

Informe Semanal Mercado Local



15 de noviembre de 2019

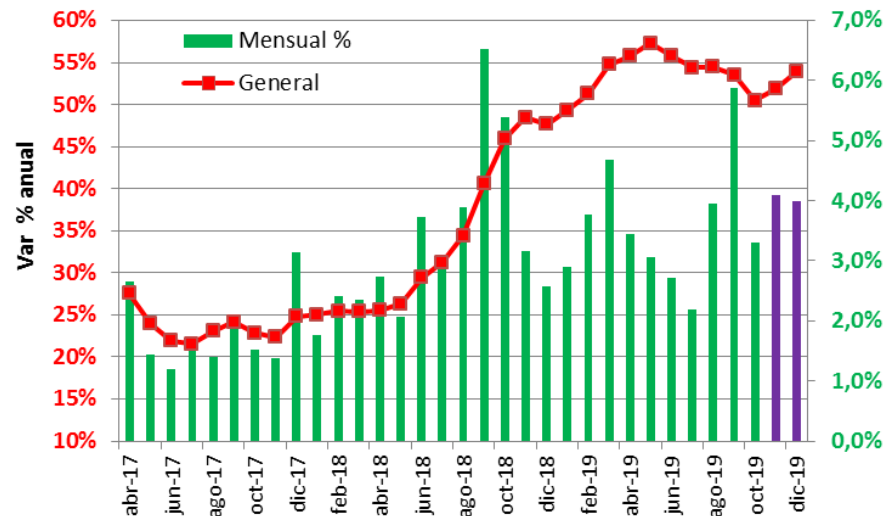
“Inflación y compra de reservas: datos trascendentes de la semana”

En octubre el IPC Nacional avanzó 3,3% mensual, acumulando un aumento de 42,2% en el año, y 50,5% interanual. El resultado estuvo por debajo de lo esperado por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA que pronosticaba un aumento mensual de 4,2%. El IPC núcleo mostró una diferencia similar, aumentando 3,8% en el mes cuando el REM pronosticaba una suba de 4,5%.

Se espera nuevamente una leve aceleración en el nivel de precios este mes, ya que esta semana se terminó el congelamiento del precio de los combustibles, y continúa el proceso de *pass through* producto del salto del tipo de cambio nominal del 31,5% desde las Paso hasta el presente. Relevamientos en supermercados ya están mostrando una aceleración del nivel de precios en los últimos días.

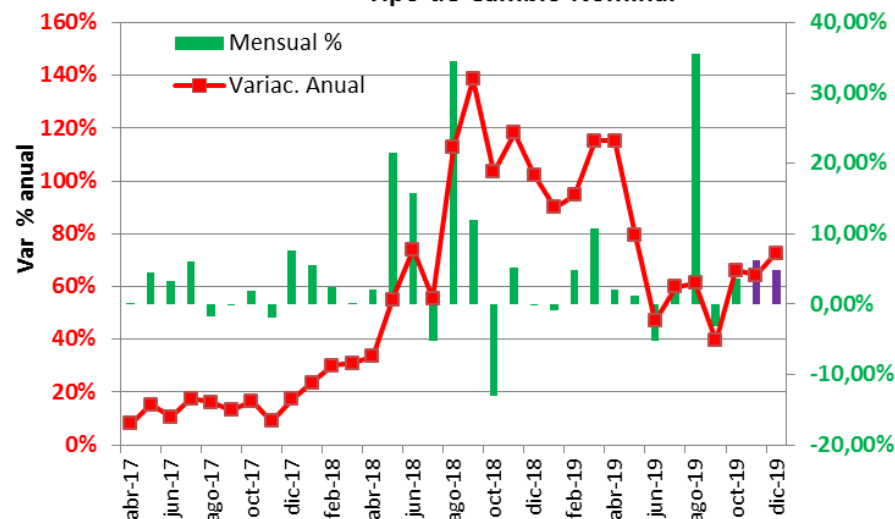
Con el inicio de un acuerdo de precios y salarios, sería esperable una remarcación precautoria de precios provocando una aceleración del IPC. Según el último relevamiento de expectativas del Banco Central, la inflación esperada por los analistas se encuentra en torno al 4,1% mensual para noviembre y 4,0% para diciembre. De esta manera, la inflación de 2019 sería del 54,0%. En lo que respecta al tipo de cambio el REM pronostica un tipo de cambio cercano a \$61,10 para noviembre y de \$65 para fin de año.

Inflación: IPC Nacional



Fuente: INDEC y BCRA proyecciones REM Oct-19

Tipo de Cambio Nominal



Fuente: INDEC y BCRA proyecciones REM Oct-19

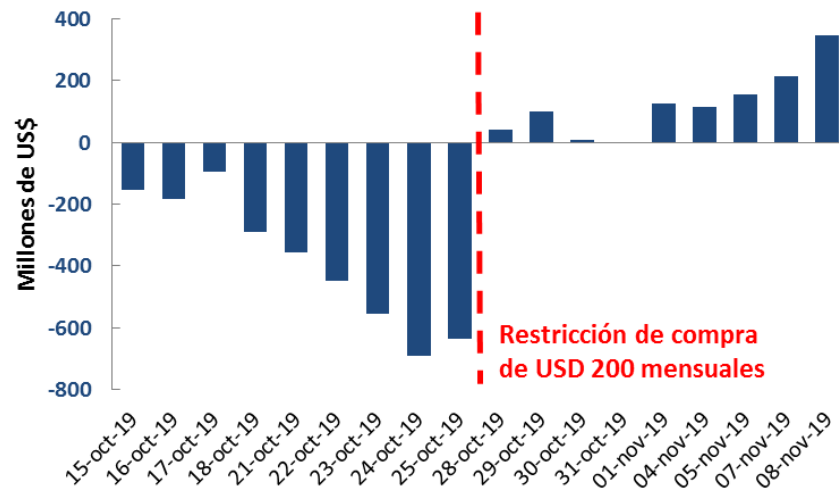
Cepo cambiario: el alivio es sólo de corto plazo

Dadas las medidas adoptadas relacionadas al cepo cambiario que contiene artificialmente la demanda de divisas por parte de los privados, el BCRA ha tenido la posibilidad de comprar dólares aumentando su stock de reservas. Desde las elecciones presidenciales, el BCRA lleva comprados más de USD 1.100 millones (último dato oficial), lo que ha permitido engrosar las reservas netas que se ubican en torno a US\$ 10-11 bn.

Si bien estas políticas traen alivio a corto plazo al darle margen de maniobra al BCRA en el mercado cambiario, creemos que pueden existir complicaciones en el mediano y largo plazo. Los controles cambiarios pueden mantener la brecha entre el dólar oficial y el informal en niveles elevados, influenciando los incentivos de los agentes.

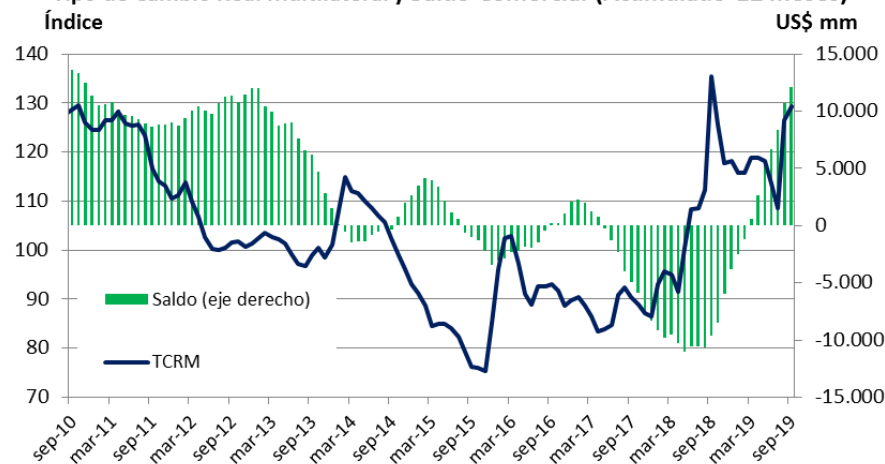
La existencia de múltiples tipos de cambio crea incentivos a los agentes para demandar dólar oficial y evitar tener que vender sus divisas en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio). Esto incentiva mayor informalidad junto con el surgimiento de nuevas oportunidades de arbitraje y evasión impositiva. Parte de estos incentivos podrían causar cierto deterioro en la balanza comercial porque se generan incentivos a importar accediendo a dólar “barato” y desincentivos a exportar. De todas maneras, cabe destacar que las principales variables que influyen el saldo comercial son el nivel de tipo de cambio real, que actualmente es muy elevado, y la recesión económica; y ambos favorecen una balanza comercial superavitaria.

Compra Neta de Divisas del BCRA



Fuente: Cohen en base a BCRA

Tipo de Cambio Real Multilateral y Saldo Comercial (Acumulado 12 meses)



Fuente: INDEC y BCRA

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	2.685,0	USD 35,59	182,35%	265,48%	0,93	0,43	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	35,26	Argentina	23,08%
AY24	BONAR 2024	2.501,0	USD 33,15	71,88%	84,80%	0,26	1,00	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	39,65	Argentina	26,61%
AA25	BONAR 2025	2.550,0	USD 33,80	38,62%	42,35%	0,51	2,85	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	33,63	Argentina	17,27%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.400,0	USD 58,32	26,46%	28,22%	3,20	3,73	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	40,31	Argentina	21,06%
AA37	BONAR 2037	2.715,0	USD 35,99	22,72%	24,01%	0,68	4,51	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	35,74	Argentina	21,60%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.675,0	USD 35,46	15,09%	15,66%	0,51	7,61	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	35,28	Argentina	10,73%
A2E2	REP ARG 2022	3.200,0	USD 42,42	56,47%	64,45%	1,77	1,51	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	41,68	New York	13,84%
A2E7	REP ARG 2027	3.100,0	USD 41,09	27,08%	28,91%	2,16	3,92	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	40,22	New York	17,66%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.492,0	USD 72,79	22,38%	23,63%	3,20	4,16	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	50,31	New York	16,68%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.080,0	USD 40,82	13,90%	14,38%	0,51	7,98	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	40,62	New York	9,30%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 42,28	83,08%	100,34%	0,52	0,95	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	42,06	New York	16,26%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 38,30	41,44%	45,74%	1,64	2,24	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	37,68	New York	12,08%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 40,25	28,07%	30,04%	0,56	3,78	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	40,02	New York	18,64%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 36,89	23,70%	25,10%	2,09	4,52	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	36,14	New York	15,92%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	24,25%	25,72%	2,45	4,39	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,39	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 37,60	20,33%	21,37%	2,63	5,09	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	36,64	New York	18,95%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 39,52	19,50%	20,45%	0,57	5,23	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	39,30	New York	19,29%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 37,72	18,43%	19,28%	2,44	5,29	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	36,82	New York	18,23%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.200,0	USD 42,42	18,11%	18,92%	2,79	5,16	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	41,26	New York	17,98%

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	37,82 €		64,89%	64,89%	3,27	1,17	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	37,82	New York	10,25%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	36,43 €		44,48%	44,48%	2,85	1,91	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	36,43	New York	9,26%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	36,46 €		24,79%	24,79%	4,22	3,90	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	36,46	New York	13,71%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	36,38 €		23,37%	23,37%	4,43	4,20	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	36,38	New York	14,43%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	63,46 €		22,11%	23,33%	3,02	4,25	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	46,12	Inglaterra	16,96%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	38,80 €		13,34%	13,79%	0,46	8,33	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	38,80	Inglaterra	8,71%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	37,60 €		16,97%	16,97%	0,17	6,17	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	37,60	New York	16,62%

Fuente: Bloomberg

Unidades Vinculadas al PBI

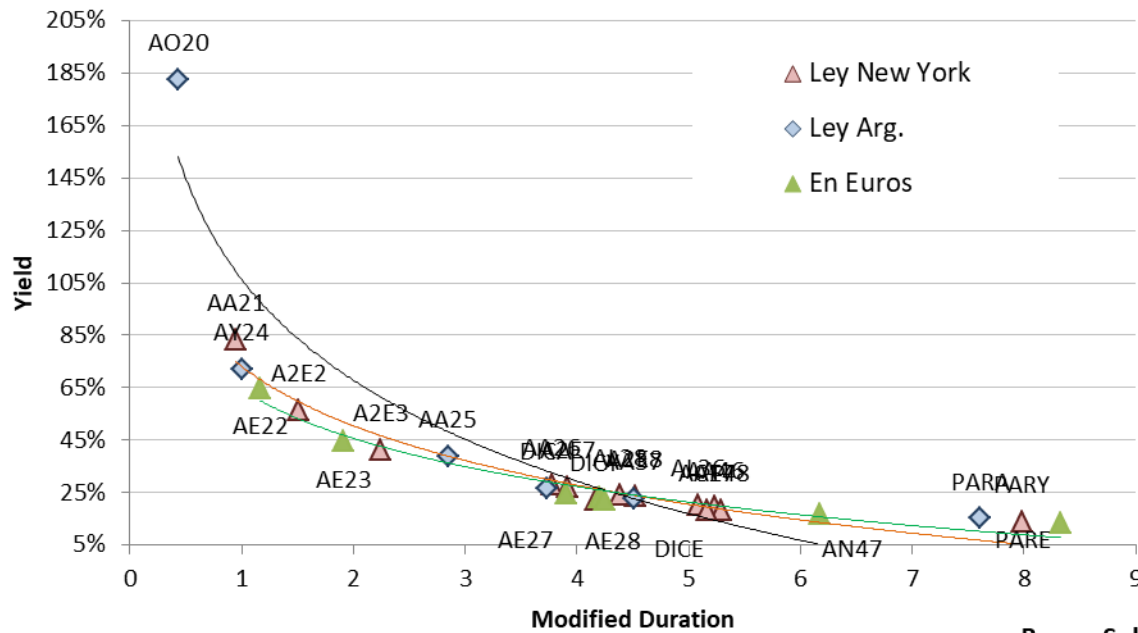
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,34	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 88	USD 1,17
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 150	USD 1,99
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,31
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,16 €

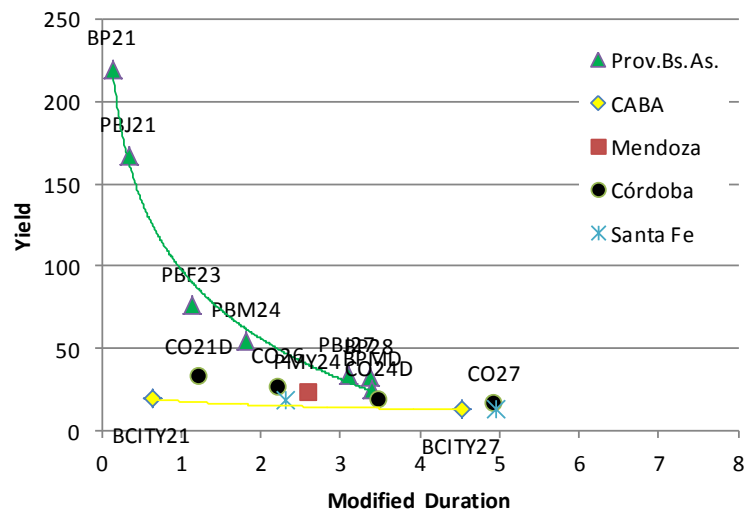
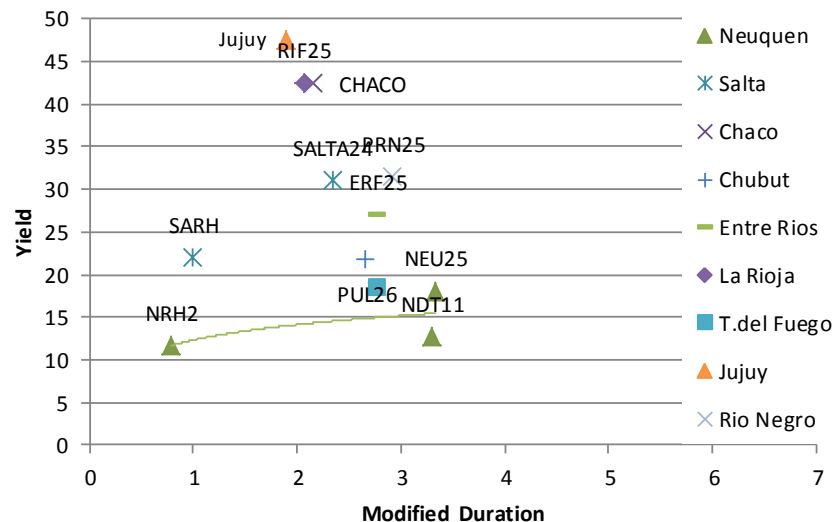
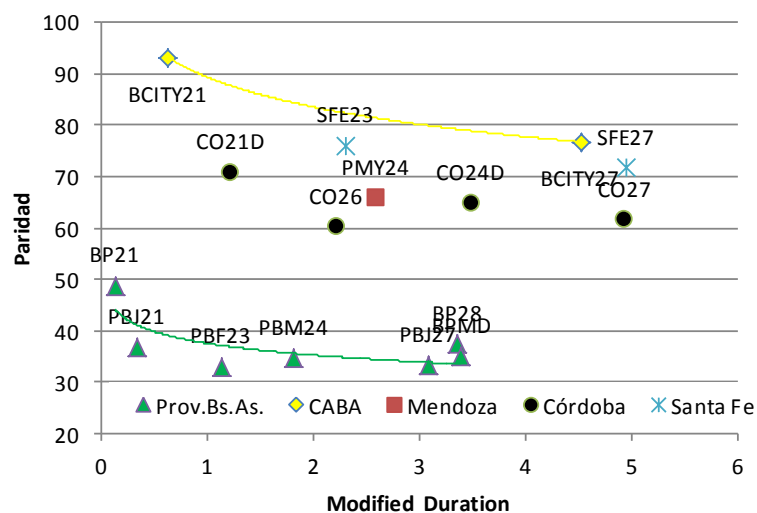
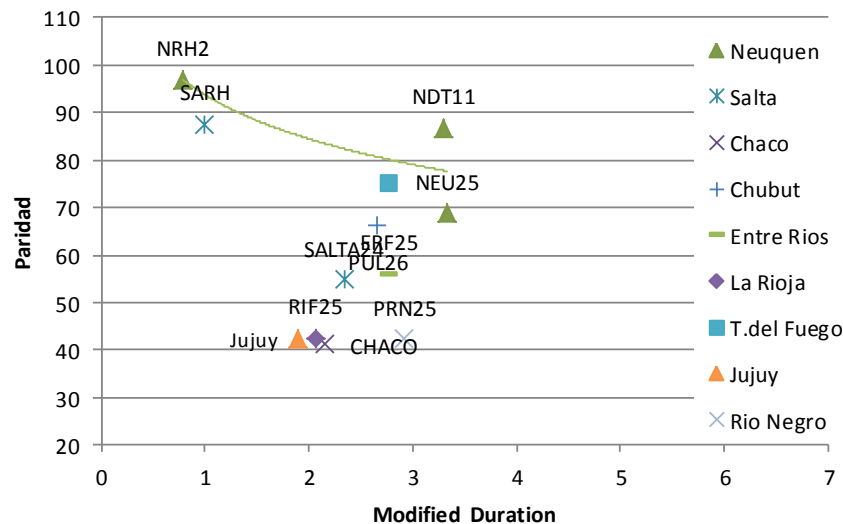
Tipo de Cambio Nominal \$ 59,67

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 75,44

(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 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	48,75	219,45	0,14	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	3,41	22,31%	3050
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	36,87	166,97	0,34	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,42	26,99%	2166
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	33,06	76,19	1,14	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,70	19,66%	-1218
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	34,61	54,65	1,82	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,60	26,37%	-1152
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	33,30	33,91	3,09	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,37	23,65%	-694
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	37,36	32,49	3,37	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,83	25,76%	-429
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,53	242,94	0,21	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	0,20	8,24%	7529
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	35,10	25,22	3,40	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,04	11,39%	-1114
BCITY21	CABA 2021 8,95%	93,02	19,54	0,64	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,24	9,62%	-9637
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	76,67	12,92	4,52	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,50	9,78%	-982
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	65,72	23,49	2,60	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,00	12,74%	-2562
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,99	11,71	0,78	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,50	8,12%	-9452
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	68,80	18,12	3,32	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,46	10,90%	-1928
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	86,82	12,75	3,29	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,17	9,93%	-2512
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,59	22,03	0,99	16/03/2022	185,0	29,4	9,50	1,66	10,85%	-7290
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	54,75	31,06	2,34	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,35	16,67%	-2304
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	70,76	32,46	1,23	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,15	10,07%	-5225
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	52,82	26,75	2,23	27/10/2026	300,0	87,5	7,13	0,38	13,49%	-2973
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	61,48	15,99	4,94	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,14	11,59%	-254
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	64,70	18,99	3,49	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,61	11,52%	-1609
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	41,31	42,45	2,16	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,37	22,69%	-1552
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	66,16	21,83	2,66	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,50	11,71%	-2616
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	75,99	18,24	2,32	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,09	9,21%	-3635
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	71,53	13,33	4,96	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,35	9,65%	-508
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	56,05	27,00	2,78	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,45	15,61%	-1897
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	42,58	42,54	2,07	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,30	22,90%	-1749
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	74,81	18,50	2,77	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	0,80	11,96%	-2752
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	42,43	47,58	1,89	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,41	20,33%	-1670
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,33	31,46	2,92	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,49	18,31%	-1217

(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
XII - RESULTADO PRIMARIO	-11.862	28.018	5.127	-8.349	-342	-2.509	15.136	2.278	3.292	5.727
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-21.326	-33.796	-228	-10.104	-3.352	-5.811	-6.190	-2.490	-3.755	2.959

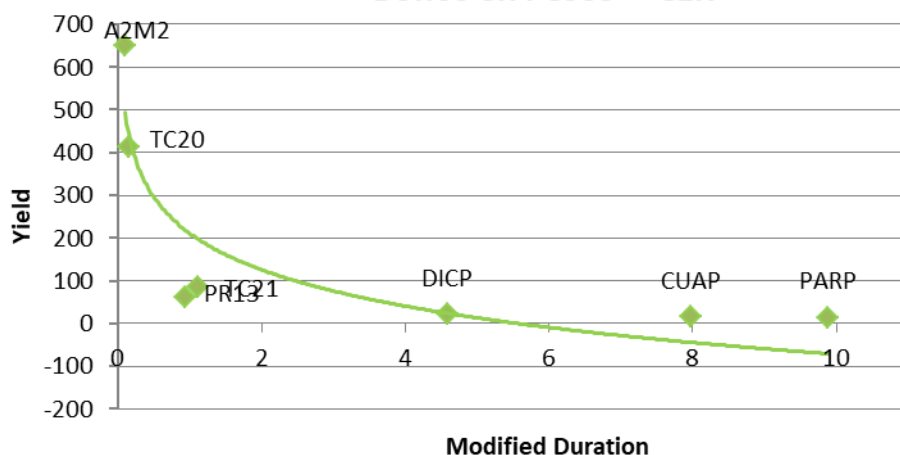
Fuente: Cohen SA en base a Ministerio del Interior

Deuda y Ratios

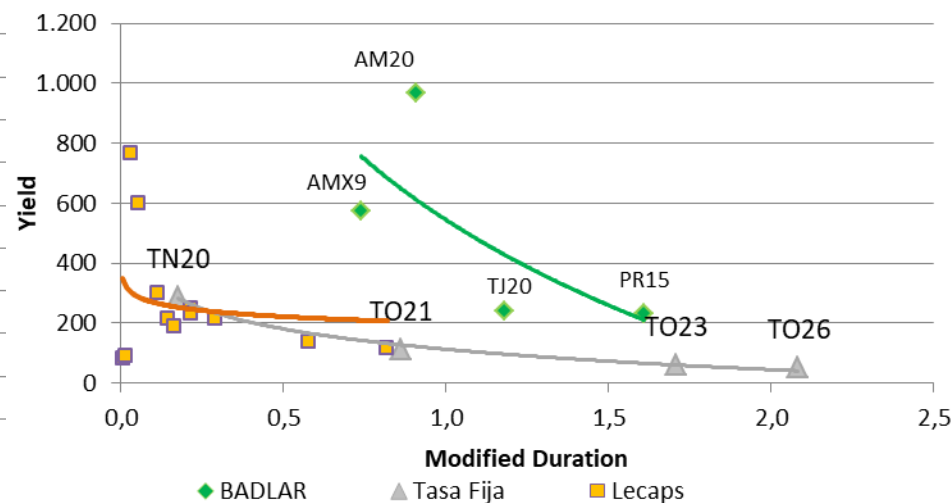
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	26.142	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458
Deuda x habitante \$	35.253	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	
15/11/2019	\$ 59,670		\$ 76,64		
14/11/2019	\$ 59,720	-0,08%	\$ 76,42	0,29%	Diaria
31/10/2019	\$ 59,670	0,00%	\$ 79,67	-3,80%	Mes
28/12/2018	\$ 37,700	58,28%	\$ 38,36	99,78%	2018
15/11/2018	\$ 36,050	65,52%	\$ 35,59	115,35%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
15/11/2019	45,6875	17,7144		
14/11/2019	45,6875	17,6816	0,19%	Diaria
31/10/2019	48,6875	17,2298	2,81%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	44,01%	2018
15/11/2018	52,25	11,5178	53,80%	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%	279,66	59,83%	0,17	0,93	15-mar-24	842	Tasa fija=2.00	43,56
TC20	BONCER 2020 2,25%	95,26	413,20%	0,36	0,16	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	95,26	84,02%	2,31	1,12	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	635,10	21,57%	34,35	4,59	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	339,87	13,18%	2,93	9,89	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	461,87	14,68%	21,32	7,97	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	74,00	649,97%	5,61	0,10	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	79,78	572,84%	12,87	0,00	01-mar-20	16.728	60,00%	100,00	70,68
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	50,08	966,66%	11,62	0,00	21-jun-20	142.378	70,99%	100,00	44,87
PR15	Bocon Cons. 8°	73,58	238,22%	7,70	0,00	03-mar-20	2.912	59,93%	90,00	75,31
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	45,81	230,09%	7,39	0,00	04-mar-22	53.625	53,94%	100,00	42,66

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%	37,07	288,62%	12,93	0,18	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	36,21
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	34,97	109,35%	2,38	0,86	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	34,16
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	36,61	61,22%	1,47	1,71	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	36,08
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	35,48	49,97%	1,42	2,09	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	34,98

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	31,44	80,95%	122,11%	0,01	13	39.060	32,0030
S12D9	12/12/2019	29,74	90,42%	139,94%	0,02	27	52.209	31,3870
S26F0	26/02/2020	55,20	214,57%	435,31%	0,15	103	20.832	86,7810
S11N0	11/03/2020	53,88	188,74%	337,53%	0,17	117	27.845	85,2300
S30S9	30/03/2020	96,21	250,12%	485,54%	0,22	136	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	70,67	766,13%	3267,96%	0,03	145	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	88,21	212,35%	343,08%	0,29	165	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	65,59	599,63%	1526,84%	0,06	180	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	76,62	299,31%	497,66%	0,12	195	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	77,83	139,02%	163,61%	0,58	257	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	66,59	232,81%	276,22%	0,22	286	45.384	146,2886
S31L0	29/10/2020	63,88	114,28%	116,47%	0,82	349	49.118	160,1257

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	82,891	12,47	1,39	\$ 250,00	8,25	2,75	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	75,623	12,24	1,66	\$ 400,00	6,75	0,28	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	79,787	34,69	0,81	\$ 280,70	9,75	4,58	30/11/2020			30/11/2019	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	85,283	12,48	2,97	\$ 486,51	7,38	2,42	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 7,5% Vto. 2027	76,306	12,61	4,95	\$ 686,97	7,50	2,40	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 9,125% Vto. 2029	78,515	13,17	5,66	\$ 292,68	9,13	0,86	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	101,598	6,68	1,37	\$ 333,33	7,88	0,26	07/05/2021			07/05/2020	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	77,853	24,32	1,62	\$ 300,00	9,50	0,32	07/11/2021	16/12/2019	104,75	07/05/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	92,957	14,42	1,20	\$ 1.000,00	8,50	1,32	23/03/2021			23/03/2020	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	86,468	12,88	3,41	\$ 1.325,00	8,75	1,09	04/04/2024			04/04/2020	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	80,345	13,56	4,07	\$ 1.500,00	8,50	2,62	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	74,531	12,14	5,29	\$ 1.000,00	6,95	2,28	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	76,709	12,77	5,68	\$ 500,00	8,50	3,35	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	94,046	7,07	2,72	\$ 500,00	4,88	2,13	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	70,645	24,31	2,26	\$ 176,39	9,75	0,65	25/10/2022	16/12/2019	102,44	25/04/2020	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	89,576	16,88	1,47	\$ 100,54	9,75	2,55	15/08/2021	16/12/2019	100,00	15/02/2020	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	83,164	10,93	4,31	\$ 500,00	6,75	0,32	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	56,322	29,93	2,48	\$ 336,00	9,63	2,99	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	81,281	12,44	3,64	\$ 300,00	6,88	0,08	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	67,131	30,51	1,66	\$ 500,00	8,75	2,89	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	77,358	15,23	3,23	\$ 300,00	7,75	2,30	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	54,477	23,23	3,94	\$ 588,91	10,00	2,17	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
	YPFLuz 10% Vto. 2026	75,766	16,03	4,23	\$ 400,00	10,00	3,17	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	92,206	24,71	0,57	\$ 71,44	11,50	3,80	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	82,223	15,78	2,67	\$ 360,00	8,75	1,36	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	45,821	38,01	2,29	\$ 300,00	9,50	3,14	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	82,088	12,74	3,46	\$ 119,73	7,25	1,17	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	93,741	8,03	5,55	\$ 362,50	6,88	0,34	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2020	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	89,686	9,41	3,07	\$ 500,00	6,00	2,22	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	77,79	30,99	1,23	\$ 199,69	12,63	4,77	03/07/2021	16/12/2019	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,378	3,97	3,39	\$ 348,47	6,63	0,96	27/09/2023			27/03/2020	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	96,336	6,61	6,07	\$ 500,00	6,00	0,97	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	92,299	10,03	3,76	\$ 150,00	6,70	0,77	09/04/2024			09/01/2020	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	94,219	10,58	1,40	\$ 465,85	6,50	2,78	15/06/2021	16/12/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

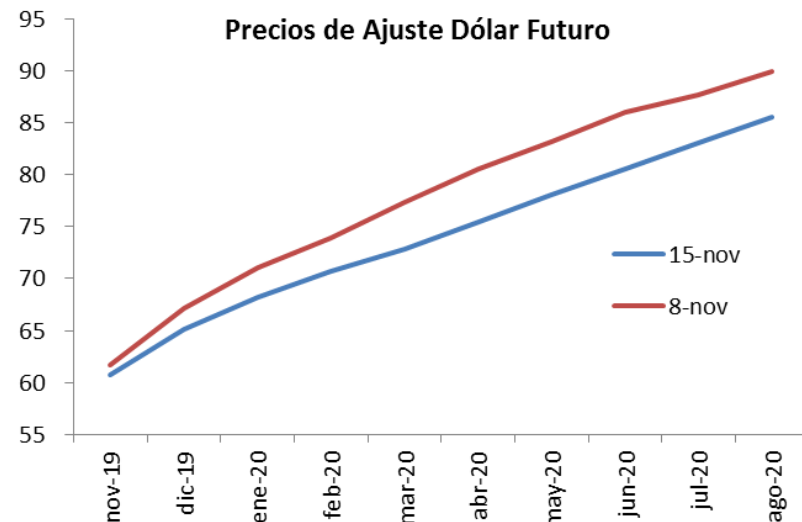
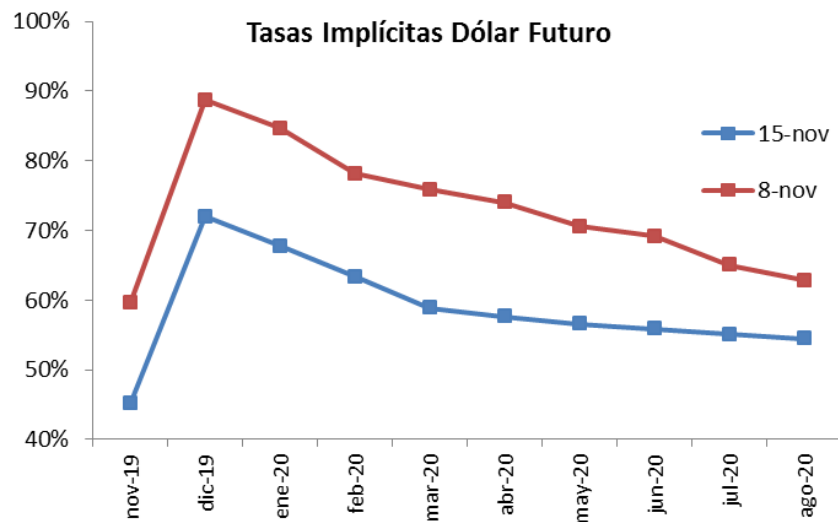
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	15-nov		Dólar Cierre 59,674			8-nov		Dólar Cierre 59,50		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
nov-19	60,78	45,1%	46.000	414.658	-1,4%	61,64	60%	81.000	451.462	
dic-19	65,09	72,0%	63.000	383.625	-3,1%	67,17	89%	41.000	290.388	
ene-20	68,20	67,7%	28.000	132.618	-4,1%	71,10	85%	13.500	108.521	
feb-20	70,65	63,3%	17.000	84.249	-4,4%	73,90	78%	22.000	77.067	
mar-20	72,85	58,8%	9.000	78.711	-5,8%	77,30	76%	12.500	78.482	
abr-20	75,40	57,6%	5.500	55.459	-6,3%	80,50	74%	6.500	58.945	
may-20	78,00	56,6%	N/A	48.795	-6,1%	83,10	71%	5.000	47.450	
jun-20	80,50	55,9%	N/A	8.961	-6,4%	86,00	69%	N/A	5.642	
jul-20	83,00	55,1%	1.000	2.933	-5,4%	87,70	65%	N/A	1.797	
ago-20	85,50	54,5%	N/A	358	-4,9%	89,90	63%	N/A	241	
Total			169.500	1.210.367				181.500	1.119.995	

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
Merval	31.851,61	2,68%	-8,98%	5,15%	4,52%
Merval Argentina	27.703,48	2,76%	-9,36%	0,01%	0,39%
S&P500	3.120,43	0,77%	2,73%	25,53%	14,29%
Dow Jones	28.004,89	0,80%	3,54%	21,43%	10,74%
Nasdaq	8.540,83	0,73%	3,00%	29,71%	17,66%
FTSE 100	7.302,94	0,14%	0,75%	8,45%	3,76%
DAX	13.241,75	0,47%	2,91%	25,41%	16,63%
CAC 40	5.939,27	0,65%	3,65%	26,94%	17,99%
Nikkei	23.303,32	0,70%	1,64%	16,43%	6,88%
EM Index	1.042,25	0,00%	0,03%	8,27%	6,26%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	57,81	1,83%	6,70%	27,53%	2,39%
Brent	63,37	1,75%	5,21%	21,40%	-4,88%
Oro	1467,40	-0,41%	-3,13%	14,37%	20,77%
Cobre	265,00	0,57%	0,11%	-1,67%	-5,19%
Soja	918,25	2,00%	0,16%	4,02%	3,32%
Trigo	502,75	-0,98%	-1,18%	-1,71%	-0,54%
Maíz	371,25	-1,20%	-4,81%	-1,13%	1,02%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	59,6738	0,00%	0,04%	58,42%	65,49%
USD EUR	1,11	0,28%	-0,89%	-3,42%	-2,43%
JPY USD	108,79	0,34%	0,70%	-1,34%	-4,27%
USD GBP	1,2903	0,16%	-0,30%	1,61%	1,01%
BRL USD	4,1893	0,00%	4,22%	8,07%	10,65%
DXY Index	97,994	-0,17%	0,66%	1,65%	1,10%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	32,10	3,55%	-5,03%	93,18%	96,25%
BBAR	82,30	1,42%	-13,05%	-39,63%	-42,26%
BHIP	9,50	4,40%	0,42%	-17,98%	-9,07%
BMA	177,15	0,40%	-3,51%	13,29%	13,11%
BPAT	31,70	0,96%	0,63%	3,81%	1,29%
BRIO	12,95	1,97%	5,28%	-23,73%	-31,03%
BYMA	249,75	4,94%	-9,51%	-32,88%	-31,87%
CECO2	12,65	1,20%	-4,89%	103,80%	76,75%
CEPU	24,85	4,41%	-1,97%	-25,38%	-31,35%
COME	1,70	0,00%	-3,95%	-10,53%	-13,40%
CRES	32,15	-1,83%	-21,37%	-28,38%	-23,52%
CTIO	58,00	1,05%	4,50%	59,99%	53,41%
EDN	16,75	3,08%	-24,55%	-67,12%	-62,10%
ERAR	21,65	2,12%	-7,87%	71,88%	47,33%
GCLA	29,00	0,00%	-1,69%	-41,41%	-48,31%
GGAL	88,75	4,91%	-3,64%	-12,97%	-4,15%
INDU	24,60	2,50%	-4,47%	50,92%	50,92%
IRSA	38,30	2,54%	-7,82%	-20,29%	-19,54%
LOMA	93,90	3,13%	-2,09%	16,65%	17,23%
MIRG	448,50	2,05%	9,12%	26,54%	43,93%
MOLI	46,95	4,33%	2,29%	26,89%	7,19%
PAMP	40,10	3,35%	-19,80%	-14,22%	-17,91%
SAMI	92,50	2,78%	0,54%	-2,68%	-3,69%
SUPV	38,25	4,37%	-10,84%	-38,74%	-36,17%
TECO2	133,00	1,53%	-8,12%	24,29%	19,19%
TGNO4	37,00	4,82%	-20,00%	-25,43%	-17,39%
TGSU2	93,40	1,30%	-19,61%	-3,06%	-4,92%
TRAN	19,60	0,51%	-10,50%	-48,24%	-41,35%
TS	696,60	0,00%	0,00%	73,12%	38,48%
VALO	10,20	11,35%	-3,77%	114,83%	109,66%
YPFD	708,80	1,74%	-6,00%	42,23%	25,19%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 15 de Noviembre de 2019



Empresa							Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	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	21,60	4.517,1	115.174,3	8.092,3	97.569,2	1.293,3	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	32,10	2.800,0	27.563,1	16.940,6	89.880,0	1.191,4	6.735	3.641	6.471	7.053	9.962	7.565	50.656	24.049
Tenaris	TS	Dólares	10,95	1.180,5	12.150,2	-440,9	12.921,0		716	667	672	682	1.189	1.261	5.922	6.547
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	712,00	393,3	396.032,0	328.635,0	280.038,9	3.712,1	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31,71	13.044,5	309.418,0	320.654,0	400.140,1		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carboclor	CARC	Pesos	1,09	1.042,1	570,6	-104,2	1.135,9	15,1	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	13,20	439,7	5.483,0	7.246,1	5.804,2	76,9	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	92,50	71,2	11.636,0	12.078,1	6.581,5	87,2	-291	-660	1.635	850	2.611	1.069	10.565	4.211
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	24,60	414,3	5.142,5	7.692,3	10.191,4	135,1	259	581	327	1.780	1.521	2.210	22.902	13.198
Celulosa	CELU	Pesos	22,60	101,0	4.429,7	6.359,5	2.282,0	30,2	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	81,20	352,1	11.883,9	-754,6	28.587,0	378,9	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	93,90	596,0	20.612,0	7.286,8	55.966,8	741,9	1.621		5.823		8.749		33.131	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,30	71,4	235,0	308,7	307,1	4,1	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	448,50	18,0	5.789,4	-561,8	8.073,0	107,0	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	8,00	100,0	474,0	245,6	800,0	10,6	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	25,05	1.514,0	42.272,3	19.968,3	37.926,3	502,7	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	16,95	906,5	48.265,8	5.386,3	15.364,4	203,7	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	40,00	1.815,0	82.648,0	65.692,0	72.601,1	962,4	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	19,50	444,7	12.084,2	1.624,3	8.671,1	114,9	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	93,40	774,1	36.289,8	13.961,8	72.300,3	958,4	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	37,00	439,4	34.294,2	5.820,8	16.256,8	215,5	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	18,50	569,2	17.187,5	8.888,9	7.114,6	94,3	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Dist. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	18,50	202,4	6.049,9	-409,2	3.743,5	49,6	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	133,00	2.153,7	274.275,0	83.436,0	286.440,5	3.796,9	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	239,50	180,6	104.016,0	85.298,0	43.263,5	573,5	5.302		16.611		62.505		198.623	
Grupo Clarín	GCLA	Pesos	29,00	106,8	9.193,9	47,2	3.096,5	41,0	-1.583		338		1.382		22.217	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	38,50	578,7	32.075,0	219.827,0	22.279,0	295,3	-25.615	15.003	-12.073	28.114	-4.409	31.851	69.767	33.088
Cresud	CRES	Pesos	32,60	501,6	16.820,0	229.681,0	16.353,6	216,8	-18.749	5.392	-9.807	29.964	-2.073	33.728	84.278	40.331
Consultatio	CTIO	Pesos	58,00	409,9	21.296,7	-6.776,8	23.774,6	315,1	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	201,00	126,0	38.435,1	19.359,4	25.328,8	335,7	-18.033	15.100	5.130	19.785	5.266	19.830	10.171	5.949
Holding y Otros																
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	250,00	76,3	10.916,8	-22.875,7	19.062,5	252,7	641		1.733		1.903		3.014	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,71	2.518,6	14.317,8	110,8	4.306,8	57,1	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	61,20	88,4	9.480,5	-1.275,0	5.409,1	71,7	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	3,30	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	5.610,0	74,4	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	52,00	30,0	772,0	-11,3	1.560,0	20,7	-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.Netto)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	10,44	3,58	23,6%	7,88	15,0%	1,36	0,85	3039	3,1%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-19		13,35	24,4%	10,72	9,1%	1,77	3,26	4808	5,3%	1,70	38,1%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-19		18,05	5,9%	10,50	5,3%	2,18	1,06	484	3,7%	-0,37	-3,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,78	14,23	5,0%	3,95	-0,1%	0,50	0,71	3500	1,2%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		12,65	10,2%	6,05	8,8%	1,16	1,29	0	0,0%	2,69	50,9%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		2,98	66,7%	24,33	-4,6%	2,81	1,99	0	16,3%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-3,82	-27,7%	5,06	16,6%	0,29	1,06	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	6,49	-22,63	-2,5%	7,15	7,4%	0,62	0,57	0	0,0%	4,63	50,9%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-19	64,80	39,42	5,0%	11,76	5,4%	0,45	1,98	0	0,0%	5,06	59,9%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-19	4,46	-2,02	-25,4%	4,62	8,6%	0,20	0,52	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		13,18	18,3%	11,06	9,0%	1,80	2,41	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		34,54	7,9%	7,23	14,3%	1,69	2,72	0	0,0%	0,83	26,1%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-4,34	-30,1%	-15,62	-12,4%	0,41	1,31	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		24,06	5,8%	-4,60	-49,4%	0,21	1,39	233	2,9%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-37,86	-8,04	-21,0%	6,21	19,2%	0,68	1,69	0	0,0%	1,46	34,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-19	4,59	4,51	19,9%	2,24	31,8%	1,65	0,90	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,11	28,7%	1,09	13,0%	0,22	0,32	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		2,82	31,1%	3,03	18,4%	0,54	0,88	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	2,76	2,66	27,0%	1,40	24,9%	0,73	0,72	3300	38,1%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		10,83	18,4%	8,27	31,6%	3,57	1,99	10698	123,4%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,55	13,3%	2,28	12,7%	1,10	0,47	2646	16,3%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,16	2,31	17,9%	2,49	12,1%	0,17	0,41	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,61	17,1%	1,35	21,5%	0,36	0,62	0	0,0%	-0,17	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	19,61	17,04	6,1%	5,88	2,8%	1,44	1,04	13345	4,7%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	8,81	8,16	5,1%	2,06	2,8%	0,22	0,42	0	0,0%	1,36	45,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-4,21	-1,96	-17,2%	2,28	-5,2%	0,14	0,34	0	0,0%	0,03	0,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,85	-0,87	-79,9%	-54,91	-3,8%	0,32	0,69	2092	9,4%	-49,86	87,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,86	-0,87	-111,5%	-118,69	-4,1%	0,19	0,97	2558	15,6%	-110,80	93,2%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-19,13	-32,36	-3,4%	-334,49	-3,6%	8,82	1,12	503	2,1%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-19		-1,40	-46,9%	8,49	16,1%	2,49	0,66	705	2,8%	3,68	33,5%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		29,74	5,9%	-2,00		6,32	1,75	381	2,0%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-2,91	1,42	21,1%	-25,15		0,32	0,30	0	0,0%	-0,63	0,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-19		0,82	69,9%	0,74		1,26	0,57	2176	40,2%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	9,48	16,11	8,6%	7,10	12,6%	2,54	1,38	75	1,3%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-156,64	-27,00	-7,5%	6,16	13,5%	0,31	2,02	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 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	175,70	669,7	117.659,8	1.559,6	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	88,80	1.426,8	126.696,7	1.679,4	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	82,00	612,7	50.238,1	665,9	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	9,50	1.500,0	14.250,0	188,9	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	31,70	719,1	22.796,9	302,2	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	12,95	4.315,5	55.885,7	740,8	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	38,10	456,7	17.401,1	230,7	3.524	2.712	3.102	3.493	5.743	4.497	6.136	11.330

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-sep-19	76.375,5	402.656,5	18,97%	3,59	1,54	42,92%	8,14%	3,00	9,74%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	3,46	1,50	43,41%	5,56%	2,75	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	1,89	0,90	47,34%	6,41%	1,60	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	6,38	1,26	19,75%	2,57%	6,17	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	1,57	0,87	55,33%	7,95%	1,19	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	2,56	0,98	38,23%	3,92%	2,08	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	4,94	0,87	17,52%	2,20%	5,61	1,94%

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.