

# **Informe Semanal Mercado Local**

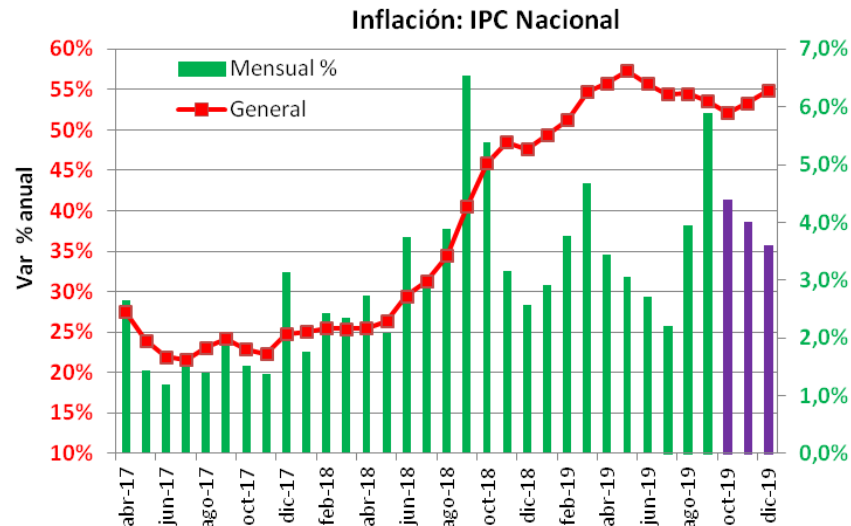


*18 de octubre de 2019*

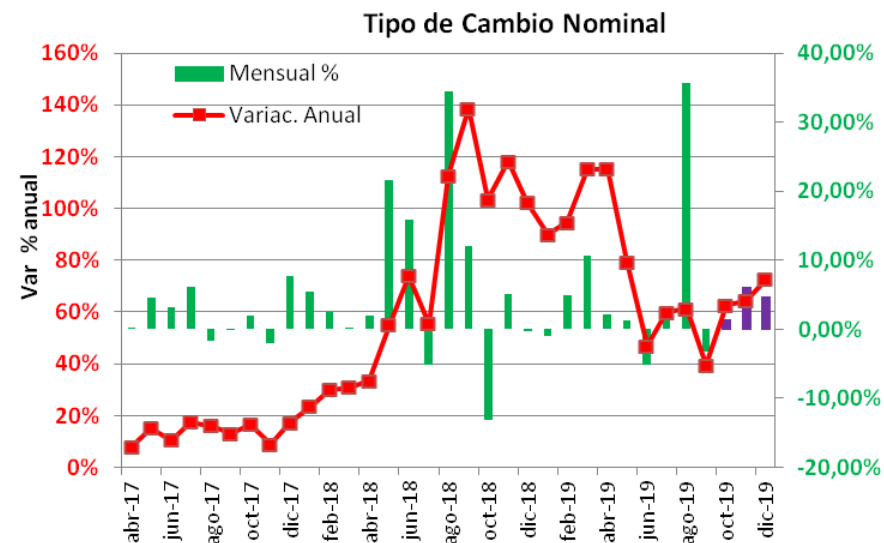
## “¿La inflación alta llegó para quedarse? Mercados descuentan lo peor, a pesar de existir un stock de deuda razonable ”

**-Inflación:** luego del resultado de las PASO, el shock del tipo de cambio nominal revirtió fuertemente la desaceleración que se venía registrando en los datos mensuales de inflación tal como pudimos ver durante los meses de julio y agosto de 2019, en los que la misma fue del 2,2% y 4% respectivamente. Mientras que el miércoles de esta semana se conocieron los datos del IPC Nacional a septiembre de 2019, que arrojaron una suba mensual del 5,9% versus el 5,65% esperado, obteniendo un incremento interanual del 53,6%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) contempla un descenso para los datos inflacionarios en los próximos meses (4% en noviembre y 3,6% en diciembre, finalizando el 2019 en niveles de 54,85%). Difícilmente la situación se estabilice. El congelamiento de precios en los combustibles y servicios públicos realizado desde el 2Q19, la incertidumbre sobre el tipo de cambio nominal (mercado de futuros convalida mayores tasas implícitas entre Dic-19-Feb-20, previendo alguna posible corrección dentro del presente esquema de cepo cambiario), y una emisión monetaria para financiar el déficit primario de fin de año son los principales factores que nos llevan a pensar eso. Un dato importante a tener en cuenta es la estimación del consenso de analistas que reunió Latin Focus durante el mes de octubre, y que estima una inflación para el 2020 en niveles de 42,8%.

**-Stock de Deuda:** en la siguiente hoja se muestra un cuadro con el desglose de la deuda pública soberana con datos al 31 de agosto. Si bien la deuda bruta es de U\$S 310,1 billones, la deuda neta con el sector privado es de U\$S 205,8b, y sin contemplar la deuda con Organismos Multilaterales dicho stock disminuye a U\$S 132,6b. Considerando un PBI 2019 de U\$S 450b (Latin Focus Oct-19) la deuda del sector público con el mercado se limita al 29,5% del PBI, mientras que la deuda bruta alcanza el 69% del PBI.



Fuente: INDEC y BCRA proyecciones REM Sept-19



Fuente: INDEC y BCRA proyecciones REM Sept-19

	Stocks		Vencimientos de deuda (amortizaciones)						
	30-jun-19	31-ago-19	2019		2020	2021	2022	2023	2024
			Sep-Oct	Nov-Dic					en adelante
<b>Bonos, Sector Privado</b>	<b>126,7</b>	<b>109,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>11,1</b>	<b>9,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>69,0</b>
En Pesos	30,6	23,1	0,1	0,1	6,7	3,2	0,6	1,5	5,7
En dólares, ley ARG	33,1	23,0	0,8	0,1	4,0	2,0	1,7	2,7	12,7
En dólares, ley Extranjera	63,0	63,0	-	-	0,4	4,5	4,7	2,9	50,5
<b>Bonos, Banco Central</b>	<b>78,4</b>	<b>74,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>9,6</b>	<b>12,3</b>	<b>9,4</b>	<b>34,4</b>
En Pesos	13,3	9,5	-	-	-	-	-	-	1,1
En dólares, ley ARG	64,1	64,1	-	-	0,5	9,6	12,3	9,4	32,4
En dólares, ley Extranjera	1,0	1,0	-	-	-	0,0	-	-	1,0
<b>Bonos, ANSES y otros</b>	<b>32,1</b>	<b>27,2</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>7,9</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>15,5</b>
En Pesos	17,8	15,7	-	0,7	5,6	1,6	0,7	-	4,8
En dólares, ley ARG	11,4	8,6	-	-	2,3	0,2	0,2	0,2	7,8
En dólares, ley Extranjera	2,9	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9
<b>Org. Multilaterales</b>	<b>68,0</b>	<b>73,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,6</b>	<b>5,6</b>	<b>17,8</b>	<b>18,9</b>	<b>26,3</b>
FMI	38,9	44,4	-	-	-	3,4	15,8	17,0	8,1
Otros	29,1	28,8	-	-	3,6	2,2	2,0	1,9	18,3
<b>Deuda de Corto Plazo (Pública &amp; Privada)</b>	<b>29,5</b>	<b>23,5</b>	<b>5,4</b>	<b>3,1</b>	<b>12,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
En Pesos	16,6	11,2	2,8	1,4	6,1	-	-	-	-
con el sector privado	12,7	9,4	-	-	-	-	-	-	-
En dólares, ley ARG	12,9	12,3	2,6	1,7	6,8	-	-	-	-
con el sector privado	9,6	8,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>334,7</b>	<b>307,6</b>	<b>6,7</b>	<b>4,4</b>	<b>35,9</b>	<b>26,8</b>	<b>37,9</b>	<b>35,7</b>	<b>145,2</b>
Atrasos	2,6	2,6	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>337,3</b>	<b>310,1</b>	<b>6,7</b>	<b>4,4</b>	<b>35,9</b>	<b>26,8</b>	<b>37,9</b>	<b>35,7</b>	<b>145,2</b>
<b>Deuda Neta Privados + Multilaterales</b>	<b>224,2</b>	<b>205,8</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>27,6</b>	<b>15,3</b>	<b>24,8</b>	<b>26,0</b>	<b>95,3</b>
En Pesos	47,2	34,3	2,9	1,5	12,7	3,2	0,6	1,5	5,7
En dólares, ley ARG	46,0	35,3	3,4	1,8	10,8	2,0	1,7	2,7	12,7
En dólares, ley Extranjera	63,0	63,0	-	-	0,4	4,5	4,7	2,9	50,5
Org. Multilaterales	68,1	73,2	0,4	0,4	3,6	5,6	17,8	18,9	26,3

Fuente: FIEL

**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	2.780,0	USD 37,65	153,16%	211,80%	0,31	0,53	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	37,53	Argentina	21,43%
AY24	BONAR 2024	2.710,0	USD 36,70	67,34%	78,68%	3,34	1,00	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	42,34	Argentina	26,23%
AA25	BONAR 2025	2.700,0	USD 36,56	34,87%	37,91%	0,06	2,97	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	36,54	Argentina	15,75%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.377,0	USD 59,28	25,64%	27,29%	2,58	3,88	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	41,22	Argentina	20,47%
AA37	BONAR 2037	2.845,0	USD 38,53	21,59%	22,76%	0,08	4,64	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	38,50	Argentina	19,83%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.820,0	USD 38,19	14,08%	14,57%	0,23	8,00	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	38,10	Argentina	9,88%
A2E2	REP ARG 2022	3.540,0	USD 47,94	46,75%	52,22%	1,34	1,65	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	47,30	New York	12,07%
A2E7	REP ARG 2027	3.361,5	USD 45,52	22,90%	24,22%	1,64	4,31	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	44,79	New York	15,67%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.900,0	USD 79,90	19,29%	20,22%	2,58	4,60	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	55,56	New York	15,01%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.130,0	USD 42,39	13,36%	13,81%	0,23	8,22	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	42,29	New York	8,89%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 51,37	60,68%	69,89%	0,00	1,10	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	51,37	New York	13,38%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 44,50	34,45%	37,41%	1,30	2,41	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	43,93	New York	10,39%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 45,95	24,56%	26,07%	0,00	4,05	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	45,95	New York	16,32%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 42,03	20,94%	22,03%	1,65	4,86	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	41,35	New York	13,98%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	21,18%	22,30%	1,95	4,79	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,58	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 43,56	17,76%	18,55%	2,10	5,83	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	42,67	New York	16,36%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 44,47	17,41%	18,17%	0,00	5,96	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	44,47	New York	17,15%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 42,88	16,28%	16,95%	1,93	6,13	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	42,07	New York	16,03%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.465,0	USD 46,92	15,86%	16,49%	2,26	6,01	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	45,89	New York	15,95%

Fuente: Bloomberg.

**Bonos Soberanos en Euros**

Bono	Descripción	Precio Clean En Euros	TNA	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	41,14 €	37,79%	37,79%	2,59	2,09	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	41,14	New York	8,20%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	41,18 €	21,89%	21,89%	3,84	4,20	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	41,18	New York	12,14%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	40,97 €	20,78%	20,78%	4,03	4,53	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	40,97	New York	12,81%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	71,44 €	19,49%	20,44%	2,43	4,63	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	51,92	Inglaterra	15,06%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	40,00 €	12,95%	13,37%	0,21	8,52	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	40,00	Inglaterra	8,45%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	41,48 €	15,45%	15,45%	5,94	5,97	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	41,48	New York	15,07%

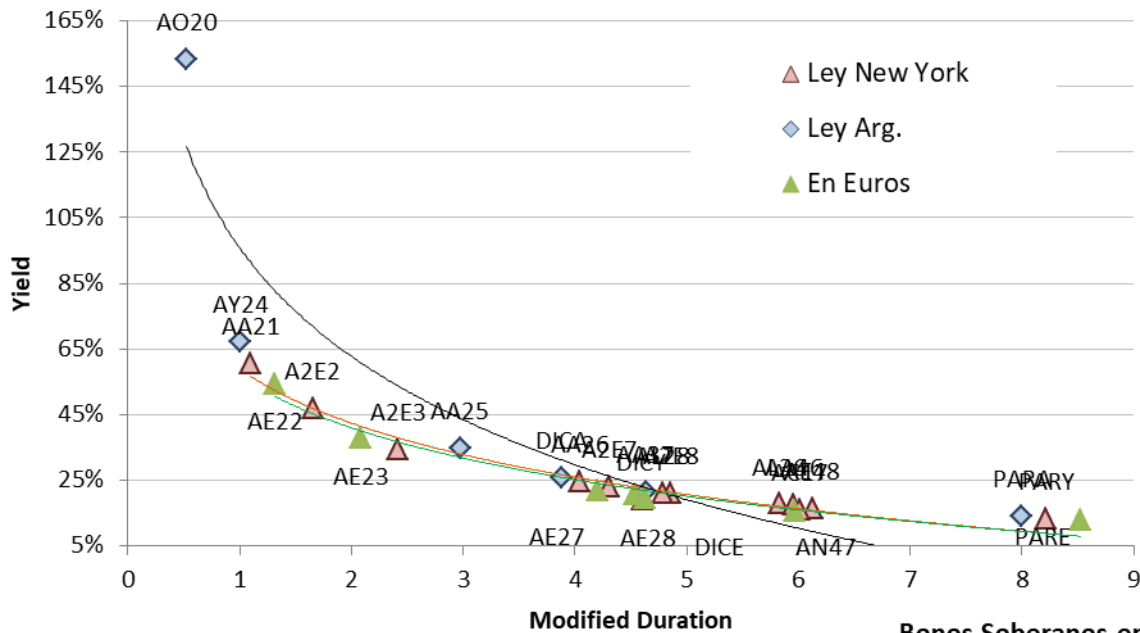
Fuente: Bloomberg

**Unidades Vinculadas al PBI**

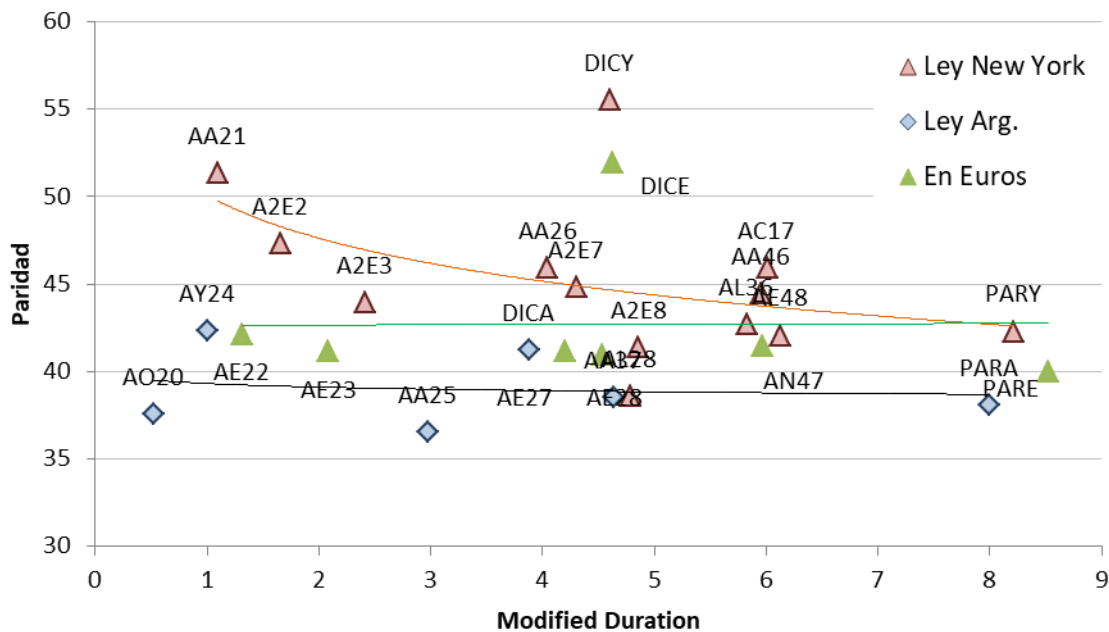
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)		Tipo de Cambio Nominal	TC Implícito Negoc. Bonos
		En Pesos	En U\$S / €		
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,59	USD 0,02	\$ 58,35	\$ 73,84
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 84	USD 1,14		
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 132	USD 1,79		
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,36		
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,18 €		

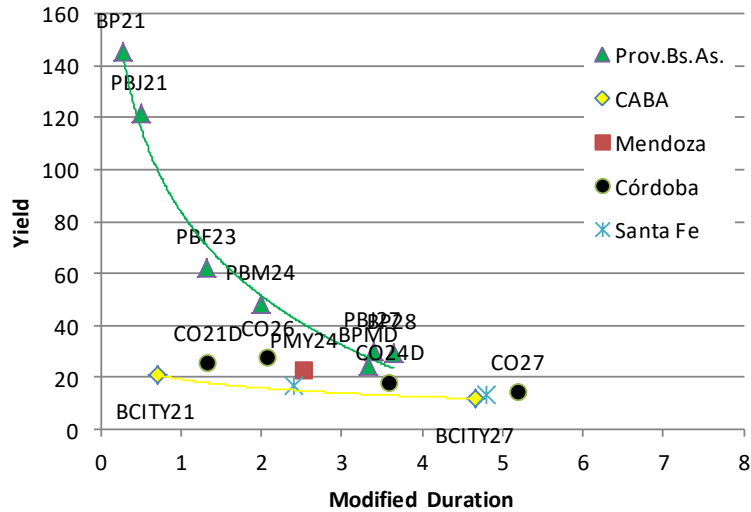
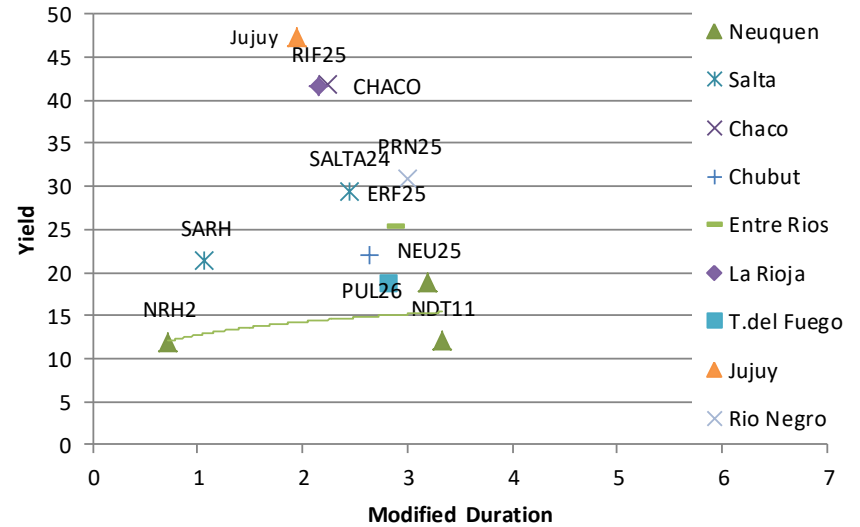
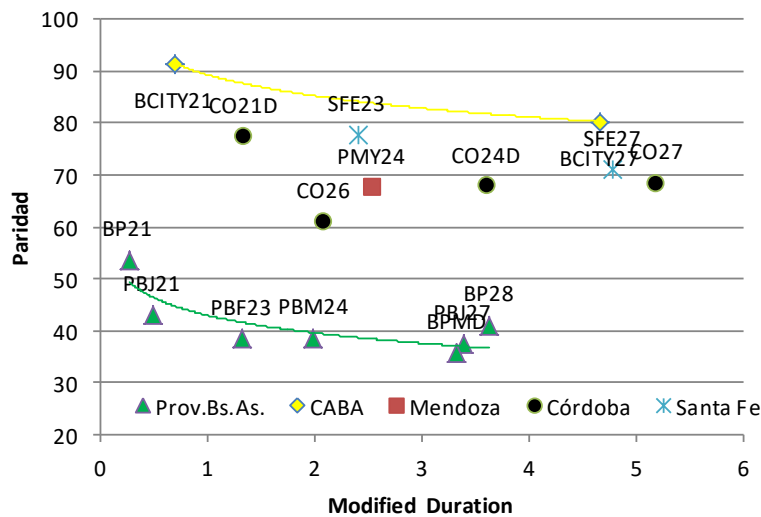
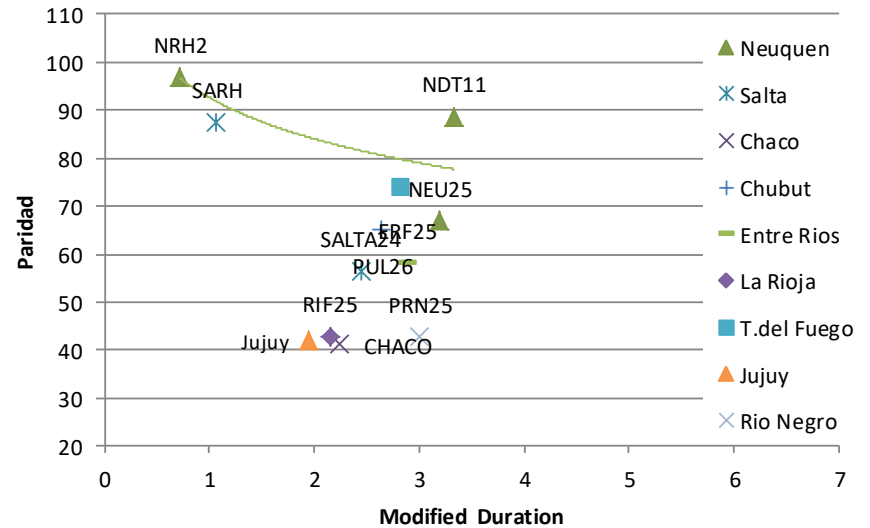
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



**Bonos Provincias Centrales en Dólares**

**Bonos del Resto de las Provincias en Dólares**

**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	53,59	145,14	0,27	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	2,60	20,29%	1047
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	43,01	121,25	0,49	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,68	23,14%	1073
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	38,40	62,35	1,33	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,21	16,93%	-935
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	38,71	48,20	1,99	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,91	23,57%	-760
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	37,48	30,37	3,39	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,78	21,01%	-457
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	41,10	29,71	3,64	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,11	23,42%	-249
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,60	1916,81	0,00	01/05/2020	63,4	33,3	4,00	1,90	8,23%	152666
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	35,75	24,44	3,32	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,74	11,19%	-1126
BCITY21	CABA 2021 8,95%	91,36	21,07	0,70	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	1,57	9,80%	-7589
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	80,20	11,93	4,67	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,94	9,35%	-1049
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	67,47	22,20	2,54	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,56	12,41%	-2402
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	97,02	11,94	0,72	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,88	8,12%	-8368
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	66,98	18,76	3,19	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	3,65	11,20%	-1851
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	88,75	12,04	3,33	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,68	9,72%	-2364
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,48	21,39	1,07	16/03/2022	185,0	29,4	9,50	0,95	10,86%	-5884
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	56,48	29,44	2,45	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,66	16,16%	-1830
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	77,16	24,97	1,34	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,61	9,23%	-4620
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	56,19	27,04	2,10	27/10/2026	300,0	90,6	7,13	1,52	12,68%	-2675
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	68,37	13,90	5,20	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	1,60	10,42%	-426
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	67,70	17,60	3,61	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,06	11,00%	-1488
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	41,37	41,83	2,23	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,67	22,66%	-944
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	65,24	22,08	2,65	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,85	11,88%	-2256
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	77,68	17,07	2,40	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,56	9,01%	-3133
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	71,00	13,43	4,79	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,28	9,72%	-797
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	58,25	25,43	2,89	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	1,80	15,02%	-1574
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	42,97	41,55	2,15	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,57	22,69%	-1121
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	74,01	18,71	2,83	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	0,12	12,09%	-2324
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	41,89	47,34	1,95	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	0,77	20,59%	-920
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,72	30,88	3,01	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	2,91	18,14%	-877

(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	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
I - INGRESOS CORRIENTES	254.393	813.147	113.449	233.103	55.315	47.114	294.927	89.041	110.489	73.338
II - GASTOS CORRIENTES	232.445	804.519	105.307	213.938	53.268	47.275	251.163	86.410	102.189	67.151
Intereses y Gastos de Deuda	9.544	61.814	5.355	1.755	3.010	3.302	21.327	4.768	7.047	2.767
III - RESULTADO ECONÓMICO	21.947	8.628	8.142	19.165	2.047	-162	43.764	2.632	8.300	6.187
IV - INGRESOS DE CAPITAL	3.646	5.289	2.196	2.329	1.464	1.527	6.394	2.290	2.589	3.540
V - GASTOS DE CAPITAL	46.920	47.713	10.566	31.598	6.864	7.177	56.348	7.411	14.644	6.768
VI - INGRESOS TOTALES	258.038	818.437	115.644	235.431	56.780	48.641	301.321	91.331	113.078	76.879
VII - GASTOS TOTALES	279.365	852.232	115.872	245.535	60.132	54.452	307.511	93.821	116.833	73.919
<b>XII - RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-11.862</b>	<b>28.018</b>	<b>5.127</b>	<b>-8.349</b>	<b>-342</b>	<b>-2.509</b>	<b>15.136</b>	<b>2.278</b>	<b>3.292</b>	<b>5.727</b>
<b>XIII - RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-21.326</b>	<b>-33.796</b>	<b>-228</b>	<b>-10.104</b>	<b>-3.352</b>	<b>-5.811</b>	<b>-6.190</b>	<b>-2.490</b>	<b>-3.755</b>	<b>2.959</b>

Fuente: Cohen SA en base a Ministerio del Interior

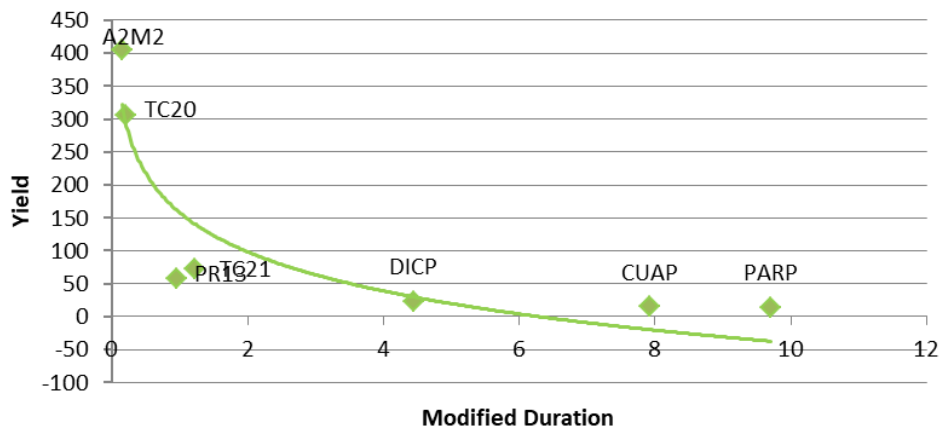
**Deuda y Ratios**

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	26.142	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458
Deuda x habitante \$	35.253	32.347	94.258	8.755	40.933	53.189	43.644	30.157	32.744	24.256
Deuda Pública/Ingresos Totales	45%	62%	45%	12%	46%	74%	42%	35%	50%	38%
Intereses/Ingresos Totales	3,7%	7,6%	4,6%	0,7%	5,3%	6,8%	7,1%	5,2%	6,2%	3,6%
Gasto de Capital/Deuda Total	40%	9%	20%	113%	26%	20%	45%	23%	26%	23%

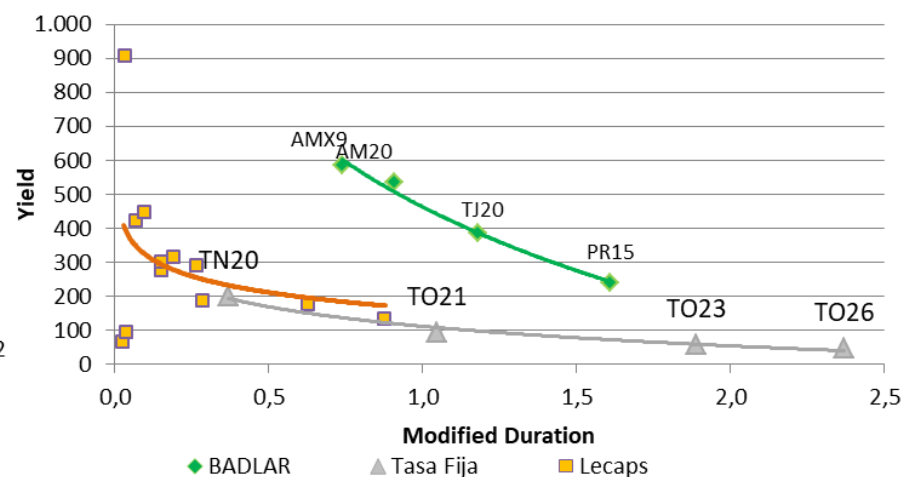
Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior



### Bonos en Pesos + CER



### Bonos en Pesos



### Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
18/10/2019	\$ 58,348		\$ 67,86		
17/10/2019	\$ 58,317	0,05%	\$ 37,50	80,94%	Diaria
30/09/2019	\$ 57,593	1,31%	\$ 63,02	7,68%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	54,90%	\$ 38,27	77,32%	2018
18/10/2018	\$ 36,604	59,40%	\$ 36,86	84,09%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
18/10/2019	55,0625	16,8205		
17/10/2019	55,0625	16,7894	0,19%	Diaria
30/09/2019	58,875	16,4026	2,55%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	36,74%	2018
18/10/2018	53,4375	10,8809	54,59%	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%	272,72	58,48%	0,24	0,95	15-mar-24	858	Tasa fija=2.00	44,39
TC20	BONCER 2020 2,25%	100,83	305,40%	2,75	0,20	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	98,47	72,78%	1,68	1,23	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	549,91	23,34%	26,20	4,46	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	301,55	13,88%	1,23	9,71	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	427,49	14,91%	16,27	7,93	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	81,83	404,07%	4,76	0,15	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	69,67	584,00%	8,51	0,00	01-mar-20	16.728	61,34%	100,00	64,21
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	55,20	533,40%	6,18	0,00	21-jun-20	142.378	72,63%	100,00	51,99
PR15	Bocon Cons. 8°	77,44	384,38%	2,95	0,03	03-mar-20	2.912	59,93%	90,00	83,32
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	46,57	237,36%	3,13	0,00	04-mar-22	53.625	58,82%	100,00	45,16

**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%	42,73	199,86%	10,91	0,37	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	42,32
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	38,16	93,98%	0,96	1,05	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	37,80
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	37,04	58,36%	0,22	1,89	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	36,95
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	37,01	46,63%	0,22	2,37	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	36,93

**LECAP**

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S28N9	28/11/2019	30,06	64,69%	86,73%	0,03	41	39.060	32,0030
S12D9	12/12/2019	27,83	92,01%	136,71%	0,04	55	52.209	31,3870
S26F0	26/02/2020	44,49	275,95%	580,66%	0,15	131	20.832	86,7810
S11N0	11/03/2020	39,62	298,18%	614,91%	0,15	145	27.845	85,2300
S30S9	30/03/2020	72,74	287,50%	533,30%	0,27	164	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	56,56	906,92%	3271,66%	0,04	173	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	92,75	184,44%	262,31%	0,29	193	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	70,66	420,03%	753,51%	0,07	208	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	58,22	444,95%	758,14%	0,10	223	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	56,13	174,15%	200,29%	0,63	285	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	51,00	312,89%	356,41%	0,19	314	45.384	146,2886
S31L0	29/10/2020	50,85	130,45%	128,44%	0,88	377	49.118	160,1257

Fuente: Bloomberg

**Bonos Corporativos Argentinos en Dólares**

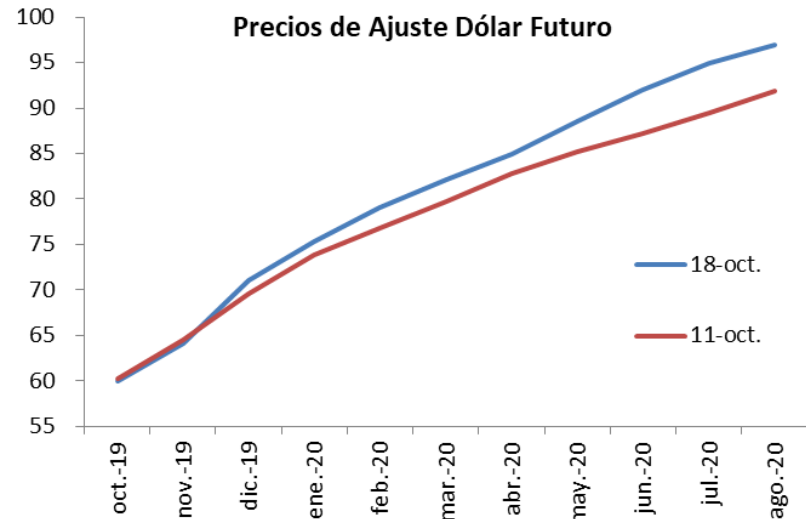
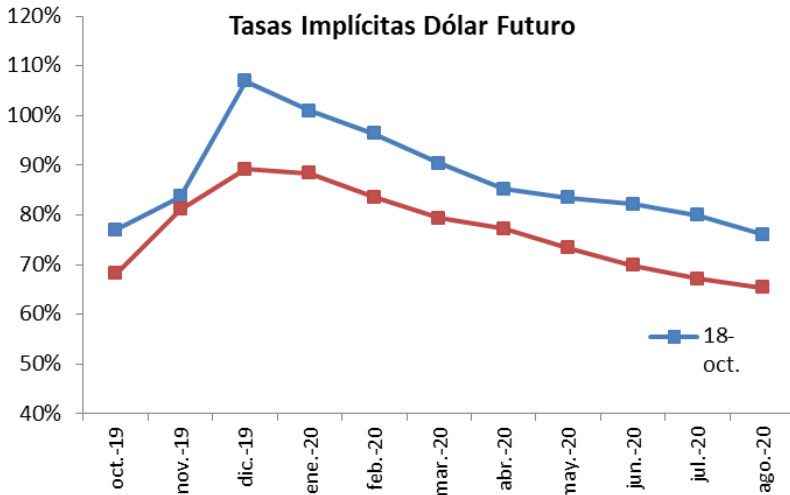
Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	75,565	14,31	1,41	\$ 250,00	8,25	2,13	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	75,222	12,26	1,65	\$ 400,00	6,75	3,15	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2019	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	76,914	36,97	0,86	\$ 280,70	9,75	3,85	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	85,661	12,25	3,05	\$ 500,00	7,38	1,86	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	79,948	11,67	5,10	\$ 750,00	7,50	1,83	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	80,061	12,82	5,78	\$ 292,68	9,13	0,18	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,839	6,57	1,39	\$ 333,33	7,88	3,61	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	78,624	23,22	1,60	\$ 300,00	9,50	4,35	07/11/2021	19/11/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	92,431	14,58	1,26	\$ 1.000,00	8,50	0,68	23/03/2021			23/03/2020	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	86,101	12,95	3,48	\$ 1.325,00	8,75	0,44	04/04/2024			04/04/2020	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	81,31	13,23	4,16	\$ 1.500,00	8,50	1,98	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	75,584	11,85	5,38	\$ 1.000,00	6,95	1,76	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	78,393	12,39	5,80	\$ 500,00	8,50	2,72	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	93,837	7,10	2,79	\$ 500,00	4,88	1,76	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	68,692	25,21	2,16	\$ 176,39	9,75	4,79	25/10/2022	19/11/2019	102,44	25/10/2019	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	89,528	16,64	1,54	\$ 100,54	9,75	1,81	15/08/2021	18/11/2019	100,00	15/02/2020	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	87,13	9,82	4,26	\$ 500,00	6,75	3,19	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/11/2019	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	56,679	29,35	2,56	\$ 336,00	9,63	2,27	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	81,294	12,35	3,56	\$ 300,00	6,88	3,00	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	69,432	27,94	1,75	\$ 500,00	8,75	2,24	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	79,323	14,38	3,33	\$ 300,00	7,75	1,72	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	58,006	21,65	4,13	\$ 588,91	10,00	1,42	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
	YPFLuz 10% Vto. 2026	76,234	15,84	4,31	\$ 400,00	10,00	2,42	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	90,287	26,59	0,63	\$ 71,44	11,50	2,94	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	82,539	15,51	2,75	\$ 360,00	8,75	0,70	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	46,476	36,95	2,38	\$ 300,00	9,50	2,43	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	79,122	13,70	3,50	\$ 119,73	7,25	0,62	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	93,27	8,11	5,52	\$ 375,00	6,88	1,55	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/11/2019	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	90,397	9,10	3,15	\$ 500,00	6,00	1,77	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	85,166	23,68	1,35	\$ 199,69	12,63	3,82	03/07/2021	19/11/2019	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,404	4,28	3,46	\$ 348,47	6,63	0,46	27/09/2023			27/03/2020	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	97,056	6,48	6,16	\$ 500,00	6,00	0,52	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	94,882	8,71	3,86	\$ 150,00	6,70	0,24	09/04/2024			09/01/2020	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	95,026	9,83	1,48	\$ 465,85	6,50	2,29	15/06/2021	19/11/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

**Precio de Futuro en ROFEX**

Vencimiento	18-oct.					11-oct.				
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Dólar Cierre	58,350	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Dólar Cierre	58,05
oct.-19	59,95	77,0%	57.000	587.609	Open Interest	60,22	68%	44.000	653.229	Variación semanal
nov.-19	64,10	83,6%	63.700	352.948		64,50	81%	3.000	318.193	
dic.-19	71,00	106,9%	12.000	280.112		69,55	89%	21.000	280.907	
ene.-20	75,30	101,0%	2.000	87.563		73,80	88%	4.500	83.668	
feb.-20	79,00	96,4%	15.000	76.065		76,80	84%	4.000	90.453	
mar.-20	82,20	90,4%	N/A	84.003		79,75	79%	1.000	88.508	
abr.-20	84,92	85,2%	N/A	48.746		82,85	77%	N/A	48.238	
may.-20	88,50	83,5%	N/A	44.480		85,25	73%	N/A	44.335	
jun.-20	92,00	82,2%	2.000	3.994		87,25	70%	N/A	1.835	
jul.-20	95,00	79,9%	N/A	520		89,45	67%	N/A	459	
ago.-20	97,00	76,0%	N/A	337		91,85	65%	N/A	337	

**Total** 151.700 1.566.377 77.500 1.610.162



## 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
<b>Merval</b>	31.968,47	-0,08%	9,98%	5,53%	12,68%
<b>Merval Argentina</b>	27.746,55	-0,29%	9,25%	0,17%	11,10%
<b>S&amp;P500</b>	2.986,20	-0,39%	0,32%	20,13%	7,85%
<b>Dow Jones</b>	26.770,20	-0,95%	-0,54%	16,08%	5,48%
<b>Nasdaq</b>	8.089,54	-0,83%	1,13%	22,86%	8,07%
<b>FTSE 100</b>	7.150,57	-0,44%	-3,48%	6,19%	1,76%
<b>DAX</b>	12.633,60	-0,17%	1,65%	19,65%	9,01%
<b>CAC 40</b>	5.636,25	-0,65%	-0,73%	20,47%	10,15%
<b>Nikkei</b>	22.492,68	0,18%	3,39%	12,38%	-0,73%
<b>EM Index</b>	1.028,39	0,00%	2,74%	6,83%	5,92%

### Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	24,85	1,02%	16,12%	49,55%	48,22%
<b>APBR</b>	497,75	0,39%	8,82%	101,52%	79,93%
<b>BBAR</b>	101,20	-0,74%	8,64%	-25,77%	-15,06%
<b>BHIP</b>	9,35	-2,30%	-3,61%	-19,27%	-10,09%
<b>BMA</b>	188,05	-0,40%	13,32%	20,26%	46,75%
<b>BPAT</b>	30,30	-0,49%	2,02%	-0,78%	-4,55%
<b>BRIO</b>	14,25	1,42%	3,26%	-16,08%	-23,11%
<b>BYMA</b>	221,00	-0,34%	-0,90%	-40,60%	-33,62%
<b>CECO2</b>	9,10	-1,09%	11,66%	46,61%	45,72%
<b>CEPU</b>	20,80	-1,19%	10,05%	-37,54%	-36,29%
<b>COME</b>	1,70	-0,58%	5,59%	-10,53%	-17,48%
<b>CRES</b>	37,15	-0,67%	0,13%	-17,26%	-16,05%
<b>CTIO</b>	47,50	1,06%	11,24%	31,02%	28,61%
<b>EDN</b>	23,20	-2,52%	2,65%	-54,47%	-41,41%
<b>ERAR</b>	16,60	0,30%	5,73%	31,79%	21,66%
<b>GCLA</b>	26,75	-3,78%	-12,58%	-45,96%	-49,53%
<b>GGAL</b>	93,05	1,36%	14,10%	-8,75%	13,84%
<b>INDU</b>	22,00	0,69%	15,79%	34,97%	25,00%
<b>IRSA</b>	37,00	-0,54%	8,82%	-23,00%	-19,80%
<b>LOMA</b>	87,15	0,23%	20,29%	8,26%	44,05%
<b>MIRG</b>	306,50	-0,33%	12,54%	-13,53%	-0,28%
<b>MOLI</b>	40,00	-6,10%	-8,05%	8,11%	-9,09%
<b>PAMP</b>	45,50	-1,52%	3,29%	-2,67%	5,69%
<b>SAMI</b>	78,60	0,13%	0,77%	-17,31%	-23,33%
<b>SUPV</b>	42,50	-1,85%	4,81%	-31,93%	-16,34%
<b>TECO2</b>	146,45	3,10%	22,07%	36,86%	27,24%
<b>TGNO4</b>	45,45	-3,81%	3,26%	-8,39%	-2,17%
<b>TGSU2</b>	117,20	-0,34%	9,43%	16,80%	22,97%
<b>TRAN</b>	20,75	-4,82%	-0,95%	-45,20%	-34,70%
<b>TS</b>	696,60	0,00%	4,38%	73,12%	21,88%
<b>VALO</b>	7,45	1,64%	16,77%	56,91%	61,82%
<b>YPDF</b>	672,40	-0,01%	13,49%	34,93%	28,91%

### Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	53,69	-0,45%	-0,70%	18,44%	-21,79%
<b>Brent</b>	59,26	-1,08%	-2,50%	13,52%	-25,26%
<b>Oro</b>	1488,20	-0,27%	1,54%	15,99%	21,34%
<b>Cobre</b>	263,85	1,58%	2,33%	-1,99%	-6,04%
<b>Soja</b>	934,00	0,27%	3,09%	5,81%	8,16%
<b>Trigo</b>	532,25	1,28%	7,36%	4,06%	3,75%
<b>Maíz</b>	391,00	-0,95%	0,77%	4,13%	5,46%

### Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	58,348	0,05%	1,31%	54,90%	59,40%
<b>USD EUR</b>	1,12	0,33%	2,41%	-2,46%	-2,54%
<b>JPY USD</b>	108,41	-0,23%	0,31%	-1,69%	-3,39%
<b>USD GBP</b>	1,295	0,46%	5,38%	1,98%	-0,52%
<b>BRL USD</b>	4,1143	-1,23%	-1,03%	6,14%	10,50%
<b>DXY Index</b>	97,261	-0,35%	-2,13%	0,89%	1,42%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 18 de Octubre 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.
<b>Siderúrgico</b>																
Temium Argentina	TXAR	Pesos	16,50	4.517,1	115.174,3	8.092,3	74.532,1	1.008,6	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	24,85	2.800,0	27.563,1	16.940,6	69.580,0	941,5	6.735	3.641	6.471	7.053	9.962	7.565	50.656	24.049
Tenaris	TS	Dolares	0,00	1.180,5	12.150,2	-440,9	0,0	0,0	716	667	672	682	1.189	1.261	5.922	6.547
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YFPD	Pesos	672,95	393,3	396.032,0	328.635,0	264.680,0	3.581,6	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	27,65	13.044,5	282.659,0	372.232,0	377.966,0	0,0	22.849	2.066	59.161	39.169	116.570	76.972	355.374	289.791
Carboclor	CARC	Pesos	1,20	1.042,1	570,6	-104,2	1.250,5	16,9	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
<b>Alimentos</b>																
Ledesma	LEDE	Pesos	11,20	439,7	5.483,0	7.246,1	4.924,8	66,6	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	78,60	71,2	11.636,0	12.078,1	5.592,5	75,7	-291	-660	1.635	850	2.611	1.069	10.565	4.211
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	22,00	414,3	5.142,5	7.692,3	9.114,2	123,3	259	581	327	1.780	1.521	2.210	22.902	13.198
Celulosa	CELU	Pesos	18,35	101,0	4.429,7	6.359,5	1.852,9	25,1	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	75,00	352,1	11.893,9	-754,6	26.404,3	357,3	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	87,50	596,0	20.612,0	7.286,8	52.152,3	705,7	1.621	0,0	5.823	0,0	8.749	0,0	33.131	0,0
Fioplasto	FIPL	Pesos	0,00	71,4	235,0	308,7	0,0	0,0	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	306,50	18,0	5.789,4	-561,8	5.517,0	74,7	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	7,70	100,0	474,0	245,6	770,0	10,4	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	20,80	1.514,0	42.272,3	19.968,3	31.491,7	426,1	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	23,35	906,5	48.265,8	5.386,3	21.165,7	286,4	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	45,30	1.815,0	82.648,0	65.692,0	82.220,8	1.112,6	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	20,95	444,7	12.084,2	1.624,3	9.315,9	126,1	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	116,50	774,1	36.289,8	13.961,8	90.181,8	1.220,3	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	45,10	439,4	34.294,2	5.820,8	19.815,8	268,1	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	15,00	569,2	17.187,5	8.888,9	7.883,0	106,7	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	15,00	202,4	6.049,9	-409,2	3.035,3	41,1	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	145,30	2.153,7	274.275,0	83.436,0	312.930,9	4.234,5	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	176,00	180,6	104.016,0	85.298,0	31.792,8	430,2	5.302	0,0	16.611	0,0	62.505	0,0	198.623	0,0
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	26,75	106,8	9.193,9	47,2	2.856,2	38,6	-1.583	0,0	338	0,0	1.382	0,0	22.217	0,0
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	37,00	578,7	32.075,0	219.827,0	21.411,0	289,7	-25.615	15.003	-12.073	28.114	-4.409	31.851	69.767	33.088
Cresud	CRES	Pesos	37,20	501,6	16.820,0	229.681,0	18.661,1	252,5	-18.749	5.392	-9.807	29.964	-2.073	33.728	84.278	40.331
Consultatio	CTIO	Pesos	47,50	409,9	21.296,7	-6.776,8	19.470,6	263,5	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	187,00	126,0	38.435,1	19.359,4	23.564,6	318,9	-18.033	15.100	5.130	19.785	5.266	19.830	10.171	5.949
<b>Holding y Otros</b>																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	220,50	76,3	10.916,8	-22.875,7	16.813,1	227,5	641	0,0	1.733	0,0	1.903	0,0	3.014	0,0
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,70	2.518,6	14.317,8	110,8	4.281,6	57,9	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	73,30	88,4	9.480,5	-1.275,0	6.478,5	87,7	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	2,72	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	4.624,0	62,6	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	43,45	30,0	772,0	-11,3	1.303,5	17,6	-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. Neto)
<b>Siderúrgico</b>															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	7,97	2,74	23,6%	6,16	15,0%	1,04	0,65	3039	4,1%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-19		10,33	24,4%	8,69	9,1%	1,37	2,52	4808	6,9%	1,70	38,1%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-19		0,00	5,9%	-0,37	5,3%	0,00	0,00	484	# DIV/0!	-0,37	-3,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,68	13,45	5,0%	3,85	-0,1%	0,47	0,67	3500	1,3%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-mar-19		16,54	8,1%	6,44	6,4%	1,06	1,34	0	0,0%	3,19	56,8%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,28	66,7%	27,03	-4,6%	3,10	2,19	0	13,4%	-2,46	-22,3%
<b>Alimentos</b>															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-3,24	-27,7%	4,72	16,6%	0,25	0,90	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	5,51	-19,23	-2,5%	6,77	7,4%	0,53	0,48	0	0,0%	4,63	50,9%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-19	57,95	35,26	5,0%	11,05	5,4%	0,40	1,77	0	0,0%	5,06	59,9%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-19	3,62	-1,64	-25,4%	4,39	8,6%	0,16	0,42	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		12,17	18,3%	10,19	9,0%	1,67	2,22	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		32,18	7,9%	6,79	14,3%	1,57	2,53	0	0,0%	0,83	26,1%
Flplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		0,00	-30,1%	-7,83	-12,4%	0,00	0,00	0	# DIV/0!	-7,83	56,8%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		16,44	5,8%	-3,03	-49,4%	0,14	0,95	233	4,2%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-36,44	-7,74	-21,0%	6,03	19,2%	0,65	1,62	0	0,0%	1,46	34,1%
<b>Sector No Transable</b>															
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,81	3,75	19,9%	1,99	31,8%	1,37	0,74	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,53	28,7%	1,40	13,0%	0,30	0,44	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,20	31,1%	3,24	18,4%	0,61	0,99	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	2,96	2,85	27,0%	1,49	24,9%	0,79	0,77	3300	35,4%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		13,50	18,4%	9,99	31,6%	4,45	2,49	10698	114,8%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,33	13,3%	2,65	12,7%	1,34	0,58	2646	13,4%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,50	2,56	17,9%	2,61	12,1%	0,18	0,46	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		2,93	17,1%	1,06	21,5%	0,30	0,50	0	0,0%	-0,17	-7,3%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	21,42	18,62	6,1%	6,30	2,8%	1,58	1,14	13345	4,3%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	6,48	6,00	5,1%	1,87	2,8%	0,16	0,31	0	0,0%	1,36	45,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-3,88	-1,80	-17,2%	2,10	-5,2%	0,13	0,31	0	0,0%	0,03	0,5%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,82	-0,84	-79,9%	-54,71	-3,8%	0,31	0,67	2092	9,8%	-49,86	87,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,98	-1,00	-111,5%	-119,80	-4,1%	0,22	1,11	2558	13,7%	-110,80	93,2%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-15,66	-26,50	-3,4%	-249,79	-3,6%	7,22	0,91	503	2,6%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-19		-1,31	-46,9%	8,15	16,1%	2,32	0,61	705	3,0%	3,68	33,5%
<b>Holding y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		26,23	5,9%	-3,19		5,58	1,54	381	2,3%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-2,90	1,41	21,1%	-25,00		0,32	0,30	0	0,0%	-0,63	0,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-19		0,98	69,9%	0,93		1,51	0,68	2176	33,6%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	7,82	13,28	8,6%	5,50	12,6%	2,09	1,14	75	1,6%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-130,89	-22,56	-7,5%	5,14	13,5%	0,26	1,69	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	
				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	<b>188,00</b>	669,7	125.896,6	1.703,6	23.448	12.267	32.876	18.663	14.278	7.394	52.327	30.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>93,05</b>	1.426,8	132.760,5	1.796,5	30.510	9.427	38.200	16.373	21.727	16.795	21.700	26.974
Banco Francés	FRAN	<b>101,35</b>	612,7	62.093,1	840,2	18.824	6.225	24.898	9.263	6.799	4.629	37.815	19.649
Banco Hipotecario	BHIP	<b>9,35</b>	1.500,0	14.025,0	189,8	1.717	1.969	1.881	2.875	3.690	4.372	820	4.257
Banco Patagonia	BPAT	<b>30,30</b>	719,1	21.790,1	294,9	10.249	4.110	14.778	5.585	4.140	3.421	21.239	9.912
Santander Río	BRIO	<b>14,25</b>	4.315,5	61.495,9	832,1	18.086	6.802	23.035	9.549	10.995	5.715	53.497	13.223
Banco Supervielle	SUPV	<b>42,45</b>	456,7	19.387,9	262,4	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%	4,35	1,81	41,61%	4,72%	3,48	5,91%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-19	48.775,6	392.891,6	12,41%	3,30	1,27	38,59%	4,79%	2,49	6,34%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-19	10.271,4	83.822,2	12,25%	8,17	1,37	16,72%	2,05%	7,45	2,24%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-19	22.638,6	174.103,9	13,00%	2,13	0,96	45,27%	5,89%	1,47	8,49%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-19	54.906,1	585.241,2	9,38%	3,40	1,12	32,94%	3,09%	2,67	3,94%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-19	19.377,6	166.144,7	11,66%	4,74	1,00	21,11%	2,46%	4,57	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.