

La expansión de base de diciembre, más “testimonial” que adaptativa

El BCRA ha planteado expandir la base monetaria 6,3% en diciembre para atender la mayor demanda estacional de dinero de fin de año. Luego de dos meses de expansión nula -o levemente contractiva- el aumento podría traer algo de alivio a las estrictas condiciones monetarias que rigen desde fines de septiembre pasado, lo cual se refleja en una tasa de interés de política que sigue reflejando condiciones restrictivas a pesar de haber descendido más de 1.000 pbs desde los máximos de principios de octubre.

Una tasa nominal anual (TNA) actual de 61% significa una tasa mensual (TM) de 5,1%, ubicándose por encima de las estimaciones de inflación de noviembre-diciembre o inclusive superior a la tasa de depreciación esperada del tipo de cambio ARS/USD en el mismo período. Las tablas que siguen muestran las tasas esperadas de devaluación implícita, e inflación comparadas con las de interés aplicable a distintos activos financieros.

Devaluación implícita LETES			Inflación s/REM	LETES	
días	TNA	TM	Tasa mensual	TNA	TM
30	43,6%	3,6%	2,8%	47,5%	4,0%
60	44,4%	3,7%	2,5%	48,3%	4,0%
90	45,9%	3,8%	2,5%	49,5%	4,1%

Fuente: Bloomberg y BCRA

En términos de magnitud de la expansión de base de diciembre próximo, el incremento sería inferior a la pauta histórica. El aumento del 6,3% es respecto del promedio de saldos diarios de base de septiembre, que fue ARS 1.270 billones, ubicando el nivel en 9,2% del PBI. Con la expansión prevista se ubicaría en ARS 1.351 billones, un 9,8% del PBI. Como se muestra más abajo, el promedio de expansión septiembre-diciembre del período 2003-2017 fue 10,8% en términos nominales y 6,1% en términos reales, muy por encima de lo que se espera se incremente en el último mes de 2018.

“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

Evolución base monetaria

ARS millones y %. Datos al 15/11/2018

	Base Monetaria	Var. % s/sept-18	% PBI
sep-18	1.270.761	-	9,2%
oct-18	1.252.103	-1,5%	9,1%
nov-18*	1.223.931	-3,7%	8,9%
dic-18	1.350.819	6,3%	9,8%

* Supone se mantiene variación promedio observada primeros 15 días de nov.

Fuente: BCRA

Estacionalidad histórica sept-dic

Var. % promedio dic-sept 2003-2017

nominal	real	% PBI
10,8%	6,1%	10,1%

Una diferencia importante con el pasado es que actualmente el 39% de la base es el efectivo mínimo que los bancos depositan en el BCRA, mientras que el promedio del período 2003-2017 fue 25%, lo cual implica que los pesos en circulación cayeron de manera importante en la actualidad. El BCRA podría reducir estos encajes si considerase oportuno hacer una política monetaria algo menos restrictiva sin vulnerar el objetivo de expansión de base monetaria.

Para evaluar esa decisión téngase en cuenta el andamiaje sobre el cual está montándose el proceso de estabilización cambiaria y de precios, donde es importante la interacción entre la tasa de interés y las expectativas de inflación y devaluación. En la medida en que la tasa de interés para los ARS esté por encima de las otras dos, el sistema incentiva aumentos en la demanda de dinero local, tal cual lo estamos observando con el aumento de esos plazos fijos, que crecieron 18,5% entre el 16/11 y fines de septiembre. En este sentido, las Leliqs son un elemento de absorción de base monetaria que interactúa en reflejo de la evolución de dichos depósitos, siendo el primero un activo de los bancos y el segundo el pasivo que lo sostiene. Además, particularmente, para el público, están las letras de corto plazo del Tesoro en pesos.

Por el momento, en el corto plazo, las tasas de inflación y devaluación mensuales esperadas están por debajo de las diversas tasas a término de colocaciones en ARS. Calibrar el ritmo de la baja de la tasa en pesos será crucial para el delicado equilibrio cambiario-monetario.

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	36,70	35,94	36,54	30,89	24,59	17,36	2,1%	0,4%	18,8%	49,2%	111,4%
CLP/USD Spot	674	671	681	661	624	634	0,4%	-1,0%	2,0%	8,0%	6,2%
COP/USD Spot	3.230	3.167	3.079	2.958	2.879	2.983	2,0%	4,9%	9,2%	12,2%	8,3%
PEN/USD Spot	3,38	3,37	3,33	3,30	3,27	3,24	0,1%	1,4%	2,5%	3,3%	4,3%
MXN/USD Spot	20,38	20,17	19,28	18,91	19,54	18,56	1,0%	5,7%	7,7%	4,3%	9,8%
BRL/USD Spot	3,81	3,74	3,71	4,10	3,65	3,23	1,9%	2,7%	-7,2%	4,3%	17,9%
Yuan/USD Spot	6,95	6,94	6,93	6,81	6,39	6,60	0,2%	0,3%	2,0%	8,7%	5,3%
Yen/USD Spot	112,8	112,8	112,6	111,2	109,4	111,5	0,0%	0,2%	1,4%	3,1%	1,1%
USD/EUR Spot	1,135	1,142	1,151	1,162	1,165	1,193	-0,6%	-1,4%	-2,3%	-2,6%	-4,9%

Tasas

Libor 1 m	2,32	2,30	2,28	2,07	1,98	1,34	1 pb	3 pb	24 pb	34 pb	98 pb
Libor 6 m	2,89	2,86	2,72	2,52	2,48	1,65	2 pb	16 pb	36 pb	40 pb	123 pb
UST 2 años	2,80	2,80	2,90	2,62	2,48	1,74	0 pb	-10 pb	18 pb	33 pb	106 pb
UST 10 años	3,04	3,06	3,19	2,81	2,93	2,34	-2 pb	-15 pb	23 pb	11 pb	70 pb
UST 30 años	3,29	3,32	3,38	2,96	3,09	2,76	-3 pb	-9 pb	33 pb	19 pb	52 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	101	104	106	107	118	108	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	94	96	96	96	109	99	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	324	328	315	309	383	365	-1,3%	2,8%	4,6%	-15,4%	-11,3%
Soja Futuro Nov18	320	320	315	314	387	369	0,0%	1,6%	1,8%	-17,4%	-13,4%
Energía (11.5%)	115	127	150	154	152	130	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	160	160	160	160	176	175	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

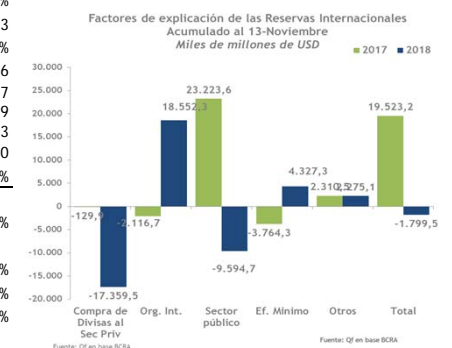
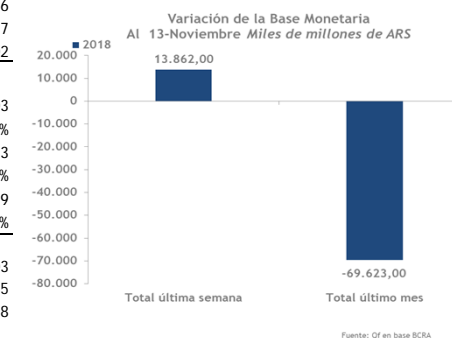
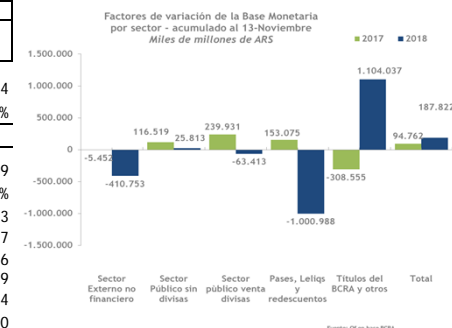
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	558	571	577	605	593	578	-2,2%	-3,2%	-7,7%	-5,9%	-3,5%
S&P 500	2.639	2.736	2.768	2.875	2.721	2.602	-3,6%	-4,6%	-8,2%	-3,0%	1,4%
Euro Stoxx 50	3.127	3.181	3.211	3.427	3.515	3.581	-1,7%	-2,6%	-8,8%	-11,0%	-12,7%
MSCI Emergentes	53.965	54.607	53.926	58.203	61.002	61.257	-1,2%	0,1%	-7,3%	-11,5%	-11,9%
MSCI Lat Am	86.659	88.143	87.644	84.618	85.435	83.189	-1,7%	-1,1%	2,4%	1,4%	4,2%
Merval	30.434	31.109	28.673	25.168	29.665	27.465	-2,2%	6,1%	20,9%	2,6%	10,8%
Bovespa	86.210	88.515	84.220	76.262	78.898	74.157	-2,6%	2,4%	13,0%	9,3%	16,3%

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-nov-18	52.926	54.066	48.543	56.258	52.727	54.750	Millones	-1.141	4.382	-3.332	199	-1.824
									% nominal	-2,1%	9,0%	-5,9%	0,4%	-3,3%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	13-nov-18	0	0	0	-71	-49	-66						
Base Monetaria	ARS	13-nov-18	1.188.936	1.175.074	1.240.442	1.124.411	1.058.421	918.737	Millones	13.862	-51.506	64.525	130.515	270.199
									% nominal	1,2%	-4,2%	5,7%	12,3%	29,4%
Circulación Monetaria	ARS	13-nov-18	738.943	741.855	752.471	765.294	743.676	691.310	Millones	-2.912	-13.528	-26.351	-4.733	47.633
En poder del público	ARS	13-nov-18	637.440	644.375	654.095	675.255	658.438	626.183	Millones	-6.935	-16.655	-37.815	-20.998	11.257
En entidades financieras	ARS	13-nov-18	101.503	97.480	98.376	90.039	85.238	65.127	Millones	4.023	3.127	11.464	16.265	36.376
Cta Cte en el BCRA	ARS	13-nov-18	449.993	433.219	487.971	359.117	314.745	214.544	Millones	16.774	-37.978	90.876	135.248	235.449
Lebac y Nobacs	ARS	13-nov-18	174.373	174.373	310.257	893.833	1.113.948	1.054.807	Millones	0	-135.883	-719.459	-939.574	-880.434
Pases netos	ARS	13-nov-18	944	1.929	2.409	4.745	2.088	46.344	Millones	-985	-1.465	-3.801	-1.144	-45.400
LELIQ	ARS	13-nov-18	659.682	664.173	446.640	96.229	8.049	0	Millones	-4.490	213.043	563.453	651.633	659.682
Exp. de BM por S. Público	ARS	13-nov-18							Millones	639	-16.651	-94.198	-239.535	21.066
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	13-nov-18							Millones	0	-17.451	-105.369	-219.954	-31.637
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	13-nov-18							Millones	639	800	11.172	-19.581	52.702
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	13-nov-18	1.645.181	1.671.978	1.689.566	1.720.643	1.640.804	1.448.578	Millones	-26.797	-44.385	-75.462	4.377	196.603
									% nominal	-1,6%	-2,6%	-4,4%	0,3%	13,6%
M2 privado	ARS	13-nov-18	1.412.687	1.494.252	1.445.502	1.437.837	1.395.368	1.288.114	Millones	-81.565	-32.815	-25.150	17.319	124.573
									% nominal	-5,5%	-2,3%	-1,7%	1,2%	9,7%
M3* privado	ARS	13-nov-18	3.343.891	3.397.984	3.306.620	3.000.599	2.740.085	2.284.862	Millones	-54.093	37.271	343.292	603.807	1.059.029
									% nominal	-1,6%	1,1%	11,4%	22,0%	46,3%
Depósitos Sector Público	ARS	13-nov-18	1.088.247	1.038.684	1.038.973	1.007.702	852.814	574.045	Millones	49.563	49.274	80.545	235.433	514.203
En Moneda Nacional	ARS	13-nov-18	967.853	919.991	902.814	897.955	766.858	490.868	Millones	47.862	65.039	69.898	200.995	476.985
En Moneda Extranjera	USD	13-nov-18	3.355	3.339	3.580	3.731	3.466	4.743	Millones	16	-225	-376	-111	-1.388
Depósitos Sector Privado	ARS	13-nov-18	2.725.294	2.776.858	2.677.597	2.337.618	2.139.620	1.689.839	Millones	-51.563	47.697	387.676	585.675	1.035.456
									% nominal	-1,9%	1,8%	16,6%	27,4%	61,3%
En Moneda Nacional (5)	ARS	13-nov-18	1.786.758	1.847.255	1.689.302	1.573.858	1.499.713	1.289.125	Millones	-60.497	97.456	212.900	287.045	497.633
									% nominal	-3,3%	5,8%	13,5%	19,1%	38,6%
A la vista	ARS	13-nov-18	775.247	849.877	791.407	762.582	736.930	661.931	Millones	-74.630	-16.160	12.665	38.317	113.316
Cta Cte	ARS	13-nov-18	333.086	337.761	336.952	322.298	329.226	293.119	Millones	-4.675	-3.866	10.788	3.860	39.967
Caja de Ahorro	ARS	13-nov-18	442.161	512.116	454.455	440.284	407.704	368.812	Millones	-69.955	-12.294	1.877	34.457	73.349
Plazo Fijo	ARS	13-nov-18	934.355	921.235	824.635	738.407	693.427	560.102	Millones	13.120	109.720	195.948	240.928	374.253
En Moneda Extranjera	USD	13-nov-18	27.779	27.639	27.252	28.025	26.262	24.899	Millones	140	527	-246	1.517	2.880
									% nominal	0,5%	1,9%	-0,9%	5,8%	11,6%
Préstamos al Sector Privado	ARS	13-nov-18	2.128.426	2.135.766	2.132.035	2.036.586	1.900.387	1.485.417	% nominal	-0,3%	-0,2%	4,5%	12,0%	43,3%
En Moneda Nacional	ARS	13-nov-18	1.572.280	1.583.464	1.559.724	1.556.680	1.493.598	1.231.608	% nominal	-0,7%	0,8%	1,0%	5,3%	27,7%
En Moneda Extranjera	USD	13-nov-18	15.495	15.534	15.789	16.312	16.400	14.457	% nominal	-0,3%	-1,9%	-5,0%	-5,5%	7,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	13-nov-18	26.391	27.328	25.940	27.035	26.039	28.603	% nominal	-3,4%	1,7%	-2,4%	1,4%	-7,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		07-nov-18	31,2%	30,3%	31,1%	27,5%	22,9%	26,1%						
En pesos		07-nov-18	42,9%	42,3%	39,4%	22,6%	17,9%	18,7%						
En dólares		07-nov-18	52,8%	51,5%	50,5%	50,4%	46,5%	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 corresponsales) y los pases activos netos, y Leliqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

23-nov-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,0	0,0	3.374	29/11/2018	99,99	-7,8%	10,86%	46	788	835
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,4	0,4	2.750	22/04/2019	100,82	0,0%	4,15%	-5	100	158
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,7	1,9	1.205	08/04/2019	98,69	-0,1%	8,77%	-2	506	599
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,1	2,4	4.500	22/04/2019	95,16	-0,7%	9,16%	34	526	635
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,4	2,9	19.622	07/05/2019	95,28	-1,0%	10,75%	36	675	793
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,7	3,2	3.250	26/01/2019	87,44	-1,3%	9,61%	42	548	678
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,5	4,1	1.750	11/01/2019	84,06	-1,2%	9,37%	36	495	653
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,3	5,4	3.494	18/04/2019	78,49	-0,6%	11,19%	13	678	832
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,3	7,4	6.500	22/04/2019	86,43	-1,4%	10,15%	26	521	724
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,7	8,2	3.750	26/01/2019	82,21	-1,6%	10,13%	29	501	720
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,3	9,1	4.250	11/01/2019	76,26	-2,0%	9,88%	31	454	692
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,4	9,6	1.000	06/01/2019	78,86	-1,8%	10,11%	29	477	715
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,1	10,3	3.966	31/12/2018	86,05	-2,0%	10,58%	32	533	763
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,9	10,3	4.901	31/12/2018	81,70	-0,4%	11,41%	8	619	846
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,4	17,6	1.750	06/01/2019	76,09	-1,8%	10,05%	21	401	701
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,3	17,4	2.021	18/04/2019	75,92	0,6%	10,84%	-6	485	780
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,4	15,6	1.230	31/03/2019	51,86	-0,8%	10,3%	10	408	722
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,7	15,6	5.297	31/03/2019	55,58	-1,3%	9,6%	14	337	650
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,6	27,4	2.750	22/04/2019	78,12	-1,8%	9,97%	18	376	690
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,7	29,1	3.000	11/01/2019	72,49	-1,8%	9,73%	18	353	666
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,9	98,6	2.750	28/12/2018	73,59	-1,6%	9,68%	16	348	661

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	3,75	-6,3%
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	3,50	-6,7%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,7	3,1	1.250	15/01/2019	89,71	-1,1%	7,69%	41	824
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,5	4,1	1.000	15/01/2019	84,46	-1,1%	7,93%	32	837
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,8	8,1	1.250	15/01/2019	77,54	-2,1%	9,01%	36	914
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,2	9,1	1.000	15/01/2019	76,96	-2,2%	9,06%	35	913
DISC	31/12/2033	7,820	6,3	10,3	2.270	31/12/2018	89,82	-1,4%	9,42%	23	947
PAR	31/12/2038	2,260	10,1	15,6	5.035	31/03/2019	56,12	-1,3%	8,91%	14	852
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,9	29,0	750	09/11/2019	74,49	-1,9%	8,68%	17	820

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,9	2,9	62.500	03/04/2019	80,91	1,2%	30,05%	-36
BOTE230	17/10/2023	16,000	3,0	4,9	64.150	17/04/2019	82,95	0,6%	22,52%	-7
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,8	7,9	96.570	17/04/2019	77,13	0,3%	22,22%	1

23-nov-18

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	48,797	0,0	1,3	16.728	03/12/2018	110,78	0,4%	68,20%	n.d.	1.789
Bocan 22	03/04/2022	52,420	0,0	3,4	53.625	03/01/2019	105,11	1,2%	67,86%	n.d.	1.755
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	168,09	-0,2%	74,29%	n.d.	2.397

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			245		242,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.035	15/12/2018	420,64	-0,6%	10,23%	100	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,3	1,4	57.362	28/04/2019	154,76	-0,3%	11,36%	139	867
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,4	2,7	26.736	22/01/2019	156,59	-0,1%	9,80%	70	700
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,9	10,3	10.472	31/12/2018	857,34	nd	8,30%	n.d.	534
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,4	15,6	2.861	31/03/2019	355,25	-1,5%	8,28%	14	516

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov
POMO 20	21/06/2020	65,074		1,6	104.399	21/12/2018	116,35	0,3%	70,88%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
19/12/2018	23	53,3%

Lete ARS	dias	TNA
28/12/2018	31	54%
31/01/2019	64	50%
28/02/2019	92	52%
29/03/2019	124	50%
30/04/2019	155	49%
31/05/2019	186	49%
30/09/2019	307	48%
31/10/2019	338	47%
30/04/2020	520	44%

Lete USD	dias	TNA
11/01/2019	45	2,5%
08/02/2019	73	2,4%
24/05/2019	179	4,5%

23-nov-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 16-nov	Yield	Var. 16-nov	Spread Prov-Sob	Var. 16-nov	Spread Prov-EEUU	Var. 16-nov	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,5	0,6	750	15/12/2018	99,63	-0,2%	6,4%	30	177	-30	385	-32	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,0	1,2	750	26/01/2019	99,80	-0,5%	11,0%	48	418	-24	835	-49	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,7	2,0	900	09/12/2018	98,00	-0,5%	11,1%	30	178	16	827	-30	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,6	3,2	750	15/02/2019	84,00	-2,3%	12,8%	90	313	-49	994	-91	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,3	4,3	1250	16/03/2019	87,30	-1,4%	13,1%	42	269	-15	1.024	-43	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,0	7,6	1750	15/12/2018	78,91	-1,6%	12,2%	31	210	-5	928	-33	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,3	8,4	400	18/04/2019	84,00	-1,2%	12,8%	22	267	6	980	-25	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,8	9,2	446	15/05/2019	60,00	-1,6%	11,7%	30	163	-1	873	-32	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	1,2	500	19/02/2019	101,42	-0,2%	7,7%	14	57	13	499	-14	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,5	890	01/12/2018	88,50	-1,1%	9,7%	21	-45	5	673	-23	B / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,2	2,5	725	10/12/2018	92,00	-1,1%	10,8%	51	125	-16	800	-52	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,3	5,8	510	01/03/2019	83,50	-1,8%	11,4%	41	43	-26	853	-42	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,0	4,0	300	27/01/2019	83,40	0,0%	12,8%	2	259	28	997	-3	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,8	8,7	450	01/02/2019	78,30	-2,1%	11,1%	35	96	-7	807	-38	B / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	3,8	250	23/03/2019	88,29	0,1%	10,8%	-3	76	n.d.	798	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,6	7,9	250	01/05/2019	77,00	-1,3%	11,4%	24	126	4	841	-26	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,5	4,5	500	19/05/2019	85,04	n.d.	12,9%	17	237	n.d.	1.005	n.d.	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,3	4,7	250	18/02/2019	74,00	-1,3%	17,8%	42	708	-20	1.492	-43	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,3	4,7	300	24/02/2019	80,00	-1,2%	16,0%	38	528	-16	1.313	-39	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,8	5,5	500	08/02/2019	77,40	0,0%	14,9%	2	382	12	1.206	-3	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,3	4,6	350	07/01/2019	80,00	-1,2%	15,4%	38	475	-15	1.251	-39	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,1	5,4	366	27/04/2019	82,41	-0,3%	12,0%	8	85	5	914	-9	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,1	6,0	300	07/12/2018	70,00	-1,4%	15,7%	35	480	-18	1.274	-36	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,9	3,8	210	20/03/2019	76,00	-1,3%	17,5%	47	743	-14	1.465	-49	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,5	349	12/02/2019	95,00	-2,1%	9,9%	51	-127	-37	697	-52	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,7	4,8	650	26/01/2019	86,00	0,0%	11,7%	1	96	20	885	-2	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,8	0,8	20	01/01/2019	96,78	n.d.	11,9%	9	616	n.d.	924	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,4	1,7	76	16/12/2018	98,00	0,0%	10,9%	2	217	42	809	-2	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,8	200	17/01/2019	90,55	n.d.	11,7%	22	97	n.d.	884	n.d.	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 16-nov	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	100,20	5,4%	35	478	290	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,0	2,3	1000	100,75	8,1%	31	-13	533	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,5	4,5	1325	97,50	9,4%	49	-8	661	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,8	6,7	1500	95,39	9,4%	23	-11	658	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,0	8,7	1000	85,40	9,5%	25	-37	654	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,9	29,1	750	75,79	9,5%	26	-84	642	B / B /	15/06/2047	100,0	9,5
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,5	4,0	500	92,10	7,2%	20	-238	432	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,3
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,4	500	101,59	6,7%	34	22	397	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,7	4,7	500	93,62	9,1%	19	-40	624	B / / B2	21/07/2020	103,7	14,0
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,7	8,2	750	89,46	9,4%	14	-38	647	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,6
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,5	2,9	300	93,73	12,1%	7	289	928	B- / B /	07/11/2019	104,8	22,0
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,6	3,1	500	94,36	10,9%	11	164	809	/ B / B2	20/01/2020	104,4	18,0
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,4	4,7	336	84,90	14,1%	13	459	1.131	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	23,6
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,0	5,2	300	87,41	11,0%	19	157	815	B / B /	02/02/2021	103,9	16,4
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,3	5,5	300	84,51	10,7%	5	125	783	B / B /	15/05/2021	103,4	15,9
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,3	4,8	641	92,87	12,1%	23	253	927	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,0
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,4	500	94,39	7,9%	16	-173	500	B / / B1	02/05/2022	103,4	9,6
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,6	0,7	101	100,97	8,2%	-29	351	561	B / WD /	24/12/2018	101,2	12,6
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,1	3,9	176	97,72	10,5%	-15	87	764	B / / B1	26/12/2018	104,9	100,1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,2	2,6	250	92,71	11,5%	25	282	871	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	11,5
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,5	2,9	400	83,14	13,9%	12	472	1.112	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,7	2,0	350	99,90	9,8%	5	240	704	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,2	2,6	500	98,20	7,3%	4	-146	448	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	15,8
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,8	4,6	500	95,57	7,1%	7	-231	430	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	10,8
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,3	1,6	200	101,10	11,8%	13	531	912	NR / B /	26/12/2018	106,3	72,8
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,1	4,8	348	102,58	6,0%	2	-341	315	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,5	8,8	500	86,72	8,1%	12	-179	520	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	11,0
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,4	4,3	400	93,31	8,9%	30	-70	601	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,3
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,7	0,8	185	99,29	8,2%	49	330	558	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,3	360	99,60	8,9%	11	-68	602	B / B+ /	23/03/2020	104,4	12,2
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,1	4,6	300	66,71	21,1%	-20	1.146	1.823	B- / B /	20/07/2020	104,8	41,7
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	1,8	390	16,82	148,4%	381	14.289	14.578	NR / NR /			