

Monitoreando los riesgos de portafolios en el mercado local

El sistema financiero en Argentina es relativamente chico en comparación con otros de la región, al igual que su grado de intermediación y la tasa de ahorro. El desafío sigue siendo lograr que crezca, junto con un mercado de capitales doméstico de mayor profundidad y, en definitiva, alcanzar mayor estabilidad, en contraste con la historia de fuertes fluctuaciones. En este contexto nos preguntamos sobre los riesgos de un nuevo retroceso por aumento de la incertidumbre en el proceso de estabilización que transitamos actualmente. La evolución que pueden mostrar los depósitos –en particular los de plazo fijo- y otros activos financieros y los movimientos cambiarios incluyendo los pagos de importaciones son claves en ese sentido.

A estos efectos, dentro de los activos, diferenciamos entre los transaccionales y los no transaccionales. Entre los primeros se incluyen el circulante, los depósitos en cuenta corriente y los de caja de ahorro en ARS en el sistema bancario local. Estos se mueven en relación con la nominalidad de la economía –inflación- además de las fluctuaciones estacionales. Los depósitos a plazo fijo tienen componentes no transaccionales al igual que otros activos en ARS y en USD en el mercado local. A efectos de analizar la evolución que han tenido comparamos la situación actual con lo observado un año atrás. En ese momento había saldos importantes en LEBACs que hoy no existen y hubo además una serie de otras alteraciones a tener en cuenta.

Evolucion variables monetarias y pasivos de corto plazo del Tesoro

ARS y USD millones y % PBI. Al 17/12/2018

	dic-17			dic-18		
	ARS MM	USD MM	% PBI	ARS MM	USD MM	% PBI
M2	1.580.303	84.193	15,0%	1.654.911	43.550	11,2%
LELIQs	0	0	0,0%	713.962	18.788	4,8%
LEBACs	1.111.790	59.232	10,5%	0	0	0,0%
LECAPs	0	0	0,0%	385.684	10.150	2,6%
Plazo Fijo en ARS	601.541	32.048	5,7%	941.389	24.773	6,4%
Plazo fijo en USD y LETES en USD	817.922	43.576	7,7%	1.565.258	41.191	10,6%
FX ARS/USD		18,8			38,0	
PBI	10.555.846	562.379	100%	14.820.000	390.000	100%

Fuente: BCRA, MECON 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

Entre ellos destacamos:

- Reducción de los no transaccionales como proporción del PBI; medidos con M2, pasando de 15% a 11,2% y una caída equivalente en USD de USD 40 mil millones.
- Cancelación parcial de de LEBACs que dio lugar al aumento de plazos fijos en ARS (de 5,7% a 6,4% del PBI) y de LECAPs (2,6% del PBI). De esta manera, la suma del aumento en 2018 de plazos fijos en ARS y LECAPs es de 3,3% del PBI, la mitad de la cancelación de LEBACs en manos no bancarias.
- Aumento de dolarización medido por el aumento del stock de plazos fijos en USD y la emisión de LETES en USD, que pasó de 7,7% a 10,6% del PBI.

Los cambios de portafolio durante 2018 fueron significativos. El aumento de plazos fijos en ARS y de LECAPs (3,3% del PBI a la fecha) muestra una dinámica creciente, que en momentos de reversión en expectativas, puede presionar sobre el tipo de cambio por mayor demanda de USD. Salir de riesgo argentino también podría afectar la evolución de los depósitos a plazo fijo en USD y las LETES, que aumentaron el equivalente a 2,8% del PBI en 2018.

De ocurrir una situación como la descrita, afectaría el balance de los bancos, aunque distinguir entre solvencia y liquidez en este caso es importante. Además, impactaría en el financiamiento del Gobierno, que podría utilizar reservas que habría acumulado en todo este tiempo para enfrentar dicho escenario si decidiese evitar saltos importantes del tipo de cambio. En esta línea, si bien bajo ciertas restricciones, el BCRA dispone de otros instrumentos para reducir la eventual volatilidad cambiaria, como puede ser la utilización de operaciones de USD futuro y decidir sobre la oferta de dinero con impacto sobre la tasa de interés en ARS.

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	38,05	38,16	35,94	38,21	27,51	17,94	-0,3%	5,9%	-0,4%	38,3%	112,1%
CLP/USD Spot	691	685	671	669	640	621	0,9%	3,0%	3,3%	7,9%	11,3%
COP/USD Spot	3.268	3.195	3.167	3.006	2.953	2.966	2,3%	3,2%	8,7%	10,7%	10,2%
PEN/USD Spot	3,35	3,35	3,37	3,30	3,27	3,27	0,0%	-0,8%	1,6%	2,3%	2,5%
MXN/USD Spot	19,89	20,24	20,17	18,83	20,31	19,46	-1,7%	-1,4%	5,6%	-2,1%	2,2%
BRL/USD Spot	3,84	3,91	3,74	4,08	3,77	3,31	-1,7%	2,8%	-5,7%	2,0%	16,3%
Yuan/USD Spot	6,89	6,91	6,94	6,85	6,49	6,58	-0,3%	-0,8%	0,6%	6,0%	4,6%
Yen/USD Spot	111,3	113,4	112,8	112,5	110,0	113,3	-1,9%	-1,4%	-1,1%	1,2%	-1,8%
USD/EUR Spot	1,145	1,131	1,142	1,178	1,160	1,187	1,2%	0,3%	-2,8%	-1,4%	-3,6%

Tasas

Libor 1 m	2,50	2,46	2,30	2,21	2,09	1,55	5 pb	20 pb	29 pb	41 pb	95 pb
Libor 6 m	2,90	2,90	2,86	2,58	2,50	1,82	0 pb	4 pb	32 pb	40 pb	108 pb
UST 2 años	2,67	2,73	2,80	2,80	2,54	1,88	-6 pb	-13 pb	-13 pb	13 pb	79 pb
UST 10 años	2,81	2,89	3,06	3,06	2,90	2,48	-8 pb	-26 pb	-26 pb	-9 pb	32 pb
UST 30 años	3,05	3,14	3,32	3,20	3,04	2,84	-9 pb	-27 pb	-15 pb	0 pb	21 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	101	103	103	107	110	106	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	95	97	95	97	99	97	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	328	331	328	312	324	349	-0,8%	0,1%	5,1%	1,5%	-5,8%
Soja Futuro Mar19	333	336	333	322	336	361	-0,8%	0,1%	3,3%	-1,0%	-7,9%
Energía (11.5%)	103	115	122	159	154	131	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	155	158	161	164	173	177	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

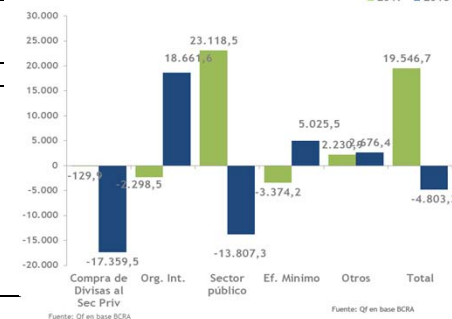
MSCI Mundo	527	550	571	611	591	589	-4,0%	-7,6%	-13,7%	-10,7%	-10,4%
S&P 500	2.467	2.600	2.736	2.931	2.750	2.685	-5,1%	-9,8%	-15,8%	-10,3%	-8,1%
Euro Stoxx 50	3.000	3.093	3.181	3.403	3.404	3.571	-3,0%	-5,7%	-11,8%	-11,9%	-16,0%
MSCI Emergentes	53.168	54.066	54.607	57.748	58.987	59.959	-1,7%	-2,6%	-7,9%	-9,9%	-11,3%
MSCI Lat Am	84.928	86.584	88.143	85.880	79.994	84.404	-1,9%	-3,6%	-1,1%	6,2%	0,6%
Merval	29.243	31.109	31.109	34.514	30.869	28.481	-6,0%	-6,0%	-15,3%	-5,3%	2,7%
Bovespa	85.269	87.450	88.515	78.116	70.075	75.133	-2,5%	-3,7%	9,2%	21,7%	13,5%

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.

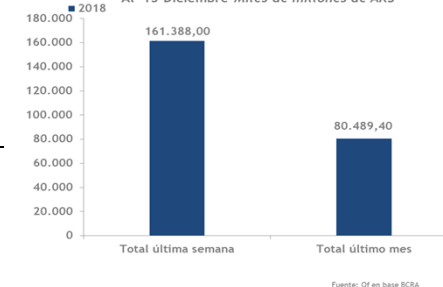


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	13-dic-18	49.922	49.995	52.988	50.532	49.065	55.417	Millones	-73	-3.066	-610	857	-5.495
									% nominal	-0,1%	-5,8%	-1,2%	1,7%	-9,9%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	13-dic-18	0	0	0	-20	-42	-62						
Base Monetaria	ARS	13-dic-18	1.355.114	1.205.849	1.247.243	1.295.016	1.048.066	964.196	Millones	149.265	107.871	60.098	307.048	390.918
									% nominal	12,4%	8,6%	4,6%	29,3%	40,5%
Circulación Monetaria	ARS	13-dic-18	774.538	750.937	740.030	759.191	747.140	732.175	Millones	23.601	34.508	15.347	27.398	42.363
En poder del público	ARS	13-dic-18	671.882	651.939	644.105	661.215	656.508	643.325	Millones	19.943	27.777	10.667	15.374	28.557
En entidades financieras	ARS	13-dic-18	102.656	98.998	95.925	97.976	90.632	88.850	Millones	3.658	6.731	4.680	12.024	13.806
Cta Cte en el BCRA	ARS	13-dic-18	580.576	454.912	507.213	535.825	300.925	232.019	Millones	125.664	73.363	44.751	279.651	348.557
Lebac's y Nobac's	ARS	13-dic-18	64.161	65.347	174.373	536.074	1.064.015	1.065.580	Millones	-1.186	-110.212	-471.912	-999.854	-1.001.419
Pases netos	ARS	13-dic-18	5.140	3.397	15.048	3.429	6.888	41.348	Millones	1.743	-9.908	1.711	-1.748	-36.208
LELIQ	ARS	13-dic-18	652.237	789.339	587.295	240.954	19	0	Millones	-137.102	64.942	411.283	652.218	652.237
Exp. de BM por S. Público	ARS	13-dic-18							Millones	1.085	-666	-87.688	-158.479	-27.816
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	13-dic-18							Millones	0	0	-67.263	-116.359	-53.376
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	13-dic-18							Millones	1.085	-666	-20.425	-42.120	25.560
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	13-dic-18	1.785.616	1.776.823	1.661.485	1.913.284	1.688.531	1.551.765	Millones	8.793	124.131	-127.668	97.085	233.851
									% nominal	0,5%	7,5%	-6,7%	5,7%	15,1%
M2 privado	ARS	13-dic-18	1.545.675	1.558.132	1.436.619	1.443.499	1.368.462	1.338.834	Millones	-12.457	109.056	102.176	177.213	206.841
									% nominal	-0,8%	7,6%	7,1%	12,9%	15,4%
M3* privado	ARS	13-dic-18	3.583.219	3.577.582	3.349.125	3.223.996	2.770.961	2.352.245	Millones	5.637	234.093	359.222	812.258	1.230.974
									% nominal	0,2%	7,0%	11,1%	29,3%	52,3%
Depósitos Sector Público	ARS	13-dic-18	1.108.274	1.113.944	1.071.318	1.103.807	858.712	626.699	Millones	-5.669	36.956	4.467	249.562	481.576
En Moneda Nacional	ARS	13-dic-18	947.648	947.677	951.418	978.830	769.760	535.362	Millones	-29	-3.770	-31.182	177.888	412.286
En Moneda Extranjera	USD	13-dic-18	4.249	4.392	3.377	3.286	3.287	5.275	Millones	-143	872	963	962	-1.026
Depósitos Sector Privado	ARS	13-dic-18	2.899.673	2.935.850	2.716.086	2.601.147	2.178.468	1.735.921	Millones	-36.177	183.586	298.526	721.204	1.163.752
									% nominal	-1,2%	6,8%	11,5%	33,1%	67,0%
En Moneda Nacional (5)	ARS	13-dic-18	1.910.965	1.945.859	1.793.489	1.613.612	1.480.195	1.340.273	Millones	-34.894	117.476	297.353	430.770	570.692
									% nominal	-1,8%	6,6%	18,4%	29,1%	42,6%
A la vista	ARS	13-dic-18	873.793	906.193	792.514	782.284	711.954	695.509	Millones	-32.400	81.279	91.509	161.839	178.284
Cta Cte	ARS	13-dic-18	375.576	363.412	333.607	334.623	316.618	309.886	Millones	12.164	41.969	40.953	58.958	65.690
Caja de Ahorro	ARS	13-dic-18	498.217	542.781	458.907	447.661	395.336	385.623	Millones	-44.564	39.310	50.556	102.881	112.594
Plazo Fijo	ARS	13-dic-18	957.163	960.295	925.929	756.717	694.294	573.471	Millones	-3.132	31.234	200.446	262.869	383.692
En Moneda Extranjera	USD	13-dic-18	28.579	27.978	27.787	26.918	26.170	25.408	Millones	601	792	1.661	2.409	3.171
									% nominal	2,1%	2,9%	6,2%	9,2%	12,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	13-dic-18	2.138.153	2.156.877	2.120.788	2.203.606	1.963.659	1.552.881	% nominal	-0,9%	0,8%	-3,0%	8,9%	37,7%
En Moneda Nacional	ARS	13-dic-18	1.551.710	1.569.114	1.570.958	1.577.754	1.526.964	1.296.048	% nominal	-1,1%	-1,2%	-1,7%	1,6%	19,7%
En Moneda Extranjera	USD	13-dic-18	15.510	15.523	15.482	16.163	16.134	14.818	% nominal	-0,1%	0,2%	-4,0%	-3,9%	4,7%
Préstamos al Sector Público	ARS	13-dic-18	26.888	26.824	26.730	26.124	27.292	27.450	% nominal	0,2%	0,6%	2,9%	-1,5%	-2,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		13-dic-18	33,4%	29,6%	30,8%	32,2%	25,3%	27,0%						
En pesos		13-dic-18	46,4%	46,0%	42,8%	33,7%	17,5%	19,1%						
En dólares		13-dic-18	55,5%	54,6%	53,1%	48,5%	46,9%	54,4%						

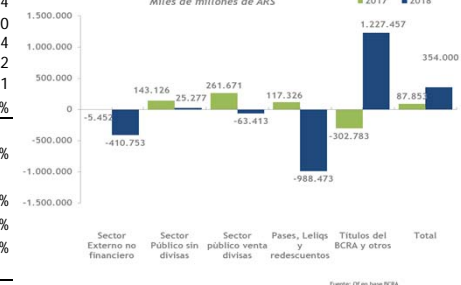
Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 13-Diciembre Miles de millones de USD



Variación de la Base Monetaria Al 13-Diciembre Miles de millones de ARS



Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 13-Diciembre Miles de millones de ARS



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 Leti's, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,3	0,3	2.750	22/04/2019	100,85	0,0%	3,53%	-18	30	86
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,6	1,8	1.205	08/04/2019	94,96	-3,0%	11,18%	185	759	853
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,0	2,3	4.500	22/04/2019	90,93	-2,7%	11,42%	133	770	878
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,9	19.622	07/05/2019	90,03	-3,0%	13,29%	136	951	1.065
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,6	3,1	3.250	26/01/2019	82,27	-2,7%	11,71%	95	781	908
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,4	4,0	1.750	11/01/2019	79,21	-3,0%	11,15%	91	703	852
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,1	5,3	3.494	18/04/2019	68,76	-12,7%	14,40%	322	1.020	1.176
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,2	7,3	6.500	22/04/2019	80,20	-4,0%	11,58%	77	697	891
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,5	8,1	3.750	26/01/2019	76,23	-3,5%	11,46%	63	670	877
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	9,0	4.250	11/01/2019	71,77	-2,5%	10,85%	41	586	814
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,1	9,5	1.000	06/01/2019	73,58	-3,2%	11,21%	52	622	849
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,7	10,3	3.966	31/12/2018	78,33	-4,8%	12,11%	81	725	942
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,5	10,3	4.901	31/12/2018	72,94	-7,2%	13,31%	125	854	1.062
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,1	17,5	1.750	06/01/2019	71,53	-3,5%	10,77%	42	516	799
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,8	17,3	2.021	18/04/2019	69,87	-4,0%	12,00%	57	646	922
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,3	15,5	1.230	31/03/2019	50,86	-1,3%	10,54%	15	463	772
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,6	15,5	5.297	31/03/2019	54,71	-0,6%	9,8%	7	386	695
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,0	27,3	2.750	22/04/2019	72,58	-3,9%	10,7%	43	486	794
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,3	29,0	3.000	11/01/2019	69,10	-3,0%	10,22%	31	431	740
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,3	98,5	2.750	28/12/2018	69,86	-3,3%	10,20%	33	429	738

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	4,25	0,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,75	0,0%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	4,00	-5,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,5	3,1	1.250	15/01/2019	84,82	-3,0%	9,87%	118	1.047
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,3	4,1	1.000	15/01/2019	79,44	-3,2%	9,75%	98	1.025
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,6	8,1	1.250	15/01/2019	72,91	-2,8%	10,07%	48	1.027
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,0	9,1	1.000	15/01/2019	72,05	-3,2%	10,10%	51	1.026
DISC	31/12/2033	7,820	6,1	10,3	2.270	31/12/2018	84,92	-3,7%	10,29%	60	1.044
PAR	31/12/2038	2,260	10,0	15,5	5.035	31/03/2019	55,42	-0,8%	9,07%	10	878
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,6	28,9	750	09/11/2019	71,80	-2,3%	9,02%	21	866

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic	
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,8	2,8	62.500	03/04/2019	81,59	-0,5%	30,87%	67	
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,9	4,8	64.150	17/04/2019	86,44	1,6%	21,73%	-35	
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,8	7,8	96.570	17/04/2019	80,32	1,0%	21,62%	-12	

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	48,797	0,1	1,2	16.728	01/03/2019	102,50	1,1%	62,89%	n.d.	1.333
Bocan 22	03/04/2022	51,571	0,0	3,3	53.625	03/01/2019	107,95	#VALOR!	64,55%	n.d.	1.499
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	171,71	#VALOR!	72,49%	n.d.	2.293

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic	Spread vs TIPs
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,6	1.019	15/01/2019	406,90	-0,5%	13,67%	108	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,2	1,3	57.362	28/04/2019	156,51	1,4%	15,38%	34	1278
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,3	2,6	26.736	22/01/2019	156,64	0,2%	12,34%	64	971
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,7	10,3	10.472	31/12/2018	860,88	1,6%	9,10%	2	642
PAR ARS	31/12/2038	1,180	11,8	15,5	2.861	31/03/2019	331,94	-0,2%	9,37%	3	663

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-dic	Yield	Var. 13-dic
POMO 20	21/06/2020	59,563		1,5	104.399	21/03/2019	105,05	-10,3%	68,01%	n.d.

Lete ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
28/12/2018	1	60%	11/01/2019	15	2,2%
31/01/2019	34	43%	08/02/2019	43	1,1%
28/02/2019	62	44%	22/02/2019	57	1,4%
29/03/2019	93	48%	12/04/2019	107	2,8%
30/04/2019	125	44%	26/04/2019	121	3,3%
31/05/2019	155	46%	24/05/2019	149	3,5%
30/09/2019	277	44%	26/07/2019	212	4,5%
31/10/2019	307	44%			
30/04/2020	490	43%			

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg-Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 14-dic	Yield	Var. 14-dic	Soberano	Var. 14-dic	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EUU	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES																	
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,5	0,2	0,5	750	15/06/2019	100,47	100,30	0,3%	5,1%	-62	4,28%	-6	81	248	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,9	0,7	1,1	750	26/01/2019	103,53	99,00	-1,0%	11,9%	105	7,40%	64	450	927	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,7	1,9	2,0	900	09/06/2019	93,97	93,50	-2,9%	13,9%	176	11,09%	126	280	1.124	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,5	4,1	3,1	750	15/02/2019	83,67	81,30	-1,8%	14,2%	74	11,77%	68	240	1.155	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,2	6,5	4,2	1250	16/03/2019	88,03	85,50	-0,6%	13,8%	20	13,04%	191	75	1.116	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	16,8	7,5	1750	15/06/2019	73,89	73,65	-2,6%	13,6%	53	11,56%	59	207	1.090	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,1	18,4	8,3	400	18/04/2019	83,82	82,00	0,0%	13,3%	1	11,42%	49	185	1.052	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,6	19,6	9,1	446	15/05/2019	58,46	58,00	-3,3%	12,4%	61	11,28%	43	112	963	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES																	
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,0	0,8	1,2	500	19/02/2019	103,16	100,00	-0,4%	8,9%	38	7,76%	72	117	630	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	18,2	7,4	890	01/06/2019	85,82	85,30	-2,0%	10,4%	37	11,56%	59	-117	767	B / B / B2
CORDOBA																	
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,1	2,9	2,5	725	10/06/2019	87,32	87,00	-2,8%	13,5%	136	11,89%	94	163	1.088	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,2	11,3	5,7	510	01/03/2019	80,38	78,00	-4,3%	13,0%	103	13,83%	268	-78	1.038	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	4,7	4,0	300	27/01/2019	80,14	78,97	-2,2%	14,8%	82	12,73%	161	206	1.216	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,6	21,2	8,6	450	01/02/2019	75,24	72,37	-1,7%	12,4%	30	11,37%	47	107	969	B / B / B2
SANTA FE																	
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,0	5,8	3,7	250	23/03/2019	87,24	85,43	-0,1%	11,9%	6	12,47%	136	-53	932	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,4	19,3	7,8	250	01/05/2019	75,35	74,30	0,4%	12,1%	-6	11,50%	54	57	933	/ B / B2
OTROS																	
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,3	7,1	4,4	500	19/05/2019	79,86	79,00	n.d.	15,1%	n.d.	13,25%	210	188	1.249	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,2	6,8	4,6	250	18/02/2019	73,83	70,50	-2,1%	19,4%	67	13,54%	238	582	1.672	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,2	6,9	4,7	300	24/02/2019	80,30	77,00	-1,3%	17,2%	41	13,56%	241	366	1.458	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,7	9,1	5,4	500	08/02/2019	76,49	73,14		16,5%	n.d.	14,18%	301	229	1.382	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,2	6,8	4,5	350	07/01/2019	81,28	77,00	-1,4%	16,6%	45	13,41%	226	320	1.396	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,0	10,2	5,3	366	27/04/2019	81,54	80,31	-1,3%	12,7%	34	14,31%	312	-159	1.006	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,1	11,2	5,9	300	07/06/2019	65,41	65,00	0,0%	17,5%	3	13,47%	235	403	1.482	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,8	5,1	3,7	210	20/03/2019	74,30	72,00	-0,1%	19,5%	10	12,47%	135	704	1.688	B- / /
CON GARANTÍA																	
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,0	9,7	5,4	349	12/02/2019	95,05	94,00	0,0%	10,1%	1	14,19%	302	-405	748	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,5	7,6	4,7	650	26/01/2019	83,79	82,50	-1,8%	12,9%	52	13,61%	245	-69	1.028	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,7	0,3	0,8	20	01/01/2019	98,52	96,69	n.d.	12,5%	16	5,78%	28	668	983	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,4	1,7	71	16/03/2019	98,16	97,90	0,0%	10,9%	2	10,62%	136	26	825	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,4	7,0	4,7	200	17/01/2019	92,28	90,57	n.d.	11,7%	3	13,60%	244	-185	910	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 14-dic	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moo dys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,0	2,2	1000	98,80	9,1%	63	-89	645	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,4	4,4	1325	93,01	10,8%	135	-58	818	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,7	6,6	1500	90,40	10,6%	68	-36	791	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,8	8,6	1000	81,75	10,2%	50	-102	752	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,8	29,0	750	71,87	10,0%	52	-161	720	B / B /	15/06/2047	100,0	10,0
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,5	4,0	500	92,53	7,1%	-1	-423	444	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,2
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,4	500	100,70	7,3%	-16	14	468	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,6	4,6	500	90,45	10,0%	44	-116	740	B / / B2	21/07/2020	103,7	16,8
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,5	8,1	750	84,47	10,4%	52	-74	772	B / B / B2	24/01/2022	103,8	15,0
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,4	2,9	300	94,74	11,7%	21	25	907	B- / B /	07/11/2019	104,8	21,7
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,5	3,1	500	91,07	12,3%	28	85	969	/ B / B2	20/01/2020	104,4	22,4
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,3	4,6	336	85,13	14,1%	1	267	1.150	/ B- * - / B2	27/07/2020	104,8	24,1
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,8	5,1	300	81,53	12,8%	43	179	1.015	B / B /	02/02/2021	103,9	20,6
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,2	5,4	300	83,80	10,9%	16	12	829	B / B /	15/05/2021	103,4	16,6
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,2	4,7	641	90,17	13,0%	3	143	1.039	/ B / B3	01/03/2022	105,0	15,3
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,9	6,4	500	91,75	8,5%	11	-254	581	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,6
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,5	0,6	101	100,66	8,6%	88	410	594	B / WD /	22/01/2019	101,2	16,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,1	3,8	176	97,61	10,5%	10	-118	789	B / / B1	21/01/2019	104,9	115,3
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,1	2,6	250	92,20	11,9%	45	117	922	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	11,9
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,4	2,9	400	81,29	15,0%	53	358	1.240	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	15,0
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,7	1,9	350	98,35	10,7%	48	174	807	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,2	2,5	500	96,85	7,9%	14	-311	529	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	20,6
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,7	4,5	500	92,59	8,0%	19	-308	535	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	13,3
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,3	1,5	200	100,59	12,2%	21	489	955	NR / B /	21/01/2019	106,3	113,9
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,0	4,8	348	104,01	5,6%	-2	-516	301	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,4	8,7	500	85,34	8,4%	-1	-294	570	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	11,6
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,3	4,2	400	93,08	9,0%	20	-249	633	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,5
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,6	0,7	185	100,36	6,6%	-68	179	401	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,4	4,2	360	97,04	9,6%	7	-181	698	B / B+ /	23/03/2020	104,4	14,8
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,1	4,6	300	65,75	21,7%	14	998	1.905	B- / B /	20/07/2020	104,8	44,6
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	0,9	1,8	390	16,81	158,4%	287	15.260	15.576	NR / NR /			