

## Highlights Semanal

➤ El Ministerio de Finanzas colocó un bono en dólares con vencimiento en 2025 cupón de 5,75% anual por US\$ 888 mm, y otro con vencimiento en 2037 cupón 7,625% por US\$ 872 mm acumulando entre ambos US\$ 1.760 mm cuando se buscaba emitir hasta US\$ 3.500 mm. Sumando este monto al programa financiero 2017 se evidencia que se han adquirido US\$ 26.409 mm representando el 65,5% de lo planificado para cubrir las necesidades financieras. En detalle, restan emitir menos de US\$ 14.000 mm de los cuales el equivalente a US\$ 5.460 mm serían en el mercado local ya que el gobierno colocó US\$ 3.257 mm más que lo estipulado mediante Entes Públicos los cuales se restan a los US\$ 8.716 mm, y US\$ 2.600 en el mercado internacional. Además, se adjudicaron US\$ 2.500 mm en Letes refinanciando los vencimientos por lo que falta colocar mediante este instrumento US\$ 2.031 mm. Asimismo, se financiarían US\$ 3.850 mm mediante Organismos Internacionales y Bilaterales.

➤ Por otro lado, el INDEC publicó el dato de inflación de marzo ubicándose en 2,4% general y 1,8% núcleo respecto de febrero situándose por encima de lo esperado por el consenso de los analistas (2% y 1,5% respectivamente). En este sentido, acumula una suba de 6,3% en el primer trimestre impulsado principalmente por los rubros de alimentos y bebidas, vivienda y servicios básicos y transporte y comunicaciones. A su vez, en el grafico inferior derecho observamos la evolución de la inflación con las proyecciones mensuales del REM hasta septiembre y estimando el último trimestre para que se cumpla el valor esperado por los analistas del 21,2% en 2017. De esta forma, se evidencia que será muy difícil que el BCRA cumpla con sus metas de entre 12% y 17% anual ya que para que esto suceda la inflación mensual debería ser 1,1% promedio en los próximos 9 meses. En este sentido, el BCRA subió 150 bps la tasa de política monetaria (pases a 7 días) desde 24,75% hasta 26,25%.

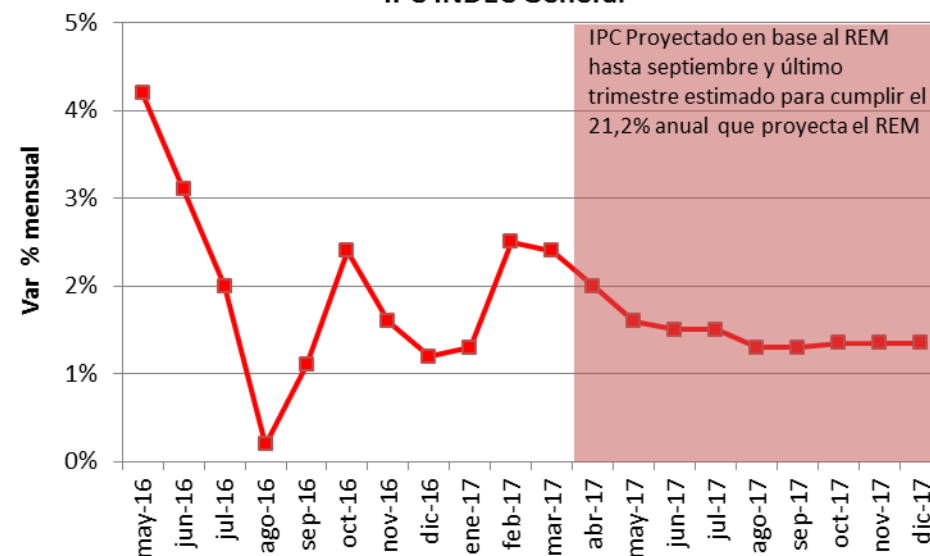
### Programa Financiero 2017

Concepto	\$ mm	US\$ mm	% PBI	Colocado US\$	Colocado %	Resta colocar
<b>Necesidades Financieras</b>	<b>723.072</b>	<b>40.350</b>				
Déficit Primario	412.160	23.000	4,2%			
Vencimiento de Intereses <sup>1</sup>	154.166	8.603	1,6%			
Vencimiento de Capital	362.826	20.247	3,7%			
Títulos	312.310	17.428	3,2%			
Organismos Internacionales y Bilaterales	50.516	2.819	0,5%			
Ley de Reparación Histórica	-55.502	-3.100	-0,6%			
Banco Central <sup>2</sup>	-150.000	-8.400	-1,5%			
<b>Fuentes Financieras</b>	<b>723.072</b>	<b>40.350</b>		<b>26.409</b>	<b>65,5%</b>	<b>13.941</b>
Organismos Internacionales y Bilaterales	68.992	3.850	0,7%	0	0%	3.850
Facilidad Privada con Bancos	107.520	6.000	1,1%	6.000	100%	0
Refinanciación Letes	80.640	4.500	0,8%	2.469	55%	2.031
Mercado Local	250.880	14.000	2,6%	5.284	38%	8.716
Mercado Internacional	179.200	10.000	1,8%	7.400	74%	2.600
Entes Públicos	35.840	2.000	0,4%	5.257	263%	-3.257

<sup>1</sup> Excluyen vencimientos intra Sector Público

<sup>2</sup> Incluyen Utilidades y Adelantos transitorios

### IPC INDEC General



## Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 12 de Abril de 2017

Tipo de Cambio Nominal	\$ 15,18	TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 15,26
------------------------	----------	---------------------------	----------

## Bonos Soberanos en Dólares

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En Dólares									
AA17	BONAR X	1.585,5	USD 103,88	4,22%	3,42	0,01	17-abr-17	6.777	Tasa fija=7.00%	100,44	Argentina	6,97%
AN18	BONAR 2018	1.750,0	USD 114,66	2,54%	3,48	1,48	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	110,81	Argentina	8,09%
AO20	BONAR 2020	1.725,0	USD 113,02	4,08%	0,22	3,06	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	112,77	Argentina	7,09%
AY24	BONAR 2024	1.832,5	USD 120,07	4,71%	3,91	3,80	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	115,54	Argentina	7,53%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.396,0	USD 156,99	7,10%	3,48	7,40	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	108,20	Argentina	7,56%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	980,0	USD 64,21	7,69%	0,13	11,33	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	64,13	Argentina	3,90%
GJ17	GLOBAL 2017	1.580,0	USD 103,52	0,83%	3,28	0,12	02-jun-17	949	Tasa fija=8.750	100,23	New York	8,73%
A2E2	REP ARG 2022	1.640,0	USD 107,45	4,94%	1,28	4,11	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	106,09	New York	5,30%
A2E7	REP ARG 2027	1.630,0	USD 106,80	6,43%	1,57	6,99	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	105,15	New York	6,53%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.382,0	USD 156,07	7,13%	3,48	7,40	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	107,57	New York	7,61%
PARY	PAR U\$S Ley NY	985,0	USD 64,54	7,51%	0,13	11,40	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	64,46	New York	3,88%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.712,0	USD 112,17	3,26%	3,06	1,84	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	108,84	New York	5,73%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.710,0	USD 112,04	4,67%	3,36	3,40	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,40	New York	6,33%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.729,0	USD 113,28	6,29%	3,67	6,39	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	109,28	New York	6,84%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 101,61	6,66%	1,88	7,68	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	99,74	New York	6,64%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036		USD 100,64	7,26%	2,02	10,11	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	98,65	New York	7,22%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.660,0	USD 108,76	7,30%	3,73	11,49	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	104,85	New York	7,26%

Para el AL28 y AL36 se ha considerado su cotización en el exterior con los intereses corridos a la fecha. Fuente: Bloomberg.

## Bonos Soberanos en Euros

Bono	Descripción	Precio Clean En Euros	TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	100,16 €	3,83%	0,99	4,22	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	100,16	New York	3,87%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	94,73 €	5,72%	1,27	7,37	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	94,73	New York	5,28%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	147,11 €	6,94%	3,23	7,53	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	106,90	Inglaterra	7,32%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	62,14 €	7,36%	0,11	11,67	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	62,14	Inglaterra	3,64%

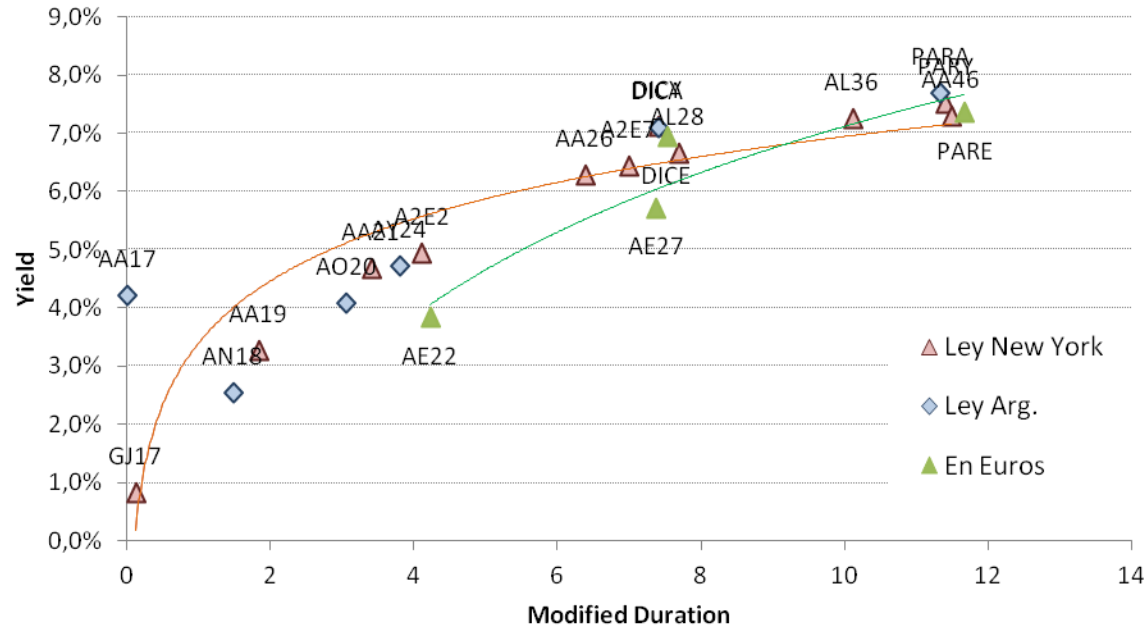
Fuente: Bloomberg

## Unidades Vinculadas al PBI

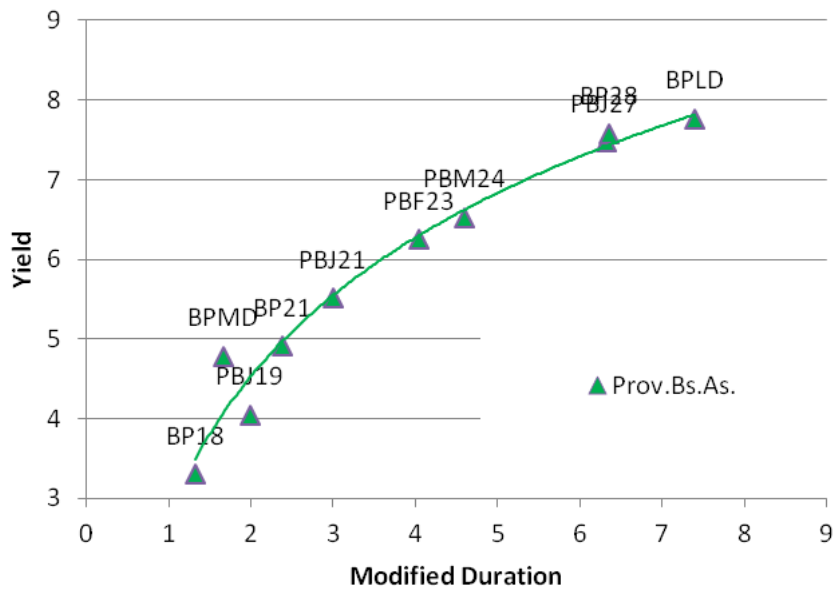
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 10,70	USD 0,70
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 141	USD 9,24
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 148	USD 9,71
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 152	USD 9,96
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 165	10,13 €

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

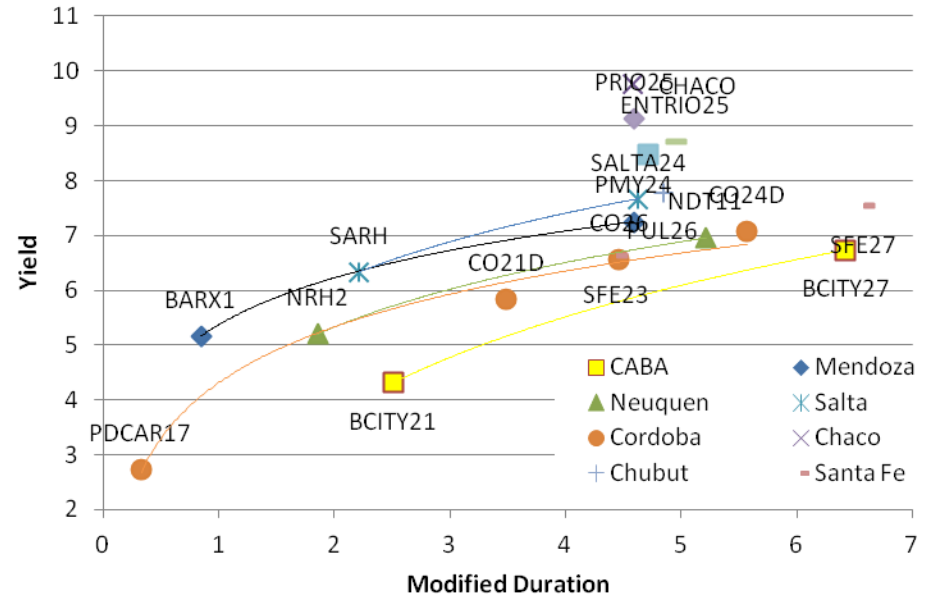
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### Bonos Provincia de Buenos Aires en Dólares



### Bonos del Resto de las Provincias en Dólares



**Bonos Provinciales en Dólares - Ley Extranjera**

Bono	Descripción	Precios en U\$S	Yield	Modified Duration	Vencimiento	Emisión (millones)	Valor Residual	Cupón Anual	Interés Corrido	Interés Corriente	Spreads Vs. Soberano
BDED	BUENOS 9 1/4 04/15/17	100,25	-33,42	0,01	15/04/2017	325,9	10,0	9,25	4,57	9,23%	
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	108,27	3,31	1,32	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	0,86	8,66%	103
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,48	4,05	1,99	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	1,95	5,56%	74
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	115,18	4,92	2,38	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	2,45	9,44%	114
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	114,40	5,52	3,00	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	3,54	8,70%	116
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	100,99	6,26	4,04	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,12	6,44%	115
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	112,52	6,53	4,59	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	0,79	8,11%	110
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	102,57	7,48	6,31	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	2,67	7,68%	124
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	114,15	7,58	6,35	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	4,79	8,43%	132
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	98,15	4,79	1,67	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	1,38	3,06%	193
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	73,89	7,77	7,39	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	1,69	5,41%	113
BCITY21	CABA 2021 8,95%	112,24	4,31	2,51	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	1,44	7,97%	41
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	105,13	6,73	6,43	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	2,85	7,13%	45
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,28	5,17	0,85	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	0,67	5,48%	402
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	105,43	7,25	4,59	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	3,47	7,94%	182
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,10	5,20	1,85	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,79	7,49%	207
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	109,09	6,96	5,22	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	1,58	7,91%	120
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	107,18	6,34	2,21	16/03/2022	185,0	58,8	9,50	0,84	8,86%	275
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	107,05	7,67	4,63	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	2,56	8,52%	221
PDCAR17	PDCAR 12 3/8 08/17/17	103,14	2,73	0,33	17/08/2017	596,0	100,0	12,38	2,10	12,00%	
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	104,71	5,83	3,49	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	2,53	6,80%	109
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	102,62	6,55	4,46	27/10/2026	150,0	100,0	7,13	1,60	6,94%	119
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	102,16	7,07	5,57	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	0,97	7,29%	114
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	98,21	9,76	4,59	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	1,56	9,55%	433
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	99,84	7,78	4,85	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,77	7,76%	221
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	101,63	6,64	4,44	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	0,49	6,89%	129
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	95,70	7,54	6,59	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	3,20	7,21%	119
ENTRIO25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	100,24	8,70	4,96	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	1,70	8,73%	307
PRIO25	PRIO 9 3/4 02/24/25	102,85	9,14	4,60	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	1,46	9,48%	370
TDF27	TDF27 8.95 04/17/27	102,20	8,49	4,71	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,02	8,76%	299

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

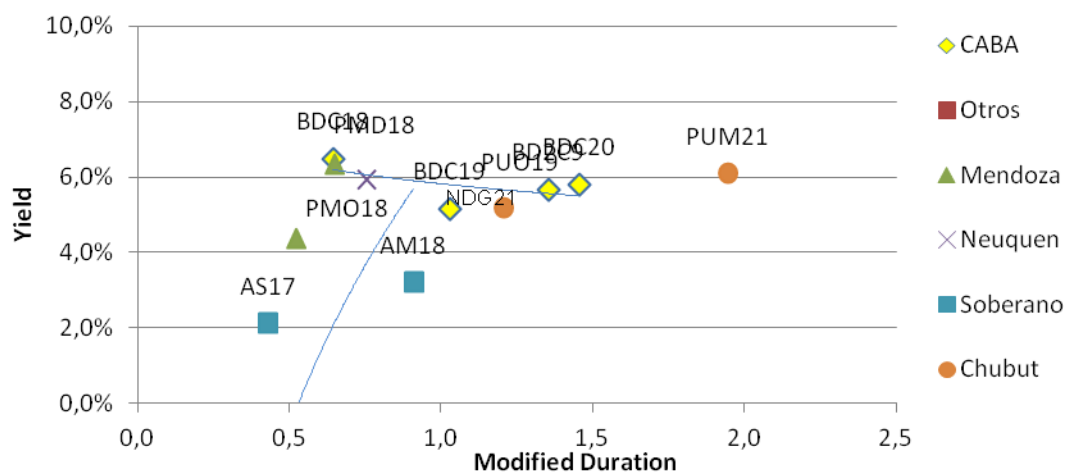
### Bonos Dólar Link - Sector Público

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		TIR	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
		En Pesos	En US\$ (TCN)								
AJ17	BONAD 2017 - Vto. Junio	1555	USD 102,44	-14,55%	0,27	0,16	09-jun-17	385,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	102,16
AS17	BONAD 2017 - Vto. Septiembre	1510	USD 99,47	2,12%	0,05	0,43	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,42
AM18	BONAD 2018	1510	USD 99,47	3,23%	0,19	0,91	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	99,28
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	1055	USD 68,51	5,19%	0,66	1,21	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	68,75	98,70
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1500	USD 97,40	6,10%	0,21	1,94	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	100,00	97,20
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	761	USD 49,42	6,46%	0,18	0,64	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	98,48
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1290	USD 83,77	5,14%	1,38	1,03	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	83,33	98,88
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2020	1475	USD 95,78	5,66%	0,63	1,35	20-dic-19	113,3	Tasa fija = 1,95%	100,00	95,18
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1464	USD 95,06	5,78%	0,50	1,45	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	116,67	81,13
C017	BONCOR 2017	136	USD 8,83	-3,97%	0,07	0,35	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	7,30	120,62
PMO18	MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	630	USD 40,91	4,39%	0,24	0,52	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	41,16	98,81
PMD18	MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	616	USD 40,00	6,34%	0,09	0,65	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	41,16	96,97
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	710	USD 46,10	5,94%	0,39	0,75	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	46,80	97,69

(1) Tanto para determinar Precios en US\$ como TIR consideramos como TCN al cierre del MULC para bonos soberanos y el TCN billete Banco Nacion Vendedor para bonos subsoberanos.

Fuente: Cohen SA en base a precios de BCBA.

### Bonos Dólar Link Sector Público



### Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TC Nominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
12/04/2017	\$ 15,179		\$ 15,33		
11/04/2017	\$ 15,259	-0,53%	\$ 15,52	-1,26%	Diaria
31/03/2017	\$ 15,388	-1,35%	\$ 15,52	-1,26%	Febrero
30/12/2016	\$ 15,880	-4,41%	\$ 15,57	-1,55%	2017
12/04/2016	\$ 14,462	4,96%	\$ 13,95	9,89%	YoY

Fuente: Bloomberg

**Bonos en Pesos + CER**

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TIR	Interés Corrido	DM (IAMC)	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
PR13	Bocon Cons. 6º 2%	421	2,13	0.09	3,30	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	69.29	99,64
NF18	BOGAR	73,75	1,75	0.06	0,42	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	9.96	100,11
TC21	BONCER 2021 2,5%	121,2	2,52	0.73	3,94	22-jul-21	8.229	Tasa fija= 2,5%	100.00	99,97
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	754	4,27	11.42	8,52	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	100.00	114,49
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	365	4,24	0.32	13,88	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100.00	71,58
CUAP	CUASIPAR en \$	562	4,91	7.09	14,78	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	100.00	78,63

**Bonos en Pesos + BADLAR**

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TIR	Interés Corrido	DM (IAMC)	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AO17	BONAR 2017 \$ BADLAR + 300 pbs	101,7	20,81	0.54	0,44	09-oct-17	8.320	Tasa Var.=22.00%	100.00	101,15
AMX8	BONAR 2018 (BADLAR+275pbs)	105,5	19,85	2.97	0,75	01-mar-18	5.983	Tasa Var.=22.09%	100.00	102,46
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250pbs	106	20,47	2.20	1,63	11-mar-19	23.103	Tasa Var.=21.71%	100.00	103,72
AM20	BONAR 2020 (BADLAR+325pbs)	110	20,44	3.03	2,06	01-mar-20	6.007	Tasa Var.=22.59%	100.00	106,76
PR15	Bocon Cons. 8º	169,5	22,90	1.41	2,61	04-oct-22	1.592	Tasa Var.=19.57%	100.00	95,83

**Bonos en Pesos BONAC (devengan tasa Lebac)**

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TIR	Interés Corrido	DM (IAMC)	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
AY17	Bonac 2017 (Lebac 90 días)		23,77%	4.26	0,05	09-may-17	10.584	Tasa Var.=22.247%	100.00	99,94

**Bonos en Pesos a Tasa Fija**

Bono	Descripción	Precio en BCBA	TIR	Interés Corrido	DM (IAMC)	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Valor Residual	Paridad
TM18	BONTE MAR-2018 22,75%	106,5	18,69	2.78	0,75	05-mar-18	15.211	Tasa fija.=22.750%	100	103,62
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	106,5	17,95	1.77	1,16	19-sep-18	13.428	Tasa fija.=21.200%	100	104,65
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	111,25	15,43	0.81	3,01	03-oct-21	50.000	Tasa fija.=18.200%	100	110,36
TO23	BONTE OCT-2026 16,50%	108	14,58	0.09	4,00	17-oct-23	22.767	Tasa fija.=16.000%	100	107,9
TO26	BONTE OCT-2026 16,50%	111	13,87	0.09	5,05	17-oct-26	53.620	Tasa fija.=15.500%	100	110,9

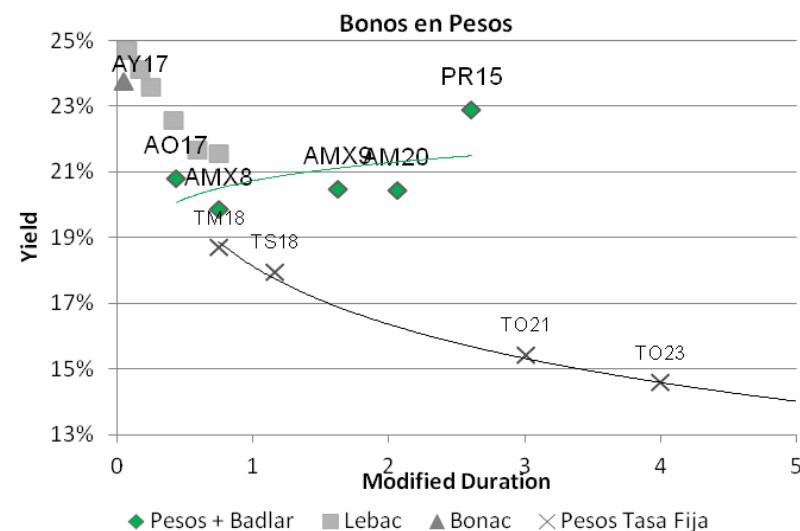
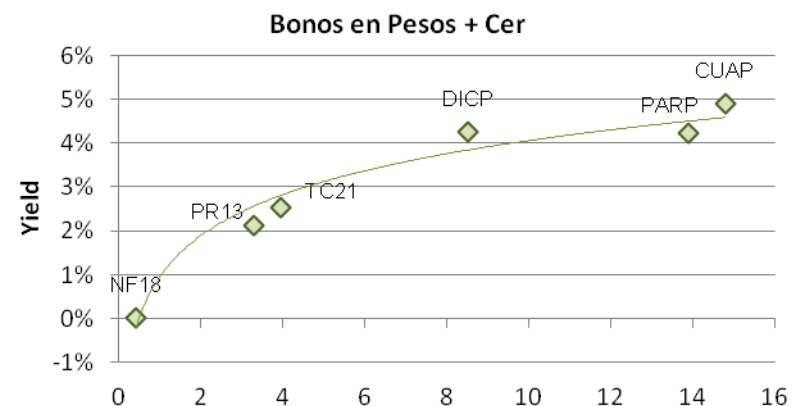
**LEBAC (última licitación semanal)**

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 28 días	15-mar-17	12-abr-17	22,25%	24,69%	0,08	22,75%	-50
Lebac 63 días	15-mar-17	17-may-17	22,00%	24,10%	0,17	22,51%	-51
Lebac 91 días	15-mar-17	14-jun-17	21,75%	23,59%	0,25	22,00%	-25
Lebac 154 días	15-mar-17	16-ago-17	21,25%	22,57%	0,42	21,50%	-25
Lebac 217 días	15-mar-17	18-oct-17	20,79%	21,66%	0,59	21,25%	-46
Lebac 273 días	15-mar-17	13-dic-17	21,00%	21,54%	0,75	21,25%	-25

Fuente: IAMC / BCRA

Ticker	Último Precio al 12-Abr	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Bonos en dólares</b>					
AY24	1.832,50	-0,33%	-0,62%	-4,41%	25,29%
GJ17	1.580,00	-0,63%	-1,56%	-4,65%	2,21%
DICA	2.396,00	-0,60%	0,93%	-0,21%	20,53%
DICY	2.382,00	-0,54%	0,29%	-1,04%	6,89%
PARY	985,00	-1,10%	0,92%	-1,97%	3,38%
PARA	980,01	-1,11%	1,35%	-1,01%	0,48%
BPLD	1.180,00	0,85%	2,79%	0,51%	22,10%
BDED					
<b>Bonos Dólar Link</b>					
AJ17	-		-0,78%	-3,30%	15,39%
AS17	1.510,00	0,27%	-1,50%	-5,44%	17,96%
AM18	1.510,00	0,00%	-0,98%	-4,18%	20,42%
PUC19	1.055,00	-0,38%	-0,85%	-1,96%	25,66%
PUM21	1.500,00	0,33%	0,10%	-0,99%	33,95%
BDC19	1.290,00	0,39%	0,00%	-3,36%	17,22%
BDC20	1.464,00	0,34%	-1,08%	-3,32%	21,25%
<b>Bonos \$ + CER</b>					
PR13	421,00	-0,24%	0,63%	7,73%	54,83%
NF18	73,75	1,03%	2,43%	6,74%	38,24%
PARP	365,00	-1,35%	-2,35%	11,48%	40,00%
DICP	754,00	-0,66%	-0,59%	7,25%	54,77%
CUAP	562,00	-0,53%	0,36%	7,05%	45,13%
<b>Bonos \$ con Tasa Variable</b>					
PR15	169,50	0,30%	0,71%	10,85%	40,35%

Fuente: Cohen SA en base a Economatca.



**Evolución Variables En Pesos**

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
12/04/2017	19	7,2247		
11/04/2017	19	7,2189	0,08%	Diaria
31/03/2017	19,0625	7,1550	0,97%	Febrero
30/12/2016	19,875	6,8343	5,71%	2017
12/04/2016	31,0625	5,6216	28,52%	YoY

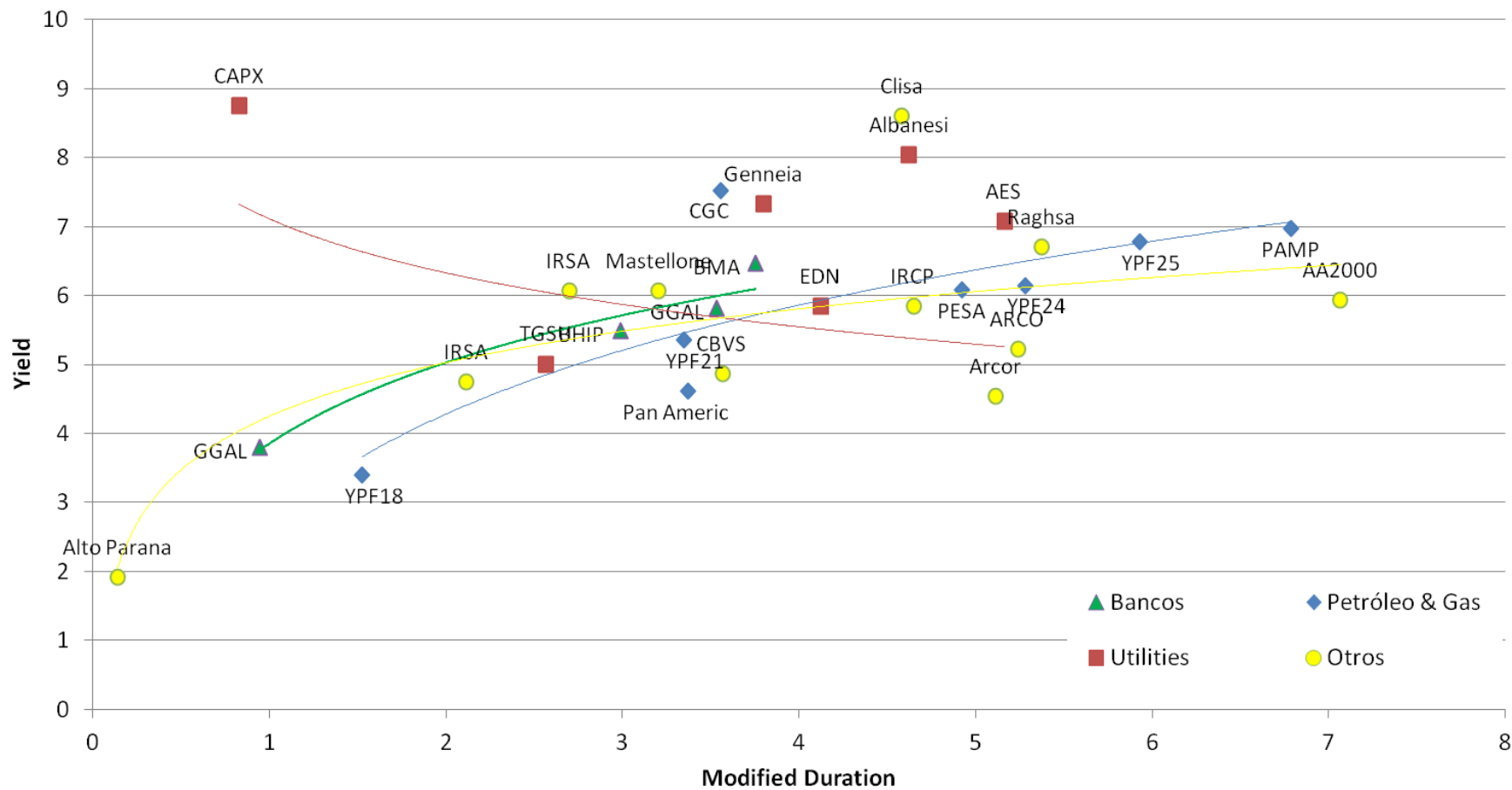
Fuente: Bloomberg

## Bonos Corporativos Argentinos

Sector	Descripcion	Precio en U\$S	Yield	Modified Duration	Remanente (mill U\$S)	Renta Anual	Interes Corrido	Vencimiento	¿Es Rescatable?		Proximo Cupon	Frecuencia
									Fecha Call	Precio		
Bancos	Banco Galicia 8,75% Vto. 2018	100,2129	3,80	0,94	\$ 300,00	8,75	3,99	04/05/2018	04/05/2017	100,00	04/05/2017	Semestral
	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	109,08	5,81	3,53	\$ 250,00	8,25	2,04	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2017	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	101,12	6,46	3,75	\$ 400,00	6,75	3,08	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/05/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	113,8284	5,48	2,99	\$ 350,00	9,75	3,74	30/11/2020			30/05/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	103,1454	6,97	6,79	\$ 750,00	7,50	1,75	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2017	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	109,1592	4,61	3,37	\$ 500,00	7,88	3,52	07/05/2021			07/05/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	105,736	6,08	4,92	\$ 500,00	7,38	1,78	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2017	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,5079	7,52	3,55	\$ 300,00	9,50	4,25	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/05/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	108,8161	3,39	1,53	\$ 861,56	8,88	2,93	19/12/2018			19/06/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	111,0227	5,35	3,35	\$ 1.000,00	8,50	0,59	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	112,9682	6,14	5,28	\$ 1.325,00	8,75	0,34	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	110,7215	6,78	5,93	\$ 1.500,00	8,50	1,89	28/07/2025			28/07/2017	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	110,072	5,84	4,12	\$ 176,39	9,75	4,69	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/04/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	105,5251	-1,17	3,46	\$ 100,54	9,75	1,71	15/08/2021	10/11/2106	104,88	15/08/2017	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	108,92	5,00	2,57	\$ 191,59	9,63	4,12	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/05/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	106,7354	8,03	4,62	\$ 250,00	9,63	2,17	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2017	Semestral
	Capex 10% Vto. 2018	100,0766	8,75	0,83	\$ 200,00	10,00	1,06	10/03/2018	12/05/2017	100,00	10/09/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	105,6067	7,33	3,80	\$ 350,00	8,75	2,14	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2017	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	103,128	7,06	5,16	\$ 300,00	7,75	1,64	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2017	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	105,2832	4,74	2,11	\$ 184,51	7,00	0,77	09/09/2019			08/06/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	115,859	6,06	2,70	\$ 71,44	11,50	2,81	20/07/2020			20/07/2017	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	111,4211	5,84	4,65	\$ 360,00	8,75	0,61	23/03/2023			23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	103,719	8,60	4,58	\$ 300,00	9,50	2,32	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2017	Semestral
	Alto Parana 6,375% Vto. 2017	100,625	1,91	0,14	\$ 270,00	6,38	2,28	09/06/2017			09/06/2017	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	102,6496	6,70	5,38	\$ 119,73	7,25	0,54	21/03/2024			21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,6	5,93	7,06	\$ 400,00	6,88	1,38	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/05/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	106,6869	4,54	5,11	\$ 350,00	6,00	1,70	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2017	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113,3676	6,06	3,20	\$ 199,69	12,63	3,68	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2017	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	107,6028	5,22	5,24	\$ 393,77	6,63	0,39	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	106,0851	4,86	3,56	\$ 500,00	6,50	2,22	15/06/2021			15/06/2017	Semestral	

Fuente: Bloomberg





## Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre 15,19

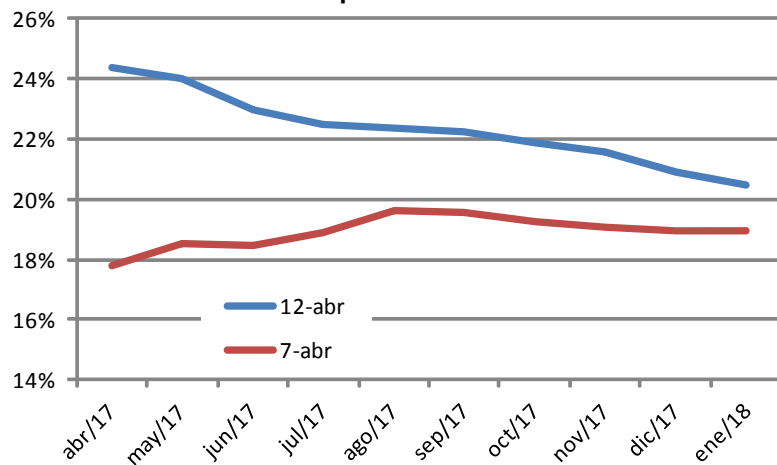
15,34

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Día			Volumen	12-abr		7-abr		
			Mínimo	Máximo	Ultimo		Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
abr/2017	843.517	1520	15,28	15,385	15,33	158.065	15,336	24,39%	15,485	17,76%	-1,0%
may/2017	463.592	1575	15,52	15,685	15,635	119.258	15,635	24,00%	15,73	18,49%	-0,6%
jun/2017	441.244	1630	15,85	15,945	15,885	94.230	15,885	22,96%	15,95	18,46%	-0,4%
jul/2017	173.618	1690	16,05	16,195	16,148	60.237	16,148	22,50%	16,2	18,90%	-0,3%
ago/2017	159.787	1750	16,36	16,455	16,42	9.155	16,42	22,33%	16,48	19,63%	-0,4%
sep/2017	135.822	1810	16,68	16,71	16,71	7.000	16,68	22,25%	16,71	19,53%	-0,2%
oct/2017	76.463	1875	16,915	16,93	16,92	4.021	16,947	21,87%	16,95	19,24%	0,0%
nov/2017	56.038	1940	17,1	17,2	17,197	12.075	17,197	21,56%	17,18	19,06%	0,1%
dic/2017	94.309	2005	17,37	17,455	17,39	16.255	17,4	20,92%	17,41	18,97%	-0,1%
ene/2018	9.688	2075	17,6	17,69	17,65	1.213	17,65	20,48%	17,68	18,92%	-0,2%

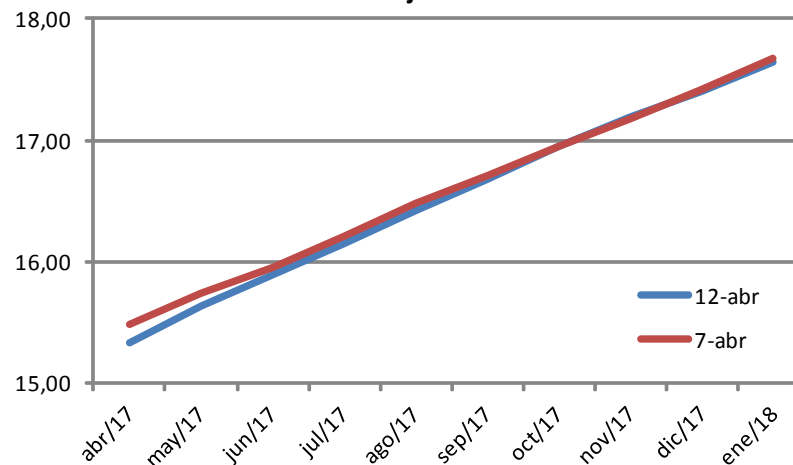
**Total Open Interest**

2.454.078

**Tasas Implícitas Futuro Dólar**



**Precios de Ajuste Futuro Dólar**



## Evolución de Precios de Índices Accionarios, Commodities, Monedas e Integrantes del Panel Merval 25 &amp; Otros

## Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Merval</b>	20.812,17	-0,87%	2,70%	23,02%	63,96%
<b>Merval 25</b>	22.510,78	-0,84%	2,71%	23,24%	66,01%
<b>Merval Argentina</b>	19.784,02	-0,62%	3,61%	29,70%	59,81%
<b>S&amp;P500</b>	2.344,93	-0,38%	-0,75%	4,74%	13,74%
<b>Dow Jones</b>	20.591,86	-0,29%	-0,35%	4,20%	16,20%
<b>Nasdaq</b>	5.836,16	-0,52%	-1,28%	8,42%	19,79%
<b>FTSE 100</b>	7.348,99	-0,22%	0,36%	2,89%	17,73%
<b>DAX</b>	12.154,70	0,13%	-1,28%	5,87%	24,52%
<b>CAC 40</b>	5.101,11	-0,01%	-0,42%	4,91%	17,38%
<b>Nikkei</b>	18.552,61	-1,04%	-1,89%	-2,94%	16,47%
<b>EM Index</b>	954,44	0,00%	-0,41%	10,69%	14,87%

## Commodities

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	52,9	-0,94%	4,55%	-1,53%	25,44%
<b>Brent</b>	55,67	-1,00%	5,38%	-2,02%	24,57%
<b>Oro</b>	1284	1,01%	2,94%	11,49%	1,95%
<b>Cobre</b>	254,15	-2,55%	-4,18%	1,17%	17,01%
<b>Soja</b>	947,75	0,90%	0,18%	-4,89%	1,23%
<b>Trigo</b>	433,25	0,00%	1,58%	6,19%	-4,25%
<b>Maíz</b>	369	0,68%	1,30%	4,83%	1,72%

## Monedas

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	15,179	-0,53%	-1,35%	-4,41%	4,96%
<b>USD EUR</b>	1,07	0,61%	0,17%	1,45%	-6,29%
<b>JPY USD</b>	109,1	-0,47%	-2,06%	-6,72%	0,52%
<b>USD GBP</b>	1,254	0,39%	-0,08%	1,62%	-12,15%
<b>BRL USD</b>	3,1359	-0,05%	0,45%	-3,66%	-10,12%
<b>DXI Index</b>	100,15	-0,56%	-0,20%	-2,02%	6,59%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	11,65	0,00%	9,39%	16,73%	22,89%
<b>APBR</b>	73,50	-1,47%	-2,91%	-10,58%	60,48%
<b>BHIP</b>	7,52	-3,34%	22,28%	21,68%	18,43%
<b>BMA</b>	128,00	-1,92%	-4,12%	24,63%	45,45%
<b>BPAT</b>	43,10	-2,05%	2,13%	20,06%	43,67%
<b>BRIO</b>	29,45	-1,67%	5,18%	4,80%	31,62%
<b>CECO2</b>	15,75	0,00%	9,00%	49,29%	235,11%
<b>CEPU</b>	24,50	-2,78%	-4,30%	7,69%	108,72%
<b>COME</b>	3,19	-0,93%	2,57%	7,41%	5,63%
<b>CRES</b>	31,4	-2,64%	2,28%	28,16%	105,47%
<b>CTIO</b>	40,85	-2,27%	-0,37%	4,74%	19,44%
<b>EDN</b>	27,20	1,30%	2,06%	31,40%	154,21%
<b>ERAR</b>	11,45	-0,43%	7,01%	22,46%	66,67%
<b>FRAN</b>	94,60	-2,27%	-0,53%	1,72%	-1,41%
<b>GCLA</b>	231,85	0,37%	6,35%	15,95%	76,98%
<b>GGAL</b>	59,20	-0,75%	0,51%	38,64%	51,60%
<b>INDU</b>	3,14	-0,95%	-2,18%	-12,78%	-0,32%
<b>INVJ</b>	11,2	-0,44%	-0,88%	4,19%	60,00%
<b>IRSA</b>	38,5	-1,53%	-1,03%	30,51%	79,07%
<b>LEDE</b>	17,8	-0,56%	0,56%	5,64%	52,14%
<b>MIRG</b>	279,00	-1,64%	-3,79%	-1,06%	-22,43%
<b>MOLI</b>	95,30	-0,31%	-0,21%	-2,76%	14,41%
<b>PAMP</b>	35,75	-0,69%	6,08%	62,50%	205,56%
<b>PESA</b>	18,60	0,00%	7,51%	68,33%	98,93%
<b>PETR</b>	83,85	-1,35%	-0,89%	-0,77%	143,04%
<b>SAMI</b>	101	-0,98%	-0,98%	-14,41%	68,61%
<b>SUPV</b>	53	0,76%	-0,19%	29,27%	68,47%
<b>TECO2</b>	68,00	-1,45%	-1,45%	15,84%	33,33%
<b>TGNO4</b>	28,70	-1,20%	13,66%	109,49%	258,75%
<b>TGSU2</b>	51,50	5,10%	17,31%	73,99%	169,63%
<b>TRAN</b>	24,70	1,65%	4,44%	64,12%	263,24%
<b>TS</b>	254,00	-4,69%	-4,15%	-8,63%	36,96%
<b>YPFD</b>	395,30	0,38%	5,41%	52,63%	51,46%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

## Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 12 de Abril de 2017

Empresa	Sector Transable	Ticker	Moneda	Precio Cierre	Capital Social	Patrimonio Neto	Deuda Financiera Neta	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Resultado Operativo		EBITDA		Ingresos por Ventas	
								En Pesos	En Dolares (TCCCL \$15,25)	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Período Año Ant.
<b>Siderúrgico</b>																	
Siderar		ERAR	Pesos	11,45	4.517,1	28.718,2	2.296,9	51.720,7	3.391,5	3.703	1.757	5.640	3.426	6.451	4.178	27.964	23.563
Aluar		ALUA	Pesos	11,65	2.800,0	8.344,4	1.133,5	32.620,0	2.139,0	1.775	736	2.924	1.309	3.514	1.861	13.683	9.368
Tenaris		TS	Dolares	16,66	1.180,5	11.287,4	-1.192,6	19.662,8		55	-74	-11	195	651	854	4.294	7.101
<b>Petróleo y Derivados</b>																	
YPF		YPFD	Pesos	395,3	393,3	118.755,0	143.588,0	155.476,6	10.195,2	-28.237	4.579	12.530	16.906	57.999	43.914	210.100	156.136
Petrobras Brasil		APBR	Reales	15,11	13.044,5	250.230,0	314.120,0	195.120,8		-14.824	-34.836	17.111	-12.391	88.693	76.752	282.589	321.638
Petrobras Energía		PESA	Pesos	18,6	2.019,2	13.931,0	3.923,0	37.557,8	2.462,8	-160	743	1.683	1.841	4.825	4.384	27.461	21.563
Transp. de Gas del Sur		TGSU2	Pesos	51,5	794,5	2.526,4	2.291,5	40.916,5	2.683,0	931	-172	2.233	689	2.520	950	7.402	4.227
Petrolera Pampa		PETR	Pesos	83,85	119,4	1.093,3	3.919,3	10.011,7	656,5	484	352	1.501	485	2.368	760	2.839	943
Carbochlor		CARC	Pesos	1,6	158,2	-93,7	233,5	253,0	16,6	-266	-69	-93	-23	-64	2	842	818
<b>Alimentos</b>																	
Molinos Rio de la Plata		MOLI	Pesos	95,3	250,4	3.673,6	3.462,0	23.867,8	1.565,1	1.408	509	1.999	1.192	2.212	1.366	34.500	25.270
Quickfood (*)		PATY	Pesos	13,25	145,8	-289,5	1.167,9	1.932,2	126,7	-433	-37	-280	9	-251	27	4.872	3.432
Ledesma		LEDE	Pesos	17,8	440,0	1.267,9	4.358,4	7.832,0	513,6	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel (++)		SAMI	Pesos	101	71,2	1.369,2	1.407,4	7.186,2	471,2	231	349	710	864	837	899	4.024	2.316
<b>Materias Primas / Otros</b>																	
Celulosa		CELU	Pesos	14,85	101,0	1.161,0	2.089,1	1.499,5	98,3	-410	74	371	467	592	631	4.353	3.575
Holcim Argentina		JMIN	Pesos	43,95	352,1	1.524,6	-407,8	15.472,9	1.014,6	391	64	792	586	963	733	5.226	4.284
Fiplasto		FIPL	Pesos	7,35	67,4	122,0	127,6	495,6	32,5	14	3	42	13	52	21	498	404
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																	
Mirgor		MIRG	Pesos	279	18,0	1.673,9	729,8	5.022,0	329,3	427	522	744	251	846	322	15.379	9.426
Agrometal		AGRO	Pesos	38	48,0	149,4	37,4	1.824,0	119,6	51	-18	101	-7	104	-4	590	214
<b>Sector No Transable</b>																	
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																	
Central Puerto (+)		CEPU	Pesos	24,5	1.514,0	5.147,3	1.263,2	37.093,6	2.432,4	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor		EDN	Pesos	27,2	897,0	361,8	2.564,7	24.399,6	1.600,0	-1.189	1.142	-656	2.242	-305	2.523	13.080	3.802
Pampa Energia (***)		PAMP	Pesos	35,75	1.836,5	11.054,0	24.551,0	65.654,7	4.305,2	-11	3.065	2.216	3.643	5.238	4.364	31.295	7.161
Transener		TRAN	Pesos	24,7	444,7	598,7	1.505,0	10.983,4	720,2	-57	52	111	348	209	439	2.270	1.947
Transp.de Gas del Norte		TGNO4	Pesos	28,7	439,4	55,9	3.066,9	12.610,0	826,9	-259	-518	207	-344	366	-200	1.835	789
<b>Comunicaciones</b>																	
Telecom Argentina		TECO2	Pesos	68	969,2	19.878,0	6.216,0	65.902,9	4.321,5	3.975	3.403	7.843	6.229	14.041	10.667	53.323	40.540
Grupo Clarin (**)		GCLA	Pesos	231,85	287,4	9.626,4	64,6	66.638,1	4.369,7	2.530	1.885	831	7.110	1.014	8.905	11.379	27.792
<b>Real Estate</b>																	
Irsa		IRSA	Pesos	38,5	578,7	3.003,0	78.902,0	22.279,0	1.460,9	1.300	29	3.933	2.720	9.420	2.919	67.342	3.846
Cresud		CRES	Pesos	31,4	501,6	2.279,0	83.735,0	15.751,6	1.032,9	294	-447	3.845	3.210	9.442	3.480	72.707	7.381
Consultatio		CTIO	Pesos	40,85	409,9	7.032,7	-3.900,6	16.744,7	1.098,0	1.537	1.909	2.743	307	2.770	308	6.097	539
<b>Holding</b>																	
Comercial del Plata		COME	Pesos	3,19	1.359,8	1.683,7	522,7	4.337,9	284,5	152	360	238	444	355	514	2.492	2.069
Boldt		BOLT	Pesos	9,44	600,0	1.163,2	-138,9	5.664,0	371,4	186	256	268	346	359	403	702	533

Empresa	Ticker	Moneda	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Precio / Rdo. Integral por Acción Trailing	Price Earning Trailing	ROE Ratio	Entreprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P. Neto)
<b>Siderúrgico</b>															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	31-dic-16	7,43	13,97	12,9%	8,37	31,6%	1,85	1,80	1900	3,7%	0,36	7,4%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-16		18,38	21,3%	9,60	19,6%	2,38	3,91	754	2,3%	0,32	12,0%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-16		355,58	0,5%	28,36	-0,3%	4,58	1,74	508	2,6%	-1,83	-11,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-dic-16	-161,12	-5,51	-23,8%	5,16	5,4%	0,74	1,31	889	0,6%	2,48	54,7%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-16		-13,16	-5,9%	5,74	-3,7%	0,69	0,78	0	0,0%	3,54	55,7%
Petrobras Energía	PESA	Pesos	31-dic	30-sep-16	90,28	-234,74	-1,1%	8,60	2,6%	1,37	2,70	45	0,1%	0,81	22,0%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-16		43,96	36,8%	17,15	36,2%	5,53	16,20	100	0,9%	0,91	47,6%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-dic-16		20,68	44,3%	5,88	28,8%	3,53	9,16	0	0,0%	1,65	78,2%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-16		-0,95	283,6%	-7,54	-112,2%	0,30	-2,70	0	0,0%	-3,62	167,0%
<b>Alimentos</b>															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	30-sep-16	15,58	16,95	38,3%	12,36	14,0%	0,69	6,50	90	0,4%	1,57	48,5%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	30-sep-16		-4,46	149,5%	-12,33	-21,2%	0,40	-6,67	0	0,0%	-4,65	133,0%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-48,22	-12,8%	15,23	12,6%	0,85	6,18	43	0,5%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-16	19,75	31,14	16,9%	10,27	19,7%	1,79	5,25	48	0,7%	1,68	50,7%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	30-nov-16	91,25	-3,66	-35,3%	6,06	19,4%	0,34	1,29	-2	-0,1%	3,53	64,3%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-dic-16		39,59	25,6%	15,64	49,5%	2,96	10,15	190	1,2%	-0,42	-36,5%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-16		36,54	11,1%	12,05	13,6%	0,99	4,06	2	0,4%	2,47	51,1%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-16		11,75	25,5%	6,80	44,5%	0,33	3,00	40	0,8%	0,86	30,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-16	36,04	36,04	33,9%	17,89	38,2%	3,09	12,21	0	0,0%	0,36	20,0%
<b>Sector No Transable</b>															
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-16	18,85	20,97	34,4%	12,07	32,4%	6,97	7,21	1392	3,8%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-16		-20,53	-328,5%	-88,54	3,0%	1,87	67,43	0	0,0%	-8,42	87,6%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-dic-16		-5968,61	-0,1%	17,22	8,8%	2,10	5,94	82	0,1%	4,69	69,0%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-16	-145,23	-193,33	-9,5%	59,62	6,0%	4,84	18,35	0	0,0%	7,19	71,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-16		-48,72	-463,3%	42,80	11,2%	6,87	225,72	0	0,0%	8,37	98,2%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-16	15,91	16,58	20,0%	5,14	23,9%	1,24	3,32	2000	3,0%	0,44	23,8%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-16	35,78	26,34	26,3%	65,75	4,1%	5,86	6,92	300	0,5%	0,06	0,7%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-16	23,78	17,14	43,3%	10,74	4,7%	0,33	7,42	562	2,5%	8,38	96,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-16	26,30	53,58	12,9%	10,54	4,6%	0,22	6,91	-54	-0,3%	8,87	97,4%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-16	3,93	10,89	21,9%	4,64	39,6%	2,75	2,38	155	0,9%	-1,41	-124,5%
<b>Holding</b>															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-dic-16	27,30	28,57	9,0%	13,68	10,2%	1,74	2,58	0	0,0%	1,47	23,7%
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-nov-16	14,88	30,43	16,0%	15,37	31,8%	8,07	4,87	11	0,2%	-0,39	-13,6%

Quickfood (\*) = El capital social incluye la suscripción de acciones realizada en Dic-16.

Grupo Clarin (\*\*) = A partir del 3Q16 deja de consolidar las operaciones de Cablevisión que pasan a considerarse por debajo de la línea operativa.

Pampa Energia (\*\*\*) = El capital social incluye las acciones emitidas para cancelar el canje por acciones de PESA, cuya consolidación en los balances comenzó a reflejarse a partir del 3Q16.

Central Puerto (+) = El capital social incluye la distribución de dividendos en acciones dispuesta en Asamblea del 16-Dic-16.

San Miguel (++) = El capital social incluye la suscripción de acciones por 6,7275 millones de VN 1 realizada en Marzo-17,

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
<i>Entidades Financieras</i>												
Banco Macro	BMA	31-dic	31-dic-16	22.105,9	154.999,0	14,26%	11,44	3,38	29,59%	4,22%	7,52	6,42%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-dic-16	20.352,7	242.250,6	8,40%	12,79	3,78	29,57%	2,48%	9,15	3,47%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-16	16.460,0	151.752,7	10,85%	13,94	3,09	22,14%	2,40%	8,28	4,04%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-16	6.056,2	52.108,1	11,62%	18,33	1,86	10,16%	1,18%	9,19	2,35%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-16	9.235,3	72.117,0	12,81%	9,48	3,36	35,40%	4,53%	6,71	6,41%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-16	21.351,4	211.351,1	10,10%	12,25	2,98	24,29%	2,45%	9,34	3,22%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-16	6.931,6	53.206,0	13,03%	14,46	2,78	19,24%	2,51%	10,35	3,50%

Empresa	Ticker	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$15,25)	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.	Ult.12 Meses	Mismo Periodo Año Ant.
Banco Macro	BMA	<b>128</b>	584,6	74.824,1	4.906,5	6.541	5.008	9.956	7.564	5.365	4.401	15.635	11.266
Grupo Financiero Galicia	GGAL	<b>59,2</b>	1.300,3	76.975,7	5.047,6	6.018	4.338	8.416	6.962	13.198	9.639	16.369	12.442
Banco Francés	FRAN	<b>94,6</b>	536,9	50.788,7	3.330,4	3.644	3.784	6.134	5.887	4.323	3.675	12.424	9.444
Banco Hipotecario	BHIP	<b>7,52</b>	1.500,0	11.280,0	739,7	615	1.086	1.227	1.753	3.888	3.026	2.819	3.034
Banco Patagonia	BPAT	<b>43,1</b>	719,1	30.995,1	2.032,5	3.269	2.406	4.622	3.576	2.523	1.899	7.430	5.571
Santander Río	BRIO	<b>29,45</b>	2.157,8	63.546,1	4.167,0	5.187	4.209	6.807	5.288	6.084	4.931	14.318	10.206
Banco Supervielle	SUPV	<b>53</b>	363,8	19.280,2	1.264,3	1.333	674	1.863	784	3.053	2.233	5.928	3.356

Fuente: Cohen SA en base a Economatica y Bloomberg

LIC. JUAN JOSÉ VÁZQUEZ  
COHEN S. A.

El presente informe es publicado por Cohen S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen Sociedad de Bolsa 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 Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. 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 Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa 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 Sociedad de Bolsa 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.