

El BCRA (y el sistema financiero local) como intermediarios del Tesoro Nacional

En el marco de la estrategia de administración de la deuda en ARS del Tesoro y de la política monetaria, mostramos el mecanismo por el cual el BCRA está teniendo en la actualidad un rol de intermediación entre los depositantes del sistema financiero y el Tesoro. El mecanismo es el siguiente:



Si el Tesoro enfrenta dificultades para financiar sus necesidades de caja, el BCRA lo asiste monetariamente, principalmente a través de adelantos transitorios. El aumento de los depósitos en el sistema financiero, como consecuencia de la expansión de la base ante la baja demanda de crédito, termina siendo absorbido por el Banco Central mediante la emisión de Leliqs para evitar una sobreoferta monetaria. Si el financiamiento tiene costo cero para el Tesoro, es en realidad el Banco Central quien asume ese costo al emitir Leliqs, que pagan intereses. Es decir, el resultado fiscal no cambia pero el cuasi-fiscal empeora. Las restricciones al acceso al mercado de cambios permiten que el mecanismo funcione de esa manera al no haber reducción de base por venta de dólares del Central

La tabla que sigue muestra los cambios en la base monetaria en el período diciembre 2019 / marzo 2020 (al 6 de ese mes) y los factores que explican esas variaciones. Se observa que en el acumulado del período la suma de la asistencia al Tesoro por ARS 420 mil millones y el pago de intereses de las Leliqs por ARS 163 mil millones, son prácticamente absorbidos con Leliqs (ARS 615 mil millones). Como resultado en el acumulado diciembre - febrero la base monetaria se incrementó 2,7% en términos nominales y cayó 5,1% en términos reales.

Daniel Marx
Virginia Fernández
Fernando Baer
Juan Sommer – Consejero

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Base monetaria: niveles y factores de variación

ARS MM y %. Al 6/3/2020

Factores de variación

	Compra divisas	Asistencia al Tesoro	Leliqs+Pases	Intereses Leliqs y Pases	Resto	Total
Diciembre	34.757	276.560	-140.685	52.130	997	223.760
Enero	45.024	16.464	-300.214	55.181	-2.964	-186.510
Febrero	-15.647	110.804	-125.270	36.007	1.368	7.263
Marzo*	18.301	15.412	-49.297	20.224	-443	4.196
Total período	82.435	419.240	-615.467	163.543	-1.042	48.709

Base monetaria: niveles y variaciones

	Nivel inicial	Nivel final	Variación %	
			nominal	real**
Diciembre	1.671.621	1.895.381	13,4%	9,3%
Enero	1.895.381	1.708.871	-9,8%	-11,9%
Febrero	1.708.871	1.716.134	0,4%	-1,5%
Total período	1.671.621	1.716.134	2,7%	-5,1%

* Al 6 de marzo

** Deflactado por IPC

Fuente: BCRA e INDEC

Más allá de la evolución de la base monetaria y sus factores de explicación, esta operatoria tiene impacto sobre los balances y los resultados de las partes que intervienen:

- Bancos: la relación Leliq / préstamos en ARS al sector privado pasó de 45% a 92% entre principios de diciembre a la actualidad, en un contexto donde los préstamos no crecen. En consecuencia, aumenta la exposición al BCRA que para los bancos es un “buen riesgo”. Con esa estructura de activos la baja en la tasa de interés de política y su impacto en las tasas de los depósitos y de los préstamos incidió en la reducción en 900 pbs del spread de intermediación financiera, afectando el resultado de las entidades.
- BCRA: teniendo en cuenta que los adelantos al Tesoro crecieron en la misma magnitud que las Leliq, dependiendo de cómo se valúan los adelantos transitorios, también se produce un deterioro del patrimonio del Banco Central. Por el lado de sus intereses y su impacto en el resultado, a pesar del aumento en el stock de Leliqs, la baja de la tasa de política, que pasó de 59% a 38% de TNA en la actualidad los mantiene, por el momento, relativamente estables, en niveles de ARS 700 mil millones anuales.

- Tesoro Nacional: en el agregado, se está financiando relativamente más barato a través de este mecanismo que si lo hiciese directamente en el mercado primario. En realidad, no se está financiando en el mercado por falta de demanda, lo cual se refleja en la necesidad de canjear/reperfilarse vencimientos de deuda en ARS de las últimas semanas y el acortamiento de los plazos. Esa falta de demanda que se traduce en mayor preferencia por liquidez de los inversores se traslada al Banco Central, con los bancos como intermediarios.

Siendo las Leliq en cierta forma la “contraparte” de los depósitos en los bancos, la sostenibilidad del esquema está en función de su evolución, y ésta de la credibilidad en la política económica. Para lograrlo, algo relevante en esta instancia es ser lo más transparente posible en su diseño e impacto, en particular en los costos asociados al rol del BCRA como intermediario de financiamiento al Tesoro, que busca financiarse a tasas por debajo de las de mercado. Sin embargo, este esquema debería ser transitorio hasta que se “normalice” el mercado de bonos en ARS del Tesoro.

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	62,90	62,48	61,12	59,82	56,12	40,75	0,7%	2,9%	5,2%	12,1%	54,3%
CLP/USD Spot	838	826	793	764	707	671	1,4%	5,7%	9,7%	18,5%	24,8%
COP/USD Spot	4.004	3.588	3.420	3.387	3.364	3.142	11,6%	17,1%	18,2%	19,0%	27,4%
PEN/USD Spot	3,52	3,47	3,39	3,37	3,32	3,30	1,4%	3,9%	4,6%	6,1%	6,7%
MXN/USD Spot	21,96	20,11	18,66	19,04	19,41	19,32	9,2%	17,7%	15,3%	13,1%	13,7%
BRL/USD Spot	4,83	4,63	4,33	4,11	4,09	3,85	4,3%	11,4%	17,5%	18,1%	25,5%
Yuan/USD Spot	7,01	6,93	6,97	6,99	7,08	6,72	1,1%	0,6%	0,3%	-1,0%	4,2%
Yen/USD Spot	107,9	105,4	109,8	109,4	108,1	111,7	2,3%	-1,8%	-1,4%	-0,2%	-3,4%
USD/EUR Spot	1,108	1,128	1,092	1,112	1,107	1,130	-1,8%	1,5%	-0,4%	0,0%	-2,0%

Tasas

Libor 1 m	0,70	0,86	1,65	1,74	2,02	2,48	-16 pb	-95 pb	-103 pb	-132 pb	-178 pb
Libor 6 m	0,74	0,88	1,72	1,90	2,07	2,68	-14 pb	-99 pb	-117 pb	-133 pb	-194 pb
UST 2 años	0,47	0,51	1,42	1,60	1,80	2,46	-4 pb	-96 pb	-114 pb	-133 pb	-199 pb
UST 10 años	0,93	0,76	1,60	1,82	1,90	2,63	17 pb	-67 pb	-89 pb	-97 pb	-170 pb
UST 30 años	1,54	1,29	2,07	2,25	2,37	3,05	25 pb	-53 pb	-72 pb	-83 pb	-151 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	93	98	102	106	102	103	-5,0%	-9,1%	-11,9%	-8,8%	-9,9%
Agro (70.2%)	92	94	96	97	95	95	-2,4%	-4,6%	-5,7%	-2,9%	-2,9%
Soja spot (60%)	311	325	325	333	325	327	-4,1%	-4,3%	-6,7%	-4,3%	-4,8%
Energía (11.5%)	71	93	115	135	123	131	-22,9%	-37,8%	-47,0%	-42,0%	-45,7%
Metales (9.3%)	144	147	149	156	153	162	-2,5%	-3,7%	-8,0%	-6,2%	-11,5%

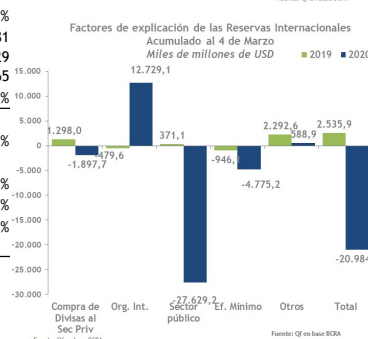
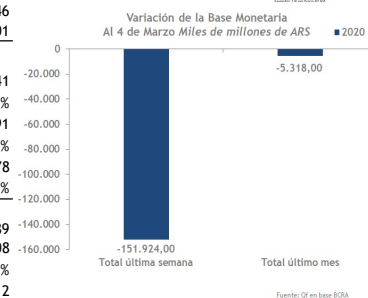
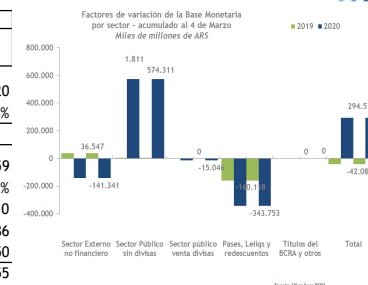
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	505	601	678	649	619	590	-16,0%	-25,6%	-22,2%	-18,4%	-14,5%
S&P 500	2.546	2.972	3.358	3.169	3.007	2.808	-14,4%	-24,2%	-19,7%	-15,4%	-9,4%
Euro Stoxx 50	2.586	3.232	3.826	3.731	3.550	3.342	-20,0%	-32,4%	-30,7%	-27,2%	-22,6%
MSCI Emergentes	50.882	57.390	61.363	60.370	57.358	57.880	-11,3%	-17,1%	-15,7%	-11,3%	-12,1%
MSCI Lat Am	68.761	87.791	100.497	99.112	93.697	93.479	-21,7%	-31,6%	-30,6%	-26,6%	-26,4%
Merval	28.282	35.222	39.825	36.770	30.136	33.530	-19,7%	-29,0%	-23,1%	-6,2%	-15,7%
Bovespa	79.245	97.997	115.371	112.565	103.501	98.605	-19,1%	-31,3%	-29,6%	-23,4%	-19,6%

Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con 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	4-mar-20	44.832	44.710	44.632	43.731	50.952	68.352	Millones	121	200	1.101	-6.121	-23.520
									% nominal	0,3%	0,4%	2,5%	-12,0%	-34,4%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	4-mar-20	-23	62	15	32	-6	-14						
Base Monetaria	ARS	4-mar-20	1.703.553	1.807.042	1.813.619	1.544.999	1.423.441	1.366.894	Millones	-103.489	-110.066	158.554	280.112	336.659
									% nominal	-5,7%	-6,1%	10,3%	19,7%	24,6%
Lebacs y Nobacs	ARS	4-mar-20	0	0	0	0	0	0	Millones	0	0	0	0	0
Pases netos	ARS	4-mar-20	1.462	42.607	4.551	434.883	35.058	1.076	Millones	-41.145	-3.089	-433.421	-33.596	386
LELIQ	ARS	4-mar-20	1.643.228	1.456.383	1.367.805	812.140	1.091.619	887.478	Millones	186.846	275.424	831.089	551.610	755.750
Exp. de BM por S. Público	ARS	4-mar-20							Millones	9.062	105.063	297.007	504.052	557.455
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	4-mar-20							Millones	0	0	-34.069	60.224	-15.046
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	4-mar-20							Millones	9.062	105.063	331.076	443.828	572.501
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	4-mar-20	2.879.225	2.845.789	2.792.814	2.409.072	2.234.830	1.842.184	Millones	33.436	86.411	470.153	644.395	1.037.041
									% nominal	1,2%	3,1%	19,5%	28,8%	56,3%
M2 privado	ARS	4-mar-20	2.634.420	2.489.009	2.559.245	2.176.679	2.033.715	1.658.829	Millones	145.411	75.175	457.741	600.705	975.591
									% nominal	5,8%	2,9%	21,0%	29,5%	58,8%
M3* privado	ARS	4-mar-20	5.204.574	5.022.446	5.039.771	4.441.818	4.508.782	3.945.596	Millones	182.128	164.802	762.756	695.791	1.258.978
									% nominal	3,6%	3,3%	17,2%	15,4%	31,9%
Depósitos Sector Público	ARS	4-mar-20	1.072.645	1.181.702	1.002.269	995.301	937.432	903.356	Millones	-109.057	70.376	77.344	135.213	169.289
Depósitos Sector Privado	ARS	4-mar-20	4.837.937	4.661.765	4.639.198	4.149.136	3.920.225	3.065.929	Millones	176.172	198.739	688.801	917.712	1.772.008
									% nominal	3,8%	4,3%	16,6%	23,4%	57,8%
En Moneda Nacional (5)	ARS	4-mar-20	3.207.034	3.038.201	3.065.053	2.592.685	2.477.623	2.140.922	Millones	168.833	141.981	614.349	729.411	1.066.112
									% nominal	5,6%	4,6%	23,7%	29,4%	49,8%
A la vista	ARS	4-mar-20	1.614.617	1.485.439	1.552.670	1.302.653	1.209.795	952.636	Millones	129.178	61.947	311.964	404.822	661.981
Plazo Fijo	ARS	4-mar-20	1.418.594	1.381.899	1.349.153	1.165.642	1.174.137	1.083.165	Millones	36.695	69.441	252.952	244.457	335.429
En Moneda Extranjera	USD	4-mar-20	18.467	18.548	18.676	18.342	23.269	29.732	Millones	-81	-209	125	-4.802	-11.265
									% nominal	-0,4%	-1,1%	0,7%	-20,6%	-37,9%
Préstamos al Sector Privado	ARS	4-mar-20	2.479.085	2.487.927	2.476.153	2.477.754	2.447.717	2.184.901	% nominal	-0,4%	0,1%	0,1%	1,3%	13,5%
En Moneda Nacional	ARS	4-mar-20	1.887.560	1.891.670	1.877.935	1.823.343	1.619.603	1.548.083	% nominal	-0,2%	0,5%	3,5%	16,5%	21,9%
En Moneda Extranjera	USD	4-mar-20	9.486	9.604	9.875	10.917	14.811	15.727	% nominal	-1,2%	-3,9%	-13,1%	-36,0%	-39,7%
Préstamos al Sector Público	ARS	4-mar-20	64.140	57.311	69.898	57.102	23.312	29.848	% nominal	11,9%	-8,2%	12,3%	175,1%	114,9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		4-mar-20	58,1%	57,3%	57,2%	55,5%	51,7%	52,4%						
En pesos		4-mar-20	56,5%	55,1%	55,1%	54,4%	52,2%	52,6%						
En dólares		4-mar-20	63,5%	64,3%	63,6%	58,7%	50,5%	53,4%						



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 correspondencias) y los pases activos netos, y Letiqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,2	0,6	2.948	8/4/2020	31,15	-21,0%	388,54%	12318	38.621	38.824
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,6	1,1	4.500	22/4/2020	37,70	-20,3%	125,90%	3455	12.362	12.556
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,5	2,1	12.583	7/5/2020	28,34	-16,5%	117,20%	3355	11.490	11.688
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,2	1,9	3.250	26/7/2020	35,51	-19,6%	73,74%	1650	7.152	7.334
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,0	2,8	1.750	11/7/2020	35,41	-16,2%	49,44%	870	4.729	4.896
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,7	4,1	5.555	18/4/2020	30,83	-18,8%	44,20%	788	4.211	4.366
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,2	6,1	6.500	22/4/2020	34,33	-19,0%	33,29%	587	3.125	3.270
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	3,7	6,9	3.750	26/7/2020	34,01	-18,7%	30,19%	522	2.806	2.957
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,3	7,8	4.250	11/7/2020	32,51	-17,8%	27,01%	430	2.447	2.637
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,2	8,3	1.000	6/7/2020	34,59	-16,0%	26,41%	381	2.390	2.576
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	3,8	9,0	3.046	30/6/2020	40,71	-20,2%	26,31%	534	2.415	2.569
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,5	9,0	5.042	30/6/2020	35,50	-18,5%	29,88%	526	2.786	2.928
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	4,5	16,3	1.750	6/7/2020	32,58	-18,4%	23,22%	388	2.039	2.255
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,1	5.562	18/4/2020	35,27	-11,2%	24,97%	286	2.263	2.469
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	6,5	14,3	1.230	31/3/2020	32,04	-13,1%	16,78%	187	1.271	1.594
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,2	14,3	5.297	31/3/2020	35,21	-12,8%	15,5%	176	1.118	1.464
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	3,9	26,1	2.750	22/4/2020	32,44	-19,1%	23,6%	438	2.144	2.300
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	4,5	27,8	3.000	11/7/2020	32,16	-16,7%	21,51%	347	1.869	2.084
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	4,2	97,3	2.750	28/6/2020	31,75	-18,9%	22,41%	422	1.992	2.177

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2020	1,09	-19,5%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	0,81	-19,2%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2020	1,17	-7,8%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	0,9	1,8	1.250	15/1/2021	34,00	-19,3%	89,05%	2200	9009
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,7	2,8	1.000	15/1/2021	32,57	-18,0%	56,08%	1139	5706
ARG 2027	15/1/2027	5,000	3,8	6,8	1.250	15/1/2021	30,78	-15,7%	29,74%	424	3058
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,1	7,8	1.000	15/1/2021	30,47	-15,7%	27,96%	390	2878
DISC	31/12/2033	7,820	3,9	9,0	2.270	30/6/2020	39,48	-19,3%	26,15%	503	2698
PAR	31/12/2038	3,380	7,2	14,3	5.035	31/3/2020	32,53	-14,5%	15,71%	197	1641
ARG 2047	9/11/2047	6,250	4,6	27,6	750	9/11/2020	30,05	-16,6%	20,96%	332	2175

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,7	1,5	62.500	3/4/2020	60,45	-6,5%	75,59%	890
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,5	3,6	64.150	17/4/2020	50,90	-4,1%	51,55%	288
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,9	6,6	96.570	17/4/2020	46,68	-5,5%	43,62%	286

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	42,499	#N/A N/A	A Field Not Applic	0	\ Field Not Appli	\A Field Not Applicab	# VALOR!	# VALOR!	n.d.	# VALOR!
Bocan 22	3/4/2022	36,977	0,0	2,0	53.625	3/4/2020	78,64	-1,3%	69,62%	n.d.	3.980
PR 15	4/10/2022	42,781			2.685	6/4/2020	116,00	-10,9%	137,43%	n.d.	10.762

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,0	794	15/4/2020	474,64	-4,4%	22,83%	186	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,1	110.401	28/4/2020	227,13	-7,6%	319,24%	13225	31899
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,1	1,3	57.390	22/7/2020	223,47	-4,4%	33,80%	516	3342
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,6	9,0	10.472	30/6/2020	1108,91	nd	13,43%	n.d.	1252
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,8	14,3	2.861	31/3/2020	563,03	0,1%	9,81%	0	827

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar
POMO 20	21/6/2020	50,817		0,3	142.378	25/3/2020	78,37	-9,5%	570,21%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	13	1985%
28/4/2020	42	894%
28/5/2020	72	257%
29/7/2020	121	140%
29/10/2020	211	98%

13-mar-20

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 06-mar	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES												
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,5	0,9	250	26/7/2020	42,03	-11,8%	80,0%	-1.846	7.970	CC/ / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,1	0,7	900	9/6/2020	37,80	-17,5%	332,9%	24.970	33.258	CC/ / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	0,8	1,9	750	15/8/2020	31,21	-21,9%	98,7%	2.633	9.827	CC/ / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,5	3,0	1250	16/9/2020	29,00	-28,0%	70,4%	2.190	6.985	CC/ / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	2,9	6,2	1750	15/6/2020	30,08	-22,7%	38,0%	526	3.714	CC/ / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,0	7,1	400	18/4/2020	33,66	-21,7%	36,3%	683	3.539	CC/ / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	6,2	7,9	446	15/5/2020	29,00	-28,1%	32,8%	586	3.188	CC/ / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,9	0,9	170	19/8/2020	99,84	-1,1%	9,1%	-9.667	881	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,4	6,2	890	1/6/2020	75,56	-8,7%	13,5%	-1.940	1.265	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA												
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,0	1,2	725	10/6/2020	66,87	-10,2%	44,9%	-7.180	4.456	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,3	4,5	510	1/9/2020	61,87	-7,5%	21,0%	-2.032	2.039	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,1	3,3	253	27/4/2020	53,62	-0,1%	25,9%	-2.111	2.529	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,7	7,4	450	1/8/2020	54,38	-15,8%	18,8%	-970	1.792	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,0	2,5	250	23/3/2020	78,97	-0,6%	17,8%	-3.938	1.727	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,8	6,6	250	1/5/2020	81,07	1,6%	11,0%	-2.014	1.017	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS												
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,3	3,2	500	19/5/2020	70,34	-3,0%	22,1%	-2.563	2.146	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,0	3,4	250	18/8/2020	40,71	-6,3%	46,1%	-40	4.546	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	1,9	3,4	300	24/8/2020	39,07	-11,3%	50,0%	360	4.937	CCC- *- / C /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,7	3,9	500	8/8/2020	62,44	#iVALOR!	24,4%	-1.972	2.379	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,3	3,3	350	7/7/2020	63,97	0,3%	26,4%	-2.066	2.577	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,1	4,1	366	27/4/2020	79,34	#iVALOR!	14,4%	-2.869	1.374	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	2,7	4,7	300	7/6/2020	36,00	-19,9%	38,3%	-174	3.765	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,7	2,5	210	20/3/2020	48,23	0,0%	45,2%	-1.210	4.462	CCC+ / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,0	4,2	349	12/5/2020	85,94	-3,7%	13,4%	-2.926	1.274	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,2	3,5	650	26/4/2020	59,73	-8,8%	27,5%	-1.867	2.688	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,2	0,2	6	1/4/2020	99,96	0,0%	8,0%	-1.080	781	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,0	1,1	49	16/6/2020	86,57	0,1%	23,9%	-10.005	2.357	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,7	3,9	180	17/4/2020	79,96	-6,2%	16,5%	-2.753	1.588	/ / Caa2 *-

13-mar-20

CORPORATIVOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 06-mar	Yield	Var. 06-mar	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2021	23/3/2021	8,5	0,8	1,0	1000	83,62	-14,4%	28,1%	1724	-6.709	2.782	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,2	3,1	1522	68,30	-24,3%	23,9%	1126	-4.109	2.339	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	3,7	5,4	1500	62,49	-26,5%	20,3%	787	-2.599	1.966	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	4,9	7,3	1000	61,95	-22,7%	15,9%	498	-2.373	1.523	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,2	9,3	500	98,36	17,1%	8,8%	-257	-2.940	804	B- / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	8,0	27,7	750	58,51	-20,9%	12,3%	257	-1.524	1.140	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,4	2,7	500	87,80	-9,8%	10,1%	416	-5.013	956	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,5	0,6	333	94,23	-7,2%	18,1%	1262	-4.322	1.785	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,7	3,3	487	76,52	-12,6%	16,8%	485	-3.677	1.628	B- / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	4,8	6,9	687	72,50	-11,3%	13,8%	242	-2.646	1.316	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,3	1,6	300	80,81	-8,5%	24,3%	646	-8.621	2.397	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,5	1,8	500	78,73	-6,2%	23,6%	419	-7.349	2.321	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,4	336	65,03	0,6%	25,8%	-17	-3.367	2.524	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,0	3,9	300	69,70	-12,1%	19,2%	424	-3.077	1.859	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,3	4,2	300	78,26	-10,2%	13,9%	315	-3.440	1.333	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	3,6	7,0	589	31,65	-22,5%	35,5%	690	-1.133	3.491	/ C / Ca
TGS 2025	2/5/2025	6,8	3,9	5,1	500	74,49	-13,6%	13,9%	360	-3.133	1.323	B- / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,2	1,4	101	91,01	-0,5%	17,2%	51	-9.947	1.681	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,0	2,6	176	80,25	-0,9%	19,8%	50	-4.998	1.931	CCC+ / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,2	1,3	250	87,22	-4,9%	19,5%	430	-10.208	1.917	CCC *- / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,3	1,6	400	67,58	-19,3%	34,3%	1567	-7.908	3.391	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,6	0,7	281	86,47	-6,1%	32,7%	1058	-3.371	3.241	B- *- / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,1	1,2	466	92,96	-4,5%	12,8%	401	-11.131	1.243	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	2,8	3,3	500	88,10	-8,3%	10,3%	298	-4.037	977	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,0	1,3	200	79,63	-12,2%	33,1%	1205	-8.421	3.278	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,0	3,5	348	99,04	-8,3%	6,9%	276	-4.291	635	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	5,7	7,5	500	90,06	-9,4%	7,8%	167	-2.789	702	BB / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	2,6	3,5	350	82,41	-9,7%	13,7%	373	-4.117	1.317	B- / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,4	3,0	360	86,63	-6,0%	14,4%	248	-4.673	1.384	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,2	3,3	30	45,24	-6,0%	40,9%	288	-2.527	4.043	CCC / WD /
IMPSA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,5	390	4,97	0,1%	3249,5%	32384	324.695	324.932	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	1,9	2,9	500	35,35	-25,2%	52,6%	1434	-1.972	5.218	/ CCC / Caa2 *-