

Un nuevo movimiento: reducir las Leliqs

Mediante la reciente Comunicación “A” 6.817 del BCRA se dispuso que desde el 1 de noviembre las entidades financieras no podrán integrar la exigencia de liquidez de los depósitos a la vista en ARS (cuenta corriente y caja de ahorros) con Leliqs. Hasta el 31/10/19 pudieron hacerlo en hasta un 10% de esos depósitos. Desde el punto de vista monetario, implica que los bancos tendrán que sustituir la integración en Leliqs por integración en pesos sin remuneración, para lo cual tendrán que no renovar los vencimientos o desprenderse de dichos activos con la consiguiente expansión de la base monetaria que se estima del orden del 12%. Sin embargo, esa expansión, al tratarse de una sustitución entre encajes remunerados y no remunerados no tiene efecto sobre los agregados monetarios relevantes incluyendo la capacidad prestable de los bancos. Sí afecta la cuenta de resultados de las partes involucradas.

Con estos cambios, los requisitos de efectivo mínimo se mantienen en el 45% (5% se pueden integrar con los títulos denominados BOTE).

Exigencia efectivo mínimo depósitos en ARS							
ARS MM y % de los depósitos en ARS respectivos. Al 31/10/2019							
	Stock	Efectivo mínimo al 31/10					
	Prom.	Total	No remunerado	Remunerado			
	octubre*			Desde 1/11	BONTE2020	LELIQs	
Cuenta corriente	1.102.964	45%	30%	→ 40%	5%	10%	→ 0%
Caja ahorro	688.333	45%	30%	→ 40%	5%	10%	→ 0%
Plazo fijo**	1.372.599	30%	9%	9%	5%	16%	16%

NOTA: tenencia de Leliqs podrá llegar al 100% de los depósitos en ARS del mes en curso ó de la RPC*** del mes anterior, de ellos el menor (Com. A 6661)

* Al 28/10

** Promedio de depósitos con plazo residual de entre 29 y 59 días

*** Responsabilidad Patrimonial Computable

Fuente: BCRA

El BCRA también dispuso una reducción del límite inferior de la tasa de interés de las Leliqs de 5 pps, pasando del 68% de octubre al 63% en noviembre. Con esto, la combinación de reducciones en la cantidad (10%) y en el precio (5%) de estos instrumentos permitirían un ahorro nominal del orden de ARS 10 mil MM en noviembre (neto de la remuneración de pasivos pasivos, que vienen aumentando), algo así como el 15% de lo pagado por intereses durante octubre (ARS 80 mil MM).

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

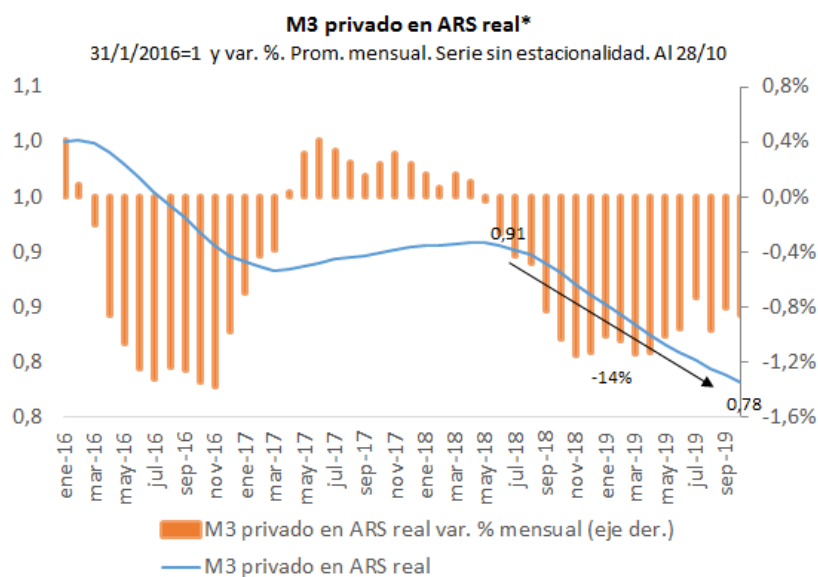
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Pero con anterioridad a esta medida, ya se estaba reduciendo el stock de Leliqs y Pases como contraparte de la reducción de los depósitos que se estaba observando por caída de la demanda de dinero.

La reducción de la demanda de dinero puede apreciarse en el siguiente gráfico. El agregado monetario amplio M3 en ARS del sector privado -circulante + depósitos en caja de ahorro, cuenta corriente y a plazo fijo- está cayendo a un ritmo mensual del 0,8-1% en términos reales, 14% en el acumulado del segundo semestre del año (al 28/10).



* Deflactado por IPC. Supone inflación 4,5% en octubre 2019
Fuente: BCRA, INDEC y estimaciones propias

En definitiva, el cambio de la integración del efectivo mínimo en Leliqs por encaje no remunerado no altera la dinámica monetaria, caracterizada por la expectativa de un aumento en la oferta en las próximas semanas y la caída en la demanda de dinero. Con o sin estacionalidad, es un tema que concentrará la atención en los próximos dos meses.



Nivel					
último dato	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	59,74	59,99	57,65	44,65	44,47	35,68	-0,4%	3,6%	33,8%	34,3%	67,4%
CLP/USD Spot	741	728	729	713	678	688	1,7%	1,6%	3,8%	9,2%	7,6%
COP/USD Spot	3.344	3.396	3.497	3.386	3.239	3.195	-1,5%	-4,4%	-1,2%	3,2%	4,7%
PEN/USD Spot	3,34	3,34	3,39	3,36	3,30	3,36	0,3%	-1,3%	-0,3%	1,4%	-0,4%
MXN/USD Spot	19,10	19,06	19,82	19,30	18,92	20,16	0,2%	-3,6%	-1,0%	1,0%	-5,2%
BRL/USD Spot	3,97	4,01	4,16	3,89	3,94	3,70	-0,8%	-4,5%	2,1%	0,9%	7,3%
Yuan/USD Spot	7,04	7,07	7,15	6,94	6,74	6,92	-0,4%	-1,5%	1,4%	4,5%	1,7%
Yen/USD Spot	108,1	108,7	107,8	106,6	111,1	112,7	-0,5%	0,3%	1,4%	-2,7%	-4,1%
USD/EUR Spot	1,116	1,108	1,093	1,111	1,120	1,141	0,7%	2,0%	0,4%	-0,4%	-2,2%

Tasas

Libor 1 m	1,78	1,80	2,01	2,23	2,47	2,31	-2 pb	-23 pb	-45 pb	-69 pb	-53 pb
Libor 6 m	1,92	1,93	2,06	2,13	2,62	2,82	-1 pb	-14 pb	-21 pb	-70 pb	-90 pb
UST 2 años	1,54	1,62	1,55	1,71	2,33	2,84	-8 pb	0 pb	-17 pb	-79 pb	-130 pb
UST 10 años	1,70	1,79	1,64	1,85	2,53	3,13	-9 pb	6 pb	-15 pb	-83 pb	-143 pb
UST 30 años	2,19	2,29	2,09	2,38	2,92	3,38	-10 pb	10 pb	-19 pb	-73 pb	-119 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	105	103	100	101	106	1,3%	3,2%	5,8%	5,4%	0,3%
Agro (70.2%)	100	98	97	93	91	97	2,1%	3,1%	7,4%	9,2%	3,0%
Soja spot (60%)	339	338	338	312	305	319	0,2%	0,3%	8,5%	11,2%	6,2%
Energía (11.5%)	123	127	118	125	139	143	-2,9%	4,5%	-1,2%	-11,2%	-13,6%
Metales (9.3%)	152	152	148	149	158	158	-0,3%	2,7%	1,9%	-3,9%	-4,1%

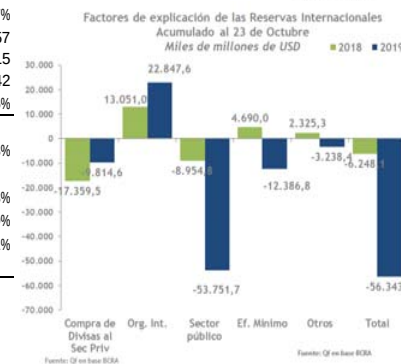
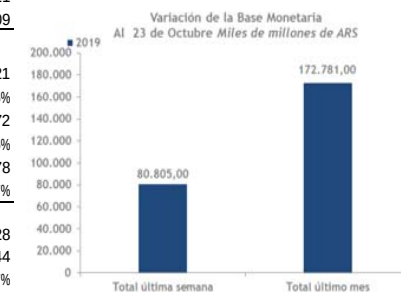
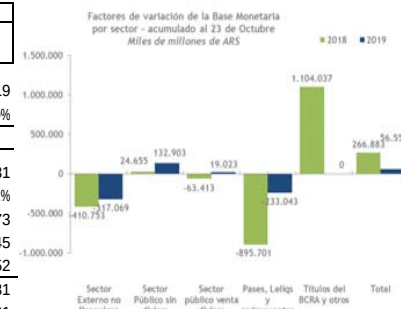
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	625	623	608	604	615	572	0,3%	2,8%	3,5%	1,6%	9,2%
S&P 500	3.063	3.023	2.940	2.932	2.946	2.740	1,3%	4,2%	4,5%	4,0%	11,8%
Euro Stoxx 50	3.629	3.625	3.518	3.376	3.502	3.204	0,1%	3,1%	7,5%	3,6%	13,3%
MSCI Emergentes	57.978	57.642	56.321	56.015	60.117	54.096	0,6%	2,9%	3,5%	-3,6%	7,2%
MSCI Lat Am	95.554	95.993	93.958	92.996	92.051	89.315	-0,5%	1,7%	2,8%	3,8%	7,0%
Merval	35.535	34.522	30.066	41.359	32.412	31.309	2,9%	18,2%	-14,1%	9,6%	13,5%
Bovespa	108.314	107.364	104.053	102.674	96.008	88.419	0,9%	4,1%	5,5%	12,8%	22,5%

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	23-oct-19	46.145	47.647	49.498	67.966	72.330	48.564	Millones	-1.502	-3.353	-21.821	-26.184	-2.419
									% nominal	-3,2%	-6,8%	-32,1%	-36,2%	-5,0%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	23-oct-19	-1.561	-350	-150	-104	-58	-30						
Base Monetaria	ARS	23-oct-19	1.465.536	1.385.191	1.281.486	1.440.669	1.318.021	1.229.655	Millones	80.345	184.050	24.867	147.515	235.881
									% nominal	5,8%	14,4%	1,7%	11,2%	19,2%
Lebac y Nobacs	ARS	23-oct-19	0	0	0	0	0	174.373	Millones	0	0	0	0	-174.373
Pases netos	ARS	23-oct-19	184.680	144.444	168.596	917	409	1.335	Millones	40.236	16.084	183.763	184.271	183.345
LELIQ	ARS	23-oct-19	907.892	1.101.515	1.093.578	1.155.842	1.013.117	588.239	Millones	-193.623	-185.687	-247.951	-105.225	319.652
Exp. de BM por S. Público	ARS	23-oct-19							Millones	10.685	117.832	91.430	155.027	201.831
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	23-oct-19							Millones	0	119.830	-40.702	19.023	62.721
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	23-oct-19							Millones	10.685	-1.998	132.132	136.004	139.109
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	23-oct-19	2.233.165	2.274.572	2.092.837	2.055.731	1.874.773	1.647.244	Millones	-41.407	140.328	177.434	358.392	585.921
									% nominal	-1,8%	6,7%	8,6%	19,1%	35,6%
M2 privado	ARS	23-oct-19	1.924.124	1.990.117	1.874.563	1.764.750	1.581.070	1.397.952	Millones	-65.993	49.561	159.374	343.054	526.172
									% nominal	-3,3%	2,6%	9,0%	21,7%	37,6%
M3* privado	ARS	23-oct-19	4.231.919	4.328.622	4.261.945	4.389.450	4.009.480	3.288.241	Millones	-96.702	-30.026	-157.531	222.439	943.678
									% nominal	-2,2%	-0,7%	-3,6%	5,5%	28,7%
Depósitos Sector Público	ARS	23-oct-19	1.068.791	1.008.157	1.018.091	1.041.828	1.035.106	1.127.520	Millones	60.634	50.700	26.964	33.686	-58.728
Depósitos Sector Privado	ARS	23-oct-19	3.870.964	3.922.181	3.803.449	3.459.059	3.246.290	2.569.121	Millones	-51.217	67.515	411.905	624.675	1.301.844
									% nominal	-1,3%	1,8%	11,9%	19,2%	50,7%
En Moneda Nacional (5)	ARS	23-oct-19	2.329.534	2.396.707	2.324.170	2.336.203	2.124.419	1.728.851	Millones	-67.173	5.364	-6.669	205.115	600.683
									% nominal	-2,8%	0,2%	-0,3%	9,7%	34,7%
A la vista	ARS	23-oct-19	1.117.159	1.160.713	1.063.845	975.717	889.745	764.102	Millones	-43.554	53.314	141.442	227.414	353.057
Plazo Fijo	ARS	23-oct-19	1.100.418	1.119.222	1.156.822	1.240.601	1.123.800	892.703	Millones	-18.804	-56.404	-140.183	-23.382	207.715
En Moneda Extranjera	USD	23-oct-19	20.486	20.902	21.616	32.006	30.006	27.128	Millones	-416	-1.130	-11.520	-9.520	-6.642
									% nominal	-2,0%	-5,2%	-36,0%	-31,7%	-24,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	23-oct-19	2.460.341	2.421.415	2.430.175	2.257.879	2.220.862	2.152.342	% nominal	1,6%	1,2%	9,0%	10,8%	14,3%
En Moneda Nacional	ARS	23-oct-19	1.735.537	1.684.957	1.641.264	1.557.396	1.530.079	1.572.832	% nominal	3,0%	5,7%	11,4%	13,4%	10,3%
En Moneda Extranjera	USD	23-oct-19	12.298	12.625	13.858	16.191	15.887	15.756	% nominal	-2,6%	-11,3%	-24,0%	-22,6%	-21,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	23-oct-19	21.285	24.557	21.746	21.226	22.146	25.382	% nominal	-13,3%	-2,1%	0,3%	-3,9%	-16,1%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		23-oct-19	54,9%	54,2%	53,3%	54,6%	54,1%	45,5%						
En pesos		23-oct-19	53,1%	54,4%	53,3%	54,8%	54,4%	42,8%						
En dólares		23-oct-19	59,6%	54,0%	53,8%	54,9%	54,9%	51,7%						



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, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,5	0,9	2.948	8/4/2020	35,03	3,1%	170,37%	-345	16.858	16.881
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	1,0	1,5	4.500	22/4/2020	45,50	-3,5%	73,67%	423	7.172	7.211
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,9	2,5	12.583	7/11/2019	31,63	8,4%	74,34%	-544	7.242	7.278
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,6	2,2	3.250	26/1/2020	41,11	-4,5%	51,96%	280	4.984	5.041
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,3	3,2	1.750	11/1/2020	40,65	-4,7%	38,51%	214	3.617	3.697
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,9	4,5	5.555	18/4/2020	34,41	0,1%	37,39%	-3	3.490	3.586
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,9	6,5	6.500	22/4/2020	42,71	-3,7%	26,46%	98	2.401	2.493
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,1	7,2	3.750	26/1/2020	39,84	-5,6%	25,48%	138	2.290	2.395
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,6	8,2	4.250	11/1/2020	38,64	-4,6%	22,68%	99	1.971	2.115
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,5	8,7	1.000	6/1/2020	39,43	-5,6%	23,06%	120	2.014	2.153
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,4	9,4	3.046	31/12/2019	51,56	-2,3%	20,44%	52	1.761	1.891
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,8	9,4	5.042	31/12/2019	41,32	1,8%	25,47%	-39	2.306	2.394
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,3	16,7	1.750	6/1/2020	39,49	-5,0%	19,44%	89	1.629	1.789
BONAR 37	18/4/2037	7,625	4,6	16,5	5.562	18/4/2020	37,26	2,4%	21,94%	-40	1.898	2.040
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,7	14,6	1.230	31/3/2020	36,91	-0,9%	14,70%	13	1.055	1.305
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,1	14,6	5.297	31/3/2020	40,45	-2,8%	13,6%	35	933	1.190
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,4	26,5	2.750	22/4/2020	40,80	-4,1%	18,9%	74	1.574	1.736
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,6	28,2	3.000	11/1/2020	39,60	-3,4%	17,58%	57	1.400	1.602
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,4	97,6	2.750	28/12/2019	40,80	-3,6%	17,45%	63	1.427	1.589

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,56	-9,4%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,28	-17,2%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,69	-3,4%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	2,2	1.250	15/1/2020	39,79	-3,8%	59,74%	343	6050
ARG 2023	15/1/2023	3,375	2,0	3,2	1.000	15/1/2020	38,60	-4,3%	41,20%	228	4193
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,0	7,2	1.250	15/1/2020	38,26	-4,0%	23,60%	94	2427
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,3	8,2	1.000	15/1/2020	38,22	-4,0%	22,26%	87	2292
DISC	31/12/2033	7,820	4,4	9,4	2.270	31/12/2019	48,68	-3,0%	20,90%	69	2155
PAR	31/12/2038	3,380	8,4	14,6	5.035	31/3/2020	39,41	-2,9%	13,14%	35	1363
ARG 2047	9/11/2047	6,250	5,4	28,0	750	9/11/2019	38,70	-4,3%	16,51%	68	1713

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct
BOTE210	3/10/2021	18,200	1,0	1,9	62.500	3/4/2020	39,23	0,7%	93,99%	56
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,8	4,0	64.150	17/4/2020	38,67	#iVALOR!	57,04%	n.d.
BOTE260	17/10/2026	15,500	2,3	7,0	96.570	17/4/2020	38,30	-1,0%	45,82%	72

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	60,347	0,0	0,3	16.728	2/12/2019	65,24	2,9%	989,23%	n.d.	93.917
Bocan 22	3/4/2022	56,214	0,0	2,4	53.625	3/1/2020	48,55	6,4%	218,12%	n.d.	16.806
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	68,98	-2,5%	#iVALOR!	n.d.	#iVALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct	Spread vs TIPs
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,2	858	15/11/2019	282,71	4,1%	58,92%	-215	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,2	0,5	110.401	28/4/2020	98,79	-3,0%	343,06%	3433	34144
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,7	57.390	22/1/2020	98,97	#iVALOR!	76,18%	n.d.	7459
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,6	9,4	10.472	31/12/2019	619,84	3,5%	21,41%	-38	1991
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,0	14,6	2.861	31/3/2020	344,92	#iVALOR!	12,75%	n.d.	1141

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct
POMO 20	21/6/2020	72,568		0,6	142.378	23/12/2019	53,53	-0,2%	685,27%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	122	254%
28/4/2020	149	200%
28/5/2020	190	356%
29/7/2020	256	147%
29/10/2020	346	124%

1-nov-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES										
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,2	0,7	500	26/1/2020	48,17	200,6%	16.398	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,4	1,1	900	9/12/2019	37,77	152,6%	9.769	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,2	2,3	750	15/2/2020	33,28	74,2%	2.298	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,4	1250	16/3/2020	34,24	54,7%	1.688	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,1	6,6	1750	15/12/2019	33,07	34,0%	773	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,4	7,5	400	18/4/2020	36,85	32,8%	802	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,1	8,3	446	15/11/2019	33,94	26,0%	326	CCC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES										
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,7	0,8	335	19/2/2020	92,02	20,6%	-1.955	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,5	6,6	890	1/12/2019	74,92	13,4%	-1.294	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA										
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,3	1,6	725	10/12/2019	73,56	28,9%	-4.095	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,5	4,8	510	1/3/2020	64,64	18,9%	-1.355	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,2	3,6	263	27/1/2020	53,20	26,0%	-1.114	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,0	7,7	450	1/2/2020	63,62	15,3%	-868	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE										
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,3	2,9	250	23/3/2020	74,20	19,1%	-2.369	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	5,0	7,0	250	1/5/2020	71,11	13,4%	-1.235	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS										
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,4	3,5	500	19/11/2019	63,24	24,8%	-1.240	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,2	3,8	250	18/2/2020	39,79	43,8%	748	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,1	3,8	300	24/2/2020	41,99	42,9%	663	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,8	4,3	500	8/2/2020	56,12	26,8%	-774	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	3,7	350	7/1/2020	53,62	31,7%	-504	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,5	366	27/4/2020	67,45	18,6%	-1.513	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	2,9	5,1	300	7/12/2019	39,96	33,1%	161	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,9	2,9	210	20/3/2020	40,21	49,9%	702	CCC+ / /
CON GARANTÍA										
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,2	4,6	349	12/11/2019	85,70	13,1%	-2.033	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,8	650	26/1/2020	63,43	23,3%	-1.281	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,4	0,4	9	1/1/2020	99,87	8,1%	-1.220	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,1	1,2	54	16/12/2019	99,39	10,0%	-5.218	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,8	4,2	185	17/1/2020	73,76	18,9%	-1.599	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 25-oct	Yield	Var. 25-oct	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,2	1,4	1000	91,58	-0,6%	15,5%	53	-4.611	1.394	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,8	3,5	1325	84,85	0,6%	14,5%	-20	-3.014	1.292	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,7	1500	79,83	-0,3%	13,7%	8	-2.198	1.215	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,4	7,7	1000	76,23	0,4%	11,7%	-7	-1.906	1.017	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,7	9,6	500	98,36	26,7%	8,8%	-380	-2.065	719	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	12,8
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,4	28,1	750	72,38	-0,2%	9,9%	2	-1.045	825	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,7	3,1	500	92,14	-0,7%	7,8%	25	-3.733	624	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	14,9
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,9	1,0	333	101,19	0,2%	6,6%	-23	-3.916	510	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	3,0	3,7	487	87,24	1,2%	11,7%	-36	-2.960	1.017	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	33,9
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,1	7,2	750	80,66	0,4%	11,5%	-6	-2.037	998	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	20,1
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	2,0	300	77,48	-0,4%	24,4%	35	-4.679	2.282	CCC+ / CCC+ /	2/12/2019	104,8	1.350,5
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,7	2,2	500	68,07	-0,4%	29,4%	38	-3.770	2.782	/ CCC / Caa2 *-	20/1/2020	104,4	259,2
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,7	336	56,33	0,3%	29,8%	-3	-1.846	2.821	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	121,0
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,3	4,2	300	78,53	-0,7%	14,7%	24	-2.412	1.319	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	32,9
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,5	4,5	300	80,57	-0,2%	12,6%	7	-2.528	1.111	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	24,9
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,0	4,2	589	50,80	-3,6%	35,6%	181	-2.330	3.409	/ CCC *- / Caa2 *-	1/3/2022	105,0	49,1
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,5	500	83,72	-2,2%	10,8%	51	-2.394	922	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	16,1
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,5	1,8	101	88,81	0,3%	17,3%	-10	-5.541	1.576	B- / WD /	2/12/2019	100,0	174,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,3	3,0	176	68,83	1,0%	25,3%	-38	-2.602	2.374	B- / / Caa1 *-	2/12/2019	102,4	662,9
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,7	250	75,70	0,4%	26,9%	-8	-4.236	2.536	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	26,9
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,7	2,0	400	74,41	1,3%	23,5%	-62	-4.402	2.200	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	23,5
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,8	1,1	281	75,54	-0,5%	40,0%	108	-113	3.845	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,4	1,6	466	95,09	-0,1%	9,9%	8	-6.278	833	/ B- / Caa1 *-	2/12/2019	103,3	118,1
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,1	3,7	500	90,09	0,8%	9,2%	-24	-3.094	771	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	27,5
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,3	1,7	200	77,94	-0,8%	30,4%	77	-3.323	2.890	NR / CCC+ /	2/12/2019	103,2	424,2
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,4	3,9	348	108,43	0,1%	4,3%	-2	-3.404	272	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,1	7,9	500	96,58	-0,7%	6,6%	11	-2.127	499	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	8,3
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,1	3,7	363	93,76	1,2%	8,9%	-48	-3.202	741	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	11,4
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,7	3,4	360	81,50	0,7%	16,0%	-24	-2.966	1.450	B- / B- /	23/3/2020	104,4	82,9
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,7	300	45,60	-2,6%	38,0%	117	-1.279	3.641	CCC / CCC /	20/7/2020	104,8	176,3
IMPSA 2020	30/9/2020	10,4	0,2	0,9	390	5,95	0,0%	781,7%	2774	77.379	78.015	NR / NR /			