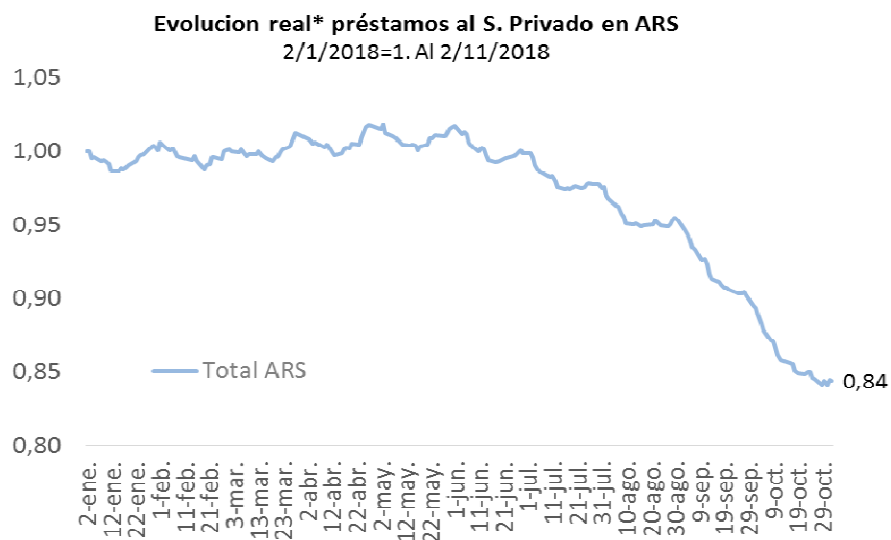


## El crédito a privados en ARS cae 16% real en el acumulado del año

Los efectos de una tasa de interés real alta son diversos. Por un lado busca incentivar el aumento de la demanda de los activos financieros en ARS y reducir la de USD. Ejemplo de ello es que los plazos fijos en ARS crecieron 16% desde el 1/10 al 2/11 y la cotización del USD en ARS cayó 13% en el mismo período (ambas variaciones en términos nominales). Pero también la política monetaria ha afectado significativamente el financiamiento al sector privado con impacto sobre la economía real.

El gráfico que sigue muestra la evolución total del préstamo al sector privado en ARS en lo que va del año (al 2/11), corregido por inflación minorista (suponiendo inflación mensual del 2,5% en noviembre).



\* Deflactado por CER. Supone inflación 2,5% en Noviembre  
Fuente: BCRA y estimaciones propias

“Best Investment Bank Argentina 2017”  
por Global Finance

Daniel Marx  
Juan Sommer - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

En el acumulado del año está cayendo al 16% anual, con una marcada aceleración desde principios de junio, momento en el que se inicia un proceso de incremento de los encajes sobre depósitos en ARS, que para los depósitos a la vista pasa del 17% al 44% a fin de septiembre y para los depósitos a plazo fijo a 30 días del 13% al 38% en paralelo con variadas restricciones en la creación de dinero base dentro de los acuerdos con el FMI. Esto es, los préstamos bancarios al sector privado en ARS en términos reales se contraen desde junio a un ritmo mensual promedio del 3%. Más aún, el saldo agregado se mantiene estable en términos nominales comparando fin de octubre con fin julio. En esta evolución pesan factores de demanda de crédito desalentada por las altas tasas de interés sumados a los de oferta por la implementación de los objetivos monetarios y el aumento del riesgo crediticio percibido por los proveedores de crédito.

### Evolución 2018 préstamos en ARS al S. Privado (ajustados por inflación)

Variación % acumulada y participación % en 2018

Grupo	Tipo	02/11/2018	% del total (al 2/11)	Variación ponderada
Consumo	Personales	-13,7%	27,1%	-3,7%
	Tarjetas	-8,2%	24,0%	-2,0%
	<b>Total</b>	<b>-11,1%</b>	<b>51,1%</b>	<b>-5,7%</b>
Comerciales	Adelantos	-9,5%	10,0%	-0,9%
	Documentos	-36,6%	16,3%	-6,0%
	<b>Total</b>	<b>-26,2%</b>	<b>26,3%</b>	<b>-6,9%</b>
Garantía real	Hipotecarios	15,3%	13,3%	2,0%
	Prendarios	-19,3%	6,4%	-1,2%
	<b>Total</b>	<b>4,1%</b>	<b>19,7%</b>	<b>0,8%</b>
Otros	Otros	-39,8%	2,9%	-1,2%
<b>Total general</b>	<b>Total ARS</b>	<b>-15,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-15,6%</b>

\* CER. Supone inflación 2,5% en noviembre

Fuente: BCRA y estimaciones propias

En términos de tipos de financiamiento, pueden agruparse en tres grandes rubros, préstamos de consumo, comerciales y con garantía real.

Los de consumo representados por Personales y Tarjetas de crédito, siendo el 51% del total de préstamos en ARS al sector privado. Entre ambos cayendo al 11% en el acumulado del año en términos reales, explicando casi 6 pp de la caída del total. Luego los relacionados al financiamiento comercial (Adelantos y Descuento de Documentos) que cayeron 26% en el acumulado del año y explican otros 7 pp de la caída del 16% del total de préstamos. Por último, los Prendarios e Hipotecarios, que subieron 4%, producto de la participación creciente que tuvieron los ajustables por UVA en los últimos años (65% del total).

La reversión de las tendencias de inflación y bruscos saltos cambiarios producidos por demanda de moneda extranjera está asociada al cumplimiento de los objetivos del Gobierno, para posibilitar una disminución de la tasa de interés y evitar consecuencias en potenciales disrupciones puntuales en la cadena de pagos. En ese contexto, el mayor crecimiento de los agregados monetarios y del crédito provendrá de la expansión de la base monetaria (si el dólar perfora el límite inferior de la banda de intervención) o de una reducción de los encajes. Las tasas de interés, además, podrían caer en consonancia con la corrección de expectativas.



último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tasa de variación anualizada				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio

ARS/USD Spot	35,41	35,49	37,85	29,22	23,21	17,50	-0,2%	-6,5%	21,2%	52,6%	102,4%
CLP/USD Spot	681	686	677	655	620	631	-0,7%	0,6%	4,0%	9,9%	8,0%
COP/USD Spot	3.174	3.184	3.032	2.945	2.836	3.008	-0,3%	4,7%	7,8%	11,9%	5,5%
PEN/USD Spot	3,37	3,36	3,32	3,28	3,26	3,24	0,3%	1,4%	2,8%	3,5%	3,9%
MXN/USD Spot	20,23	20,01	18,82	18,91	19,42	19,10	1,1%	7,5%	7,0%	4,2%	5,9%
BRL/USD Spot	3,74	3,70	3,84	3,86	3,60	3,28	1,1%	-2,6%	-3,2%	3,9%	13,9%
Yuan/USD Spot	6,95	6,89	6,87	6,85	6,33	6,64	0,9%	1,3%	1,6%	9,8%	4,7%
Yen/USD Spot	113,9	113,2	113,7	110,8	109,4	113,5	0,6%	0,2%	2,8%	4,1%	0,3%
USD/EUR Spot	1,135	1,139	1,152	1,141	1,194	1,167	-0,3%	-1,5%	-0,5%	-4,9%	-2,7%

Tasas

Libor 1 m	2,32	2,32	2,28	2,07	1,92	1,25	0 pb	4 pb	25 pb	40 pb	107 pb
Libor 6 m	2,84	2,83	2,62	2,51	2,52	1,61	1 pb	22 pb	33 pb	33 pb	123 pb
UST 2 años	2,95	2,90	2,89	2,60	2,53	1,65	5 pb	7 pb	35 pb	42 pb	130 pb
UST 10 años	3,22	3,21	3,23	2,87	2,97	2,40	1 pb	-1 pb	35 pb	25 pb	82 pb
UST 30 años	3,42	3,45	3,40	3,03	3,10	2,88	-3 pb	2 pb	39 pb	32 pb	54 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	106	108	108	118	107	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	96	97	97	98	108	98	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	317	322	319	311	366	359	-1,4%	-0,7%	2,0%	-13,2%	-11,7%
Soja Futuro Nov18	317	322	319	317	373	367	-1,4%	-0,7%	0,2%	-14,9%	-13,6%
Energía (11.5%)	134	142	164	152	159	128	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	157	161	162	161	177	173	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

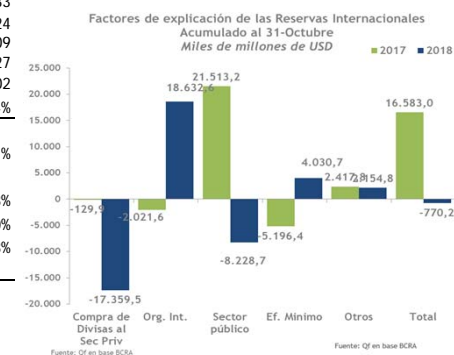
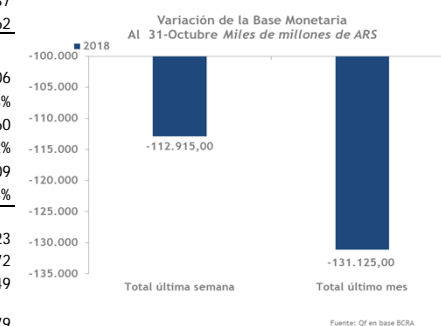
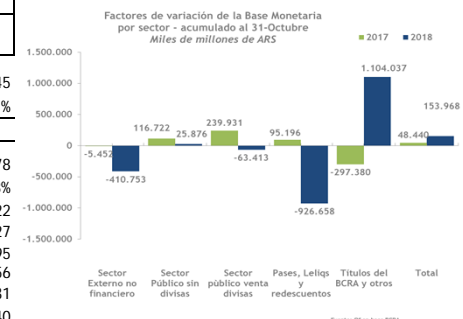
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	583	573	601	601	597	576	1,8%	-3,0%	-3,0%	-2,3%	1,3%
S&P 500	2.807	2.723	2.886	2.833	2.728	2.582	3,1%	-2,7%	-0,9%	2,9%	8,7%
Euro Stoxx 50	3.224	3.214	3.346	3.426	3.566	3.594	0,3%	-3,6%	-5,9%	-9,6%	-10,3%
MSCI Emergentes	54.940	55.181	55.816	58.601	61.999	60.548	-0,4%	-1,6%	-6,2%	-11,4%	-9,3%
MSCI Lat Am	87.231	89.334	87.155	84.309	90.702	82.432	-2,4%	0,1%	3,5%	-3,8%	5,8%
Merval	30.497	31.419	30.169	26.856	29.852	27.081	-2,9%	1,1%	13,6%	2,2%	12,6%
Bovespa	86.036	88.419	82.322	76.514	85.220	72.166	-2,7%	4,5%	12,4%	1,0%	19,2%

Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con precio internacionales, fuente Bloomberg.



Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	31-oct-18	53.955	48.477	48.855	57.828	55.998	51.810	Millones	5.478	5.100	-3.873	-2.043	2.145
								% nominal	11,3%	10,4%	-6,7%	-3,6%	4,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	31-oct-18	0	0	0	-72	-68	-67						
Base Monetaria	ARS	31-oct-18	1.155.082	1.267.997	1.286.207	1.117.244	1.054.561	870.104	Millones	-112.915	-131.125	37.838	100.521	284.978
								% nominal	-8,9%	-10,2%	3,4%	9,5%	32,8%	
Circulación Monetaria	ARS	31-oct-18	739.090	741.554	753.695	763.006	744.010	679.168	Millones	-2.464	-14.605	-23.916	-4.920	59.922
En poder del público	ARS	31-oct-18	627.670	631.733	657.539	673.361	658.796	609.643	Millones	-4.063	-29.869	-45.691	-31.126	18.027
En entidades financieras	ARS	31-oct-18	111.420	109.821	96.156	89.645	85.214	69.525	Millones	1.599	15.264	21.775	26.206	41.895
Cta Cte en el BCRA	ARS	31-oct-18	415.992	526.443	532.512	354.238	310.551	190.936	Millones	-110.451	-116.520	61.754	105.441	225.056
Lebac y Nobacs	ARS	31-oct-18	174.373	174.373	310.257	889.309	1.127.827	1.040.305	Millones	0	-135.883	-714.935	-953.454	-865.931
Pases netos	ARS	31-oct-18	107.798	1.281	2.200	1.284	11.584	96.658	Millones	106.517	105.598	106.514	96.214	11.140
LELIQ	ARS	31-oct-18	576.242	562.702	429.152	131.696	54.149	0	Millones	13.540	147.090	444.546	522.092	576.242
Exp. de BM por S. Público	ARS	31-oct-18							Millones	1.221	-36.790	-120.038	-239.217	20.926
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	31-oct-18							Millones	0	-37.437	-120.265	-219.954	-31.637
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	31-oct-18							Millones	1.221	647	227	-19.264	52.562
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	31-oct-18	1.723.319	1.661.610	1.831.403	1.723.817	1.632.672	1.456.413	Millones	61.709	-108.084	-498	90.647	266.906
								% nominal	3,7%	-5,9%	0,0%	5,6%	18,3%	
M2 privado	ARS	31-oct-18	1.460.114	1.403.601	1.526.562	1.484.270	1.408.331	1.289.454	Millones	56.513	-66.448	-24.156	51.783	170.660
								% nominal	4,0%	-4,4%	-1,6%	3,7%	13,2%	
M3* privado	ARS	31-oct-18	3.371.327	3.295.781	3.346.880	2.973.365	2.649.109	2.287.518	Millones	75.547	24.447	397.962	722.218	1.083.809
								% nominal	2,3%	0,7%	13,4%	27,3%	47,4%	
Depósitos Sector Público	ARS	31-oct-18	1.103.889	1.138.907	1.072.220	976.704	828.685	560.266	Millones	-35.019	31.668	127.184	275.204	543.623
En Moneda Nacional	ARS	31-oct-18	982.123	1.005.384	935.947	877.387	745.010	489.351	Millones	-23.261	46.176	104.736	237.113	492.772
En Moneda Extranjera	USD	31-oct-18	3.364	3.654	3.583	3.610	3.991	4.013	Millones	-290	-219	-246	-627	-649
Depósitos Sector Privado	ARS	31-oct-18	2.771.562	2.695.622	2.719.167	2.327.426	2.042.829	1.707.683	Millones	75.940	52.395	444.136	728.734	1.063.879
								% nominal	2,8%	1,9%	19,1%	35,7%	62,3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	31-oct-18	1.824.874	1.740.020	1.730.872	1.613.085	1.501.848	1.303.894	Millones	84.854	94.002	211.789	323.026	520.980
								% nominal	4,9%	5,4%	13,1%	21,5%	40,0%	
A la vista	ARS	31-oct-18	832.444	771.868	869.023	810.909	749.535	679.811	Millones	60.576	-36.579	21.535	82.909	152.633
Cta Cte	ARS	31-oct-18	345.470	333.665	346.049	323.714	317.145	294.746	Millones	11.805	-579	21.756	28.325	50.724
Caja de Ahorro	ARS	31-oct-18	486.974	438.203	522.974	487.195	432.390	385.065	Millones	48.771	-36.000	-221	54.584	101.909
Plazo Fijo	ARS	31-oct-18	917.252	895.578	784.215	729.552	683.801	562.325	Millones	21.674	133.037	187.700	233.451	354.927
En Moneda Extranjera	USD	31-oct-18	27.460	27.273	27.242	27.608	26.566	24.658	Millones	187	218	-148	894	2.802
								% nominal	0,7%	0,8%	-0,5%	3,4%	11,4%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	31-oct-18	2.143.310	2.148.855	2.234.792	2.019.567	1.838.048	1.481.165	% nominal	-0,3%	-4,1%	6,1%	16,6%	44,7%
En Moneda Nacional	ARS	31-oct-18	1.578.678	1.574.968	1.596.667	1.573.080	1.496.704	1.225.691	% nominal	0,2%	-1,1%	0,4%	5,5%	28,8%
En Moneda Extranjera	USD	31-oct-18	15.595	15.702	15.815	16.226	16.275	14.441	% nominal	-0,7%	-1,4%	-3,9%	-4,2%	8,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	31-oct-18	28.428	25.324	30.642	30.533	28.939	31.175	% nominal	12,3%	-7,2%	-6,9%	-1,8%	-8,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		31-oct-18	30,3%	31,5%	31,4%	26,1%	24,4%	26,3%						
En pesos		31-oct-18	42,3%	43,3%	39,2%	23,1%	20,5%	19,7%						
En dólares		31-oct-18	51,5%	52,3%	49,0%	49,7%	46,3%	49,4%						



Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\* = M3 + Depósitos en dólares (5) Depósitos En Moneda Nacional = A la vista + Plazo Fijo + "Otros" no incluidos en el Informe por su escasa relevancia a los fines analíticos (6) Ratio de liquidez bancaria = Activos Líquidos / Depósitos. Activos Líquidos: Integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (fundamentalmente corresponsalías) y los pases activos netos, y Leliqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

09-nov-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,0	0,0	3.374	29/11/2018	100,22	-7,3%	3,80%	27	135	128
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,4	0,4	2.750	22/04/2019	100,95	0,0%	4,04%	-1	132	143
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,7	1,9	1.205	08/04/2019	99,40	-0,7%	8,34%	34	469	543
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,4	4.500	22/04/2019	96,99	-0,1%	8,26%	6	433	529
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,5	3,0	19.622	07/05/2019	99,08	-3,6%	9,12%	142	509	613
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,8	3,2	3.250	26/01/2019	89,86	0,1%	8,70%	-10	456	568
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,6	4,2	1.750	11/01/2019	86,60	0,5%	8,52%	-13	409	547
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,4	5,4	3.494	18/04/2019	79,20	0,5%	10,95%	-11	652	788
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,4	7,4	6.500	22/04/2019	89,60	-0,1%	9,48%	3	450	636
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,2	3.750	26/01/2019	85,59	-0,1%	9,44%	2	421	630
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,5	9,2	4.250	11/01/2019	79,59	0,2%	9,23%	-1	386	607
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,5	9,6	1.000	06/01/2019	82,26	0,1%	9,47%	-1	409	631
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,2	10,4	3.966	31/12/2018	89,81	0,5%	9,90%	-8	460	675
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,0	10,4	4.901	31/12/2018	82,57	-0,9%	11,23%	15	601	809
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,7	17,6	1.750	06/01/2019	79,63	0,7%	9,53%	-7	346	631
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,4	17,4	2.021	18/04/2019	77,49	5,5%	10,54%	-63	455	732
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,6	15,6	1.230	31/03/2019	53,63	-0,1%	9,9%	2	375	668
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,9	15,6	5.297	31/03/2019	57,16	-0,2%	9,3%	3	310	603
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,9	27,4	2.750	22/04/2019	81,83	1,0%	9,50%	-10	332	625
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,0	29,2	3.000	11/01/2019	75,30	-0,5%	9,36%	5	318	611
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,3	98,6	2.750	28/12/2018	76,49	-0,3%	9,31%	3	313	606

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	3,25	-7,1%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,00	-14,3%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	3,50	7,7%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,7	3,2	1.250	15/01/2019	91,58	0,8%	6,91%	-27	743
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,6	4,2	1.000	15/01/2019	86,53	1,0%	7,22%	-24	761
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,9	8,2	1.250	15/01/2019	80,58	1,4%	8,37%	-21	840
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,4	9,2	1.000	15/01/2019	80,15	1,4%	8,44%	-20	841
DISC	31/12/2033	7,820	6,5	10,4	2.270	31/12/2018	93,15	0,7%	8,87%	-10	882
PAR	31/12/2038	2,260	10,3	15,6	5.035	31/03/2019	58,20	1,3%	8,54%	-12	804
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,2	29,0	750	09/11/2019	77,27	1,3%	8,35%	-12	776

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,9	2,9	62.500	03/04/2019	79,85	-3,5%	30,18%	202
BOTE230	17/10/2023	16,000	3,0	4,9	64.150	17/04/2019	82,56	#¡VALOR!	22,41%	n.d.
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,8	7,9	96.570	17/04/2019	76,81	-6,0%	22,12%	166

09-nov-18

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	49,692	0,0	1,3	16.728	03/12/2018	110,07	0,6%	66,64%	n.d.	1.452
Bocan 22	03/04/2022	52,706	0,1	3,4	53.625	03/01/2019	104,65	0,7%	66,85%	n.d.	1.472
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	168,95	0,3%	71,40%	n.d.	1.927

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			245		241,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.051	15/11/2018	432,37	nd	8,47%	n.d.	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,4	1,5	57.362	28/04/2019	154,73	0,1%	8,99%	90	621
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,5	2,7	26.736	22/01/2019	159,35	-0,2%	7,80%	61	482
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,2	10,4	10.472	31/12/2018	898,32	-0,1%	7,19%	20	403
PAR ARS	31/12/2038	1,180	14,7	15,6	2.861	31/03/2019	379,76	1,2%	7,46%	-10	404

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov
POMO 20	21/06/2020	67,045		1,6	104.399	21/12/2018	119,63	-1,5%	70,57%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
21/11/2018	9	-3644,7%
19/12/2018	37	#¡VALOR!

Lete ARS	dias	TNA
30/11/2018	17	77%
29/03/2019	138	51%

Lete USD	dias	TNA
30/11/2018	17	2,3%
11/01/2019	59	2,5%
08/02/2019	87	3,0%
24/05/2019	193	4,0%

09-nov-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 02-nov	Yield	Var. 02-nov	Spread Prov-Sob	Var. 02-nov	Spread Prov-EEUU	Var. 02-nov	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,6	0,6	750	15/12/2018	100,25	0,3%	5,3%	-46	82	48	266	52	B+ *- / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	1,2	750	26/01/2019	102,00	0,5%	9,0%	-48	268	63	623	53	B+ *- / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,7	2,1	900	09/12/2018	99,50	1,0%	10,2%	-55	183	78	726	59	B+ *- / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,7	3,3	750	15/02/2019	86,50	1,2%	11,6%	-39	289	29	862	44	B+ *- / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,4	4,3	1250	16/03/2019	91,00	1,1%	11,8%	-31	200	21	879	36	B+ *- / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	7,6	1750	15/12/2018	82,80	1,7%	11,3%	-30	185	33	816	32	B+ *- / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,4	8,4	400	18/04/2019	87,00	3,6%	12,1%	-65	269	66	895	66	B+ *- / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,8	9,3	446	15/11/2018	62,00	0,0%	11,2%	2	170	-2	796	-1	B+ *- / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	1,3	500	19/02/2019	102,25	#¡VALOR!	7,0%	n.d.	47	#¡VALOR!	422	#¡VALOR!	B+ *- / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,5	890	01/12/2018	88,00	0,0%	9,8%	1	32	2	663	1	B+ *- / B / B2
<b>CORDOBA</b>															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,2	2,6	725	10/12/2018	94,00	0,5%	9,8%	-21	134	60	682	26	B+ *- / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,4	5,8	510	01/03/2019	86,00	2,4%	10,8%	-51	7	43	765	55	B+ *- / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,0	4,1	300	27/01/2019	84,04	1,4%	12,5%	-43	294	33	947	47	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,9	8,7	450	01/02/2019	80,11	1,1%	10,7%	-17	124	18	750	19	B+ *- / B / B2
<b>SANTA FE</b>															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	3,9	250	23/03/2019	88,33	n.d.	10,8%	-31	142	n.d.	774	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,6	8,0	250	01/05/2019	78,00	1,3%	11,2%	-22	170	24	798	24	/ B / B2
<b>OTROS</b>															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,4	4,5	500	19/11/2018	85,73	2,4%	12,6%	-64	263	54	959	68	B+ *- / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,4	4,8	250	18/02/2019	75,00	2,7%	17,3%	-75	708	65	1.428	79	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,7	5,3	300	24/02/2019	81,00	1,3%	15,2%	-31	438	20	1.208	35	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,9	5,5	500	08/02/2019	77,54	#¡VALOR!	14,9%	n.d.	400	#¡VALOR!	1.178	#¡VALOR!	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,4	4,6	350	07/01/2019	81,00	1,9%	15,0%	-51	482	41	1.191	55	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,2	5,5	366	27/04/2019	82,86	2,5%	11,9%	-58	94	47	879	61	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,2	6,1	300	07/12/2018	72,50	2,1%	14,8%	-46	432	39	1.169	49	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	3,9	210	20/03/2019	78,00	4,0%	16,6%	-126	721	116	1.352	130	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,5	349	12/02/2019	95,50	2,1%	9,7%	-51	-115	41	663	54	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,7	4,8	650	26/01/2019	86,50	5,5%	11,5%	-142	121	131	847	146	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,8	0,9	20	01/01/2019	96,78	n.d.	11,7%	30	634	n.d.	900	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,7	76	16/12/2018	98,50	0,5%	10,5%	-32	262	59	759	37	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,8	200	17/01/2019	90,10	n.d.	11,8%	-75	152	n.d.	876	n.d.	/ / B3



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 02-nov	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,1	0,1	276	100,29	5,7%	-36	483	319	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,1	2,4	1000	102,45	7,3%	-12	-18	438	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,6	4,5	1325	100,50	8,6%	0	1	557	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,9	6,7	1500	98,26	8,8%	-24	16	577	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,1	8,7	1000	88,07	9,0%	-20	-10	584	B+ * - / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,3	29,1	750	79,65	9,0%	-18	-86	576	B+ * - / B /	15/06/2047	100,0	9,0
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,5	4,1	500	94,35	6,5%	-4	-214	343	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,9
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,4	1,5	500	102,67	5,9%	4	-7	312	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,8	4,7	500	95,51	8,6%	-42	-0	551	B+ * - / B2	21/07/2020	103,7	12,5
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,8	8,2	750	91,25	9,0%	-19	8	593	B+ * - / B / B2	24/01/2022	103,8	11,9
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,5	3,0	300	93,13	12,3%	-133	403	934	B- / B /	07/11/2019	104,8	22,3
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,6	3,2	500	95,03	10,6%	-32	225	762	/ B / B2	20/01/2020	104,4	17,1
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,5	4,7	336	85,44	13,9%	-10	530	1.090	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	22,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,0	5,2	300	87,73	10,9%	11	239	784	B+ * - / B /	02/02/2021	103,9	16,1
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,2	5,5	300	85,21	10,5%	-38	202	743	B+ * - / B /	15/05/2021	103,4	15,4
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,4	4,8	641	94,49	11,6%	-41	294	856	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,4
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,5	500	95,26	7,7%	-4	-105	461	B+ * - / B1	02/05/2022	103,4	9,2
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,7	0,7	101	100,96	8,3%	146	379	564	B+ * - / WD /	10/12/2018	101,2	12,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,2	3,9	176	97,89	10,4%	-11	172	738	B / B1	10/12/2018	104,9	107,8
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,3	2,7	250	92,93	11,4%	-12	350	840	CCC+ * - / B3	19/07/2021	100,0	11,4
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,5	3,0	400	83,25	13,8%	-19	549	1.082	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,7	2,0	350	99,96	9,8%	-4	298	686	B+ * - / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,3	2,6	500	99,00	6,9%	-13	-100	395	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	13,7
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,9	4,6	500	98,08	6,5%	8	-204	344	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	9,0
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,4	1,6	200	103,23	10,4%	-4	434	758	NR / B /	10/12/2018	106,3	51,2
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,1	4,9	348	102,75	6,0%	-5	-251	291	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,5	8,9	500	87,85	7,9%	4	-126	480	BB / B2	21/09/2022	103,0	10,6
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,5	4,3	400	94,61	8,4%	-14	-19	540	BB- * - / B1	06/02/2022	103,4	9,8
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,7	0,8	185	99,05	8,5%	1	380	579	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,4	360	100,45	8,6%	-3	-3	555	B+ * - / B+	23/03/2020	104,4	11,4
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,7	300	65,19	21,7%	30	1.300	1.865	B- / B /	20/07/2020	104,8	42,8
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	1,9	390	16,81	144,5%	239	13.924	14.172	NR / NR /			