

Informe Semanal Mercado Local



29 de noviembre de 2019

“Cronograma de Vencimientos de Deuda Soberana permite alcanzar un acuerdo en el 1Q20”

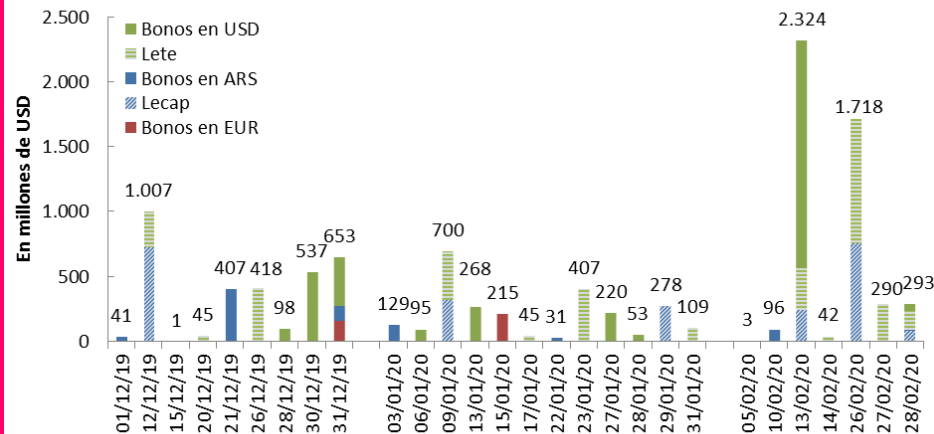
A pocos días del cambio de mandato, se mantiene la incertidumbre sobre los próximos desembolsos que debe hacer el gobierno respecto a la deuda. Una alternativa mencionada sería ofrecer a institucionales títulos a 180 días con tasas de entre 30% al 35% a cambio de Lecaps que vencen en el primer semestre de 2020. Con esto buscarían reestablecer el mercado de crédito en pesos dado el impacto que tuvo el reperfilamiento en el capital de trabajo de muchas empresas. No hay precisiones respecto a la propuesta que se le realizarán a los acreedores en moneda extranjera.

Sumando los vencimientos de Letes, bonos soberanos en ARS, USD y EUR, en diciembre el monto total equivaldría a unos USD 3.200 millones (TC: 59,71). El 12 de diciembre vencen \$ 43,7 mil millones en Lecaps y US\$ 275 millones de Letes. El resto de las letras en dólares del mes vencen el 26 de diciembre y alcanzan los US\$ 418 millones. El 21, el bono TJ20 paga cupón por un equivalente a US\$ 407 millones. En los últimos cuatro días del año los pagos en dólares suman más de 1.000 millones, que junto con los pagos en euros y pesos alcanzan los US\$ 1.288 millones. Cabe destacar que gran parte de dichos desembolsos se realizarán intrasector público, ya que los servicios de deuda al sector privado en diciembre se limitan a US\$ 1.410 mill y \$67.657 mill conforme a la Oficina de Presupuesto del Congreso.

En enero, se afrontan vencimientos por US\$ 2.550 millones, siendo los bonos con cupón más elevado el AA22 (ARS), el A2E7 (USD), el A2E8 (USD), el AE48 (USD) y el TC21 (ARS). Además vencen Letes por US\$ 928 millones y Lecaps por \$ 36 mil millones. En febrero vencen más de US\$ 4.700 millones ya que el dual AF20 amortiza capital por US\$ 1.638 millones (siendo un bono dólar link) y deben pagarse Letes por US\$ 1.700 millones y Lecaps por \$64,9 mil millones entre otros vencimientos.

Si bien a comienzo de 2020 la deuda parece manejable, las complicaciones podrían comenzar en marzo cuando vencen más de US\$ 6.400 millones y agravarse aun más en abril con vencimientos cercanos a US\$ 10.900 millones en títulos públicos y letras. Ante esta situación es imprescindible negociar un acuerdo con los bonistas privados cuanto antes para evitar caer en default y renegociar un acuerdo con el FMI.

Perfil de Vencimientos a Corto Plazo



Fuente: Cohen en base a IAMC y Min. de Hacienda

Vencimientos de Bonos Soberanos y Letras de Diciembre 2019 - en millones

Día	Especie	Descripción	Moneda	EUR y USD (en USD)	Pesos
1	AM20	BONAR/\$/BADLAR+325/01-03-2020	ARS		2.422
12	S12D9	LECAP	ARS		21.849
12	S13S9	LECAP	ARS		21.849
12	U13S9	LETE	USD	275	
15	PR13	BOCON PRO.6%S/\$/2%+CER/24/PR13	ARS		71
20	U20D9	LETE	USD	45	
21	TJ20	BOTAPO/\$/TPM/21-06-2020	ARS		24.317
26	U27S9	LETE	USD	418	
28	AC17	BIRAD/US\$/7,125%/28-06-2117	USD	0,6	
28	XC17	BIRAD/US\$/7,125%/28-06-2117	USD	97	
30	AD22	BONAR/US\$/7,75%/30-12-2022	USD	174	
30	AD25	BONAR/US\$/7,875%/30-12-2025	USD	178	
30	AD27	BONAR/US\$/7,875%/30-12-2027	USD	185	
31	DIY5	Discount/US\$/8,28%/2033	USD	0,2	
31	DICE	DISCOUNT/EUR/7,82%/2033	EUR	89	
31	DIP0	Discount/\$+CER/5,83%/2033	ARS		4
31	DIE0	Discount/EUR/7,82%/2033	EUR	75,5	
31	DIC1	Discount/US\$/8,28%/2033	USD	126	
31	DICP	Discount/\$+CER/5,83%/2033	ARS		305
31	DIA0	Discount/US\$/8,28%/2033	USD	5	
31	DICA	Discount/US\$/8,28%/2033	USD	209	
31	CUAP	CUASIPAR/\$+CER/3,31%/2045	ARS		6.290
31	DIE5	Discount/EUR/7,82%/2033	EUR	0,1	
31	DIY0	Discount/US\$/8,28%/2033	USD	38	
Total				1.916	77.107

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	2.800,0	USD 37,43	185,51%	271,55%	1,22	0,41	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	36,98	Argentina	22,10%
AY24	BONAR 2024	2.450,0	USD 32,75	75,85%	90,23%	0,53	0,94	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	39,05	Argentina	27,15%
AA25	BONAR 2025	2.625,0	USD 35,09	38,50%	42,20%	0,72	2,84	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	34,84	Argentina	16,73%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.370,0	USD 58,42	27,58%	29,48%	3,52	3,58	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	40,25	Argentina	21,15%
AA37	BONAR 2037	2.750,0	USD 36,76	22,55%	23,82%	0,95	4,54	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	36,41	Argentina	21,29%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.725,0	USD 36,43	14,64%	15,18%	0,66	7,72	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	36,19	Argentina	10,48%
A2E2	REP ARG 2022	3.320,0	USD 44,38	52,77%	59,74%	1,98	1,51	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	43,52	New York	13,27%
A2E7	REP ARG 2027	3.320,0	USD 44,38	25,04%	26,61%	2,43	4,04	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	43,33	New York	16,39%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.695,0	USD 76,13	21,33%	22,47%	3,52	4,25	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	52,45	New York	15,99%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.110,0	USD 41,57	13,90%	14,38%	0,66	7,94	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	41,30	New York	9,17%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	USD 45,36	77,89%	93,06%	0,78	0,94	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	45,01	New York	15,16%	
AE33	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023	USD 40,43	39,57%	43,49%	1,82	2,24	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	39,70	New York	11,44%	
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	USD 43,49	26,15%	27,86%	0,85	3,85	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	43,12	New York	17,25%	
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 39,91	22,14%	23,36%	2,32	4,64	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	39,01	New York	14,72%	
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028	USD 39,33	22,71%	24,00%	2,71	4,52	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,29	New York	16,84%	
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	USD 40,37	19,08%	19,99%	2,91	5,37	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	39,23	New York	17,65%	
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	USD 42,68	18,11%	18,93%	0,87	5,62	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	42,31	New York	17,87%	
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048	USD 40,28	17,30%	18,05%	2,71	5,64	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	39,22	New York	17,07%	
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	#N/A N/A	#IVALOR!	17,02%	17,74%	3,07	5,48	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	#IVALOR!	New York	#IVALOR!

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	37,78 €	43,28%	43,28%	2,98	1,91	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	37,78	New York	8,93%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	38,16 €	23,85%	23,85%	4,41	3,95	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	38,16	New York	13,10%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	38,19 €	22,42%	22,42%	4,63	4,27	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	38,19	New York	13,75%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	65,35 €	21,51%	22,67%	3,32	4,28	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	47,49	Inglaterra	16,47%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	38,99 €	13,30%	13,75%	0,59	8,30	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	38,99	Inglaterra	8,67%
AN47	B.INT.Rep.Arg. Euro Ley NY 47	39,50 €	16,19%	16,19%	0,41	6,45	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	39,50	New York	15,82%

Fuente: Bloomberg

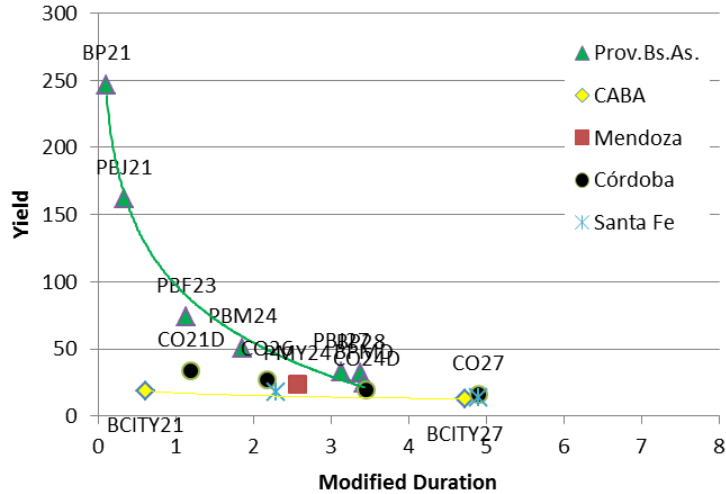
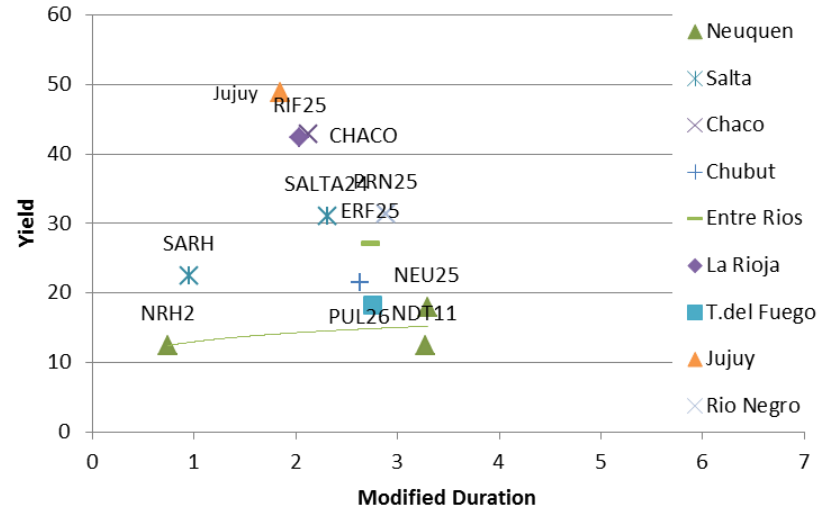
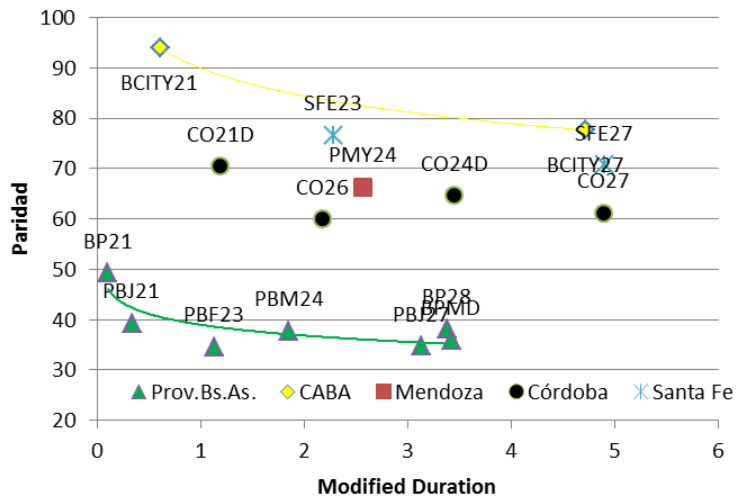
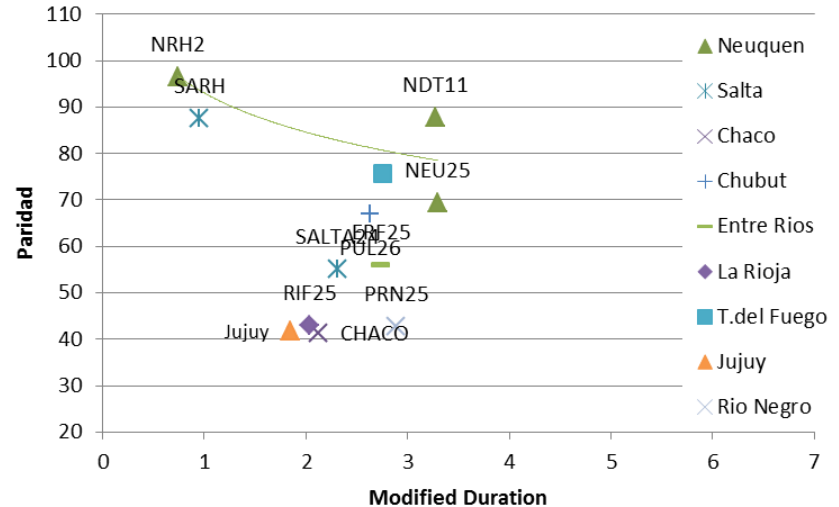
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,09	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 88	USD 1,18
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 165	USD 2,21
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 174	USD 2,33
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,18 €

Tipo de Cambio Nominal \$ 59,94

TC Implícito Negoc. Bonos \$ 74,81

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

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 US\$	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	49,23	246,57	0,10	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	3,84	22,09%	4713
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	39,29	161,85	0,33	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,81	25,32%	1749
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	34,60	74,01	1,13	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,95	18,79%	-1332
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	37,72	50,72	1,85	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,95	24,19%	-1360
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	34,81	32,76	3,13	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,68	22,62%	-709
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	38,24	31,88	3,38	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,20	25,17%	-448
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,53	264,32	0,20	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	0,36	8,24%	9572
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	36,01	24,64	3,42	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,20	11,11%	-1110
BCITY21	CABA 2021 8,95%	93,88	18,66	0,61	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,59	9,53%	-9772
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	77,61	12,69	4,72	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,04	9,66%	-808
PMY24	MENDOZA 8 3/8 05/19/24	66,33	23,28	2,57	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,33	12,63%	-2584
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,59	12,45	0,74	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,81	8,15%	-9440
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	69,38	17,94	3,29	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,75	10,81%	-1959
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	87,77	12,46	3,27	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,50	9,83%	-2540
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,56	22,50	0,95	16/03/2022	185,0	29,4	9,50	2,03	10,85%	-7283
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	55,18	30,96	2,31	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,70	16,54%	-2309
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	70,52	33,41	1,19	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,42	10,10%	-5150
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	52,90	27,14	2,18	27/10/2026	300,0	87,5	7,13	0,62	13,47%	-2968
CO27	PDCAR 7 1/8 08/01/27	61,20	16,12	4,90	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,41	11,64%	-297
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	64,68	19,08	3,45	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,90	11,52%	-1627
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	41,29	42,78	2,12	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,73	22,71%	-1528
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	66,96	21,53	2,63	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,80	11,57%	-2641
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	76,64	18,02	2,28	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,36	9,13%	-3656
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	70,64	13,61	4,90	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,61	9,77%	-543
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	56,08	27,13	2,74	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,80	15,60%	-1903
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	43,02	42,39	2,04	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,68	22,67%	-1750
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	75,65	18,19	2,75	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	1,14	11,83%	-2774
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	41,80	48,83	1,84	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,75	20,63%	-1573
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,73	31,33	2,89	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	3,79	18,14%	-1231

(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

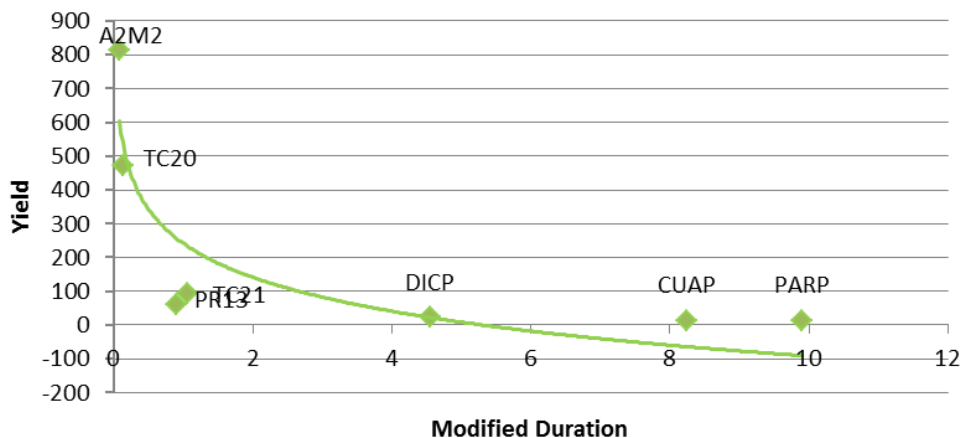
Fuente: Cohen SA en base a Ministerio del Interior

Deuda y Ratios

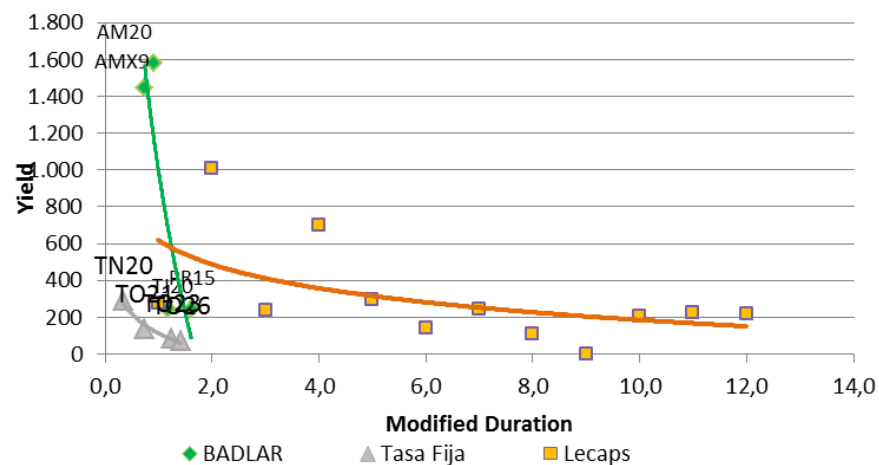
Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Río Negro	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta
Año del último dato	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19	jun-19
Deuda (millones de pesos)	116.648	505.418	51.958	27.969	26.142	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458
Deuda x habitante \$	35.253	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	
29/11/2019	\$ 59,940		\$ 74,66		
28/11/2019	\$ 59,770	0,28%	\$ 72,39	3,14%	Diaria
31/10/2019	\$ 59,670	0,45%	\$ 79,67	-6,29%	Mes
28/12/2018	\$ 37,700	58,99%	\$ 38,36	94,62%	2018
29/11/2018	\$ 37,720	58,91%	\$ 37,10	101,25%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
29/11/2019	44,375	17,9848		
28/11/2019	44,375	17,9653	0,11%	Diaria
31/10/2019	48,6875	17,2298	4,38%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	46,20%	2018
29/11/2018	51,25	11,8040	52,36%	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%	289,56	60,59%	0,65	0,90	15-mar-24	842	Tasa fija=2.00	43,56
TC20	BONCER 2020 2,25%	94,55	473,08%	0,59	0,14	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	91,96	91,92%	2,63	1,06	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	652,90	21,67%	38,47	4,55	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	354,23	13,03%	3,79	9,90	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	498,38	14,10%	23,88	8,24	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
AZM2	BONO AJUSTE CER	71,13	814,77%	6,04	0,08	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	57,13	1444,97%	0,13	0,02	01-mar-20	16.728	48,26%	100,00	57,05
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	46,14	1582,00%	13,91	0,00	21-jun-20	142.378	70,94%	100,00	40,50
PR15	Bocon Cons. 8°	74,49	241,00%	9,82	0,00	03-mar-20	2.912	59,93%	90,00	74,62
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	44,99	244,15%	9,10	0,00	04-mar-22	53.625	53,34%	100,00	41,24

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%	25,57	290,57%	0,87	0,34	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	24,81
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	29,56	132,89%	3,03	0,73	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	28,69
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	25,39	86,29%	2,04	1,24	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	24,88
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	25,65	68,75%	1,98	1,42	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	25,15

LECAP

Ticker	Fecha de Vencimiento	Precio (C/100VN)	TNA	TIR	DM	Días al Vencimiento	Total Emitido (millones \$)	Pago a finish \$ (C/100VN)
S12D9	12/12/2019	29,86	205,33%	625,49%	0,01	13	52.209	31,3870
S26F0	26/02/2020	56,89	227,94%	512,66%	0,13	89	20.832	86,7810
S11N0	11/03/2020	53,56	217,26%	444,33%	0,15	103	27.845	85,2300
S30S9	30/03/2020	99,83	274,64%	601,81%	0,18	122	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	71,80	1010,53%	7039,32%	0,02	131	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	88,81	236,98%	421,56%	0,26	151	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	67,11	700,96%	2231,58%	0,04	166	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	80,83	296,05%	518,33%	0,11	181	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	81,70	138,84%	167,31%	0,55	243	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	68,38	241,07%	297,47%	0,20	272	45.384	146,2886
S31L0	29/10/2020	70,15	107,40%	111,16%	0,79	335	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	86,175	11,66	1,37	\$ 250,00	8,25	3,07	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	75,562	12,29	1,62	\$ 400,00	6,75	0,54	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	80,173	35,10	0,82	\$ 280,70	9,75	0,08	30/11/2020			30/05/2020	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energia 7,375% Vto. 2023	86,269	12,15	2,94	\$ 486,51	7,38	2,70	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 7,5% Vto. 2027	76,905	12,47	4,93	\$ 686,97	7,50	2,69	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energia 9,125% Vto. 2029	79,077	13,05	5,64	\$ 292,68	9,13	1,22	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	102,617	5,91	1,33	\$ 333,33	7,88	0,57	07/05/2021			07/05/2020	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	78,205	24,30	1,58	\$ 300,00	9,50	0,69	07/11/2021	30/12/2019	104,75	07/05/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	95,555	12,26	1,17	\$ 1.000,00	8,50	1,65	23/03/2021			23/03/2020	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	89,184	12,01	3,40	\$ 1.522,17	8,75	1,43	04/04/2024			04/04/2020	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	82,81	12,87	4,07	\$ 1.500,00	8,50	2,95	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	76,759	11,62	5,30	\$ 1.000,00	6,95	2,55	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	78,7	12,35	5,70	\$ 500,00	8,50	3,68	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
	TecPetro 4,875% Vto 2022	95,992	6,35	2,69	\$ 500,00	4,88	2,32	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	72,891	23,08	2,24	\$ 176,39	9,75	1,03	25/10/2022	30/12/2019	102,44	25/04/2020	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	89,862	16,82	1,43	\$ 100,54	9,75	2,93	15/08/2021	30/12/2019	100,00	15/02/2020	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	83,183	10,94	4,27	\$ 500,00	6,75	0,58	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	55,316	30,82	2,43	\$ 336,00	9,63	3,37	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	81,29	12,48	3,60	\$ 300,00	6,88	0,34	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	67,047	30,96	1,62	\$ 500,00	8,75	3,23	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	78,107	15,00	3,20	\$ 300,00	7,75	2,60	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	54,257	23,37	3,89	\$ 588,91	10,00	2,56	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
	YPFLuz 10% Vto. 2026	76,813	15,74	4,21	\$ 400,00	10,00	3,56	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	90,589	28,72	0,53	\$ 71,44	11,50	4,25	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	82,213	15,85	2,63	\$ 360,00	8,75	1,70	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	46,451	37,71	2,26	\$ 300,00	9,50	3,51	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	81,961	12,83	3,42	\$ 119,73	7,25	1,45	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	95,913	7,62	5,54	\$ 362,50	6,88	0,61	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2020	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	91,55	8,79	3,05	\$ 500,00	6,00	2,45	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	78,444	30,78	1,20	\$ 199,69	12,63	5,26	03/07/2021	30/12/2019	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,918	3,81	3,36	\$ 348,47	6,63	1,21	27/09/2023			27/03/2020	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	97,563	6,40	6,05	\$ 500,00	6,00	1,20	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	92,275	10,17	3,72	\$ 150,00	6,70	1,01	09/04/2024			09/01/2020	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	94,852	10,21	1,37	\$ 465,85	6,50	3,03	15/06/2021	30/12/2019	103,25	15/12/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

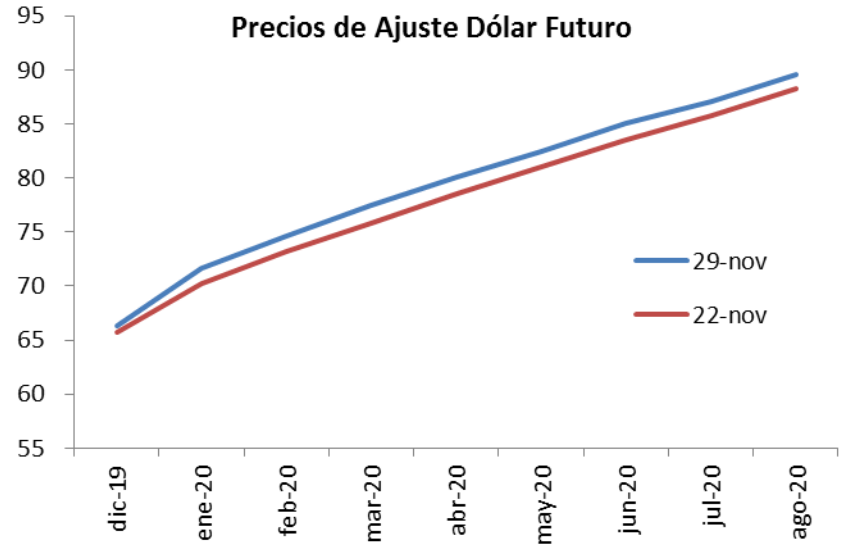
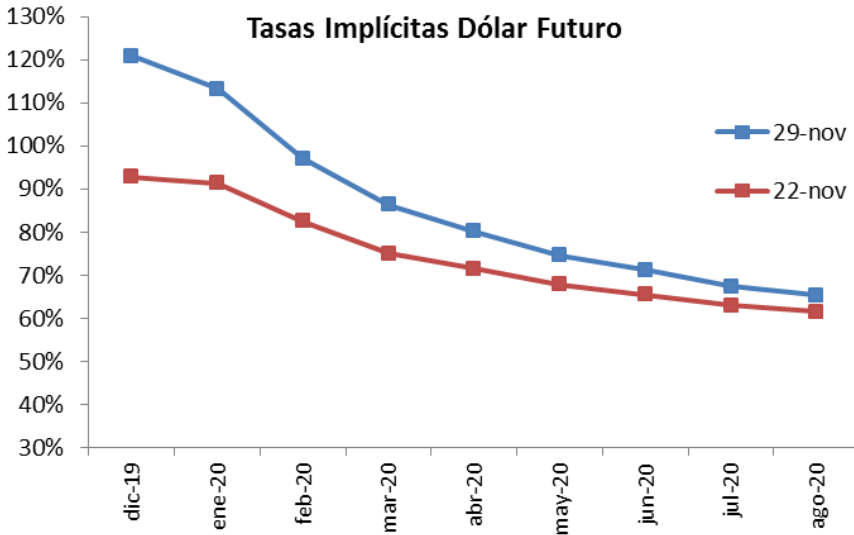
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	29-nov		Dólar Cierre 59,94			22-nov		Dólar Cierre 59,77		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
dic-19	66,29	120,8%	158.000	490.642	0,9%	65,70	93%	90.000	467.055	
ene-20	71,65	113,2%	36.000	224.430	2,0%	70,25	91%	48.000	164.456	
feb-20	74,60	97,0%	4.700	97.382	2,0%	73,15	83%	10.000	95.442	
mar-20	77,40	86,4%	N/A	86.703	2,2%	75,75	75%	12.000	81.493	
abr-20	80,10	80,2%	7.500	64.353	2,0%	78,50	71%	12.000	46.329	
may-20	82,50	74,7%	5.000	70.905	1,9%	81,00	68%	3.000	50.941	
jun-20	85,00	71,3%	N/A	7.879	1,8%	83,50	66%	N/A	6.940	
jul-20	87,05	67,4%	N/A	3.498	1,5%	85,80	63%	N/A	3.515	
ago-20	89,55	65,3%	N/A	357	1,4%	88,30	62%	N/A	357	
Total			227.200	1.423.367				225.000	1.325.305	

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	34.500,21	0,82%	-1,41%	13,89%	9,59%
Merval Argentina	29.979,32	0,44%	-1,91%	8,23%	4,90%
S&P500	3.140,98	-0,40%	3,40%	26,36%	14,73%
Dow Jones	28.051,41	-0,40%	3,72%	21,63%	10,71%
Nasdaq	8.665,47	-0,46%	4,50%	31,60%	19,14%
FTSE 100	7.346,53	-0,94%	1,35%	9,10%	4,37%
DAX	13.236,38	-0,07%	2,87%	25,36%	17,15%
CAC 40	5.905,17	-0,13%	3,06%	26,21%	17,96%
Nikkei	23.293,91	-0,49%	1,60%	16,38%	4,63%
EM Index	1.050,39	0,00%	0,81%	9,12%	5,24%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	55,42	-4,63%	2,29%	22,26%	7,72%
Brent	62,43	-2,25%	3,65%	19,60%	4,91%
Oro	1462,70	0,64%	-3,44%	14,01%	19,49%
Cobre	266,10	-1,30%	0,53%	-1,26%	-5,13%
Soja	876,75	-0,60%	-4,36%	-0,68%	-1,18%
Trigo	547,50	3,60%	7,62%	7,04%	10,27%
Maíz	371,25	2,34%	-4,81%	-1,13%	3,05%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	59,905	0,27%	0,42%	59,03%	58,70%
USD EUR	1,10	0,07%	-1,21%	-3,73%	-3,30%
JPY USD	109,46	-0,05%	1,32%	-0,73%	-3,54%
USD GBP	1,2933	0,16%	-0,07%	1,84%	1,11%
BRL USD	4,2416	0,70%	5,53%	9,42%	10,10%
DXY Index	98,278	-0,09%	0,95%	1,95%	1,55%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	35,20	2,03%	4,14%	111,83%	92,88%
BBAR	96,70	-0,57%	2,17%	-29,07%	-33,40%
BHIP	9,05	0,22%	-4,33%	-21,86%	-26,55%
BMA	193,55	-1,25%	5,42%	23,77%	19,47%
BPAT	35,65	2,00%	13,17%	16,74%	9,23%
BRIO	13,30	2,31%	8,13%	-21,67%	-28,98%
BYMA	254,50	2,41%	-7,79%	-31,60%	-28,13%
CECO2	12,30	2,50%	-7,52%	98,16%	86,59%
CEPU	29,25	2,85%	18,26%	-9,97%	-15,07%
COME	1,73	0,00%	-2,26%	-8,95%	-12,14%
CRES	42,25	2,67%	3,33%	-5,88%	-3,51%
CTIO	61,00	0,00%	9,91%	68,26%	60,11%
EDN	19,65	-1,26%	-11,49%	-61,43%	-59,19%
ERAR	23,80	1,28%	1,28%	88,95%	67,96%
GCLA	29,95	-0,17%	1,53%	-39,49%	-40,10%
GGAL	99,75	0,00%	8,31%	-2,18%	-0,84%
IRSA	42,00	1,20%	1,08%	-12,59%	-16,75%
LOMA	98,95	-0,05%	3,18%	22,92%	26,86%
MIRG	521,50	6,10%	26,89%	47,13%	70,71%
MOLI	50,00	0,81%	8,93%	35,14%	19,05%
PAMP	41,25	0,73%	-17,50%	-11,76%	-23,26%
SAMI	98,00	2,08%	6,52%	3,10%	-4,87%
SUPV	42,55	-2,30%	-0,82%	-31,85%	-35,13%
TECO2	153,50	5,86%	6,04%	43,45%	31,41%
TGNO4	35,95	-0,28%	-22,27%	-27,54%	-20,28%
TGSU2	91,70	0,60%	-21,07%	-4,82%	-9,60%
TRAN	23,05	-1,07%	5,25%	-39,13%	-33,06%
VALO	10,50	-3,23%	-0,94%	121,15%	106,25%
YPFD	721,75	0,84%	-4,28%	44,83%	29,03%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable –
Mercado Local al Cierre del 29 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.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	23,85	4.517,1	115.174,3	8.092,3	107.732,7	1.440,1	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	35,20	2.800,0	27.563,1	16.940,6	98.560,0	1.317,5	6.735	3.641	6.471	7.053	9.962	7.565	50.656	24.049
Tenaris	TS	Dolares	10,65	1.180,5	12.150,2	-440,9	12.566,8		716	667	672	682	1.189	1.261	5.922	6.547
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	722,00	393,3	396.032,0	328.635,0	283.972,0	3.795,9	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31,24	13.044,5	309.418,0	320.654,0	395.576,9		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carboclor	CARC	Pesos	1,11	1.042,1	570,6	-104,2	1.156,8	15,5	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	13,70	439,7	5.483,0	7.246,1	6.024,1	80,5	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	98,00	71,2	11.636,0	12.078,1	6.972,8	93,2	-291	-660	1.635	850	2.611	1.069	10.565	4.211
Materias Primas / Otros																
Unipar Indupa	INDU	Pesos	0,00	414,3	5.142,5	7.692,3	0,0	0,0	259	581	327	1.780	1.521	2.210	22.902	13.198
Celulosa	CELU	Pesos	22,95	101,0	4.429,7	6.359,5	2.317,4	31,0	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	89,00	352,1	11.883,9	-754,6	31.333,1	418,8	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	98,90	596,0	20.612,0	7.286,8	58.947,0	788,0	1.621		5.823		8.749		33.131	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,22	71,4	235,0	308,7	301,4	4,0	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	521,50	18,0	5.789,4	-561,8	9.387,0	125,5	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	8,20	100,0	474,0	245,6	820,0	11,0	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	29,30	1.514,0	42.272,3	19.968,3	44.360,8	593,0	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	19,65	906,5	48.265,8	5.386,3	17.811,8	238,1	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	41,20	1.815,0	82.648,0	65.692,0	74.779,2	999,6	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	23,05	444,7	12.084,2	1.624,3	10.249,7	137,0	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	91,70	774,1	36.289,8	13.961,8	70.984,3	948,9	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	35,90	439,4	34.294,2	5.820,8	15.773,5	210,8	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	20,85	569,2	17.187,5	8.888,9	7.968,4	106,5	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	20,85	202,4	6.049,9	-409,2	4.219,0	56,4	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	153,50	2.153,7	274.275,0	83.436,0	330.591,1	4.419,1	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	236,00	180,6	104.016,0	85.298,0	42.631,3	569,9	5.302		16.611		62.505		198.623	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	29,95	106,8	9.193,9	47,2	3.197,9	42,7	-1.583		338		1.382		22.217	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	42,00	578,7	32.075,0	219.827,0	24.304,4	324,9	-25.615	15.003	-12.073	28.114	-4.409	31.851	69.767	33.088
Cresud	CRES	Pesos	42,00	501,6	16.820,0	229.681,0	21.069,0	281,6	-18.749	5.392	-9.807	29.964	-2.073	33.728	84.278	40.331
Consultatio	CTIO	Pesos	61,00	409,9	21.296,7	-6.776,8	25.004,3	334,2	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	245,00	126,0	38.435,1	19.359,4	30.873,4	412,7	-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	257,00	76,3	10.916,8	-22.875,7	19.596,3	261,9	641		1.733		1.903		3.014	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,73	2.518,6	14.317,8	110,8	4.357,1	58,2	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	61,80	88,4	9.480,5	-1.275,0	5.462,1	73,0	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	3,35	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	5.695,0	76,1	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	57,10	30,0	772,0	-11,3	1.713,0	22,9	-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)
Siderúrgico															
Temium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	11,53	3,96	23,6%	8,64	15,0%	1,50	0,94	3039	2,8%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-19		14,63	24,4%	11,59	9,1%	1,95	3,58	4808	4,9%	1,70	38,1%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	30-jun-19		17,56	5,9%	10,20	5,3%	2,12	1,03	484	3,9%	-0,37	-3,8%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,81	14,43	5,0%	3,98	-0,1%	0,51	0,72	3500	1,2%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		12,50	10,2%	6,01	8,8%	1,15	1,28	0	0,0%	2,69	50,9%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,04	66,7%	24,82	-4,6%	2,86	2,03	0	16,8%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-3,97	-27,7%	5,14	16,6%	0,30	1,10	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	6,87	-23,98	-2,5%	7,30	7,4%	0,66	0,60	0	0,0%	4,63	50,9%
Materias Primas / Otros															
Unipar Indupa	INDU	Pesos	31-dic	30-jun-19	0,00	0,00	5,0%	5,06	5,4%	0,00	0,00	0	#DIV/0!	5,06	59,9%
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	31-may-19	4,53	-2,06	-25,4%	4,64	8,6%	0,20	0,52	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		14,44	18,3%	12,15	9,0%	1,98	2,64	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		36,38	7,9%	7,57	14,3%	1,78	2,86	0	0,0%	0,83	26,1%
Flplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-4,26	-30,1%	-15,47	-12,4%	0,40	1,28	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		27,97	5,8%	-5,40	-49,4%	0,25	1,62	233	2,5%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-38,81	-8,24	-21,0%	6,33	19,2%	0,69	1,73	0	0,0%	1,46	34,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-19	5,37	5,28	19,9%	2,49	31,8%	1,93	1,05	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,28	28,7%	1,22	13,0%	0,25	0,37	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		2,91	31,1%	3,07	18,4%	0,56	0,90	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,26	3,14	27,0%	1,61	24,9%	0,86	0,85	3300	32,2%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		10,63	18,4%	8,15	31,6%	3,50	1,96	10698	104,4%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,45	13,3%	2,23	12,7%	1,07	0,46	2646	16,8%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,54	2,59	17,9%	2,62	12,1%	0,19	0,46	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,07	17,1%	1,54	21,5%	0,41	0,70	0	0,0%	-0,17	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	22,63	19,67	6,1%	6,59	2,8%	1,66	1,21	13345	4,0%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	8,69	8,04	5,1%	2,05	2,8%	0,21	0,41	0	0,0%	1,36	45,1%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-4,34	-2,02	-17,2%	2,35	-5,2%	0,14	0,35	0	0,0%	0,03	0,5%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	30-jun-19	-0,93	-0,95	-79,9%	-55,37	-3,8%	0,35	0,76	2092	8,6%	-49,86	87,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-19	-1,11	-1,12	-111,5%	-120,96	-4,1%	0,25	1,25	2558	12,1%	-110,80	93,2%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-20,11	-34,04	-3,4%	-358,69	-3,6%	9,28	1,17	503	2,0%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-19		-1,71	-46,9%	9,54	16,1%	3,04	0,80	705	2,3%	3,68	33,5%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		30,57	5,9%	-1,72		6,50	1,80	381	1,9%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-2,95	1,44	21,1%	-25,43		0,33	0,30	0	0,0%	-0,63	0,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-19		0,82	69,9%	0,75		1,28	0,58	2176	39,8%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	9,63	16,36	8,6%	7,24	12,6%	2,57	1,41	75	1,3%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-172,01	-29,65	-7,5%	6,76	13,5%	0,34	2,22	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 Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Banco Macro	BMA	196,00	669,7	131.253,9	1.754,5	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	99,90	1.426,8	142.533,8	1.905,3	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	96,10	612,7	58.876,6	787,0	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	9,05	1.500,0	13.575,0	181,5	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	35,65	719,1	25.637,5	342,7	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	13,30	4.315,5	57.396,2	767,2	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	42,80	456,7	19.547,7	261,3	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. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	3,89	1,69	43,41%	5,56%	3,10	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	2,22	1,05	47,34%	6,41%	1,88	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	6,08	1,20	19,75%	2,57%	5,87	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	1,76	0,98	55,33%	7,95%	1,34	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	2,63	1,00	38,23%	3,92%	2,14	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	5,55	0,97	17,52%	2,20%	6,30	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.