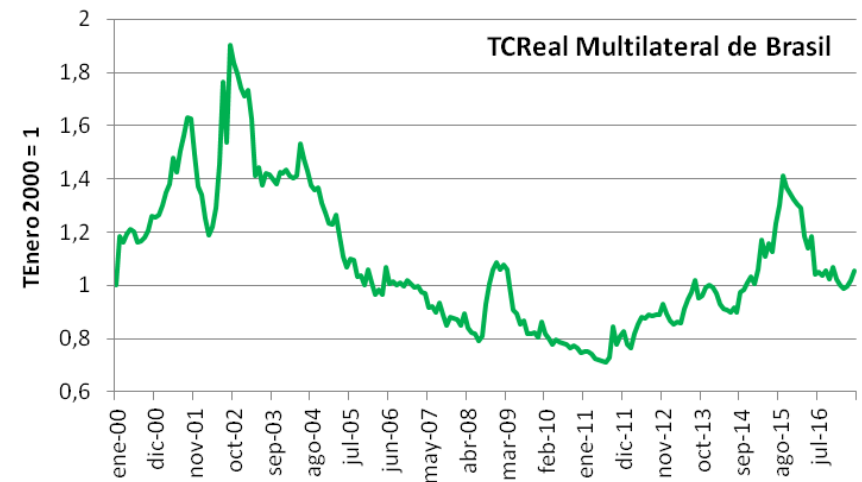
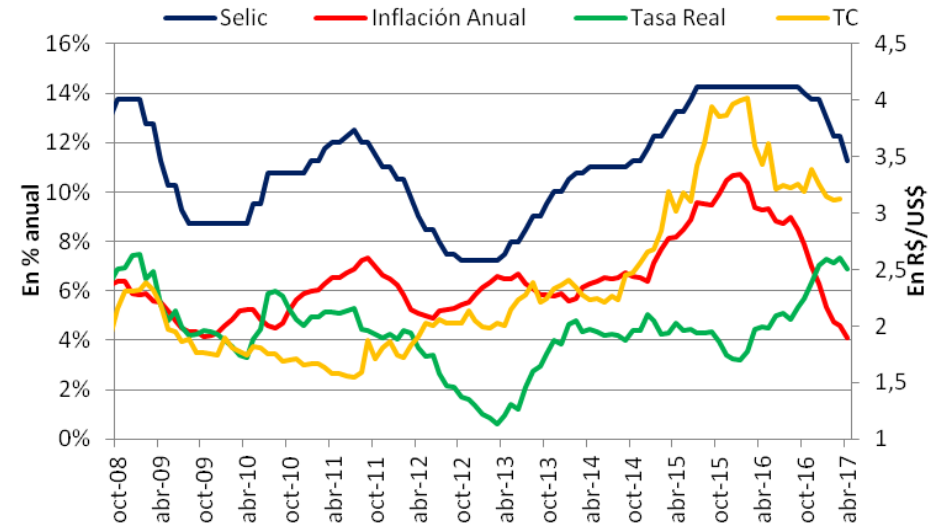


## Highlights Semanal

- La crisis política en Brasil fue sin dudas lo más trascendente de la presente semana. La incertidumbre sobre que pasará con la agenda de reformas que venía llevando a cabo Michel Temer ante grabaciones que lo ligaban a actos de corrupción originó una fuerte caída en los activos de riesgo, generando dudas sobre si esto afectará la reactivación económica que comienza a registrarse en diversos sectores. En la semana el índice Bovespa llegó a bajar un 12,8% entre sus extremos, mientras que el Real pasó de un mínimo de \$R 3,09 al cierre del 16/05 a un máximo de \$R 3,41 el 18/05 para cerrar en los \$R3,29. En tanto que la curva de rendimientos de la deuda soberana brasileña en dólares subió 40 puntos. Estos movimientos generaron una lógica reacción en los activos locales, llevando al dólar a tocar los \$16,06 a mitad de rueda del jueves. La pregunta obligada es que puede llegar a pasar con el real y su implicancia con el peso en el futuro próximo. Es importante destacar que en Brasil la tasa de interés real de corto plazo es del 6,9% (línea verde en gráfico superior) y se encuentra en máximos del 2008, incentivando a que continúe el carry trade entre reales y dólar. Sin embargo las resistencias importantes del Real más cercanas se encuentran en niveles de R\$ 3,5 y R\$ 3,65 que podría ser alcanzado en caso que el Congreso no apruebe la reforma previsional prevista a fines de este mes, según la visión de brokers internacionales. Caso contrario sería esperable que el Real lateralice en niveles de \$R 3 / 3,30. Por su parte el tipo de cambio real multilateral de Brasil (gráfico inferior) se encuentra en 1,05 por debajo del promedio de la última década que es de 0,94.
- Este shock se dio en plena liquidación de cosecha gruesa siendo Mayo el mes que estacionalmente mayor oferta de divisas se genera. Es por eso que en el corto plazo el valor del dólar mayorista debería encontrar una resistencia importante en los \$16,15 que fuera el máximo de Dic-16.



## Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 19 de Mayo de 2017

Tipo de Cambio Nominal	\$ 16,02	TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 16,03
------------------------	----------	---------------------------	----------

**Bonos Soberanos en Dólares**

Bono	Descripción	Precio en BCBA (1)		Yield	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
		En Pesos	En Dólares									
AN18	BONAR 2018	1.814,0	USD 113,15	2,75%	4,38	1,38	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	108,41	Argentina	8,27%
AO20	BONAR 2020	1.833,0	USD 114,34	3,70%	1,02	2,97	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	113,18	Argentina	7,06%
AY24	BONAR 2024	1.878,0	USD 117,15	4,50%	0,41	3,75	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	116,66	Argentina	7,50%
AA25	BONAR 2025	1.655,0	USD 103,24	5,33%	0,58	5,65	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	102,65	Argentina	5,60%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.600,0	USD 162,18	6,78%	4,64	7,36	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	110,54	Argentina	7,37%
AA37	BONAR 2037	1.655,0	USD 103,24	7,38%	0,76	10,04	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	102,46	Argentina	7,44%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.080,0	USD 67,37	7,36%	0,38	11,37	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	67,12	Argentina	3,73%
GJ17	GLOBAL 2017	1.671,0	USD 104,23	-3,53%	4,16	0,03	02-jun-17	949	Tasa fija=8.750	100,08	New York	8,74%
A2E2	REP ARG 2022	1.705,0	USD 106,36	4,49%	1,84	4,03	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,43	New York	5,38%
A2E7	REP ARG 2027	1.725,0	USD 107,60	6,36%	2,25	6,90	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	105,23	New York	6,53%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.600,0	USD 162,18	6,73%	4,64	7,37	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	110,54	New York	7,37%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.075,0	USD 67,06	7,29%	0,38	11,40	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	66,81	New York	3,75%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.655,0	USD 103,24	3,10%	0,56	1,80	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	102,67	New York	6,09%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.745,0	USD 108,85	4,37%	0,61	3,42	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,19	New York	6,35%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.764,0	USD 110,04	6,02%	0,67	6,54	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	109,31	New York	6,86%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 104,67	6,38%	2,54	7,63	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	102,08	New York	6,49%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.515,0	USD 94,50	6,96%	2,73	10,16	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	91,99	New York	7,76%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.685,0	USD 105,11	7,18%	0,68	11,92	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	104,40	New York	7,30%

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	100,80 €	3,68%	1,36	4,14	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	100,80	New York	3,84%
AE27	B.INT.Rep.Arg. Euro Ley NY 27	96,21 €	5,51%	1,75	7,31	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	96,21	New York	5,20%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	146,21 €	7,01%	4,27	7,40	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	106,25	Inglaterra	7,36%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	63,48 €	7,21%	0,33	11,64	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	63,48	Inglaterra	3,56%

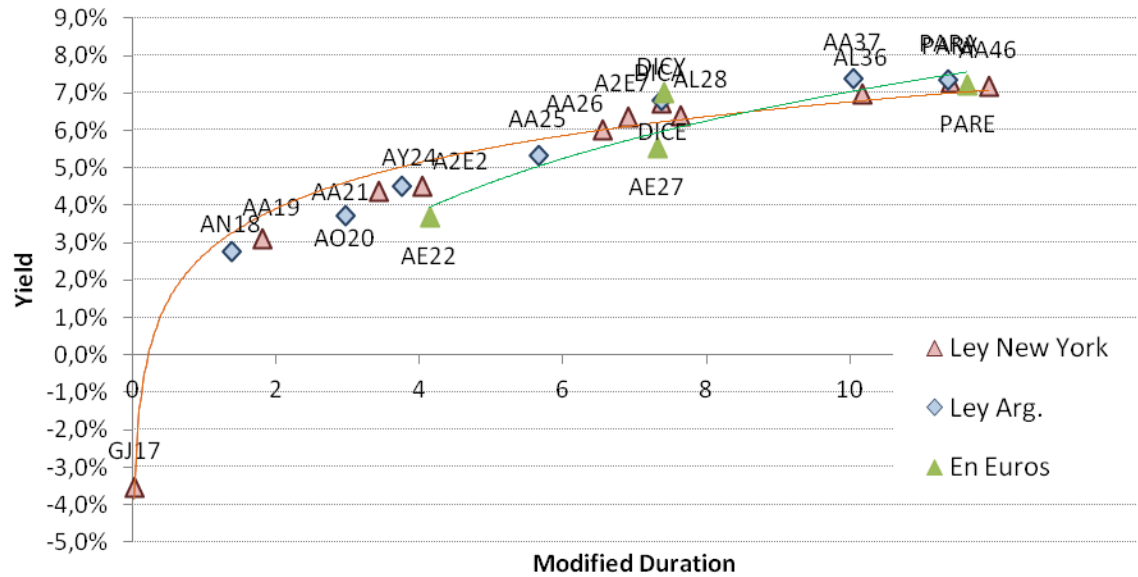
Fuente: Bloomberg

**Unidades Vinculadas al PBI**

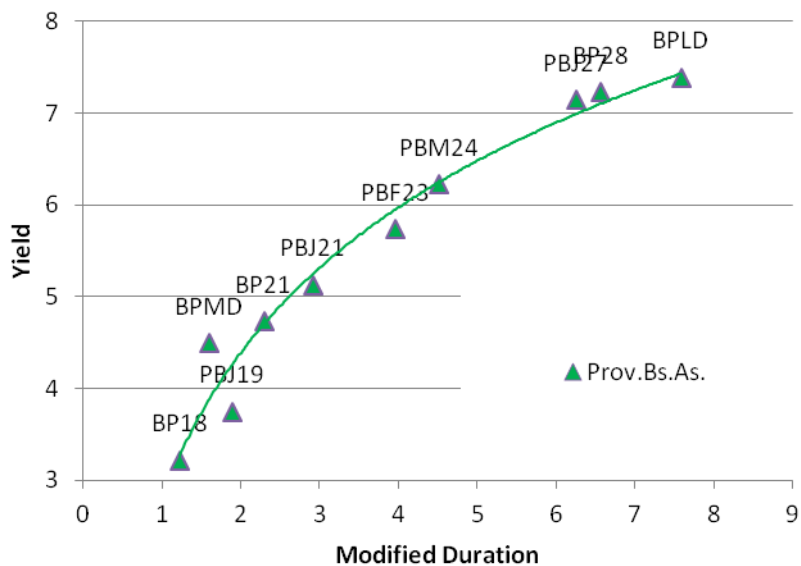
Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 9,50	USD 0,59
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 149	USD 9,29
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 152	USD 9,48
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 150	USD 9,36
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 160	8,91 €

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

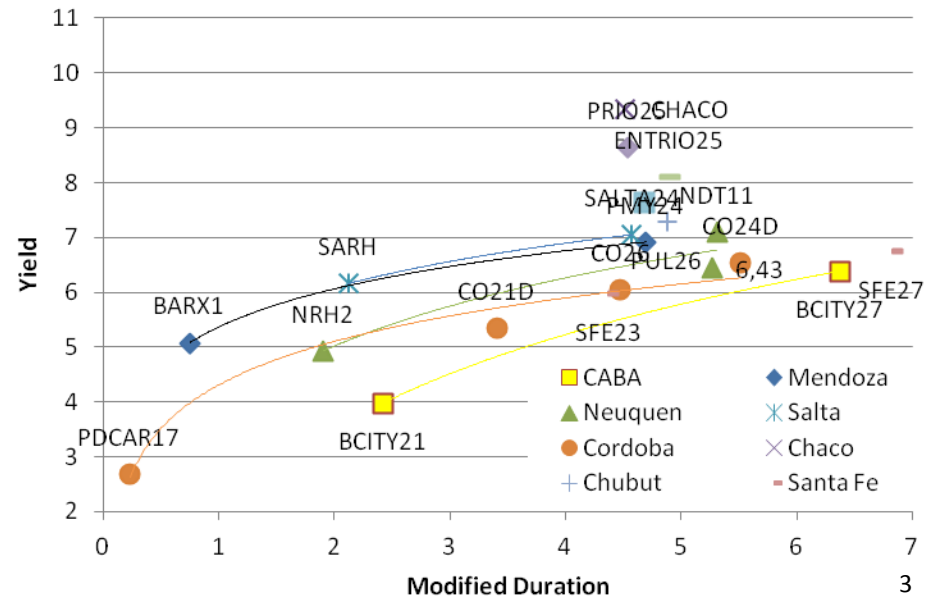
### Bonos Soberanos en Dólares y Euros



### 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
BP18	BUENOS 9 3/8 09/14/18	107,81	3,22	1,23	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	1,80	8,70%	117
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	103,92	3,76	1,89	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	2,52	5,53%	66
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	115,15	4,74	2,29	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	3,53	9,44%	118
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	115,40	5,13	2,92	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	4,53	8,62%	100
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	103,09	5,74	3,96	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	1,77	6,31%	87
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	113,89	6,23	4,51	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	1,70	8,01%	105
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	104,73	7,15	6,26	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	3,46	7,52%	119
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	116,64	7,24	6,57	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	0,94	8,25%	116
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	98,77	4,50	1,60	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	0,18	3,04%	181
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	76,21	7,40	7,58	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,09	5,25%	97
BCITY21	CABA 2021 8,95%	112,76	3,98	2,42	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	2,34	7,94%	29
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	107,54	6,39	6,37	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	3,60	6,97%	38
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,31	5,08	0,75	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	1,22	5,48%	421
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	107,03	6,92	4,69	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,12	7,83%	164
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,71	4,93	1,90	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	0,61	7,45%	182
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	102,20	7,09	5,31	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	0,56	7,34%	152
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	112,02	6,43	5,27	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,29	7,70%	88
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	107,32	6,16	2,12	16/03/2022	185,0	58,8	9,50	1,79	8,85%	279
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	110,13	7,05	4,57	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	3,47	8,29%	184
PDCAR17	PDCAR 12 3/8 08/17/17	102,20	2,68	0,23	17/08/2017	596,0	100,0	12,38	3,33	12,11%	
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	106,37	5,35	3,40	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	3,25	6,70%	85
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	104,90	6,05	4,48	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	0,53	6,79%	89
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	105,17	6,54	5,52	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	1,72	7,08%	88
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	100,10	9,35	4,52	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	2,50	9,37%	416
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	102,35	7,28	4,88	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	0,60	7,57%	191
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	104,63	5,97	4,38	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,19	6,69%	86
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	101,12	6,74	6,83	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,44	6,82%	56
ENTRIO25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	103,30	8,10	4,90	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	2,58	8,47%	272
PRIO25	PRIO 9 3/4 02/24/25	105,21	8,64	4,54	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	2,44	9,27%	345
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	106,29	7,64	4,68	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	0,92	8,42%	237

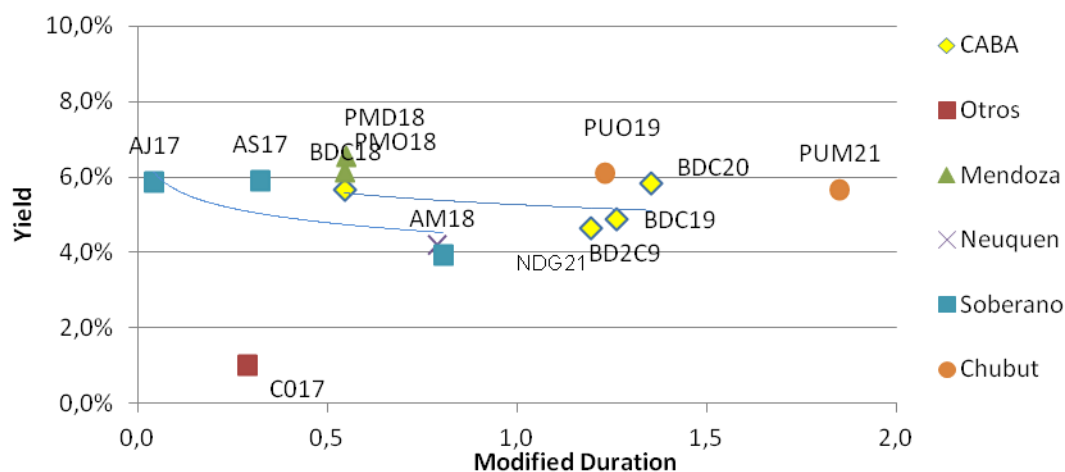
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

**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 U\$S (TCN)								
AJ17	BONAD 2017 - Vto. Junio	1600	USD 99,88	5,87%	0,34	0,04	09-jun-17	385,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,53
AS17	BONAD 2017 - Vto. Septiembre	1578	USD 98,50	5,90%	0,13	0,32	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	98,37
AM18	BONAD 2018	1590	USD 99,25	3,93%	0,44	0,81	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	98,82
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	992	USD 61,23	6,09%	0,23	1,23	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	62,50	97,62
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1600	USD 98,77	5,65%	0,68	1,85	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	100,00	98,10
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	809	USD 49,94	5,67%	0,38	0,55	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	99,12
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1073	USD 66,23	4,63%	0,05	1,20	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	99,28
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2020	1575	USD 97,22	4,89%	0,83	1,26	20-dic-19	113,3	Tasa fija = 1,95%	100,00	96,42
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1548	USD 95,56	5,83%	0,73	1,35	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	116,67	81,39
C017	BONCOR 2017	122,5	USD 7,56	1,01%	0,07	0,29	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	7,30	103,18
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	558	USD 34,44	6,15%	0,06	0,55	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	35,28	97,45
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	651	USD 40,19	6,56%	0,21	0,55	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	41,16	97,14
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	645	USD 39,81	4,21%	0,11	0,79	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	40,15	98,89

(1) Tanto para determinar Precios en U\$S 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	
19/05/2017	\$ 16,020		\$ 15,60		
18/05/2017	\$ 16,015	0,03%	\$ 15,52	0,49%	Diaria
28/04/2017	\$ 15,396	4,05%	\$ 15,53	0,45%	Abril
30/12/2016	\$ 15,880	0,88%	\$ 15,57	0,20%	2017
19/05/2016	\$ 14,097	13,64%	\$ 13,95	11,84%	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%	412	3,29	0.21	3,20	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	68.46	96,01
NF18	BOGAR	68	2,91	0.07	0,37	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	8.98	99,68
TC21	BONCER 2021 2,5%	120	3,51	1.05	3,82	22-jul-21	8.229	Tasa fija=2,5%	100.00	96,26
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	777	4,26	15.48	8,42	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	100.00	114,38
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	365	4,45%	0.93	13,72	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100.00	69,70
CUAP	CUASIPAR en \$	575	4,95	9.61	14,65	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	100.00	78,18

**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	102,2	26,05%	2.70	0,34	09-oct-17	8.320	Tasa Var.=22.43%	100.00	99,51
AMX8	BONAR 2018 (BADLAR+275pbs)	106	22,72%	5.13	0,66	01-mar-18	5.983	Tasa Var.=22.28%	100.00	100,83
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250pbs	106	22,61%	4.33	1,53	11-mar-19	23.103	Tasa Var.=21.97%	100.00	101,60
AM20	BONAR 2020 (BADLAR+325pbs)	110	22,11%	5.24	1,94	01-mar-20	6.007	Tasa Var.=22.78%	100.00	104,52
PR15	Bocon Cons. 8º	168,25	24,17	4.72	2,49	04-oct-22	1.592	Tasa Var.=19.57%	100.00	93,38

**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	21,38%	4.99	0,65	05-mar-18	15.211	Tasa fija.=22.750%	100	101,44
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	105	20,98%	3.83	1,05	19-sep-18	13.428	Tasa fija.=21.200%	100	101,13
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	109	16,68%	2.58	2,88	03-oct-21	50.000	Tasa fija.=18.200%	100	106,26
TO23	BONTE OCT-2026 16,50%		15,06%	1.64	3,89	17-oct-23	22.767	Tasa fija.=16.000%	100	105,76
TO26	BONTE OCT-2026 16,50%	107	14,92%	1.59	4,85	17-oct-26	53.620	Tasa fija.=15.500%	100	105,32

**LEBAC (última licitación mensual)**

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 35 días	17-may-17	21-jun-17	25,50%	28,65%	0,10	24,25%	125
Lebac 63 días	17-may-17	19-jul-17	25,25%	28,04%	0,17	23,00%	225
Lebac 91 días	17-may-17	16-ago-17	24,69%	27,07%	0,25	22,50%	219
Lebac 154 días	17-may-17	18-oct-17	23,00%	24,55%	0,42	22,00%	100
Lebac 217 días	17-may-17	20-dic-17	23,00%	24,06%	0,59	20,60%	240
Lebac 280 días	17-may-17	21-feb-18	23,00%	23,59%	0,77	21,49%	151

Fuente: IAMC / BCRA

Ticker	Último Precio	Variación			
	al 19-May	Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses

**Bonos en dólares**

AY24	1.878,00	0,25%	2,92%	1,63%	31,85%
GJ17	1.671,00	0,18%	3,50%	0,84%	19,19%
DICA	2.600,00	1,36%	4,00%	8,29%	28,51%
DICY	2.600,00	1,52%	4,08%	8,02%	28,74%
PARY	1.075,00	1,42%	4,57%	6,99%	27,10%
PARA	1.080,00	1,79%	4,05%	9,09%	25,97%
BPLD	1.230,00	0,82%	2,76%	7,50%	36,05%
BDED					

**Bonos Dólar Link**

AJ17	1.600,00	0,00%	3,90%	1,59%	22,14%
AS17	1.530,00	0,00%	2,53%	-1,12%	24,31%
AM18	1.590,00	-0,31%	3,58%	1,09%	27,05%
BDC19	1.073,00	-0,19%	3,19%	1,96%	27,43%
PUO19	985,00	-0,71%	2,02%	1,86%	27,48%
PUM21	1.600,00	0,95%	5,61%	5,61%	32,51%
BDC20	1.548,00	0,19%	3,88%	3,25%	30,87%

**Bonos \$ + CER**

PR13	412,00	0,02%	-0,06%	6,90%	43,07%
NF18	68,00	0,00%	1,49%	9,30%	32,64%
PARP	365,00	0,00%	-0,82%	11,48%	51,43%
DICP	777,00	0,65%	2,14%	10,67%	57,85%
CUAP	575,00	0,00%	-2,52%	10,48%	53,20%

**Bonos \$ con Tasa Variable**

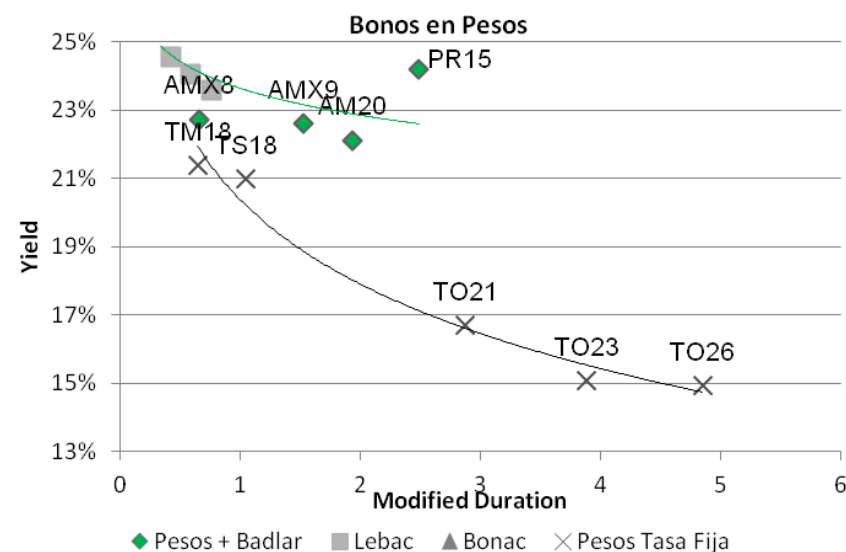
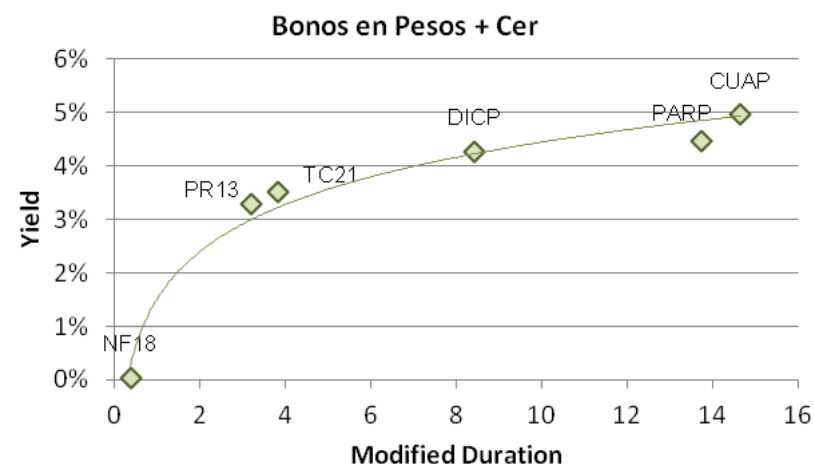
PR15	168,25	0,45%	-1,32%	10,29%	32,55%
------	--------	-------	--------	--------	--------

Fuente: Cohen SA en base a Economatica.

**Evolución Variables En Pesos**

Fecha	BADLAR	CER		Variación
	Privados	Indice	Variación	
19/05/2017	19,5625	7,4398		
18/05/2017	19,5625	7,4337	0,08%	Diaria
28/04/2017	20	7,3168	1,68%	Abril
30/12/2016	19,875	6,8343	8,86%	2017
19/05/2016	31,1875	5,8200	27,83%	YoY

Fuente: Bloomberg

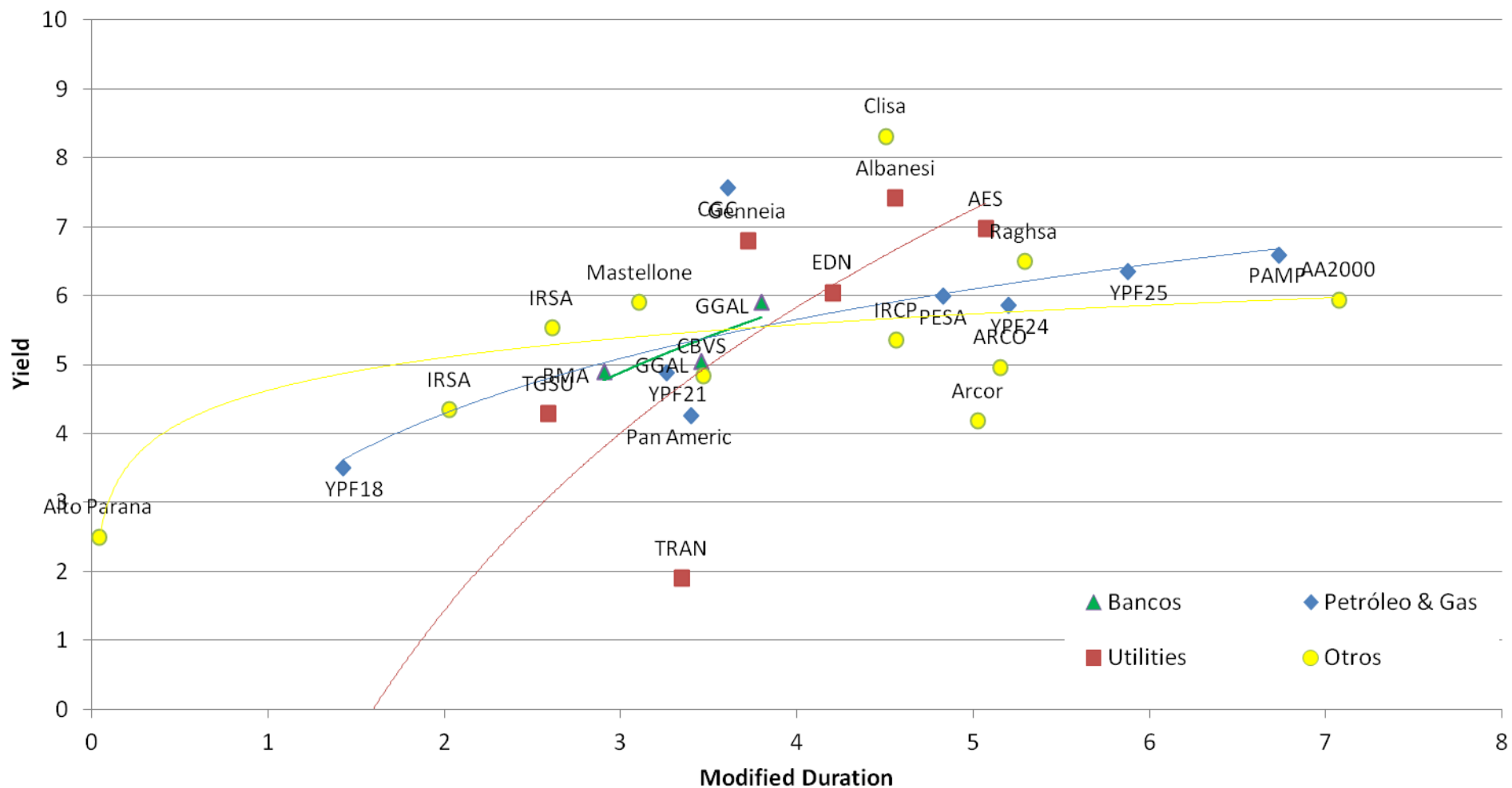


**Bonos Corporativos Argentinos**

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 8,25% Vto. 2026	111,9	5,04	3,46	\$ 250,00	8,25	2,86	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2017	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	103,286	5,90	3,80	\$ 400,00	6,75	0,38	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	115,5432	4,89	2,90	\$ 350,00	9,75	4,71	30/11/2020			30/05/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	105,3986	6,59	6,73	\$ 750,00	7,50	2,50	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2017	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	109,9517	4,25	3,40	\$ 500,00	7,88	0,37	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	106,0845	5,98	4,83	\$ 500,00	7,38	2,52	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2017	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,1927	7,56	3,61	\$ 300,00	9,50	0,45	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	108,1341	3,50	1,43	\$ 861,56	8,88	3,82	19/12/2018			19/06/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	112,5203	4,87	3,26	\$ 1.000,00	8,50	1,44	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	114,3203125	5,86	5,20	\$ 1.325,00	8,75	1,22	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
YPF 8,50% Vto. 2025	113,5185	6,35	5,87	\$ 1.500,00	8,50	2,74	28/07/2025			28/07/2017	Semestral	
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	109,3452	6,04	4,20	\$ 176,39	9,75	0,79	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,8343	1,89	3,35	\$ 100,54	9,75	2,68	15/08/2021	19/06/2017	104,88	15/08/2017	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	109,9371	4,28	2,59	\$ 191,59	9,63	0,27	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	109,3617	7,41	4,56	\$ 250,00	9,63	3,13	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2017	Semestral
	Capex 10% Vto. 2018	100,7137	-4,98	0,74	\$ 148,87	10,00	2,06	10/03/2018	11/06/2017	100,00	10/09/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	107,6928	6,79	3,72	\$ 350,00	8,75	3,01	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2017	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	103,5353	6,97	5,07	\$ 300,00	7,75	2,41	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2017	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	105,9215	4,35	2,03	\$ 184,51	7,00	1,46	09/09/2019			08/06/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	117,095	5,53	2,61	\$ 71,44	11,50	3,96	20/07/2020			20/07/2017	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,66	5,35	4,57	\$ 360,00	8,75	1,48	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	104,9041	8,31	4,50	\$ 300,00	9,50	3,27	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2017	Semestral
	Alto Parana 6,375% Vto. 2017	100,1587	2,49	0,04	\$ 270,00	6,38	2,92	09/06/2017			09/06/2017	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	103,63	6,49	5,29	\$ 119,73	7,25	1,27	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,481	5,94	7,07	\$ 400,00	6,88	0,44	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,8589	4,17	5,03	\$ 350,00	6,00	2,30	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2017	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113,0291	5,89	3,11	\$ 199,69	12,63	4,94	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2017	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	108,9845	4,96	5,16	\$ 348,47	6,63	1,05	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
CBVS 6,5% Vto. 2021	106,0754	4,83	3,47	\$ 500,00	6,50	2,87	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/06/2017	Semestral	

Fuente: Bloomberg





## Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre 16,05

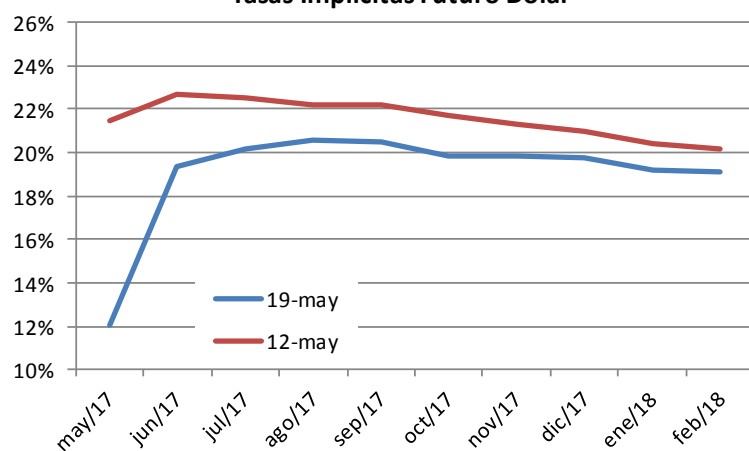
15,44

Vencimiento	Open Interest	Garantías Exigidas	Operaciones del Día				19-may Precio de Ajuste	Tasa Implícita	12-may		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen			Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
may/2017	612.993	1575	15,93	16,13	16,11	170.195	16,11	12,02%	15,597	21,45%	3,3%
jun/2017	760.149	1630	16,195	16,4	16,37	116.165	16,38	19,35%	15,87	22,71%	3,2%
jul/2017	438.675	1690	16,445	16,68	16,65	128.544	16,65	20,14%	16,142	22,49%	3,1%
ago/2017	239.480	1750	16,695	16,93	16,93	91.638	16,93	20,60%	16,41	22,18%	3,2%
sep/2017	190.457	1810	17	17,15	17,15	30.913	17,18	20,53%	16,675	22,22%	3,0%
oct/2017	112.736	1875	17,3	17,43	17,42	26.500	17,42	19,86%	16,94	21,74%	2,8%
nov/2017	133.878	1940	17,48	17,68	17,68	9.250	17,68	19,85%	17,18	21,28%	2,9%
dic/2017	119.026	2005	17,65	17,93	17,93	9.071	17,93	19,78%	17,415	20,95%	3,0%
ene/2018	64.966	2075	18	18,055	18,052	16.150	18,16	19,17%	17,66	20,41%	2,8%
feb/2018	71.223	2145	18,3	18,39	18,3	5.300	18,4	19,12%	17,88	20,13%	2,9%

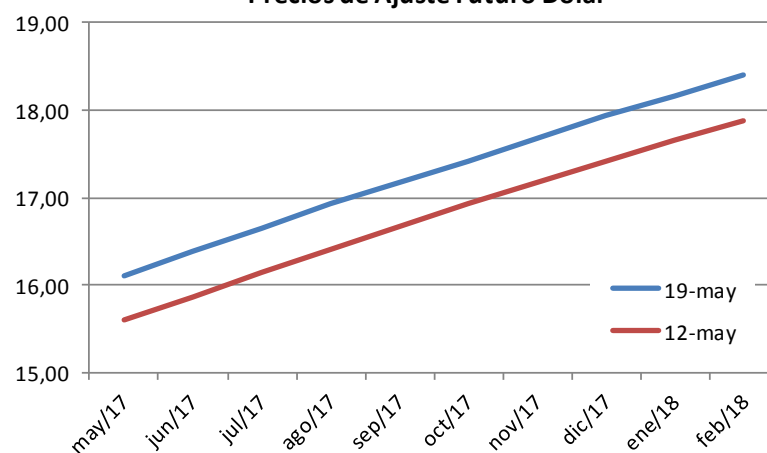
**Total Open Interest**

2.743.583

**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

## Índices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>Merval</b>	21.614,87	2,76%	2,83%	27,76%	71,19%
<b>Merval 25</b>	23.450,59	2,80%	3,05%	28,38%	73,11%
<b>Merval Argentina</b>	20.656,00	2,54%	2,41%	35,42%	67,39%
<b>S&amp;P500</b>	2.381,73	0,68%	-0,10%	6,38%	16,75%
<b>Dow Jones</b>	20.804,84	0,69%	-0,65%	5,27%	19,33%
<b>Nasdaq</b>	6.083,70	0,47%	0,60%	13,01%	29,10%
<b>FTSE 100</b>	7.470,71	0,46%	3,70%	4,59%	23,41%
<b>DAX</b>	12.638,69	0,39%	1,61%	10,08%	29,02%
<b>CAC 40</b>	5.324,40	0,66%	1,08%	9,50%	24,33%
<b>Nikkei</b>	19.590,76	0,19%	2,05%	2,49%	17,69%
<b>EM Index</b>	988,38	0,00%	1,07%	14,63%	26,42%

## Commodities

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>WTI</b>	50,38	2,09%	2,13%	-6,22%	4,61%
<b>Brent</b>	53,67	2,21%	3,75%	-5,54%	9,96%
<b>Oro</b>	1255	0,18%	-1,05%	8,97%	0,02%
<b>Cobre</b>	258,65	2,17%	-0,81%	2,72%	23,87%
<b>Soja</b>	953	0,87%	0,82%	-4,37%	-11,06%
<b>Trigo</b>	435,25	2,23%	4,00%	6,68%	-7,15%
<b>Maíz</b>	372,5	1,78%	4,05%	5,82%	-4,49%

## Monedas

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ARS USD</b>	16,0198	0,03%	4,05%	0,88%	13,64%
<b>USD EUR</b>	1,12	0,94%	2,86%	6,56%	0,04%
<b>JPY USD</b>	111,17	-0,29%	-0,29%	-4,95%	1,10%
<b>USD GBP</b>	1,3032	0,73%	0,63%	5,61%	-10,81%
<b>BRL USD</b>	3,2537	-3,62%	2,42%	-0,05%	-8,72%
<b>DXY Index</b>	97,133	-0,76%	-1,94%	-4,97%	1,94%

## Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
<b>ALUA</b>	10,35	0,98%	-10,00%	3,71%	19,24%
<b>APBR</b>	72,80	4,52%	3,41%	-11,44%	59,65%
<b>BHIP</b>	6,90	0,00%	-5,48%	11,65%	3,14%
<b>BMA</b>	138,00	3,33%	2,79%	34,37%	63,90%
<b>BPAT</b>	44,40	1,95%	6,99%	23,68%	45,57%
<b>BRIO</b>	28,50	0,00%	-0,87%	1,42%	15,27%
<b>CECO2</b>	13,65	3,80%	-12,50%	29,38%	155,14%
<b>CEPU</b>	22,30	0,22%	-7,47%	-1,98%	87,79%
<b>COME</b>	3,49	1,16%	-6,43%	17,51%	19,52%
<b>CRES</b>	33,8	2,58%	4,00%	37,96%	140,72%
<b>CTIO</b>	40,7	3,30%	-2,40%	4,36%	7,96%
<b>EDN</b>	25,75	0,98%	-3,92%	24,40%	165,46%
<b>ERAR</b>	11,35	2,71%	-2,58%	21,39%	80,45%
<b>FRAN</b>	93,50	0,54%	-1,58%	0,54%	7,84%
<b>GCLA</b>	239	0,89%	-4,21%	19,53%	71,94%
<b>GGAL</b>	68,40	2,40%	12,69%	60,19%	83,87%
<b>INDU</b>	3,05	0,33%	-6,15%	-15,28%	-1,29%
<b>INVJ</b>	10,9	1,87%	-3,11%	1,40%	48,30%
<b>IRSA</b>	40,2	2,55%	1,52%	36,27%	110,47%
<b>LEDE</b>	16,5	0,00%	-4,90%	-2,08%	24,53%
<b>MIRG</b>	338,50	3,91%	7,12%	20,04%	-32,07%
<b>MOLI</b>	90,40	1,01%	-2,06%	-7,76%	11,60%
<b>PAMP</b>	38,20	4,66%	12,35%	73,64%	219,67%
<b>PESA</b>	19,65	4,80%	10,70%	77,83%	128,49%
<b>PETR</b>	92,30	2,33%	8,27%	9,23%	157,82%
<b>SAMI</b>	110,9	0,18%	-4,81%	-6,02%	68,03%
<b>SUPV</b>	54	2,08%	1,79%	31,71%	71,65%
<b>TECO2</b>	79,00	3,47%	13,26%	34,58%	51,34%
<b>TGNO4</b>	26,40	2,72%	-4,17%	92,70%	252,00%
<b>TGSU2</b>	48,15	1,16%	4,00%	62,67%	185,76%
<b>TRAN</b>	26,75	2,10%	4,90%	77,74%	319,94%
<b>TS</b>	262,10	2,48%	8,08%	-5,72%	42,48%
<b>YFPD</b>	389,00	2,96%	-3,23%	50,19%	34,93%

## Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 19 de Mayo de 2017

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 Dolares (TCCCL \$16,03)	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	11,35	4.517,1	30.028,2	4.725,0	51.269,0	3.198,3	4.921	1.694	6.415	3.650	7.216	4.414	29.266	24.784
Aluar	ALUA	Pesos	10,35	2.800,0	8.344,4	1.133,5	28.980,0	1.807,9	1.775	736	2.924	1.309	3.514	1.861	13.683	9.368
Tenaris	TS	Dolares	16,35	1.180,5	11.287,4	-1.192,6	19.302,5		55	-74	-11	195	651	854	4.294	7.101
<b>Petróleo y Derivados</b>																
YPF	YFPD	Pesos	389	393,3	115.163,0	134.864,0	152.998,8	9.544,5	-29.208	3.448	15.348	14.190	62.075	46.252	220.169	168.368
Petrobras Brasil	APBR	Reales	14,78	13.044,5	250.230,0	314.120,0	183.545,6		-14.824	-34.836	17.111	-12.391	88.693	76.752	282.589	321.638
Petrobras Energía	PESA	Pesos	19,65	2.019,2	13.931,0	3.923,0	39.678,0	2.475,2	-160	743	1.683	1.841	4.825	4.384	27.461	21.563
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	48,15	794,5	2.526,4	2.291,5	38.254,9	2.386,5	931	-172	2.233	689	2.520	950	7.402	4.227
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	92,3	119,4	1.093,3	3.919,3	11.020,6	687,5	484	352	1.501	485	2.368	760	2.839	943
Carboclor	CARC	Pesos	1,61	158,2	-93,7	233,5	254,6	15,9	-266	-69	-93	-23	-64	2	842	818
<b>Alimentos</b>																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	90,4	250,4	3.805,5	2.542,3	22.640,6	1.412,4	880	1.095	1.815	1.381	1.997	1.583	39.286	25.640
Quickfood	PATY	Pesos	12,9	145,8	403,3	1.222,6	1.881,2	117,4	-463	-114	-192	-63	-162	-43	5.061	3.752
Ledesma	LEDE	Pesos	16,5	440,0	1.267,9	4.358,4	7.260,0	452,9	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel (++)	SAMI	Pesos	110,9	71,2	1.369,2	1.407,4	7.890,5	492,2	231	349	710	864	837	899	4.024	2.316
<b>Materias Primas / Otros</b>																
Celulosa	CELU	Pesos	13,9	101,0	1.006,8	2.308,9	1.403,5	87,6	-226	-213	118	638	356	819	4.304	3.895
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	42,6	352,1	1.524,6	-407,8	14.997,6	935,6	391	64	792	586	963	733	5.226	4.284
Fiplasto	FIPL	Pesos	7,3	67,4	122,0	127,6	492,2	30,7	14	3	42	13	52	21	498	404
<b>Maquinaria y Electrónico</b>																
Mirgor	MIRG	Pesos	338,5	18,0	1.673,9	729,8	6.093,0	380,1	427	522	744	251	846	322	15.379	9.426
Agrometal	AGRO	Pesos	49,1	48,0	149,4	37,4	2.356,8	147,0	51	-18	101	-7	104	-4	590	214
<b>Sector No Transable</b>																
<b>Energeticas y Distribuidoras</b>																
Central Puerto (+)	CEPU	Pesos	22,3	1.514,0	5.147,3	1.263,2	33.762,7	2.106,2	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor	EDN	Pesos	25,75	897,0	361,8	2.564,7	23.098,9	1.441,0	-1.189	1.142	-656	2.242	-305	2.523	13.080	3.802
Pampa Energia (***)	PAMP	Pesos	38,2	1.836,5	12.807,0	30.070,0	70.154,1	4.376,4	1.282	2.771	4.260	3.340	8.244	4.195	42.234	9.688
Transener	TRAN	Pesos	26,75	444,7	598,7	1.505,0	11.895,0	742,0	-57	52	111	348	209	439	2.270	1.947
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	26,4	439,4	55,9	3.066,9	11.599,5	723,6	-259	-518	207	-344	366	-200	1.835	789
<b>Comunicaciones</b>																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	79	969,2	19.878,0	6.216,0	76.563,6	4.776,3	3.975	3.403	7.843	6.229	14.041	10.667	53.323	40.540
Grupo Clarin (**)	GCLA	Pesos	239	287,4	9.626,4	64,6	68.693,1	4.285,3	2.530	1.885	831	7.110	1.014	8.905	11.379	27.792
<b>Real Estate</b>																
Irsa	IRSA	Pesos	40,2	578,7	3.003,0	78.902,0	23.262,8	1.451,2	1.300	29	3.933	2.720	9.420	2.919	67.342	3.846
Cresud	CRES	Pesos	33,8	501,6	2.279,0	83.735,0	16.955,5	1.057,7	294	-447	3.845	3.210	9.442	3.480	72.707	7.381
Consultatio	CTIO	Pesos	40,7	409,9	7.032,7	-3.900,6	16.683,2	1.040,7	1.537	1.909	2.743	307	2.770	308	6.097	539
<b>Holding</b>																
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,49	1.452,2	1.684,6	462,1	5.068,3	316,2	197	270	220	385	345	472	2.597	2.242
Boldt	BOLT	Pesos	10,45	600,0	1.163,2	-138,9	6.270,0	391,1	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	Enterprise Value / EBITDA	Return on Capital Employed (ROCE)	Price / Sales Trailing	Price / Book Value	Analisis Dividendos		Ratios de Solvencia	
												Dividendos (ult. 12 meses)	Dividend Yield	Deuda Financ. Neta / EBITDA	D.F.N. / (D.F.N. + P. Neto)
<b>Siderúrgico</b>															
Siderar	ERAR	Pesos	31-mar	31-mar-17	8,82	10,42	16,4%	7,76	31,2%	1,75	1,71	1900	3,7%	0,65	13,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-dic-16		16,33	21,3%	8,57	19,6%	2,12	3,47	754	2,6%	0,32	12,0%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-dic-16		349,06	0,5%	27,81	-0,3%	4,50	1,71	508	2,6%	-1,83	-11,8%
<b>Petróleo y Derivados</b>															
YPF	YPFD	Pesos	31-mar	31-mar-17	-7,40	-5,24	-25,4%	4,64	10,0%	0,69	1,33	889	0,6%	2,17	53,9%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-16		-12,38	-5,9%	5,61	-3,7%	0,65	0,73	0	0,0%	3,54	55,7%
Petrobras Energía	PESA	Pesos	31-dic	30-sep-16	95,38	-247,99	-1,1%	9,04	2,6%	1,44	2,85	45	0,1%	0,81	22,0%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-dic-16		41,10	36,8%	16,09	36,2%	5,17	15,14	100	0,8%	0,91	47,6%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-dic-16		22,76	44,3%	6,31	28,8%	3,88	10,08	0	0,0%	1,65	78,2%
Carboclor	CARC	Pesos	31-dic	31-dic-16		-0,96	283,6%	-7,57	-112,2%	0,30	-2,72	0	0,0%	-3,62	167,0%
<b>Alimentos</b>															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	31-dic-16	22,04	25,74	23,1%	12,61	19,9%	0,58	5,95	0	0,0%	1,27	40,1%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	31-dic-16		-4,06	-114,8%	-19,14	-2,5%	0,37	4,66	0	0,0%	-7,54	75,2%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-44,70	-12,8%	14,52	12,6%	0,79	5,73	43	0,6%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-dic-16	21,68	34,20	16,9%	11,11	19,7%	1,96	5,76	48	0,6%	1,68	50,7%
<b>Materias Primas / Otros</b>															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-17	-5,89	-6,20	-22,5%	10,42	6,2%	0,33	1,39	16	1,1%	6,48	69,6%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-dic-16		38,38	25,6%	15,14	49,5%	2,87	9,84	190	1,3%	-0,42	-36,5%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-dic-16		36,29	11,1%	11,99	13,6%	0,99	4,03	2	0,4%	2,47	51,1%
<b>Maquinaria y Electrónico</b>															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-dic-16		14,25	25,5%	8,06	44,5%	0,40	3,64	40	0,7%	0,86	30,4%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-dic-16	46,57	46,57	33,9%	23,01	38,2%	4,00	15,78	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	17,16	19,09	34,4%	11,02	32,4%	6,35	6,56	1392	4,1%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-dic-16		-19,43	-328,5%	-84,27	3,0%	1,77	63,84	0	0,0%	-8,42	87,6%
Pampa Energía	PAMP	Pesos	31-mar	31-mar-17		54,71	10,0%	12,16	11,2%	1,66	5,48	82	0,1%	3,65	70,1%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-dic-16	-157,28	-209,37	-9,5%	63,97	6,0%	5,24	19,87	0	0,0%	7,19	71,5%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-dic-16		-44,82	-463,3%	40,04	11,2%	6,32	207,63	0	0,0%	8,37	98,2%
<b>Comunicaciones</b>															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-dic-16	18,48	19,26	20,0%	5,90	23,9%	1,44	3,85	2000	2,6%	0,44	23,8%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-16	36,89	27,15	26,3%	67,78	4,1%	6,04	7,14	300	0,4%	0,06	0,7%
<b>Real Estate</b>															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-dic-16	24,83	17,89	43,3%	10,85	4,7%	0,35	7,75	562	2,4%	8,38	96,3%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-dic-16	28,31	57,67	12,9%	10,66	4,6%	0,23	7,44	-54	-0,3%	8,87	97,4%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-dic-16	3,92	10,85	21,9%	4,61	39,6%	2,74	2,37	155	0,9%	-1,41	-124,5%
<b>Holding</b>															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-mar	31-mar-17	30,49	25,68	11,7%	16,04	9,9%	1,95	3,01	0	0,0%	1,34	21,5%
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	30-nov-16	16,47	33,69	16,0%	17,06	31,8%	8,93	5,39	11	0,2%	-0,39	-13,6%

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

Pampa Energía (\*\*\*)= 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	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCL \$16,03)	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	138	584,6	80.669,7	5.032,4	6.541	5.008	9.956	7.564	5.365	4.401	15.635	11.266
Grupo Financiero Galicia	GGAL	68,4	1.300,3	88.938,1	5.548,2	6.270	4.728	8.948	7.412	14.418	10.233	17.577	13.331
Banco Francés	FRAN	93,5	536,9	50.198,1	3.131,5	3.644	3.784	6.134	5.887	4.323	3.675	12.424	9.444
Banco Hipotecario	BHIP	6,9	1.500,0	10.350,0	645,7	615	1.086	1.227	1.753	3.888	3.026	2.819	3.034
Banco Patagonia	BPAT	44,4	719,1	31.930,0	1.991,9	3.269	2.406	4.622	3.576	2.523	1.899	7.430	5.571
Santander Río	BRIO	28,5	2.157,8	61.496,3	3.836,3	5.187	4.209	6.807	5.288	6.084	4.931	14.318	10.206
Banco Supervielle	SUPV	54	363,8	19.644,0	1.225,5	1.333	674	1.863	784	3.053	2.233	5.928	3.356

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. Intermed. Financ. Neto	Rdo. Intermed. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-mar	31-mar-17	21.953,5	256.028,4	8,57%	14,18	4,05	28,56%	2,45%	9,94	3,50%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-dic-16	16.460,0	151.752,7	10,85%	13,78	3,05	22,14%	2,40%	8,18	4,04%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-dic-16	6.056,2	52.108,1	11,62%	16,82	1,71	10,16%	1,18%	8,44	2,35%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-dic-16	9.235,3	72.117,0	12,81%	9,77	3,46	35,40%	4,53%	6,91	6,41%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-dic-16	21.351,4	211.351,1	10,10%	11,86	2,88	24,29%	2,45%	9,03	3,22%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-dic-16	6.931,6	53.206,0	13,03%	14,73	2,83	19,24%	2,51%	10,54	3,50%

Fuente: Cohen SA en base a Economatca 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.