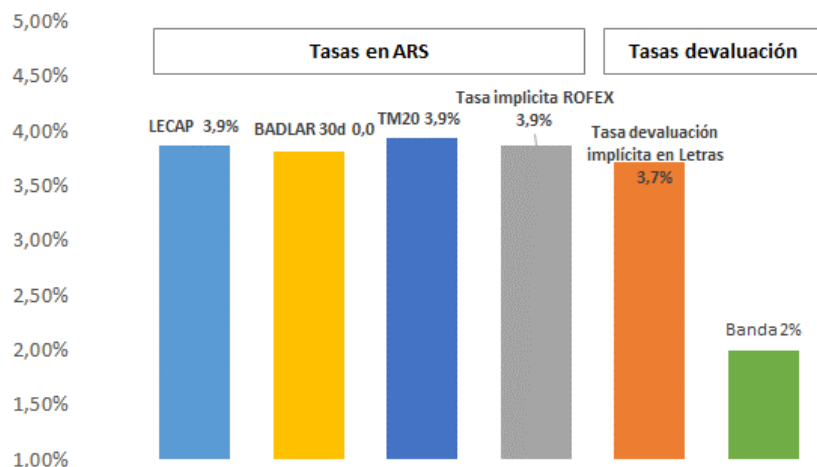


Indicadores parecen favorecer posicionamientos en ARS (¿en el corto plazo?)

En estos días en que el BCRA comenzó a comprar USD intentando sostener el tipo de cambio en el piso de la banda y, al mismo tiempo, muestra prudencia en aumentar el límite diario de compras en el mercado -actualmente en USD 50 MM. Aunque el acuerdo con el FMI establece un máximo diario de hasta USD 150 MM-, la autoridad monetaria busca evitar los efectos de una mayor expansión de la base monetaria y rápidas disminuciones de tasas de interés en ARS. En este ambiente, vuelve a surgir el interrogante sobre la conveniencia de posicionamientos en activos en ARS en el corto plazo.

Si la expectativa es que el tipo de cambio se moverá en línea con el piso de la banda de la zona de intervención, a un ritmo de depreciación del 2% por mes, el rendimiento de un plazo fijo mayorista -BADLAR o TM20- o una LECAP en ARS medido en USD lo supera largamente, en una magnitud que oscila entre el 1,7%-1,9%, tal cual surge del gráfico que sigue. Comprar cobertura para garantizar ese rendimiento en USD no es viable financieramente porque, por construcción, las tasas implícitas de contratos en ROFEX arbitran con la tasa en ARS.

Tasas de rendimiento 30d inversiones en ARS y devaluación esperada
% tasa mensual. Al 24/1/2019



Fuente: Bloomberg, BCRA y estimaciones propias

"Best Investment Bank Argentina 2017"
por Global Finance

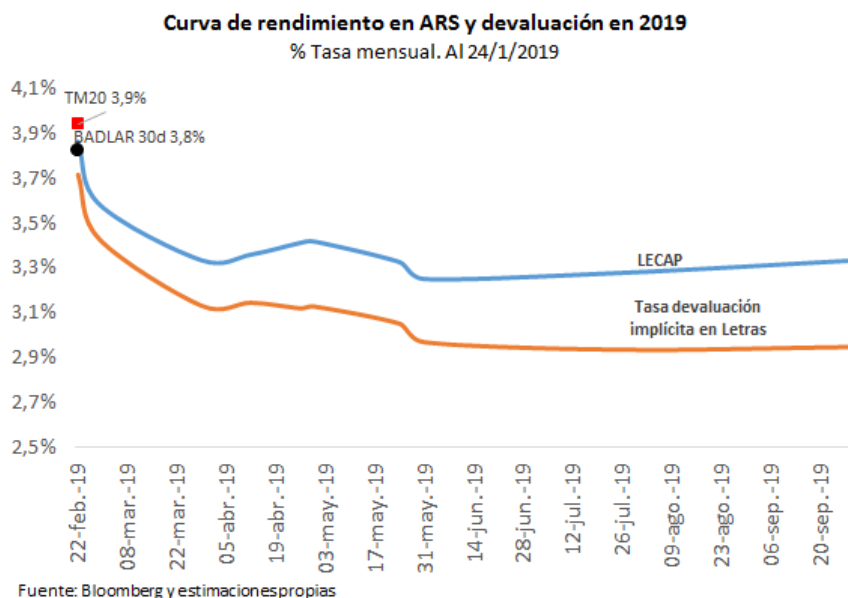
Daniel Marx
 Juan Sommer - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer
 Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Ahora bien, existen distintas maneras de estimar tasas esperadas de devaluación del ARS. Considerando el diferencial entre la deuda de corto plazo del Tesoro en ARS (LECAPs) y en USD (LETES), vemos que la tasa de depreciación mensual esperada es 3,7% mensual, muy superior al supuesto del 2% de movimiento mensual del piso de la banda, con lo cual el rendimiento en USD de inversiones en ARS es bastante más bajo que lo mencionado anteriormente. Dependiendo de las expectativas este diferencial tiende a arbitrarse en mayor o menor medida, por lo cual no necesariamente este indicador de devaluación es un buen predictor de lo que podría ocurrir con el tipo de cambio en un plazo algo más largo.

En el contexto actual del programa de estabilización, las expectativas que genera y el mejor humor hacia emergentes en general y Argentina en particular, en el muy corto plazo es difícil asignar una alta probabilidad de ocurrencia al evento de depreciación de la magnitud del 3,7% mensual que surge de los precios actuales. Más aún, la comparación de precios muestra para los próximos meses tasas de devaluación implícitas mensuales inferiores a los rendimientos mensuales que surgen de la curva de LECAPs en ARS.



Sin embargo, no está asegurado que el tipo de cambio permanecerá en el piso de la banda. El esquema es de flotación dentro de un margen del 30% entre el piso y el techo de la zona de no intervención cambiaria.

En los próximos meses se volcarán al mercado las divisas provenientes del financiamiento del FMI a las que se agrega a la estacionalidad en la oferta neta de USD de la cosecha en el segundo trimestre. Pero a más largo plazo, esperamos mayor volatilidad en el tipo de cambio, más por la incertidumbre electoral que por consecuencias de la política económica. En los últimos meses se han verificado tendencias que fortalecieron la oferta o redujeron la demanda de dólares: si bien continúa el sesgo hacia la dolarización de portafolios es de menor intensidad que en el pasado reciente, el porcentaje de renovación de LETES en USD fue del 100% en las últimas dos licitaciones; los depósitos en USD en los bancos aumentaron USD 2.500 MM desde septiembre del año pasado, y los plazos fijos en ARS subieron desde fines de septiembre del año pasado en el equivalente a USD 7.300 millones al tipo de cambio actual.

Es decir, para un horizonte de muy cortísimo plazo -30/60 días- y para quien desee correr el riesgo, creemos que existe valor en posicionamientos en ARS, aunque el monitoreo de condiciones debe ser activo. Para un horizonte algo más largo -aun dentro de 2019- la conclusión no es tan directa.

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	37,14	37,57	37,99	36,83	27,33	19,57	-1,1%	-2,2%	0,8%	35,9%	89,8%
CLP/USD Spot	667	670	689	688	643	602	-0,3%	-3,1%	-3,0%	3,8%	10,9%
COP/USD Spot	3.152	3.125	3.295	3.180	2.887	2.813	0,9%	-4,3%	-0,9%	9,2%	12,1%
PEN/USD Spot	3,34	3,32	3,36	3,35	3,27	3,22	0,7%	-0,4%	-0,1%	2,3%	4,0%
MXN/USD Spot	18,93	19,10	19,87	19,36	18,63	18,49	-0,9%	-4,7%	-2,2%	1,6%	2,4%
BRL/USD Spot	3,76	3,75	3,90	3,64	3,71	3,15	0,2%	-3,6%	3,3%	1,4%	19,5%
Yuan/USD Spot	6,75	6,78	6,90	6,94	6,81	6,33	-0,4%	-2,2%	-2,8%	-1,0%	6,6%
Yen/USD Spot	109,6	109,8	110,5	111,9	111,1	108,6	-0,2%	-0,8%	-2,1%	-1,3%	0,9%
USD/EUR Spot	1,141	1,136	1,141	1,140	1,166	1,243	0,4%	0,0%	0,1%	-2,1%	-8,2%

Tasas

Libor 1 m	2,50	2,51	2,51	2,30	2,08	1,57	0 pb	0 pb	21 pb	43 pb	93 pb
Libor 6 m	2,85	2,85	2,89	2,78	2,53	1,96	0 pb	-4 pb	7 pb	32 pb	89 pb
UST 2 años	2,58	2,61	2,56	2,81	2,67	2,12	-3 pb	2 pb	-22 pb	-9 pb	47 pb
UST 10 años	2,74	2,78	2,74	3,08	2,95	2,66	-5 pb	0 pb	-34 pb	-22 pb	8 pb
UST 30 años	3,05	3,10	2,99	3,31	3,08	2,91	-5 pb	6 pb	-26 pb	-3 pb	14 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	105	100	106	109	112	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	98	98	94	96	99	101	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	338	337	325	310	320	362	0,4%	4,2%	9,0%	5,8%	-6,6%
Soja Futuro Mar19	338	337	330	320	332	372	0,4%	2,6%	5,7%	1,8%	-9,1%
Energía (11.5%)	120	121	104	152	154	147	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	157	156	156	159	162	180	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

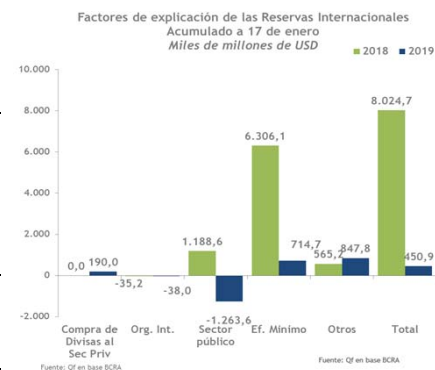
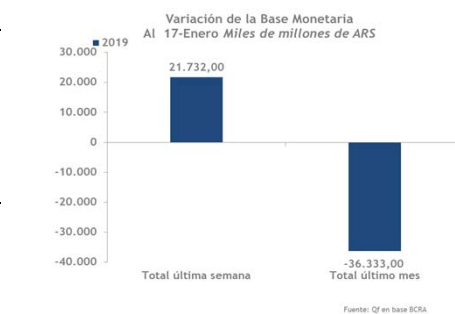
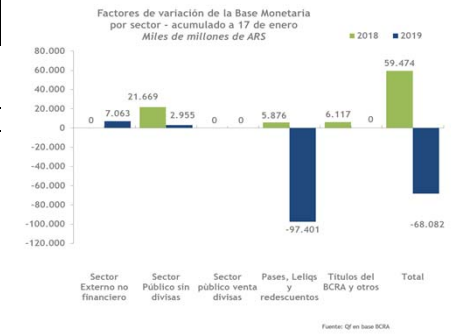
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	559	563	512	556	604	622	-0,7%	9,3%	0,7%	-7,4%	-10,0%
S&P 500	2.669	2.671	2.351	2.659	2.819	2.873	-0,1%	13,5%	0,4%	-5,3%	-7,1%
Euro Stoxx 50	3.163	3.135	2.974	3.135	3.527	3.647	0,9%	6,4%	0,9%	-10,3%	-13,3%
MSCI Emergentes	56.083	55.943	52.904	52.340	59.449	65.823	0,3%	6,0%	7,2%	-5,7%	-14,8%
MSCI Lat Am	93.916	93.427	84.956	87.463	87.390	93.673	0,5%	10,5%	7,4%	7,5%	0,3%
Merval	34.897	35.100	28.457	29.370	29.259	35.126	-0,6%	22,6%	18,8%	19,3%	-0,7%
Bovespa	97.677	96.097	85.697	85.720	79.866	85.531	1,6%	14,0%	13,9%	22,3%	14,2%

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	17-ene-19	66.257	66.042	58.642	48.492	59.921	63.504	Millones	215	7.615	17.765	6.336	2.753
								% nominal	0,3%	13,0%	36,6%	10,6%	4,3%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	17-ene-19	0	34	10	3	-35	-57						
Base Monetaria	ARS	17-ene-19	1.340.895	1.321.496	1.377.228	1.258.348	1.217.562	1.060.588	Millones	19.399	-36.333	82.547	123.333	280.307
								% nominal	1,5%	-2,6%	6,6%	10,1%	26,4%	
Circulación Monetaria	ARS	17-ene-19	833.670	852.113	796.177	747.453	774.968	781.942	Millones	-18.443	37.493	86.217	58.702	51.728
En poder del público	ARS	17-ene-19	711.136	733.471	689.048	640.979	678.980	684.854	Millones	-22.335	22.088	70.157	32.156	26.282
En entidades financieras	ARS	17-ene-19	122.534	118.642	107.129	106.474	95.988	97.088	Millones	3.892	15.405	16.060	26.546	25.446
Cta Cte en el BCRA	ARS	17-ene-19	507.225	469.383	581.051	510.895	442.594	278.646	Millones	37.842	-73.826	-3.670	64.631	228.579
Lebac y Nobacs	ARS	17-ene-19	0	0	64.161	174.373	825.851	1.011.481	Millones	0	-64.161	-174.373	-825.851	-1.011.481
Pases netos	ARS	17-ene-19	122	244	3.078	3.963	8.248	21.253	Millones	-122	-2.956	-3.841	-8.126	-21.131
LELIQ	ARS	17-ene-19	826.859	831.444	637.194	565.004	70.494	47.358	Millones	-4.584	189.666	261.856	756.366	779.502
Exp. de BM por S. Público	ARS	17-ene-19							Millones	-359	42.464	43.078	-63.608	-17.430
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	17-ene-19							Millones	0	43.699	43.699	-76.566	-19.715
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	17-ene-19							Millones	-359	-1.235	-621	12.958	2.285
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	17-ene-19	1.848.257	1.880.183	1.816.111	1.680.675	1.805.186	1.680.611	Millones	-31.926	32.146	167.582	43.071	167.646
								% nominal	-1,7%	1,8%	10,0%	2,4%	10,0%	
M2 privado	ARS	17-ene-19	1.571.577	1.625.046	1.592.336	1.447.475	1.459.773	1.402.018	Millones	-53.469	-20.759	124.102	111.804	169.559
								% nominal	-3,3%	-1,3%	8,6%	7,7%	12,1%	
M3* privado	ARS	17-ene-19	3.726.361	3.740.288	3.641.714	3.307.566	2.927.658	2.508.340	Millones	-13.926	84.647	418.795	798.703	1.218.021
								% nominal	-0,4%	2,3%	12,7%	27,3%	48,6%	
Depósitos Sector Público	ARS	17-ene-19	1.045.751	997.756	1.074.856	1.056.425	997.435	720.443	Millones	47.996	-29.104	-10.674	48.317	325.308
En Moneda Nacional	ARS	17-ene-19	897.553	839.714	915.850	923.116	894.967	583.478	Millones	57.839	-18.297	-25.563	2.586	314.075
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-19	3.927	4.236	4.161	3.661	3.707	7.250	Millones	-309	-234	266	220	-3.323
Depósitos Sector Privado	ARS	17-ene-19	2.962.389	2.966.182	2.933.585	2.691.212	2.274.127	1.832.354	Millones	-3.792	28.805	271.177	688.263	1.130.035
								% nominal	-0,1%	1,0%	10,1%	30,3%	61,7%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	17-ene-19	1.975.382	1.990.509	1.940.612	1.745.741	1.560.888	1.400.679	Millones	-15.127	34.770	229.641	414.494	574.703
								% nominal	-0,8%	1,8%	13,2%	26,6%	41,0%	
A la vista	ARS	17-ene-19	860.441	891.575	903.288	806.496	780.793	717.164	Millones	-31.134	-42.847	53.945	79.648	143.277
Cta Cte	ARS	17-ene-19	375.525	367.594	371.173	353.116	328.507	308.647	Millones	7.931	4.352	22.409	47.018	66.878
Caja de Ahorro	ARS	17-ene-19	484.916	523.981	532.115	453.380	452.286	408.517	Millones	-39.065	-47.199	31.536	32.630	76.399
Plazo Fijo	ARS	17-ene-19	1.034.334	1.012.307	953.994	866.190	707.655	620.673	Millones	22.027	80.340	168.144	326.679	413.661
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-19	29.690	29.562	28.665	27.295	27.503	25.707	Millones	128	1.025	2.395	2.187	3.983
								% nominal	0,4%	3,6%	8,8%	8,0%	15,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	17-ene-19	2.122.065	2.121.644	2.147.464	2.137.885	1.994.270	1.631.034	% nominal	0,0%	-1,2%	-0,7%	6,4%	30,1%
En Moneda Nacional	ARS	17-ene-19	1.531.800	1.544.508	1.553.056	1.562.773	1.547.774	1.343.332	% nominal	-0,8%	-1,4%	-2,0%	-1,0%	14,0%
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-19	15.637	15.466	15.552	15.790	16.149	15.213	% nominal	1,1%	0,5%	-1,0%	-3,2%	2,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	17-ene-19	25.445	28.585	26.137	25.588	27.289	26.290	% nominal	-11,0%	-2,6%	-0,6%	-6,8%	-3,2%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		17-ene-19	31,6%	31,8%	33,3%	31,2%	29,2%	28,3%						
En pesos		17-ene-19	49,7%	49,5%	46,1%	43,0%	24,8%	22,2%						
En dólares		17-ene-19	55,6%	57,1%	54,6%	52,2%	49,5%	55,1%						



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 correspondencias) y los pasivos activos netos, y Letipis, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,2	0,2	2.750	22/04/2019	100,68	0,0%	3,21%	-24	22	59
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,5	1,7	1.205	08/04/2019	99,19	0,1%	8,51%	-10	523	592
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,0	2,2	4.500	22/04/2019	95,63	-0,1%	9,07%	8	568	649
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,3	2,8	15.426	07/05/2019	97,03	-0,1%	10,05%	2	659	747
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,7	3,0	3.250	26/07/2019	91,20	0,2%	9,03%	-11	548	646
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,5	4,0	1.750	11/07/2019	86,16	0,8%	8,85%	-22	512	628
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,2	5,2	3.494	18/04/2019	77,73	0,8%	11,57%	-18	760	899
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,2	7,2	6.500	22/04/2019	89,30	0,8%	9,58%	-14	536	698
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,0	3.750	26/07/2019	85,18	0,7%	9,57%	-11	500	694
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,5	9,0	4.250	11/07/2019	79,43	0,7%	9,31%	-10	444	665
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,5	9,4	1.000	06/07/2019	82,37	0,7%	9,49%	-11	461	683
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,3	10,2	3.966	30/06/2019	88,58	1,9%	10,14%	-30	533	749
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,1	10,2	4.901	30/06/2019	82,30	1,6%	11,32%	-25	658	868
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,8	17,4	1.750	06/07/2019	79,28	0,5%	9,59%	-5	405	684
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,4	17,2	2.021	18/04/2019	80,23	1,9%	10,38%	-20	497	764
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,6	15,4	1.230	31/03/2019	56,29	0,6%	9,53%	-5	386	676
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,8	15,4	5.297	31/03/2019	59,92	2,0%	8,9%	-19	321	612
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,6	27,2	2.750	22/04/2019	80,74	0,0%	9,6%	0	396	686
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,4	29,0	3.000	11/07/2019	75,88	0,2%	9,29%	-2	359	649
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,7	98,4	2.750	28/06/2019	77,11	0,2%	9,24%	-2	353	643

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	5,00	0,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	4,00	6,7%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	4,40	-2,2%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,6	3,0	1.250	15/01/2020	90,34	0,6%	7,64%	-20	822
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,5	4,0	1.000	15/01/2020	85,02	0,7%	7,93%	-19	842
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,0	8,0	1.250	15/01/2020	79,65	1,2%	8,64%	-19	886
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,5	9,0	1.000	15/01/2020	78,91	1,2%	8,74%	-17	891
DISC	31/12/2033	7,820	6,5	10,2	2.270	30/06/2019	91,27	1,2%	9,19%	-17	937
PAR	31/12/2038	2,260	10,2	15,4	5.035	31/03/2019	60,10	2,5%	8,32%	-24	811
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,0	28,8	750	09/11/2019	77,04	0,9%	8,38%	-8	807

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,8	2,7	62.500	03/04/2019	87,97	1,2%	28,07%	-38
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,9	4,7	64.150	17/04/2019	92,64	-1,1%	19,98%	50
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,8	7,7	96.570	17/04/2019	86,55	#IVALOR!	20,12%	n.d.

25-ene-19

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	48,797	0,1	1,1	16.728	01/03/2019	110,52	0,5%	53,57%	n.d.	775
Bocan 22	03/04/2022	48,038	0,1	3,2	53.625	03/04/2019	104,88	1,3%	55,51%	n.d.	970
PR 15	04/10/2022	49,153			3.235	04/04/2019	171,68	0,0%	61,02%	n.d.	1.521

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Spread vs TIPS
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,6	1.002	15/02/2019	452,57	nd	9,84%	n.d.	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,2	1,2	57.362	28/04/2019	174,75	2,0%	10,31%	-86	778
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,3	2,5	26.736	22/07/2019	175,36	1,5%	8,87%	-24	630
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,0	10,2	10.472	30/06/2019	924,09	0,6%	8,23%	5	566
PAR ARS	31/12/2038	1,180	11,9	15,4	2.861	31/03/2019	370,00	#iVALOR!	8,80%	n.d.	624

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene
POMO 20	21/06/2020	57,493		1,4	104.399	21/03/2019	118,42	#iVALOR!	52,38%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
31/01/2019	1	69%
28/02/2019	29	41%
29/03/2019	61	39%
30/04/2019	92	41%
31/05/2019	123	39%
30/09/2019	244	40%
31/10/2019	275	39%
30/04/2020	457	39%

Lete USD	dias	TNA
11/01/2019	#iVALOR!	#iVALOR!
08/02/2019	10	3,1%
22/02/2019	24	1,7%
12/04/2019	74	2,5%
26/04/2019	88	3,3%
24/05/2019	116	3,2%
26/07/2019	179	4,0%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Soberano	Var. 18-ene	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES																	
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,4	0,1	0,4	750	15/06/2019	101,20	100,49	0,0%	4,4%	-7	3,69%	-21	70	181	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,3	1,2	1,5	750	26/07/2019	101,44	101,35	0,4%	9,9%	9	6,92%	-3	295	729	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,6	1,7	1,9	900	09/06/2019	98,63	97,25	0,2%	11,6%	-13	7,98%	2	365	905	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,5	4,0	3,1	750	15/02/2019	88,96	86,00	-0,3%	12,2%	16	9,01%	-13	319	964	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,1	6,4	4,1	1250	16/03/2019	93,87	90,50	2,2%	12,1%	-66	8,89%	-22	324	956	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	17,1	7,4	1750	15/06/2019	81,97	81,01	1,4%	11,8%	-27	9,58%	-13	223	915	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,1	18,3	8,2	400	18/04/2019	88,20	85,50	1,8%	12,5%	-33	9,56%	-11	294	981	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,7	20,1	9,1	446	15/05/2019	62,82	62,00	0,7%	11,3%	-11	9,51%	-11	181	861	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES																	
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,0	0,7	1,1	500	19/02/2019	104,85	100,87	0,0%	8,0%	-2	5,70%	-10	235	547	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,4	18,2	7,4	890	01/06/2019	92,46	91,25	1,1%	9,2%	-20	9,58%	-13	-41	650	B / B / B2
CORDOBA																	
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,1	2,8	2,4	725	10/06/2019	92,72	91,75	0,0%	11,2%	5	9,06%	4	212	861	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,2	11,3	5,6	510	01/03/2019	87,06	84,00	1,2%	11,4%	-26	9,22%	-18	218	879	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	5,3	3,9	300	27/04/2019	84,05	84,01	0,3%	12,6%	-28	8,86%	-22	375	1.004	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,6	21,2	8,5	450	01/02/2019	79,97	76,45	0,8%	11,5%	-14	9,54%	-11	200	885	B / B / B2
SANTA FE																	
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,0	5,6	3,7	250	23/03/2019	88,52	86,07	0,3%	11,8%	-8	8,90%	-19	291	925	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,4	19,1	7,8	250	01/05/2019	78,44	76,75	1,3%	11,5%	-22	9,57%	-12	195	885	/ B / B2
OTROS																	
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,3	7,0	4,3	500	19/05/2019	87,63	86,00	n.d.	12,7%	-67	8,93%	-22	379	1.015	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,2	6,8	4,6	250	18/02/2019	80,19	76,00	-0,1%	17,3%	4	8,99%	-21	827	1.468	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,2	6,9	4,6	300	24/02/2019	86,20	82,00	0,0%	15,5%	3	8,99%	-21	647	1.289	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,7	9,0	5,3	500	08/02/2019	80,88	76,72		15,3%	-2	9,16%	-19	619	1.275	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,4	7,2	4,5	350	07/07/2019	84,06	83,50	1,8%	14,3%	-51	8,96%	-21	535	1.173	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,0	10,1	5,2	366	27/04/2019	87,11	85,19	0,8%	11,3%	-19	9,14%	-19	220	875	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,2	11,4	5,9	300	07/06/2019	75,12	74,00	1,3%	14,5%	-29	9,27%	-18	525	1.191	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,8	5,0	3,6	210	20/03/2019	80,09	77,00	1,2%	17,4%	-38	8,90%	-19	850	1.483	B- / /
CON GARANTÍA																	
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,0	9,6	5,3	349	12/02/2019	98,86	97,02	0,0%	9,4%	0	9,16%	-19	22	678	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,5	7,7	4,6	650	26/04/2019	86,06	86,00	0,0%	11,8%	3	9,00%	-21	285	927	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,7	0,4	0,8	17	01/04/2019	99,14	98,53	n.d.	9,7%	-17	4,87%	-14	483	712	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,4	1,3	1,6	71	16/03/2019	100,15	99,02	0,0%	10,2%	0	7,35%	-1	282	759	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,4	7,0	4,6	200	17/04/2019	92,88	92,58	n.d.	11,2%	-5	9,00%	-21	216	858	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 18-ene	Yield	Var. 18-ene	Soberano	Var. 18-ene	USTs	Var. 18-ene	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	1,9	2,2	1000	23/03/2019	104,83	101,86	0,2%	7,5%	-12	8,10%	3	2,58%	-3,2	-56	496	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,4	4,3	1325	04/04/2019	103,30	100,50	0,4%	8,6%	-11	8,95%	-20	2,57%	-3,9	-35	603	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,7	6,5	1500	28/07/2019	97,86	97,84	0,3%	8,9%	-6	9,02%	-28	2,58%	-4,6	-7	637	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,1	8,5	1000	21/07/2019	89,74	89,59	0,4%	8,7%	-6	9,34%	-20	2,62%	-4,9	-63	609	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,7	28,9	750	15/06/2019	82,47	81,62	0,6%	8,8%	-5	10,02%	-29	2,75%	-4,6	-126	600	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,4	3,9	500	12/06/2019	93,91	93,27	-1,0%	6,9%	29	8,94%	-21	2,57%	-3,9	-206	432	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,0
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,3	500	07/05/2019	104,64	102,85	0,4%	5,5%	-35	5,97%	-8	2,58%	-0,9	-49	290	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,7	4,5	500	21/07/2019	95,67	95,50	1,0%	8,6%	-26	8,90%	-27	2,57%	-4,1	-29	604	B / / B2	21/07/2020	103,7	13,2
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,7	8,0	750	24/07/2019	89,20	89,09	-0,1%	9,5%	1	9,25%	-22	2,61%	-4,8	23	687	B / B / B2	24/01/2022	103,8	13,1
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,3	2,8	300	07/05/2019	98,48	96,32	0,0%	11,1%	2	9,07%	6	2,58%	-3,4	199	849	B- / B /	07/11/2019	104,8	20,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,5	3,0	500	20/07/2019	94,36	94,15	0,2%	11,1%	-8	9,05%	0	2,57%	-3,5	206	854	/ B / B2	20/01/2020	104,4	19,9
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,3	4,5	336	27/07/2019	88,93	88,88	0,0%	13,0%	1	8,97%	-18	2,57%	-3,9	400	1.040	/ B- * - / B2	27/07/2020	104,8	21,6
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,8	5,0	300	02/02/2019	91,62	87,81	3,0%	11,0%	-74	8,88%	-29	2,57%	-4,1	210	841	B / B /	02/02/2021	103,9	16,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,2	5,3	300	15/05/2019	87,60	86,18	0,2%	10,3%	-5	8,91%	-31	2,57%	-4,3	142	775	B / B /	15/05/2021	103,4	15,5
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,2	4,6	641	01/03/2019	98,56	94,45	1,0%	11,7%	-30	8,98%	-16	2,56%	-3,8	269	910	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,6
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,9	6,3	500	02/05/2019	94,52	92,88	-0,1%	8,2%	1	9,06%	-27	2,58%	-4,7	-84	565	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,3
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,5	0,5	101	15/02/2019	105,29	100,85	0,2%	8,0%	-46	3,89%	-19	2,58%	1,3	410	540	B / WD /	25/02/2019	101,2	14,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,0	3,7	176	25/04/2019	99,90	97,36	0,0%	10,6%	1	9,02%	-11	2,56%	-3,7	159	805	B / / B1	25/02/2019	104,9	114,0
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,2	2,5	250	19/07/2019	95,72	95,50	-0,4%	10,4%	19	8,92%	7	2,58%	-3,4	144	778	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	10,4
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,3	2,8	400	04/05/2019	84,64	83,05	1,5%	14,4%	-58	9,07%	5	2,58%	-3,4	532	1.181	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	14,4
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,6	1,8	350	30/05/2019	101,92	100,32	0,2%	9,5%	-15	7,29%	-1	2,58%	-2,3	225	696	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,1	2,4	500	15/06/2019	98,60	97,80	0,9%	7,5%	-40	8,81%	7	2,58%	-3,4	-129	494	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	21,1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,8	4,4	500	06/07/2019	96,68	96,30	1,7%	7,0%	-43	8,88%	-29	2,57%	-4,1	-190	442	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	10,8
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,3	1,4	200	03/07/2019	102,48	101,57	0,2%	11,4%	-14	6,26%	-7	2,58%	-1,2	513	881	NR / B /	25/02/2019	106,3	76,5
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,9	4,7	348	27/03/2019	108,21	105,96	0,3%	5,2%	-8	8,86%	-31	2,57%	-4,2	-369	260	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,7	500	21/03/2019	89,48	87,35	0,4%	8,1%	-6	9,38%	-19	2,63%	-4,9	-132	543	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	11,0
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,3	4,1	400	01/02/2019	95,95	94,27	1,6%	8,6%	-47	8,97%	-18	2,57%	-3,8	-35	605	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,1
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,6	0,6	185	08/03/2019	101,63	100,67	-0,2%	6,0%	26	4,19%	-18	2,58%	1,0	181	341	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,3	4,2	360	23/03/2019	101,53	98,47	1,2%	9,2%	-36	8,97%	-18	2,57%	-3,9	23	663	B / B+ /	23/03/2020	104,4	13,9
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,5	300	20/07/2019	65,52	65,28	-0,7%	22,1%	25	8,99%	-16	2,56%	-3,8	1.311	1.954	B- / B /	20/07/2020	104,8	47,5
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	0,8	1,7	390	30/03/2019	16,41	16,41	-1,4%	174,4%	425	4,84%	-14	2,58%	0,3	16.953	17.178	NR / NR /			