

# **Informe Semanal Mercado Local**



*01 de noviembre de 2019*

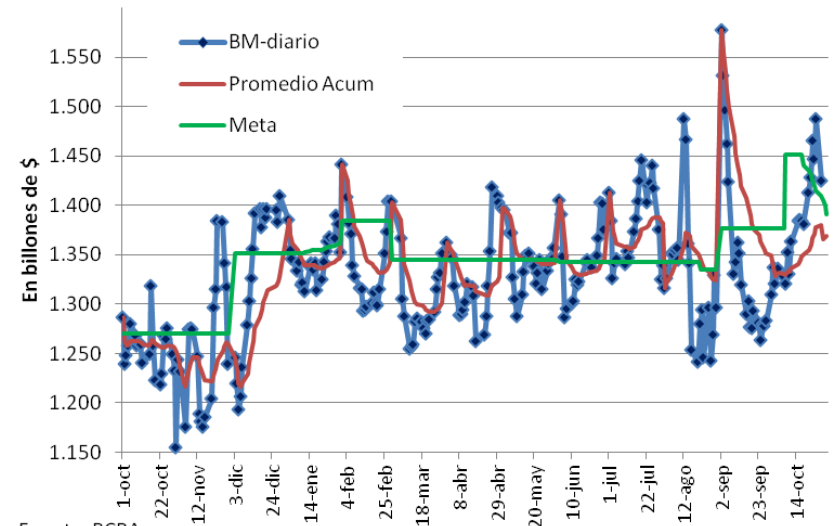
## “Base monetaria, tasa de referencia y evolución de brechas cambiarias en el corto plazo”

El COPOM estableció un crecimiento de la meta de Base Monetaria del 2,5% con respecto a la meta de octubre, en línea con las proyecciones de demanda de dinero del BCRA corregida por el efecto del reciente cambio de encajes (\$154 mil millones) y así evitar una contracción monetaria excesiva. Recordemos que la Comunicación A 6817 dispone que ya no se podrá integrar en Leliq el 10% de los encajes sobre depósitos a la vista, por lo que la integración a partir del 1/11/19 deberá hacerse 5% en Bote 2020 y 40% restante en efectivo.

Por su parte, la tasa de interés de las Letras de Liquidez (Leliq) cayó 10,4 p.p. desde fines de septiembre, hasta el 11 de octubre, tocando la tasa mínima del 68% anual que el COPOM había fijado el 18 de septiembre. Para noviembre, el COPOM decidió reducir la tasa mínima al 63% anual, consistente con las proyecciones de mercado de desaceleración en la tasa de inflación, con el objeto de garantizar un rendimiento positivo en términos reales para los ahorristas.

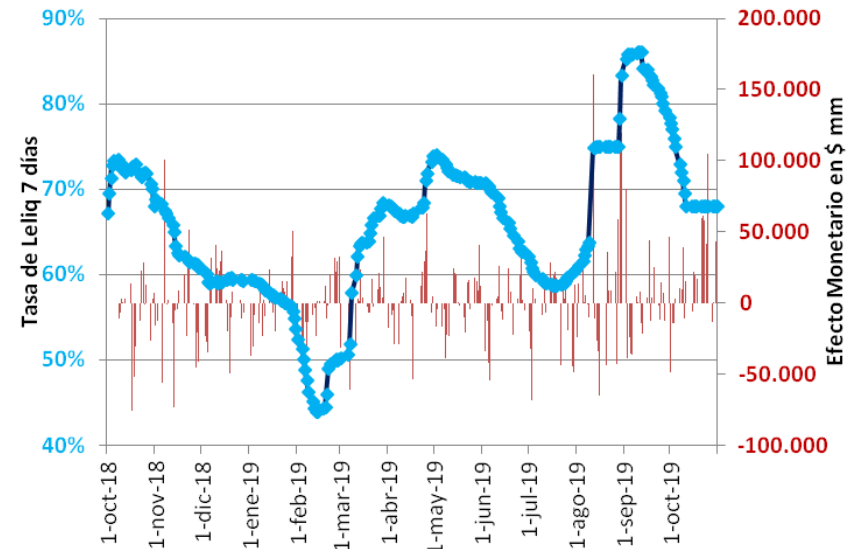
Si bien se espera un fuerte aumento de base monetaria por \$300 billones para cubrir las necesidades financieras de fin de año del Tesoro, los intereses generados por el stock de Leliq y Pases -que actualmente son la única fuente de emisión monetaria- vienen cayendo por menor nivel de tasas y caída del stock. En el corto plazo el desarme de plazo fijo será la variable que puede generar un aumento del spread entre el dólar cable / dólar mep y el dólar oficial. Sin embargo es importante destacar que en términos de Tipo de Cambio Real Multilateral el dólar cable se encuentra muy cercano a los \$85 alcanzados en los peores momentos del cepo cambiario en la gestión de Cristina Fernandez de Kirchner.

Evolución Base Monetaria

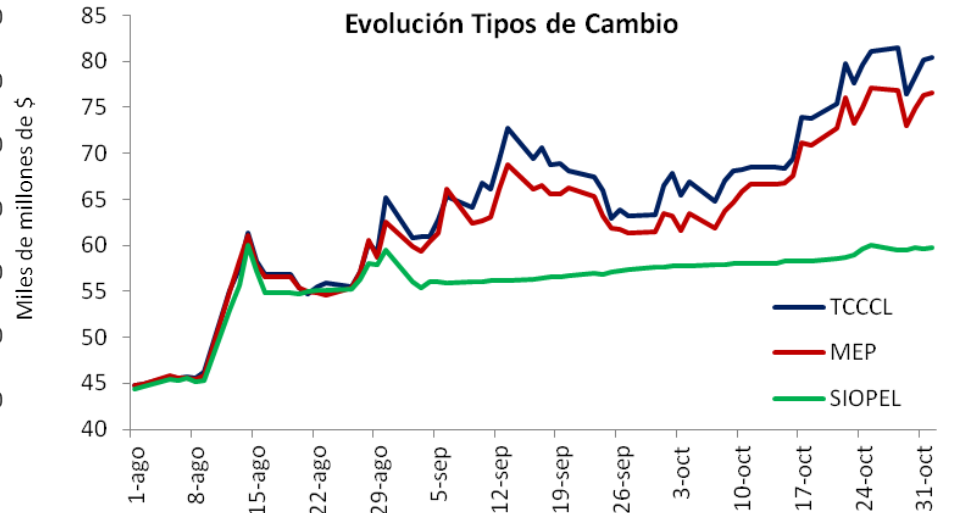
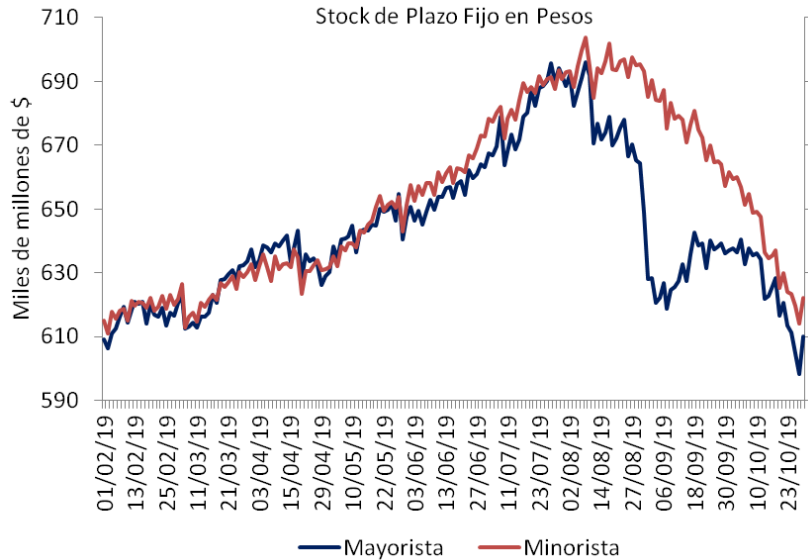
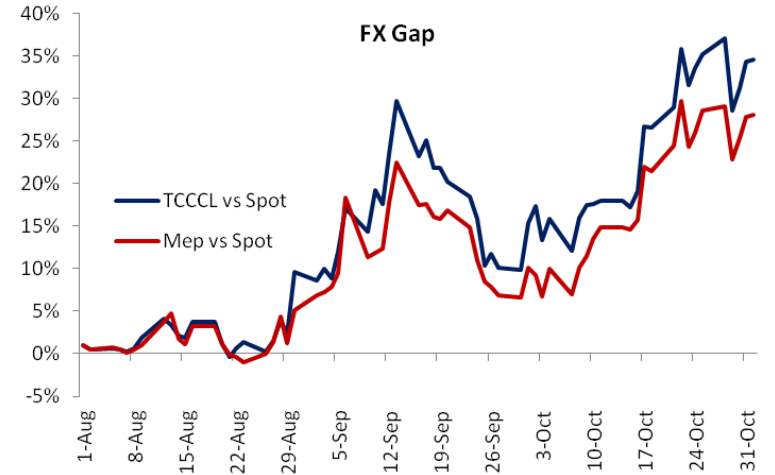
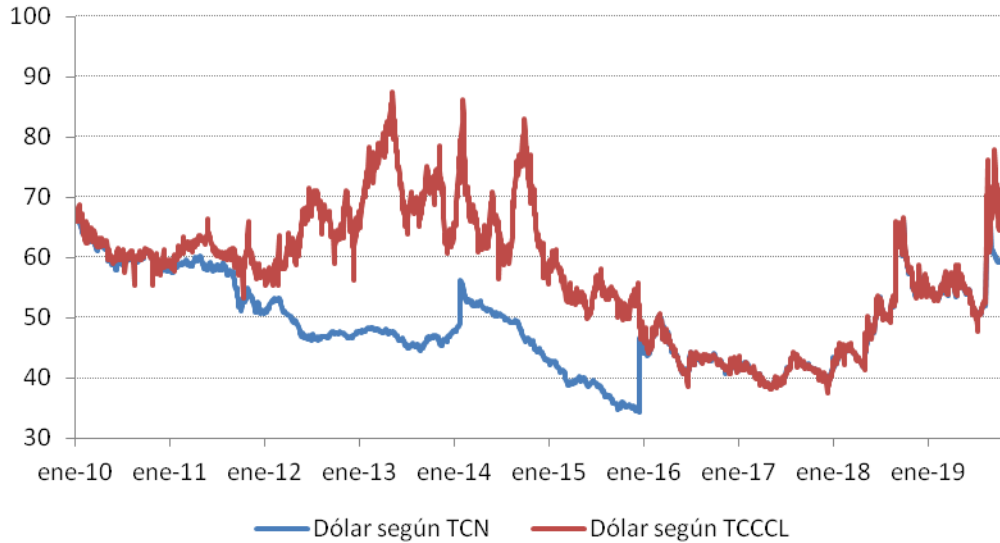


Fuente: BCRA

Leliq 7 días



### Evolución del Precio del Dólar según TCRM



**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	2.972,0	USD 37,15	166,85%	236,45%	0,60	0,48	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	36,93	Argentina	21,89%
AY24	BONAR 2024	2.900,0	USD 36,25	72,00%	84,95%	3,61	0,93	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	41,69	Argentina	26,80%
AA25	BONAR 2025	2.920,0	USD 36,50	37,36%	40,84%	0,27	2,89	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	36,40	Argentina	15,87%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	5.199,0	USD 64,99	24,93%	26,48%	2,88	3,92	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	45,06	Argentina	18,69%
AA37	BONAR 2037	3.050,0	USD 38,13	21,89%	23,08%	0,36	4,71	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	37,99	Argentina	20,19%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	3.000,0	USD 37,50	14,71%	15,25%	0,36	7,77	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	37,36	Argentina	10,10%
A2E2	REP ARG 2022	3.600,0	USD 45,00	52,18%	58,99%	1,55	1,58	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	44,31	New York	12,94%
A2E7	REP ARG 2027	3.277,0	USD 40,96	25,62%	27,26%	1,89	4,07	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	40,20	New York	17,60%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	6.180,0	USD 77,25	20,38%	21,42%	2,88	4,43	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	53,56	New York	15,61%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.300,0	USD 41,25	13,55%	14,01%	0,36	8,12	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	41,10	New York	9,17%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	USD 45,33	74,02%	87,72%	0,25	1,01	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	45,22	New York	15,17%	
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023	USD 40,58	38,57%	42,29%	1,46	2,32	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	40,00	New York	11,40%	
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	USD 42,47	26,60%	28,37%	0,27	3,90	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	42,36	New York	17,66%	
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 38,53	22,74%	24,03%	1,86	4,65	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	37,83	New York	15,25%	
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 39,33	23,10%	24,43%	2,19	4,55	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,49	New York	16,84%	
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	USD 39,31	19,52%	20,47%	2,36	5,33	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	38,41	New York	18,12%	
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	USD 40,67	18,97%	19,87%	0,28	5,42	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	40,56	New York	18,75%	
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048	USD 39,53	17,61%	18,39%	2,18	5,60	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	38,68	New York	17,39%	
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.468,0	USD 43,35	17,92%	18,73%	2,51	5,26	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	42,29	New York	17,45%

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	39,65 €	60,02%	60,02%	3,12	1,24	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	39,65	New York	9,77%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	38,61 €	41,18%	41,18%	2,72	2,00	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	38,61	New York	8,74%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	38,14 €	23,67%	23,67%	4,03	4,02	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	38,14	New York	13,11%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	38,22 €	22,26%	22,26%	4,23	4,35	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	38,22	New York	13,74%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	66,91 €	20,92%	22,01%	2,72	4,42	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	48,62	Inglaterra	16,08%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	39,49 €	13,12%	13,55%	0,33	8,43	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	39,49	Inglaterra	8,56%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	38,65 €	16,53%	16,53%	6,18	5,49	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	38,65	New York	16,17%

Fuente: Bloomberg

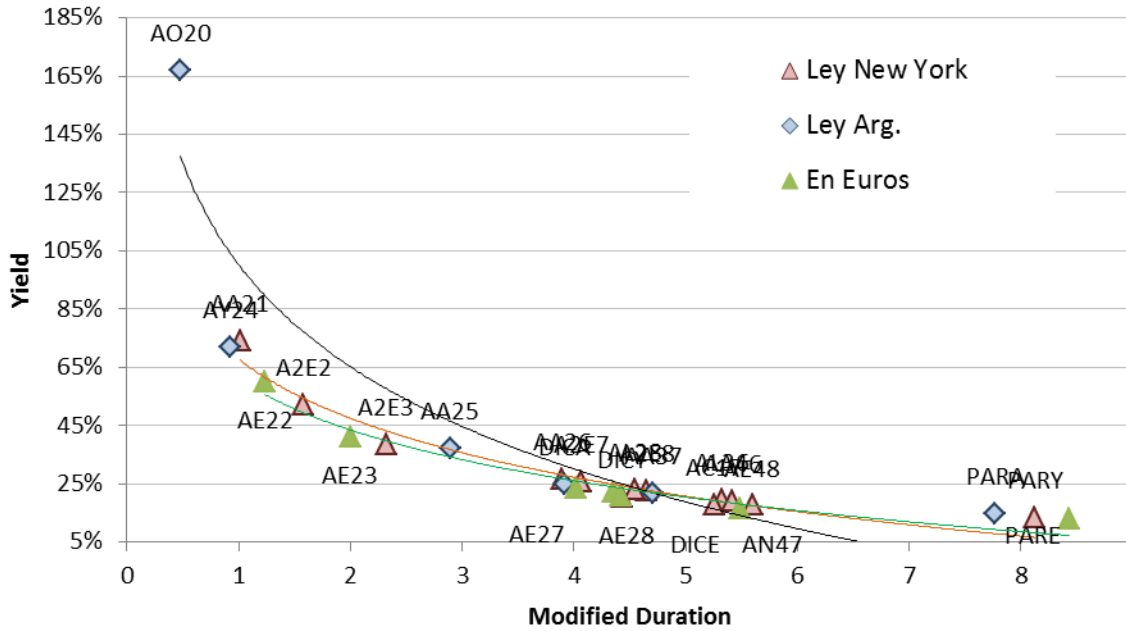
**Unidades Vinculadas al PBI**

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 1,85	USD 0,02
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 95	USD 1,19
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 170	USD 2,13
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,18
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,02 €

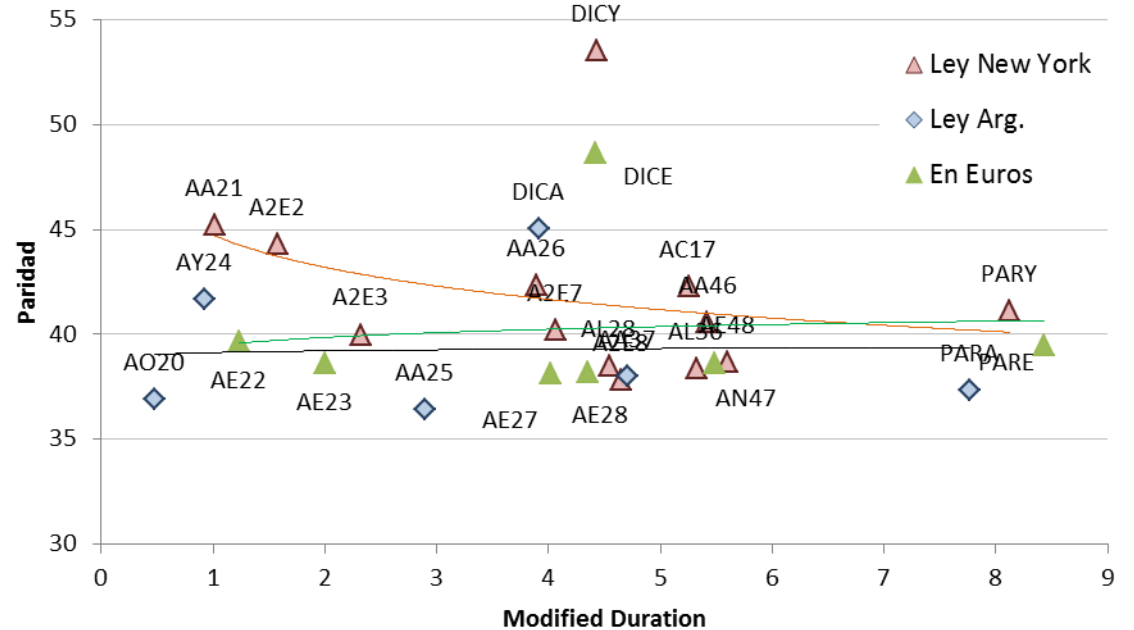
Tipo de Cambio Nominal		\$ 59,73
TC Implícito Negoc. Bonos		\$ 80,00

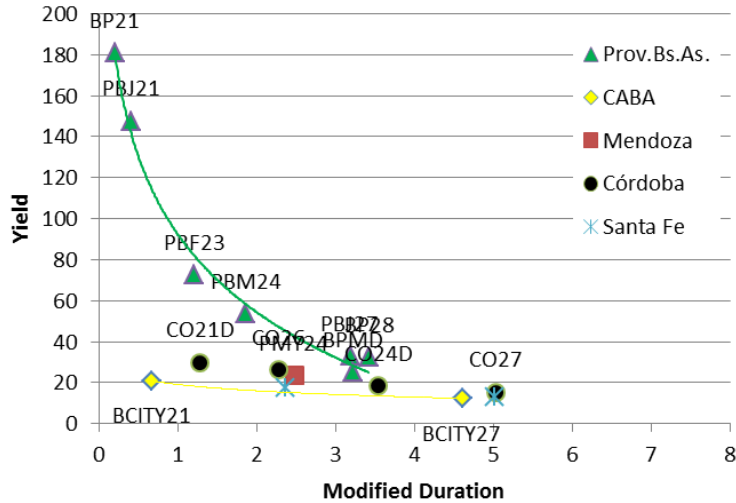
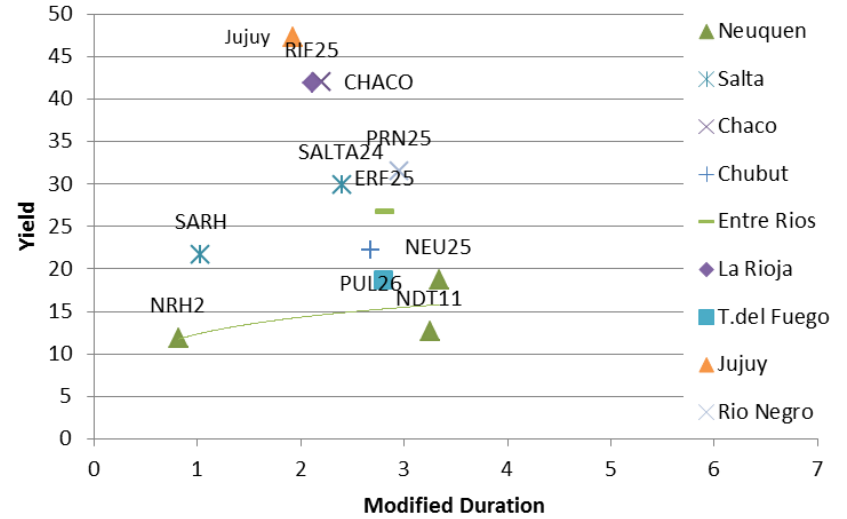
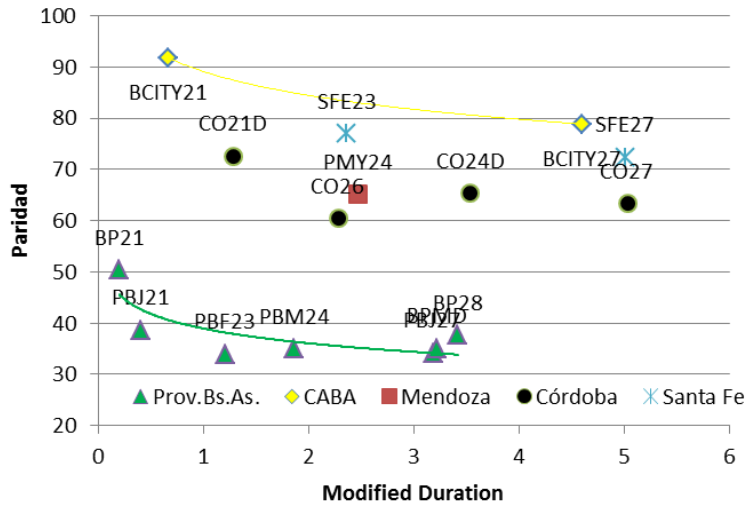
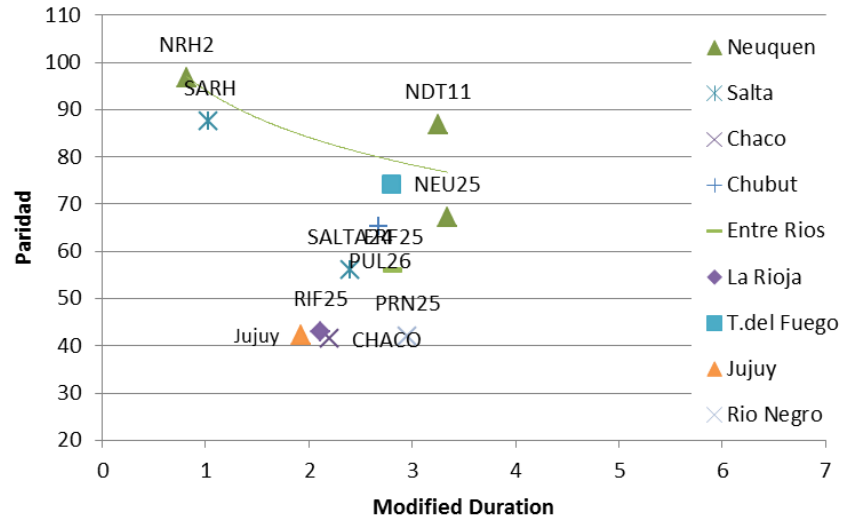
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

### 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	50,42	181,05	0,20	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	2,99	21,57%	2153
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	38,68	147,64	0,40	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,04	25,72%	1956
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	34,00	72,54	1,20	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,44	19,12%	-835
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	34,90	53,75	1,86	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,24	26,15%	-814
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	34,17	33,05	3,18	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,06	23,05%	-557
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	37,61	32,24	3,42	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,45	25,59%	-326
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,57	224,76	0,23	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	0,04	8,24%	7274
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	35,10	25,08	3,22	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,89	11,40%	-1302
BCITY21	CABA 2021 8,95%	91,82	20,89	0,66	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	1,89	9,75%	-8569
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	78,82	12,31	4,60	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,21	9,52%	-1028
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	65,17	23,65	2,47	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,86	12,85%	-2591
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,78	11,82	0,82	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,20	8,14%	-8565
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	67,12	18,77	3,34	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,17	11,17%	-1777
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	86,92	12,69	3,25	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,99	9,92%	-2498
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,58	21,64	1,03	16/03/2022	185,0	29,4	9,50	1,29	10,85%	-6583
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	55,99	29,96	2,40	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,99	16,30%	-2087
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	72,62	29,88	1,28	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,87	9,81%	-4826
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	52,94	26,21	2,28	27/10/2026	300,0	87,5	7,13	0,14	13,46%	-2686
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	63,27	15,40	5,03	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	1,86	11,26%	-334
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	65,28	18,67	3,54	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,32	11,41%	-1535
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	41,42	42,03	2,20	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,01	22,63%	-1259
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	65,15	22,26	2,68	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,19	11,89%	-2378
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	76,96	17,57	2,36	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,82	9,10%	-3395
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	72,37	13,07	5,01	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,08	9,53%	-584
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	56,06	26,86	2,81	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,11	15,61%	-1709
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	42,90	41,89	2,11	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	1,92	22,73%	-1448
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	74,11	18,75	2,80	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	0,45	12,08%	-2544
Jujuy	JUJUJA 8 5/8 09/20/22	42,23	47,36	1,92	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,08	20,42%	-1310
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,07	31,49	2,95	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,19	18,42%	-1043

(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

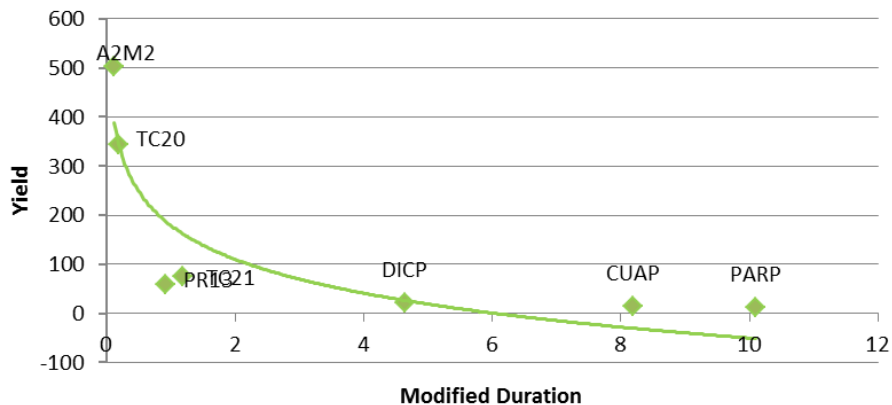
## Deuda y Ratios

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%

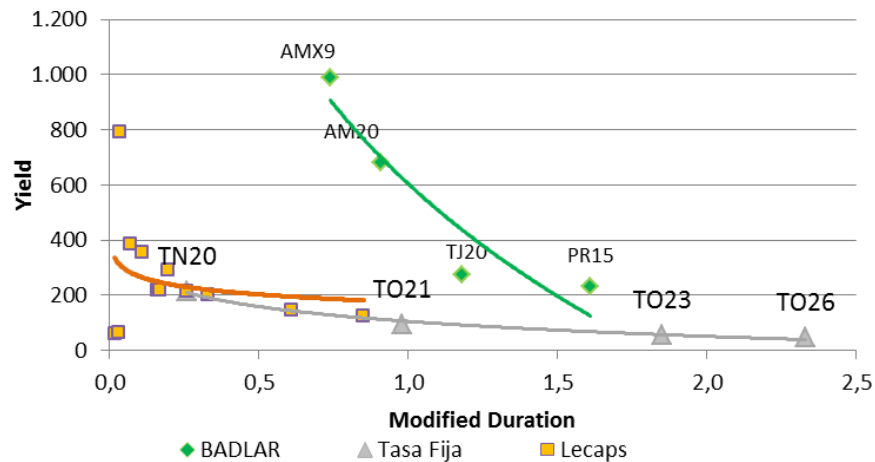
Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior



### Bonos en Pesos + CER



### Bonos en Pesos



### Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
01/11/2019	\$ 59,729		\$ 79,73		
31/10/2019	\$ 59,652	0,13%	\$ 79,67	0,07%	Diaria
31/10/2019	\$ 59,652	0,13%	\$ 79,67	0,07%	Mes
28/12/2018	\$ 37,668	58,57%	\$ 38,36	107,82%	2018
01/11/2018	\$ 35,676	67,42%	\$ 35,78	122,83%	YoY

Fuente: Bloomberg

### Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
01/11/2019	50,0625	17,2616		
31/10/2019	50,0625	17,2298	0,18%	Diaria
31/10/2019	50,0625	17,2298	0,18%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	40,33%	2018
01/11/2018	53,625	11,1948	54,19%	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%	282,72	58,91%	0,70	0,93	15-mar-24	858	Tasa fija=2.00	44,39
TC20	BONCER 2020 2,25%	98,76	343,24%	0,11	0,18	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	100,96	74,51%	1,97	1,19	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	617,94	21,46%	29,94	4,64	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	344,98	12,75%	2,00	10,10	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	461,17	14,33%	18,59	8,19	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	78,19	503,89%	5,15	0,12	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	65,24	988,93%	10,70	0,00	01-mar-20	16.728	60,35%	100,00	58,94
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	53,67	680,69%	8,87	0,00	21-jun-20	142.378	72,57%	100,00	49,30
PR15	Bocon Cons. 8°	69,11	272,56%	5,24	0,01	03-mar-20	2.912	59,93%	90,00	72,56
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	46,72	231,27%	5,28	0,00	04-mar-22	53.625	56,21%	100,00	44,38

**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%	42,75	214,33%	11,84	0,26	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	42,07
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	39,23	93,99%	1,62	0,98	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	38,61
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	38,67	57,04%	0,80	1,85	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	38,37
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	38,30	45,82%	0,78	2,33	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	38,00

**LECAP**

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Dias al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S28N9	28/11/2019	30,83	59,58%	79,15%	0,02	27	39.060	32,0030
S12D9	12/12/2019	29,47	63,20%	84,15%	0,03	41	52.209	31,3870
S26F0	26/02/2020	52,01	216,84%	418,78%	0,16	117	20.832	86,7810
S11N0	11/03/2020	48,22	219,32%	404,19%	0,17	131	27.845	85,2300
S30S9	30/03/2020	95,98	214,02%	364,37%	0,26	150	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	63,96	792,50%	2982,37%	0,04	159	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	84,78	199,71%	302,40%	0,33	179	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	76,70	387,30%	719,33%	0,07	194	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	67,70	355,54%	595,43%	0,11	209	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	69,99	147,39%	170,65%	0,61	271	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	55,97	290,96%	341,87%	0,20	300	45.384	146,2886
S31L0	29/10/2020	56,17	124,00%	124,31%	0,85	363	49.118	160,1257

## 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?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	75,686	14,29	1,38	\$ 250,00	8,25	2,43	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	74,403	12,46	1,69	\$ 400,00	6,75	0,02	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	75,611	39,88	0,82	\$ 280,70	9,75	4,20	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	87,287	11,68	3,03	\$ 486,51	7,38	2,13	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 7,5% Vto. 2027	81,178	11,39	5,08	\$ 750,00	7,50	2,10	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 9,125% Vto. 2029	81,865	12,44	5,79	\$ 292,68	9,13	0,51	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,163	7,02	1,35	\$ 333,33	7,88	3,89	07/05/2021			07/11/2019	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	77,707	24,17	1,56	\$ 300,00	9,50	4,70	07/11/2021	02/12/2019	104,75	07/11/2019	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	92,363	14,78	1,23	\$ 1.000,00	8,50	0,99	23/03/2021			23/03/2020	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	85,278	13,26	3,43	\$ 1.325,00	8,75	0,75	04/04/2024			04/04/2020	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	80,89	13,37	4,12	\$ 1.500,00	8,50	2,29	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	76,451	11,66	5,37	\$ 1.000,00	6,95	2,01	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	77,011	12,69	5,72	\$ 500,00	8,50	3,02	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
TecPetrol 4,875% Vto 2022	92,996	7,44	2,75	\$ 500,00	4,88	1,94	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral	
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	69,001	25,18	2,28	\$ 176,39	9,75	0,27	25/10/2022	02/12/2019	102,44	25/04/2020	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	88,985	17,17	1,50	\$ 100,54	9,75	2,17	15/08/2021	02/12/2019	100,00	15/02/2020	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	84,523	10,53	4,36	\$ 500,00	6,75	0,06	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	57,063	29,26	2,53	\$ 336,00	9,63	2,62	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	80,537	12,65	3,52	\$ 300,00	6,88	3,25	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2019	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	68,165	29,28	1,70	\$ 500,00	8,75	2,55	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	78,553	14,71	3,28	\$ 300,00	7,75	2,00	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	51,356	24,64	3,87	\$ 588,91	10,00	1,78	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
	YPFLuz 10% Vto. 2026	75,808	15,99	4,27	\$ 400,00	10,00	2,78	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	91,252	25,64	0,60	\$ 71,44	11,50	3,35	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	81,749	15,92	2,70	\$ 360,00	8,75	1,02	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	45,473	38,06	2,32	\$ 300,00	9,50	2,77	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	81,089	13,05	3,49	\$ 119,73	7,25	0,89	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	93,543	8,06	5,59	\$ 362,50	6,88	0,08	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2020	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	90,494	9,10	3,12	\$ 500,00	6,00	1,98	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	77,98	30,39	1,27	\$ 199,69	12,63	4,28	03/07/2021	02/12/2019	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,495	4,23	3,42	\$ 348,47	6,63	0,70	27/09/2023			27/03/2020	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	96,41	6,59	6,11	\$ 500,00	6,00	0,73	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	95,053	8,77	3,82	\$ 150,00	6,70	0,50	09/04/2024			09/01/2020	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	94,958	9,95	1,44	\$ 465,85	6,50	2,53	15/06/2021	02/12/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

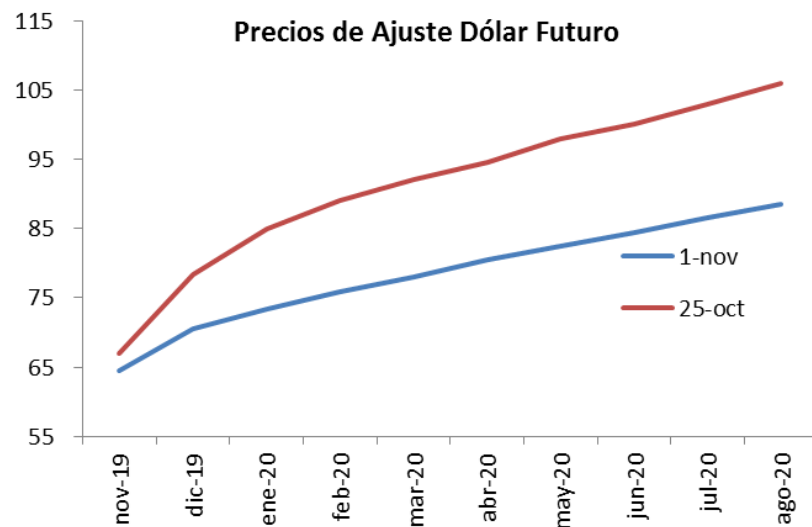
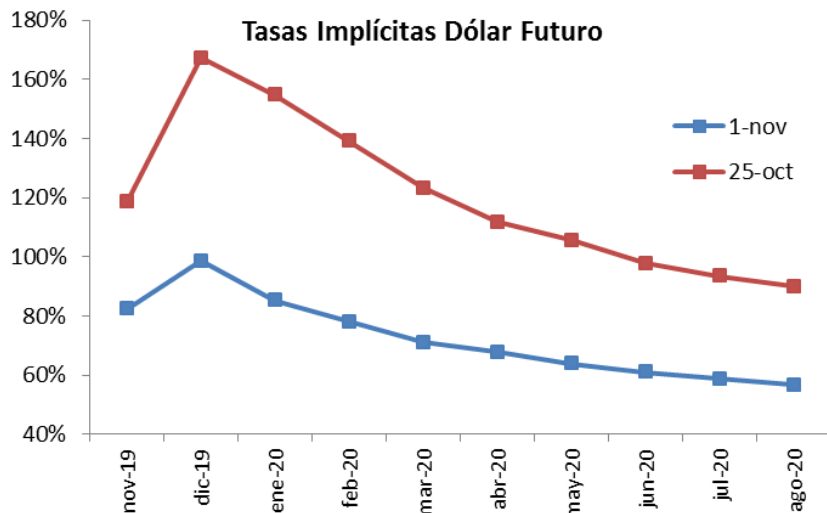
# Informe de Futuros ROFEX



## Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	1-nov		Dólar Cierre		Variación semanal	25-oct		Dólar Cierre	
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest
nov-19	64,50	82,4%	174.400	567.833	-3,7%	67,00	118%	156.500	785.268
dic-19	70,45	98,6%	48.000	276.653	-10,1%	78,40	167%	41.500	299.809
ene-20	73,30	85,2%	7.000	103.764	-13,7%	84,90	155%	9.000	104.459
feb-20	75,85	78,0%	10.000	80.471	-14,8%	89,00	139%	5.000	75.475
mar-20	78,00	71,1%	15.000	75.886	-15,2%	92,00	123%	14.500	80.525
abr-20	80,50	67,9%	12.000	51.338	-14,8%	94,50	112%	1.000	52.918
may-20	82,50	63,8%	1.000	45.133	-15,8%	98,00	106%	4.000	46.353
jun-20	84,50	61,1%	N/A	3.190	-15,5%	100,00	98%	N/A	1.915
jul-20	86,50	58,7%	N/A	2.568	-16,0%	103,00	93%	2.000	2.433
ago-20	88,50	56,8%	N/A	241	-16,5%	106,00	90%	N/A	241
<b>Total</b>			267.400	1.207.077				233.500	1.449.396

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg



# 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>	34.522,25	3,12%	18,77%	13,96%	17,68%
<b>Merval Argentina</b>	29.996,86	3,23%	18,11%	8,29%	15,45%
<b>S&amp;P500</b>	3.022,55	0,41%	1,54%	21,60%	11,72%
<b>Dow Jones</b>	26.958,06	0,57%	0,15%	16,89%	7,90%
<b>Nasdaq</b>	8.243,12	0,70%	3,05%	25,19%	12,64%
<b>FTSE 100</b>	7.324,47	-0,05%	-1,13%	8,77%	4,57%
<b>DAX</b>	12.894,51	0,17%	3,75%	22,12%	14,04%
<b>CAC 40</b>	5.722,15	0,67%	0,78%	22,30%	13,71%
<b>Nikkei</b>	22.799,81	0,22%	4,80%	13,91%	7,20%
<b>EM Index</b>	1.037,41	0,00%	3,64%	7,77%	9,32%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	27,85	6,10%	30,14%	67,60%	66,57%
<b>APBR</b>	608,95	6,19%	33,13%	146,54%	115,68%
<b>BBAR</b>	104,50	1,36%	12,18%	-23,35%	-18,70%
<b>BHIP</b>	9,00	0,00%	-7,22%	-22,29%	-19,20%
<b>BMA</b>	199,85	4,66%	20,43%	27,80%	33,80%
<b>BPAT</b>	30,55	1,83%	2,86%	0,04%	-2,39%
<b>BRIO</b>	12,60	-1,56%	-8,70%	-25,80%	-36,65%
<b>BYMA</b>	220,00	0,00%	-1,35%	-40,87%	-34,86%
<b>CECO2</b>	9,34	4,36%	14,60%	50,48%	45,87%
<b>CEPU</b>	22,45	5,40%	18,78%	-32,58%	-31,87%
<b>COME</b>	1,55	1,31%	-3,73%	-18,42%	-24,76%
<b>CRES</b>	39,90	1,14%	7,55%	-11,14%	-1,51%
<b>CTIO</b>	47,00	-1,05%	10,07%	29,64%	30,00%
<b>EDN</b>	22,90	2,69%	1,33%	-55,05%	-43,46%
<b>ERAR</b>	19,40	3,74%	23,57%	54,02%	39,73%
<b>GCLA</b>	27,00	0,00%	-11,76%	-45,45%	-52,63%
<b>GGAL</b>	101,25	3,90%	24,16%	-0,71%	18,10%
<b>INDU</b>	24,90	0,00%	31,05%	52,76%	57,59%
<b>IRSA</b>	45,00	11,52%	32,35%	-6,35%	-0,71%
<b>LOMA</b>	97,20	2,10%	34,16%	20,75%	51,28%
<b>MIRG</b>	311,00	2,13%	14,19%	-12,26%	-3,32%
<b>MOLI</b>	42,50	5,46%	-2,30%	14,86%	-1,16%
<b>PAMP</b>	49,45	2,81%	12,26%	5,78%	12,26%
<b>SAMI</b>	80,50	2,68%	3,21%	-15,31%	-22,90%
<b>SUPV</b>	44,10	1,15%	8,75%	-29,37%	-22,92%
<b>TECO2</b>	157,75	1,77%	31,49%	47,42%	42,05%
<b>TGNO4</b>	37,85	-4,42%	-14,00%	-23,71%	-14,23%
<b>TGSU2</b>	120,75	1,56%	12,75%	20,34%	31,10%
<b>TRAN</b>	20,05	2,56%	-4,30%	-47,05%	-37,06%
<b>TS</b>	696,60	0,00%	4,38%	73,12%	32,13%
<b>VALO</b>	8,38	3,46%	31,35%	76,50%	76,83%
<b>YPFD</b>	760,35	3,46%	28,34%	52,58%	43,05%

## Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	56,60	0,66%	4,68%	24,86%	-15,94%
<b>Brent</b>	61,96	0,47%	1,94%	18,70%	-19,42%
<b>Oro</b>	1503,70	0,32%	2,59%	17,20%	22,34%
<b>Cobre</b>	268,30	0,56%	4,05%	-0,33%	-4,77%
<b>Soja</b>	920,25	-1,39%	1,57%	4,25%	9,33%
<b>Trigo</b>	517,75	0,34%	4,44%	1,22%	6,26%
<b>Maíz</b>	386,75	0,00%	-0,32%	3,00%	7,13%

## Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	59,9907	0,66%	4,16%	59,26%	63,15%
<b>USD EUR</b>	1,11	-0,23%	1,65%	-3,19%	-2,60%
<b>JPY USD</b>	108,67	0,06%	0,55%	-1,45%	-3,34%
<b>USD GBP</b>	1,2823	-0,22%	4,35%	0,98%	0,05%
<b>BRL USD</b>	4,012	-0,74%	-3,49%	3,50%	8,28%
<b>DXY Index</b>	97,838	0,21%	-1,55%	1,49%	1,20%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –  
Mercado Local al Cierre del 01 de Noviembre 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>																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	25,00	4.517,1	115.174,3	8.092,3	112.927,4	1.411,6	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	36,95	2.800,0	27.563,1	16.940,6	103.460,0	1.293,3	6.735	3.641	6.471	7.053	9.962	7.565	50.656	24.049
Tenaris	TS	Dolares	11,00	1.180,5	12.150,2	-440,9	12.985,9		716	667	672	682	1.189	1.261	5.922	6.547
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YPFD	Pesos	763,80	393,3	396.032,0	328.635,0	300.412,5	3.755,2	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31,65	13.044,5	309.418,0	320.654,0	414.136,1		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carbochlor	CARC	Pesos	1,24	1.042,1	570,6	-104,2	1.292,2	16,2	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
<b>Alimentos</b>																
Ledesma	LEDE	Pesos	12,50	439,7	5.483,0	7.246,1	5.496,4	68,7	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	97,00	71,2	11.636,0	12.078,1	6.901,6	86,3	-291	-660	1.635	850	2.611	1.069	10.565	4.211
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	25,80	414,3	5.142,5	7.692,3	10.688,5	133,6	259	581	327	1.780	1.521	2.210	22.902	13.198
Celulosa	CELU	Pesos	24,30	101,0	4.429,7	6.359,5	2.453,7	30,7	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	87,30	352,1	11.883,9	-754,6	30.734,6	384,2	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	95,80	596,0	20.612,0	7.286,8	57.099,3	713,7	1.621		5.823		8.749		33.131	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,10	71,4	235,0	308,7	292,9	3,7	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	433,50	18,0	5.789,4	-561,8	7.803,0	97,5	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	9,00	100,0	474,0	245,6	900,0	11,3	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto	CEPU	Pesos	26,95	1.514,0	42.272,3	19.968,3	40.802,9	510,0	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	22,00	906,5	48.265,8	5.386,3	19.942,0	249,3	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	50,35	1.815,0	82.648,0	65.692,0	91.386,7	1.142,3	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	21,95	444,7	12.084,2	1.624,3	9.760,6	122,0	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	121,95	774,1	36.289,8	13.961,8	94.400,6	1.180,0	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	43,90	439,4	34.294,2	5.820,8	19.288,5	241,1	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	19,00	569,2	17.187,5	8.888,9	8.309,9	103,9	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	19,00	202,4	6.049,9	-409,2	3.844,7	48,1	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	144,00	2.153,7	274.275,0	83.436,0	310.131,1	3.876,6	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	252,50	180,6	104.016,0	85.298,0	45.611,9	570,1	5.302		16.611		62.505		198.623	
Grupo Clarín	GCLA	Pesos	30,30	106,8	9.193,9	47,2	3.235,3	40,4	-1.583		338		1.382		22.217	
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	42,50	578,7	32.075,0	219.827,0	24.593,7	307,4	-25.615	15.003	-12.073	28.114	-4.409	31.851	69.767	33.088
Cresud	CRES	Pesos	40,70	501,6	16.820,0	229.681,0	20.416,9	255,2	-18.749	5.392	-9.807	29.964	-2.073	33.728	84.278	40.331
Consultatio	CTIO	Pesos	59,00	409,9	21.296,7	-6.776,8	24.184,5	302,3	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	220,00	126,0	38.435,1	19.359,4	27.723,1	346,5	-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	285,50	76,3	10.916,8	-22.875,7	21.769,4	272,1	641		1.733		1.903		3.014	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,83	2.518,6	14.317,8	110,8	4.609,0	57,6	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	72,80	88,4	9.480,5	-1.275,0	6.434,4	80,4	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	3,36	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	5.712,0	71,4	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	54,00	30,0	772,0	-11,3	1.620,0	20,3	-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	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
<b>Siderúrgico</b>															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	12,08	4,15	23,6%	9,02	15,0%	1,58	0,98	3039	2,7%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-19		15,36	24,4%	12,09	9,1%	2,04	3,75	4808	4,6%	1,70	38,1%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-19		18,14	5,9%	10,55	5,3%	2,19	1,07	484	3,7%	-0,37	-3,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,91	15,26	5,0%	4,08	-0,1%	0,54	0,76	3500	1,2%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		13,09	10,2%	6,17	8,8%	1,21	1,34	0	0,0%	2,69	50,9%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,39	66,7%	28,01	-4,6%	3,20	2,26	0	13,7%	-2,46	-22,3%
<b>Alimentos</b>															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-3,62	-27,7%	4,94	16,6%	0,28	1,00	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	6,80	-23,73	-2,5%	7,27	7,4%	0,65	0,59	0	0,0%	4,63	50,9%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-19	67,96	41,35	5,0%	12,08	5,4%	0,47	2,08	0	0,0%	5,06	59,9%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-19	4,80	-2,18	-25,4%	4,71	8,6%	0,21	0,55	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		14,17	18,3%	11,91	9,0%	1,94	2,59	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		35,24	7,9%	7,36	14,3%	1,72	2,77	0	0,0%	0,83	26,1%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-4,14	-30,1%	-15,25	-12,4%	0,39	1,25	0	0,0%	-7,83	56,8%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		23,25	5,8%	-4,43	-49,4%	0,20	1,35	233	3,0%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-42,60	-9,04	-21,0%	6,80	19,2%	0,76	1,90	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	4,94	4,85	19,9%	2,35	31,8%	1,77	0,97	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,44	28,7%	1,33	13,0%	0,28	0,41	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,55	31,1%	3,44	18,4%	0,68	1,11	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,10	2,99	27,0%	1,55	24,9%	0,82	0,81	3300	33,8%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		14,13	18,4%	10,39	31,6%	4,66	2,60	10698	109,6%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,22	13,3%	2,60	12,7%	1,30	0,56	2646	13,7%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,69	2,70	17,9%	2,67	12,1%	0,19	0,48	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,71	17,1%	1,39	21,5%	0,37	0,64	0	0,0%	-0,17	-7,3%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	21,23	18,45	6,1%	6,26	2,8%	1,56	1,13	13345	4,3%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	9,29	8,60	5,1%	2,09	2,8%	0,23	0,44	0	0,0%	1,36	45,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-4,40	-2,04	-17,2%	2,38	-5,2%	0,15	0,35	0	0,0%	0,03	0,5%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,94	-0,96	-79,9%	-55,44	-3,8%	0,35	0,77	2092	8,5%	-49,86	87,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-19	-1,08	-1,09	-111,5%	-120,65	-4,1%	0,24	1,21	2558	12,5%	-110,80	93,2%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-19,46	-32,92	-3,4%	-342,56	-3,6%	8,97	1,14	503	2,1%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-19		-1,54	-46,9%	8,94	16,1%	2,73	0,72	705	2,5%	3,68	33,5%
<b>Holding y Otros</b>															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		33,96	5,9%	-0,58		7,22	1,99	381	1,8%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-3,12	1,52	21,1%	-26,87		0,35	0,32	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	33,8%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	9,66	16,41	8,6%	7,27	12,6%	2,58	1,41	75	1,3%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-162,67	-28,04	-7,5%	6,39	13,5%	0,32	2,10	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>182,50</b>	669,7	122.213,5	1.527,7	23.448	12.267	32.876	18.663	14.278	7.394	52.327	30.103
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>93,90</b>	1.426,8	133.973,2	1.674,7	30.510	9.427	38.200	16.373	21.727	16.795	21.700	26.974
Banco Francés	FRAN	<b>96,00</b>	612,7	58.815,4	735,2	18.824	6.225	24.898	9.263	6.799	4.629	37.815	19.649
Banco Hipotecario	BHIP	<b>9,50</b>	1.500,0	14.250,0	178,1	1.717	1.969	1.881	2.875	3.690	4.372	820	4.257
Banco Patagonia	BPAT	<b>31,70</b>	719,1	22.796,9	285,0	10.249	4.110	14.778	5.585	4.140	3.421	21.239	9.912
Santander Río	BRIO	<b>13,00</b>	4.315,5	56.101,5	701,3	18.086	6.802	23.035	9.549	10.995	5.715	53.497	13.223
Banco Supervielle	SUPV	<b>43,40</b>	456,7	19.821,8	247,8	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%	4,39	1,83	41,61%	4,72%	3,51	5,91%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-jun-19	48.775,6	392.891,6	12,41%	3,12	1,21	38,59%	4,79%	2,36	6,34%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-jun-19	10.271,4	83.822,2	12,25%	8,30	1,39	16,72%	2,05%	7,57	2,24%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-jun-19	22.638,6	174.103,9	13,00%	2,22	1,01	45,27%	5,89%	1,54	8,49%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-jun-19	54.906,1	585.241,2	9,38%	3,10	1,02	32,94%	3,09%	2,44	3,94%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-jun-19	19.377,6	166.144,7	11,66%	4,85	1,02	21,11%	2,46%	4,67	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.