

Se deteriora la cartera de los bancos sin afectar su solvencia

La persistencia de la crisis cambiaria durante una buena parte de 2018 en combinación con el deterioro del nivel de actividad y las elevadas tasas de interés vigentes en ese periodo incidió sobre la actividad de intermediación de los bancos y la calidad de la cartera crediticia, entre otros.

En efecto, la última información disponible sobre la situación de los bancos a nivel consolidado -diciembre 2018- muestra una importante caída en términos reales del financiamiento al sector privado y un aumento considerable de la liquidez -incluidas las tenencias de LEBACs y LELIQs-, principalmente como resultado del fuerte aumento de la exigencia de efectivo mínimo del BCRA en su nuevo esquema de política monetaria.

La tabla que sigue permite comparar la composición de activos y pasivos bancarios locales consolidados a fines 2017 y 2018.

Situación patrimonial de los bancos

% del activo. A Dic-18

	dic-17	dic-18	
Activo ajustado*	100%	100%	
Disponibilidades	19%	26%	▲
Títulos públicos	22%	22%	
LEBACs/LELIQs	13%	13%	
Resto	9%	10%	
Préstamos. S Privado	50%	41%	▼
Previsiones	-1%	-2%	▼
Resto activo	10%	12%	
Pasivo y Patrimonio Neto	100%	100%	
Depósitos S. Privado	60%	57%	▼
Transaccionales	36%	33%	
Plazo fijo	22%	23%	▲
Depósitos S. Público	14%	16%	▲
Otras obligaciones por intermediación financiera	15%	11%	▼
Resto pasivo	4%	6%	
Patrimonio neto	7%	11%	

* Ajustado por Pases

Fuente: BCRA

" 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

Destacamos:

- Activo: aumenta la participación relativa de disponibilidades, como resultado de mayores requisitos de efectivo mínimo -subió más de 15 pps- y el aumento del encaje técnico y una menor actividad de financiamiento al sector privado, que reduce su participación en 9 pps del activo. Por su parte se duplicaron las Provisiones por préstamos, aunque siguen siendo relativamente bajas.
- Pasivo y el Patrimonio Neto: los depósitos del sector privado se redujeron levemente - pasaron de 60% a 57% del pasivo- y se observa un cambio en la composición: cayeron los transaccionales y aumentaron los de plazo fijo. Los del sector público aumentaron su participación, explicado en parte por los desembolsos anticipados del FMI. El Patrimonio Neto aumentó en relación al activo.

La tabla de la página siguiente muestra indicadores relevantes de actividad, incluyendo los índices de cartera irregular, en el mismo período. Se observa que:

- Financiamiento: cae de manera importante la actividad de financiamiento al sector privado -casi 7 pps-, ubicándose en 41% del total del activo. La combinación de menor demanda por financiamiento y de menor oferta por el aumento del efectivo mínimo y una readecuación de la relación riesgo/retorno.
- Cartera irregular: la proporción de créditos en condición irregular sobre el total de la cartera aumentó 1,2 pps en 2018, ubicándose en niveles de 2,9%. La proporción de la cartera irregular alcanzó 3,1% del total del financiamiento al sector privado. Las provisiones siguen siendo elevadas -del orden del 122% del total- aunque también se observó una disminución en el total respecto de fines de 2017.
- Eficiencia: los indicadores relacionados a márgenes y estructura de gastos de administración muestran mejoras importantes en relación a diciembre 2017, habiendo pasado de 180% a 207% a fines de 2018 (en el acumulado de 12 meses) ayudado por las altas tasas nominales.

Estado del sistema financiero según evolución indicadores

% y ARS MM. A Dic-18

Concepto	Variable	dic-17	dic-18	Diferencia***
Financiamiento	Crédito al S. Público (% del activo)	8,4%	10,4%	2,0%
	Crédito al S. Privado (% total activo)	48,3%	41,3%	-6,9%
Irregularidad cartera	Total	1,7%	2,9%	1,2%
	Sector privado no financiero	1,8%	3,1%	1,2%
	Provisión sobre cartera irregular total	150,6%	121,7%	-28,9%
Eficiencia*	(Margen financiero + Result. Servicios)/Gastos administración	180,5%	207,1%	26,5%
Rentabilidad	ROE	23,4%	34,4%	11,1%
	ROA	2,7%	3,9%	1,1%
	Resultado ajust. por inflación (acum. 12 meses, a precios de 2017, ARS MM)	77.709	116.603	50,1%
Liquidez	Liquidez total**	42,6%	56,4%	13,8%

* Acumulado anual

** Definida como: (Integración de la exigencia de liquidez en BCRA en moneda nacional y extranjera + Otras disponibilidades en moneda nacional y extranjera + Saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando Lebac y Nobac + Tenencia de títulos del BCRA) / Depósitos totales

*** En pps, salvo Resultado ajustado por inflación que es variación % anual

Fuente: BCRA

- Rentabilidad: el ROA y el ROE aumentaron en términos nominales en 2018. Sin embargo, al no publicarse los datos ajustados por inflación, no resulta claro que haya que extrapolar esa variación de resultado nominal a la variación de poder adquisitivo del patrimonio neto de los bancos.

- Liquidez: la liquidez total aumentó 13,8 pps alcanzando a más del 56% de los depósitos totales, con una alta participación de LELIQs.

En términos generales durante 2018, los bancos no fueron afectados mayormente por los retiros de fondos ocurridos en una buena parte del año. El grado de desintermediación que se registró en la industria por la competencia que generaron las LEBACs en poder del público

redujo el impacto de la corrida cambiaria sobre los depósitos bancarios. En realidad, el posterior aumento de las tasas de interés y la decisión de integrar el encaje del crecimiento de los depósitos a plazo fijo totalmente con LELIQs contribuyó a la expansión de los pasivos no transaccionales.

Pero además, los bancos se han refugiado en LELIQs en un contexto de financiamiento al sector privado limitado tanto por la demanda (altas tasas de interés) como por la predisposición de los mismos a aumentar exposición crediticia. En ese contexto habrían podido mantener sus tasas de rentabilidad aun cuando la calidad de la cartera de préstamos se ha deteriorado.

Teniendo en cuenta que, en relación a la historia local reciente y a los estándares internacionales, los niveles de intermediación siguen siendo relativamente bajos. Ello, en combinación con el elevado grado de provisiones y liquidez mantenida, reduce el riesgo sistémico y sus consecuencias sobre la economía. No obstante ello, la evolución de la demanda de dinero no transaccional -plazos fijos- y la evolución de la cartera irregular son variables a seguir monitoreando.

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	41,19	39,85	37,54	37,38	36,97	20,36	3,4%	9,7%	10,2%	11,4%	102,3%
CLP/USD Spot	672	659	655	675	690	606	2,0%	2,6%	-0,5%	-2,7%	10,8%
COP/USD Spot	3.174	3.097	3.105	3.147	3.058	2.877	2,5%	2,2%	0,9%	3,8%	10,3%
PEN/USD Spot	3,31	3,31	3,32	3,37	3,33	3,26	0,2%	-0,3%	-1,6%	-0,4%	1,7%
MXN/USD Spot	19,49	19,27	19,11	20,26	19,32	18,66	1,1%	2,0%	-3,8%	0,9%	4,4%
BRL/USD Spot	3,88	3,78	3,70	3,91	4,06	3,26	2,6%	4,7%	-0,8%	-4,5%	18,7%
Yuan/USD Spot	6,72	6,71	6,74	6,87	6,84	6,34	0,2%	-0,3%	-2,2%	-1,8%	6,0%
Yen/USD Spot	111,1	111,9	110,0	112,7	111,0	106,2	-0,7%	1,0%	-1,4%	0,1%	4,6%
USD/EUR Spot	1,124	1,137	1,136	1,138	1,155	1,231	-1,1%	-1,1%	-1,2%	-2,7%	-8,7%

Tasas

Libor 1 m	2,49	2,48	2,51	2,40	2,13	1,74	1 pb	-2 pb	9 pb	36 pb	75 pb
Libor 6 m	2,68	2,68	2,78	2,89	2,54	2,26	0 pb	-9 pb	-20 pb	14 pb	42 pb
UST 2 años	2,45	2,55	2,52	2,71	2,70	2,25	-10 pb	-7 pb	-26 pb	-25 pb	21 pb
UST 10 años	2,62	2,75	2,69	2,85	2,94	2,86	-13 pb	-7 pb	-22 pb	-32 pb	-24 pb
UST 30 años	3,01	3,12	3,03	3,14	3,10	3,12	-11 pb	-2 pb	-13 pb	-9 pb	-11 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	103	105	103	106	115	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	94	95	98	96	96	107	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	324	330	339	337	306	387	-2,0%	-4,4%	-3,9%	5,9%	-16,4%
Soja Futuro Mar19	324	330	339	341	320	384	-2,0%	-4,4%	-5,2%	1,2%	-15,8%
Energía (11.5%)	125	125	121	118	152	135	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	162	164	161	159	155	172	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

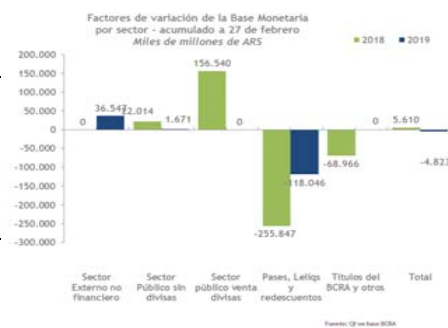
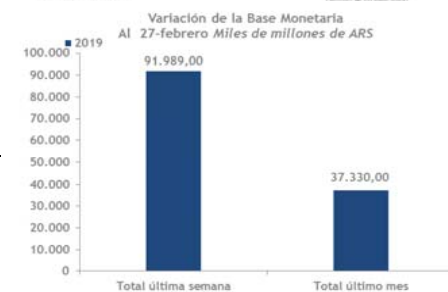
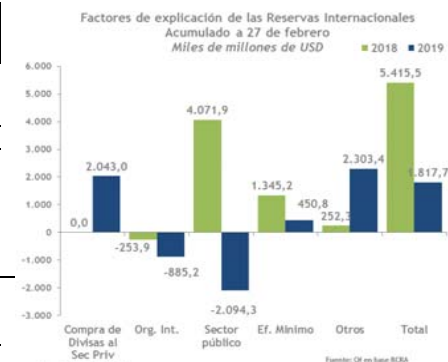
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	583	590	577	554	598	590	-1,2%	1,0%	5,1%	-2,6%	-1,3%
S&P 500	2.730	2.804	2.732	2.633	2.872	2.739	-2,6%	-0,1%	3,7%	-4,9%	-0,3%
Euro Stoxx 50	3.284	3.312	3.213	3.059	3.293	3.413	-0,9%	2,2%	7,4%	-0,3%	-3,8%
MSCI Emergentes	57.687	57.901	57.392	54.258	57.225	62.401	-0,4%	0,5%	6,3%	0,8%	-7,6%
MSCI Lat Am	90.582	91.141	92.552	87.250	84.052	90.948	-0,6%	-2,1%	3,8%	7,8%	-0,4%
Merval	32.926	33.835	36.732	31.550	29.811	32.823	-2,7%	-10,4%	4,4%	10,4%	0,3%
Bovespa	94.782	94.604	94.636	88.115	76.416	84.985	0,2%	0,2%	7,6%	24,0%	11,5%

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	27-feb-19	66.986	67.034	66.429	51.193	52.658	61.815	Millones	-48	557	15.793	14.328	5.171
									% nominal	-0,1%	0,8%	30,8%	27,2%	8,4%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	27-feb-19	0	0	24	16	-9	-49						
Base Monetaria	ARS	27-feb-19	1.404.154	1.300.929	1.366.824	1.238.891	1.208.276	1.006.724	Millones	103.225	37.330	165.263	195.878	397.430
									% nominal	7,9%	2,7%	13,3%	16,2%	39,5%
Lebac y Nobacs	ARS	27-feb-19	0	0	0	65.347	568.349	1.110.160	Millones	0	0	-65.347	-568.349	-1.110.160
Pases netos	ARS	27-feb-19	199	297	47.431	43.214	26.281	31.858	Millones	-98	-47.232	-43.015	-26.082	-31.658
LELIQ	ARS	27-feb-19	846.143	939.617	776.346	708.767	300.962	173.089	Millones	-93.474	69.797	137.376	545.181	673.054
Exp. de BM por S. Público	ARS	27-feb-19							Millones	-2.356	-1.994	39.848	-47.375	-175.600
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	27-feb-19							Millones	0	0	43.699	-31.002	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	27-feb-19							Millones	-2.356	-1.994	-3.851	-16.373	655
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	27-feb-19	1.836.182	1.833.043	1.827.642	1.779.089	1.891.084	1.608.302	Millones	3.139	8.540	57.093	-54.902	227.880
									% nominal	0,2%	0,5%	3,2%	-2,9%	14,2%
M2 privado	ARS	27-feb-19	1.576.085	1.531.310	1.552.894	1.495.273	1.501.608	1.389.637	Millones	44.775	23.191	80.812	74.477	186.448
									% nominal	2,9%	1,5%	5,4%	5,0%	13,4%
M3* privado	ARS	27-feb-19	3.817.421	3.808.205	3.699.654	3.502.622	3.296.593	2.543.869	Millones	9.216	117.767	314.799	520.828	1.273.552
									% nominal	0,2%	3,2%	9,0%	15,8%	50,1%
Depósitos Sector Público	ARS	27-feb-19	999.626	1.014.984	1.070.005	1.201.889	1.100.819	855.086	Millones	-15.358	-70.379	-202.263	-101.193	144.539
Depósitos Sector Privado	ARS	27-feb-19	3.099.469	3.080.054	2.959.963	2.893.041	2.629.072	1.891.496	Millones	19.415	139.506	206.428	470.397	1.207.973
									% nominal	0,6%	4,7%	7,1%	17,9%	63,9%
En Moneda Nacional (5)	ARS	27-feb-19	2.086.088	2.032.968	1.996.094	1.905.808	1.671.136	1.430.840	Millones	53.120	89.994	180.280	414.952	655.248
									% nominal	2,6%	4,5%	9,5%	24,8%	45,8%
A la vista	ARS	27-feb-19	890.957	845.391	856.301	867.454	841.534	722.407	Millones	45.566	34.656	23.503	49.423	168.550
Plazo Fijo	ARS	27-feb-19	1.093.465	1.092.552	1.053.435	961.638	754.260	637.350	Millones	913	40.030	131.827	339.205	456.115
En Moneda Extranjera	USD	27-feb-19	29.625	29.579	29.475	27.503	28.033	25.639	Millones	46	150	2.122	1.592	3.986
									% nominal	0,2%	0,5%	7,7%	5,7%	15,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	27-feb-19	2.156.082	2.162.386	2.131.457	2.176.489	2.208.395	1.719.599	% nominal	-0,3%	1,2%	-0,9%	-2,4%	25,4%
En Moneda Nacional	ARS	27-feb-19	1.544.892	1.529.274	1.548.907	1.583.084	1.596.092	1.400.164	% nominal	1,0%	-0,3%	-2,4%	-3,2%	10,3%
En Moneda Extranjera	USD	27-feb-19	15.770	15.808	15.701	15.603	16.489	15.833	% nominal	-0,2%	0,4%	1,1%	-4,4%	-0,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	27-feb-19	25.329	24.747	24.772	29.603	28.695	26.051	% nominal	2,4%	2,2%	-14,4%	-11,7%	-2,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		27-feb-19	31,1%	30,7%	31,7%	31,2%	29,0%	23,4%						
En pesos		27-feb-19	51,9%	52,0%	50,3%	46,5%	33,0%	24,5%						
En dólares		27-feb-19	54,4%	56,4%	54,1%	54,3%	47,0%	47,8%						



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 corresponsalias) y los pases activos netos, y Letifis, de las entidades financieras contra el BCRA.

08-mar-19

SOBERANOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,1	0,0	0,1	2.750	22/04/2019	102,64	100,21	-0,1%	4,27%	75	155	175
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,4	1,3	1,6	1.205	08/04/2019	98,57	95,15	-1,1%	11,45%	68	836	897
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,8	2,2	2,1	4.500	22/04/2019	95,00	92,32	-2,3%	11,04%	127	782	858
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,1	2,9	2,6	15.693	07/05/2019	95,04	92,00	-2,2%	12,59%	101	930	1.014
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,5	3,9	2,9	3.250	26/07/2019	87,00	86,28	-2,6%	11,02%	98	760	858
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,3	6,6	3,8	1.750	11/07/2019	82,86	82,07	-2,2%	10,42%	70	676	799
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,0	10,3	5,1	3.494	18/04/2019	74,08	71,78	-4,8%	13,64%	119	1.005	1.122
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,0	16,5	7,1	6.500	22/04/2019	86,61	83,70	-2,6%	10,85%	51	668	840
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,6	20,2	7,9	3.750	26/07/2019	80,72	79,85	-2,4%	10,73%	43	629	826
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,3	25,3	8,8	4.250	11/07/2019	76,82	75,83	-1,3%	10,07%	21	534	756
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,3	26,3	9,3	1.000	06/07/2019	79,51	78,29	-1,8%	10,30%	28	556	779
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	25,9	10,1	3.966	30/06/2019	116,61	81,99	-3,6%	11,40%	60	677	890
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,6	23,8	10,1	4.901	30/06/2019	104,18	73,13	-5,6%	13,32%	98	887	1.085
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,5	55,8	17,3	1.750	06/07/2019	76,89	75,58	-1,3%	10,14%	16	472	753
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,7	50,0	17,1	5.562	18/04/2019	76,32	73,27	-6,9%	11,69%	93	650	911
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,0	56,4	15,3	1.230	31/03/2019	51,93	50,80	-4,4%	10,67%	49	509	804
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,5	60,2	15,3	5.297	31/03/2019	57,93	56,80	-1,9%	9,5%	20	385	685
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,3	77,3	27,1	2.750	22/04/2019	80,81	77,84	-1,3%	10,0%	13	437	737
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,0	88,2	28,8	3.000	11/07/2019	74,45	73,29	-0,8%	9,63%	8	397	696
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,1	104,9	98,3	2.750	28/06/2019	75,12	73,65	-1,2%	9,67%	12	401	700

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035					14.386	15/12/2019
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035					3.105	15/12/2017
Cupon EUR	15/12/2035					18.947	15/12/2019

Price	Var. 01-mar
4,50	-5,3%
4,00	-5,9%
4,00	-5,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,5	0,1	2,8	1.250	15/01/2020
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,3	0,1	3,8	1.000	15/01/2020
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,8	0,4	7,9	1.250	15/01/2020
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,3	0,5	8,9	1.000	15/01/2020
DISC	31/12/2033	7,820	6,3	0,6	10,1	2.270	30/06/2019
PAR	31/12/2038	2,260	9,8	1,3	15,3	5.035	31/03/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,5	1,9	28,7	750	09/11/2019

Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar	Spread vs Bunds
86,57	-2,5%	9,47%	102	1.004
81,47	-2,7%	9,32%	84	982
75,36	-2,9%	9,61%	50	990
74,61	-2,8%	9,64%	44	990
87,01	-3,1%	9,94%	49	1.020
56,46	-2,7%	8,99%	28	892
73,32	-2,2%	8,83%	20	868

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,7	0,0	2,6	62.500	03/04/2019
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,9	0,1	4,6	64.150	17/04/2019
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,7	0,2	7,6	96.570	17/04/2019

Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar
87,87	-0,5%	30,00%	50
96,11	0,2%	19,48%	3
89,48	-0,2%	19,85%	11

08-mar-19 SOBERANOS ARGENTINA



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	40,066	0,2	0,0	1,0	16.728	03/06/2019
Bocan 22	03/04/2022	43,344	0,0	0,0	3,1	53.625	03/04/2019
PR 15	04/10/2022	49,153				3.235	04/04/2019

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		0,1	2,5	986	15/03/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,1	0,0	1,1	71.037	28/04/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,2	0,1	2,4	26.736	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,0	0,7	10,1	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,180	13,9	1,9	15,3	2.861	31/03/2019

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	54,196		#N/A N/A	1,3	104.399	21/03/2019

Lecap ARS	dias	TNA
29/03/2019	17	47%
12/04/2019	30	46%
30/04/2019	49	38%
31/05/2019	79	46%
28/06/2019	107	45%
30/09/2019	201	46%

Lete USD	dias	TNA
29/03/2019	18	2,29%
12/04/2019	32	3,77%
26/04/2019	46	4,52%
10/05/2019	59	3,86%
24/05/2019	74	4,03%
14/06/2019	95	4,23%

Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar	Spread vs BADLAR
103,30	#¡VALOR!	43,07%	n.d.	650
108,60	0,2%	44,65%	n.d.	808
176,79	-0,2%	51,89%	n.d.	1.533

Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar	Spread vs TIPs
469,46	nd	9,18%	n.d.	
184,93	-0,2%	9,19%	57	675
184,32	-0,3%	8,57%	33	613
987,44	0,6%	7,88%	-2	548
399,87	1,5%	8,47%	-13	613

Price	Var. 01-mar	Yield	Var. 01-mar
121,13	0,7%	49,55%	n.d.

08-mar-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 26-feb	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES											
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,3	0,3	750	100,00	-0,1%	5,7%	92	311	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,2	1,4	500	98,75	-2,7%	11,9%	333	938	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,5	1,7	900	94,25	-4,3%	13,8%	400	1.131	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,4	2,9	750	80,00	-7,0%	15,4%	437	1.293	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,0	4,0	1250	84,25	-5,9%	14,5%	404	1.206	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,9	7,3	1750	74,00	-6,7%	13,6%	282	1.112	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,9	8,1	400	82,00	-7,9%	13,3%	276	1.078	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,5	8,9	446	60,00	-6,3%	12,0%	189	941	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES											
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	1,4	335	100,35	#¡VALOR!	8,7%	-11	619	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,2	7,2	890	88,25	-4,6%	9,8%	-102	729	B / B / B2
CORDOBA											
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,9	2,2	725	88,00	-3,9%	13,5%	244	1.104	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,2	5,5	510	80,25	-7,3%	12,5%	192	1.010	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,9	3,9	291	83,04	-0,6%	13,2%	276	1.075	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,6	8,4	450	72,78	-5,9%	12,4%	207	988	B / B / B2
SANTA FE											
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,8	3,5	250	84,00	-3,5%	12,8%	218	1.037	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	7,6	250	74,00	-3,9%	12,3%	149	971	/ B / B2
OTROS											
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,2	4,2	500	82,00	n.d.	14,3%	381	1.185	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,2	4,4	250	75,03	-1,4%	17,8%	733	1.540	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,3	4,5	300	81,02	-1,3%	16,0%	546	1.353	B / B /
EE RR 25	08/02/2025	8,75	3,8	5,2	500	80,20		14,3%	370	1.187	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,2	4,3	350	81,00	-4,8%	15,3%	486	1.292	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,9	5,1	366	85,20	#¡VALOR!	11,4%	82	898	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,1	5,7	300	72,03	-2,8%	15,3%	461	1.282	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,7	3,5	210	77,04	-2,0%	17,7%	704	1.522	B- / /
CON GARANTÍA											
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,9	5,2	349	94,51	-3,6%	10,1%	-54	762	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,4	4,5	650	80,53	-4,2%	13,8%	333	1.141	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,7	17	99,32	n.d.	8,8%	263	626	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,3	1,5	71	98,00	-1,8%	11,0%	200	851	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,3	4,5	200	91,03	n.d.	11,7%	121	929	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 01-mar	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,8	2,0	1000	100,46	-2,0%	8,2%	-161	578	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	4,2	1325	96,65	-2,7%	9,8%	-118	732	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,7	6,4	1500	94,82	-2,1%	9,6%	-122	718	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,9	8,4	1000	85,30	-2,7%	9,5%	-129	707	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,1	28,8	750	76,44	-2,1%	9,4%	-201	675	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,3	3,8	500	91,93	-1,1%	7,4%	-355	495	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	11,3
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,0	1,2	500	101,17	-1,0%	6,8%	-64	426	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,6	4,4	500	91,55	-3,2%	9,8%	-107	737	B / / B2	21/07/2020	103,7	17,2
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,6	7,9	750	86,67	-3,1%	10,0%	-85	753	B / B / B2	24/01/2022	103,8	14,4
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,2	2,7	300	95,75	-1,8%	11,4%	35	894	B- / B /	07/11/2019	104,8	24,0
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,4	2,9	500	88,08	-3,2%	13,9%	291	1.150	/ B / B2	20/01/2020	104,4	30,4
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,4	4,4	336	88,49	-2,2%	13,2%	225	1.073	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	23,0
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,8	4,9	300	84,32	-1,3%	12,1%	127	966	B / B /	02/02/2021	103,9	19,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,1	5,2	300	87,22	-1,7%	10,1%	-71	768	B / B /	15/05/2021	103,4	15,4
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,5	4,7	615	98,14	-1,0%	10,5%	-35	811	/ B / B3	01/03/2022	105,0	12,2
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,8	6,1	500	93,07	-1,3%	8,2%	-261	579	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,3
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	2,1	2,4	101	99,80	-0,3%	9,8%	-116	739	B / WD /	08/04/2019	101,2	29,2
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,9	3,6	176	97,83	-1,1%	10,5%	-54	805	B / / B1	08/04/2019	104,9	105,7
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,1	2,4	250	97,60	-0,9%	9,4%	-147	695	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	9,4
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,2	2,6	400	85,54	-2,0%	13,4%	238	1.097	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,4
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,5	1,7	350	99,85	-0,4%	9,8%	84	735	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,0	2,3	500	98,85	-0,7%	7,1%	-372	460	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	23,2
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,7	4,3	500	97,25	-0,6%	6,7%	-410	432	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	10,4
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,2	1,3	200	102,22	-0,3%	10,7%	292	823	NR / B /	08/04/2019	106,3	66,3
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,8	4,5	348	106,81	0,3%	4,9%	-588	251	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,5	500	91,75	-0,8%	7,3%	-352	484	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,5
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	4,0	400	93,92	-2,1%	8,8%	-216	636	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,4
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,5	0,5	185	100,34	-0,1%	6,5%	102	391	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,2	4,0	360	98,52	-1,6%	9,2%	-175	677	B / B+ /	23/03/2020	104,4	14,5
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,4	300	74,09	-1,9%	18,4%	744	1.596	B- / B /	20/07/2020	104,8	38,9
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	0,7	1,6	390	16,28	0,8%	196,6%	19.040	19.402	NR / NR /			
AYSA 2025	01/02/2023	6,6	3,2	3,9	500	77,17	-3,0%	14,5%	356	1.208	/ B / B2			