

Highlights Semanal

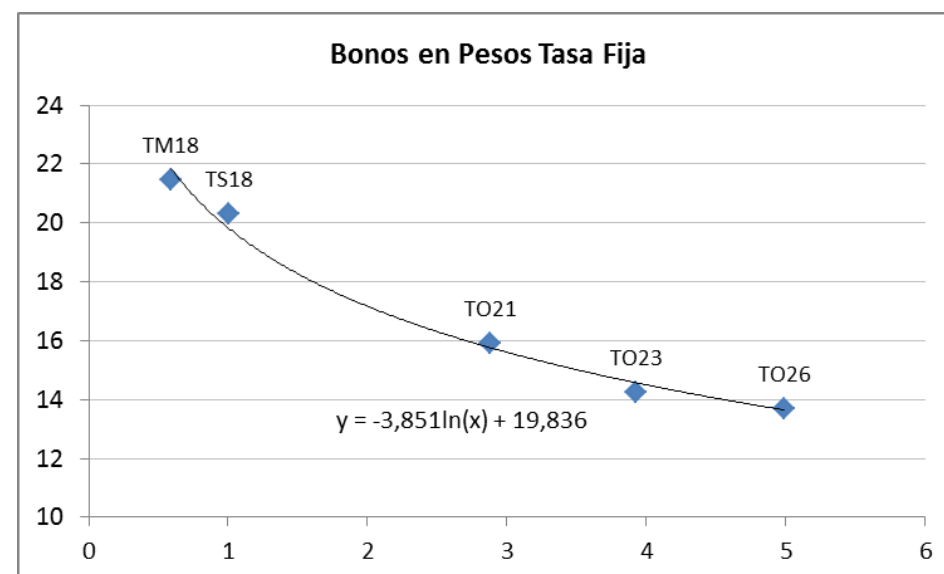
- Esta semana el Ministerio de Finanzas informó que se adjudicaron VN \$ 75.000 millones de los nuevos BONOS DEL TESORO EN PESOS a tasa de política monetaria alcanzando un monto total de órdenes recibidas en la licitación de VN \$ 65.246 millones y se adjudicaron VN \$ 57.255 millones a un precio de corte de \$ 1.010 por cada VN \$ 1.000 lo que representa un rendimiento de Tasa de Política Monetaria – 48 pb. Adicionalmente se adjudicaron en forma directa VN \$ 17.745 millones al Banco de la Nación Argentina, al mismo precio de corte de la licitación. Al mismo tiempo, se colocaron Letras del Tesoro (Letes) por US\$ 1.428 millones mediante 3 diferentes letras, a 224 días (US\$ 500 mm), 364 días (US\$ 500 mm) y 532 días (US\$ 428 mm) con TNA de 2,85%, 3,10% y 3,40% respectivamente. En este sentido, incorporando estas emisiones al programa financiero de este año observamos en el cuadro superior derecho que se ha colocado el 83,9% del total necesario restando principalmente las emisiones en el mercado internacional por US\$ 2.600 millones y la refinanciación de Letes neta por US\$ 1.520 millones. Así, en el primer semestre del año se ha completado gran parte del programa financiero 2017.
- Por su parte, proyectando la actual tasa de política monetaria (26,25%) el bono del Tesoro en pesos cerró convalidando una TNA 25,76%. Bajo el escenario proyectando tasas de política monetaria del REM para lo que queda del año, y de Latin Focus desde 2018 en adelante, el bono convalida una TIR de 18,95%. Esto generará presión a la baja en el precio del resto de los bonos soberanos en pesos, ya que en función a su duration y a la curva de bonos en pesos tasa fija como se observa en el grafico inferior derecho, este bono debería haber salido con una TIR de 16,8% convalidando un precio de \$1.054 por cada VN \$1.000. Asimismo, a los precios de la emisión primaria el bono resulta atractivo.

Programa Financiero 2017

Concepto	\$ mm	US\$ mm	% PBI	Colocado US\$	Colocado %	Resta colocar
Necesidades Financieras	723.072	40.350				
Déficit Primario	412.160	23.000	4,2%			
Vencimiento de Intereses ¹	154.166	8.603	1,6%			
Vencimiento de Capital	362.826	20.247	3,7%			
Titulos	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 ²	-150.000	-8.400	-1,5%			
Fuentes Financieras	723.072	40.350		33.834	83,9%	6.516
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%	2.980	66%	1.520
Mercado Local	250.880	14.000	2,6%	10.726	77%	3.274
Mercado Internacional	179.200	10.000	1,8%	7.400	74%	2.600
Entes Públicos	35.840	2.000	0,4%	6.729	336%	-4.729

¹ Excluyen vencimientos intra Sector Público

² Incluyen Utilidades y Adelantos transitorios



Informe de Renta Fija – Mercado Local al Cierre del 16 de Junio de 2017

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	1.760,0	USD 109,74	2,53%	0,58	1,36	29-nov-18	3.373	Tasa fija.=9.00%	109,11	Argentina	8,24%
AO20	BONAR 2020	1.838,0	USD 114,61	3,78%	1,64	2,89	08-oct-20	669	Tasa fija.=8.00%	112,75	Argentina	7,08%
AY24	BONAR 2024	1.889,0	USD 117,79	4,45%	1,09	3,70	07-may-24	7.447	Tasa Fija=8.75%	116,51	Argentina	7,50%
AA25	BONAR 2025	1.698,0	USD 105,88	5,01%	1,02	5,62	18-abr-25	888	Tasa fija= 5,75%	104,81	Argentina	5,48%
DICA	DISCOUNT U\$S Ley Argentina	2.651,0	USD 165,30	6,55%	5,51	7,33	31-dic-33	4.400	Tasa fija=8.28%	111,74	Argentina	7,27%
AA37	BONAR 2037	1.722,0	USD 107,37	7,10%	1,36	10,14	18-abr-37	872	Tasa fija= 7,625%	105,94	Argentina	7,19%
PARA	PAR U\$S Ley Argentina	1.100,0	USD 68,59	7,15%	0,56	11,38	31-dic-38	1.231	Tasa fija=2.50%	68,21	Argentina	3,68%
AZE2	REP ARG 2022	1.713,0	USD 106,81	4,63%	2,27	3,95	26-ene-22	3.250	Tasa fija.=5.625%	104,45	New York	5,38%
AZE7	REP ARG 2027	1.775,0	USD 110,68	5,92%	2,77	6,89	26-ene-27	3.750	Tasa fija.=6.875%	107,70	New York	6,37%
DICY	DISCOUNT U\$S Ley NY	2.665,0	USD 166,17	6,50%	5,51	7,34	31-dic-33	3.058	Tasa fija=8.28%	112,33	New York	7,23%
PARY	PAR U\$S Ley NY	1.110,0	USD 69,21	7,07%	0,56	11,41	31-dic-38	5.313	Tasa fija=2.50%	68,83	New York	3,64%
AA19	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2019	1.719,0	USD 107,19	3,01%	1,02	1,72	22-abr-19	2.750	Tasa fija=6,25%	106,10	New York	5,89%
AA21	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2021	1.762,0	USD 109,87	4,25%	1,13	3,35	22-abr-21	4.500	Tasa fija= 6.875%	108,64	New York	6,32%
AA26	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2026	1.796,5	USD 112,02	5,90%	1,23	6,48	22-abr-26	6.500	Tasa fija= 7,5%	110,66	New York	6,77%
AL28	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2028		USD 105,92	6,13%	3,04	7,61	06-jul-28	1.000	Tasa fija= 6,625%	102,80	New York	6,44%
AL36	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2036	1.696,0	USD 105,75	6,87%	3,27	10,13	06-jul-36	1.750	Tasa fija= 7,125%	102,41	New York	6,95%
AA46	B.INT.Rep.Arg. U\$S Ley NY 2046	1.745,0	USD 108,81	7,02%	1,25	11,99	22-abr-46	2.750	Tasa fija= 7,625%	107,46	New York	7,09%

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	Yield	Interés Corrido	DM	Vencimiento	Emisión (millones)	Renta Anual	Paridad	Ley	Interés Corriente
AE22	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 22	101,06 €	3,62%	1,66	4,07	15-ene-22	1.250	Tasa Fija 3,875	101,06	New York	3,83%
AE27	B.INT.Rep Arg. Euro Ley NY 27	96,82 €	5,43%	2,14	7,25	15-ene-27	1.250	Tasa Fija 5	96,82	New York	5,16%
DICE	B.Discount Arg. Euro Ley Inglat.	149,28 €	6,74%	5,08	7,37	31-dic-33	2.270	Tasa Fija 7,82	108,48	Inglaterra	7,21%
PARE	B.Par Arg. Euro Ley Inglat.	65,26 €	7,00%	0,50	11,65	31-dic-38	5.073	Tasa Fija 2,26	65,26	Inglaterra	3,46%

Fuente: Bloomberg

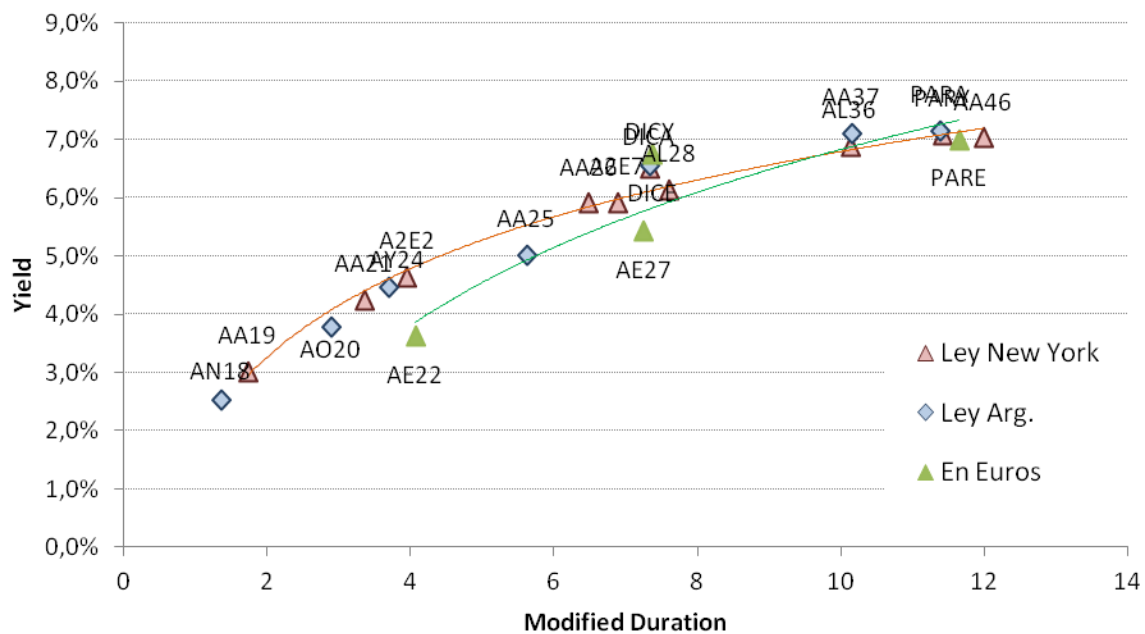
Unidades Vinculadas al PBI

Ticker	Descripción	Precio en BCBA (1)	
		En Pesos	En U\$S / €
TVPP	U.V.P. en \$ Ley Arg.	\$ 9,70	USD 0,60
TVPA	U.V.P. en U\$S Ley Arg.	\$ 141	USD 8,79
TVPY	U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	\$ 145	USD 9,04
TVYO	U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	\$ 153	USD 9,54
TVPE	U.V.P. en EUR. Ley ING.	\$ 160	8,91 €

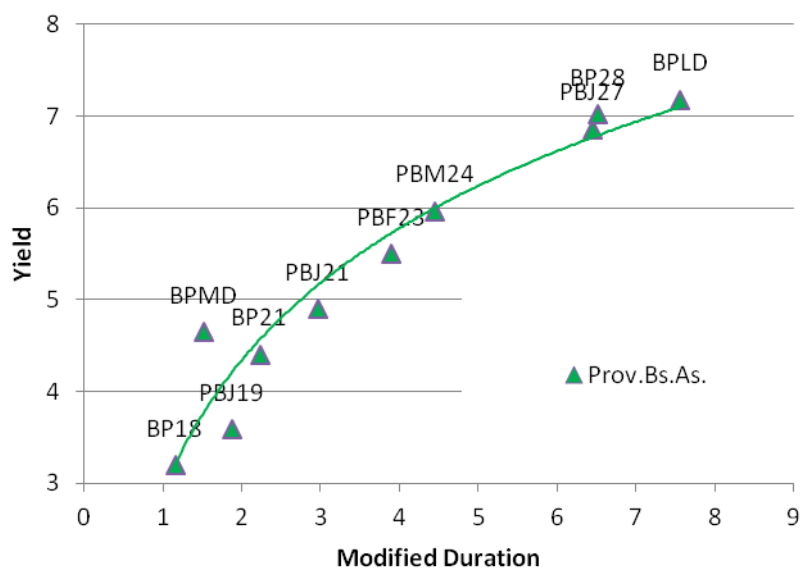
Tipo de Cambio Nominal	\$ 16,05
TC Implícito Negoc. Bonos	\$ 16,04

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

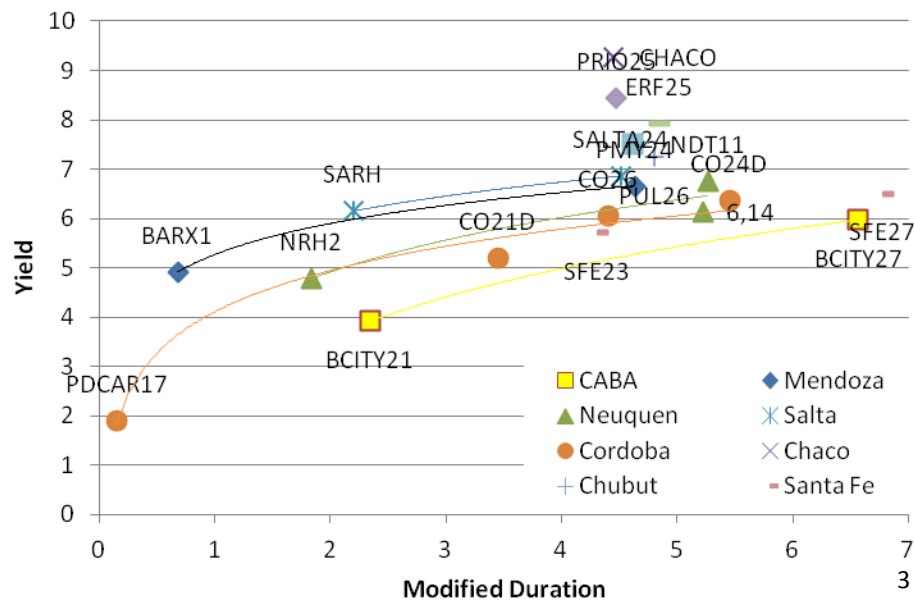
Bonos Soberanos en Dólares y Euros



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	107,40	3,20	1,15	14/09/2018	475,0	100,0	9,38	2,50	8,73%	137
PBJ19	BUENOS 5 3/4 06/15/19	104,10	3,59	1,87	15/06/2019	750,0	100,0	5,75	0,08	5,52%	62
BP21	BUENOS 10 7/8 01/26/21	115,62	4,41	2,23	26/01/2021	750,0	100,0	10,88	4,35	9,41%	104
PBJ21	BUENOS 9.95 06/09/21	115,89	4,90	2,97	09/06/2021	899,5	100,0	9,95	0,30	8,59%	85
PBF23	BUENOS 6 1/2 02/15/23	104,03	5,50	3,90	15/02/2023	750,0	100,0	6,50	2,26	6,25%	81
PBM24	BUENOS 9 1/8 03/16/24	115,06	5,97	4,45	16/03/2024	1250,0	100,0	9,13	2,38	7,93%	97
PBJ27	BUENOS 7 7/8 06/15/27	106,68	6,87	6,45	15/06/2027	1750,0	100,0	7,88	0,11	7,38%	99
BP28	BUENOS 9 5/8 04/18/28	118,19	7,02	6,52	18/04/2028	400,0	100,0	9,63	1,66	8,14%	113
BPMD	BUENOS 3 05/01/20	98,65	4,65	1,52	01/05/2020	63,4	100,0	3,00	0,41	3,04%	217
BPLD	BUENOS 4 05/15/35	77,57	7,18	7,56	15/05/2035	446,5	100,0	4,00	0,39	5,16%	94
BCITY21	CABA 2021 8,95%	112,59	3,92	2,35	19/02/2021	500,0	100,0	8,95	3,01	7,95%	42
BCITY27	BUEAIR 7 1/2 06/01/27	110,44	5,97	6,57	01/06/2027	890,0	100,0	7,50	0,42	6,79%	6
BARX1	MENDOZ 5 1/2 09/04/18	100,39	4,92	0,68	04/09/2018	230,6	15,4	5,50	1,63	5,48%	433
PMY24	MENDOZ 8 3/8 05/19/24	108,23	6,66	4,64	19/05/2024	500,0	100,0	8,38	0,74	7,74%	156
NRH2	NEUQUE 7 7/8 04/26/21	105,81	4,78	1,83	26/04/2021	260,0	18,6	7,88	1,20	7,44%	186
NEU25	NEUQUE 7 1/2 04/27/25	103,95	6,77	5,26	27/04/2025	366,0	100,0	7,50	1,13	7,21%	137
NDT11	NEUQUE 8 5/8 05/12/28	113,67	6,14	5,22	12/05/2028	348,7	100,0	8,63	0,93	7,59%	76
SARH	SALTA 9 1/2 03/16/22	107,51	6,15	2,20	16/03/2022	185,0	55,9	9,50	0,13	8,84%	280
SALTA24	SALTA 9 1/8 07/07/24	111,03	6,86	4,51	07/07/2024	350,0	100,0	9,13	4,16	8,22%	182
PDCAR17	PDCAR 12 3/8 08/17/17	101,61	1,90	0,16	17/08/2017	596,0	100,0	12,38	4,26	12,18%	
CO21D	PDCAR 7 1/8 06/10/21	106,83	5,20	3,45	10/06/2021	725,0	100,0	7,13	0,22	6,67%	80
CO26	PDCAR 7 1/8 10/27/26	104,81	6,06	4,40	27/10/2026	300,0	100,0	7,13	1,07	6,80%	108
CO24D	PDCAR 7.45 09/01/24	106,18	6,36	5,46	01/09/2024	510,0	100,0	7,45	2,28	7,02%	88
CHACO	CHACO 9 3/8 08/18/24	100,43	9,28	4,45	18/08/2024	250,0	100,0	9,38	3,20	9,34%	428
PUL26	CHUBUT 7 3/4 07/26/26	102,51	7,24	4,81	26/07/2026	650,0	100,0	7,75	1,18	7,56%	206
SFE23	PROVSF 7 03/23/23	105,76	5,71	4,32	23/03/2023	250,0	100,0	7,00	1,71	6,62%	78
SFE27	PROVSF 6.9 11/01/27	102,75	6,50	6,79	01/11/2027	250,0	100,0	6,90	0,96	6,72%	51
ERF25	ENTRO 8 3/4 02/08/25	104,23	7,91	4,84	08/02/2025	350,0	100,0	8,75	3,23	8,39%	271
PRI025	PRI0 9 3/4 02/24/25	106,13	8,44	4,48	24/02/2025	200,0	100,0	9,75	3,17	9,19%	343
TFU27	TDF27 8.95 04/17/27	106,86	7,52	4,62	17/04/2027	200,0	100,0	8,95	1,59	8,38%	243

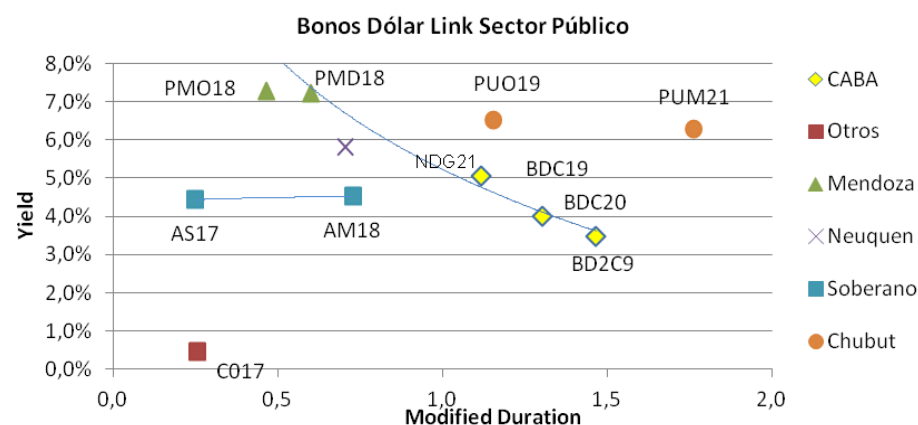
(1) Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg. Precios Clean.

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)								
AS17	BONAD 2017 - Vto. Septiembre	1593,5	USD 99,28	4,43%	0,19	0,25	21-sep-17	1.500,0	Tasa fija.=0,75%	100,00	99,10
AM18	BONAD 2018	1591	USD 99,13	4,53%	0,62	0,73	18-mar-18	1.172,4	Tasa fija.=2,40%	100,00	98,52
PUO19	CHUBUT CL 1 Vto. 2019	995	USD 61,23	6,52%	0,42	1,15	21-oct-19	220,0	Tasa fija.=4,00%	62,50	97,32
PUM21	CHUBUT CL 2 Vto. 2021	1595	USD 98,15	6,28%	1,01	1,76	31-mar-21	88,9	Tasa fija.=4,50%	100,00	97,17
BDC18	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2018	805	USD 49,54	8,42%	0,53	0,46	15-mar-18	100,0	Tasa fija.=3,98%	50,00	98,04
BDC19	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2019	1075	USD 66,15	5,07%	0,25	1,12	17-may-19	327,0	Tasa fija.=3,98%	66,66	98,87
BD2C9	Ciudad Bs As en ARS/US\$ 2020	1325,033	USD 81,54	3,47%	#¡NUM!	1,47	20-dic-19	113,3	Tasa fija = 1,95%	#¡NUM!	#¡NUM!
BDC20	Ciudad Bs As Cl.6 Vto 2020	1595	USD 98,15	4,02%	0,90	1,30	28-ene-20	146,8	Tasa fija.=1,95%	116,67	83,48
C017	BONCOR 2017	105	USD 6,46	0,45%	0,04	0,26	07-dic-17	139,8	Tasa fija.=12,00%	4,17	154,12
PMO18	MENDOZA CI. 2 Vto. 2018	558	USD 34,34	7,29%	0,14	0,47	30-oct-18	55,4	Tasa fija.=2,75%	35,28	96,95
PMD18	MENDOZA CI. 3 Vto. 2018	552,99	USD 34,03	7,24%	0,01	0,60	18-dic-18	69,9	Tasa fija.=2,75%	35,28	96,44
NDG21	NEUQUEN S.2 Vto. 2018	642	USD 39,51	5,83%	0,23	0,71	11-oct-18	198,6	Tasa fija.=3,90%	40,15	97,85

(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.


Evolución Variables Tipo de Cambio

Fecha	TCNominal		TC Implícito Tenaris (TS)		Variación
	Precio	Variación	Precio	Variación	
16/06/2017	\$ 16,047		\$ 16,08		
15/06/2017	\$ 15,974	0,46%	\$ 15,97	0,66%	Diaria
31/05/2017	\$ 16,100	-0,33%	\$ 16,17	-0,58%	Junio
30/12/2016	\$ 15,880	1,05%	\$ 15,57	3,26%	2017
16/06/2016	\$ 13,907	15,39%	\$ 13,95	15,26%	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%	399	4,58%	0.17	3,16	15-mar-24	1.933	Tasa fija=2.00	67.63	92,32
NF18	BOGAR	60,7	8,5%	0.06	0,33	04-feb-18	19.619	Tasa fija=2.00	8.00	97,98
TC21	BONCER 2021 2,5%	117,7	4,4%	1.30	3,77	22-jul-21	8.229	Tasa fija= 2,5%	100.00	93,20
DICP	B. DISC \$ Ley Arg.	767,7	4,45%	18.49	8,42	31-dic-33	10.563	Tasa fija=5.83%	100.00	112,51
PARP	B. PAR \$ Ley Arg.	350	4,89%	1.42	13,69	31-dic-38	2.861	Tasa fija=1.18%	100.00	65,90
CUAP	CUASIPAR en \$	570	5,04%	11.48	14,71	31-dic-45	23.668	Tasa fija=3.31%	100.00	77,30

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	103,95	27,01%	4.50	0,27	09-oct-17	8.320	Tasa Var.=22.51%	100.00	99,47
AMX8	BONAR 2018 (BADLAR+275pbs)	100,3	26,39%	1.30	0,61	01-mar-18	5.983	Tasa Var.=22.53%	100.00	99,02
AMX9	BONAR 2019 \$ BADLAR + 250pbs	99,9	24,84%	0.61	1,51	11-mar-19	23.103	Tasa Var.=22.30%	100.00	99,29
AM20	BONAR 2020 (BADLAR+325pbs)	105	22,96%	1.32	1,96	01-mar-20	6.007	Tasa Var.=23.03%	100.00	103,63
PR15	Bocon Cons. 8º	167	25,38%	7.45	2,39	04-oct-22	1.592	Tasa Var.=19.57%	100.00	91,30

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%	107,5	22,52%	6.76	0,59	05-mar-18	15.211	Tasa fija.=22.750%	100	100,69
TS18	BONTE SEP-2018 21,20%	107	33,69%	5.48	0,94	19-sep-18	13.428	Tasa fija.=21.200%	100	90,54
TO21	BONTE OCT-2021 18,20%	112,5	15,95%	3.99	2,87	03-oct-21	50.000	Tasa fija.=18.200%	100	108,18
TO23	BONTE OCT-2026 16,50%	112,5	14,12%	2.89	3,92	17-oct-23	22.767	Tasa fija.=16.000%	100	109,34
TO26	BONTE OCT-2026 16,50%	114,26	13,74%	2.80	4,97	17-oct-26	53.620	Tasa fija.=15.500%	100	111,15

LEBAC (última licitación mensual)

Bono	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA	TIR	DM	Licitación Anterior	Spread TNA (p.b.a.)
Lebac 28 días	17-may-17	14-jun-17	25,50%	28,73%	0,08	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 210 días	17-may-17	13-dic-17	23,00%	24,11%	0,58	20,60%	240
Lebac 273 días	17-may-17	14-feb-18	23,00%	23,64%	0,75	21,49%	151

Fuente: IAMC / BCRA

Ticker	Último Precio al 16-Jun	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses

Bonos en dólares

AY24	1.889,00	0,20%	-1,06%	2,41%	28,91%
DICA	2.651,00	0,65%	0,99%	10,41%	26,28%
DICY	2.665,00	-0,19%	1,33%	10,72%	27,39%
PARY	1.110,00	0,45%	0,82%	10,47%	24,16%
PARA	1.100,00	0,46%	0,92%	11,11%	21,09%
BPLD	1.261,00	1,37%	-0,16%	10,21%	34,95%
BDED					

Bonos Dólar Link

AS17	1.530,00	0,00%	-0,09%	-0,15%	22,06%
AM18	1.591,00	0,25%	-0,44%	1,47%	24,62%
BDC19	1.075,00	0,47%	-0,37%	2,25%	25,98%
CO17	105,00	0,00%	-1,93%	12,28%	31,96%
PUO19	995,00	0,00%	-0,65%	2,89%	27,76%
PUM21	1.595,00	0,19%	-0,37%	5,28%	31,57%
BDC20	1.595,00	2,24%	-0,37%	6,45%	31,69%

Bonos \$ + CER

NF18	60,70	-0,49%	1,17%	10,58%	25,41%
PR13	399,00	0,69%	-1,85%	5,05%	25,22%
PARP	350,00	0,00%	-2,52%	7,62%	32,66%
DICP	767,70	0,09%	-0,30%	9,35%	33,15%
CUAP	541,50	0,00%	0,00%	9,52%	28,13%

Bonos \$ con Tasa Variable

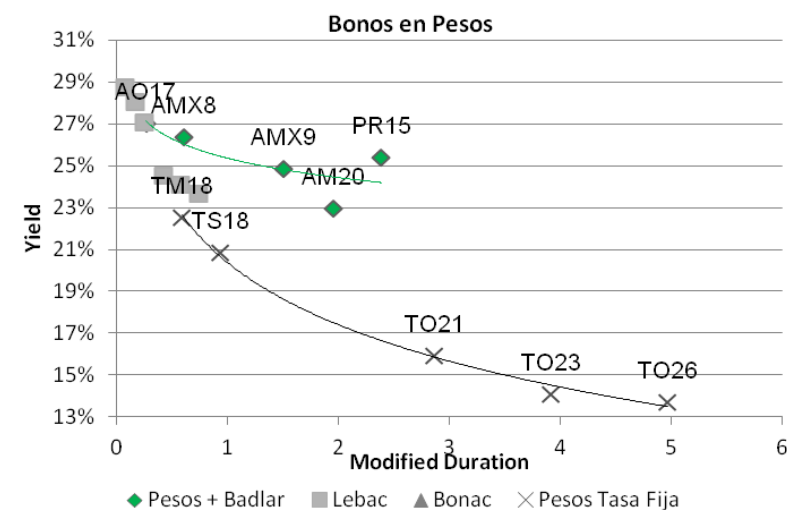
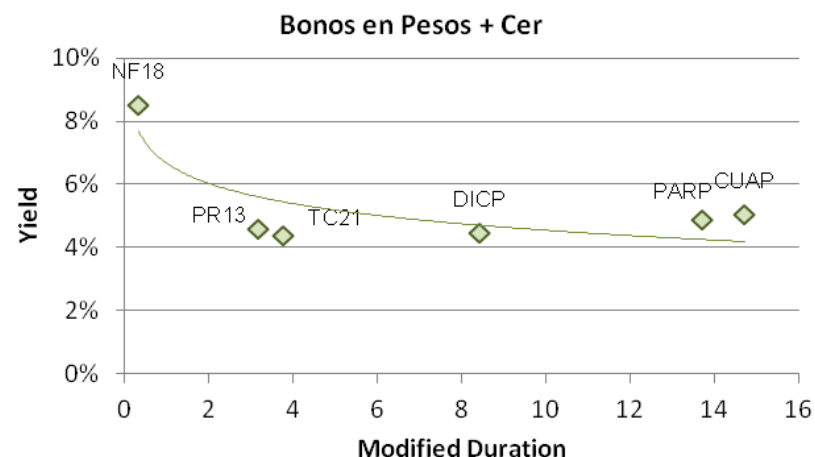
PR15	167,00	0,45%	-0,60%	9,47%	26,41%
------	--------	-------	--------	-------	--------

Fuente: Cohen SA en base a Economatica.

Evolución Variables En Pesos

Fecha	BADLAR Privados	CER		Variación
		Indice	Variación	
16/06/2017	19,75	7,6098		
15/06/2017	19,75	7,6064	0,04%	Diaria
31/05/2017	20,0625	7,5134	1,28%	Junio
30/12/2016	19,875	6,8343	11,35%	2017
16/06/2016	29,3125	5,9946	26,94%	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? Fecha Call	Precio	Proximo Cupon	Frecuencia
Bancos	Banco Galicia 8,25% Vto. 2026	113,338	4,62	3,40	\$ 250,00	8,25	3,48	19/07/2026	19/07/2021	100,00	19/07/2017	Semestral
	Banco Macro 6,75% Vto. 2026	106,05	5,18	3,75	\$ 400,00	6,75	0,88	04/11/2026	04/11/2021	100,00	04/11/2017	Semestral
	BHIP 9,75% Vto.2020	115,8403	4,71	2,96	\$ 350,00	9,75	0,57	30/11/2020			30/11/2017	Semestral
Petróleo & Gas	Pampa Energía 7,5% Vto. 2027	106,24	6,44	6,68	\$ 750,00	7,50	3,06	24/01/2027	24/01/2022	103,75	24/07/2017	Semestral
	Pan American E. 7,875% Vto. 2021	109,4802	4,31	3,33	\$ 500,00	7,88	0,96	07/05/2021			07/11/2017	Semestral
	Petrobras Arg. 7,375% Vto. 2023	106,5833	5,85	4,77	\$ 500,00	7,38	3,07	21/07/2023	21/07/2020	103,69	21/07/2017	Semestral
	CGCSA 9,5% Vto. 2021	107,126	7,54	3,54	\$ 300,00	9,50	1,16	07/11/2021	07/11/2019	104,75	07/11/2017	Semestral
	YPF 8,875% Vto. 2018	108,0346	3,31	1,41	\$ 861,56	8,88	0,05	19/12/2018			19/12/2017	Semestral
	YPF 8,5% Vto. 2021	113,457	4,56	3,20	\$ 1.000,00	8,50	2,08	23/03/2021			23/09/2017	Semestral
	YPF 8,75% Vto. 2024	115,3302	5,64	5,14	\$ 1.325,00	8,75	1,87	04/04/2024			04/10/2017	Semestral
	YPF 8,50% Vto. 2025	114,3944	6,21	5,82	\$ 1.500,00	8,50	3,38	28/07/2025			28/07/2017	Semestral
Utilities	Edenor 9,75% Vto. 2022	110,8867	4,80	4,14	\$ 176,39	9,75	1,52	25/10/2022	25/10/2018	104,88	25/10/2017	Semestral
	Transener 9,75% Vto. 2021	103,4028	0,57	3,27	\$ 100,54	9,75	3,41	15/08/2021	17/07/2017	104,88	15/08/2017	Semestral
	TGS 9,625% Vto.2020	109,5473	4,29	2,52	\$ 191,59	9,63	0,99	14/05/2020	14/05/2018	104,81	14/11/2017	Semestral
	Albanesi 9,625% Vto.2023	110,9831	7,01	4,51	\$ 250,00	9,63	3,85	27/07/2023	27/07/2020	104,81	27/07/2017	Semestral
	Capex 6,875% Vto. 2024	101,8821	6,48	5,41	\$ 300,00	6,88	0,69	15/05/2024	15/05/2021	103,44	15/11/2017	Semestral
	Genneia SA 8,75% Vto. 2022	107,4972	6,81	3,65	\$ 350,00	8,75	3,67	20/01/2022	20/01/2020	104,38	20/07/2017	Semestral
	AES 7,75% Vto. 2024	105,5936	6,52	5,03	\$ 300,00	7,75	2,99	02/02/2024	02/02/2021	103,88	02/08/2017	Semestral
Otros	IRSA 7% Vto.2019	106,0689	4,18	1,99	\$ 184,51	7,00	0,27	09/09/2019			08/09/2017	Semestral
	IRSA 11,5% Vto. 2020	116,9787	5,44	2,54	\$ 71,44	11,50	4,82	20/07/2020			20/07/2017	Semestral
	IRCP 8,75% Vto. 2023	112,6835	5,24	4,49	\$ 360,00	8,75	2,14	23/03/2023	23/03/2020	104,38	23/09/2017	Semestral
	Clisa 9,5% Vto. 2023	104,3087	8,44	4,42	\$ 300,00	9,50	3,98	20/07/2023	20/07/2020	104,75	20/07/2017	Semestral
	Raghsa 7,25% Vto. 2024	104,4311	6,32	5,23	\$ 119,73	7,25	1,81	21/03/2024	21/03/2021	103,63	21/09/2017	Semestral
	Aeropuerto Arg. 2000 6,875% 2027	104,75	5,87	7,01	\$ 400,00	6,88	0,95	01/02/2027	06/02/2022	103,44	01/08/2017	Trimestral
	Arcor 6% Vto.2023	107,2201	4,34	4,95	\$ 350,00	6,00	2,75	06/07/2023	06/07/2020	103,00	06/07/2017	Semestral
	Mastellone 12,625% Vto. 2021	113,5989	4,99	3,04	\$ 199,69	12,63	5,89	03/07/2021	03/07/2018	106,31	03/07/2017	Semestral
	Arcos Dorados 6,625% Vto. 2023	109,1145	4,92	5,08	\$ 348,47	6,63	1,55	27/09/2023			27/09/2017	Semestral
	CBVS 6,5% Vto. 2021	106,3955	4,65	3,50	\$ 500,00	6,50	0,11	15/06/2021	15/06/2019	103,25	15/12/2017	Semestral

Fuente: Bloomberg

Informe de Futuros ROFEX

Precio de Futuro de Dólar Operados en ROFEX

Dólar Cierre

16,04

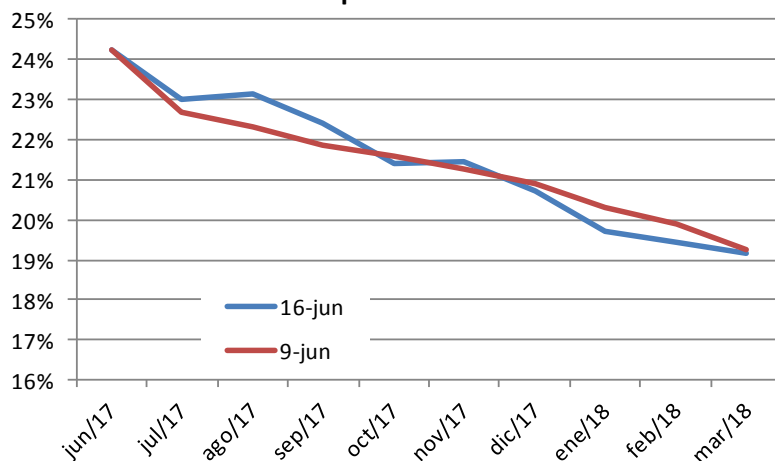
15,91

Vencimiento	Open Interest	Garantias Exigidas	Operaciones del Dia				16-jun		9-jun		
			Mínimo	Máximo	Ultimo	Volumen	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Variación
jun/2017	855.387	1520	16,11	16,18	16,175	140.994	16,174	24,22%	16,11	24,25%	0,4%
jul/2017	654.726	1575	16,394	16,46	16,455	89.404	16,455	23,02%	16,38	22,67%	0,5%
ago/2017	354.557	1630	16,67	16,76	16,746	66.828	16,75	23,12%	16,655	22,29%	0,6%
sep/2017	217.388	1690	16,95	17	17	37.631	17	22,39%	16,905	21,86%	0,6%
oct/2017	150.574	1750	17,21	17,24	17,24	13.500	17,25	21,38%	17,185	21,58%	0,4%
nov/2017	171.698	1810	17,42	17,54	17,53	18.240	17,53	21,43%	17,44	21,24%	0,5%
dic/2017	139.652	1875	17,7	17,75	17,745	17.576	17,745	20,70%	17,68	20,88%	0,4%
ene/2018	68.472	1940	17,93	17,93	17,93	1.000	17,955	19,69%	17,93	20,31%	0,1%
feb/2018	111.108	2005	18,15	18,15	18,15	1.000	18,175	19,42%	18,14	19,88%	0,2%
mar/2018	17.002	2075	18,4	18,4	18,4	47	18,41	19,16%	18,335	19,26%	0,4%

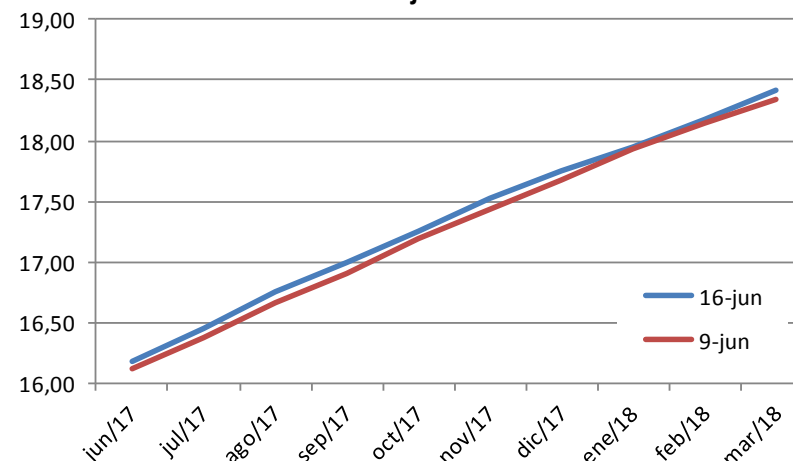
Total Open Interest

2.740.564

Tasas Implícitas Futuro Dólar



Precios de Ajuste Futuro Dólar



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

Indices Mercados Accionarios Locales e Internacionales

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
Merval	21.291,38	1,34%	-4,73%	25,85%	62,86%
Merval 25	23.046,30	1,38%	-4,68%	26,17%	64,21%
Merval Argentina	20.565,63	1,51%	-4,89%	34,82%	58,16%
S&P500	2.431,58	-0,04%	0,82%	8,61%	17,02%
Dow Jones	21.384,28	0,11%	1,79%	8,21%	20,59%
Nasdaq	6.151,76	-0,22%	-0,75%	14,28%	26,97%
FTSE 100	7.463,54	0,60%	-0,75%	4,49%	25,43%
DAX	12.752,73	0,48%	1,09%	11,08%	33,53%
CAC 40	5.263,31	0,89%	-0,38%	8,25%	26,73%
Nikkei	19.943,26	0,56%	1,49%	4,34%	29,22%
EM Index	1.003,64	0,00%	-0,17%	16,40%	25,49%

Commodities

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
WTI	44,7	0,54%	-7,49%	-16,79%	-3,27%
Brent	47,33	0,87%	-5,92%	-16,70%	0,30%
Oro	1253	0,06%	-1,49%	8,80%	-3,33%
Cobre	256,8	0,10%	-0,47%	1,99%	23,58%
Soja	939	0,45%	2,51%	-5,77%	-17,23%
Trigo	465,25	2,53%	8,39%	14,03%	-1,53%
Maíz	384	1,19%	3,23%	9,09%	-9,70%

Monedas

Producto	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ARS USD	16,0471	0,46%	-0,33%	1,05%	15,39%
USD EUR	1,12	0,50%	-0,38%	6,50%	-0,21%
JPY USD	110,83	-0,09%	0,05%	-5,24%	6,30%
USD GBP	1,2783	0,20%	-0,83%	3,59%	-10,00%
BRL USD	3,2889	0,42%	1,92%	1,04%	-5,11%
DX Index	97,125	-0,32%	0,21%	-4,98%	2,70%

Mercado de Renta Variable Local

Ticker	Ultimo Precio	Variación			
		Diaria	Mes	Año	Ult 12 meses
ALUA	10,75	0,47%	-7,33%	7,72%	19,58%
APBR	65,60	-0,91%	-5,81%	-20,19%	51,15%
BHIP	6,71	-0,59%	-7,96%	8,58%	-2,04%
BMA	139,00	1,28%	-3,14%	35,35%	42,35%
BPAT	44,40	1,60%	-0,11%	23,68%	41,40%
BRIO	28,45	1,07%	-4,53%	1,25%	17,32%
CECO2	14,65	3,90%	8,92%	38,86%	159,75%
CEPU	23,00	3,14%	-6,12%	1,10%	81,27%
COME	3,39	0,30%	-2,02%	14,14%	22,38%
CRES	30,15	1,52%	-7,66%	23,06%	60,76%
CTIO	37,05	-1,72%	-7,61%	-5,00%	9,94%
EDN	25,20	4,13%	-2,70%	21,74%	135,51%
ERAR	11,00	2,33%	-5,17%	17,65%	65,17%
FRAN	104,15	2,66%	-3,56%	11,99%	9,06%
GCLA	236,5	0,23%	-2,67%	18,28%	69,53%
GGAL	68,10	1,57%	-5,35%	59,48%	61,57%
INDU	3,06	0,99%	-4,67%	-15,00%	-0,97%
INVJ	11,4	2,24%	3,64%	6,05%	57,24%
IRSA	38,9	1,17%	-2,26%	31,86%	76,82%
LEDE	15,4	-1,60%	-5,81%	-8,61%	7,69%
MIRG	337,40	-0,18%	-2,34%	19,65%	-23,26%
MOLI	88,95	2,95%	-1,71%	-9,23%	7,17%
PAMP	40,60	2,53%	-0,12%	84,55%	177,13%
PESA	20,60	1,98%	-2,83%	86,43%	142,35%
PETR	87,00	1,40%	-4,81%	2,96%	132,62%
SAMI	108,85	2,21%	-2,99%	-7,75%	58,33%
SUPV	55	0,92%	-7,09%	34,15%	74,83%
TECO2	81,00	0,62%	-3,23%	37,99%	51,40%
TGNO4	32,85	0,31%	-1,35%	139,78%	364,64%
TGSU2	51,40	4,26%	-3,56%	73,65%	190,40%
TRAN	28,20	4,44%	2,17%	87,38%	360,03%
TS	249,00	2,26%	1,63%	-10,43%	28,68%
YPDF	348,90	-1,22%	-12,56%	34,71%	27,57%

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Informe de Renta Variable – Mercado Local al Cierre del 16 de Junio 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 \$16,04)	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																
Siderar	ERAR	Pesos	11	4.517,1	30.028,2	4.725,0	49.688,0	3.097,8	4.921	1.694	6.415	3.650	7.216	4.414	29.266	24.784
Aluar	ALUA	Pesos	10,75	2.800,0	8.774,0	1.138,5	30.100,0	1.876,6	1.774	973	2.928	1.650	3.520	2.221	14.187	9.691
Tenaris	TS	Dolares	15,52	1.180,5	11.530,6	-1.333,1	18.326,3		242	-277	-17	-142	644	532	4.190	6.104
Petróleo y Derivados																
YPF	YPFD	Pesos	348,9	393,3	115.163,0	134.864,0	137.226,9	8.555,3	-29.208	3.448	15.348	14.190	62.075	46.252	220.169	168.368
Petrobras Brasil	APBR	Reales	13,45	13.044,5	250.230,0	314.120,0	167.200,7		-14.824	-34.836	17.111	-12.391	88.693	76.752	282.589	321.638
Petrobras Energía	PESA	Pesos	20,6	2.019,2	13.931,0	3.923,0	41.596,3	2.593,3	-160	743	1.683	1.841	4.825	4.384	27.461	21.563
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	51,4	794,5	3.191,2	1.249,0	40.837,0	2.546,0	1.648	-269	2.981	827	3.290	1.083	8.532	4.686
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	87	119,4	1.367,5	2.670,1	10.387,8	647,6	575	493	1.583	848	2.508	1.241	3.233	1.292
Carboclor	CARC	Pesos	1,48	279,7	-120,9	-18,0	414,0	25,8	-284	-65	-126	3	-95	28	753	834
Alimentos																
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	88,95	250,4	3.805,5	2.542,3	22.277,4	1.388,9	880	1.095	1.815	1.381	1.997	1.583	39.286	25.640
Quickfood	PATY	Pesos	11,7	145,8	337,9	1.356,4	1.706,2	106,4	-444	-184	-173	-124	-142	-102	5.213	4.144
Ledesma	LEDE	Pesos	15,4	440,0	1.267,9	4.358,4	6.776,0	422,4	-162	57	656	580	800	721	9.220	6.423
San Miguel (++)	SAMI	Pesos	108,85	71,2	1.964,2	1.847,5	7.744,7	482,8	240	262	619	820	751	875	3.966	2.446
Materias Primas/ Otros																
Celulosa	CELU	Pesos	12,4	101,0	1.006,8	2.308,9	1.252,1	78,1	-226	-213	118	638	356	819	4.304	3.895
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	44	352,1	1.725,3	-41,0	15.490,5	965,7	616	-12	1.016	581	1.194	725	5.614	4.510
Fiplasto	FIPL	Pesos	6,05	67,4	131,9	155,1	408,0	25,4	13	18	48	37	58	45	496	461
Maquinaria y Electrónico																
Mirgor	MIRG	Pesos	337,4	18,0	1.789,5	752,3	6.073,2	378,6	461	641	666	472	780	548	15.071	12.273
Agrometal	AGRO	Pesos	41	48,0	141,2	67,0	1.968,0	122,7	55	-21	107	-11	110	-8	628	221
Sector No Transable																
Energeticas y Distribuidoras																
Central Puerto (+)	CEPU	Pesos	23	1.514,0	5.147,3	1.263,2	34.822,6	2.171,0	1.769	1.331	2.936	1.833	3.178	2.027	5.320	3.227
Edenor	EDN	Pesos	25,2	898,7	805,2	2.732,0	22.646,3	1.411,9	-642	548	-313	1.564	54	1.863	15.456	5.824
Pampa Energia (***)	PAMP	Pesos	40,6	1.836,5	12.807,0	30.070,0	74.561,7	4.648,5	1.282	2.771	4.260	3.340	8.244	4.195	42.234	9.688
Transener	TRAN	Pesos	28,2	444,7	1.021,9	1.432,4	12.539,8	781,8	478	-78	780	317	880	410	3.090	2.002
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	32,85	439,4	258,1	2.877,0	14.433,4	899,8	232	-774	654	-465	820	-320	2.270	789
Comunicaciones																
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	81	969,2	21.784,0	3.322,0	78.502,0	4.894,1	5.005	3.300	8.739	6.546	15.235	11.402	55.599	44.127
Grupo Clarin (**)	GCLA	Pesos	236,5	287,4	9.626,4	64,6	67.974,6	4.237,8	2.530	1.885	831	7.110	1.014	8.905	11.379	27.792
Real Estate																
Irsa	IRSA	Pesos	38,9	578,7	3.623,0	78.510,0	22.510,5	1.403,4	1.560	89	3.823	3.517	5.313	4.762	68.145	20.625
Cresud	CRES	Pesos	30,15	501,6	2.837,0	85.766,0	15.124,5	942,9	568	-334	3.612	4.216	9.572	5.537	73.492	24.741
Consultatio	CTIO	Pesos	37,05	409,9	7.788,0	-2.306,3	15.187,1	946,8	2.050	2.085	6.644	346	6.680	354	13.466	627
Holding																
Comercial del Plata	COME	Pesos	3,39	1.452,2	1.684,6	462,1	4.923,0	306,9	197	270	220	385	345	472	2.597	2.242
Boldt	BOLT	Pesos	8,85	600,0	1.425,5	-38,3	5.310,0	331,0	371	189	449	244	539	311	859	572

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.Net)
Siderúrgico															
Siderar	ERAR	Pesos	31-dic	31-mar-17	8,55	10,10	16,4%	7,54	31,2%	1,70	1,65	1900	3,8%	0,65	13,6%
Aluar	ALUA	Pesos	30-jun	31-mar-17		16,97	20,2%	8,87	18,9%	2,12	3,43	755	2,5%	0,32	11,5%
Tenaris	TS	Dolares	31-dic	31-mar-17		75,65	2,1%	26,38	0,3%	4,37	1,59	508	2,8%	-2,07	-13,1%
Petróleo y Derivados															
YPF	YPFD	Pesos	31-dic	31-mar-17	-6,64	-4,70	-25,4%	4,38	10,0%	0,62	1,19	889	0,6%	2,17	53,9%
Petrobras Brasil	APBR	Reales	31-dic	31-dic-16		-11,28	-5,9%	5,43	-3,7%	0,59	0,67	0	0,0%	3,54	55,7%
Petrobras Energía	PESA	Pesos	31-dic	30-sep-16	99,99	-259,98	-1,1%	9,43	2,6%	1,51	2,99	45	0,1%	0,81	22,0%
Transp. de Gas del Sur	TGSU2	Pesos	31-dic	31-mar-17		24,79	51,6%	12,79	46,3%	4,79	12,80	0	0,0%	0,38	28,1%
Petrolera Pampa	PETR	Pesos	31-dic	31-mar-17		18,06	42,1%	5,21	37,0%	3,21	7,60	0	0,0%	1,06	66,1%
Carbochlor	CARC	Pesos	31-dic	31-mar-17		-1,46	234,8%	-4,18	140,1%	0,55	-3,42	0	0,0%	0,19	12,9%
Alimentos															
Molinos Rio de la Plata	MOLI	Pesos	31-dic	31-dic-16	21,69	25,32	23,1%	12,43	19,9%	0,57	5,85	0	0,0%	1,27	40,1%
Quickfood	PATY	Pesos	30-jun	31-mar-17		-3,85	-131,3%	-21,54	-1,8%	0,33	5,05	0	0,0%	-9,54	80,1%
Ledesma	LEDE	Pesos	31-may	30-nov-16		-41,72	-12,8%	13,91	12,6%	0,73	5,34	43	0,6%	5,45	77,5%
San Miguel	SAMI	Pesos	31-dic	31-mar-17	25,77	32,29	12,2%	12,78	12,3%	1,95	3,94	48	0,6%	2,46	48,5%
Materias Primas/ Otros															
Celulosa	CELU	Pesos	31-may	28-feb-17	-5,25	-5,53	-22,5%	9,99	6,2%	0,29	1,24	16	1,3%	6,48	69,6%
Holcim Argentina	JMIN	Pesos	31-dic	31-mar-17		25,15	35,7%	12,93	39,4%	2,76	8,98	190	1,2%	-0,03	-2,4%
Fiplasto	FIPL	Pesos	30-jun	31-mar-17		30,45	10,2%	9,74	13,5%	0,82	3,09	2	0,5%	2,68	54,0%
Maquinaria y Electrónico															
Mirgor	MIRG	Pesos	31-dic	31-mar-17		13,16	25,8%	8,75	35,9%	0,40	3,39	40	0,7%	0,96	29,6%
Agrometal	AGRO	Pesos	31-dic	31-mar-17	35,72	35,72	39,0%	18,42	36,5%	3,13	13,94	0	0,0%	0,61	32,2%
Sector No Transable															
Energeticas y Distribuidoras															
Central Puerto	CEPU	Pesos	31-dic	31-dic-16	17,70	19,69	34,4%	11,35	32,4%	6,55	6,77	1392	4,0%	0,40	19,7%
Edenor	EDN	Pesos	31-dic	31-mar-17		-35,26	-79,8%	471,69	3,0%	1,47	28,13	0	0,0%	50,78	77,2%
Pampa Energia	PAMP	Pesos	31-dic	31-mar-17		58,14	10,0%	12,69	11,2%	1,77	5,82	82	0,1%	3,65	70,1%
Transener	TRAN	Pesos	31-dic	31-mar-17	27,31	26,23	46,8%	15,88	19,9%	4,06	12,27	0	0,0%	1,63	58,4%
Transp.de Gas del Norte	TGNO4	Pesos	31-dic	31-mar-17		62,19	89,9%	21,11	17,0%	6,36	55,92	0	0,0%	3,51	91,8%
Comunicaciones															
Telecom Argentina	TECO2	Pesos	31-dic	31-mar-17	15,60	15,68	23,0%	5,37	26,3%	1,41	3,60	1999	2,5%	0,22	13,2%
Grupo Clarin	GCLA	Pesos	31-dic	31-dic-16	36,50	26,87	26,3%	67,07	4,1%	5,97	7,06	300	0,4%	0,06	0,7%
Real Estate															
Irsa	IRSA	Pesos	30-jun	31-mar-17	12,89	14,43	43,1%	19,01	4,5%	0,33	6,21	754	3,3%	14,78	95,6%
Cresud	CRES	Pesos	30-jun	31-mar-17	14,47	26,63	20,0%	10,54	4,0%	0,21	5,33	853	5,6%	8,96	96,8%
Consultatio	CTIO	Pesos	31-dic	31-mar-17	3,49	7,41	26,3%	1,93	68,4%	1,13	1,95	175	1,2%	-0,35	-42,1%
Holding															
Comercial del Plata	COME	Pesos	31-dic	31-mar-17	29,62	24,95	11,7%	15,62	9,9%	1,90	2,92	0	0,0%	1,34	21,5%
Boldt	BOLT	Pesos	31-oct	31-ene-17	11,29	14,32	26,0%	9,77	31,8%	6,18	3,73	11	0,2%	-0,07	-2,8%

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	Precio Cierre	Capital Social	Capitalización Bursátil		Utilidad Neta		Rdo Intermediación Financiera Neta		Ingresos Netos por Servicios		Ingresos Netos Financieros	
				En Pesos	En Dolares (TCCCL \$16,04)	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	139	584,6	81.254,3	5.065,7	6.897	5.302	10.810	7.817	5.870	4.594	17.010	11.837
Grupo Financiero Galicia	GGAL	68,1	1.300,3	88.548,0	5.520,5	6.270	4.728	8.948	7.412	14.418	10.233	17.577	13.331
Banco Francés	FRAN	104,15	536,9	55.915,8	3.486,0	4.084	4.019	5.560	6.020	4.626	3.646	12.507	10.142
Banco Hipotecario	BHIP	6,71	1.500,0	10.065,0	627,5	638	1.140	1.290	1.795	4.226	3.200	2.878	3.186
Banco Patagonia	BPAT	44,4	719,1	31.930,0	1.990,7	3.275	2.584	4.781	3.807	2.808	2.028	7.759	5.966
Santander Río	BRIO	28,45	2.157,8	61.388,4	3.827,2	5.874	4.188	7.770	5.177	6.760	5.180	15.850	10.597
Banco Supervielle	SUPV	55	363,8	20.007,8	1.247,4	1.545	762	2.150	951	3.264	2.423	6.750	3.761

Empresa	Ticker	Cierre de Balance	Fecha Ultimo Balance	Patrimonio Neto	Total Activo	Patrimonio Neto/ Activos	Price Earning Trailing	Price / Book Value	ROE Ratio	ROA Ratio	Cap. Bursátil / Rdo. Intern. Financ. Neto	Rdo. Intern. Financ. Neto / Activos
Grupo Financiero Galicia	GGAL	31-dic	31-mar-17	21.953,5	256.028,4	8,57%	14,12	4,03	28,56%	2,45%	9,90	3,50%
Banco Francés	FRAN	31-dic	31-mar-17	17.154,8	184.364,2	9,30%	13,69	3,26	23,81%	2,22%	10,06	3,02%
Banco Hipotecario	BHIP	31-dic	31-mar-17	6.308,9	56.129,7	11,24%	15,78	1,60	10,11%	1,14%	7,81	2,30%
Banco Patagonia	BPAT	31-dic	31-mar-17	9.994,5	73.086,4	13,67%	9,75	3,19	32,76%	4,48%	6,68	6,54%
Santander Río	BRIO	31-dic	31-mar-17	22.878,5	249.613,9	9,17%	10,45	2,68	25,67%	2,35%	7,90	3,11%
Banco Supervielle	SUPV	31-dic	31-mar-17	7.313,4	64.519,0	11,34%	12,95	2,74	21,13%	2,39%	9,30	3,33%

Fuente: Cohen SA en base a Economática 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.