45	3,79	$ 1.325,00	8,75	1,80	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	98,012	8,92	4,52	$ 1.500,00	8,50	3,31	28/07/2025			28/07/2019	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	91,014	8,50	5,79	$ 1.000,00	6,95	2,84	21/07/2027			21/07/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	97,693	5,62	3,15	$ 500,00	4,88	0,08	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	91,685	12,87	2,70	$ 176,39	9,75	1,44	25/10/2022	15/07/2019	104,88	25/10/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	99,708	9,89	1,84	$ 100,54	9,75	3,33	15/08/2021	15/07/2019	101,22	15/08/2019	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	97,798	7,21	4,72	$ 500,00	6,75	0,86	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	83,079	15,32	3,04	$ 336,00	9,63	3,77	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2019	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	88,466	9,89	3,97	$ 300,00	6,88	0,63	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	89,861	13,51	2,13	$ 500,00	8,75	3,60	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2019	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	89,991	10,54	3,62	$ 300,00	7,75	2,93	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2019	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	94,57	11,68	5,04	$ 615,46	10,00	2,97	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/09/2019	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100,248	6,00	0,21	$ 132,57	7,00	0,17	09/09/2019			09/09/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	100,654	10,83	0,96	$ 71,44	11,50	4,73	20/07/2020			20/07/2019	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	95,808	10,11	3,06	$ 360,00	8,75	2,07	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	67,275	22,08	2,83	$ 300,00	9,50	3,91	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2019	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	88,547	10,35	3,79	$ 119,73	7,25	1,75	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	98,298	7,40	5,82	$ 387,50	6,88	0,90	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	98,499	6,42	3,44	$ 500,00	6,00	2,70	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2019	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	101,035	11,53	1,66	$ 199,69	12,63	5,79	03/07/2021	15/07/2019	103,16	03/07/2019	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,275	4,47	3,68	$ 348,47	6,63	1,49	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	94,408	6,90	6,26	$ 500,00	6,00	1,45	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	97,998	7,58	1,83	$ 500,00	6,50	0,05	15/06/2021	15/07/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

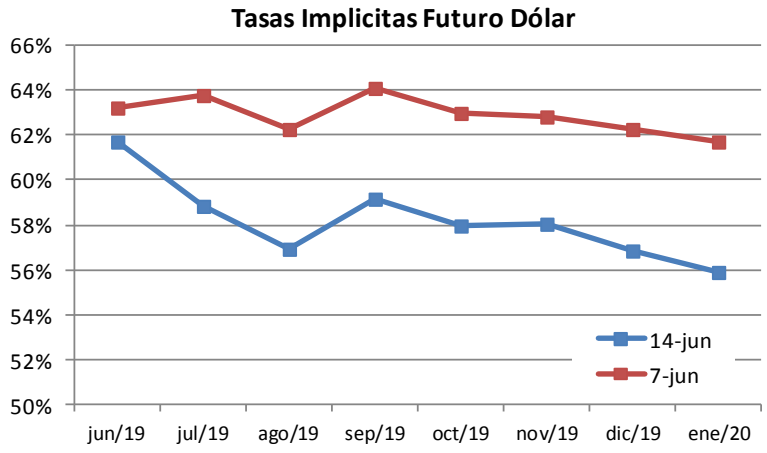
Fuente: Bloomberg

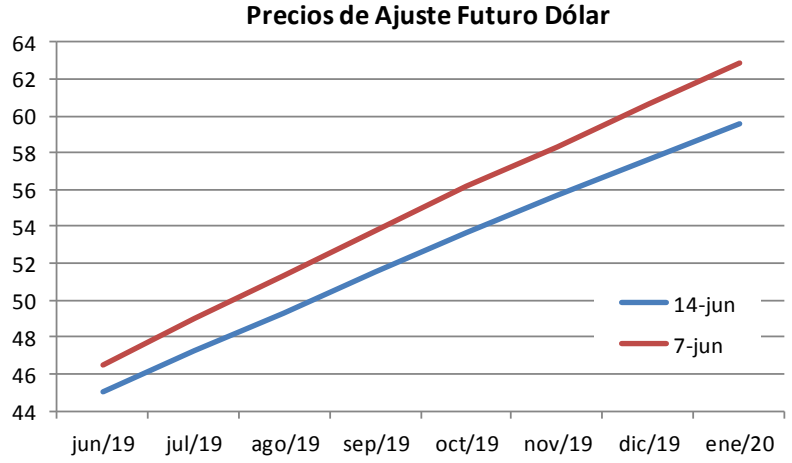
Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX | Dólar Cierre 43,97 | 44,85

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				14-jun		7-jun		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Precio de Ajuste	Tasa Implicita	Variación
jun/2019	1.453.024	$ 6.000	44,50	45,10	44,800	352.105	45,010	61,67%	46,480	63,17%	-3,2%
jul/2019	1.063.345	$ 6.200	46,70	47,30	47,300	164.578	47,230	58,83%	49,000	63,72%	-3,6%
ago/2019	936.058	$ 6.400	48,81	49,32	49,320	144.340	49,320	56,94%	51,350	62,23%	-4,0%
sep/2019	599.059	$ 6.625	51,10	51,59	51,590	109.517	51,520	59,13%	53,750	64,10%	-4,1%
oct/2019	263.268	$ 6.850	53,25	53,76	53,755	33.559	53,670	57,93%	56,150	62,99%	-4,4%
nov/2019	135.957	$ 7.050	55,30	55,78	55,500	27.879	55,720	58,06%	58,350	62,78%	-4,5%
dic/2019	63.318	$ 7.300	57,35	57,80	57,600	5.491	57,600	56,86%	60,600	62,22%	-5,0%
ene/2020	55.348	$ 7.525	59,50	59,70	59,500	7.013	59,53	55,92%	62,900	61,72%	-5,4%

Total Open Interest 4.569.488





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	40.487,61	-0,39%	19,26%	33,66%	34,44%
Merval 25	37.176,02	0,00%	0,00%	11,24%	12,10%
Merval Argentina	35.855,24	-0,45%	19,48%	29,44%	24,10%
S&P500	2.886,98	-0,16%	4,90%	16,14%	3,76%
Dow Jones	26.089,61	-0,07%	5,14%	13,13%	3,63%
Nasdaq	7.796,66	-0,52%	4,61%	18,41%	0,46%
FTSE 100	7.345,78	-0,31%	2,57%	9,09%	-5,41%
DAX	12.096,40	-0,60%	3,15%	14,56%	-7,71%
CAC 40	5.367,62	-0,15%	3,07%	14,72%	-2,91%
Nikkei	21.116,89	0,40%	2,50%	5,51%	-7,13%
EM Index	1.022,08	0,00%	2,41%	6,18%	-9,20%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	52,51	0,44%	-1,85%	15,84%	-21,50%
Brent	62,04	1,19%	-3,80%	18,85%	-18,30%
Oro	1340,10	0,07%	2,63%	4,45%	2,77%
Cobre	263,15	-0,98%	-0,36%	-2,17%	-20,73%
Soja	896,75	0,99%	2,16%	1,59%	-3,29%
Trigo	538,50	0,56%	7,06%	5,28%	7,38%
Maíz	453,00	2,49%	6,09%	20,64%	24,79%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	43,993	1,07%	-1,77%	16,79%	57,21%
USD EUR	1,12	-0,59%	0,36%	-2,05%	-3,10%
JPY USD	108,54	0,15%	0,23%	-1,57%	-1,89%
USD GBP	1,2589	-0,67%	-0,32%	-0,87%	-5,07%
BRL USD	3,9017	1,36%	-0,54%	0,65%	2,51%
DXY Index	97,567	0,57%	-0,19%	1,21%	2,83%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	16,60	-2,35%	11,78%	-4,05%	-4,20%
APBR	340,00	1,03%	5,02%	36,67%	158,71%
BBAR	161,35	2,12%	20,14%	18,35%	22,67%
BHIP	17,00	0,00%	21,43%	46,78%	12,36%
BMA	289,95	-2,85%	29,53%	85,42%	58,37%
BPAT	40,75	4,35%	7,52%	31,77%	-7,22%
BRIO	18,65	-0,27%	27,74%	9,84%	-12,63%
BYMA	380,00	2,01%	43,40%	2,13%	8,72%
CECO2	10,40	7,22%	16,59%	67,55%	7,85%
CEPU	39,00	1,43%	8,64%	17,12%	1,17%
COME	3,20	0,95%	9,59%	-0,96%	-15,61%
CRES	46,70	1,52%	4,47%	4,01%	3,96%
CTIO	54,00	0,93%	14,89%	48,95%	44,12%
EDN	42,55	-1,85%	9,52%	-16,49%	-28,00%
ERAR	13,55	1,50%	9,72%	7,57%	-11,25%
GCLA	41,80	5,82%	12,97%	-15,56%	-20,38%
GGAL	145,80	-1,69%	27,11%	42,98%	28,99%
INDU	16,60	0,30%	-1,78%	1,84%	7,79%
INVJ	9,42	2,39%	9,53%	8,28%	-7,65%
IRSA	42,80	2,15%	1,66%	-10,93%	-5,47%
LOMA	99,15	-2,51%	10,84%	23,17%	42,76%
MIRG	345,50	-0,10%	12,59%	-2,72%	-26,99%
MOLI	43,80	-0,11%	-5,40%	18,38%	-2,67%
PAMP	56,50	-0,26%	24,31%	20,86%	13,45%
SAMI	81,00	1,25%	5,06%	-14,78%	-23,58%
SUPV	65,50	-2,53%	25,12%	4,90%	-21,09%
TECO2	152,50	0,66%	15,01%	31,33%	28,10%
TGNO4	71,00	1,28%	2,90%	38,88%	37,19%
TGSU2	130,90	2,11%	12,51%	30,45%	74,42%
TRAN	44,20	4,00%	14,36%	16,72%	11,08%
TS	529,00	-2,13%	0,67%	31,47%	5,48%
VALO	7,38	-0,54%	22,39%	55,43%	33,62%
YPFD	751,05	0,64%	13,25%	49,57%	57,59%

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 14 de Junio de 2019

Cohen™

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 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	**13,55**	4.517,1	97.177,3	3.671,1	61.206,6	1.388,5	14.092	5.570	13.005	5.170	14.871	6.054	61.463	38.230
Aluar	ALUA	Pesos	**16,60**	2.800,0	22.326,7	12.213,9	46.480,0	1.054,4	4.745	2.807	8.178	4.428	9.833	4.989	36.042	4.989
Tenaris	TS	Dolares	**12,00**	1.180,5	12.005,1	-432,6	14.167,6		884	575	919	511	1.573	1.099	7.664	6.001
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	**752,00**	393,3	359.200,0	278.109,0	295.771,4	6.709,9	38.613	12.340	43.780	16.073	130.198	65.391	435.820	252.813
Petrobras Brasil	APBR	Reales	**30,05**	13.044,5	282.659,0	372.232,0	376.279,0		22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carboclor	CARC	Pesos	**1,56**	763,9	172,1	200,2	1.191,7	27,0	223	-532	7	-48	35	-29	282	81
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	**12,10**	439,7	773,2	7.611,3	5.320,8	120,7	-393	-101	1.662	905	1.849	1.143	12.075	11.909
San Miguel	SAMI	Pesos	**81,00**	71,2	10.620,6	5.854,6	5.763,2	130,7	0	169	2.125	462	2.583	629	9.958	3.877
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	**16,60**	414,3	6.502,1	4.706,0	6.877,1	156,0	1.576	492	1.806	946	2.675	1.327	19.413	10.757
Celulosa	CELU	Pesos	**28,60**	101,0	1.123,0	5.591,5	2.887,9	65,5	-2.190	-1.081	994	105	1.377	378	7.307	4.364
Holcim Argentina	HARG	Pesos	**97,00**	352,1	7.571,2	664,2	34.149,5	774,7	1.540	1.064	1.456	1.605	2.135	1.750	12.908	7.433
Loma Negra	LOMA	Pesos	**99,50**	596,0	15.178,7	3.060,8	59.304,6	1.345,4	151		4.745		6.867		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	**345,50**	18,0	4.424,6	-418,3	6.219,0	141,1	-80	887	-1.079	1.193	-736	1.352	33.714	20.635
Agrometal	AGRO	Pesos	**11,15**	100,0	482,3	206,1	1.115,0	25,3	-21	66	139	124	151	129	945	813
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	**39,00**	1.514,0	32.461,2	3.682,1	59.046,9	1.339,5	17.520	3.508	30.496	3.111	31.989	3.439	14.265	5.957
Edenor	EDN	Pesos	**42,55**	875,3	30.969,0	3.652,0	37.243,0	844,9	4.297	682	3.940	2.495	6.501	2.925	55.954	24.340
Pampa Energia	PAMP	Pesos	**56,35**	1.850,0	51.523,0	57.766,0	104.247,5	2.365,0	2.373	4.606	20.845	9.047	29.661	12.468	110.080	50.347
Transener	TRAN	Pesos	**44,20**	444,7	11.070,1	-949,9	19.654,6	445,9	3.055	2.282	5.401	3.366	6.079	3.479	9.838	6.025
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	**130,90**	794,5	30.945,3	3.728,2	103.999,4	2.359,3	11.416	2.793	14.257	4.716	16.480	5.074	34.063	12.247
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	**71,00**	439,4	29.077,3	3.224,1	31.195,6	707,7	3.722	842	4.244	1.578	7.630	1.770	11.862	3.875
Metrogas	METR	Pesos	**30,15**	569,2	13.321,6	7.646,7	12.180,3	276,3	-6	773	3.669	1.076	4.750	1.586	32.720	12.182
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	**30,15**	202,4	4.629,7	-277,2	6.100,9	138,4	1.198	588	1.972	610	2.240	650	8.165	2.814
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	**152,50**	2.153,7	225.686,0	71.050,0	328.437,4	7.450,9	5.294	7.630	21.257	12.112	54.278	19.040	168.046	65.319
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	**260,50**	180,6	83.741,0	78.666,0	47.057,0	1.067,5	-1.604		20.963		53.977		168.046	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	**42,00**	106,8	7.653,6	-103,0	4.484,6	101,7	-856		887		1.612		19.254	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	**43,00**	578,7	42.324,0	187.822,0	24.883,1	564,5	814	9.881	23.488	11.717	27.620	16.158	17.927	80.381
Cresud	CRES	Pesos	**46,70**	501,6	26.602,0	197.285,0	23.426,7	531,5	-916	5.205	14.550	23.722	18.768	28.345	27.690	86.719
Consultatio	CTIO	Pesos	**54,00**	409,9	18.667,2	-3.079,9	22.135,0	502,2	1.653	2.289	2.401	5.494	2.552	3.052	2.763	4.071
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	**210,00**	126,0	41.880,5	12.302,8	26.462,9	600,3	-502	14.023	4.302	15.832	4.381	15.758	7.477	5.485
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	**380,00**	76,3	9.306,6	-14.654,9	28.975,0	657,3	1.851		972		1.097		2.563	
Comercial del Plata	COME	Pesos	**3,20**	1.583,0	11.131,6	-1.395,9	5.065,7	114,9	4.507	-164	-734	-245	-385	-167	4.571	2.339
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	**105,75**	88,4	9.032,0	-621,3	9.346,6	212,0	7.751	468	6.312	578	7.119	722	3.680	2.444
Boldt	BOLT	Pesos	**3,45**	1.700,0	3.598,9	-1.149,5	5.865,0	133,1	402	452	525	548	607	678	2.042	1.853
Dycasa	DYCA	Pesos	**43,00**	30,0	614,2	-89,3	1.290,0	29,3	-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 / *Sector Transable*	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-dic-18	2,38	4,34	14,5%	4,36	23,5%	1,00	0,63	1500	2,5%	0,25	3,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-18		9,79	21,3%	5,97	12,8%	1,29	2,08	4322	9,3%	1,24	35,4%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-19		16,03	7,4%	8,73	5,9%	1,85	1,18	484	3,4%	-0,28	-3,7%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-18	1,42	7,66	10,7%	4,41	-1,3%	0,68	0,82	1200	0,4%	2,14	43,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		16,47	8,1%	6,42	6,4%	1,06	1,33	0	0,0%	3,19	56,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-18		5,34	129,7%	39,46		4,23	6,92	0	1,6%	5,67	53,8%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-18		-13,54	-50,8%	6,99	31,1%	0,44	6,88	0	0,0%	4,12	90,8%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-18	-12,61	#¡DIV/0!	0,0%	4,50	14,8%	0,58	0,54	8	0,1%	2,27	35,5%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,46	4,36	24,2%	4,33	19,8%	0,35	1,06	0	0,0%	1,76	42,0%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-18	-17,78	-1,32	-195,0%	6,16	26,8%	0,40	2,57	0	0,0%	4,06	83,3%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-dic-18		22,17	20,3%	16,31	7,9%	2,65	4,51	1752	5,1%	0,31	8,1%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		393,50	1,0%	9,08	18,4%	2,21	3,91	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		-77,78	-1,8%	-7,88	-37,3%	0,18	1,41	269	4,3%	0,57	-10,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-18	15,56	-54,00	-4,3%	8,74	21,2%	1,18	2,31	0	0,0%	1,36	29,9%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-18	3,41	3,37	54,0%	1,96	69,0%	4,14	1,82	1060	1,8%	0,12	10,2%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,67	13,9%	6,29	6,0%	0,67	1,20	0	0,0%	0,56	10,5%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-18		43,93	4,6%	5,46	18,3%	0,95	2,02	82	0,1%	1,95	52,9%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-18	6,69	6,43	27,6%	3,08	34,0%	2,00	1,78	1489	7,6%	-0,16	-9,4%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		9,11	36,9%	6,54	41,2%	3,05	3,36	0	0,0%	0,23	10,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-18		8,38	12,8%	4,51	16,7%	2,63	1,07	495	1,6%	0,42	10,0%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-dic-18	-15,28	-2079,25	0,0%	4,17	17,7%	0,37	0,91	0	0,0%	1,61	36,5%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-dic-18		5,09	25,9%	2,60	28,3%	0,75	1,32	856	14,0%	-0,12	-6,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-18	51,12	62,04	2,3%	7,36	8,0%	1,95	1,46	34130	10,4%	1,31	23,9%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-dic-18	-21,98	-29,34	-1,9%	2,33	8,1%	0,28	0,56	0	0,0%	1,46	48,4%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-18	-1,79	-5,24	-11,2%	2,72	29,4%	0,23	0,59	0	0,0%	-0,06	-1,4%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-18	17,43	30,57	1,9%	7,70	10,0%	1,39	0,59	1450	5,8%	6,80	81,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-18	12,51	-25,58	-3,4%	11,76	6,0%	0,85	0,88	2089	8,9%	10,51	88,1%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-18	8,62	13,39	8,9%	7,47	6,5%	8,01	1,19	360	1,6%	-1,21	-19,8%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-dic-18		-52,75	-1,2%	8,85	8,9%	3,54	0,63	614	2,3%	2,81	22,7%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-dic-18		15,65	19,9%	13,05		11,31	3,11	124	0,4%	-13,35	274,0%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-18	0,87	1,12	40,5%	-9,53		1,11	0,46	0	0,0%	3,63	-14,3%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-dic-18		1,21	85,8%	1,23		2,54	1,03	311	3,3%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-19	9,00	14,60	11,2%	7,76	15,5%	2,87	1,63	50	0,9%	-1,89	-46,9%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-dic-18	1681,88	-27,42	-7,7%	11,33	72,9%	0,35	2,10	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 Intermediacion 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	**289,95**	669,7	194.168,8	4.404,9	19.530	11.167	27.845	17.932	12.793	7.288	44.635	26.255
Grupo Financiero Galicia	GGAL	**145,80**	1.426,8	208.022,3	4.719,2	20.465	9.728	29.295	15.172	20.415	16.522	25.355	26.183
Banco Francés	FRAN	**0,00**	612,7	0,0	0,0	14.167	3.818	19.023	7.603	5.611	5.064	30.775	17.086
Banco Hipotecario	BHIP	**17,00**	1.500,0	25.500,0	578,5	1.570	1.860	1.978	2.698	3.526	4.559	1.486	4.492
Banco Patagonia	BPAT	**40,75**	719,1	29.305,2	664,8	6.977	3.786	10.008	5.446	4.121	3.395	16.612	9.260
Santander Río	BRIO	**18,65**	4.315,5	80.484,1	1.825,9	14.876	5.770	20.577	8.516	8.019	7.363	34.435	23.220
Banco Supervielle	SUPV	**65,50**	456,7	29.915,3	678,7	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%	9,94	3,13	31,46%	5,00%	6,97	7,13%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-19	63.709,2	622.519,6	10,23%	10,16	3,27	32,12%	3,29%	7,10	4,71%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-19	44.408,8	387.742,0	11,45%	0,00	0,00	31,90%	3,65%	0,00	4,91%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-19	10.118,6	85.259,2	11,87%	16,24	2,52	15,52%	1,84%	12,89	2,32%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-19	21.028,1	174.426,3	12,06%	4,20	1,39	33,18%	4,00%	2,93	5,74%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-19	49.473,5	559.420,7	8,84%	5,41	1,63	30,07%	2,66%	3,91	3,68%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-19	17.771,0	163.849,3	10,85%	12,16	1,68	13,84%	1,50%	9,54	1,91%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Cohen SA en base a Economática y Bloomberg

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S. A para la compra o venta de los valores negociables. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.