

Calma en grajeas para el tipo de cambio...

En términos generales, la mayor oferta de dólares en Argentina proviene de dos fuentes principales: el campo y el Tesoro Nacional. En 2018 se combinaron la sequía y el cese del acceso al financiamiento del Tesoro -colocó USD 9 mil millones en enero-, eventos que resumieron en la depreciación de más del 50% del tipo de cambio ARS/USD y en haber recurrido al FMI por asistencia adicional. La magnitud del desequilibrio externo y de la cantidad de dinero en la economía potenciaron los efectos de la ausencia de dólares sobre el tipo de cambio y la tasa de interés.

En 2019 se espera que la mejor campaña agrícola aporte USD 7-8 mil millones adicionales a la oferta de dólares que hubo en 2018 que, de liquidarse en el mercado, se sumarían a las ventas del Tesoro de USD 9,6 mil millones desde abril a fin de año -subastas diarias de USD 60 millones y no está claro si puede acumularse el saldo remanente de un día al siguiente- recientemente anunciadas, tal cual está previsto en el programa financiero de 2019 desde octubre del año pasado. Lo que se definió recientemente es el mecanismo de venta y el período de conversión de esos dólares a pesos, como está previsto en el Memorando de Entendimiento de octubre, que ponía como fecha de definición del mecanismo el primer trimestre de 2019. Estacionalmente esos dólares se deberían haber vendido en mayor medida en el último trimestre del año, cuando se concentran las mayores necesidades de pesos del Tesoro.

La noticia ayudó a descomprimir el mercado de cambios, que venía mostrando aumento en la volatilidad y tendencia creciente, que cedió rápidamente ante la noticia. El mecanismo de intervención indirecta en el mercado *spot* complementa las operaciones de intervención directa del BCRA en el mercado de futuros de dólar y al aumento en la tasa de interés en ARS, que en las últimas semanas aumentó más de 13 pps -actualmente en 63% anual- y, que a pesar de ello, no evitó la depreciación del 9% del tipo de cambio.

Sin embargo, la potencial demanda de dólares en un escenario de creciente incertidumbre como el actual -en mayor medida local, pero también internacional- puede ser muy superior a la oferta

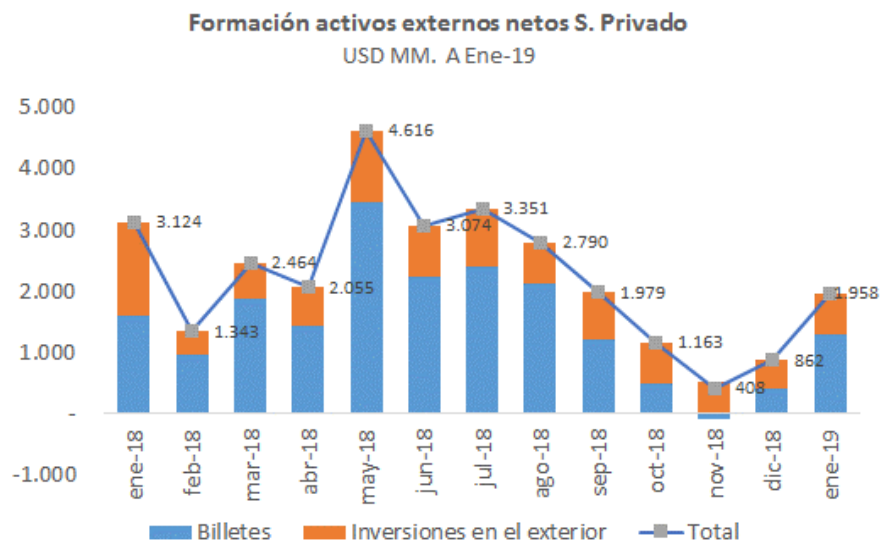
“Best Investment Bank Argentina 2017”
por Global Finance

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

proveniente de estas dos fuentes tradicionales. El gráfico que sigue muestra la evolución de la formación de activos externos netos del sector privado no financiero desde enero de 2018.



Fuente: BCRA

En los picos se llegó a demandar un total de USD 4,6 mil millones, que fue cediendo por el efecto por la devaluación y posteriormente por el fuerte aumento de la tasa de interés y la restricción monetaria. Luego la demanda comenzó a recuperarse, habiendo registrado USD 2 mil millones en enero pasado -una parte estacional. Hacia adelante podría considerarse que la demanda promedio mensual podría ubicarse en USD 1,5-2 mil millones (esencialmente por renovación parcial de vencimientos de LECAPs, LETES y rescate de una porción de los depósitos a plazo fijo privados).

Ese monto sumado a un déficit de cuenta corriente para lo que resta del año del orden de USD 4 mil millones, transformarían en insuficientes los USD 9,6 mil millones de ventas del Tesoro. Oferta adicional podría provenir del sector privado -inversión extranjera o de portafolios- y Provincias, reduciendo la diferencia entre oferta y demanda cambiaria. Por lo pronto, el equilibrio cambiario en 2019 seguirá siendo delicado, más allá de lo recientemente anunciado.

| 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 | 39,97 | 39,85 | 37,95 | 38,16 | 39,79 | 20,32 | 0,3% | 5,3% | 4,7% | 0,4% | 96,7% |
| CLP/USD Spot | 669 | 659 | 663 | 685 | 687 | 606 | 1,5% | 0,9% | -2,4% | -2,7% | 10,4% |
| COP/USD Spot | 3.119 | 3.095 | 3.140 | 3.195 | 3.023 | 2.845 | 0,8% | -0,7% | -2,4% | 3,2% | 9,6% |
| PEN/USD Spot | 3,30 | 3,31 | 3,33 | 3,35 | 3,31 | 3,26 | -0,4% | -1,0% | -1,5% | -0,4% | 1,1% |
| MXN/USD Spot | 19,21 | 19,30 | 19,31 | 20,24 | 18,89 | 18,70 | -0,5% | -0,5% | -5,1% | 1,7% | 2,7% |
| BRL/USD Spot | 3,81 | 3,78 | 3,76 | 3,91 | 4,17 | 3,29 | 0,8% | 1,4% | -2,6% | -8,7% | 15,9% |
| Yuan/USD Spot | 6,71 | 6,71 | 6,79 | 6,91 | 6,87 | 6,32 | 0,1% | -1,2% | -2,8% | -2,2% | 6,2% |
| Yen/USD Spot | 111,6 | 111,8 | 110,4 | 113,4 | 112,1 | 106,3 | -0,2% | 1,1% | -1,6% | -0,4% | 4,9% |
| USD/EUR Spot | 1,132 | 1,134 | 1,128 | 1,131 | 1,163 | 1,231 | -0,2% | 0,4% | 0,1% | -2,7% | -8,0% |

Tasas

| | | | | | | | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Libor 1 m | 2,48 | 2,48 | 2,50 | 2,46 | 2,16 | 1,81 | 0 pb | -2 pb | 3 pb | 32 pb | 67 pb |
| Libor 6 m | 2,68 | 2,68 | 2,73 | 2,90 | 2,57 | 2,34 | 0 pb | -5 pb | -22 pb | 11 pb | 34 pb |
| UST 2 años | 2,45 | 2,54 | 2,49 | 2,73 | 2,78 | 2,28 | -9 pb | -4 pb | -29 pb | -33 pb | 16 pb |
| UST 10 años | 2,60 | 2,72 | 2,65 | 2,89 | 3,00 | 2,83 | -12 pb | -6 pb | -29 pb | -40 pb | -23 pb |
| UST 30 años | 3,02 | 3,09 | 2,99 | 3,14 | 3,13 | 3,06 | -7 pb | 3 pb | -12 pb | -11 pb | -4 pb |

Índice de Materias Primas Qf (1)

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|--------|
| IMP Qf | 106 | 102 | 105 | 103 | 105 | 116 | 1,8% | 2,0% | 0,4% | 4,2% | 6,4% |
| Agro (70.2%) | 97 | 94 | 98 | 97 | 95 | 108 | 1,9% | 1,2% | -2,4% | 2,9% | 3,7% |
| Soja spot (60%) | 333 | 332 | 333 | 331 | 302 | 382 | 0,4% | 0,2% | 0,7% | 10,4% | -12,9% |
| Soja Futuro Sep19 | 342 | 346 | 346 | 347 | 326 | 371 | -1,0% | -1,1% | -1,4% | 5,0% | -7,8% |
| Energía (11.5%) | 131 | 126 | 121 | 115 | 155 | 137 | 1,3% | 4,2% | 10,3% | 3,4% | 4,1% |
| Metales (9.3%) | 163 | 162 | 157 | 158 | 156 | 173 | 2,2% | 6,3% | 13,5% | 17,2% | 35,9% |

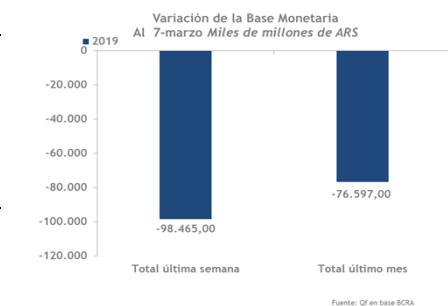
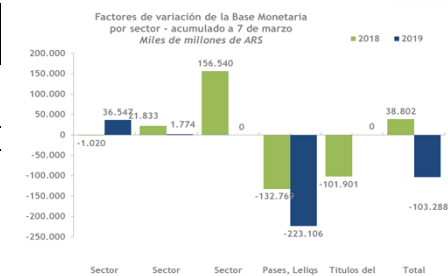
Índices Bursátiles (en moneda local)

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI Mundo | 590 | 589 | 571 | 550 | 605 | 593 | 0,2% | 3,4% | 7,4% | -2,4% | -0,4% |
| S&P 500 | 2.829 | 2.793 | 2.710 | 2.600 | 2.905 | 2.747 | 1,3% | 4,4% | 8,8% | -2,6% | 3,0% |
| Euro Stoxx 50 | 3.385 | 3.317 | 3.166 | 3.093 | 3.345 | 3.414 | 2,1% | 6,9% | 9,5% | 1,2% | -0,8% |
| MSCI Emergentes | 57.880 | 58.042 | 56.915 | 54.066 | 57.418 | 63.448 | -0,3% | 1,7% | 7,1% | 0,8% | -8,8% |
| MSCI Lat Am | 93.479 | 91.002 | 91.952 | 86.584 | 84.224 | 90.608 | 2,7% | 1,7% | 8,0% | 11,0% | 3,2% |
| Merval | 33.850 | 33.835 | 37.024 | 31.109 | 30.177 | 32.707 | 0,0% | -8,6% | 8,8% | 12,2% | 3,5% |
| Bovespa | 99.027 | 94.604 | 94.413 | 87.450 | 75.429 | 84.928 | 4,7% | 4,9% | 13,2% | 31,3% | 16,6% |

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 | 07-mar-19 | 68.421 | 66.986 | 66.962 | 49.995 | 51.144 | 62.610 | Millones | 1.435 | 1.459 | 18.426 | 17.277 | 5.811 |
| | | | | | | | | | % nominal | 2,1% | 2,2% | 36,9% | 33,8% | 9,3% |
| Intervención cambiaria (2) (3) | USD | 07-mar-19 | 0 | 0 | 11 | 16 | -3 | -49 | | | | | | |
| Base Monetaria | ARS | 07-mar-19 | 1.305.689 | 1.404.154 | 1.382.286 | 1.205.849 | 1.298.883 | 1.039.916 | Millones | -98.465 | -76.597 | 99.840 | 6.806 | 265.773 |
| | | | | | | | | | % nominal | -7,0% | -5,5% | 8,3% | 0,5% | 25,6% |
| Lebac y Nobacs | ARS | 07-mar-19 | 0 | 0 | 0 | 65.347 | 536.074 | 1.143.095 | Millones | 0 | 0 | -65.347 | -536.074 | -1.143.095 |
| Pases netos | ARS | 07-mar-19 | 1.099 | 199 | 467 | 3.397 | 2.960 | 21.662 | Millones | 900 | 632 | -2.298 | -1.861 | -20.563 |
| LELIQ | ARS | 07-mar-19 | 950.406 | 846.143 | 831.651 | 789.339 | 239.191 | 116.558 | Millones | 104.263 | 118.755 | 161.067 | 711.215 | 833.848 |
| Exp. de BM por S. Público | ARS | 07-mar-19 | | | | | | | Millones | 102 | -1.866 | 42.278 | -46.791 | -175.317 |
| - Comp. Neta divisas al Tesoro | ARS | 07-mar-19 | | | | | | | Millones | 0 | 0 | 43.699 | -25.019 | -176.255 |
| Resto (Utilidades o Adelantos) | ARS | 07-mar-19 | | | | | | | Millones | 102 | -1.866 | -1.421 | -21.772 | 938 |
| Agregados Monetarios (4) | | | | | | | | | | | | | | |
| M2 | ARS | 07-mar-19 | 1.843.173 | 1.836.180 | 1.833.684 | 1.776.827 | 1.942.650 | 1.614.344 | Millones | 6.993 | 9.489 | 66.346 | -99.477 | 228.829 |
| | | | | | | | | | % nominal | 0,4% | 0,5% | 3,7% | -5,1% | 14,2% |
| M2 privado | ARS | 07-mar-19 | 1.662.226 | 1.576.083 | 1.609.549 | 1.558.136 | 1.508.577 | 1.427.515 | Millones | 86.143 | 52.677 | 104.090 | 153.649 | 234.711 |
| | | | | | | | | | % nominal | 5,5% | 3,3% | 6,7% | 10,2% | 16,4% |
| M3* privado | ARS | 07-mar-19 | 3.975.890 | 3.817.187 | 3.799.946 | 3.571.907 | 3.301.418 | 2.596.928 | Millones | 158.704 | 175.945 | 403.983 | 674.472 | 1.378.962 |
| | | | | | | | | | % nominal | 4,2% | 4,6% | 11,3% | 20,4% | 53,1% |
| Depósitos Sector Público | ARS | 07-mar-19 | 880.496 | 999.626 | 951.949 | 1.113.944 | 1.076.913 | 787.551 | Millones | -119.130 | -71.454 | -233.448 | -196.418 | 92.945 |
| Depósitos Sector Privado | ARS | 07-mar-19 | 3.227.492 | 3.099.353 | 3.051.606 | 2.928.808 | 2.649.546 | 1.921.552 | Millones | 128.139 | 175.885 | 298.683 | 577.945 | 1.305.939 |
| | | | | | | | | | % nominal | 4,1% | 5,8% | 10,2% | 21,8% | 68,0% |
| En Moneda Nacional (5) | ARS | 07-mar-19 | 2.149.293 | 2.086.088 | 2.085.050 | 1.945.859 | 1.668.173 | 1.456.573 | Millones | 63.205 | 64.243 | 203.434 | 481.120 | 692.720 |
| | | | | | | | | | % nominal | 3,0% | 3,1% | 10,5% | 28,8% | 47,6% |
| A la vista | ARS | 07-mar-19 | 957.515 | 890.957 | 903.026 | 906.193 | 837.770 | 744.122 | Millones | 66.558 | 54.489 | 51.322 | 119.745 | 213.393 |
| Plazo Fijo | ARS | 07-mar-19 | 1.087.138 | 1.093.465 | 1.087.254 | 960.295 | 754.646 | 644.546 | Millones | -6.327 | -116 | 126.843 | 332.492 | 442.592 |
| En Moneda Extranjera | USD | 07-mar-19 | 29.752 | 29.619 | 29.657 | 27.828 | 27.297 | 25.793 | Millones | 133 | 95 | 1.924 | 2.455 | 3.959 |
| | | | | | | | | | % nominal | 0,4% | 0,3% | 6,9% | 9,0% | 15,3% |
| Préstamos al Sector Privado | ARS | 07-mar-19 | 2.192.761 | 2.156.082 | 2.139.680 | 2.156.877 | 2.201.452 | 1.732.883 | % nominal | 1,7% | 2,5% | 1,7% | -0,4% | 26,5% |
| En Moneda Nacional | ARS | 07-mar-19 | 1.542.272 | 1.544.892 | 1.556.585 | 1.569.114 | 1.585.343 | 1.409.595 | % nominal | -0,2% | -0,9% | -1,7% | -2,7% | 9,4% |
| En Moneda Extranjera | USD | 07-mar-19 | 15.775 | 15.770 | 15.672 | 15.523 | 16.343 | 15.876 | % nominal | 0,0% | 0,7% | 1,6% | -3,5% | -0,6% |
| Préstamos al Sector Público | ARS | 07-mar-19 | 27.472 | 25.329 | 26.803 | 26.824 | 27.326 | 27.890 | % nominal | 8,5% | 2,5% | 2,4% | 0,5% | -1,5% |
| Ratio de liquidez bancaria (6) | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 07-mar-19 | 53,0% | 52,6% | 51,3% | 48,3% | 37,8% | 28,2% | | | | | | |
| En pesos | | 07-mar-19 | 53,4% | 52,0% | 50,7% | 45,8% | 33,3% | 22,6% | | | | | | |
| En dólares | | 07-mar-19 | 55,4% | 54,1% | 53,1% | 54,1% | 48,8% | 47,6% | | | | | | |



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

15-mar-19

| USD Bond | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Clean Price | Yield | Spread Arg-Bra | Spread Arg-EEUU |
|--------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|--------|----------------|-----------------|
| GLOBAL 19 | 22/04/2019 | 6,250 | 0,1 | 0,1 | 2.750 | 100,21 | 3,83% | 127 | 130 |
| BONAR 20 | 08/10/2020 | 8,000 | 1,4 | 1,6 | 1.205 | 95,41 | 11,30% | 836 | 883 |
| GLOBAL 21 | 22/04/2021 | 6,875 | 1,8 | 2,1 | 4.500 | 93,93 | 10,16% | 708 | 771 |
| BONAR 24 | 07/05/2024 | 8,750 | 2,1 | 2,6 | 15.693 | 92,98 | 12,12% | 896 | 968 |
| GLOBAL 22 | 26/01/2022 | 5,625 | 2,5 | 2,9 | 3.250 | 87,36 | 10,52% | 723 | 810 |
| GLOBAL 23 | 11/01/2023 | 4,625 | 3,3 | 3,8 | 1.750 | 83,77 | 9,83% | 631 | 743 |
| BONAR 25 | 18/04/2025 | 5,750 | 4,0 | 5,1 | 3.494 | 73,43 | 13,11% | 961 | 1.070 |
| GLOBAL 26 | 22/04/2026 | 7,500 | 5,0 | 7,1 | 6.500 | 86,54 | 10,21% | 615 | 779 |
| GLOBAL 27 | 26/01/2027 | 6,875 | 5,6 | 7,9 | 3.750 | 82,60 | 10,14% | 579 | 768 |
| GLOBAL 28 | 11/01/2028 | 5,875 | 6,3 | 8,8 | 4.250 | 78,48 | 9,54% | 494 | 704 |
| GLOBAL 28 | 06/07/2028 | 6,625 | 6,4 | 9,3 | 1.000 | 80,69 | 9,84% | 522 | 734 |
| DISC USD NYL | 31/12/2033 | 8,280 | 6,0 | 10,0 | 3.966 | 84,36 | 10,94% | 644 | 846 |
| DISC USD ARL | 31/12/2033 | 8,280 | 5,6 | 10,0 | 4.901 | 73,26 | 13,30% | 895 | 1.084 |
| GLOBAL 36 | 06/07/2036 | 7,125 | 8,7 | 17,3 | 1.750 | 78,66 | 9,69% | 431 | 709 |
| BONAR 37 | 18/04/2037 | 7,625 | 7,8 | 17,1 | 5.562 | 74,52 | 11,50% | 640 | 893 |
| PAR USD ARL | 31/12/2038 | 2,500 | 9,1 | 15,3 | 1.230 | 51,53 | 10,53% | 502 | 791 |
| PAR USD NYL | 31/12/2038 | 2,500 | 9,5 | 15,3 | 5.297 | 58,28 | 9,2% | 368 | 661 |
| GLOBAL 46 | 22/04/2046 | 7,625 | 9,5 | 27,1 | 2.750 | 80,63 | 9,7% | 409 | 702 |
| GLOBAL 48 | 11/01/2048 | 6,875 | 10,2 | 28,8 | 3.000 | 75,42 | 9,35% | 375 | 669 |
| GLOBAL 117 | 28/06/2117 | 7,125 | 10,5 | 98,3 | 2.750 | 76,34 | 9,33% | 372 | 666 |

| GDP Warrants | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price |
|----------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------|
| Cupon USD - Ley NY. | 15/12/2035 | | | | 14.386 | 4,00 |
| Cupon USD - Ley Arg. | 15/12/2035 | | | | 3.105 | 3,50 |
| Cupon EUR | 15/12/2035 | | | | 18.947 | 4,00 |

| EUR | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price | Yield | Spread vs Bunds |
|----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------|-------|-----------------|
| ARG 2022 | 15/01/2022 | 3,875 | 2,5 | 2,8 | 1.250 | 88,24 | 8,74% | 931 |
| ARG 2023 | 15/01/2023 | 3,375 | 3,3 | 3,8 | 1.000 | 83,54 | 8,60% | 909 |
| ARG 2027 | 15/01/2027 | 5,000 | 5,9 | 7,8 | 1.250 | 77,96 | 9,04% | 933 |
| ARG 2028 | 15/01/2028 | 5,250 | 6,4 | 8,8 | 1.000 | 77,29 | 9,10% | 934 |

15-mar-19

| | | | | | | | | |
|----------|------------|-------|------|------|-------|-------|-------|-----|
| DISC | 31/12/2033 | 7,820 | 6,3 | 10,0 | 2.270 | 88,84 | 9,61% | 987 |
| PAR | 31/12/2038 | 2,260 | 9,9 | 15,3 | 5.035 | 58,24 | 8,69% | 860 |
| ARG 2047 | 09/11/2047 | 6,250 | 10,7 | 28,7 | 750 | 74,61 | 8,67% | 849 |

| ARS Fija | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price | Yield |
|----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------|--------|
| BOTE210 | 03/10/2021 | 18,200 | 1,6 | 2,5 | 62.500 | 86,01 | 31,64% |
| BOTE230 | 17/10/2023 | 16,000 | 2,8 | 4,6 | 64.150 | 92,75 | 20,88% |
| BOTE260 | 17/10/2026 | 15,500 | 3,6 | 7,6 | 96.570 | 85,59 | 21,15% |

| ARS BADLAR | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price | Yield | Spread vs BADLAR |
|------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|--------|--------|------------------|
| Bocan 20 | 01/03/2020 | 42,312 | 0,1 | 1,0 | 16.728 | 102,68 | 48,84% | 809 |
| Bocan 22 | 03/04/2022 | 44,002 | 0,0 | 3,0 | 53.625 | 108,75 | 48,65% | 790 |
| PR 15 | 04/10/2022 | 49,153 | | | 3.235 | 178,13 | 55,69% | 1.494 |

| ARS CER | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price | Yield | Spread vs TIPS |
|-----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|--------|-------|----------------|
| PRO 13 | 15/03/2024 | 2,000 | | 2,5 | 970 | 457,95 | 9,76% | |
| Boncer 20 | 28/04/2020 | 2,250 | 1,0 | 1,1 | 71.037 | 186,79 | 9,08% | 664 |
| Boncer 21 | 22/07/2021 | 2,500 | 2,2 | 2,3 | 26.767 | 185,82 | 8,60% | 617 |
| DISC ARS | 31/12/2033 | 5,830 | 6,9 | 10,0 | 10.472 | 971,74 | 8,24% | 584 |
| PAR ARS | 31/12/2038 | 1,180 | 11,9 | 15,3 | 2.861 | 395,95 | 8,63% | 626 |

| ARS Pol Monetaria | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Price | Yield |
|-------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|--------|--------|
| POMO 20 | 21/06/2020 | 54,196 | | 1,3 | 104.399 | 124,88 | 60,79% |

| Lecap ARS | dias | TNA | Lete USD | dias |
|------------|------|-----|------------|------|
| 29/03/2019 | 10 | 43% | 29/03/2019 | 11 |
| 12/04/2019 | 23 | 45% | 12/04/2019 | 25 |
| 30/04/2019 | 42 | 49% | 26/04/2019 | 39 |
| 31/05/2019 | 72 | 45% | 10/05/2019 | 52 |
| 28/06/2019 | 100 | 45% | 24/05/2019 | 67 |
| 30/09/2019 | 194 | 45% | 14/06/2019 | 88 |

15-mar-19

PROVINCIALES ARGENTINA



| USD Bond | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Clean Price | Yield | Soberano | Spread Prov-Sob | Spread Prov-EEUU | Rating S&P/Fitch/Moodys |
|----------------------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|-------|----------|-----------------|------------------|-------------------------|
| PROVINCIA DE BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | |
| PBA 2019 | 15/06/2019 | 5,75 | 0,2 | 0,2 | 750 | 99,76 | 6,7% | 4,28% | 239 | 411 | B / / B2 |
| PBA 2021 | 26/01/2021 | 10,875 | 1,2 | 1,4 | 500 | 98,02 | 12,5% | 7,82% | 468 | 1.002 | B / / B2 |
| PBA 2021 | 09/06/2021 | 9,95 | 1,5 | 1,7 | 900 | 94,54 | 13,6% | 8,98% | 464 | 1.116 | B / / B2 |
| PBA 2023 | 15/02/2023 | 6,5 | 2,4 | 2,9 | 750 | 83,07 | 13,9% | 10,51% | 335 | 1.146 | B / / B2 |
| PBA 2024 | 16/03/2024 | 9,125 | 3,1 | 4,0 | 1250 | 86,54 | 13,6% | 9,86% | 379 | 1.125 | B / / B2 |
| PBA 2027 | 15/06/2027 | 7,875 | 4,9 | 7,2 | 1750 | 75,03 | 13,4% | 10,20% | 318 | 1.088 | B / / B2 |
| PBA Par 2028 | 18/04/2028 | 9,625 | 4,9 | 8,1 | 400 | 82,02 | 13,3% | 10,00% | 334 | 1.080 | B / / B2 |
| PBA Par 2035 | 15/05/2035 | 4 | 5,5 | 8,9 | 446 | 60,06 | 12,0% | 9,60% | 240 | 944 | B / / B2 |
| CIUDAD DE BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | |
| CABA 21 | 19/02/2021 | 8,95 | 1,3 | 1,4 | 335 | 100,16 | 8,8% | 8,04% | 78 | 634 | B / B / B2 |
| CABA27 | 01/06/2027 | 7,5 | 5,2 | 7,2 | 890 | 90,01 | 9,4% | 10,20% | -75 | 694 | B / B / B2 |
| CORDOBA | | | | | | | | | | | |
| Cordoba 21 | 10/06/2021 | 7,125 | 1,9 | 2,2 | 725 | 88,06 | 13,5% | 10,23% | 327 | 1.107 | B / / B2 |
| Cordoba 24 | 01/09/2024 | 7,45 | 4,2 | 5,5 | 510 | 80,03 | 12,6% | 10,02% | 260 | 1.020 | B / B / B2 |
| Cordoba 26 | 27/10/2026 | 7,125 | 2,8 | 3,9 | 291 | 81,16 | 14,0% | 9,84% | 416 | 1.160 | / / B2 |
| Cordoba 27 | 01/08/2027 | 7,125 | 5,6 | 8,4 | 450 | 73,72 | 12,2% | 9,82% | 241 | 968 | B / B / B2 |
| SANTA FE | | | | | | | | | | | |
| Santa Fe 23 | 23/03/2023 | 7 | 2,8 | 3,5 | 250 | 85,05 | 12,4% | 10,06% | 233 | 1.000 | / B / B2 |
| Santa Fe 27 | 01/11/2027 | 6,9 | 5,2 | 7,6 | 250 | 76,03 | 11,8% | 10,16% | 160 | 925 | / B / B2 |
| OTROS | | | | | | | | | | | |
| Mendoza 24 | 19/05/2024 | 8,375 | 3,2 | 4,2 | 500 | 82,05 | 14,3% | 9,88% | 440 | 1.188 | B / / B2 |
| Chaco 24 | 18/08/2024 | 9,375 | 3,2 | 4,4 | 250 | 75,10 | 17,8% | 9,91% | 792 | 1.542 | / B / B2 |
| La Rioja 25 | 24/02/2025 | 9,75 | 3,2 | 4,4 | 300 | 81,08 | 16,0% | 9,91% | 605 | 1.355 | B / B / |
| EERR 25 | 08/02/2025 | 8,75 | 3,7 | 5,2 | 500 | 78,03 | 15,0% | 9,99% | 504 | 1.262 | B / B / |
| Salta 24 | 07/07/2024 | 9,125 | 3,2 | 4,3 | 350 | 81,06 | 15,3% | 9,89% | 545 | 1.294 | B / B / |
| Neuquén 25 | 27/04/2025 | 7,5 | 3,8 | 5,1 | 366 | 83,48 | 11,9% | 9,98% | 195 | 952 | B / B / |
| Rio Negro 25 | 07/12/2025 | 7,75 | 4,0 | 5,7 | 300 | 72,04 | 15,3% | 10,05% | 524 | 1.285 | B / / B2 |
| Jujuy 22 | 20/09/2022 | 8,625 | 2,6 | 3,5 | 210 | 77,07 | 17,7% | 10,07% | 762 | 1.528 | B- / / |
| CON GARANTÍA | | | | | | | | | | | |
| Neuquen 28 | 12/05/2028 | 8,625 | 3,8 | 5,2 | 349 | 91,52 | 10,9% | 9,99% | 89 | 847 | / B / |
| Chubut 26 | 26/07/2026 | 7,75 | 3,4 | 4,5 | 650 | 80,05 | 14,0% | 9,91% | 412 | 1.163 | / B / B2 |
| Chubut 20 | 01/07/2020 | 7,75 | 0,6 | 0,7 | 17 | 99,41 | 8,7% | 5,60% | 309 | 616 | / / Ba3 |
| Salta 22 | 16/03/2022 | 9,5 | 1,4 | 1,6 | 71 | 97,86 | 11,0% | 8,64% | 235 | 853 | B / B / |
| TdF 27 | 17/04/2027 | 8,95 | 3,2 | 4,5 | 200 | 90,73 | 11,8% | 9,91% | 191 | 942 | / / B2 |

15-mar-19

CORPORATIVOS ARGENTINA



| USD Bond | Maturity | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Clean Price | 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 | 102,28 | 7,3% | -183 | 480 | / B / B2 | | | |
| YPF 2024 | 04/04/2024 | 8,8 | 3,2 | 4,1 | 1325 | 98,75 | 9,1% | -129 | 672 | / B / B2 | | | |
| YPF 2025 | 28/07/2025 | 8,5 | 4,8 | 6,4 | 1500 | 97,73 | 9,0% | -123 | 657 | / B / B2 | | | |
| YPF 2027 | 21/07/2027 | 7,0 | 6,0 | 8,3 | 1000 | 88,70 | 8,9% | -131 | 645 | B / B / | | | |
| YPF 2047 | 15/12/2047 | 7,0 | 10,4 | 28,7 | 750 | 80,33 | 8,9% | -191 | 630 | B / B / | | | |
| TECPETROL 2022 | 12/12/2022 | 4,9 | 3,3 | 3,7 | 500 | 93,16 | 7,0% | -341 | 459 | / BB+ / Ba3 | 12/12/2020 | 102,4 | 10,5 |
| PAE 2021 | 07/05/2021 | 7,9 | 1,0 | 1,1 | 500 | 101,52 | 6,4% | -35 | 392 | / BB- / Ba3 | | | |
| PAMPA 2023 | 21/07/2023 | 7,4 | 3,6 | 4,3 | 500 | 93,61 | 9,2% | -110 | 679 | B / / B2 | 21/07/2020 | 103,7 | 15,5 |
| PAMPA ENERGIA 202 | 24/01/2027 | 7,5 | 5,6 | 7,8 | 750 | 88,46 | 9,6% | -58 | 719 | B / B / B2 | 24/01/2022 | 103,8 | 13,6 |
| CGC 2021 | 07/11/2021 | 9,5 | 2,2 | 2,6 | 300 | 95,96 | 11,3% | 110 | 887 | B- / B / | 07/11/2019 | 104,8 | 24,0 |
| GENNEIA 2022 | 20/01/2022 | 8,8 | 2,4 | 2,8 | 500 | 89,77 | 13,2% | 288 | 1.075 | / B / B2 | 20/01/2020 | 104,4 | 28,2 |
| GEN MEDIT 2023 | 27/07/2023 | 9,6 | 3,3 | 4,4 | 336 | 88,33 | 13,2% | 285 | 1.083 | / B- *- / B2 | 27/07/2020 | 104,8 | 23,3 |
| AES 2024 | 02/02/2024 | 7,8 | 3,8 | 4,9 | 300 | 85,83 | 11,6% | 144 | 924 | B / B / | 02/02/2021 | 103,9 | 18,9 |
| CAPEX 2024 | 15/05/2024 | 6,9 | 4,0 | 5,2 | 300 | 86,99 | 10,2% | -2 | 778 | B / B / | 15/05/2021 | 103,4 | 15,6 |
| STONEWAY CAPITAL | 01/03/2027 | 10,0 | 3,5 | 4,7 | 615 | 97,98 | 10,6% | 25 | 818 | / B / B3 | 01/03/2022 | 105,0 | 12,3 |
| TGS 2025 | 02/05/2025 | 6,8 | 4,7 | 6,1 | 500 | 93,87 | 8,0% | -216 | 563 | B / / B1 | 02/05/2022 | 103,4 | 10,0 |
| TRANSENER 2021 | 15/08/2021 | 9,8 | 0,3 | 0,4 | 101 | 100,22 | 9,0% | 442 | 650 | B / WD / | 15/04/2019 | 101,2 | 23,4 |
| EDENOR 2022 | 25/10/2022 | 9,8 | 2,9 | 3,6 | 176 | 98,32 | 10,3% | -24 | 791 | B / / B1 | 15/04/2019 | 104,9 | 98,3 |
| GALICIA 2026 | 19/07/2026 | 8,3 | 2,0 | 2,3 | 250 | 97,74 | 9,3% | -66 | 690 | CCC / / B3 | 19/07/2021 | 100,0 | 9,3 |
| MACRO 2026 | 04/11/2026 | 6,8 | 2,2 | 2,6 | 400 | 87,06 | 12,7% | 246 | 1.026 | / B- / B3 | 04/11/2021 | 100,0 | 12,7 |
| HIPOTECARIO 2020 | 30/11/2020 | 9,8 | 1,5 | 1,7 | 350 | 100,20 | 9,6% | 135 | 713 | B / / B2 | | | |
| Telecom 2021 | 15/06/2021 | 6,5 | 2,0 | 2,2 | 500 | 98,99 | 7,0% | -293 | 455 | / B+ / B1 | 15/06/2019 | 103,3 | 24,0 |
| ARCOR 2023 | 06/07/2023 | 6,0 | 3,7 | 4,3 | 500 | 97,14 | 6,8% | -347 | 438 | / BB- / Ba3 | 06/07/2020 | 103,0 | 10,6 |
| MASTELLONE 2021 | 03/07/2021 | 12,6 | 1,1 | 1,3 | 200 | 102,10 | 10,8% | 367 | 831 | NR / B / | 15/04/2019 | 106,3 | 67,8 |
| ARCOS DORADOS 202 | 27/09/2023 | 6,6 | 3,8 | 4,5 | 348 | 106,47 | 5,0% | -520 | 261 | / BB+ / Ba2 | | | |
| Adecoagro 2027 | 21/09/2027 | 6,0 | 6,3 | 8,5 | 500 | 92,24 | 7,2% | -297 | 478 | BB / / Ba2 | 21/09/2022 | 103,0 | 9,4 |
| AEROPUERTOS 2027 | 01/02/2027 | 6,9 | 3,2 | 4,0 | 400 | 94,06 | 8,7% | -168 | 635 | B+ / / B1 | 06/02/2022 | 103,4 | 10,3 |
| IRSA 2019 | 09/09/2019 | 7,0 | 0,4 | 0,5 | 185 | 100,24 | 6,6% | 172 | 410 | / / | | | |
| IRSA 2023 | 23/03/2023 | 8,8 | 3,2 | 4,0 | 360 | 98,53 | 9,2% | -124 | 680 | B / B+ / | 23/03/2020 | 104,4 | 14,6 |
| CLISA 2023 | 20/07/2023 | 9,5 | 3,2 | 4,3 | 300 | 74,35 | 18,3% | 787 | 1.591 | B- / B / | 20/07/2020 | 104,8 | 38,9 |
| IMPESA 2020 | 30/09/2020 | 10,4 | 0,7 | 1,5 | 390 | 16,29 | 200,4% | 19.482 | 19.788 | NR / NR / | | | |