

## La confluencia de diversos factores coyunturales permiten al BCRA recomprar reservas

Entre las PASO y las elecciones del pasado 27/10, en el marco de la primera versión del cepo cambiario, el BCRA perdió reservas por USD 22,8 mil millones, un promedio diario de USD 414 millones. La versión 2.0 del cepo, más dura desde el 28/10, en combinación con la prevaleciente política monetaria restrictiva - con cierto atractivo de la tasa de interés en ARS-, tipo de cambio real depreciado, mayor oferta de divisas por aceleración de liquidación de exportaciones y la percepción de menor riesgo general en relación a la situación de hace algunas semanas atrás, permitió al BCRA recomprar reservas en el mercado. Con ello se mantuvo relativamente constante el stock de reservas internacionales, algo que también se logró porque disminuyó notablemente el “goteo” de las cajas de ahorro en dólares y por menor concentración de vencimientos de deuda en moneda extranjera.

Entre las PASO y el 27/10 -primera versión del cepo-, la pérdida de reservas se contabilizó en 1/3 por la intervención del BCRA en el mercado de cambios, 1/3 por atención al pago de vencimientos de deuda pública en moneda extranjera y 1/3 a la salida de depósitos en USD del sector privado de los bancos.

### Factores explicación reservas internacionales

USD MM. Variaciones. Al 11/11/2019

	Intervención mercado cambios	Organismos Internacionales	Otras operaciones S. Público	Efectivo mínimo	Otros	Total
Entre PASO y Generales 27/10	-7.456	-518	-8.178	-7.051	446	<b>-22.757</b>
<i>prom. diario</i>	<i>-136</i>	<i>-9</i>	<i>-149</i>	<i>-128</i>	<i>8</i>	<b><i>-414</i></b>
Entre 28/10 al 11/11	1.105	-486	-368	-1.093	564	<b>-279</b>
<i>prom. diario</i>	<i>110</i>	<i>-49</i>	<i>-37</i>	<i>-109</i>	<i>56</i>	<b><i>-28</i></b>

Fuente: BCRA

Sin embargo, desde las elecciones generales del 27/10, el BCRA prácticamente no perdió reservas, producto del cepo cambiario más restrictivo, por mayor oferta de divisas y por razones relacionadas al calendario de pagos de deuda en moneda extranjera, de menor exigencia en estas semanas. Con ello, pudo recomprar reservas por USD 1,1 mil millones. Entre los factores de incidencia, observamos que por el lado de la demanda, las limitaciones cuantitativas de acceso para todo tipo de transacciones de personas físicas y jurídicas, mucho más duras en la actualidad, se combinan con:

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

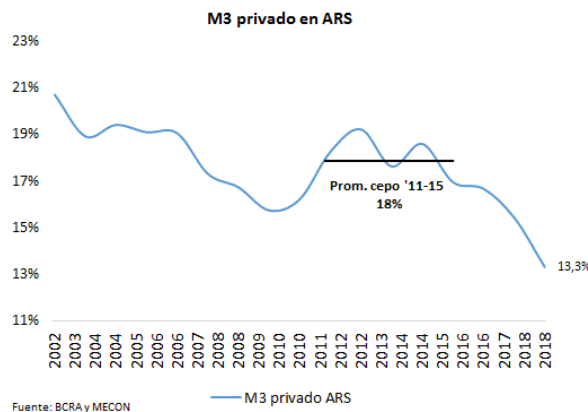
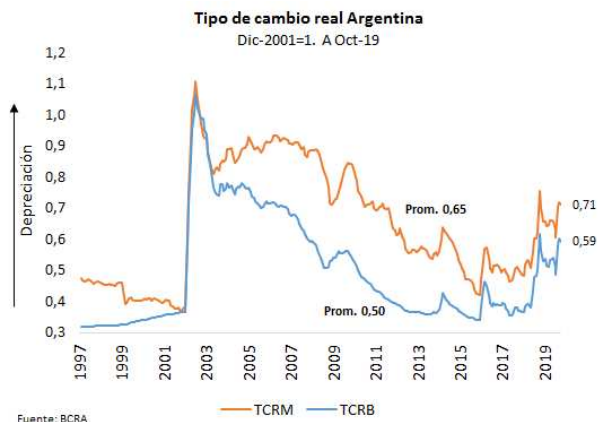
Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

- Tipos de cambio real multilateral y bilateral ARS/USD depreciados en relación al promedio de largo plazo, un 18% y un 9%, respectivamente.

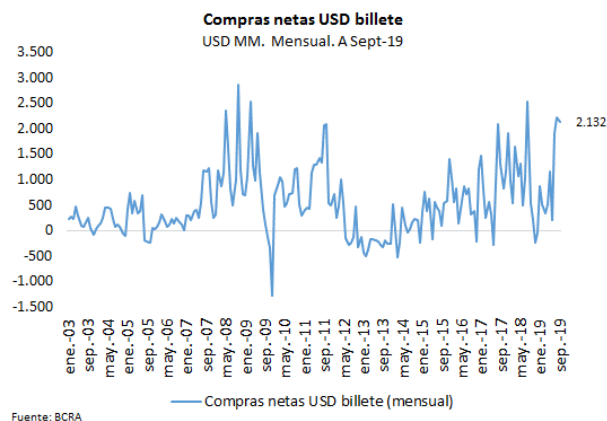
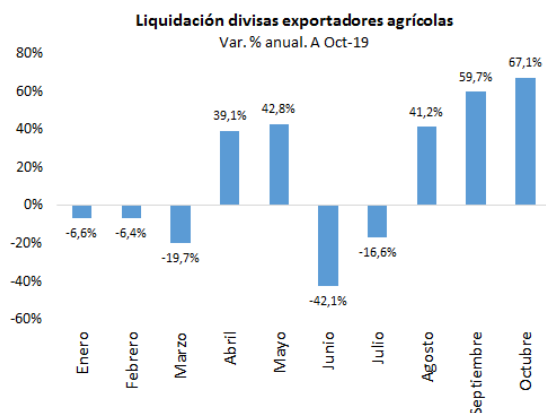


- Menor cantidad de dinero relativa, que se traduce en un ratio M3 privado en ARS/PBI en niveles de 13% y con tendencia declinante, muy por debajo del promedio registrado en el cepo anterior 2011-2015, que fue del 18%. Aunque relativamente superior a momentos en la historia asociados a elevada incertidumbre, niveles del 8-10% del PBI.

Por el lado de la oferta, encontramos elementos relacionados a:

- Mayor oferta de divisas de exportadores agrícolas, que se aceleró en los últimos tres meses. A pesar de una cosecha que en valor superó en 30% a la del año pasado, hasta agosto la liquidación de exportaciones estaba por debajo de lo realizado en 2018. En el último mes se liquidó un 67% más que el año pasado. La cada vez más firme creencia que se aumentarán las retenciones a las exportaciones desde el 10 de diciembre próximo en combinación con un tipo de cambio real más elevado inciden en la aceleración.
- Por efectos principalmente sobre las cotizaciones alternativas del USD y marginalmente sobre la posibilidad de recompra de USD del BCRA, ventas de USD de particulares y empresas por dolarización excesiva en los meses anteriores. Puede verse que en agosto y septiembre los niveles

de compras netas de USD billete fueron de los más altos en la serie histórica, superior a USD 2,1 mil millones mensuales.



Hacia adelante, es esperable que se mantenga una mayor oferta de divisas por liquidación de exportaciones, que coincidirá con una mayor demanda estacional de dinero, lo cual, en un escenario como el actual, facilitaría el proceso de recompra de reservas. No obstante, el desafío cambiario/monetario sobrevendrá en los primeros meses de 2020 cuando la expansión monetaria para financiar parte de las necesidades de caja del Tesoro de fines de 2019 se combine con caída estacional en la demanda de dinero.



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	59,70	59,50	58,27	54,80	45,02	36,06	0,3%	2,5%	8,9%	32,6%	65,6%
CLP/USD Spot	782	748	716	709	696	676	4,5%	9,1%	10,3%	12,3%	15,6%
COP/USD Spot	3.417	3.339	3.452	3.429	3.320	3.190	2,3%	-1,0%	-0,4%	2,9%	7,1%
PEN/USD Spot	3,39	3,36	3,37	3,38	3,33	3,38	0,9%	0,6%	0,2%	1,7%	0,1%
MXN/USD Spot	19,19	19,10	19,24	19,66	19,17	20,23	0,5%	-0,2%	-2,4%	0,1%	-5,1%
BRL/USD Spot	4,19	4,17	4,18	4,01	4,10	3,79	0,5%	0,2%	4,6%	2,2%	10,7%
Yuan/USD Spot	7,01	6,99	7,08	7,04	6,92	6,94	0,2%	-1,0%	-0,5%	1,3%	1,0%
Yen/USD Spot	108,7	109,3	108,9	106,4	110,1	113,6	-0,5%	-0,1%	2,2%	-1,2%	-4,3%
USD/EUR Spot	1,104	1,102	1,103	1,109	1,116	1,133	0,2%	0,0%	-0,5%	-1,1%	-2,6%

Tasas

Libor 1 m	1,77	1,76	1,89	2,17	2,44	2,30	1 pb	-12 pb	-41 pb	-68 pb	-54 pb
Libor 6 m	1,92	1,92	1,98	2,02	2,55	2,86	0 pb	-5 pb	-9 pb	-63 pb	-94 pb
UST 2 años	1,61	1,67	1,62	1,48	2,20	2,85	-7 pb	-1 pb	13 pb	-59 pb	-125 pb
UST 10 años	1,83	1,94	1,77	1,55	2,39	3,11	-11 pb	6 pb	28 pb	-56 pb	-128 pb
UST 30 años	2,31	2,42	2,23	2,03	2,83	3,36	-12 pb	7 pb	27 pb	-52 pb	-105 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	107	104	101	102	103	-0,6%	1,5%	4,4%	4,2%	2,6%
Agro (70.2%)	99	99	98	94	92	95	-0,4%	0,9%	5,0%	7,4%	3,8%
Soja spot (60%)	338	338	343	319	302	327	0,1%	-1,5%	6,1%	12,0%	3,5%
Energía (11.5%)	127	128	120	123	141	127	-0,8%	6,4%	3,5%	-9,5%	0,6%
Metales (9.3%)	151	154	149	150	156	158	-2,1%	1,1%	0,6%	-3,5%	-4,5%

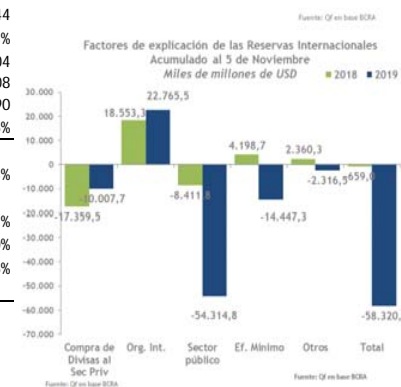
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	635	637	617	592	595	570	-0,4%	3,0%	7,3%	6,7%	11,4%
S&P 500	3.097	3.093	2.996	2.889	2.860	2.730	0,1%	3,4%	7,2%	8,3%	13,4%
Euro Stoxx 50	3.700	3.700	3.599	3.329	3.426	3.190	0,0%	2,8%	11,1%	8,0%	16,0%
MSCI Emergentes	58.339	59.271	57.115	54.645	55.840	54.454	-1,6%	2,1%	6,8%	4,5%	7,1%
MSCI Lat Am	94.838	96.015	94.713	89.689	87.173	86.133	-1,2%	0,1%	5,7%	8,8%	10,1%
Merval	31.020	34.131	31.334	30.407	33.316	30.474	-9,1%	-1,0%	2,0%	-6,9%	1,8%
Bovespa	106.557	107.629	104.490	99.806	89.993	85.973	-1,0%	2,0%	6,8%	18,4%	23,9%

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	5-nov-19	43.381	43.311	48.075	66.399	68.931	54.066	Millones	70	-4.694	-23.018	-25.551	-10.686
									% nominal	0,2%	-9,8%	-34,7%	-37,1%	-19,8%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	5-nov-19	442	81	-153	-113	-64	-33						
Base Monetaria	ARS	5-nov-19	1.417.718	1.416.679	1.328.692	1.354.564	1.371.937	1.175.074	Millones	1.039	89.026	63.154	45.781	242.644
									% nominal	0,1%	6,7%	4,7%	3,3%	20,6%
Lebac y Nobacs	ARS	5-nov-19	0	0	0	0	0	174.373	Millones	0	0	0	0	-174.373
Pases netos	ARS	5-nov-19	205.761	272.404	151.046	4.542	903	1.929	Millones	-66.643	54.715	201.219	204.858	203.832
LELIQ	ARS	5-nov-19	892.174	785.614	1.148.203	1.257.226	984.622	664.173	Millones	106.559	-256.030	-365.052	-92.448	228.001
Exp. de BM por S. Público	ARS	5-nov-19							Millones	5.152	16.041	86.636	147.828	185.277
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	5-nov-19							Millones	0	0	-40.702	19.023	62.721
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	5-nov-19							Millones	5.152	16.041	127.339	128.805	122.555
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	5-nov-19	2.173.694	2.196.380	2.225.005	2.078.543	1.937.873	1.671.963	Millones	-22.686	-51.311	95.151	235.821	501.731
									% nominal	-1,0%	-2,3%	4,6%	12,2%	30,0%
M2 privado	ARS	5-nov-19	2.016.561	1.915.127	2.040.469	1.896.044	1.737.151	1.494.237	Millones	101.434	-23.908	120.517	279.410	522.324
									% nominal	5,3%	-1,2%	6,4%	16,1%	35,0%
M3* privado	ARS	5-nov-19	4.265.935	4.156.007	4.405.637	4.629.569	4.254.697	3.393.277	Millones	109.928	-139.702	-363.635	11.237	872.657
									% nominal	2,6%	-3,2%	-7,9%	0,3%	25,7%
Depósitos Sector Público	ARS	5-nov-19	922.249	1.063.044	906.024	897.911	918.423	1.038.684	Millones	-140.795	16.225	24.338	3.826	-116.435
Depósitos Sector Privado	ARS	5-nov-19	4.005.514	3.880.992	3.959.464	3.645.326	3.419.221	2.659.515	Millones	124.522	46.050	360.188	586.293	1.345.999
									% nominal	3,2%	1,2%	9,9%	17,1%	50,6%
En Moneda Nacional (5)	ARS	5-nov-19	2.444.599	2.326.140	2.455.647	2.458.985	2.260.795	1.847.255	Millones	118.459	-11.048	-14.386	183.804	597.344
									% nominal	5,1%	-0,4%	-0,6%	8,1%	32,3%
A la vista	ARS	5-nov-19	1.195.881	1.120.375	1.199.368	1.080.386	1.011.708	849.877	Millones	75.506	-3.487	115.495	184.173	346.004
Plazo Fijo	ARS	5-nov-19	1.126.343	1.092.949	1.144.058	1.250.702	1.138.237	921.235	Millones	33.394	-17.715	-124.359	-11.894	205.108
En Moneda Extranjera	USD	5-nov-19	18.817	19.307	21.100	32.454	30.723	27.507	Millones	-490	-2.283	-13.637	-11.906	-8.690
									% nominal	-2,5%	-10,8%	-42,0%	-38,8%	-31,6%
Préstamos al Sector Privado	ARS	5-nov-19	2.485.781	2.494.547	2.417.744	2.309.578	2.269.550	2.135.766	% nominal	-0,4%	2,8%	7,6%	9,5%	16,4%
En Moneda Nacional	ARS	5-nov-19	1.790.370	1.783.802	1.661.408	1.567.390	1.552.173	1.583.464	% nominal	0,4%	7,8%	14,2%	15,3%	13,1%
En Moneda Extranjera	USD	5-nov-19	11.652	11.954	13.068	16.241	15.977	15.534	% nominal	-2,5%	-10,8%	-28,3%	-27,1%	-25,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	5-nov-19	55.085	50.799	25.073	25.642	23.812	27.328	% nominal	8,4%	119,7%	114,8%	131,3%	101,6%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		5-nov-19	51,6%	52,2%	54,3%	54,9%	54,0%	45,3%						
En pesos		5-nov-19	51,7%	50,4%	54,9%	55,0%	54,0%	42,6%						
En dólares		5-nov-19	51,2%	56,8%	53,1%	55,1%	54,2%	52,3%						



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 Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,4	0,9	2.948	8/4/2020	35,19	-8,8%	178,65%	2327	17.687	17.704
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,9	1,4	4.500	22/4/2020	42,38	-2,0%	82,84%	302	8.089	8.123
BONAR 24	7/5/2024	8,750	1,0	2,4	12.583	7/5/2020	32,46	-3,3%	73,48%	394	7.152	7.187
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,5	2,2	3.250	26/1/2020	38,57	-0,2%	56,30%	24	5.417	5.469
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,2	3,1	1.750	11/1/2020	38,48	0,1%	41,23%	16	3.886	3.962
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,4	5.555	18/4/2020	33,26	-7,2%	38,84%	266	3.628	3.723
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,8	6,4	6.500	22/4/2020	40,29	0,2%	28,04%	-3	2.555	2.641
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	3,9	7,2	3.750	26/1/2020	37,44	0,2%	27,03%	-2	2.447	2.540
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,5	8,1	4.250	11/1/2020	36,98	1,2%	23,65%	-22	2.076	2.200
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,4	8,6	1.000	6/1/2020	37,44	0,7%	24,21%	-12	2.141	2.257
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,1	9,4	3.046	31/12/2019	47,43	-3,3%	22,31%	77	1.963	2.067
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,7	9,4	5.042	31/12/2019	39,70	-2,4%	26,51%	62	2.401	2.488
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,0	16,6	1.750	6/1/2020	37,60	1,3%	20,34%	-23	1.729	1.867
BONAR 37	18/4/2037	7,625	4,5	16,4	5.562	18/4/2020	36,71	-1,2%	22,42%	34	1.954	2.077
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,6	14,6	1.230	31/3/2020	35,84	-6,0%	15,09%	80	1.088	1.331
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,9	14,6	5.297	31/3/2020	39,44	0,6%	13,9%	-7	957	1.210
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,2	26,4	2.750	22/4/2020	39,47	2,3%	19,5%	-44	1.644	1.785
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,2	28,1	3.000	11/1/2020	37,54	1,6%	18,51%	-28	1.541	1.684
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,1	97,6	2.750	28/12/2019	39,28	1,7%	18,13%	-30	1.505	1.646

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	Spread vs Bunds
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,71	-3,5%			
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,33	-6,5%			
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,74	4,1%			
EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	2,2	1.250	15/1/2020	37,81	-0,8%	64,93%	131	6567
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,9	3,2	1.000	15/1/2020	36,60	-0,6%	44,26%	56	4497
ARG 2027	15/1/2027	5,000	3,9	7,2	1.250	15/1/2020	36,52	0,0%	24,75%	4	2538
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,2	8,2	1.000	15/1/2020	36,46	-0,2%	23,32%	8	2394
DISC	31/12/2033	7,820	4,2	9,4	2.270	31/12/2019	46,24	-1,2%	22,06%	30	2268
PAR	31/12/2038	3,380	8,3	14,6	5.035	31/3/2020	38,80	1,2%	13,34%	-13	1377
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,1	28,0	750	9/11/2020	37,52	0,7%	17,01%	-11	1756

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,9	1,9	62.500	3/4/2020	36,36	-4,0%	105,17%	611
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,7	3,9	64.150	17/4/2020	37,73	-4,6%	59,54%	314
BOTE260	17/10/2026	15,500	2,0	6,9	96.570	17/4/2020	35,48	-8,0%	49,97%	409

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	59,996	0,0	0,3	16.728	2/12/2019	79,78	#¡VALOR!	572,84%	n.d.	52.659
Bocan 22	3/4/2022	53,943	0,0	2,4	53.625	3/1/2020	45,81	-0,6%	230,09%	n.d.	18.384
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	73,25	-1,8%	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,2	842	15/12/2019	279,72	-6,9%	59,81%	526	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,2	0,4	110.401	28/4/2020	94,93	-2,0%	415,42%	3979	41377
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,1	1,7	57.390	22/1/2020	95,26	-6,0%	84,02%	783	8238
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,6	9,4	10.472	31/12/2019	634,72	-1,3%	21,59%	66	1999
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,8	14,6	2.861	31/3/2020	339,87	#¡VALOR!	13,18%	n.d.	1162

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov
POMO 20	21/6/2020	70,988		0,6	142.378	23/12/2019	50,55	-2,4%	942,90%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	106	243%
28/4/2020	134	212%
28/5/2020	174	302%
29/7/2020	240	140%
29/10/2020	331	115%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 09-ago	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>														
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,1	0,7	500	26/1/2020	52,31	48,90	-0,2%	217,8%	n.d.	17.776	21.630	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,3	1,1	900	9/12/2019	41,26	36,84	-1,4%	167,2%	n.d.	10.595	16.561	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,2	750	15/2/2020	33,52	31,82	-0,4%	79,3%	n.d.	2.382	7.768	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,3	1250	16/3/2020	34,84	33,24	0,3%	56,8%	n.d.	1.625	5.514	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,0	6,6	1750	15/12/2019	35,15	31,78	-2,4%	35,3%	n.d.	744	3.356	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,3	7,4	400	18/4/2020	37,03	36,20	-1,3%	33,4%	n.d.	718	3.165	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,3	8,2	446	15/5/2020	34,23	34,19	-0,5%	26,0%	n.d.	221	2.418	CCC / / Caa2 *-
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>														
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,6	0,8	335	19/2/2020	95,74	93,50	0,7%	18,7%	n.d.	-2.534	1.722	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,5	6,5	890	1/12/2019	78,78	75,28	0,5%	13,3%	n.d.	-1.459	1.158	B- / CCC / Caa2 *-
<b>CORDOBA</b>														
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,2	1,6	725	10/12/2019	72,90	69,75	-0,9%	33,6%	n.d.	-4.460	3.201	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,5	4,8	510	1/3/2020	65,28	63,67	-0,9%	19,4%	n.d.	-1.520	1.780	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,2	3,5	263	27/1/2020	53,30	52,92	-0,1%	26,7%	n.d.	-1.307	2.505	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,9	7,7	450	1/2/2020	63,63	61,49	-0,6%	16,0%	n.d.	-923	1.422	B- / CCC / Caa2 *-
<b>SANTA FE</b>														
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,3	2,8	250	23/3/2020	75,61	74,52	0,2%	19,1%	n.d.	-2.696	1.746	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	7,0	250	1/5/2020	70,40	70,05	-0,5%	13,8%	n.d.	-1.359	1.201	/ CCCu / Caa2 *-
<b>OTROS</b>														
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,6	3,5	500	19/5/2020	64,36	64,36	-0,4%	24,3%	n.d.	-1.551	2.267	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,1	3,7	250	18/2/2020	42,31	39,94	0,1%	43,9%	n.d.	511	4.230	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,0	3,8	300	24/2/2020	43,20	40,90	-2,3%	44,4%	n.d.	564	4.274	B- / CCC /
EE RR 25	8/2/2025	8,75	2,8	4,2	500	8/2/2020	58,55	56,09	0,5%	27,0%	n.d.	-994	2.534	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,3	3,6	350	7/1/2020	56,96	53,61	0,2%	31,9%	n.d.	-737	3.028	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,4	366	27/4/2020	68,85	68,39	-0,7%	18,3%	n.d.	-1.775	1.665	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	2,9	5,0	300	7/12/2019	43,92	40,43	0,0%	32,9%	n.d.	-66	3.127	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,9	2,8	210	20/3/2020	41,87	40,46	0,0%	50,0%	n.d.	395	4.842	CCC+ / /
<b>CON GARANTÍA</b>														
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,3	4,5	349	12/2/2020	85,76	85,59	0,1%	13,2%	n.d.	-2.251	1.155	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,8	650	26/1/2020	65,39	64,89	-0,1%	22,6%	n.d.	-1.601	2.093	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,4	0,4	9	1/1/2020	100,90	99,87	0,0%	8,1%	n.d.	-1.304	662	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,0	1,2	54	16/12/2019	87,64	85,98		23,9%	n.d.	-4.573	2.232	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,7	4,1	185	17/1/2020	75,86	75,06	0,3%	18,4%	n.d.	-1.890	1.675	/ / Caa2 *-



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 08-nov	Yield	Var. 08-nov	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	1,3	1000	92,67	0,8%	14,7%	-60	-5.463	1.313	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,8	3,5	1325	85,87	0,2%	14,1%	-4	-3.378	1.247	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,7	1500	79,49	-1,7%	13,8%	41	-2.433	1.218	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,3	7,7	1000	74,14	-1,5%	12,2%	28	-2.072	1.057	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,7	9,6	500	98,36	27,9%	8,8%	-398	-2.257	707	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	12,9
YPF 2047	15/12/2047	7,0	8,9	28,1	750	67,66	-4,2%	10,6%	45	-1.232	884	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,7	3,1	500	93,70	0,3%	7,2%	-9	-4.124	559	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	13,6
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,9	1,0	333	101,54	-0,2%	6,2%	14	-4.668	466	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	3,0	3,7	487	85,60	-1,4%	12,4%	49	-3.219	1.075	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	38,9
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,0	7,2	687	77,75	-2,6%	12,2%	52	-2.197	1.059	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	22,3
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	2,0	300	77,58	0,0%	24,5%	13	-5.179	2.295	CCC+ / CCC+ /	16/12/2019	104,8	477,3
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,7	2,2	500	67,16	0,0%	30,5%	18	-4.448	2.889	/ CCC / Caa2 *-	20/1/2020	104,4	326,0
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,7	336	56,28	-0,2%	30,0%	17	-2.214	2.835	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	128,7
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	4,2	300	78,08	-0,3%	15,0%	12	-2.667	1.334	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	34,3
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,5	300	81,39	0,2%	12,4%	-3	-2.752	1.078	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	24,6
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,1	4,2	589	54,46	-0,9%	32,7%	50	-2.802	3.106	/ CCC *- / Caa2 *-	1/3/2022	105,0	45,4
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,5	500	84,03	-0,5%	10,7%	12	-2.634	905	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	16,1
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,5	1,7	101	89,32	0,0%	17,1%	8	-6.441	1.550	B- / WD /	16/12/2019	100,0	165,6
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,3	2,9	176	70,65	-1,8%	24,3%	87	-3.098	2.269	B- / / Caa1 *-	16/12/2019	102,4	608,4
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,7	250	81,90	4,3%	21,7%	-278	-5.846	2.017	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	21,7
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,6	2,0	400	75,59	0,5%	22,9%	-20	-5.214	2.131	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	22,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,8	1,0	281	78,83	2,0%	36,1%	-185	-1.035	3.458	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,4	1,6	466	94,28	-0,9%	10,5%	66	-7.093	897	/ B- / Caa1 *-	16/12/2019	103,3	172,0
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,1	3,6	500	90,21	0,0%	9,2%	1	-3.384	762	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	28,6
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,2	1,6	200	77,95	-1,1%	30,8%	101	-4.058	2.928	NR / CCC+ /	16/12/2019	103,2	421,5
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,4	3,9	348	109,31	0,4%	4,0%	-12	-3.698	238	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,1	7,8	500	96,43	0,2%	6,6%	-4	-2.296	489	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	8,4
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,7	363	94,06	-0,6%	8,9%	22	-3.505	725	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	11,3
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,7	3,3	360	81,89	-0,2%	15,9%	12	-3.327	1.432	B- / B- /	23/3/2020	104,4	88,9
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,7	300	46,63	-0,5%	37,3%	29	-1.733	3.569	CCC / CCC /	20/7/2020	104,8	182,5
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,1	0,9	390	5,95	0,2%	854,4%	3179	84.640	85.297	NR / NR /			
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,1	3,2	500	39,03	-1,4%	43,7%	80	-1.434	4.209	/ CCC / Caa2 *-			