

De la vulnerabilidad de las Lebacs al crecimiento de los depósitos a plazo...

Entre 2016 y principios de 2018 y de manera creciente el dinero “movedizo” aprovechó la posibilidad de invertir en Lebacs, en detrimento de los depósitos a plazos fijo, esencialmente por el diferencial entre ambos rendimientos, a favor de los pasivos del BCRA. Como vehículo de inversión en ARS por excelencia, el stock de Lebacs llegó a representar más 11% del PBI, con una participación de inversores no bancarios que superó el 70% del total en máximos pre-corrída cambiaria -de los cuales el 20-25% estuvo en manos de inversores del exterior.

Luego de 10 meses, el stock se redujo de manera importante, a niveles de 1,4% del PBI, producto de su reemplazo por mayor demanda de USD para atesoramiento, una incipiente mayor demanda de depósitos a plazo fijo en ARS y por Letras de corto plazo en ARS del Tesoro (Lecaps). La tabla que sigue muestra una foto a fin del año pasado y a fines de octubre de la evolución de distintos pasivos de corto plazo del BCRA y del Tesoro y de los depósitos en ARS del sector privado.

Pasivos corto plazo BCRA y Tesoro y depósitos del S. Privado en ARS

ARS y USD millones equivalentes y % PBI. Al 30/10

	dic-17			oct-18		
	ARS MM	USD MM	% PBI	ARS MM	USD MM	% PBI
Lebacs	1.111.790	59.232	10,5%	190.584	5.294	1,4%
En bancos	382.091	20.356	3,6%	17.543	487	0,1%
Resto	729.699	38.876	6,9%	173.041	4.807	1,2%
Leliqs	0	0	0,0%	584.232	16.229	4,2%
Lecaps	0	0	0,0%	378.741	10.521	2,7%
Depósitos privados en ARS	1.395.132	74.328	13,2%	1.704.129	47.337	12,1%
Cuenta corriente	317.713	16.927	3,0%	346.666	9.630	2,5%
Caja ahorro	475.878	25.353	4,5%	449.655	12.490	3,2%
Plazo fijo	601.541	32.048	5,7%	907.808	25.217	6,5%
Base monetaria	1.001.112	53.336	9,5%	1.232.467	34.235	8,8%
Circulante	786.712	41.913	7,5%	739.282	20.536	5,3%
Encaje no remunerado	214.400	11.422	2,0%	493.185	13.700	3,5%
Encaje remunerado	0	0	0,0%	164.411	4.567	1,2%

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

Actualmente, el stock de Leliqs está en el orden del 4,2% del PBI (equivalente a USD 16 mil millones), mientras que el de Lecaps en 2,7% del PBI (equivalente a USD 10,5 mil millones).

Por el lado de los depósitos en ARS, si bien el total se redujo en términos del PBI, el de plazos fijos aumentó en casi 1pp (5,7% de diciembre de 2017 a 6,5% a fines de octubre), principalmente por el aumento en la tasa de interés en ARS. De hecho, la BADLAR subió 16 pps desde fines de septiembre a hoy, ubicándose en 53% TNA. Como los bancos pueden integrar una parte del efectivo mínimo en leliqs, tienen incentivos a captar más depósitos a plazo porque el diferencial entre la tasa de Leliqs y la pasiva es importante.

En efecto, el encaje para los plazos fijos está actualmente en 38%, de los cuales 13 pps pueden integrarse en esos instrumentos -y el 100% del aumento de los saldos de plazo fijo desde el 1/10. Con una Leliq en 68% TNA, el diferencial incide en la estrategia de los bancos, que encuentran un incentivo no menor a capturar depósitos a plazo que a su vez encajan en el BCRA con esos instrumentos. Actualmente el stock del encaje remunerado representa 1,2% del PBI y, en la medida en que los depósitos crezcan, en particular los de plazo fijo, continuará creciendo.

Por el momento el aumento de los depósitos a plazo fijo inducidos por tasa es marginal, aunque el stock creció 13% desde el inicio del programa (nominal). La contracara de su expansión es el aumento del stock de Leliqs. Revertir la caída en la demanda de dinero es crucial para tener éxito en el programa de estabilización, que requiere mejorar expectativas de manera de converger a tasas de interés en ARS más bajas. Mucho de ello depende de la evolución de los depósitos a plazo fijo, su impacto sobre el manejo de la liquidez a través de las Leliqs y el stock de Lecaps, una combinación de magnitudes en crecimiento.



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	35,49	36,83	41,31	27,30	21,86	17,64	-3,6%	-14,1%	30,0%	62,3%	101,2%
CLP/USD Spot	686	688	657	643	622	635	-0,2%	4,4%	6,7%	10,3%	8,1%
COP/USD Spot	3.184	3.180	2.966	2.892	2.823	3.038	0,1%	7,3%	10,1%	12,8%	4,8%
PEN/USD Spot	3,36	3,35	3,30	3,27	3,27	3,24	0,3%	1,7%	2,8%	2,7%	3,5%
MXN/USD Spot	20,01	19,36	18,72	18,56	19,27	19,20	3,4%	6,9%	7,8%	3,9%	4,2%
BRL/USD Spot	3,70	3,64	4,05	3,71	3,53	3,31	1,6%	-8,6%	-0,1%	4,9%	11,7%
Yuan/USD Spot	6,89	6,94	6,87	6,83	6,36	6,64	-0,8%	0,3%	0,9%	8,3%	3,8%
Yen/USD Spot	113,2	111,9	113,7	111,3	109,1	114,1	1,2%	-0,4%	1,8%	3,7%	-0,8%
USD/EUR Spot	1,139	1,140	1,160	1,157	1,196	1,161	-0,1%	-1,9%	-1,6%	-4,8%	-1,9%

Tasas

Libor 1 m	2,31	2,30	2,26	2,08	1,93	1,24	2 pb	5 pb	23 pb	39 pb	107 pb
Libor 6 m	2,82	2,78	2,60	2,52	2,52	1,59	4 pb	21 pb	29 pb	30 pb	123 pb
UST 2 años	2,90	2,81	2,82	2,64	2,50	1,61	10 pb	8 pb	26 pb	41 pb	129 pb
UST 10 años	3,21	3,08	3,06	2,95	2,95	2,33	14 pb	15 pb	26 pb	26 pb	88 pb
UST 30 años	3,45	3,31	3,21	3,09	3,12	2,81	14 pb	25 pb	37 pb	33 pb	64 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	106	109	110	120	107	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	97	96	97	101	110	99	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	322	310	311	326	377	359	3,6%	3,5%	-1,2%	-14,8%	-10,4%
Soja Futuro Nov18	322	310	311	332	381	367	3,6%	3,5%	-3,0%	-15,6%	-12,3%
Energía (11.5%)	141	152	171	154	156	122	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	161	159	166	160	177	176	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

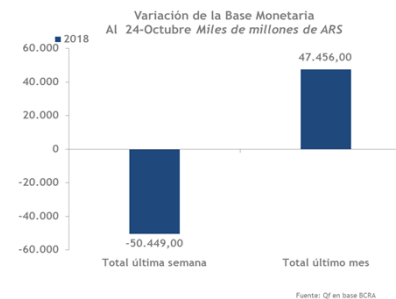
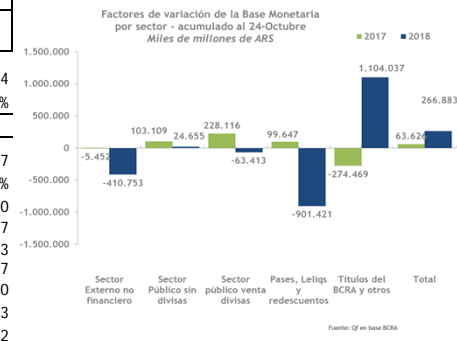
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	572	556	610	603	585	578	3,0%	-6,3%	-5,2%	-2,2%	-1,0%
S&P 500	2.723	2.659	2.914	2.840	2.663	2.588	2,4%	-6,6%	-4,1%	2,2%	5,2%
Euro Stoxx 50	3.214	3.135	3.399	3.482	3.551	3.690	2,5%	-5,4%	-7,7%	-9,5%	-12,9%
MSCI Emergentes	54.096	52.340	57.943	58.600	60.567	60.420	3,4%	-6,6%	-7,7%	-10,7%	-10,5%
MSCI Lat Am	89.315	87.463	86.301	88.050	89.198	83.895	2,1%	3,5%	1,4%	0,1%	6,5%
Merval	31.419	29.370	33.462	29.216	28.553	27.978	7,0%	-6,1%	7,5%	10,0%	12,3%
Bovespa	88.419	85.720	79.342	81.435	83.118	73.915	3,1%	11,4%	8,6%	6,4%	19,6%

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	24-oct-18	48.477	48.268	49.541	58.800	60.795	51.921	Millones	209	-1.064	-10.323	-12.318	-3.444
								% nominal	0,4%	-2,1%	-17,6%	-20,3%	-6,6%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	24-oct-18	0	0	0	-73	-93	-68						
Base Monetaria	ARS	24-oct-18	1.267.997	1.318.446	1.220.541	1.096.063	1.005.237	885.290	Millones	-50.449	47.456	171.934	262.760	382.707
								% nominal	-3,8%	3,9%	15,7%	26,1%	43,2%	
Circulación Monetaria	ARS	24-oct-18	741.554	748.901	754.710	764.568	739.946	674.124	Millones	-7.347	-13.156	-23.014	1.608	67.430
En poder del público	ARS	24-oct-18	631.871	643.435	649.811	671.334	647.910	605.634	Millones	-11.564	-17.940	-39.463	-16.039	26.237
En entidades financieras	ARS	24-oct-18	109.683	105.466	104.899	93.234	92.036	68.490	Millones	4.217	4.784	16.449	17.647	41.193
Cta Cte en el BCRA	ARS	24-oct-18	526.443	569.545	465.831	331.495	265.290	211.166	Millones	-43.102	60.612	194.948	261.153	315.277
Lebac y Nobacs	ARS	24-oct-18	174.373	174.373	310.257	880.359	1.141.512	1.017.393	Millones	0	-135.883	-705.986	-967.138	-843.020
Pases netos	ARS	24-oct-18	1.281	5.198	6.031	2.509	13.853	78.594	Millones	-3.917	-4.750	-1.228	-12.572	-77.313
LELIQ	ARS	24-oct-18	562.702	512.205	454.621	169.767	173.060	0	Millones	50.497	108.081	392.935	389.642	562.702
Exp. de BM por S. Público	ARS	24-oct-18							Millones	-10.103	-26.680	-134.108	-240.140	45.134
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	24-oct-18							Millones	-10.017	-37.437	-120.265	-219.954	-19.821
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	24-oct-18							Millones	-86	10.757	-13.843	-20.187	64.955
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	24-oct-18	1.658.951	1.707.014	1.849.804	1.809.994	1.589.050	1.409.312	Millones	-48.063	-190.853	-151.043	69.901	249.639
								% nominal	-2,8%	-10,3%	-8,3%	4,4%	17,7%	
M2 privado	ARS	24-oct-18	1.400.975	1.458.453	1.431.518	1.423.207	1.328.925	1.223.828	Millones	-57.478	-30.543	-22.232	72.050	177.147
								% nominal	-3,9%	-2,1%	-1,6%	5,4%	14,5%	
M3* privado	ARS	24-oct-18	3.292.867	3.302.654	3.245.791	2.896.162	2.539.999	2.214.511	Millones	-9.787	47.077	396.705	752.868	1.078.357
								% nominal	-0,3%	1,5%	13,7%	29,6%	48,7%	
Depósitos Sector Público	ARS	24-oct-18	1.138.945	1.058.962	1.109.847	1.034.940	871.824	575.086	Millones	79.984	29.099	104.005	267.121	563.859
En Moneda Nacional	ARS	24-oct-18	1.005.422	929.867	980.077	938.034	787.530	498.458	Millones	75.555	25.345	67.388	217.892	506.964
En Moneda Extranjera	USD	24-oct-18	3.654	3.556	3.412	3.542	4.162	4.380	Millones	98	242	112	-508	-726
Depósitos Sector Privado	ARS	24-oct-18	2.692.792	2.686.966	2.627.366	2.252.641	1.953.172	1.636.948	Millones	5.826	65.425	440.151	739.620	1.055.844
								% nominal	0,2%	2,5%	19,5%	37,9%	64,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	24-oct-18	1.737.080	1.737.598	1.639.071	1.542.259	1.430.576	1.237.187	Millones	-518	98.009	194.821	306.504	499.893
								% nominal	0,0%	6,0%	12,6%	21,4%	40,4%	
A la vista	ARS	24-oct-18	769.104	815.018	781.707	751.873	681.015	618.194	Millones	-45.914	-12.603	17.231	88.089	150.910
Cta Cte	ARS	24-oct-18	333.730	358.355	336.170	326.578	313.404	290.584	Millones	-24.625	-2.440	7.152	20.326	43.146
Caja de Ahorro	ARS	24-oct-18	435.374	456.663	445.537	425.295	367.611	327.610	Millones	-21.289	-10.163	10.079	67.763	107.764
Plazo Fijo	ARS	24-oct-18	895.327	848.365	779.957	721.152	681.025	559.396	Millones	46.962	115.370	174.175	214.302	335.931
En Moneda Extranjera	USD	24-oct-18	27.272	27.431	27.195	27.479	26.171	24.652	Millones	-159	77	-207	1.101	2.620
								% nominal	-0,6%	0,3%	-0,8%	4,2%	10,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	24-oct-18	2.148.855	2.139.889	2.185.878	2.009.008	1.808.275	1.455.800	% nominal	0,4%	-1,7%	7,0%	18,8%	47,6%
En Moneda Nacional	ARS	24-oct-18	1.574.968	1.567.785	1.589.190	1.563.381	1.479.179	1.203.820	% nominal	0,5%	-0,9%	0,7%	6,5%	30,8%
En Moneda Extranjera	USD	24-oct-18	15.702	15.755	15.994	16.285	16.243	14.387	% nominal	-0,3%	-1,8%	-3,6%	-3,3%	9,1%
Préstamos al Sector Público	ARS	24-oct-18	25.324	25.820	25.253	26.357	25.410	28.404	% nominal	-1,9%	0,3%	-3,9%	-0,3%	-10,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		24-oct-18	31,5%	33,2%	29,5%	25,3%	23,2%	27,5%						
En pesos		24-oct-18	43,3%	45,2%	38,7%	23,8%	24,2%	20,4%						
En dólares		24-oct-18	52,3%	50,6%	47,9%	49,5%	46,9%	51,6%						



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 corresponsales) y los pases activos netos, y Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

02-nov-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,1	0,1	3.374	29/11/2018	100,33	-6,9%	3,53%	-116	98	105
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,5	0,5	2.750	22/04/2019	100,99	0,3%	4,06%	-81	123	148
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,7	1,9	1.205	08/04/2019	99,99	0,9%	8,00%	-55	431	513
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,5	4.500	22/04/2019	97,09	1,1%	8,20%	-48	425	528
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,5	3,0	19.622	07/05/2019	102,67	0,5%	7,70%	-198	366	476
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,8	3,2	3.250	26/01/2019	89,69	1,1%	8,80%	-43	466	583
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,6	4,2	1.750	11/01/2019	86,12	2,3%	8,65%	-61	427	565
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,4	5,5	3.494	18/04/2019	78,78	0,6%	11,06%	-14	662	803
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,5	7,5	6.500	22/04/2019	89,73	3,7%	9,45%	-66	453	636
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,2	3.750	26/01/2019	85,66	3,8%	9,42%	-62	419	631
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,5	9,2	4.250	11/01/2019	79,46	4,0%	9,24%	-59	393	610
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,5	9,7	1.000	06/01/2019	82,16	4,0%	9,48%	-59	416	634
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,2	10,4	3.966	31/12/2018	89,34	3,9%	9,98%	-59	475	685
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,0	10,4	4.901	31/12/2018	83,32	-0,7%	11,08%	13	591	796
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,7	17,7	1.750	06/01/2019	79,10	3,4%	9,60%	-38	357	638
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,2	17,5	2.021	18/04/2019	73,46	-1,1%	11,17%	16	530	796
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,6	15,6	1.230	31/03/2019	53,66	3,1%	9,9%	-30	376	666
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,9	15,6	5.297	31/03/2019	57,26	2,1%	9,2%	-20	310	600
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,9	27,5	2.750	22/04/2019	80,98	3,6%	9,60%	-36	346	635
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,1	29,2	3.000	11/01/2019	75,69	3,4%	9,31%	-33	317	605
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,4	98,6	2.750	28/12/2018	76,70	3,7%	9,29%	-35	315	603

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct
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	3,00	-20,0%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,8	3,2	1.250	15/01/2019	90,82	1,4%	7,19%	-47	773
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,6	4,2	1.000	15/01/2019	85,71	2,4%	7,47%	-62	787
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,9	8,2	1.250	15/01/2019	79,49	3,6%	8,58%	-56	863
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,4	9,2	1.000	15/01/2019	79,04	3,5%	8,64%	-51	862
DISC	31/12/2033	7,820	6,5	10,4	2.270	31/12/2018	92,47	2,2%	8,97%	-31	894
PAR	31/12/2038	2,260	10,3	15,6	5.035	31/03/2019	57,43	2,4%	8,66%	-22	817
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,3	29,0	750	09/11/2018	76,27	3,6%	8,47%	-31	797

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct
BOTE210	03/10/2021	18,200	2,0	2,9	62.500	03/04/2019	82,71	-3,4%	28,16%	195
BOTE230	17/10/2023	16,000	3,1	4,9	64.150	17/04/2019	89,68	-0,3%	19,63%	22
BOTE260	17/10/2026	15,500	4,0	7,9	96.570	17/04/2019	81,74	-3,9%	20,46%	107

02-nov-18

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	49,767	0,0	1,3	16.728	03/12/2018	109,39	1,3%	66,31%	n.d.	1.481
Bocan 22	03/04/2022	52,750	0,1	3,4	53.625	03/01/2019	103,90	0,7%	66,75%	n.d.	1.525
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	168,49	0,6%	70,64%	n.d.	1.914

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			256		246,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.051	15/11/2018	433,13	1,1%	7,80%	20	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,4	1,5	57.362	28/04/2019	154,57	0,4%	8,08%	81	534
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,5	2,7	26.736	22/01/2019	159,64	1,4%	7,19%	8	426
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,2	10,4	10.472	31/12/2018	898,85	4,8%	7,00%	-42	386
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,7	15,6	2.861	31/03/2019	357,85	2,2%	7,85%	-18	450

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct
POMO 20	21/06/2020	67,840		1,6	104.399	21/12/2018	121,50	0,3%	68,95%	n.d.

Lebacs	días	TNA
21/11/2018	16	-2048,6%
19/12/2018	44	-741,9%

Lete ARS	días	TNA
30/11/2018	23	56%
29/03/2019	144	#¡VALOR!

Lete USD	días	TNA
30/11/2018	23	3,2%
11/01/2019	65	3,0%
08/02/2019	93	4,7%
24/05/2019	200	4,5%

02-nov-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 26-oct	Yield	Var. 26-oct	Spread Prov-Sob	Var. 26-oct	Spread Prov-EEUU	Var. 26-oct	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,6	0,6	750	15/12/2018	99,98	1,0%	5,8%	-164	130	86	316	169	B+ *- / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	1,2	750	26/01/2019	101,50	1,3%	9,5%	-118	330	51	675	125	B+ *- / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,8	2,1	900	09/12/2018	98,50	1,0%	10,8%	-55	261	3	785	64	B+ *- / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,7	3,3	750	15/02/2019	85,50	0,5%	12,0%	-14	318	-28	905	26	B+ *- / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,4	4,4	1250	16/03/2019	90,00	1,1%	12,2%	-32	221	4	915	44	B+ *- / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	7,6	1750	15/12/2018	81,44	4,2%	11,6%	-77	218	12	848	90	B+ *- / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,3	8,5	400	18/04/2019	84,00	0,2%	12,8%	-4	336	-58	961	17	B+ *- / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,8	9,3	446	15/11/2018	62,00	-1,6%	11,1%	28	168	-88	795	-14	B+ *- / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,2	1,3	500	19/02/2019	101,12	0,5%	8,0%	-42	160	-23	524	49	B+ *- / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,6	890	01/12/2018	88,00	1,1%	9,8%	-20	34	-45	664	33	B+ *- / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,2	2,6	725	10/12/2018	93,50	0,8%	10,0%	-31	195	-55	708	41	B+ *- / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,4	5,8	510	01/03/2019	84,00	-1,2%	11,3%	27	50	-51	819	-15	B+ *- / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,0	4,1	300	27/01/2019	82,86	0,3%	12,9%	-7	327	-25	994	18	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,9	8,7	450	01/02/2019	79,24	1,7%	10,9%	-28	142	-33	768	42	B+ *- / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	3,9	250	23/03/2019	87,41	n.d.	11,1%	-27	163	n.d.	809	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,6	8,0	250	01/05/2019	77,00	1,3%	11,4%	-23	194	-41	821	36	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,4	4,5	500	19/11/2018	83,76	-0,8%	13,3%	23	316	-49	1.027	-11	B+ *- / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,3	4,8	250	18/02/2019	73,00	0,6%	18,1%	-14	772	-9	1.507	26	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,7	5,3	300	24/02/2019	80,00	0,0%	15,5%	1	458	-17	1.243	11	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,9	5,6	500	08/02/2019	77,54	#¡VALOR!	14,9%	n.d.	388	#¡VALOR!	1.179	#¡VALOR!	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,4	4,7	350	07/01/2019	79,50	0,5%	15,5%	-13	523	-12	1.247	25	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,2	5,5	366	27/04/2019	80,82	1,9%	12,5%	-44	142	30	940	57	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,2	6,1	300	07/12/2018	71,00	-2,2%	15,3%	53	471	-83	1.218	-40	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	3,9	210	20/03/2019	75,00	-0,1%	17,8%	8	837	-42	1.483	4	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,0	5,6	349	12/11/2018	93,50	1,1%	10,2%	-26	-74	9	718	38	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,7	4,8	650	26/01/2019	82,00	3,7%	13,0%	-96	252	74	993	109	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,8	0,9	20	01/01/2019	96,94	n.d.	11,4%	39	612	n.d.	874	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,7	76	16/12/2018	98,00	2,1%	10,8%	-133	320	76	796	142	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,8	200	17/01/2019	87,73	n.d.	12,6%	-16	215	n.d.	955	n.d.	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 26-oct	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	100,31	6,1%	-7	504	359	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,1	2,4	1000	102,21	7,5%	-64	-1	455	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,6	4,5	1325	100,00	8,7%	-69	1	576	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,9	6,7	1500	97,05	9,1%	-63	26	606	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,1	8,7	1000	86,95	9,2%	-55	4	607	B+ * - / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,1	29,1	750	78,10	9,2%	-35	-65	595	B+ * - / B /	15/06/2047	100,0	9,2
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,6	4,1	500	94,18	6,5%	-97	-223	353	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	9,0
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,5	500	102,77	5,9%	-35	2	313	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,8	4,7	500	93,94	9,0%	-43	26	598	B+ * - / B2	21/07/2020	103,7	13,5
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,8	8,2	750	90,21	9,2%	-60	19	615	B+ * - / B / B2	24/01/2022	103,8	12,2
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,4	3,0	300	90,04	13,7%	-14	565	1.073	B- / B /	07/11/2019	104,8	25,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,6	3,2	500	94,18	10,9%	-19	260	799	/ B / B2	20/01/2020	104,4	17,7
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,5	4,7	336	85,10	14,0%	-21	527	1.105	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	23,0
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,0	5,2	300	88,10	10,8%	-11	210	777	B+ * - / B /	02/02/2021	103,9	15,8
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,2	5,5	300	83,75	10,9%	-2	220	785	B+ * - / B /	15/05/2021	103,4	16,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,4	4,9	641	93,11	12,0%	-10	324	903	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,5	500	95,07	7,7%	-18	-115	469	B+ * - / B1	02/05/2022	103,4	9,3
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	101,42	6,8%	-251	619	436	B+ * - / WD /	03/12/2018	101,2	6,8
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,2	4,0	176	97,54	10,5%	-20	175	755	B / B1	03/12/2018	104,9	109,6
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,3	2,7	250	92,62	11,5%	1	368	857	CCC+ * - / B3	19/07/2021	100,0	11,5
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,6	3,0	400	82,75	14,0%	-6	572	1.105	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	14,0
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,8	2,1	350	99,89	9,8%	-19	306	695	B+ * - / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,3	2,6	500	98,70	7,1%	-16	-82	413	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	14,0
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,9	4,7	500	98,40	6,4%	-8	-229	340	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	8,7
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,4	1,7	200	103,21	10,4%	1	441	766	NR / B /	03/12/2018	106,3	50,2
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,1	4,9	348	102,54	6,0%	3	-265	301	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,5	8,9	500	88,03	7,9%	4	-133	479	BB / B2	21/09/2022	103,0	10,5
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,5	4,4	400	94,11	8,6%	22	-18	559	BB- * - / B1	06/02/2022	103,4	9,9
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,7	0,8	185	99,03	8,5%	-41	381	582	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,4	360	100,37	8,6%	-7	-14	563	B+ * - / B+	23/03/2020	104,4	11,5
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,7	300	65,75	21,4%	-68	1.260	1.840	B- / B /	20/07/2020	104,8	41,7
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	1,9	390	16,82	142,1%	174	13.686	13.937	NR / NR /			