

Informe Semanal Mercado Local

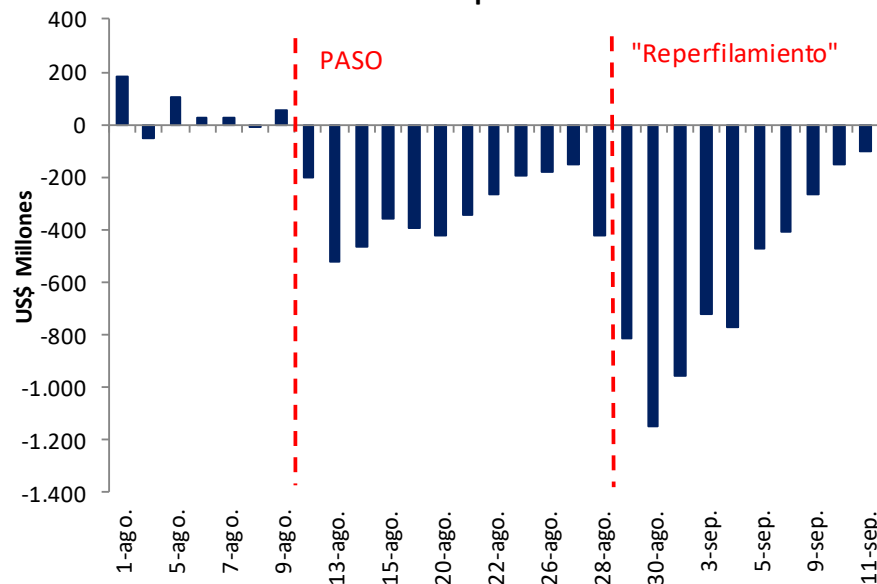


13 de septiembre de 2019

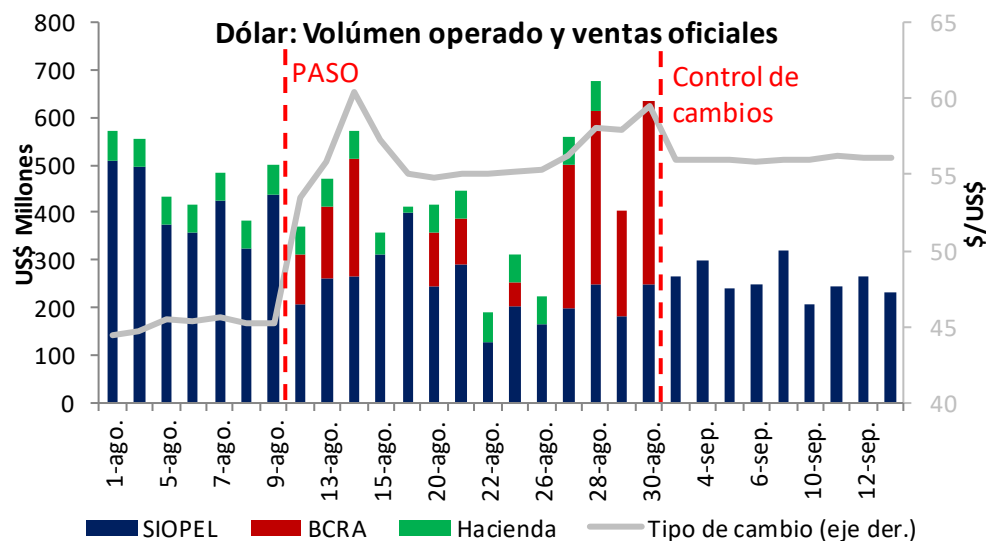
Consecuencias del control de cambios

- **Retiro de Depósitos en Dólares:** Desde las PASO se ha visto una caída de los depósitos en dólares del 30%, en la que podemos identificar dos etapas de aceleración inicial y una posterior desaceleración. La primera etapa comienza el lunes posterior a las elecciones primarias y finaliza el miércoles 28 de agosto cuando se anuncia el reperfilamiento de la deuda. Hasta dicho día se habían retirado un promedio de US\$ 328 millones diarios de los bancos, totalizando casi US\$ 4.000 millones. Luego del anuncio de reperfilamiento de la deuda, el retiro de depósitos se aceleró nuevamente hasta el 30 de agosto, cuando alcanzó el pico de retiros (US\$ -1.149 millones) y viene desacelerando la caída diaria desde entonces. El miércoles 11/9 (último dato disponible) el retiro fue de US\$ 181 millones, dando una caída diaria promedio de US\$ 588 millones. Dado que en los últimos días también se ha desacelerado la caída de reservas, podemos prever que la caída diaria de depósitos en dólares también continuó reduciéndose durante el jueves y el viernes último.
- **Evolución del tipo de cambio:** Luego del control de cambios introducido el 1º de Septiembre, el dólar se ha estabilizado en torno a los \$56. El Tesoro discontinuó con las ventas de hasta US\$ 60 millones diarios, mientras que el Banco Central discontinuó la operatoria de subastas diarias que venía implementando desde las PASO y optó por efectuar operaciones discrecionales para mantener la cotización de la divisa estable.

Variación Diaria de depósitos en dólares

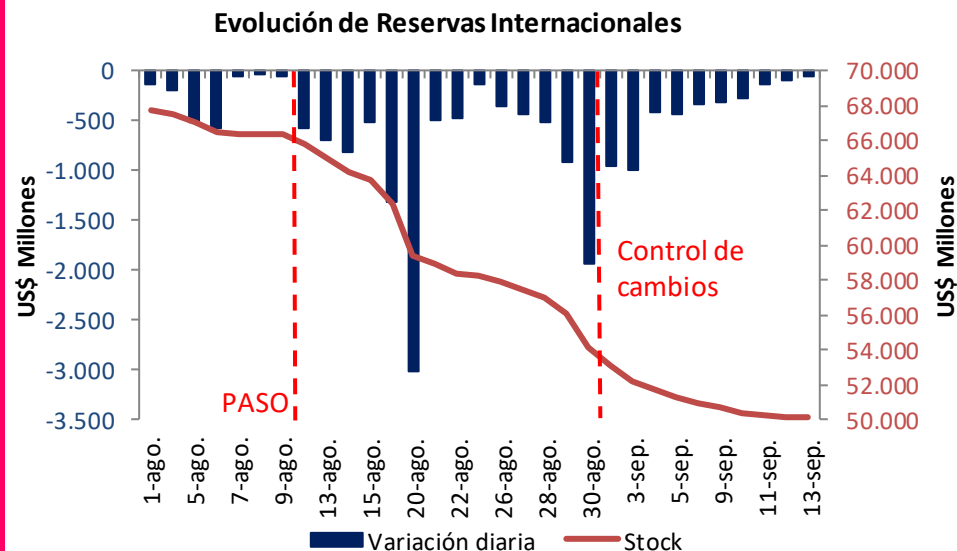


Fuente: Cohen SA en base a BCRA



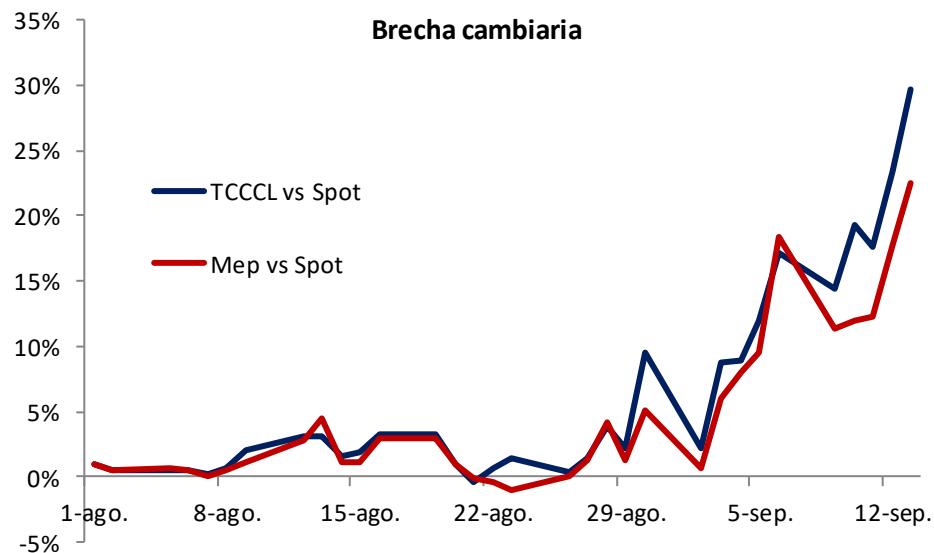
Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg y BCRA

- **Reservas Internacionales:** Las PASO desencadenaron un proceso de caída de reservas internacionales, que han disminuido US\$ 16.224 millones al viernes 13/09. Esta caída se ha producido por una combinación de factores, entre las que podemos mencionar: 1) Caída de depósitos en dólares; 2) Venta de divisas a través de subastas; y 3) Ejecución de un REPO con bancos internacionales que generó una caída de reservas de US\$ 2.615 millones. Desde la instauración del control de cambios, se ha desacelerado la caída de reservas debido a la reducción de la caída de los depósitos en dólares y a que el BCRA ya no realiza subastas de dólares.



Fuente: Cohen SA en base a BCRA

- **Brecha cambiaria:** La brecha comenzó a aparecer después de la instauración de controles de cambio, y se disparó en los últimos días con las normativas que publicaron el BCRA y CNV para desalentar arbitrajes entre el dólar oficial y el MEP. Al cierre de hoy la brecha entre el dólar operado en SIOPEL y el TCCCL en el AY4 se amplió alcanzando el 30%. Creemos que la brecha puede ampliarse cuando se efectúen los pagos de bonos en pesos que son tenidos por inversores del exterior, principalmente el TJ20 (USD 360 millones pagaderos en pesos) el 21/9, y los BOTES, que suman otros 330 millones de dólares en Octubre. La única alternativa que tienen los tenedores de estos bonos para poder dolarizar y enviar los cupones al exterior es vía CCL, generando un incremento en la demanda que posiblemente impacte en la brecha.



Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

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	2.760,0	USD 37,93	126,25%	166,11%	3,53	0,58	08-oct-20	2.948	Tasa fija = 8.00%	36,64	Argentina	23,26%
AY24	BONAR 2024	2.645,0	USD 36,35	63,33%	73,35%	2,63	1,12	07-may-24	7.447	Tasa Fija = 8.75%	42,28	Argentina	25,95%
AA25	BONAR 2025	2.490,0	USD 34,22	35,94%	39,17%	2,38	3,09	18-abr-25	5.555	Tasa fija = 5,75%	33,42	Argentina	18,06%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	3.890,0	USD 53,46	24,41%	25,90%	1,77	4,10	31-dic-33	4.400	Tasa fija = 8.28%	37,47	Argentina	22,46%
AA37	BONAR 2037	2.650,0	USD 36,42	22,37%	23,62%	3,16	4,64	18-abr-37	5.562	Tasa fija = 7,625%	35,30	Argentina	22,92%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.500,0	USD 34,36	13,86%	14,34%	1,74	7,77	31-dic-38	1.231	Tasa fija = 3.75%	33,77	Argentina	11,50%
A2E2	REP ARG 2022	3.260,0	USD 44,80	46,80%	52,28%	0,80	1,73	26-ene-22	3.250	Tasa fija = 6.625%	44,45	New York	12,78%
A2E7	REP ARG 2027	3.200,0	USD 43,98	24,26%	25,73%	0,97	4,29	26-ene-27	3.750	Tasa fija = 6.875%	43,55	New York	15,99%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.000,0	USD 68,71	22,18%	23,41%	1,77	4,34	31-dic-33	3.058	Tasa fija = 8.28%	48,16	New York	17,34%
PARY	PAR U\$S Ley NY	2.975,0	USD 40,89	13,92%	14,41%	1,74	7,75	31-dic-38	5.313	Tasa fija = 3.75%	40,19	New York	9,58%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 49,44	60,42%	69,55%	2,77	1,10	22-abr-21	4.500	Tasa fija = 6,875%	48,11	New York	13,91%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 41,92	35,96%	39,19%	0,85	2,47	11-ene-23	1.750	Tasa fija = 4.625%	41,56	New York	11,03%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 43,50	25,71%	27,36%	3,02	3,75	22-abr-26	6.500	Tasa fija = 7,5%	42,23	New York	17,24%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 40,11	21,74%	22,92%	1,08	4,87	11-ene-28	4.250	Tasa fija = 5,875%	39,69	New York	14,65%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	22,22%	23,45%	1,31	4,76	06-jul-28	1.000	Tasa fija = 6,625%	38,82	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 41,99	18,35%	19,20%	1,41	5,76	06-jul-36	1.750	Tasa fija = 7,125%	41,40	New York	16,97%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 42,78	18,06%	18,87%	3,07	5,36	22-abr-46	2.750	Tasa fija = 7,625%	41,50	New York	17,82%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 40,82	17,07%	17,80%	1,26	5,91	11-ene-48	3.000	Tasa fija = 6,875%	40,31	New York	16,84%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.270,0	USD 44,94	15,87%	16,50%	1,56	6,10	28-jun-17	2.750	Tasa fija = 7,125%	44,25	New York	16,43%

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	40,03 €	55,56%	55,56%	2,60	1,36	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	40,03	New York	9,68%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	39,29 €	38,73%	38,73%	2,27	2,14	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	39,29	New York	8,59%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	37,89 €	23,52%	23,52%	3,36	4,15	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	37,89	New York	13,20%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	37,65 €	22,34%	22,34%	3,52	4,45	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	37,65	New York	13,94%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	62,56 €	22,23%	23,47%	1,67	4,39	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	45,46	Inglaterra	17,20%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	38,36 €	13,39%	13,84%	1,57	8,11	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	38,36	Inglaterra	8,81%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	38,78 €	16,45%	16,45%	5,34	5,64	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	38,78	New York	16,12%

Fuente: Bloomberg

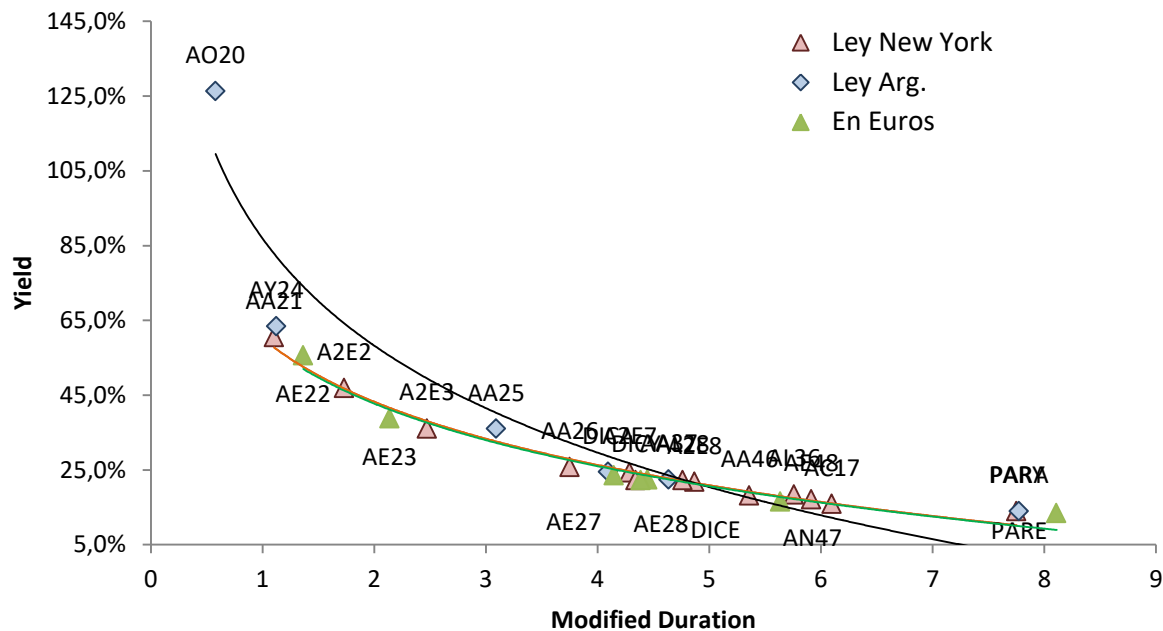
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,70	USD 0,02
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 83	USD 1,14
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 130	USD 1,79
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,39
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,23 €

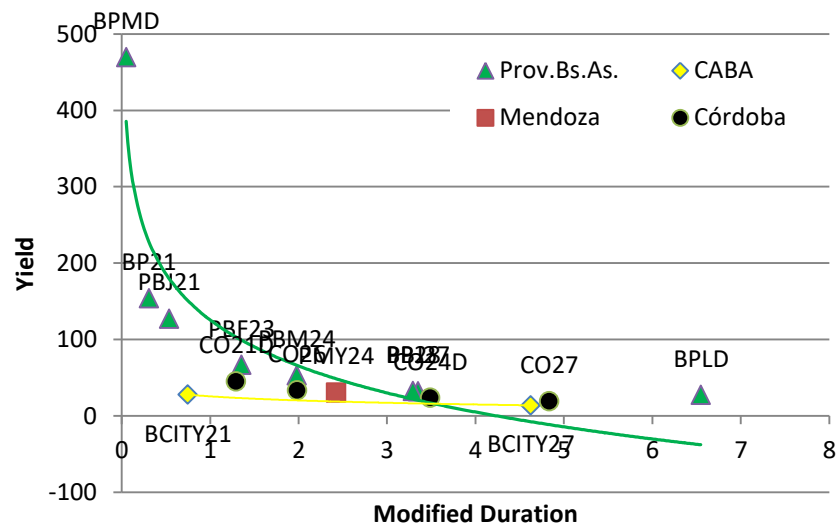
Tipo de Cambio Nominal	\$ 56,12
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 72,76

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

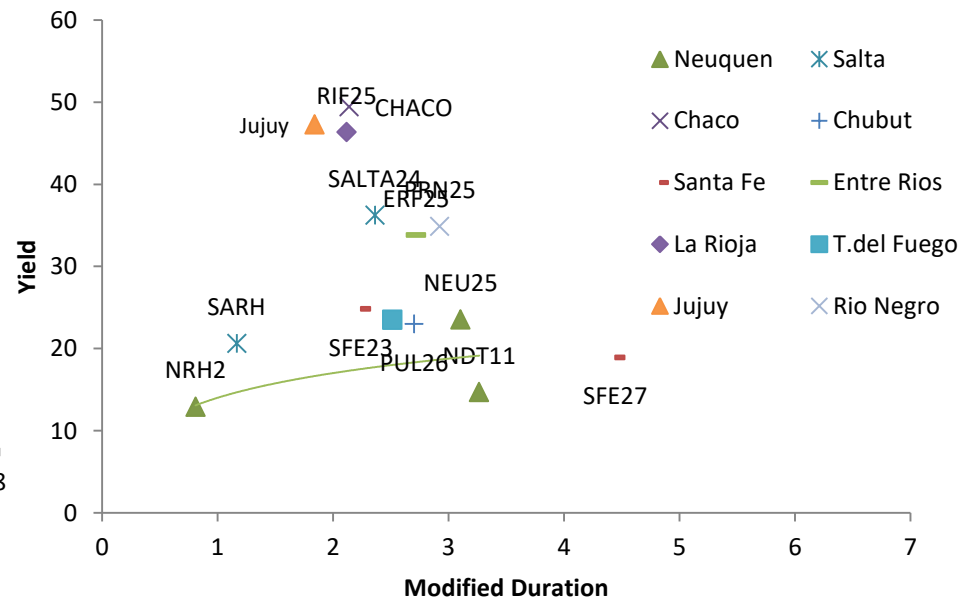
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	47,50	153,88	0,31	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	1,54	22,90%	3542
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	38,45	127,16	0,54	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	2,71	25,88%	2827
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	34,67	66,89	1,36	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	0,58	18,75%	68
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	34,41	52,99	1,98	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,03	26,52%	17
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	34,75	32,21	3,35	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,01	22,66%	-205
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	36,75	32,66	3,29	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	3,98	26,19%	-222
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,53	469,63	0,05	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	1,51	8,24%	28723
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	31,58	27,54	6,55	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,36	12,67%	1688
BCITY21	CABA 2021 8,95%	85,83	27,81	0,75	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	0,70	10,43%	-5934
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	73,07	13,81	4,62	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,21	10,26%	-912
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	53,87	30,35	2,42	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	2,75	15,55%	-1535
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	95,87	12,93	0,81	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,12	8,21%	-7141
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	56,63	23,55	3,10	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	2,92	13,24%	-1342
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	80,96	14,69	3,27	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,84	10,65%	-2050
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,41	20,62	1,17	16/03/2022	185,0	32,4	9,50	0,03	10,87%	-5086
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	46,97	36,22	2,36	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	1,77	19,43%	-1036
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	57,41	45,04	1,29	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	1,92	12,41%	-2279
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	48,19	33,18	1,98	27/10/2026	300,0	93,8	7,13	0,90	14,78%	-1959
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	52,43	19,00	4,83	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	0,91	13,59%	-236
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	54,47	23,46	3,49	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,33	13,68%	-940
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	34,20	49,43	2,14	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	0,76	27,42%	-64
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	62,97	23,00	2,70	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,10	12,31%	-1885
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	63,86	24,83	2,24	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	3,38	10,96%	-2361
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	54,19	18,91	4,44	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	2,61	12,73%	-542
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	45,24	33,81	2,72	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	0,95	19,34%	-784
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	38,00	46,35	2,12	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	0,62	25,66%	-412
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	65,24	23,48	2,51	17/04/2027	200,0	95,0	8,95	1,49	13,72%	-2094
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	41,03	47,29	1,84	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	4,24	21,02%	-813
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	37,19	34,85	2,92	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,15	20,84%	-424

(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	2.316	USD 37,75	1187,16%	472,72%	0,03	13/02/2020	1638	7,00%	56,69%	27,56

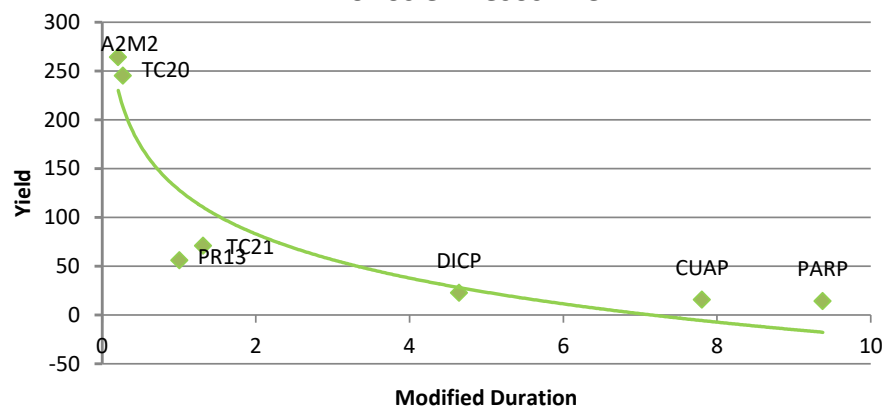
Fuente: Bloomberg

LETES en Dólares

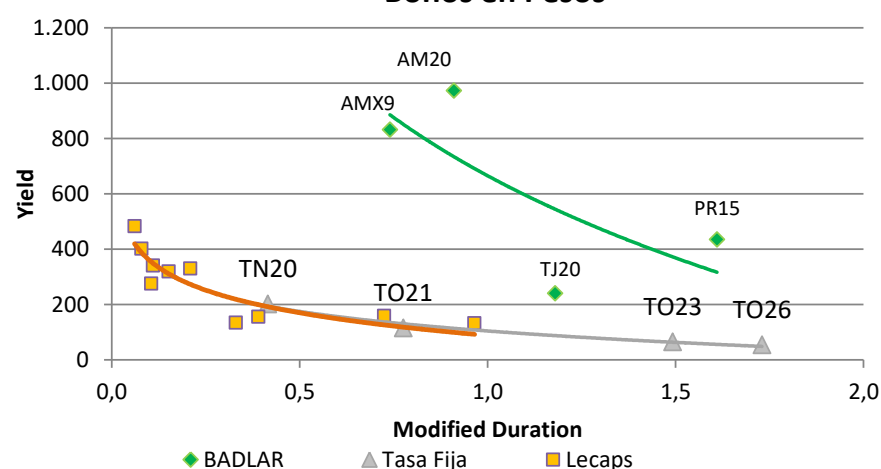
Ticker	Descripción	Ultimo Precio U\$S	TNA	DM	Vencimiento	Emisión (U\$S)
U30G9	ARGTB 0 02/26/20	USD 98,81	3,29%	0,36	26/02/2020	\$ 1.361.819.895
U13S9	ARGTB 0 03/11/20	USD 89,47	31,36%	0,31	11/03/2020	\$ 1.100.000.000
U27S9	ARGTB 0 03/25/20	USD 79,52	84,45%	0,20	25/03/2020	\$ 1.673.150.180
U11O9	ARGTB 0 04/08/20	USD 85,97	43,68%	0,29	08/04/2020	\$ 1.502.356.283
U25O9	ARGTB 0 04/25/20	USD 87,04	35,55%	0,33	25/04/2020	\$ 1.629.412.588
U15N9	ARGTB 0 05/13/20	USD 79,52	56,53%	0,32	13/05/2020	\$ 1.289.479.076
U29N9	ARGTB 0 05/27/20	USD 91,01	18,51%	0,47	27/05/2020	\$ 1.159.192.203
U20D9	ARGTB 0 06/18/20	USD 89,05	20,81%	0,51	18/06/2020	\$ 300.000.000
U17E0	ARGTB 0 07/15/20	USD 86,51	23,44%	0,55	15/07/2020	\$ 300.000.000
U31E0	ARGTB 0 07/29/20	USD 70,55	62,13%	0,44	29/07/2020	\$ 667.124.299
U14F0	ARGTB 0 08/12/20	USD 88,59	17,14%	0,65	12/08/2020	\$ 277.268.160
U28F0	ARGTB 0 08/26/20	USD 83,45	25,27%	0,64	26/08/2020	\$ 998.412.364

Fuente: Bloomberg

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
13/09/2019	\$ 56,120		\$ 73,04		
12/09/2019	\$ 56,119	0,00%	\$ 37,50	94,76%	Diaria
30/08/2019	\$ 59,501	-5,68%	\$ 63,51	15,02%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	48,99%	\$ 38,27	90,86%	2018
13/09/2018	\$ 39,648	41,55%	\$ 40,14	81,97%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
13/09/2019	60,4375	16,0615		
12/09/2019	60,4375	16,0502	0,07%	Diaria
30/08/2019	58,0625	15,9044	0,99%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	30,57%	2018
13/09/2018	41	10,3884	54,61%	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%	270,08	55,74%	0,07	1,01	15-mar-24	890	Tasa fija=2.00	46,05
TC20	BONCER 2020 2,25%	94,55	244,91%	2,12	0,27	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	91,94	70,56%	0,99	1,31	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	540,04	22,46%	17,36	4,64	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	289,79	13,83%	9,00	9,37	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	392,64	15,34%	10,78	7,81	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	88,36	263,77%	3,88	0,21	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	51,72	831,99%	2,56	0,00	01-mar-20	16.728	63,17%	100,00	50,43
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	53,88	973,47%	16,29	0,00	21-jun-20	142.378	67,56%	100,00	46,34
PR15	Bocon Cons. 8°	91,86	240,73%	10,60	0,00	03-mar-20	3.074	51,60%	95,00	86,98
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	41,62	435,38%	11,40	0,00	04-mar-22	53.625	54,93%	100,00	37,36

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%	36,97	202,27%	8,38	0,42	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	34,14
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	37,02	115,21%	8,29	0,78	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	34,18
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	38,78	64,85%	6,67	1,49	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	36,35
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	37,32	54,19%	6,46	1,73	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	35,05

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	73,43	483,67%	1190,14%	0,06	166	52.080	113,2996
S13S9	11/03/2020	71,19	402,18%	817,47%	0,08	180	69.612	110,9661
S30S9	30/03/2020	107,28	134,46%	174,18%	0,33	199	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	76,18	275,67%	424,36%	0,10	208	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	87,54	155,90%	197,00%	0,39	228	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	65,19	340,41%	491,76%	0,11	243	45.250	115,6821
S28FO	28/05/2020	58,28	319,50%	431,81%	0,15	258	23.753	137,5876
S30AO	29/07/2020	53,65	158,45%	170,04%	0,72	320	27.430	170,2433
S29YO	27/08/2020	42,82	330,22%	343,81%	0,21	349	45.384	146,2886
S31LO	29/10/2020	44,16	132,60%	124,93%	0,96	412	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		Proximo Cupon	Frecuencia	
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	71,62	15,53	1,48	\$ 250,00	8,25	1,33	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral	
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	68,718	14,06	1,70	\$ 400,00	6,75	2,49	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral	
	BHIP 9,75% Vto.2020	69,008	45,94	0,91	\$ 280,70	9,75	2,90	30/11/2020			30/11/2019	Semestral	
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	80,575	14,08	3,10	\$ 491,35	7,38	1,15	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral	
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	73,792	13,17	5,07	\$ 690,03	7,50	1,10	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral	
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	74,576	14,03	5,54	\$ 292,68	9,13	1,70	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/10/2019	Semestral	
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	100,256	7,70	1,47	\$ 333,33	7,88	2,84	07/05/2021			07/11/2019	Semestral	
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	77,95	23,11	1,69	\$ 300,00	9,50	3,43	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral	
	YPF 8,5% Vto. 2021	83,237	22,10	1,24	\$ 1.000,00	8,50	4,11	23/03/2021			23/09/2019	Semestral	
	YPF 8,75% Vto. 2024	79,025	15,32	3,31	\$ 1.325,00	8,75	3,96	04/04/2024			04/10/2019	Semestral	
	YPF 8,50% Vto. 2025	77,056	14,42	4,19	\$ 1.500,00	8,50	1,16	28/07/2025			28/01/2020	Semestral	
	YPF 6,95% Vto. 2027	72,871	12,46	5,42	\$ 1.000,00	6,95	1,08	21/07/2027			21/01/2020	Semestral	
	YPF 8,5% Vto. 2029	74,744	13,16	5,79	\$ 500,00	8,50	1,89	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral	
	TecPetroI 4,875% Vto 2022	93,63	7,11	2,88	\$ 500,00	4,88	1,29	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral	
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	66,023	26,44	2,22	\$ 176,39	9,75	3,85	25/10/2022	15/10/2019	104,88	25/10/2019	Semestral	
	Transener 9,75% Vto. 2021	89,286	16,49	1,63	\$ 100,54	9,75	0,87	15/08/2021	15/10/2019	100,00	15/02/2020	Semestral	
	TGS 6,75% % Vto.2025	86,164	10,02	4,34	\$ 500,00	6,75	2,53	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral	
	Albanesi 9,625% Vto.2023	51,164	32,78	2,56	\$ 336,00	9,63	1,34	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral	
	Capex 6,875% Vto. 2024	69,785	16,38	3,51	\$ 300,00	6,88	2,33	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral	
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	61,219	34,04	1,77	\$ 500,00	8,75	1,39	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral	
	AES 7,75% Vto. 2024	75,047	15,87	3,37	\$ 300,00	7,75	0,97	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral	
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	64,463	19,14	4,41	\$ 588,91	10,00	0,44	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral	
	YPFLuz 10% Vto. 2026	69,227	17,97	4,25	\$ 400,00	10,00	1,44	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral	
Otros	IRSA 7% Vto.2019	Field Not Applied	#N/A	VALOR!	\$ 0,00	7,00	0,00	09/09/2019			#N/A	Field Not	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	87,534	29,13	0,71	\$ 71,44	11,50	1,82	20/07/2020			20/01/2020	Semestral	
	IRCP 8,75% Vto. 2023	76,998	17,83	2,64	\$ 360,00	8,75	4,23	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2019	Semestral	
	Clisa 9,5% Vto. 2023	49,428	34,00	2,53	\$ 300,00	9,50	1,50	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral	
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	77,359	14,22	3,42	\$ 119,73	7,25	3,54	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2019	Semestral	
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	92,514	8,24	5,60	\$ 375,00	6,88	0,88	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2019	Trimestral	
	Arcor 6% Vto.2023	86,121	10,52	3,21	\$ 500,00	6,00	1,18	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral	
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	83,733	24,28	1,43	\$ 199,69	12,63	2,60	03/07/2021	15/10/2019	103,16	03/01/2020	Semestral	
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	106,195	4,91	3,43	\$ 348,47	6,63	3,13	27/09/2023			27/09/2019	Semestral	
	Adecoagro 6% Vto. 2027	92,629	7,23	5,99	\$ 500,00	6,00	2,93	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/09/2019	Semestral	
	Aluar 6,7% Vto. 2024	95,734	8,17	3,88	\$ 150,00	6,70	1,28	09/04/2024			09/10/2019	Semestral	
	CBVS 6,5% Vto. 2021	91,626	11,94	1,55	\$ 465,85	6,50	1,66	15/06/2021	15/10/2019	103,25	15/12/2019	Semestral	

Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

56,11

55,82

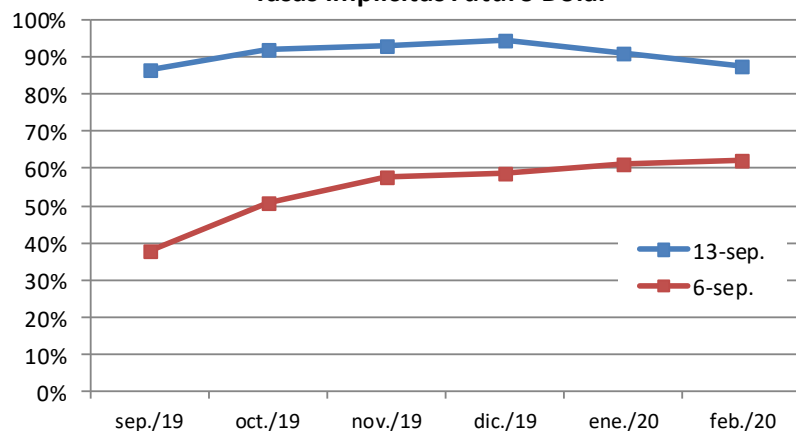
Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				13-sep. Precio de Ajuste	Tasa Implícita
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen		
sep/2019	712.787	\$ 8.600	58,349	58	58,4	61.646	58,1	86,30%
oct/2019	416.307	\$ 9.200	62,9	62,75	63,04	50.476	62,88	91,75%
nov/2019	289.976	\$ 9.800	67	67	67,497	39.616	67,1	92,85%
dic/2019	187.793	\$ 10.400	71	71	71,9	95.804	71,8	94,50%
ene/2020	53.382	\$ 11.000	75	75	76,3	12.846	75,66	90,84%
feb/2020	88.459	\$ 11.650	78,95	78,5	79	1.991	78,75	87,66%
mar/2020	72.651	\$ 12.300	81,1	81,1	82,8	9.421	82,3	85,18%
abr/2020	50.426	\$ 12.950	86,3	85,5	86,3	43	82,3	74,07%
may/2020	42.095	\$ 13.600	88,5	87,5	89,65	149	85,3	73,31%
jun/2020	1.876	\$ 14.250	90,2	90,2	92	1.848	87,7	70,62%
jul/2020	177	\$ 14.900	95	95	95,5	26	90,9	70,28%

Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
57,1	38,04%	1,8%
60,07	50,53%	4,7%
63,25	57,84%	6,1%
66,1	58,45%	8,6%
69,6	61,30%	8,7%
72,5	62,32%	8,6%
75	60,59%	9,7%
78	61,20%	5,5%
81	61,90%	5,3%
84	61,83%	4,4%
87	61,97%	4,5%

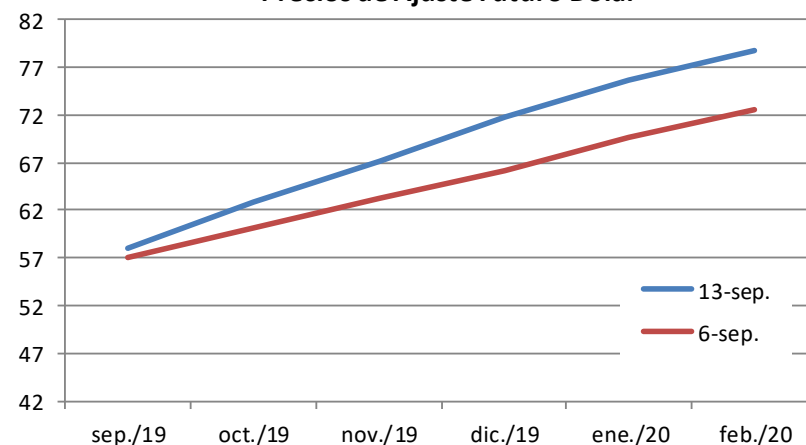
Total Open Interest

1.915.929

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	30.136,28	3,51%	22,46%	-0,52%	0,37%
Merval Argentina	26.253,02	3,46%	22,31%	-5,22%	-4,17%
S&P500	3.007,39	-0,07%	2,77%	20,99%	3,55%
Dow Jones	27.219,52	0,14%	3,09%	18,03%	4,11%
Nasdaq	8.176,71	-0,22%	2,69%	24,18%	2,03%
FTSE 100	7.367,46	0,31%	2,22%	9,41%	1,18%
DAX	12.468,53	0,47%	4,43%	18,08%	3,43%
CAC 40	5.655,46	0,22%	3,19%	20,88%	6,14%
Nikkei	21.988,29	1,05%	6,20%	9,86%	-3,65%
EM Index	1.022,33	0,00%	3,86%	6,20%	0,46%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	54,88	-0,38%	-0,40%	21,07%	-19,99%
Brent	60,18	-0,33%	-0,41%	15,29%	-23,02%
Oro	1489,20	-0,77%	-2,22%	16,07%	23,81%
Cobre	270,25	2,35%	5,92%	0,39%	-1,75%
Soja	884,75	0,20%	3,24%	0,23%	7,54%
Trigo	485,75	0,00%	7,65%	-5,03%	2,97%
Maíz	355,50	0,28%	-0,70%	-5,33%	5,72%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	56,12	0,00%	-5,68%	48,99%	41,55%
USD EUR	1,11	0,07%	0,83%	-3,24%	-5,28%
JPY USD	108,1	0,00%	1,71%	-1,97%	-3,41%
USD GBP	1,2501	1,35%	2,84%	-1,56%	-4,63%
BRL USD	4,0861	0,56%	-1,43%	5,41%	-2,88%
DXY Index	98,172	-0,14%	-0,75%	1,84%	3,87%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	22,85	5,06%	8,81%	37,51%	22,36%
APBR	525,75	4,34%	22,82%	112,86%	159,35%
BBAR	104,75	5,01%	20,61%	-23,17%	-5,96%
BHIP	11,10	-0,89%	1,83%	-4,16%	4,76%
BMA	178,80	6,40%	21,59%	14,34%	18,80%
BPAT	30,45	1,33%	1,50%	-0,28%	-7,96%
BRIO	12,90	-0,77%	25,24%	-24,03%	-32,51%
BYMA	217,75	-0,68%	8,60%	-41,48%	-32,98%
CECO2	9,32	1,30%	24,43%	50,15%	49,96%
CEPU	21,90	3,79%	28,82%	-34,23%	-43,12%
COME	1,56	13,04%	38,05%	-17,89%	-33,30%
CRES	42,25	2,55%	18,18%	-5,90%	-18,10%
CTIO	41,85	0,36%	4,36%	15,44%	14,22%
EDN	24,40	6,32%	43,53%	-52,11%	-44,23%
ERAR	15,55	6,14%	41,36%	23,45%	11,24%
GCLA	34,00	0,00%	47,83%	-31,31%	-37,04%
GGAL	80,60	-0,25%	16,56%	-20,96%	-2,91%
INDU	19,25	1,32%	16,67%	18,10%	1,05%
IRSA	41,10	0,00%	31,31%	-14,46%	-26,18%
LOMA	75,90	2,57%	24,32%	-5,71%	18,41%
MIRG	329,50	0,15%	18,10%	-7,13%	-2,36%
MOLI	46,95	0,97%	30,42%	26,89%	4,33%
PAMP	43,05	1,41%	32,06%	-7,91%	-8,79%
SAMI	83,90	4,22%	31,09%	-11,73%	-20,81%
SUPV	41,70	-0,12%	38,31%	-33,21%	-23,07%
TECO2	140,25	5,25%	26,69%	23,82%	6,85%
TGNO4	46,10	3,25%	89,71%	-9,82%	-2,40%
TGSU2	112,15	1,08%	18,74%	11,77%	7,39%
TRAN	23,85	4,15%	39,07%	-37,02%	-36,17%
TS	824,30	6,49%	19,96%	104,86%	30,69%
VALO	6,09	4,64%	19,18%	28,26%	24,26%
YPFD	628,35	5,13%	13,49%	26,09%	6,39%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 13 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	
Sector Transable (datos en millones)							En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	15,50	4.517,1	115.174,3	8.092,3	70.015,0	954,3	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	23,00	2.800,0	26.058,7	18.520,5	64.400,0	877,7	5.880	3.386	8.822	5.387	11.326	5.925	40.504	20.832
Tenaris	TS	Dolares	11,20	1.180,5	12.150,2	-440,9	13.226,2		716	667	672	682	1.189	1.261	5.922	6.547
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	625,00	393,3	396.032,0	328.635,0	245.820,6	3.350,4	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	29,47	13.044,5	282.659,0	372.232,0	371.809,5		22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carboclor	CARC	Pesos	1,22	1.042,1	570,6	-104,2	1.271,4	17,3	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	10,90	439,7	5.483,0	7.246,1	4.792,9	65,3	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	83,90	71,2	11.636,0	12.078,1	5.969,6	81,4	-291	-660	1.635	850	2.611	1.069	10.565	4.211
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	19,25	414,3	5.142,5	7.692,3	7.974,9	108,7	259	581	327	1.780	1.521	2.210	22.902	13.198
Celulosa	CELU	Pesos	18,90	101,0	4.429,7	6.359,5	1.908,4	26,0	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	66,60	352,1	11.883,9	-754,6	23.447,0	319,6	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	75,90	596,0	20.612,0	7.286,8	45.238,4	616,6	1.621		5.823		8.749		33.131	
Fiplasto	FIPL	Pesos	3,50	71,4	235,0	308,7	250,0	3,4	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	329,50	18,0	5.789,4	-561,8	5.931,0	80,8	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	8,43	100,0	474,0	245,6	843,0	11,5	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	22,00	1.514,0	42.272,3	19.968,3	33.308,5	454,0	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	24,15	906,5	48.265,8	5.386,3	21.890,9	298,4	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	43,00	1.815,0	82.648,0	65.692,0	78.046,2	1.063,7	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	23,70	444,7	12.084,2	1.624,3	10.538,8	143,6	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	112,40	774,1	36.289,8	13.961,8	87.008,1	1.185,9	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	46,10	439,4	34.294,2	5.820,8	20.255,1	276,1	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	19,50	569,2	17.187,5	8.888,9	10.017,4	136,5	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	19,50	202,4	6.049,9	-409,2	3.945,8	53,8	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	140,20	2.153,7	274.275,0	83.436,0	301.947,1	4.115,4	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	172,00	180,6	104.016,0	85.298,0	31.070,3	423,5	5.302		16.611		62.505		198.623	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	34,00	106,8	9.193,9	47,2	3.630,4	49,5	-1.583		338		1.382		22.217	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	41,30	578,7	45.303,0	222.647,0	23.899,3	325,7	-3.203	10.297	12.737	25.094	18.031	33.894	15.560	84.667
Cresud	CRES	Pesos	42,30	501,6	27.459,0	243.914,0	21.219,5	289,2	-2.403	5.273	15.083	26.293	20.240	30.805	25.564	91.384
Consultatio	CTIO	Pesos	41,85	409,9	21.296,7	-6.776,8	17.154,6	233,8	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	181,00	126,0	47.009,5	14.236,6	22.808,5	310,9	-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	216,00	76,3	10.916,8	-22.875,7	16.470,0	224,5	641		1.733		1.903		3.014	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,56	2.518,6	14.317,8	110,8	3.929,0	53,6	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	72,60	88,4	9.480,5	-1.275,0	6.416,7	87,5	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	2,51	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	4.267,0	58,2	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	35,00	30,0	772,0	-11,3	1.050,0	14,3	-58	83	181	167	252	189	5.013	2.668

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	7,49	2,57	23,6%	5,82	15,0%	0,98	0,61	3039	4,3%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-19		10,95	22,6%	7,32	12,7%	1,59	2,47	6936	10,8%	1,64	41,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-19		18,48	5,9%	10,75	5,3%	2,23	1,09	484	3,7%	-0,37	-3,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,56	12,49	5,0%	3,73	-0,1%	0,44	0,62	3500	1,4%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		16,27	8,1%	6,38	6,4%	1,05	1,32	0	0,0%	3,19	56,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,34	66,7%	27,52	-4,6%	3,15	2,23	0	13,1%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-3,16	-27,7%	4,67	16,6%	0,24	0,87	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	5,88	-20,53	-2,5%	6,91	7,4%	0,57	0,51	0	0,0%	4,63	50,9%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-19	50,71	30,85	5,0%	10,30	5,4%	0,35	1,55	0	0,0%	5,06	59,9%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-19	3,73	-1,69	-25,4%	4,42	8,6%	0,16	0,43	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		10,81	18,3%	9,02	9,0%	1,48	1,97	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		27,92	7,9%	6,00	14,3%	1,37	2,19	0	0,0%	0,83	26,1%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-3,53	-30,1%	-14,17	-12,4%	0,33	1,06	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		17,67	5,8%	-3,29	-49,4%	0,16	1,02	233	3,9%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-39,90	-8,47	-21,0%	6,46	19,2%	0,71	1,78	0	0,0%	1,46	34,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-19	4,03	3,96	19,9%	2,06	31,8%	1,45	0,79	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,58	28,7%	1,43	13,0%	0,31	0,45	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,03	31,1%	3,15	18,4%	0,58	0,94	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,35	3,23	27,0%	1,65	24,9%	0,89	0,87	3300	31,3%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		13,03	18,4%	9,68	31,6%	4,30	2,40	10698	101,5%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,43	13,3%	2,70	12,7%	1,37	0,59	2646	13,1%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	4,45	3,26	17,9%	2,94	12,1%	0,23	0,58	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,81	17,1%	1,43	21,5%	0,38	0,65	0	0,0%	-0,17	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	20,67	17,97	6,1%	6,13	2,8%	1,52	1,10	13345	4,4%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	6,33	5,86	5,1%	1,86	2,8%	0,16	0,30	0	0,0%	1,36	45,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-4,93	-2,29	-17,2%	2,66	-5,2%	0,16	0,39	0	0,0%	0,03	0,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-19	-15,17	-7,46	-7,1%	13,67	4,9%	1,54	0,53	1331	5,6%	12,35	83,1%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-19	5,34	-8,83	-8,8%	13,10	5,2%	0,83	0,77	1993	9,4%	12,05	89,9%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-13,80	-23,35	-3,4%	-204,22	-3,6%	6,37	0,81	503	2,9%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	31-mar-19		-16,87	-2,9%	2,64	23,9%	2,62	0,49	645	2,8%	1,01	23,2%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		25,70	5,9%	-3,37		5,46	1,51	381	2,3%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-2,66	1,30	21,1%	-23,00		0,29	0,27	0	0,0%	-0,63	0,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-19		0,97	69,9%	0,92		1,50	0,68	2176	33,9%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	7,21	12,26	8,6%	4,92	12,6%	1,93	1,05	75	1,8%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-105,43	-18,17	-7,5%	4,13	13,5%	0,21	1,36	0	0,0%	-0,04	-1,5%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
Entidades Financieras				En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Banco Macro	BMA	178,00	669,7	119.200,0	1.624,6	23.448	12.267	32.876	18.663	14.278	7.394	52.327	30.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	80,50	1.426,8	114.854,6	1.565,4	30.510	9.427	38.200	16.373	21.727	16.795	21.700	26.974
Banco Francés	FRAN	105,00	612,7	64.329,3	876,8	18.824	6.225	24.898	9.263	6.799	4.629	37.815	19.649
Banco Hipotecario	BHIP	11,10	1.500,0	16.650,0	226,9	1.717	1.969	1.881	2.875	3.690	4.372	820	4.257
Banco Patagonia	BPAT	30,45	719,1	21.898,0	298,5	10.249	4.110	14.778	5.585	4.140	3.421	21.239	9.912
Santander Río	BRIO	12,90	4.315,5	55.670,0	758,8	18.086	6.802	23.035	9.549	10.995	5.715	53.497	13.223
Banco Supervielle	SUPV	41,70	456,7	19.045,3	259,6	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
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-jun-19	62.736,0	401.032,2	15,64%	5,08	1,90	37,38%	5,85%	3,63	8,20%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-jun-19	73.318,3	645.970,6	11,35%	3,76	1,57	41,61%	4,72%	3,01	5,91%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-19	48.775,6	392.891,6	12,41%	3,42	1,32	38,59%	4,79%	2,58	6,34%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-19	10.271,4	83.822,2	12,25%	9,70	1,62	16,72%	2,05%	8,85	2,24%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-19	22.638,6	174.103,9	13,00%	2,14	0,97	45,27%	5,89%	1,48	8,49%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-19	54.906,1	585.241,2	9,38%	3,08	1,01	32,94%	3,09%	2,42	3,94%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-19	19.377,6	166.144,7	11,66%	4,66	0,98	21,11%	2,46%	4,49	2,56%

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.