

Informe Semanal Mercado Local

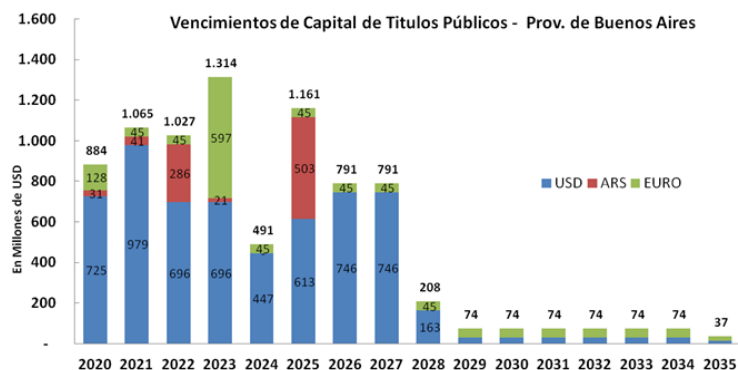


6 de diciembre de 2019

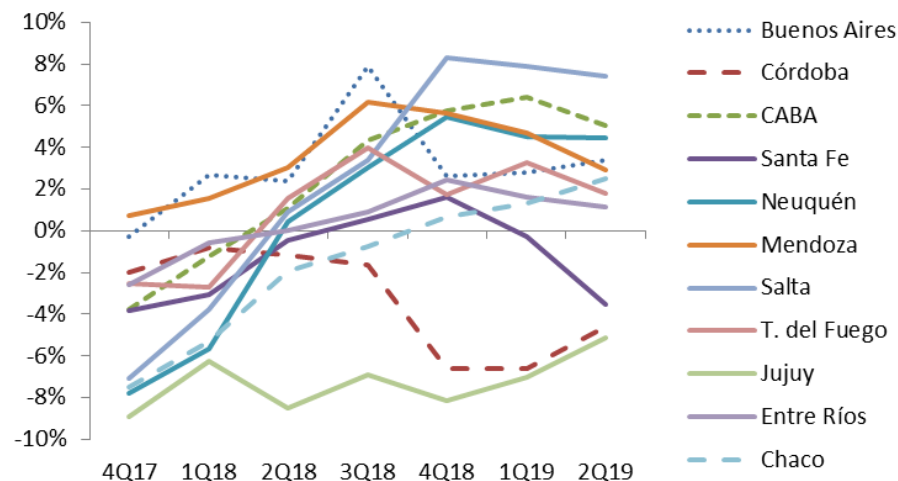
“Situación Fiscal y Financiera de las provincias”

En 2017 se firmó el Pacto Fiscal entre Nación y provincias el cual buscaba que éstas pudieran alcanzar el equilibrio en sus cuentas financieras al mismo tiempo que se comprometían a reducir su carga impositiva, principalmente en Ingresos Brutos y Sellos. Hacia fines de 2018 gran parte de la provincias pudieron alcanzar el equilibrio fiscal primario pero debido a la recesión la recaudación tributaria empezó a deteriorarse. Para este 2020 algunos gobernadores ya han solicitado a Alberto Fernández que postergue la baja de impuestos comprometida dada la inestabilidad financiera existente.

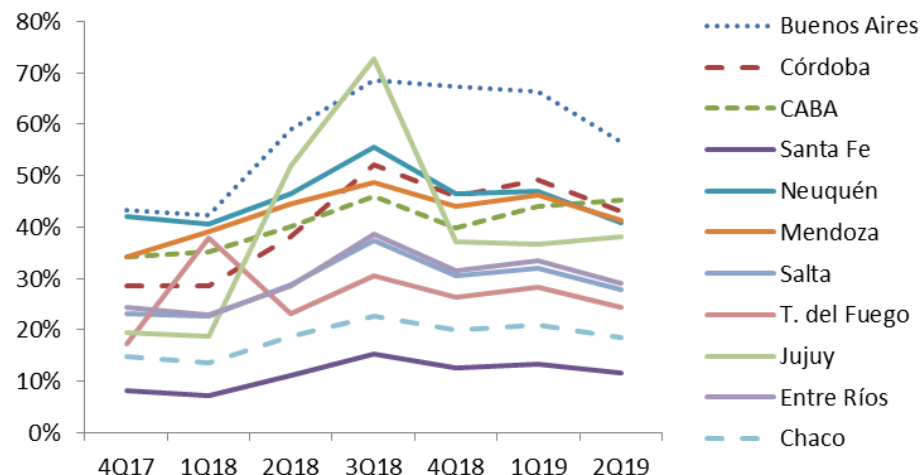
Dado el fuerte cronograma de vencimientos en los próximos años, la Provincia de Buenos Aires ofrecerá a sus tenedores de bonos una oferta de reperfilamiento de deuda. Si bien en Junio-21 Córdoba debe hacer frente al pago de un vencimiento de deuda de U\$S 725 mill. conforme al presupuesto 2020 elevado a la legislatura provincial se prevee una fuerte caída en los gastos de capital que permita revertir el déficit financiero existente y acumular recursos para dicho pago. Mendoza es una de las provincias que muestra mayores fortalezas para atravesar un período de stress financiero financiando vencimientos con recursos propios. Su stock de deuda total al 2Q19 equivale al 52% de sus ingresos corrientes, de los cuales el 41% es deuda con privados.



Resultado Primario/ Ingresos Totales

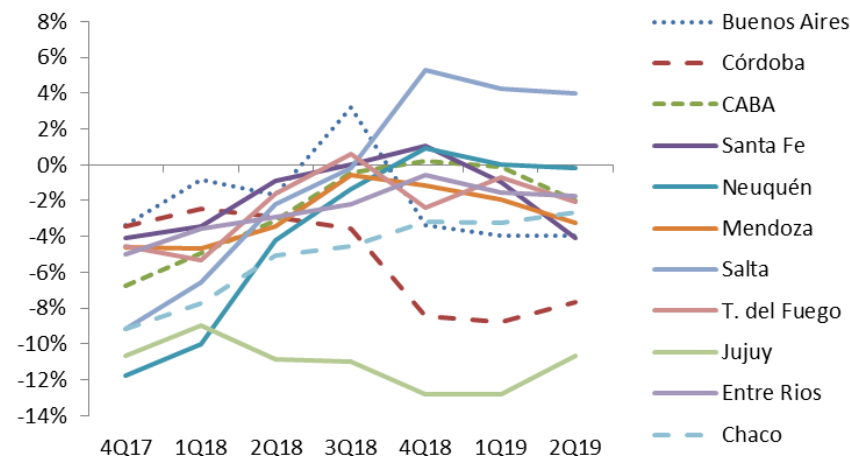


Deuda con Privados / Ingresos Corrientes



Resultado Financiero / Ingresos Totales (U12M): En el cuadro puede verse la evolución del Resultado Financiero como porcentaje de los Ingresos Totales, esto es, el Resultado Primario más los pagos de intereses de deuda. Se aprecia una clara evolución positiva luego del 4Q17 (con excepción de Jujuy) producto en gran medida de mayor traspaso de ingresos desde la Nación. Las elecciones gubernamentales del presente año llevaron a que varias jurisdicciones desarrollen un amplio programa de obras públicas afectando sus resultados financieros (Ej.: Córdoba & CABA). Es destacable lo sucedido en la provincia de Salta que presentaba niveles de déficit financiero en relación a sus ingresos corrientes de 9,1% al 4Q17 y alcanzó un superávit del 4% en 2Q19.

Resultado Financiero / Ingresos Totales



Resultado Fiscal Principales Provincias

Esquema Ahorro-Inversión-Financiamiento

Base Devengado - millones de pesos últimos 12 meses

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	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	107.515	47.114	294.927	89.041	110.489	73.338	34.093
II - GASTOS CORRIENTES	232.445	804.519	105.307	213.938	105.593	47.275	251.163	86.410	102.189	67.151	31.527
Intereses y Gastos de Deuda	9.544	61.814	5.355	1.755	3.203	3.302	21.327	4.768	7.047	2.767	1.377
III - RESULTADO ECONÓMICO	21.947	8.628	8.142	19.165	1.923	-162	43.764	2.632	8.300	6.187	2.566
IV - INGRESOS DE CAPITAL	3.646	5.289	2.196	2.329	1.998	1.527	6.394	2.290	2.589	3.540	932
V - GASTOS DE CAPITAL	46.920	47.713	10.566	31.598	5.891	7.177	56.348	7.411	14.644	6.768	4.243
VI - INGRESOS TOTALES	258.038	818.437	115.644	235.431	109.513	48.641	301.321	91.331	113.078	76.879	35.025
VII - GASTOS TOTALES	279.365	852.232	115.872	245.535	111.483	54.452	307.511	93.821	116.833	73.919	35.770
XII - RESULTADO PRIMARIO	-11.862	28.018	5.127	-8.349	1.233	-2.509	15.136	2.278	3.292	5.727	632
XIII - RESULTADO FINANCIERO	-21.326	-33.796	-228	-10.104	-1.970	-5.811	-6.190	-2.490	-3.755	2.959	-745

Deuda y Ratios

Provincia	Córdoba	Bs.As. Prov.	Neuquén	Santa Fe	Entre Ríos	Jujuy	CABA	Chaco	Mendoza	Salta	T. del Fuego
Año del último dato	jun-19	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	39.216	35.813	126.138	31.823	56.939	29.458	12.846
Deuda x habitante \$	35.253	32.347	94.258	8.755	61.405	53.189	43.644	30.157	32.744	24.256	100.983
Deuda Pública/Ingresos Totales	45%	62%	45%	12%	36%	74%	42%	35%	50%	38%	37%
Intereses Pagados /Ingresos Totales	3,7%	7,6%	4,6%	0,7%	2,9%	6,8%	7,1%	5,2%	6,2%	3,6%	3,9%
Gasto de Capital/Deuda Total	40%	9%	20%	113%	15%	20%	45%	23%	26%	23%	33%

Fuente: Ministerio de Hacienda Provinciales y Ministerio del Interior

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	2.851,5	USD 36,09	194,53%	289,13%	1,38	0,39	08-oct-20	2.948	Tasa fija.=8.00%	35,60	Argentina	23,05%
AY24	BONAR 2024	2.386,0	USD 30,20	86,35%	104,98%	0,67	0,83	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	35,95	Argentina	29,63%
AA25	BONAR 2025	2.710,0	USD 34,30	39,30%	43,16%	0,83	2,82	18-abr-25	5.555	Tasa fija= 5,75%	34,02	Argentina	17,18%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	4.630,0	USD 58,60	28,10%	30,08%	3,68	3,52	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	40,31	Argentina	21,14%
AA37	BONAR 2037	2.830,0	USD 35,82	23,05%	24,38%	1,10	4,55	18-abr-37	5.562	Tasa fija= 7,625%	35,43	Argentina	21,96%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	2.740,0	USD 34,68	15,13%	15,70%	0,73	7,55	31-dic-38	1.231	Tasa fija=3.75%	34,43	Argentina	11,05%
A2E2	REP ARG 2022	3.630,0	USD 45,95	53,24%	60,33%	2,09	1,49	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	45,00	New York	12,83%
A2E7	REP ARG 2027	3.380,0	USD 42,78	25,66%	27,31%	2,56	3,98	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	41,71	New York	17,09%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	5.865,0	USD 74,23	21,64%	22,81%	3,68	4,20	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	51,07	New York	16,45%
PARY	PAR U\$S Ley NY	3.180,0	USD 40,25	14,09%	14,59%	0,73	7,87	31-dic-38	5.313	Tasa fija=3.75%	39,96	New York	9,49%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021		USD 45,29	79,13%	94,78%	0,92	0,92	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6,875%	44,88	New York	15,18%
A2E3	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2023		USD 40,26	39,98%	43,97%	1,91	2,22	11-ene-23	1.750	Tasa fija= 4.625%	39,50	New York	11,49%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026		USD 43,13	26,40%	28,14%	1,00	3,82	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	42,71	New York	17,39%
A2E8	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 38,73	22,78%	24,08%	2,43	4,56	11-ene-28	4.250	Tasa fija= 5,875%	37,81	New York	15,17%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 39,33	23,46%	24,83%	2,83	4,42	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	38,25	New York	16,84%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 38,44	19,95%	20,95%	3,05	5,13	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	37,30	New York	18,53%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046		USD 41,29	18,69%	19,57%	1,02	5,42	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	40,88	New York	18,47%
AE48	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2048		USD 38,13	18,24%	19,07%	2,85	5,30	11-ene-48	3.000	Tasa fija= 6,875%	37,08	New York	18,03%
AC17	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2117	3.449,0	USD 43,65	17,78%	18,57%	3,21	5,21	28-jun-17	2.750	Tasa fija= 7,125%	42,30	New York	17,62%

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	38,82 €	64,84%	64,84%	3,49	1,14	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	38,82	New York	9,98%
AE23	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 23	37,02 €	44,55%	44,55%	3,04	1,87	15-ene-23	1.000	Tasa Fija 3,375	37,02	New York	9,12%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	35,90 €	25,30%	25,30%	4,51	3,82	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	35,90	New York	13,93%
AE28	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 28	35,99 €	23,71%	23,71%	4,73	4,12	15-ene-28	1.000	Tasa Fija 5,25	35,99	New York	14,59%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	64,06 €	21,97%	23,18%	3,48	4,21	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	46,55	Inglaterra	16,80%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	37,87 €	13,66%	14,13%	0,66	8,17	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	37,87	Inglaterra	8,93%
AN47	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 47	37,23 €	17,13%	17,13%	0,53	6,07	09-nov-47	750	Tasa Fija 6,25	37,23	New York	16,79%

Fuente: Bloomberg

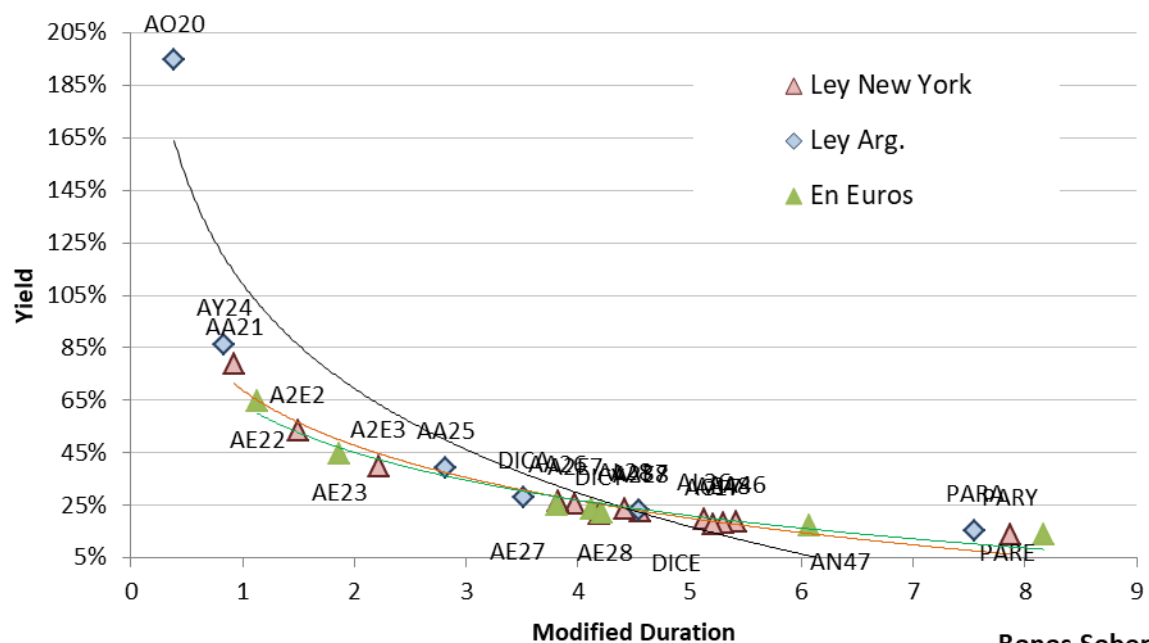
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 2,04	USD 0,03
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 77	USD 0,97
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 173	USD 2,19
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 175	USD 2,22
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 180	2,06 €

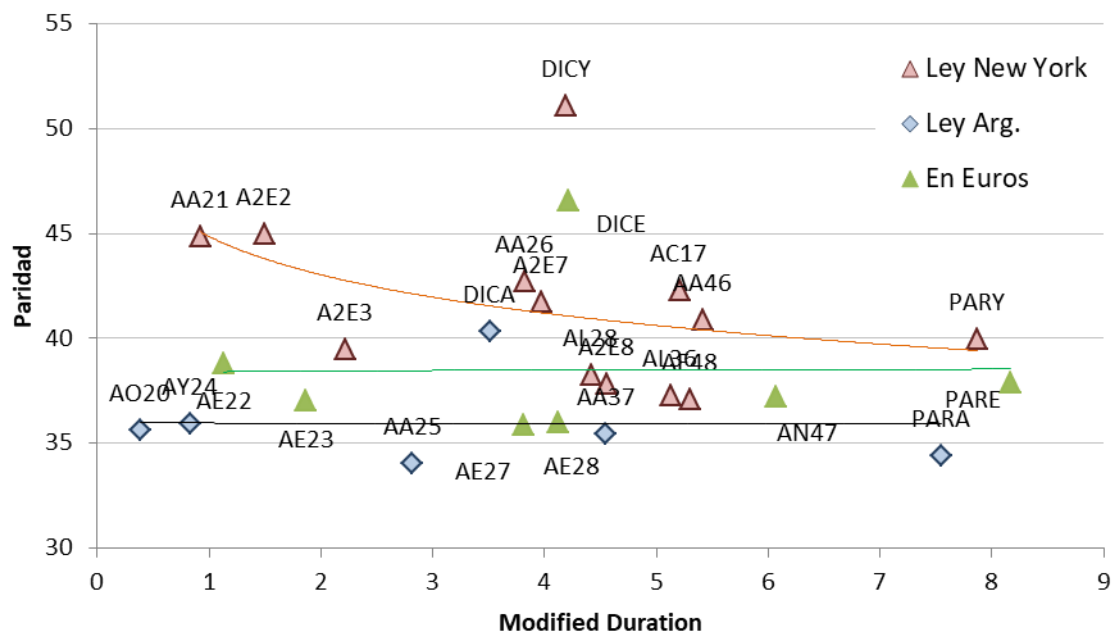
Tipo de Cambio Nominal	\$ 59,94
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 79,01

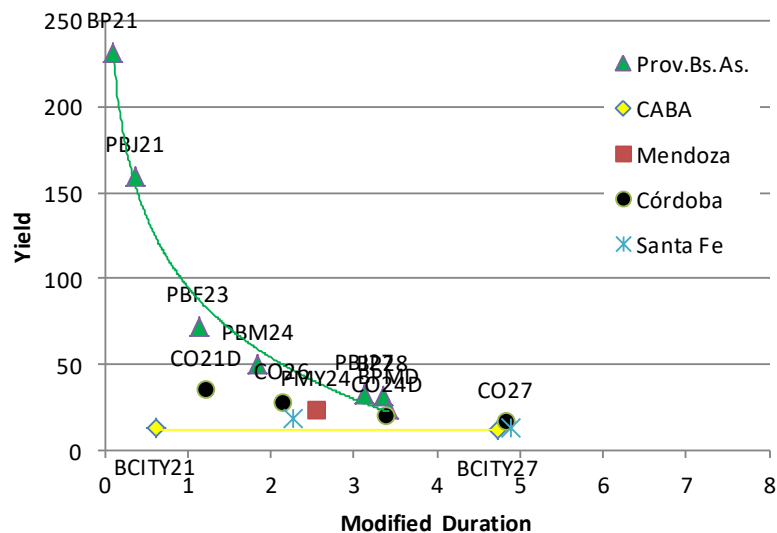
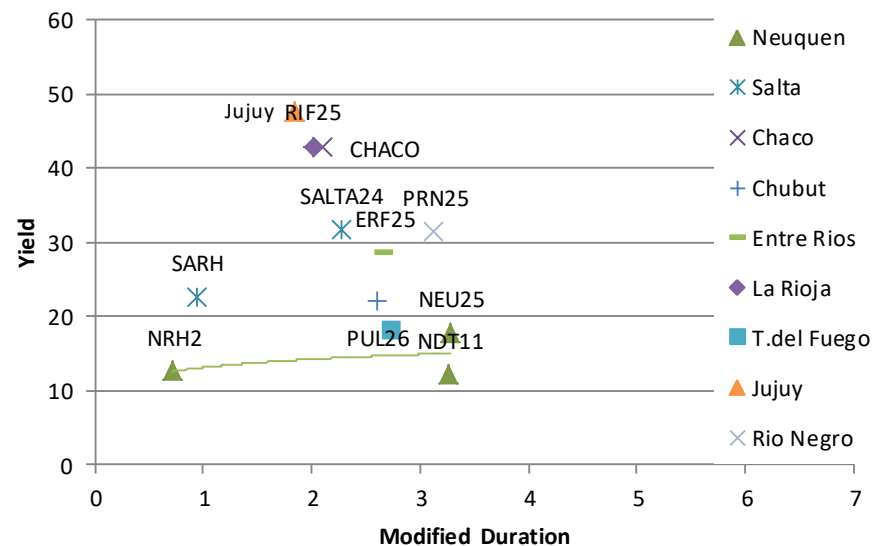
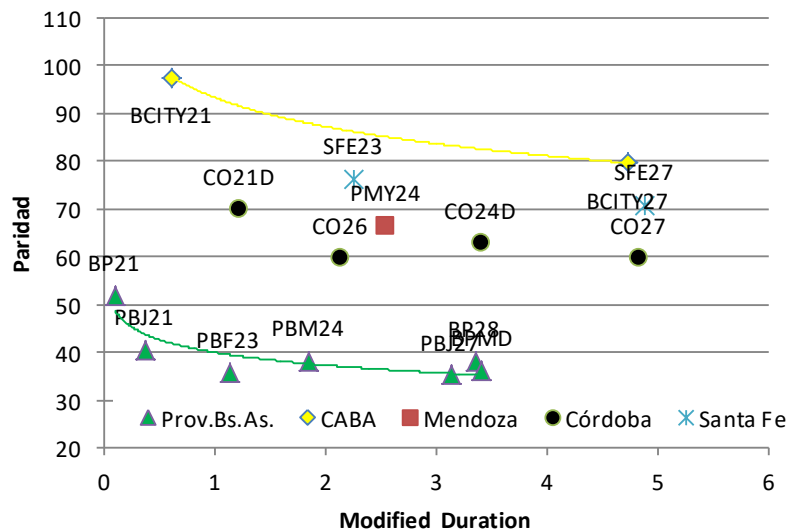
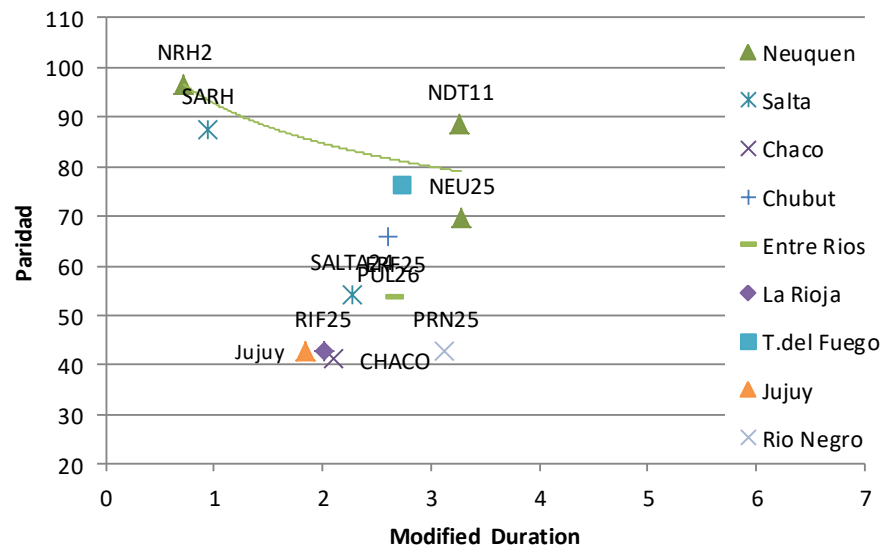
(1) Precio en Dolares ajustado por el TC Implícito Negoc. Bonos.

Bonos Soberanos en Dólares y Euros



Bonos Soberanos en Dólares y Euros



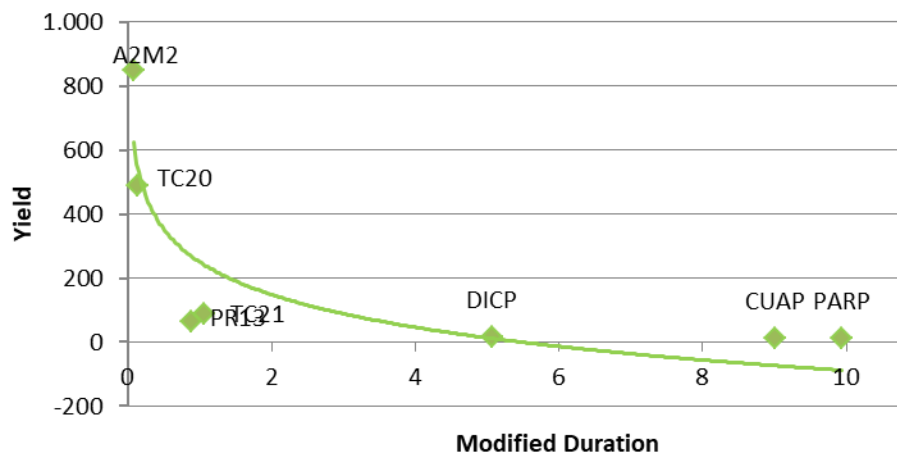
Bonos Provincias Centrales en Dólares

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

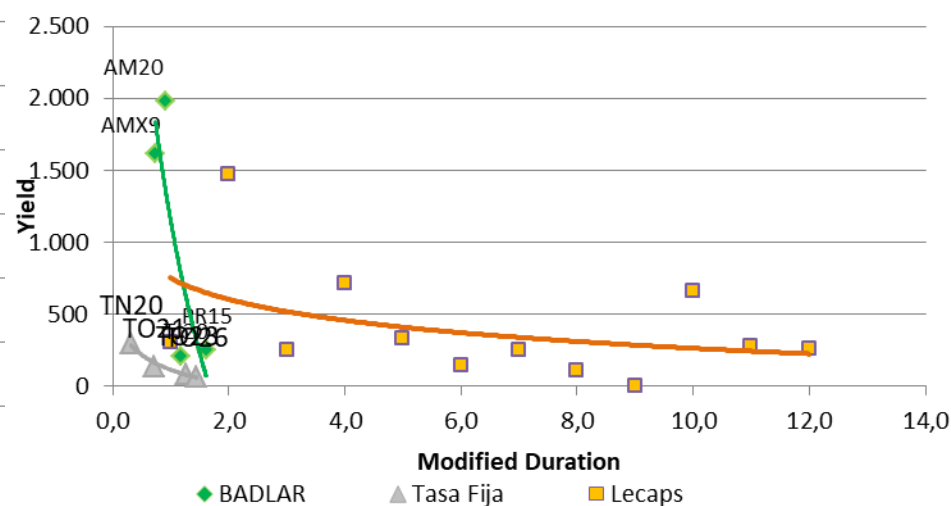
Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	51,89	230,89	0,10	26/01/2021	750,0	66,7	10,88	4,05	20,96%	2483
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	40,54	159,26	0,37	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,03	24,55%	1569
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	35,76	72,10	1,13	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,08	18,18%	-1760
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	38,21	50,29	1,84	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,13	23,88%	-1563
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	35,20	32,50	3,13	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,83	22,37%	-761
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	38,12	32,00	3,35	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,39	25,25%	-482
BPMD	BUENOS 4 05/01/20	48,53	276,61	0,19	01/05/2020	63,4	16,7	4,00	0,43	8,24%	9950
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	36,16	24,59	3,41	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,28	11,06%	-1139
BCITY21	CABA 2021 8,95%	97,57	12,72	0,62	19/02/2021	500,0	67,0	8,95	2,76	9,17%	-10650
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	79,63	12,15	4,74	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,19	9,42%	-783
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	66,49	23,25	2,55	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,49	12,60%	-2684
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	96,53	12,64	0,72	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,96	8,16%	-9884
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	69,57	17,90	3,28	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,90	10,78%	-2003
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	88,49	12,22	3,27	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,67	9,75%	-2586
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	87,57	22,73	0,93	16/03/2022	185,0	29,4	9,50	2,22	10,85%	-7629
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	54,26	31,76	2,27	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,88	16,82%	-2397
CO21D	PD CAR 7 1/8 06/10/21	69,72	34,68	1,23	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,00	10,22%	-5115
CO26	PD CAR 7 1/8 10/27/26	52,63	27,62	2,14	27/10/2026	300,0	87,5	7,13	0,74	13,54%	-3101
CO27	PD CAR 7 1/8 08/01/27	59,67	16,63	4,83	01/08/2027	450,0	100,0	7,13	2,55	11,94%	-238
CO24D	PD CAR 7.45 09/01/24	62,81	19,95	3,40	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,05	11,86%	-1613
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	41,46	42,76	2,10	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,92	22,61%	-1676
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	66,01	22,14	2,60	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,95	11,74%	-2712
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	76,20	18,34	2,26	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,50	9,19%	-3766
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	70,81	13,58	4,89	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,75	9,75%	-491
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	53,83	28,64	2,68	08/02/2025	500,0	100,0	8,75	2,97	16,25%	-1917
RIF25	PRIO 9 3/4 02/24/25	42,65	42,94	2,01	24/02/2025	300,0	100,0	9,75	2,87	22,86%	-1885
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	76,15	18,00	2,74	17/04/2027	200,0	92,5	8,95	1,32	11,75%	-2864
Jujuy	JUJUYA 8 5/8 09/20/22	42,92	47,72	1,84	20/09/2022	210,0	100,0	8,63	1,92	20,10%	-1830
PRN25	PRN 7 3/4 12/07/25	42,64	31,48	3,13	07/12/2025	211,0	0,0	7,75	0,06	18,18%	-868

(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

Bonos en Pesos + CER



Bonos en Pesos



Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implicito Galicia (GGAL)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
06/12/2019	\$ 59,940		\$ 79,46		
05/12/2019	\$ 59,985	-0,08%	\$ 78,99	0,59%	Diaria
30/11/2019	\$ 59,940	0,00%	\$ 74,66	6,42%	Mes
28/12/2018	\$ 37,700	58,99%	\$ 38,36	107,12%	2018
06/12/2018	\$ 37,700	58,99%	\$ 37,39	112,52%	YoY

Fuente: Bloomberg

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
06/12/2019	43,9375	18,1216		
05/12/2019	43,9375	18,1020	0,11%	Diaria
30/11/2019	44,1875	18,0043	0,65%	Mes
28/12/2018	49,5	12,3012	47,32%	2018
06/12/2018	49,25	11,9497	51,65%	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%	291,18	61,86%	0,90	0,88	15-mar-24	842	Tasa fija=2.00	43,56
TC20	BONCER 2020 2,25%	96,09	490,59%	0,72	0,13	28-abr-20	110.401	Tasa fija=2.25%	100,00
TC21	BONCER 2021 2,5%	96,62	89,35%	2,79	1,06	22-jul-21	57.390	Tasa fija=2.5%	100,00
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	809,91	17,41%	40,54	5,07	31-dic-33	10.472	Tasa fija=5.83%	69,76
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	362,87	12,88%	4,24	9,94	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	52,89
CUAP	CUASIPAR en \$	570,92	12,64%	25,17	9,01	31-dic-45	23.434	Tasa fija=3.31%	99,01
A2M2	BONO AJUSTE CER	73,41	849,53%	6,25	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	58,70	1615,86%	1,05	0,01	01-mar-20	16.728	47,60%	100,00	58,09
TJ20	BONTE 2020 Tasa Pol.Monetaria	45,39	1981,43%	15,13	0,00	21-jun-20	142.378	70,90%	100,00	39,43
PR15	Bocon Cons. 8°	82,80	201,69%	10,97	0,00	03-mar-20	2.912	59,93%	90,00	82,00
AA22	Bocan 2022 \$ BADLAR + 200 pbs	44,88	250,43%	10,00	0,00	04-mar-22	53.625	53,12%	100,00	40,80

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%	25,85	297,66%	1,37	0,32	21-nov-20	124.809	Tasa Fija= 26.00%	100,00	25,00
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	30,12	133,03%	3,39	0,71	03-oct-21	62.500	Tasa Fija= 18.20%	100,00	29,13
TO23	BONTE OCT-2023 16,00%	27,16	82,35%	2,36	1,28	17-oct-23	64.150	Tasa Fija= 16.00%	100,00	26,53
TO26	BONTE OCT-2026 15,50%	26,80	66,65%	2,28	1,45	17-oct-26	96.570	Tasa Fija= 15.50%	100,00	26,20

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	30,27	662,37%	53671,42%	0,00	6	52.209	31,3870
S26F0	26/02/2020	55,08	272,69%	739,04%	0,12	82	20.832	86,7810
S11N0	11/03/2020	51,74	256,09%	608,43%	0,13	96	27.845	85,2300
S30S9	30/03/2020	99,74	304,91%	747,36%	0,16	115	44.038	151,7697
S11O9	08/04/2020	69,61	1467,27%	19275,75%	0,01	124	62.000	111,3161
S31O9	28/04/2020	89,34	252,19%	475,76%	0,24	144	40.000	150,4700
S15N9	13/05/2020	69,51	714,11%	2466,42%	0,04	159	45.250	115,6821
S28F0	28/05/2020	80,62	325,88%	614,59%	0,10	174	23.753	137,5876
S30A0	29/07/2020	81,52	144,09%	176,84%	0,53	236	27.430	170,2433
S29Y0	27/08/2020	68,77	250,46%	316,70%	0,19	265	45.384	146,2886
S31I0	29/10/2020	71,74	107,10%	111,75%	0,77	328	49.118	160,1257

Fuente: Bloomberg

Bonos Corporativos Argentinos en Dólares

Sector	Descripción	Precio en U\$S	TNA al Venc	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	87,389	11,40	1,36	\$ 250,00	8,25	3,23	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/01/2020	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	76,245	12,15	1,60	\$ 400,00	6,75	0,68	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2020	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	82,309	32,35	0,81	\$ 280,70	9,75	0,27	30/11/2020			30/05/2020	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,375% Vto. 2023	86,867	11,95	2,93	\$ 486,51	7,38	2,85	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	77,177	12,42	4,91	\$ 686,97	7,50	2,83	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/01/2020	Semestral
	Pampa Energía 9,125% Vto. 2029	79,268	13,02	5,63	\$ 292,68	9,13	1,39	15/04/2029	15/04/2024	104,56	15/04/2020	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	103,01	5,59	1,32	\$ 333,33	7,88	0,72	07/05/2021			07/05/2020	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	79,153	23,67	1,57	\$ 300,00	9,50	0,87	07/11/2021	06/01/2020	104,75	07/05/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	94,726	13,06	1,15	\$ 1.000,00	8,50	1,82	23/03/2021			23/03/2020	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	88,956	12,10	3,38	\$ 1.522,17	8,75	1,60	04/04/2024			04/04/2020	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	82,246	13,04	4,04	\$ 1.500,00	8,50	3,12	28/07/2025			28/01/2020	Semestral
	YPF 6,95% Vto. 2027	75,472	11,94	5,25	\$ 1.000,00	6,95	2,68	21/07/2027			21/01/2020	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2029	77,619	12,59	5,65	\$ 500,00	8,50	3,85	27/06/2029	27/03/2029	100,00	27/12/2019	Semestral
	TecPetrol 4,875% Vto 2022	97,18	5,91	2,68	\$ 500,00	4,88	2,41	12/12/2022	12/12/2020	102,44	12/12/2019	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	73,902	22,55	2,23	\$ 176,39	9,75	1,22	25/10/2022	06/01/2020	102,44	25/04/2020	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	90,164	16,67	1,42	\$ 100,54	9,75	3,11	15/08/2021	06/01/2020	100,00	15/02/2020	Semestral
	TGS 6,75% % Vto.2025	83,316	10,92	4,25	\$ 500,00	6,75	0,71	02/05/2025	02/05/2022	103,38	02/05/2020	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	54,385	31,58	2,39	\$ 336,00	9,63	3,56	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/01/2020	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	81,832	12,31	3,58	\$ 300,00	6,88	0,48	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/05/2020	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	67,478	30,78	1,60	\$ 500,00	8,75	3,40	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/01/2020	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	78,455	14,89	3,19	\$ 300,00	7,75	2,76	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/02/2020	Semestral
	StoneWay Cap. 10% Vto. 2027	54,797	23,15	3,89	\$ 588,91	10,00	2,75	01/03/2027	01/03/2022	105,00	01/03/2020	Semestral
	YPFLuz 10% Vto. 2026	76,966	15,71	4,20	\$ 400,00	10,00	3,75	25/07/2026	25/07/2023	105,00	25/01/2020	Semestral
Otros	IRSA 11,5% Vto. 2020	92,596	25,21	0,52	\$ 71,44	11,50	4,47	20/07/2020			20/01/2020	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	83,71	15,22	2,63	\$ 360,00	8,75	1,87	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/03/2020	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	42,377	41,69	2,16	\$ 300,00	9,50	3,69	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/01/2020	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	82,414	12,69	3,41	\$ 119,73	7,25	1,59	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/03/2020	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	95,325	7,73	5,51	\$ 362,50	6,88	0,74	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/02/2020	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	93,236	8,22	3,04	\$ 500,00	6,00	2,57	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/01/2020	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	76,208	33,30	1,16	\$ 199,69	12,63	5,51	03/07/2021	06/01/2020	103,16	03/01/2020	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	110,067	3,75	3,34	\$ 348,47	6,63	1,34	27/09/2023			27/03/2020	Semestral
	Adecoagro 6% Vto. 2027	97,474	6,42	6,03	\$ 500,00	6,00	1,32	21/09/2027	21/09/2022	103,00	21/03/2020	Semestral
	Aluar 6,7% Vto. 2024	92,275	10,25	3,70	\$ 150,00	6,70	1,14	09/04/2024			09/01/2020	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	94,888	10,23	1,35	\$ 465,85	6,50	3,16	15/06/2021	06/01/2020	103,25	15/12/2019	Semestral

Fuente: Bloomberg

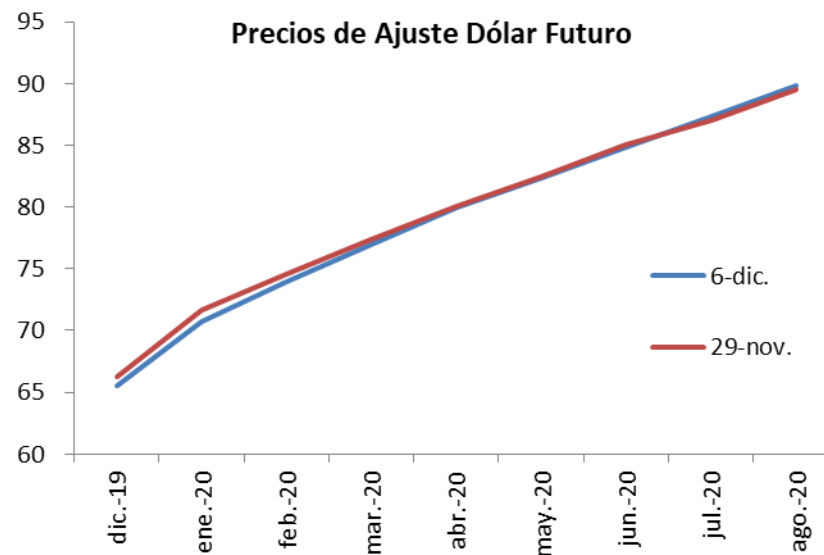
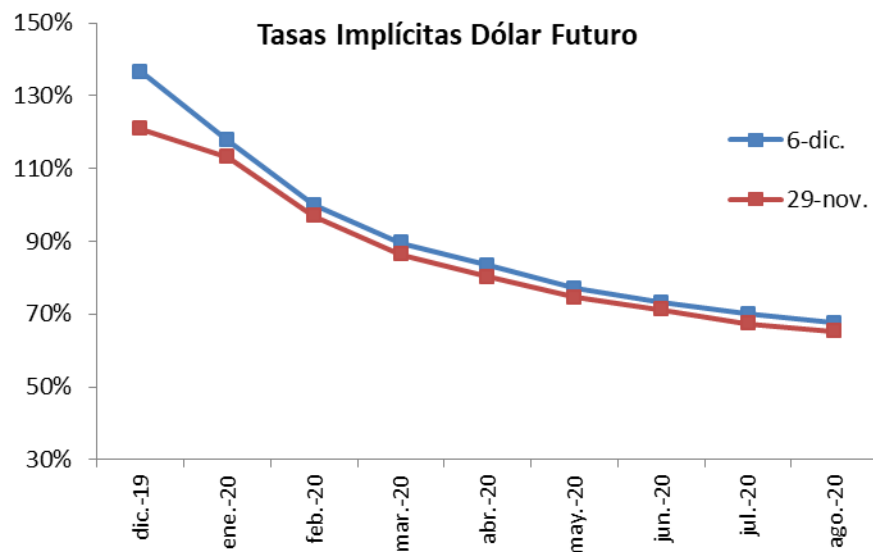
Informe de Futuros ROFEX



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	6-dic. Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	59,94 Open Interest	Variación semanal	29-nov. Precio de Ajuste	Tasa implícita	Dólar Cierre Volúmen del día	59,94 Open Interest
dic.-19	65,55	136,6%	41.500	473.093	-1,1%	66,29	121%	158.000	490.642
ene.-20	70,76	117,7%	31.000	250.069	-1,2%	71,65	113%	36.000	224.430
feb.-20	73,90	100,0%	4.000	98.619	-0,9%	74,60	97%	4.700	97.382
mar.-20	77,00	89,6%	9.500	90.594	-0,5%	77,40	86%	N/A	86.703
abr.-20	79,95	83,5%	N/A	56.762	-0,2%	80,10	80%	7.500	64.353
may.-20	82,35	77,1%	1.000	75.348	-0,2%	82,50	75%	5.000	70.905
jun.-20	84,80	73,1%	1.000	6.328	-0,2%	85,00	71%	N/A	7.879
jul.-20	87,30	70,0%	N/A	3.508	0,3%	87,05	67%	N/A	3.498
ago.-20	89,80	67,6%	N/A	358	0,3%	89,55	65%	N/A	357
Total			88.000	1.054.679				211.200	1.046.149

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	36.561,95	3,16%	5,98%	20,70%	14,19%
Merval Argentina	31.802,96	3,54%	6,08%	14,81%	8,90%
S&P500	3.145,91	0,91%	0,16%	26,56%	16,69%
Dow Jones	28.015,06	1,22%	-0,13%	21,48%	12,30%
Nasdaq	8.656,53	1,00%	-0,10%	31,47%	20,43%
FTSE 100	7.239,66	1,43%	-1,45%	7,51%	7,99%
DAX	13.166,58	0,86%	-0,53%	24,70%	21,79%
CAC 40	5.871,91	1,21%	-0,56%	25,50%	22,83%
Nikkei	23.354,40	0,23%	0,26%	16,69%	8,62%
EM Index	1.042,85	0,00%	0,27%	8,33%	6,53%

Commodities

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	59,08	1,11%	7,09%	30,33%	14,74%
Brent	64,30	1,44%	3,00%	23,18%	7,06%
Oro	1458,70	-1,23%	-0,47%	13,69%	17,82%
Cobre	275,00	3,27%	3,33%	2,04%	-0,76%
Soja	889,50	0,59%	1,45%	0,76%	-2,20%
Trigo	532,50	0,09%	-2,74%	4,11%	5,39%
Maíz	366,50	0,27%	-1,28%	-2,40%	-1,48%

Monedas

Producto	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	59,95	-0,05%	0,08%	59,15%	59,01%
USD EUR	1,11	-0,41%	0,37%	-3,36%	-2,77%
JPY USD	108,55	-0,19%	-0,86%	-1,56%	-3,67%
USD GBP	1,3137	-0,15%	1,64%	3,45%	2,79%
BRL USD	4,1389	-1,16%	-2,32%	6,77%	6,60%
DXY Index	97,679	0,28%	-0,60%	1,32%	0,90%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Último Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	31,50	2,94%	-10,51%	89,56%	78,23%
BBAR	107,60	7,60%	11,27%	-21,08%	-26,72%
BHIP	9,35	2,19%	3,31%	-19,27%	-25,31%
BMA	226,90	4,35%	17,23%	45,10%	42,11%
BPAT	37,50	3,31%	5,19%	22,80%	19,82%
BRIO	14,90	3,47%	12,03%	-12,25%	-20,44%
BYMA	281,00	3,31%	10,41%	-24,48%	-20,86%
CECO2	12,60	9,57%	2,44%	103,00%	93,13%
CEPU	31,10	5,96%	6,32%	-4,28%	-14,54%
COME	1,84	1,10%	6,36%	-3,16%	-12,59%
CRES	44,30	1,26%	4,85%	-1,31%	-3,25%
CTIO	64,40	1,90%	5,57%	77,64%	71,66%
EDN	20,90	2,45%	6,36%	-58,98%	-57,86%
ERAR	22,85	0,22%	-3,99%	81,41%	70,43%
GCLA	30,00	0,00%	0,17%	-39,39%	-44,44%
GGAL	109,65	4,93%	9,92%	7,53%	6,19%
IRSA	44,25	4,12%	5,36%	-7,91%	-13,74%
LOMA	98,30	-1,70%	-0,66%	22,11%	25,22%
MIRG	590,00	3,51%	13,14%	66,46%	65,00%
MOLI	50,20	2,03%	0,40%	35,68%	25,50%
PAMP	44,10	3,16%	6,91%	-5,67%	-19,89%
SAMI	101,00	2,23%	3,06%	6,26%	-0,51%
SUPV	44,75	3,35%	5,17%	-28,33%	-33,63%
TECO2	163,55	-1,03%	6,55%	52,84%	39,06%
TGNO4	35,35	1,00%	-1,67%	-28,75%	-26,07%
TGSU2	95,20	3,53%	3,82%	-1,19%	-14,21%
TRAN	23,50	1,29%	1,95%	-37,94%	-35,56%
VALO	11,65	2,19%	10,95%	145,37%	130,06%
YPFD	759,70	3,35%	5,26%	52,44%	34,59%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 06 de Diciembre de 2019



Empresa	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
Sector Transable (datos en millones)							En Pesos	En Dólares	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
Siderúrgico																
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	23,00	4.517,1	115.174,3	8.092,3	103.893,2	1.314,9	27.236	5.447	11.084	8.451	13.413	9.444	71.658	47.579
Aluar	ALUA	Pesos	31,50	2.800,0	27.563,1	16.940,6	88.200,0	1.116,3	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
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	756,00	393,3	396.032,0	328.635,0	297.344,6	3.763,4	19.684	20.163	42.479	27.196	154.077	94.359	558.199	304.505
Petrobras Brasil	APBR	Reales	32,18	13.044,5	309.418,0	320.654,0	409.800,3		31.643	11.822	81.262	40.845	119.154	87.945	343.546	307.190
Carboclor	CARC	Pesos	1,28	1.042,1	570,6	-104,2	1.333,9	16,9	381	-202	3	-34	42	-25	404	111
Alimentos																
Ledesma	LEDE	Pesos	15,30	439,7	5.483,0	7.246,1	6.727,6	85,1	-1.518	277	1.816	758	2.580	942	19.929	10.806
San Miguel	SAMI	Pesos	101,00	71,2	11.636,0	12.078,1	7.186,3	91,0	-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	20,35	101,0	4.429,7	6.359,5	2.054,8	26,0	-1.127	-1.232	1.080	289	1.870	564	11.618	5.148
Holcim Argentina	HARG	Pesos	85,00	352,1	11.883,9	-754,6	29.924,8	378,7	2.169	1.267	1.376	1.779	2.517	1.925	15.840	8.869
Loma Negra	LOMA	Pesos	97,70	596,0	20.612,0	7.286,8	58.231,7	737,0	1.621	5.823		8.749			33.131	
Fiplasto	FIPL	Pesos	4,60	71,4	235,0	308,7	328,6	4,2	-71	-2	-78	-36	-39	-25	756	598
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	590,00	18,0	5.789,4	-561,8	10.620,0	134,4	336	729	-2.133	1.235	-1.633	1.404	38.112	25.668
Agrometal	AGRO	Pesos	8,28	100,0	474,0	245,6	828,0	10,5	-100	28	143	92	168	97	1.182	801
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto	CEPU	Pesos	31,20	1.514,0	42.272,3	19.968,3	47.237,5	597,9	8.408	13.879	23.642	16.878	25.862	17.211	23.007	6.321
Edenor	EDN	Pesos	20,90	906,5	48.265,8	5.386,3	18.944,9	239,8	13.872	1.567	14.793	5.729	19.011	6.223	70.427	34.488
Pampa Energia	PAMP	Pesos	44,30	1.815,0	82.648,0	65.692,0	80.405,7	1.017,7	25.725	3.148	33.208	15.624	45.700	18.299	134.240	59.264
Transener	TRAN	Pesos	23,70	444,7	12.084,2	1.624,3	10.538,8	133,4	3.264	2.945	6.308	4.224	7.365	4.348	11.862	7.141
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	95,00	774,1	36.289,8	13.961,8	73.538,8	930,8	6.679	2.835	9.017	5.725	10.426	5.937	20.257	11.745
Transp. de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	35,45	439,4	34.294,2	5.820,8	15.575,8	197,1	4.575	910	4.573	2.681	9.667	3.919	14.810	6.488
Metrogas	METR	Pesos	21,20	569,2	17.187,5	8.888,9	8.224,5	104,1	3.076	-2.146	5.037	817	6.436	1.468	42.856	17.622
Distr. de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	21,20	202,4	6.049,9	-409,2	4.289,8	54,3	1.037	1.073	2.038	1.286	2.477	1.333	10.283	4.111
Comunicaciones																
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	164,00	2.153,7	274.275,0	83.436,0	353.204,8	4.470,4	16.806	-897	16.962	19.915	62.873	32.952	198.623	98.915
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	239,00	180,6	104.016,0	85.298,0	43.173,2	546,4	5.302		16.611		62.505		198.623	
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	30,00	106,8	9.193,9	47,2	3.203,3	40,5	-1.583		338		1.382		22.217	
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	44,55	578,7	32.075,0	219.827,0	25.780,0	326,3	-25.615	15.003	-12.073	28.114	-4.409	31.851	69.767	33.088
Cresud	CRES	Pesos	44,30	501,6	16.820,0	229.681,0	22.222,8	281,3	-18.749	5.392	-9.807	29.964	-2.073	33.728	84.278	40.331
Consultatio	CTIO	Pesos	64,40	409,9	21.296,7	-6.776,8	26.398,0	334,1	-735	2.825	-308	3.663	-51	3.739	2.695	2.992
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	250,00	126,0	38.435,1	19.359,4	31.503,5	398,7	-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	281,00	76,3	10.916,8	-22.875,7	21.426,3	271,2	641		1.733		1.903		3.014	
Comercial del Plata	COME	Pesos	1,85	2.518,6	14.317,8	110,8	4.659,4	59,0	3.026	2.300	-804	-348	-176	-290	13.341	2.256
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	66,80	88,4	9.480,5	-1.275,0	5.904,1	74,7	6.626	669	4.837	830	5.599	979	4.282	2.882
Boldt	BOLT	Pesos	3,46	1.700,0	4.053,2	-1.237,7	5.882,0	74,4	348	515	521	594	616	716	2.213	1.944
Dycasa	DYCA	Pesos	58,00	30,0	772,0	-11,3	1.740,0	22,0	-58	83	181	167	252	189	5.013	2.668

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
Sector Transable												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P.Net)
Siderúrgico															
Ternium Argentina	TXAR	Pesos	31-dic	30-jun-19	11,12	3,81	23,6%	8,35	15,0%	1,45	0,90	3039	2,9%	0,60	6,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	30-jun-19		13,10	24,4%	10,55	9,1%	1,74	3,20	4808	5,5%	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%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	30-jun-19	1,89	15,11	5,0%	4,06	-0,1%	0,53	0,75	3500	1,2%	2,13	45,3%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	30-jun-19		12,95	10,2%	6,13	8,8%	1,19	1,32	0	0,0%	2,69	50,9%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,50	66,7%	28,99	-4,6%	3,30	2,34	0	17,0%	-2,46	-22,3%
Alimentos															
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	31-may-19		-4,43	-27,7%	5,42	16,6%	0,34	1,23	0	0,0%	2,81	56,9%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	30-jun-19	7,08	-24,71	-2,5%	7,38	7,4%	0,68	0,62	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	4,02	-1,82	-25,4%	4,50	8,6%	0,18	0,46	0	0,0%	3,40	58,9%
Holcim Argentina	HARG	Pesos	31-dic	30-jun-19		13,79	18,3%	11,59	9,0%	1,89	2,52	0	0,0%	-0,30	-6,8%
Loma Negra	LOMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		35,93	7,9%	7,49	14,3%	1,76	2,83	0	0,0%	0,83	26,1%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-19		-4,64	-30,1%	-16,16	-12,4%	0,43	1,40	0	0,0%	-7,83	56,8%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	30-jun-19		31,65	5,8%	-6,16	-49,4%	0,28	1,83	233	2,2%	0,34	-10,7%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-39,19	-8,32	-21,0%	6,37	19,2%	0,70	1,75	0	0,0%	1,46	34,1%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	30-jun-19	5,72	5,62	19,9%	2,60	31,8%	2,05	1,12	0	0,0%	0,77	32,1%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	30-jun-19		1,37	28,7%	1,28	13,0%	0,27	0,39	0	0,0%	0,28	10,0%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,13	31,1%	3,20	18,4%	0,60	0,97	77	0,1%	1,44	44,3%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,35	3,23	27,0%	1,65	24,9%	0,89	0,87	3300	31,3%	0,22	11,8%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		11,01	18,4%	8,39	31,6%	3,63	2,03	10698	101,5%	1,34	27,8%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	30-jun-19		3,40	13,3%	2,21	12,7%	1,05	0,45	2646	17,0%	0,60	14,5%
Metrogas	METR	Pesos	31-dic	30-jun-19	3,65	2,67	17,9%	2,66	12,1%	0,19	0,48	0	0,0%	1,38	34,1%
Distr.de Gas Cuyana	DGCU2	Pesos	31-dic	30-jun-19		4,14	17,1%	1,57	21,5%	0,42	0,71	0	0,0%	-0,17	-7,3%
Comunicaciones															
Telecom Argentina (*)	TECO2	Pesos	31-dic	30-jun-19	24,18	21,02	6,1%	6,94	2,8%	1,78	1,29	13345	3,8%	1,33	23,3%
Cablevisión Holding SA	CVH	Pesos	31-dic	30-jun-19	8,80	8,14	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	-4,35	-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	-0,98	-1,01	-79,9%	-55,71	-3,8%	0,37	0,80	2092	8,1%	-49,86	87,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	30-jun-19	-1,17	-1,19	-111,5%	-121,52	-4,1%	0,26	1,32	2558	11,5%	-110,80	93,2%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	30-jun-19	-21,24	-35,93	-3,4%	-386,12	-3,6%	9,80	1,24	503	1,9%	133,36	-46,7%
Irsa Prop Comerc	IRCP	Pesos	30-jun	30-jun-19		-1,75	-46,9%	9,66	16,1%	3,10	0,82	705	2,2%	3,68	33,5%
Holding y Otros															
Bolsas y Mercados Arg.	BYMA	Pesos	31-dic	30-jun-19		33,43	5,9%	-0,76		7,11	1,96	381	1,8%	-12,02	191,3%
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	30-jun-19	-3,15	1,54	21,1%	-27,15		0,35	0,33	0	0,0%	-0,63	0,8%
Autopistas del Sol	AUSO	Pesos	31-dic	30-jun-19		0,89	69,9%	0,83		1,38	0,62	2176	36,9%		
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-abr-19	9,94	16,90	8,6%	7,55	12,6%	2,66	1,45	75	1,3%	-2,01	-44,0%
Dycasa	DYCA	Pesos	31-dic	30-jun-19	-174,72	-30,12	-7,5%	6,87	13,5%	0,35	2,25	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	226,70	669,7	151.812,6	1.921,4	32.778	13.498	39.217	19.837	15.945	7.605	62.062	34.399
Grupo Financiero Galicia	GGAL	109,65	1.426,8	156.444,8	1.980,1	36.625	12.675	46.001	18.987	23.061	17.555	22.618	28.223
Banco Francés	FRAN	107,20	612,7	65.677,2	831,3	26.556	8.098	31.311	11.520	6.507	4.923	46.862	22.241
Banco Hipotecario	BHIP	9,35	1.500,0	14.025,0	177,5	2.235	2.024	2.311	2.879	3.812	4.100	1.568	3.554
Banco Patagonia	BPAT	37,50	719,1	26.967,9	341,3	14.543	4.519	19.077	6.061	4.392	3.485	26.701	10.985
Santander Río	BRIO	14,90	4.315,5	64.301,0	813,8	21.840	8.557	26.864	11.817	14.820	4.467	48.033	27.801
Banco Supervielle	SUPV	44,75	456,7	20.438,3	258,7	3.524	2.712	3.102	3.493	5.743	4.497	6.136	11.330

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Último 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
Entidades Financieras												
Banco Macro	BMA	31-dic	30-sep-19	76.375,5	402.656,5	18,97%	4,63	1,99	42,92%	8,14%	3,87	9,74%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	30-sep-19	84.375,0	658.248,1	12,82%	4,27	1,85	43,41%	5,56%	3,40	6,99%
Banco Francés	FRAN	31-dic	30-sep-19	56.095,5	414.077,2	13,55%	2,47	1,17	47,34%	6,41%	2,10	7,56%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	30-sep-19	11.311,3	86.996,2	13,00%	6,28	1,24	19,75%	2,57%	6,07	2,66%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	30-sep-19	26.283,8	182.823,3	14,38%	1,85	1,03	55,33%	7,95%	1,41	10,43%
Santander Río	BRIO	31-dic	30-sep-19	57.131,3	557.183,8	10,25%	2,94	1,13	38,23%	3,92%	2,39	4,82%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	30-sep-19	20.109,7	159.815,8	12,58%	5,80	1,02	17,52%	2,20%	6,59	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.