

Informe Semanal Mercado Local



6 de septiembre de 2019

Escenarios de Quita en el Precio de los Bonos Cortos Soberanos en Dólares

Precios teóricos de los bonos asumiendo reperfilamiento de capital por 4 años, bajo distintos escenarios de quita (capital e interés) y exit yield

		AY24			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	87,4	79,83	73,16	67,29
	10%	75,65	69,00	63,15	58,01
	20%	64,56	58,80	53,75	49,30
	30%	54,14	49,23	44,93	41,16
	40%	44,39	40,30	36,72	33,58
	50%	35,31	32,00	29,11	26,57
	60%	26,90	24,33	22,09	20,12

		AO20			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	104,0	96,39	89,57	83,41
	10%	91,04	84,37	78,36	72,94
	20%	78,78	72,97	67,74	63,03
	30%	67,16	62,19	57,71	53,68
	40%	56,20	52,02	48,27	44,89
	50%	45,87	42,47	39,41	36,66
	60%	36,20	33,54	31,15	29,00

		A2E2			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	89,7	81,34	74,00	67,52
	10%	78,14	70,78	64,31	58,59
	20%	67,18	60,76	55,12	50,14
	30%	56,79	51,28	46,45	42,18
	40%	46,96	42,34	38,28	34,71
	50%	37,71	33,94	30,63	27,71
	60%	29,03	26,08	23,48	21,20

		AA25			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	89,3	79,27	70,72	63,40
	10%	77,25	68,44	60,94	54,54
	20%	65,88	58,25	51,76	46,23
	30%	55,20	48,70	43,19	38,49
	40%	45,22	39,81	35,21	31,31
	50%	35,94	31,56	27,84	24,69
	60%	27,36	23,95	21,07	18,63

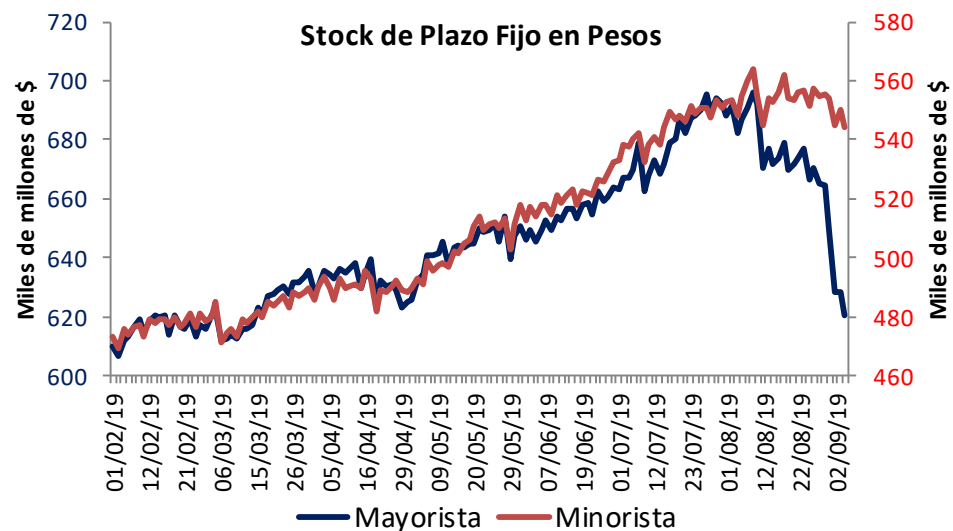
		AA26			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	100,4	88,08	77,86	69,31
	10%	85,28	74,62	65,77	58,38
	20%	71,30	62,19	54,63	48,34
	30%	58,46	50,79	44,45	39,18
	40%	46,73	40,43	35,23	30,92
	50%	36,13	31,10	26,97	23,54
	60%	26,66	22,81	19,66	17,06

		A2E7			
		Exit yield			
		8%	10%	12%	14%
Quita	0%	93,6	81,21	71,05	62,64
	10%	79,54	68,82	60,03	52,76
	20%	66,55	57,38	49,87	43,69
	30%	54,59	46,89	40,59	35,42
	40%	43,68	37,34	32,18	27,95
	50%	33,80	28,75	24,64	21,28
	60%	24,96	21,10	17,97	15,42

Fuente: Cohen SA

¿Qué descuentan los bonos a los precios actuales? En tabla superior realizamos un análisis de sensibilidad de los bonos, bajo un supuesto de extensión en el pago del capital de 4 años, pagos de los cupones de interés en forma regular hasta el cambio de mandato presidencial, y escenarios de quita de capital e interés con distintas exit yield. Tomando como referencia un exit yield del 10% a los precios actuales, el Bonar 2024 (AY24) pasó de descontar una quita del 55% en los mínimos de la semana operando en los U\$S 29,9 (c/100 VN) a descontar una quita del 34%. Similar quita contempla el bono A2E2 que posee Legislación New York, que cerró en los U\$S 47,05. El AA25 por su parte operó estimando una quita del 38%.

- **Leliqs:** Desde el viernes anterior a las PASO el stock de Leliqs ha caído en \$179 mil millones (-14%), influenciado diversos factores. En primer lugar ha disminuido el stock de plazo fijos (-\$82 mil millones, al 4/9) en especial aquellos superiores a \$1 millón (-\$71 mil millones), afectado por la incertidumbre relacionada con el reperfilamiento de la deuda en pesos y necesidades de efectivo por el fin del mes. En segundo lugar, algunos bancos han intercambiado Leliqs por Pases a 1 día con el Banco Central, para tener mejor liquidez en caso de necesitarla.
- **Retiro de Depósitos:** Desde las PASO los ahorristas han retirado US\$ 8.329 millones (al 4/9), representando una caída del 26% desde el máximo, y el stock al 04 de septiembre alcanza los US\$ 24.170 millones. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 15.373 millones, por lo que el monto no prestado (US\$ 9.000 millones) se encuentra líquido encajado en el Banco Central. Asimismo, los préstamos en dólares se efectúan mayormente para financiar exportaciones y son de corto plazo, por lo que aun si el retiro de depósitos se acentuara y extendiera en el tiempo, los bancos poseen la liquidez suficiente para afrontarlo sin inconvenientes.
- **Brecha cambiaria:** Creemos que la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el ccl puede ampliarse en los próximos meses, a medida que se va produciendo el cobro de cupones de bonos en pesos por parte de inversores institucionales del exterior, que al verse imposibilitados de acceder al MULC, se verían “forzados” a utilizar el TCCCL para repatriar los cupones cobrados. El 50% de los vencimientos para lo que resta del año (US\$ 930) está concentrado en el mes de Octubre, antes de las elecciones generales.



Fuente: Cohen SA en base a BCRA

Vencimientos Cupones de Interés en pesos (expresados en US\$ a 56\$/US\$)				
Bono	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Par/\$+CER/T.Fija/2038	4			
Discount/\$+CER/5,83%/2033				65
CUASIPAR/\$+CER/3,31%/2045				89
BONAR/\$/BADLAR+325/01-03-2020	26			25
BONAR/\$/BADLAR+200/03-04-2022		106		
BONAR/\$/6,72763943%/31-12-2028	5	5	5	5
BONTE/\$/15,50%/17-10-2026		134		
BONTE/\$/16,00%/17-10-2023		92		
BONTE/\$/18,20%/03-10-2021		102		
BONCER/\$/2,50%+CER/22-07-2021			79	
BONCER/\$/4%+CER/06-03-2023		29		
BONCER/\$/4%+CER/27-04-2025	15			
BONCER/\$/4,25%+CER/15-01-2019		15		
BONCER/\$/4,25%+CER/15-04-2019				
BONCER/\$/8,5%+CER/29-11-2022			29	
BOTAPO/\$/TPM/21-06-2020	43			42
Otros		14		
Total	93	496	114	226

Nota: Excluye tenencias con sector público y letras

Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En Dólares										
AO20	BONAR 2020	3.179,0	USD 42,65	123,44%	161,53%	3,38	0,60	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	41,25	Argentina	20,37%
AY24	BONAR 2024	2.870,0	USD 38,50	57,63%	65,93%	2,49	1,21	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	44,86	Argentina	24,30%
AA25	BONAR 2025	2.685,0	USD 36,02	38,39%	42,07%	2,27	3,05	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	35,22	Argentina	17,04%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.239,0	USD 56,87	27,55%	29,45%	1,61	3,79	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	39,92	Argentina	21,01%
AA37	BONAR 2037	2.988,0	USD 40,09	22,87%	24,18%	3,01	4,64	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	38,92	Argentina	20,56%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.550,0	USD 34,21	16,18%	16,84%	1,67	7,03	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	33,65	Argentina	11,52%
A2E2	REP ARG 2022	3.050,0	USD 40,92	43,83%	48,63%	0,69	1,78	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	40,64	New York	13,98%
A2E7	REP ARG 2027	2.550,0	USD 34,21	22,77%	24,07%	0,84	4,42	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	33,92	New York	20,60%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	4.800,0	USD 64,40	21,02%	22,12%	1,61	4,49	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	45,20	New York	18,49%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.810,0	USD 37,70	13,16%	13,59%	1,67	8,02	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	37,08	New York	10,41%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 51,01	57,10%	65,26%	2,64	1,14	22-abr-21	4.500		49,70	New York	13,48%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 44,81	33,17%	35,92%	0,76	2,53	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	44,48	New York	10,32%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 45,52	24,55%	26,05%	2,88	3,85	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	44,25	New York	16,48%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 43,56	20,09%	21,10%	0,96	5,05	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	43,14	New York	13,49%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	20,66%	21,73%	1,18	4,95	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,87	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 44,77	17,30%	18,04%	1,27	6,07	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	44,21	New York	15,91%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 45,98	16,85%	17,56%	2,92	5,80	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	44,67	New York	16,59%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 45,10	15,51%	16,12%	1,13	6,55	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	44,59	New York	15,25%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.050,0	USD 40,92	17,24%	17,98%	1,43	5,62	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	40,34	New York	18,04%

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	42,39 €	51,21%	51,21%	2,53	1,42	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	42,39	New York	9,14%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	41,99 €	35,63%	35,63%	2,20	2,21	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	41,99	New York	8,04%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	40,79 €	21,87%	21,87%	3,26	4,30	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	40,79	New York	12,26%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	40,69 €	20,74%	20,74%	3,42	4,63	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	40,69	New York	12,90%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	64,65 €	21,50%	22,66%	1,52	4,49	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	46,98	Inglaterra	16,65%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	40,29 €	12,81%	13,22%	1,50	8,32	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	40,29	Inglaterra	8,39%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	41,56 €	15,41%	15,41%	5,22	6,09	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	41,56	New York	15,04%

Fuente: Bloomberg

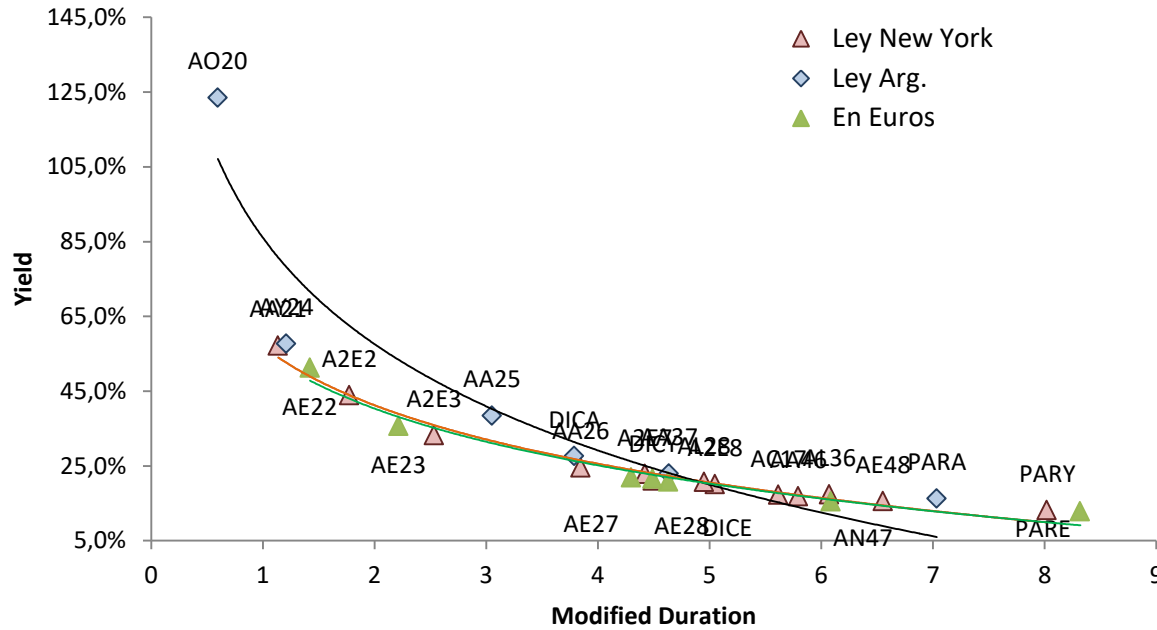
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,74	USD 0,02
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 88	USD 1,18
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 130	USD 1,74
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,33
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,19 €

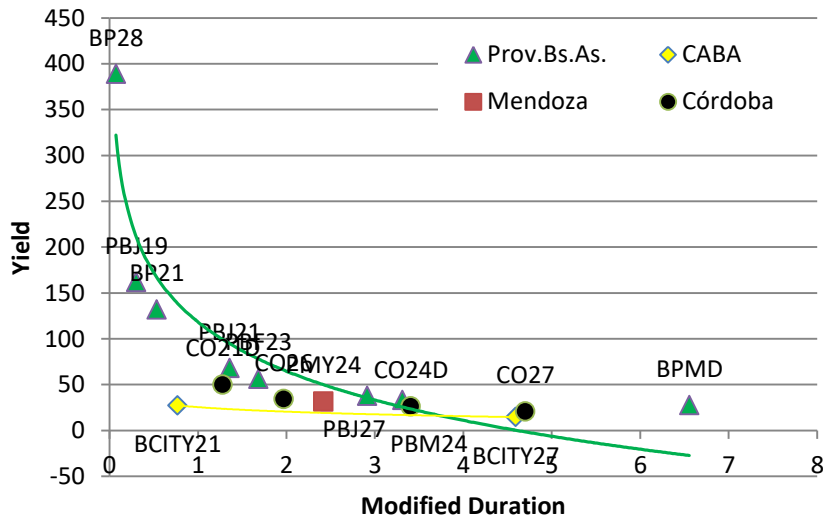
Tipo de Cambio Nominal	\$ 55,84
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 74,54

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

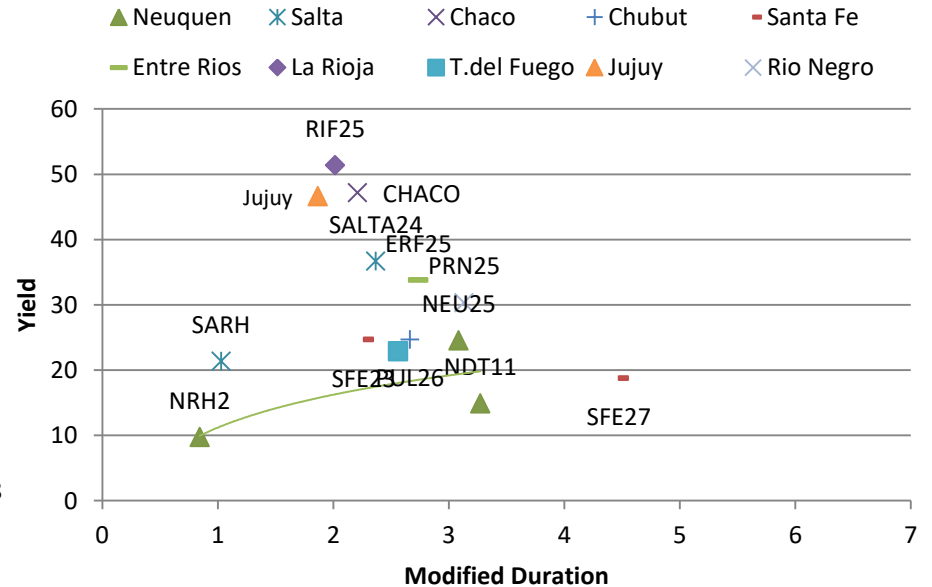
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Provincias Centrales en Dólares



Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



Bonos Provinciales en Dólares

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	45,32	162,02	0,30	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	1,33	24,00%	4639
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	36,79	131,89	0,53	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,52	27,04%	3551
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	33,84	68,05	1,36	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,45	19,21%	342
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	32,03	56,34	1,68	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	4,41	28,49%	-95
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	33,60	33,11	3,31	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	1,86	23,44%	-114
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	30,94	37,83	2,91	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,80	31,11%	-76
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	49,61	388,95	0,07	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	1,43	8,06%	22433
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	31,30	27,71	6,56	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,28	12,78%	1672
BCITY21	CABA 2021 8,95%	85,91	27,30	0,77	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	0,52	10,42%	-5674
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	70,57	14,52	4,59	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,06	10,63%	-859
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	52,30	31,40	2,42	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,58	16,01%	-1357
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	98,41	9,74	0,84	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,96	8,00%	-7105
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	54,73	24,54	3,09	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,77	13,70%	-1211
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	80,41	14,87	3,27	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,67	10,73%	-1976
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,70	21,35	1,03	16/03/2022	185,0	32,4	9,50	2,22	10,83%	-5263
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	46,30	36,68	2,37	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,60	19,71%	-897
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	53,51	49,88	1,28	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,78	13,32%	-1672
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	46,96	34,18	1,97	27/10/2026	300,0	93,8	7,13	0,77	15,17%	-1773
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	48,30	20,68	4,70	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,77	14,75%	-163
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	49,39	26,24	3,41	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,19	15,08%	-704
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	35,87	47,15	2,21	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,57	26,14%	-88
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	59,99	24,69	2,66	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,95	12,92%	-1696
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	63,97	24,65	2,26	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,25	10,94%	-2252
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	54,53	18,75	4,47	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,47	12,65%	-525
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	45,13	33,81	2,74	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,78	19,39%	-693
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	34,00	51,39	2,02	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,43	28,68%	25
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	66,19	22,86	2,56	17/04/2027	200,0	95,0	8,95	1,32	13,52%	-2012
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	41,40	46,61	1,87	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	4,07	20,83%	-715
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,91	30,31	3,13	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,00	18,06%	-583

(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	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19
I - INGRESOS CORRIENTES	228.703	739.062	101.205	211.385	50.180	42.556	268.909	80.665	98.263	66.167
II - GASTOS CORRIENTES	207.809	730.383	93.561	188.330	48.675	43.369	224.666	79.078	89.651	60.818
Intereses y Gastos de Deuda	7.055	51.698	4.693	1.481	3.542	3.414	18.185	3.894	6.766	2.625
III - RESULTADO ECONÓMICO	20.894	8.678	7.645	23.056	1.505	-813	44.244	1.588	8.612	5.348
IV - INGRESOS DE CAPITAL	4.614	6.631	2.263	2.905	1.795	1.957	7.811	2.650	2.834	3.295
V - GASTOS DE CAPITAL	47.909	46.016	9.900	28.012	5.386	7.680	52.434	7.031	13.458	5.794
VI - INGRESOS TOTALES	233.317	745.692	103.469	214.291	51.975	44.514	276.721	83.315	101.097	69.462
VII - GASTOS TOTALES	255.718	776.399	103.461	216.341	54.061	51.049	277.100	86.108	103.108	66.612
XII - RESULTADO PRIMARIO	-15.417	20.992	4.701	-570	1.456	-3.121	17.806	1.101	4.754	5.476
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-22.401	-30.706	8	-2.051	-2.086	-6.535	-379	-2.793	-2.012	2.850

Fuente: Cohen SA en base a Ministerio del Interior

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19	mar-19
Deuda (millones de pesos)	118.711	515.825	53.303	28.658	25.469	31.877	125.792	28.158	56.277	30.161
Deuda x habitante \$	35.877	33.013	96.698	8.971	39.879	47.345	43.524	26.684	32.363	24.835
Deuda Pública/Ingresos Totales	51%	69%	52%	13%	49%	72%	45%	34%	56%	43%
Intereses/Ingresos Totales	3,0%	6,9%	4,5%	0,7%	6,8%	7,7%	6,6%	4,7%	6,7%	3,8%
Gasto de Capital/Deuda Total	40%	9%	19%	98%	21%	24%	42%	25%	24%	19%

Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior

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

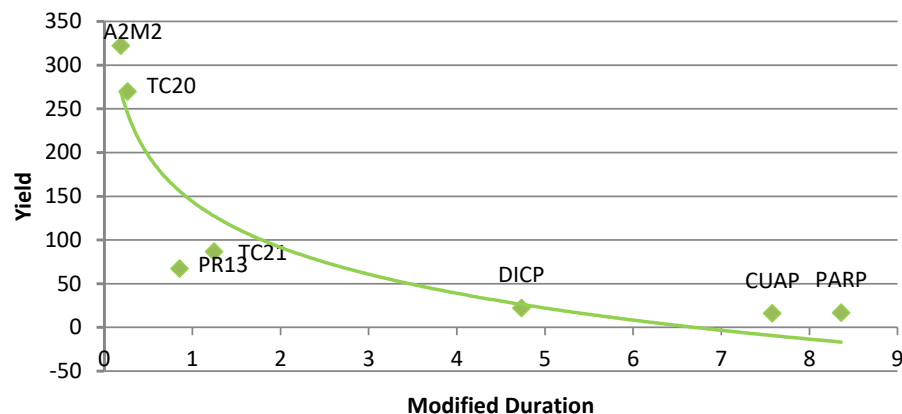
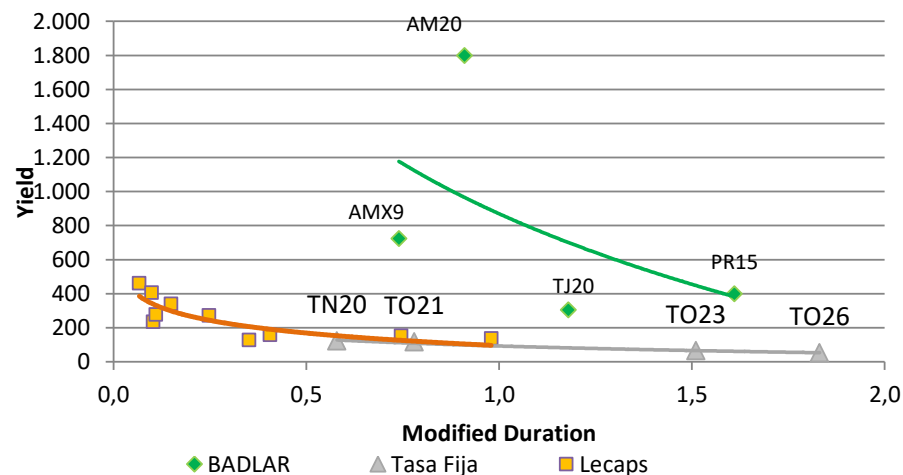
Bono	Descripción	Precio en BCBA		TIR Opción	TIR Opción	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S mill.)	Interés Total		Tipo de Cambio de Inicio
		En Pesos	En U\$S (TCN)	Dólar	Pesos				Dólar	Pesos	
AF20	ARGDUO 4 1/2 02/13/20	2.355	USD 44,45	683,12%	265,75%	0,05	13/02/2020	1638	7,00%	56,69%	27,56

Fuente: Bloomberg

LETES en Dólares

Ticker	Descripción	Ultimo Precio U\$S	TNA	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S)
U30G9	ARGTB 0 02/26/20	USD 98,82	3,08%	0,38	26/02/2020	\$ 1.602.141.053
U13S9	ARGTB 0 03/11/20	USD 90,81	30,57%	0,27	11/03/2020	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 03/25/20	USD 97,61	6,18%	0,38	25/03/2020	\$ 1.673.150.180
U1109	ARGTB 0 04/08/20	USD 85,53	43,09%	0,30	08/04/2020	\$ 1.502.356.283
U2509	ARGTB 0 04/25/20	USD 86,74	34,85%	0,35	25/04/2020	\$ 1.629.412.588
U15N9	ARGTB 0 05/13/20	USD 90,99	19,29%	0,45	13/05/2020	\$ 1.289.479.076
U29N9	ARGTB 0 05/27/20	USD 91,12	17,59%	0,49	27/05/2020	\$ 1.159.192.203
U20D9	ARGTB 0 06/18/20	USD 89,14	19,92%	0,53	18/06/2020	\$ 300.000.000
U17E0	ARGTB 0 07/15/20	USD 86,59	22,57%	0,57	15/07/2020	\$ 300.000.000
U31E0	ARGTB 0 07/29/20	USD 80,17	34,59%	0,55	29/07/2020	\$ 667.124.299
U14F0	ARGTB 0 08/12/20	USD 88,90	16,18%	0,67	12/08/2020	\$ 277.268.160
U28F0	ARGTB 0 08/26/20	USD 83,53	24,47%	0,66	26/08/2020	\$ 998.412.364

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	
06/09/2019	\$ 55,839		\$ 64,25		
05/09/2019	\$ 56,020	-0,32%	\$ 37,50	71,30%	Diaria
30/08/2019	\$ 59,501	-6,15%	\$ 63,51	1,16%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	48,24%	\$ 38,27	67,87%	2018
06/09/2018	\$ 37,418	49,23%	\$ 37,40	71,78%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
06/09/2019	60,4375	15,9828		
05/09/2019	60,4375	15,9716	0,07%	Diaria
30/08/2019	58,0625	15,9044	0,49%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	29,93%	2018
06/09/2018	40,5625	10,3170	54,92%	YoY

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%	251,89	66,70%	0,85	0,85	15-mar-24	890	Tasa fija=2.00	46,05
TC20	BONCER 2020 2,25%	85,37	269,29%	2,00	0,26	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	73,87	86,28%	0,86	1,25	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	550,51	21,86%	15,70	4,73	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	229,48	16,29%	8,58	8,36	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	374,74	15,85%	9,75	7,58	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	76,51	321,78%	3,72	0,19	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	51,97	724,03%	1,35	0,01	01-mar-20	16.728	62,17%	100,00	51,28
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	41,41	1798,87%	14,93	0,00	21-jun-20	142.378	67,07%	100,00	36,03
PR15	Bocon Cons. 8°	77,76	304,66%	9,61	0,00	03-mar-20	3.074	51,60%	95,00	74,33
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	41,47	398,47%	10,22	0,00	04-mar-22	53.625	54,72%	100,00	37,63

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%	53,46	122,44%	7,87	0,58	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	49,53
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	35,95	116,69%	7,94	0,78	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	33,30
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	38,46	64,68%	6,36	1,51	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	36,16
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	38,50	51,92%	6,16	1,83	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	36,27

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S30G9	26/02/2020	72,02	460,65%	1050,81%	0,07	173	52.080	113,2996
S13S9	11/03/2020	86,01	234,08%	365,68%	0,10	187	69.612	110,9661
S30S9	30/03/2020	107,02	128,04%	162,13%	0,35	206	44.038	151,7697
S1109	08/04/2020	74,13	277,02%	416,95%	0,11	215	62.000	111,3161
S3109	28/04/2020	84,15	158,60%	198,29%	0,41	235	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	59,15	405,06%	595,34%	0,10	250	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	54,93	339,97%	454,53%	0,15	265	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	54,73	151,87%	160,84%	0,75	327	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	47,65	271,40%	276,84%	0,25	356	45.384	146,2886
S31I0	29/10/2020	41,54	136,34%	127,19%	0,98	419	49.118	160,1257

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA al Venc	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	67,985	16,38	1,47	\$ 250,00	8,25	1,17	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	63,298	15,43	1,67	\$ 400,00	6,75	2,36	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	67,2	48,13	0,91	\$ 280,70	9,75	2,71	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	78,772	14,77	3,10	\$ 491,35	7,38	1,00	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	72,272	13,56	5,06	\$ 690,03	7,50	0,96	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	71,522	14,77	5,46	\$ 292,68	9,13	1,52	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/10/2019	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	100,357	7,63	1,49	\$ 333,33	7,88	2,69	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	75,695	24,65	1,69	\$ 300,00	9,50	3,25	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	87,995	17,76	1,29	\$ 1.000,00	8,50	3,94	23/03/2021			23/09/2019	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	81,568	14,39	3,36	\$ 1.325,00	8,75	3,79	04/04/2024			04/10/2019	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	80,649	13,34	4,26	\$ 1.500,00	8,50	0,99	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	76,785	11,51	5,52	\$ 1.000,00	6,95	0,95	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	78,409	12,35	5,92	\$ 500,00	8,50	1,72	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	91,221	7,99	2,89	\$ 500,00	4,88	1,19	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
	Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	63,962	27,69	2,22	\$ 176,39	9,75	3,66	25/10/2022	07/10/2019	104,88	25/10/2019
Transener 9,75% Vto. 2021		89,039	16,60	1,65	\$ 100,54	9,75	0,68	15/08/2021	07/10/2019	100,00	15/02/2020	Semestral
TGS 6,75% % Vto.2025		81,599	11,24	4,30	\$ 500,00	6,75	2,40	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral
Albanesi 9,625% Vto.2023		48,608	34,65	2,54	\$ 336,00	9,63	1,15	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
Capex 6,875% Vto. 2024		68,597	16,82	3,52	\$ 300,00	6,88	2,20	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
Genneia SA 8,75% Vto. 2022		55,498	39,31	1,73	\$ 500,00	8,75	1,22	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
AES 7,75% Vto. 2024		65,734	19,76	3,28	\$ 300,00	7,75	0,82	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
StoneWay Cap. 10% Vto. 2027		61,025	20,37	4,33	\$ 588,91	10,00	0,25	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
YPF Luz 10% Vto. 2026		69,013	18,03	4,26	\$ 400,00	10,00	1,25	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	100	7,06	0,01	\$ 132,57	7,00	1,69	09/09/2019			09/09/2019	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	87,327	29,07	0,73	\$ 71,44	11,50	1,60	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	75,591	18,44	2,64	\$ 360,00	8,75	4,06	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	49,694	33,70	2,55	\$ 300,00	9,50	1,32	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	77,359	14,19	3,44	\$ 119,73	7,25	3,40	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	90,815	8,56	5,60	\$ 375,00	6,88	0,74	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	86,601	10,33	3,23	\$ 500,00	6,00	1,07	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	84,361	23,66	1,45	\$ 199,69	12,63	2,35	03/07/2021	07/10/2019	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	105,915	4,99	3,45	\$ 348,47	6,63	3,00	27/09/2023			27/09/2019	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	91,293	7,46	5,99	\$ 500,00	6,00	2,82	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	95,631	8,16	3,90	\$ 150,00	6,70	1,16	09/04/2024			09/10/2019	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	92,767	11,11	1,58	\$ 465,85	6,50	1,53	15/06/2021	07/10/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

55,82

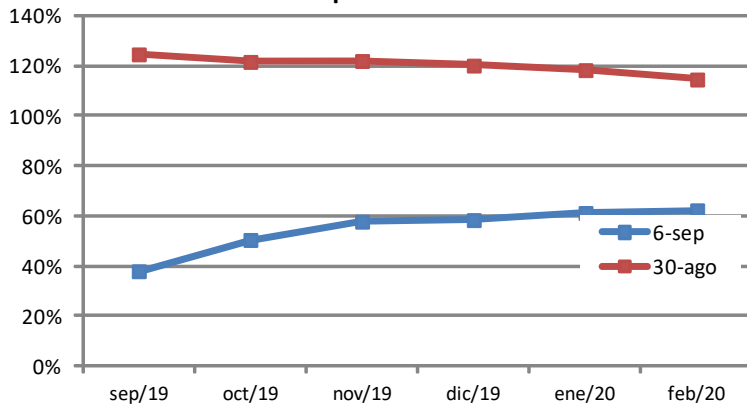
59,51

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				Volumen	6-sep Precio de Ajuste	Tasa Implícita	30-ago		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Precio de Ajuste				Tasa Implícita	Variación	
sep/2019	733.044	\$ 8.600	57,09	58,04	57,1	129.040	57,1	38,04%	65,4	124,57%	-12,7%	
oct/2019	407.858	\$ 9.200	60,01	60,8	60,19	32.475	60,07	50,53%	71,8	121,58%	-16,3%	
nov/2019	269.061	\$ 9.800	63	63,8	63,3	19.770	63,25	57,84%	77,6	121,93%	-18,5%	
dic/2019	189.128	\$ 10.400	66,2	67	66,5	1.425	66,1	58,45%	83,4	120,10%	-20,7%	
ene/2020	59.626	\$ 11.000	69,8	70,6	69,9	198	69,6	61,30%	89,2	118,25%	-22,0%	
feb/2020	87.808	\$ 11.650	72,4	74	72,4	2.345	72,5	62,32%	93,5	114,55%	-22,5%	
mar/2020	72.150	\$ 12.300	75	76,05	75,2	1.027	75	60,59%	98,5	111,75%	-23,9%	
abr/2020	50.030	\$ 12.950	78,5	78,5	78,5	7	78	61,20%	103	109,32%	-24,3%	
may/2020	42.989	\$ 13.600	81,7	81,71	81,7	110	81	61,90%	106	104,45%	-23,6%	
jun/2020	1.771	\$ 14.250	85	85	85	30	84	61,83%	109	99,52%	-22,9%	
jul/2020	182	\$ 14.900	87	87,5	87	12	87	61,97%	112	95,82%	-22,3%	

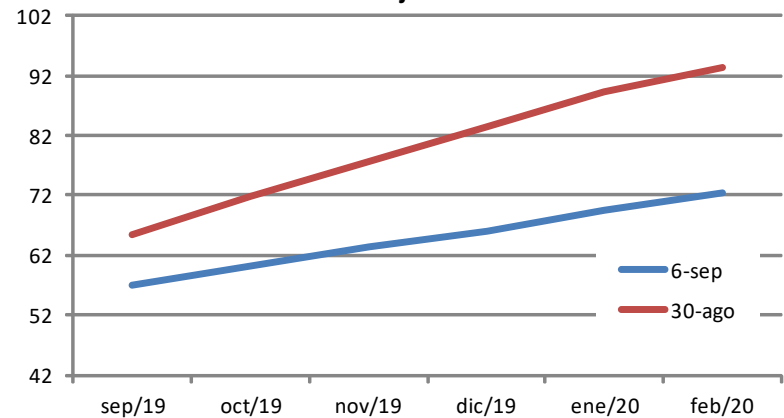
Total Open Interest

1.913.647

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	24.608,56	2,60%	-41,49%	-18,76%	-8,02%
Merval Argentina	21.464,55	2,55%	-42,56%	-22,51%	-10,42%
S&P500	2.926,46	0,06%	-1,81%	17,73%	0,87%
Dow Jones	26.403,28	0,16%	-1,72%	14,49%	1,60%
Nasdaq	7.962,88	-0,13%	-2,60%	20,93%	-1,55%
FTSE 100	7.207,18	0,32%	-5,00%	7,03%	-4,11%
DAX	11.939,28	0,85%	-2,05%	13,07%	-4,44%
CAC 40	5.480,48	0,56%	-0,70%	17,14%	0,04%
Nikkei	20.704,37	1,19%	-3,80%	3,45%	-9,47%
EM Index	970,08	0,00%	-6,45%	0,77%	-8,30%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	55,01	-3,00%	-6,09%	21,35%	-21,69%
Brent	60,43	-1,06%	-7,27%	15,77%	-22,30%
Oro	1525,40	-0,33%	6,96%	18,89%	27,12%
Cobre	255,60	-0,83%	-4,48%	-5,05%	-8,35%
Soja	857,00	0,09%	-0,81%	-2,92%	4,58%
Trigo	451,25	-3,94%	-7,39%	-11,78%	-11,17%
Maíz	358,00	-0,49%	-10,56%	-4,66%	4,99%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	59,5009	2,80%	35,60%	57,96%	54,42%
USD EUR	1,10	-0,57%	-0,74%	-3,93%	-5,80%
JPY USD	106,27	-0,23%	-2,31%	-3,63%	-4,24%
USD GBP	1,2164	-0,14%	0,04%	-4,21%	-6,50%
BRL USD	4,1462	-0,59%	8,78%	6,96%	-0,10%
DXY Index	98,828	0,33%	0,32%	2,52%	4,33%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	21,00	7,14%	18,64%	26,38%	6,01%
APBR	428,05	9,57%	30,49%	73,30%	111,92%
BBAR	86,85	7,42%	-48,91%	-36,30%	-6,60%
BHIP	10,90	-1,80%	-41,71%	-5,89%	24,96%
BMA	147,05	1,17%	-51,87%	-5,96%	13,91%
BPAT	30,00	-3,23%	-39,76%	-1,76%	3,23%
BRIO	10,30	-5,50%	-55,02%	-39,34%	-42,62%
BYMA	200,50	-0,12%	-45,96%	-46,11%	-36,78%
CECO2	7,49	5,49%	-29,00%	20,67%	40,03%
CEPU	17,00	-2,58%	-57,97%	-48,95%	-48,41%
COME	1,13	2,73%	-37,22%	-40,53%	-48,82%
CRES	35,75	11,37%	-20,73%	-20,38%	-26,46%
CTIO	40,10	0,25%	-21,68%	10,61%	9,44%
EDN	17,00	11,84%	-59,04%	-66,63%	-56,69%
ERAR	11,00	-4,35%	-21,15%	-12,67%	-8,87%
GCLA	23,00	-4,17%	-43,83%	-53,54%	-50,54%
GGAL	69,15	-0,07%	-57,33%	-32,19%	-6,72%
INDU	16,50	6,80%	10,00%	1,23%	-8,84%
IRSA	31,30	-0,63%	-31,13%	-34,86%	-35,81%
LOMA	61,05	4,99%	-44,25%	-24,16%	13,58%
MIRG	279,00	-2,79%	-18,62%	-21,37%	-8,72%
MOLI	36,00	-6,86%	-17,05%	-2,70%	-13,15%
PAMP	32,60	3,49%	-43,74%	-30,27%	-21,16%
SAMI	64,00	1,59%	-20,50%	-32,67%	-35,70%
SUPV	30,15	-2,27%	-55,63%	-51,71%	-28,16%
TECO2	110,70	3,41%	-24,92%	-2,27%	-7,66%
TGNO4	24,30	-5,45%	-68,19%	-52,47%	-38,42%
TGSU2	94,45	4,19%	-31,16%	-5,87%	19,17%
TRAN	17,15	-2,28%	-63,16%	-54,71%	-45,49%
TS	687,15	8,48%	25,46%	70,77%	8,87%
VALO	5,11	-3,58%	-36,52%	7,62%	15,74%
YFPD	553,65	5,34%	-24,31%	11,10%	2,13%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 06 de Septiembre de 2019



Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
							En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	12,90	4.517,1	111.293,8	6.146,2	58.270,5	926,4	19.605	6.267	12.323	6.542	14.234	7.493	67.211	42.679
Aluar	ALUA	Pesos	20,50	2.800,0	26.058,7	18.520,5	57.400,0	912,6	5.880	3.386	8.822	5.387	11.326	5.925	40.504	20.832
Tenaris	TS	Dolares	11,21	1.180,5	12.005,1	-432,6	13.231,8		884	575	919	511	1.573	1.099	7.664	6.001
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	610,00	393,3	406.979,0	315.119,0	239.920,9	3.814,3	24.361	18.382	37.057	28.916	135.065	85.250	490.904	271.633
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,77	13.044,5	282.659,0	372.232,0	365.811,4		22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carboclor	CARC	Pesos	1,27	1.042,1	517,8	-74,5	1.323,5	21,0	282	-530	15	-37	49	-24	341	-28
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	10,25	439,7	5.069,3	8.109,4	4.507,1	71,7	-586	-418	1.037	1.035	1.634	1.292	15.554	12.346
San Miguel	SAMI	Pesos	78,40	71,2	12.567,4	10.466,5	5.578,2	88,7	-863	335	2.228	895	2.914	1.092	10.790	4.494
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	16,70	414,3	7.221,7	4.880,0	6.918,5	110,0	1.122	641	1.406	1.294	2.427	1.696	21.131	11.823
Celulosa	CELU	Pesos	19,45	101,0	3.197,5	5.888,3	1.963,9	31,2	-909	-1.519	1.027	107	1.598	388	9.358	4.656
Holcim Argentina	HARG	Pesos	64,40	352,1	9.359,3	305,1	22.672,5	360,5	2.198	1.102	1.522	1.655	2.400	1.797	14.125	8.162
Loma Negra	LOMA	Pesos	69,75	596,0	17.975,5	4.907,6	41.572,8	660,9	-322		5.238		7.790		29.711	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,60	71,4	235,0	308,7	257,1	4,1	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	330,00	18,0	4.460,0	-620,0	5.940,0	94,4	-836	1.042	-2.889	1.390	-2.467	1.552	34.621	23.178
Agrometal	AGRO	Pesos	7,31	100,0	475,2	278,0	731,0	11,6	-57	47	138	105	155	110	998	807
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	19,05	1.514,0	37.544,5	4.289,8	28.842,1	458,5	11.256	10.505	25.901	12.171	27.800	12.505	18.697	6.151
Edenor	EDN	Pesos	20,00	854,0	34.387,0	6.233,8	17.080,3	271,5	2.978	1.712	1.339	4.503	4.606	4.964	60.929	29.985
Pampa Energia	PAMP	Pesos	39,40	1.850,0	63.423,0	63.487,0	72.890,0	1.158,8	-450	5.718	18.161	12.763	28.650	15.828	120.587	54.582
Transener	TRAN	Pesos	18,25	444,7	13.130,6	-984,6	8.115,3	129,0	3.007	2.667	5.756	3.885	6.606	4.003	10.668	6.673
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	104,80	794,5	36.679,0	5.245,0	83.263,1	1.323,7	2.380	1.735	3.885	2.599	4.505	2.701	9.180	4.947
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31,30	439,4	33.108,9	2.410,5	13.752,4	218,6	4.192	776	4.639	1.698	8.749	2.416	13.337	4.803
Metrogas	METR	Pesos	14,15	569,2	14.657,0	9.102,9	8.850,6	140,7	163	-147	3.534	1.124	4.745	1.770	36.769	14.086
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	14,15	202,4	5.274,3	-497,1	2.863,3	45,5	1.111	797	2.008	843	2.350	886	8.780	3.176
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	122,00	2.153,7	253.167,0	80.382,0	262.749,9	4.177,3	#REF!	9.135	#REF!	16.345	#REF!	26.211	#REF!	81.275
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	162,00	180,6	93.254,0	85.229,0	29.263,8	465,2	-1.998		18.272		56.595		181.676	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	30,00	106,8	8.334,8	-34,7	3.203,3	50,9	-1.095		863		1.751		20.289	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	39,20	578,7	45.303,0	222.647,0	22.684,1	360,6	-3.203	10.297	12.737	25.094	18.031	33.894	15.560	84.667
Cresud	CRES	Pesos	41,90	501,6	27.459,0	243.914,0	21.018,8	334,2	-2.403	5.273	15.083	26.293	20.240	30.805	25.564	91.384
Consultatio	CTIO	Pesos	42,70	409,9	21.391,0	-6.628,5	17.503,0	278,3	1.768	1.748	2.142	2.082	2.318	2.156	2.534	3.374
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	150,10	126,0	47.009,5	14.236,6	18.914,7	300,7	-1.352	12.743	13.942	4.059	14.048	4.121	8.698	5.770
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	221,00	76,3	10.506,6	-15.450,3	16.851,3	267,9	1.523		1.006		1.154		2.745	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,28	1.481,5	12.585,8	-874,2	1.896,3	30,1	4.704	-236	-796	-255	-318	-190	8.759	2.249
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	66,60	88,4	10.917,3	-1.357,5	5.886,4	93,6	8.440	528	6.274	664	7.059	810	3.849	2.633
Boldt	BOLT	Pesos	2,64	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	4.488,0	71,4	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	34,25	30,0	691,1	62,9	1.027,5	16,3	-61	88	127	148	188	167	4.286	2.439

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. Neto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	31-mar-19	2,43	2,97	17,6%	4,53	19,1%	0,87	0,52	2021	3,5%	0,43	5,2%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-19		9,76	22,6%	6,70	12,7%	1,42	2,20	6936	12,1%	1,64	41,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-19		14,97	7,4%	8,14	5,9%	1,73	1,10	484	3,7%	-0,28	-3,7%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-19	1,01	9,85	6,0%	4,11	-4,5%	0,49	0,59	1200	0,5%	2,33	43,6%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		16,01	8,1%	6,33	6,4%	1,03	1,29	0	0,0%	3,19	56,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-19		4,69	54,5%	25,73	-1,5%	3,88	2,56	0	3,6%	-1,53	-16,8%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	28-feb-19		-7,70	-11,6%	7,72	13,4%	0,29	0,89	0	0,0%	4,96	61,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-19	3,38	-6,46	-6,9%	5,51	10,7%	0,52	0,44	0	0,0%	3,59	45,4%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	31-mar-19	4,45	6,17	15,5%	4,86	14,9%	0,33	0,96	0	0,0%	2,01	40,3%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-19	2,32	-2,16	-28,4%	4,91	14,7%	0,21	0,61	0	0,0%	3,68	64,8%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	31-mar-19		10,32	23,5%	9,57	12,2%	1,61	2,42	654	2,9%	0,13	3,2%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	31-mar-19		-129,08	-1,8%	5,97	16,8%	1,40	2,31	0	0,0%	0,63	21,4%
Fioplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-3,63	-30,1%	-14,35	-12,4%	0,34	1,09	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-19		-7,10	-18,7%	-2,16	-94,9%	0,17	1,33	100	1,7%	0,25	-16,1%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-19	20,63	-12,75	-12,1%	6,52	18,7%	0,73	1,54	0	0,0%	1,80	36,9%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-mar-19	2,60	2,56	30,0%	1,19	51,2%	1,54	0,77	1060	3,7%	0,15	10,3%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-19		5,74	8,7%	5,06	-2,5%	0,28	0,50	0	0,0%	1,35	15,3%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-19		-161,98	-0,7%	4,76	16,2%	0,60	1,15	82	0,1%	2,22	50,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-19	2,81	2,70	22,9%	1,08	28,5%	0,76	0,62	1489	18,4%	-0,15	-8,1%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-19		34,99	6,5%	19,64	36,6%	9,07	2,27	3734	46,0%	1,16	12,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-19		3,28	12,7%	1,85	15,8%	1,03	0,42	495	3,6%	0,28	6,8%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	31-mar-19	-13,28	54,27	1,1%	3,78	14,6%	0,24	0,60	0	0,0%	1,92	38,3%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	31-mar-19		2,58	21,1%	1,01	25,3%	0,33	0,54	856	29,9%	-0,21	-10,4%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-19	#jREF!	#jREF!	#jREF!	#jREF!	#jREF!	#jREF!	1,04	0	0,0%	#jREF!	24,1%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	31-mar-19	-39,55	-14,65	-2,1%	2,02	5,8%	0,16	0,31	0	0,0%	1,51	47,8%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-mar-19	-13,30	-2,92	-13,1%	1,81	0,3%	0,16	0,38	0	0,0%	-0,02	-0,4%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-19	-14,40	-7,08	-7,1%	13,61	4,9%	1,46	0,50	1331	5,9%	12,35	83,1%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-19	5,29	-8,75	-8,8%	13,09	5,2%	0,82	0,77	1993	9,5%	12,05	89,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-19	7,46	9,90	8,3%	4,69	4,0%	6,91	0,82	360	2,1%	-2,86	-44,9%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-19		-13,99	-2,9%	2,36	23,9%	2,17	0,40	645	3,4%	1,01	23,2%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	31-mar-19		11,06	14,5%	1,21		6,14	1,60	124	0,7%	-13,38	312,5%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-19	9,02	0,40	37,4%	-3,21		0,22	0,15	0	0,0%	2,75	-7,5%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	31-mar-19		0,70	77,3%	0,64		1,53	0,54	1674	28,4%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	7,59	12,89	8,6%	5,28	12,6%	2,03	1,11	75	1,7%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	31-mar-19	-76,81	-16,79	-8,9%	5,82	12,3%	0,24	1,49	0	0,0%	0,34	8,3%

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	161,95	669,7	108.451,9	1.724,2	23.448	12.267	32.876	18.663	14.278	7.394	52.327	30.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	76,20	1.426,8	108.719,5	1.728,4	30.510	9.427	38.200	16.373	21.727	16.795	21.700	26.974
Banco Francés	FRAN	95,00	612,7	58.202,7	925,3	18.824	6.225	24.898	9.263	6.799	4.629	37.815	19.649
Banco Hipotecario	BHIP	11,30	1.500,0	16.950,0	269,5	1.717	1.969	1.881	2.875	3.690	4.372	820	4.257
Banco Patagonia	BPAT	30,50	719,1	21.933,9	348,7	10.249	4.110	14.778	5.585	4.140	3.421	21.239	9.912
Santander Río	BRIO	13,20	4.315,5	56.964,6	905,6	18.086	6.802	23.035	9.549	10.995	5.715	53.497	13.223
Banco Supervielle	SUPV	40,20	456,7	18.360,2	291,9	4.090	2.469	4.246	3.266	5.333	4.312	7.335	10.956

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	30-jun-19	73.318,3	645.970,6	11,35%	3,56	1,48	41,61%	4,72%	2,85	5,91%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-19	48.775,6	392.891,6	12,41%	3,09	1,19	38,59%	4,79%	2,34	6,34%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-19	10.271,4	83.822,2	12,25%	9,87	1,65	16,72%	2,05%	9,01	2,24%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-19	22.638,6	1.741.039,0	1,30%	2,14	0,97	45,27%	0,59%	1,48	0,85%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-19	54.906,1	585.241,2	9,38%	3,15	1,04	32,94%	3,09%	2,47	3,94%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-19	19.377,6	166.144,7	11,66%	4,49	0,95	21,11%	2,46%	4,32	2,56%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Cohen SA en base a Económica 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.