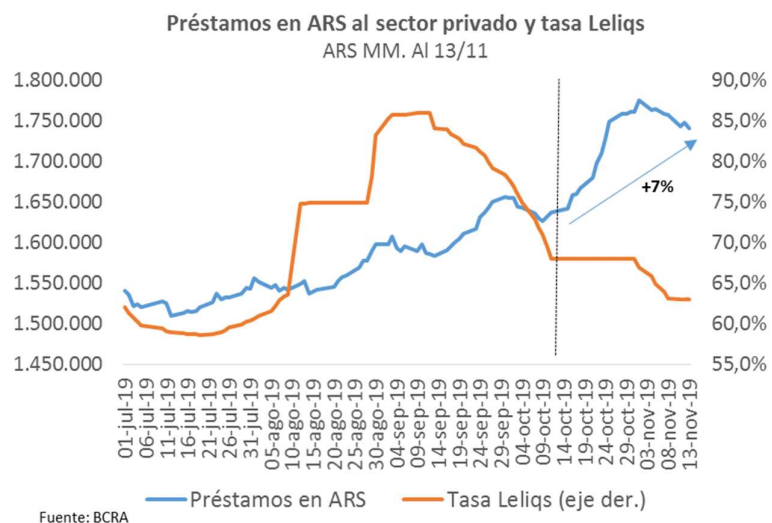


## El cambio en la política monetaria, ¿deja espacio para prestarle al sector privado?

Desde hace prácticamente un mes los préstamos en ARS al sector privado comenzaron a recuperarse. El cambio en el sesgo de la política monetaria, de más a menos contractiva, parece estar generando condiciones para que los bancos presten más al sector privado. Sin embargo, la posición de liquidez de los bancos se mantiene alta, algo que es esperable que continúe en la medida en que subsista la incertidumbre que afecta la demanda de dinero. Mientras que ello no se revierta, será difícil que el acotado proceso de expansión del crédito se consolide.

Desde principios de octubre, y más allá de cierta estacionalidad, los préstamos al sector privado aceleraron su ritmo de crecimiento, una expansión de 7% en el período. El aumento coincide en el tiempo con la baja de la tasa de interés de Leliqs (en la actualidad en 63% TNA).



El cambio en la política monetaria es claro y es lo que estaría facilitando esta tenue reactivación del crédito. Entre el 9/10, cuando se acelera el otorgamiento de préstamos en ARS al sector privado, y el 13/11, la base monetaria se expandió 20%, el equivalente a ARS 262,5 mil millones. El principal factor de explicación es la cancelación de Leliqs y Pases netos, por ARS 303,8 mil millones.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

### Evolución base monetaria

Variación entre el 9/10 y el 13/11

	ARS MM
<b>Factores de explicación de la base monetaria</b>	
Leliqs + Pases	303.764
Compra USD BCRA	-125.541
Resto*	84.236
<b>Base Monetaria</b>	<b>262.459</b>

NOTA:

Efectivo mínimo	232.708
-Aumento por cambio regulación	154.000

\* Mayormente pago intereses Leliqs

Fuente: BCRA

La expansión de la base monetaria contrarresta, en parte, la mayor demanda por eliminar la posibilidad de integrar 10pp del efectivo mínimo sobre los depósitos a la vista, estimada en ARS 154 mil millones. Este cambio, en combinación con la baja en la tasa de interés de las Leliqs, afectó negativamente la rentabilidad de los bancos. Una de las formas de mejorarla es con préstamos a tasas mayores que las Leliqs, siempre considerando los riesgos que ello implica, no sólo por el riesgo de crédito sino también por un eventual cambio en las condiciones del mercado (reversión de las tasas y de la evolución de los depósitos). También influyó la mayor calma cambiaria y la relativa estabilidad de los depósitos a plazo fijo.

### Préstamos en ARS al sector privado

Variación entre el 9/10 y el 13/11

	ARS MM	% total
Adelantos y Documentos	39.973	35,1%
Tarjetas	68.664	60,4%
Resto	5.097	4,5%
<b>Total</b>	<b>113.734</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: BCRA

El aumento se explica mayormente por la evolución de financiamiento a tenedores de tarjetas de crédito, que explica el 60% del total del aumento del período (existe el incentivo -marginal- para prestar en este segmento, en particular con el Programa Ahora 12, que permite a los bancos descontar hasta 1pps el total de la exigencia de efectivo mínimo). En todos los casos son líneas de corto plazo que permiten rápidos ajustes de tasas ante cambios de las condiciones de mercado.



último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tasa de variación anualizada				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio

ARS/USD Spot	59,78	59,67	58,66	55,15	44,85	36,43	0,2%	1,9%	8,4%	33,3%	64,1%
CLP/USD Spot	799	777	724	718	695	669	2,8%	10,4%	11,2%	15,0%	19,5%
COP/USD Spot	3.424	3.426	3.431	3.423	3.359	3.189	-0,1%	-0,2%	0,0%	1,9%	7,4%
PEN/USD Spot	3,39	3,36	3,35	3,38	3,35	3,37	0,8%	1,2%	0,4%	1,3%	0,5%
MXN/USD Spot	19,40	19,18	19,15	19,92	19,05	20,31	1,2%	1,3%	-2,6%	1,8%	-4,5%
BRL/USD Spot	4,18	4,19	4,08	4,12	4,02	3,80	-0,1%	2,5%	1,5%	4,0%	10,0%
Yuan/USD Spot	7,04	7,01	7,08	7,10	6,90	6,93	0,4%	-0,5%	-0,8%	2,0%	1,5%
Yen/USD Spot	108,7	108,8	108,5	105,4	109,3	113,0	-0,1%	0,2%	3,1%	-0,6%	-3,8%
USD/EUR Spot	1,103	1,105	1,113	1,114	1,120	1,140	-0,2%	-0,9%	-1,0%	-1,6%	-3,3%

Tasas

Libor 1 m	1,71	1,73	1,82	2,14	2,43	2,31	-3 pb	-11 pb	-43 pb	-72 pb	-61 pb
Libor 6 m	1,89	1,92	1,93	2,08	2,55	2,89	-2 pb	-4 pb	-19 pb	-66 pb	-99 pb
UST 2 años	1,62	1,61	1,59	1,53	2,16	2,81	1 pb	2 pb	8 pb	-55 pb	-120 pb
UST 10 años	1,77	1,83	1,76	1,54	2,32	3,06	-7 pb	0 pb	23 pb	-55 pb	-130 pb
UST 30 años	2,22	2,30	2,25	2,03	2,75	3,32	-9 pb	-4 pb	19 pb	-54 pb	-110 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	106	105	100	102	103	-0,7%	0,0%	5,0%	3,0%	2,9%
Agro (70.2%)	98	99	99	93	94	95	-0,9%	-0,4%	5,1%	4,2%	3,5%
Soja spot (60%)	331	337	343	310	305	324	-2,0%	-3,6%	6,8%	8,5%	2,0%
Energía (11.5%)	130	129	125	121	131	122	0,2%	3,3%	6,8%	-1,4%	5,9%
Metales (9.3%)	151	151	152	147	154	160	-0,2%	-0,6%	2,4%	-1,9%	-5,8%

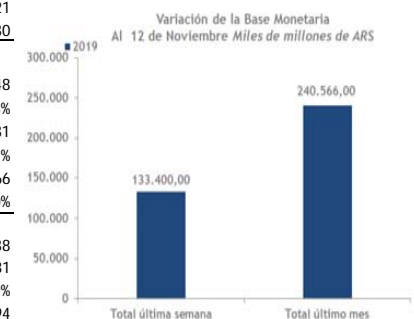
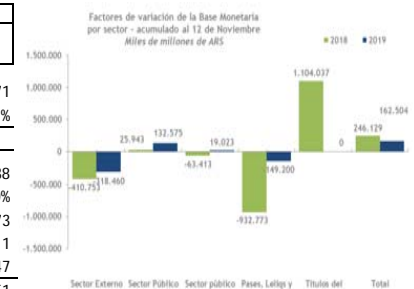
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	636	639	618	588	588	558	-0,5%	2,9%	8,1%	8,0%	13,9%
S&P 500	3.106	3.120	2.996	2.847	2.826	2.650	-0,4%	3,7%	9,1%	9,9%	17,2%
Euro Stoxx 50	3.687	3.712	3.605	3.334	3.351	3.127	-0,7%	2,3%	10,6%	10,0%	17,9%
MSCI Emergentes	58.458	58.577	57.611	54.918	55.198	53.965	-0,2%	1,5%	6,4%	5,9%	8,3%
MSCI Lat Am	95.729	95.482	95.934	88.146	88.636	86.659	0,3%	-0,2%	8,6%	8,0%	10,5%
Merval	34.026	31.852	33.263	26.586	35.085	30.275	6,8%	2,3%	28,0%	-3,0%	12,4%
Bovespa	107.954	106.557	107.381	97.668	93.628	87.477	1,3%	0,5%	10,5%	15,3%	23,4%

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 precios 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	12-nov-19	43.418	43.381	47.780	64.233	67.461	52.988	Millones	37	-4.363	-20.815	-24.044	-9.571
									% nominal	0,1%	-9,1%	-32,4%	-35,6%	-18,1%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	12-nov-19	575	190	-102	-93	-57	-29						
Base Monetaria	ARS	12-nov-19	1.571.481	1.417.718	1.384.731	1.360.913	1.332.829	1.247.243	Millones	153.763	186.750	210.568	238.652	324.238
									% nominal	10,8%	13,5%	15,5%	17,9%	26,0%
Lebac y Nobacs	ARS	12-nov-19	0	0	0	0	0	174.373	Millones	0	0	0	0	-174.373
Pases netos	ARS	12-nov-19	201.859	205.761	141.603	67.632	639	15.048	Millones	-3.902	60.256	134.227	201.220	186.811
LELIQ	ARS	12-nov-19	806.542	892.174	1.118.123	1.158.077	1.037.986	587.295	Millones	-85.632	-311.581	-351.535	-231.444	219.247
Exp. de BM por S. Público	ARS	12-nov-19							Millones	5.844	3.948	92.329	153.950	190.351
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	12-nov-19							Millones	0	0	-40.702	19.023	62.721
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	12-nov-19							Millones	5.844	3.948	133.031	134.927	127.630
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	12-nov-19	2.156.333	2.173.973	2.284.150	2.126.108	1.933.861	1.661.485	Millones	-17.640	-127.817	30.225	222.472	494.848
									% nominal	-0,8%	-5,6%	1,4%	11,5%	29,8%
M2 privado	ARS	12-nov-19	1.955.250	2.016.295	2.001.859	1.855.960	1.663.933	1.436.619	Millones	-61.045	-46.609	99.290	291.317	518.631
									% nominal	-3,0%	-2,3%	5,3%	17,5%	36,1%
M3* privado	ARS	12-nov-19	4.215.711	4.266.416	4.342.957	4.920.004	4.186.863	3.344.545	Millones	-50.705	-127.246	-704.293	28.849	871.166
									% nominal	-1,2%	-2,9%	-14,3%	0,7%	26,0%
Depósitos Sector Público	ARS	12-nov-19	988.681	921.734	1.000.811	1.042.116	998.592	1.071.318	Millones	66.946	-12.130	-53.436	-9.911	-82.638
Depósitos Sector Privado	ARS	12-nov-19	3.956.659	4.005.122	3.919.295	3.914.919	3.361.055	2.604.778	Millones	-48.463	37.363	41.740	595.604	1.351.881
									% nominal	-1,2%	1,0%	1,1%	17,7%	51,9%
En Moneda Nacional (5)	ARS	12-nov-19	2.394.083	2.444.386	2.406.059	2.387.268	2.200.307	1.793.489	Millones	-50.303	-11.976	6.815	193.776	600.594
									% nominal	-2,1%	-0,5%	0,3%	8,8%	33,5%
A la vista	ARS	12-nov-19	1.126.375	1.195.362	1.168.673	1.051.798	941.675	792.514	Millones	-68.987	-42.298	74.577	184.700	333.861
Plazo Fijo	ARS	12-nov-19	1.144.182	1.126.792	1.118.396	1.224.097	1.145.624	925.929	Millones	17.390	25.786	-79.915	-1.442	218.253
En Moneda Extranjera	USD	12-nov-19	18.684	18.822	20.996	31.273	30.617	27.658	Millones	-138	-2.312	-12.589	-11.933	-8.974
									% nominal	-0,7%	-11,0%	-40,3%	-39,0%	-32,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	12-nov-19	2.457.736	2.486.428	2.409.069	2.504.016	2.255.219	2.120.788	% nominal	-1,2%	2,0%	-1,8%	9,0%	15,9%
En Moneda Nacional	ARS	12-nov-19	1.774.789	1.790.897	1.668.378	1.560.891	1.538.068	1.570.958	% nominal	-0,9%	6,4%	13,7%	15,4%	13,0%
En Moneda Extranjera	USD	12-nov-19	11.431	11.654	12.719	16.027	15.939	15.482	% nominal	-1,9%	-10,1%	-28,7%	-28,3%	-26,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	12-nov-19	59.345	55.085	25.699	25.186	22.556	26.730	% nominal	7,7%	130,9%	135,6%	163,1%	122,0%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		12-nov-19	53,7%	51,6%	54,0%	53,9%	56,0%	45,7%						
En pesos		12-nov-19	52,6%	51,7%	54,3%	54,1%	54,1%	43,1%						
En dólares		12-nov-19	56,6%	51,2%	53,4%	56,0%	59,0%	53,2%						



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 Letip, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,4	0,9	2.948	8/4/2020	36,40	0,9%	175,25%	108	17.350	17.361
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	1,0	1,4	4.500	22/4/2020	45,59	7,9%	76,34%	-676	7.440	7.471
BONAR 24	7/5/2024	8,750	1,0	2,4	12.583	7/5/2020	32,60	-0,2%	73,73%	67	7.179	7.210
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,5	2,2	3.250	26/1/2020	41,68	8,2%	51,93%	-456	4.979	5.030
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,3	3,1	1.750	11/1/2020	40,97	7,0%	38,79%	-265	3.640	3.718
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,4	5.555	18/4/2020	33,82	0,8%	38,37%	-25	3.579	3.677
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,9	6,4	6.500	22/4/2020	43,60	8,3%	26,05%	-202	2.351	2.444
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,1	7,2	3.750	26/1/2020	41,23	10,4%	24,79%	-230	2.214	2.317
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,7	8,1	4.250	11/1/2020	40,39	9,6%	21,87%	-185	1.888	2.024
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,5	8,6	1.000	6/1/2020	40,63	8,7%	22,52%	-173	1.957	2.090
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,3	9,3	3.046	31/12/2019	50,32	6,4%	21,02%	-136	1.824	1.940
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,6	9,3	5.042	31/12/2019	39,25	-2,1%	26,82%	56	2.433	2.521
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,4	16,6	1.750	6/1/2020	41,12	9,4%	18,76%	-158	1.551	1.710
BONAR 37	18/4/2037	7,625	4,6	16,4	5.562	18/4/2020	37,02	0,8%	22,32%	-10	1.935	2.070
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,7	14,6	1.230	31/3/2020	37,39	3,4%	14,57%	-41	1.030	1.283
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,1	14,6	5.297	31/3/2020	40,89	3,7%	13,5%	-43	908	1.172
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,6	26,4	2.750	22/4/2020	43,04	8,9%	18,0%	-155	1.445	1.630
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,7	28,1	3.000	11/1/2020	40,72	8,8%	17,12%	-145	1.355	1.546
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,6	97,6	2.750	28/12/2019	42,56	8,1%	16,73%	-135	1.327	1.507

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,93	3,2%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,40	4,6%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,96	10,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	2,1	1.250	15/1/2020	39,36	4,0%	62,42%	-242	6315
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,9	3,1	1.000	15/1/2020	38,28	5,1%	42,36%	-212	4306
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,0	7,1	1.250	15/1/2020	38,62	5,9%	23,53%	-126	2415
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,3	8,1	1.000	15/1/2020	38,57	5,9%	22,18%	-118	2279
DISC	31/12/2033	7,820	4,3	9,3	2.270	31/12/2019	48,32	4,8%	21,12%	-99	2173
PAR	31/12/2038	3,380	8,4	14,6	5.035	31/3/2020	40,16	3,5%	12,95%	-39	1339
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,5	28,0	750	9/11/2020	40,55	7,9%	15,79%	-119	1633

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,6	1,9	62.500	3/4/2020	23,26	#IVALOR!	161,82%	n.d.
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,4	3,9	64.150	17/4/2020	30,00	#IVALOR!	73,80%	n.d.
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,3	6,9	96.570	17/4/2020	23,38	-36,3%	74,24%	2577

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	59,159	0,0	0,3	16.728	2/12/2019	77,67	-1,5%	760,81%	n.d.	71.569
Bocan 22	3/4/2022	53,671	0,0	2,4	53.625	3/1/2020	46,24	#IVALOR!	230,03%	n.d.	18.490
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	69,73	#IVALOR!	#IVALOR!	n.d.	#IVALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,2	842	15/12/2019	290,90	nd	57,84%	n.d.	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,4	110.401	28/4/2020	94,60	-0,7%	442,91%	2963	44122
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,1	1,7	57.390	22/1/2020	90,71	#IVALOR!	90,74%	n.d.	8907
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,6	9,3	10.472	31/12/2019	647,71	2,1%	21,51%	-8	1994
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,8	14,6	2.861	31/3/2020	349,08	0,7%	13,05%	-6	1162

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov
POMO 20	21/6/2020	70,988		0,6	142.378	23/12/2019	48,59	-3,0%	1173,02%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	99	266%
28/4/2020	128	222%
28/5/2020	168	301%
29/7/2020	233	140%
29/10/2020	324	109%

22-nov-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 09-ago	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>														
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,1	0,7	500	26/1/2020	50,95	47,32	-0,4%	253,1%	n.d.	21.676	25.157	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,4	1,0	900	9/12/2019	43,78	39,16	9,0%	157,8%	n.d.	10.169	15.622	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,2	750	15/2/2020	34,74	32,92	3,2%	77,3%	n.d.	2.610	7.568	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,3	1250	16/3/2020	36,36	34,59	2,2%	54,9%	n.d.	1.685	5.332	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,0	6,6	1750	15/12/2019	35,66	32,14	0,2%	35,0%	n.d.	922	3.333	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,3	7,4	400	18/4/2020	37,38	36,36	0,4%	33,3%	n.d.	920	3.159	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,3	8,2	446	15/5/2020	34,76	34,64	1,6%	25,7%	n.d.	366	2.393	CCC / / Caa2 *-
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>														
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,6	0,7	335	19/2/2020	95,41	93,00	-0,2%	19,9%	n.d.	-2.025	1.833	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,5	6,5	890	1/12/2019	78,51	74,86	-0,6%	13,4%	n.d.	-1.243	1.175	B- / CCC / Caa2 *-
<b>CORDOBA</b>														
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,2	1,5	725	10/12/2019	72,90	69,61	0,0%	34,1%	n.d.	-3.793	3.250	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,5	4,8	510	1/3/2020	65,19	63,43	0,2%	19,6%	n.d.	-1.283	1.797	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,2	3,5	263	27/1/2020	53,34	52,84	-0,1%	27,0%	n.d.	-1.037	2.536	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,9	7,7	450	1/2/2020	63,44	61,16	-0,2%	16,1%	n.d.	-712	1.439	B- / CCC / Caa2 *-
<b>SANTA FE</b>														
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,3	2,8	250	23/3/2020	76,01	74,78	0,3%	19,0%	n.d.	-2.397	1.740	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	6,9	250	1/5/2020	70,14	69,66	-0,7%	13,9%	n.d.	-1.130	1.218	/ CCCu / Caa2 *-
<b>OTROS</b>														
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,6	3,5	500	19/5/2020	64,56	64,40	0,1%	24,3%	n.d.	-1.305	2.274	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,1	3,7	250	18/2/2020	42,59	40,04	0,2%	44,0%	n.d.	753	4.236	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,0	3,7	300	24/2/2020	43,82	41,33	1,7%	44,1%	n.d.	769	4.245	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,7	4,2	500	8/2/2020	58,71	56,08	-0,3%	27,1%	n.d.	-755	2.544	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,3	3,6	350	7/1/2020	57,27	53,75	0,3%	31,9%	n.d.	-497	3.030	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,4	366	27/4/2020	69,98	69,38	3,5%	17,9%	n.d.	-1.586	1.629	B- / CCC /
Río Negro 25	7/12/2025	7,75	2,8	5,0	300	7/12/2019	44,07	40,43	0,0%	33,0%	n.d.	162	3.139	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,8	210	20/3/2020	42,04	40,46	0,0%	50,3%	n.d.	728	4.868	CCC+ / /
<b>CON GARANTÍA</b>														
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,3	4,5	349	12/2/2020	86,38	86,04	0,6%	13,0%	n.d.	-2.038	1.143	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,8	650	26/1/2020	66,14	65,49	0,7%	22,3%	n.d.	-1.392	2.068	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,3	0,3	9	1/1/2020	101,06	99,88	#IVALOR!	8,1%	n.d.	-1.060	660	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,0	1,2	54	16/12/2019	87,75	85,90		24,2%	n.d.	-3.971	2.266	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,7	4,1	185	17/1/2020	76,28	75,31	0,3%	18,3%	n.d.	-1.666	1.669	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 15-nov	Yield	Var. 15-nov	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,2	1,3	1000	95,94	3,2%	11,9%	-253	-5.276	1.032	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,8	3,5	1325	88,95	2,9%	12,8%	-99	-3.130	1.124	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,7	1500	82,88	3,2%	12,8%	-72	-2.269	1.122	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,3	7,7	1000	76,48	2,6%	11,7%	-46	-1.887	1.004	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,7	9,6	500	98,36	28,2%	8,8%	-402	-2.018	710	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	12,5
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,1	28,1	750	69,33	1,8%	10,4%	-19	-1.087	864	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,7	3,0	500	95,12	0,5%	6,7%	-16	-3.825	507	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	12,1
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,9	0,9	333	102,09	0,5%	5,6%	-57	-4.307	403	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	3,0	3,7	487	85,93	0,8%	12,3%	-24	-2.936	1.066	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	39,2
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	4,9	7,2	687	77,00	0,9%	12,4%	-17	-1.959	1.082	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	23,0
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	1,9	300	78,40	0,9%	24,0%	-42	-4.608	2.242	CCC+ / CCC+ /	23/12/2019	104,8	457,2
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	2,2	500	66,61	-0,8%	31,1%	64	-3.803	2.956	/ CCC / Caa2 *-	20/1/2020	104,4	373,9
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,4	3,7	336	56,27	-0,1%	30,1%	13	-1.819	2.845	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	133,0
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	4,2	300	77,66	0,4%	15,1%	-8	-2.395	1.354	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	35,3
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,5	300	81,34	0,1%	12,4%	0	-2.500	1.083	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	24,9
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,0	4,2	589	54,21	-0,5%	33,0%	32	-2.330	3.138	/ CCC *- / Caa2 *-	1/3/2022	105,0	46,0
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,4	500	83,29	0,2%	10,9%	-2	-2.380	929	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	16,5
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,4	1,7	101	89,81	0,3%	16,8%	-10	-5.813	1.521	B- / WD /	23/12/2019	100,0	157,4
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,3	2,9	176	72,27	2,3%	23,4%	-92	-2.745	2.177	B- / / Caa1 *-	23/12/2019	102,4	563,7
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,6	250	83,68	1,0%	20,4%	-56	-5.405	1.880	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	20,3
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,6	1,9	400	75,76	0,2%	22,9%	5	-4.609	2.132	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	22,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,8	1,0	281	80,38	0,0%	34,3%	47	-856	3.277	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,4	1,6	466	94,19	0,0%	10,7%	7	-6.435	908	/ B- / Caa1 *-	23/12/2019	103,3	175,8
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,1	3,6	500	90,18	0,6%	9,3%	-16	-3.111	765	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	29,5
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,2	1,6	200	77,83	0,1%	31,2%	18	-3.447	2.961	NR / CCC+ /	23/12/2019	103,2	422,8
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,4	3,8	348	109,45	0,1%	3,9%	-3	-3.450	234	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,1	7,8	500	97,26	1,0%	6,5%	-15	-2.099	478	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	8,1
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,7	363	94,70	0,7%	8,6%	-22	-3.230	705	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	11,0
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,6	3,3	360	81,98	-0,3%	15,9%	16	-2.978	1.432	B- / B- /	23/3/2020	104,4	93,0
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,7	300	46,57	1,6%	37,5%	-53	-1.300	3.586	CCC / CCC /	20/7/2020	104,8	189,7
IMPESA 2020	30/9/2020	10,4	0,1	0,8	390	5,94	0,1%	896,2%	4088	88.921	89.477	NR / NR /			
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,1	3,2	500	38,70	-0,7%	44,3%	51	-942	4.268	/ CCC / Caa2 *-			