

DESTACADOS

- **Desempeño:** el índice IAMC de bonos cerró +4.28%.
- **Tasas globales:** El rendimiento de los bonos a 10 años en EEUU cerró hoy a 1,54%.

Estrategia:

Actualmente, los precios de los bonos argentinos descuentan un escenario de reestructuración muy agresiva. Sin embargo, los pagos de vencimientos del resto de 2019 estarían garantizados por la utilización de parte del préstamo con el FMI especialmente destinado para el fortalecimiento de reservas, lo que también implica que no dispone de la liquidez necesaria en dólares para hacer frente a los próximos pagos. De cara a 2020, el proyecto de reestructuración enviado por el Gobierno al Congreso no contiene ningún detalle sobre una propuesta, respaldando la incertidumbre que se refleja en los precios, lo cual todavía genera mucha incertidumbre y no da atractivo a aumentar exposición a activos locales.

En este sentido, para quienes quieran tener exposición a bonos argentinos recomendamos posicionarse en bonos con ley extranjera, ante la incertidumbre que puede generar el canje en los bonos con ley local.

Los bonos corporativos de empresas exportadoras, como Arcor, Adecoagro, Aeropuertos Argentina 2000 o TGS, con elevados porcentajes de sus ingresos provenientes de operaciones fuera del país, y con reducido endeudamiento en moneda dura podrían ser opciones atractivas.

Argentina

Vencimientos de la semana, reservas y pagos de deuda

La semana pasada, el Tesoro utilizó USD 2.200 millones de sus depósitos en el BCRA para pagar el servicio de la deuda, correspondiente al primer desembolso del Acuerdo con el FMI en junio de 2018, que casi la mitad (USD 7.200 millones) se destinaron a reforzar las reservas internacionales. Sin embargo, entendemos que el FMI no objetará las acciones del Tesoro, considerando la demora en el depósito de USD 5.400 millones correspondientes a septiembre.

El cálculo para obtener el estimado de reservas netas es:

Reservas brutas

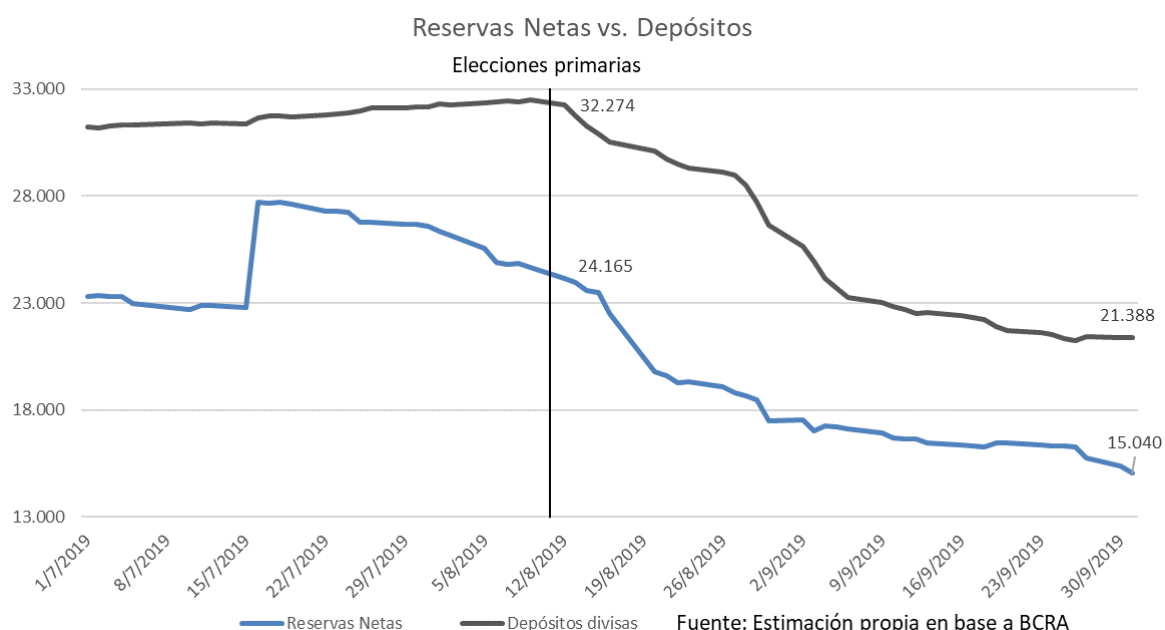
- Swap (CNY 130.000 millones)
- Encajes Bancos (Depósitos en USD - Préstamos en USD)
- Préstamo FMI

Reservas Netas

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

7 de octubre de 2019



Desde las PASO, las reservas netas mostraron una fuerte caída (-39%) de la mano de la baja en los depósitos en dólares (-34%). Dicha caída fue de USD 9.634 millones vs. USD 11.112 millones en los depósitos. Esto deja la posición neta de reservas del Banco Central en USD 15.404 millones. La situación del Banco Central de cara a lo que resta del año, si bien no es sólida, no parece enfrentar mayores dificultades.

A lo descripto anteriormente se suma que esta semana el Gobierno tendrá que hacer frente a vencimientos de deuda por unos USD 600 millones. **Mañana (8/10) pagará el cupón del Bonar 2020 (AO20) que implica una renta de USD 117,8 millones y culmina el viernes con el pago de la Lete con vencimiento 11/10 que, aun luego del reperfilamiento, implica el desembolso de USD 464 millones.** Se descuenta que ambas obligaciones serán atendidas y que las divisas necesarias para atender esos compromisos saldrán de las reservas internacionales, seguramente de los USD 5.000 millones restantes del FMI, no afectando las reservas netas pero achicando el margen que tiene el Tesoro para mediano plazo. **El Tesoro no dispondría de liquidez para hacer frente a los vencimientos de deuda de corto plazo, como mostró la semana pasada utilizando parte del préstamo del FMI especialmente destinado a reservas.** De cara a diciembre, con la posibilidad del uso del préstamo para reservas del FMI, se descontaría que los pagos estarían garantizados.

Estrategia:

Actualmente, los precios de los bonos argentinos descuentan un escenario de reestructuración muy agresiva. Sin embargo, los pagos de vencimientos del resto de 2019 estarían garantizados por la utilización de parte del préstamo con el FMI especialmente destinado para el fortalecimiento de reservas, lo que también implica que no dispone de la liquidez necesaria en dólares para hacer frente a los próximos pagos. De cara a 2020, el proyecto de reestructuración enviado por el Gobierno al Congreso no contiene ningún detalle sobre una propuesta, respaldando la incertidumbre que se refleja en los precios, lo cual todavía genera mucha incertidumbre y no da atractivo a aumentar exposición a activos locales.

En este sentido, para quienes quieran tener exposición a bonos argentinos recomendamos posicionarse en bonos con ley extranjera, ante la incertidumbre que puede generar el canje en los bonos con ley local.

Los bonos corporativos de empresas exportadoras, como Arcor, Adecoagro, Aeropuertos Argentina 2000 o TGS, con elevados porcentajes de sus ingresos provenientes de operaciones fuera del país, y con reducido endeudamiento en moneda dura podrían ser opciones atractivas.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

7 de octubre de 2019

Evolución de los Índices de Bonos de la Semana

	Ultimo 4-oct.-19	% Semana 27-sep.-19	% Mes 30-sep.-19	% YTD 28-dic.-18
Indice General IAMC	14923,98	4,28%	3,98%	-3,66%
Subíndice Bonos Cortos Dólares	6792,18	6,70%	5,96%	-4,50%
Subíndice Bonos Largos Dólares	18362,30	7,49%	7,03%	18,01%
Subíndice Bonos Cortos Pesos	6957,48	-4,13%	-3,71%	-30,86%
Subíndice Bonos Largos Pesos	10593,39	2,74%	3,83%	-41,74%

Fuente: IAMC (Instituto Argentino de Mercado de Capitales)

Internacional

Tasas Internacionales

El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años cerró en 1.55%, bajando 11 puntos básicos desde la semana anterior.

En **Europa**, hubo movimientos mixtos en las tasas esta semana. Se destaca la baja de 1 punto básico en el rendimiento de Alemania para llegar a -0.3%, y la baja de 2 puntos básicos en las tasas francesas, alcanzando niveles de -0.27%.



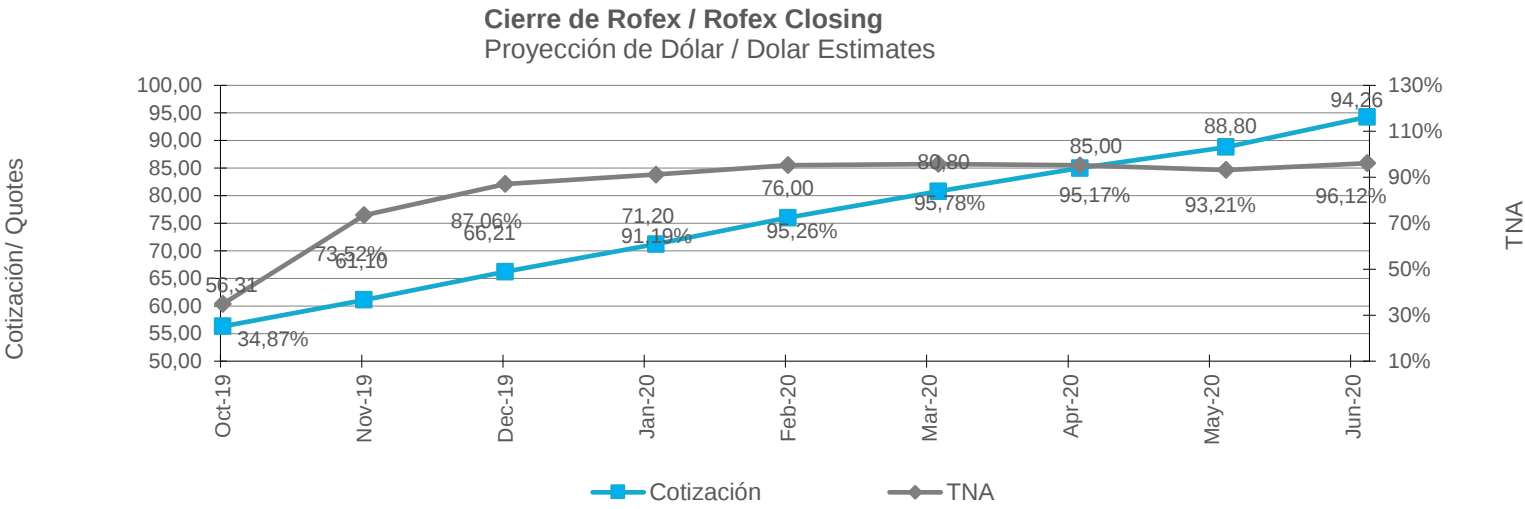
ANEXO: CUADROS ESTADISTICOS

Tasas de Interés	6
Rendimientos de Bonos Provinciales y Corporativos Arg. "Usd Linked"	7
Rendimientos de Bonos Argentinos Soberanos	8
Rendimientos de Bonos Provinciales Argentinos	10
Rendimientos de Bonos Corporativos Argentinos	11

Local Rates / Tasas Locales

TASAS LOCALES / LOCAL YIELD				
Encuesta BCRA	última	Hace 1M	Hace 6M	Ppios de año
Pesos 30 días	57,53%	57,50%	45,33%	24,03%
Pesos 90 días	56,22%	55,97%	43,85%	28,08%

COTIZACIONES AL CIERRE / CLOSING QUOTES	
Dólar (BCRA)	\$ 55,0308
Badlar Bancos Privados	59,81%
Badlar Bancos Públicos	57,75%



3-Oct-19

TASAS CHEQUE DE PAGO DIFERIDO (CHPD) / DIFFERED PAYMENT CHECK'S RATES		
PLAZO / MATURITY	TNA CHPD	TNA CHPD NETA
0 - 30	49,00%	47,30%
30 - 60	50,00%	48,30%
60 - 90	51,00%	49,30%
90 - 120	55,00%	53,30%
120 - 150	57,00%	55,30%
150 - 180	59,00%	57,30%
180 - 210	59,05%	57,35%
210 - 240	59,10%	57,40%
240 - 270	59,15%	57,45%
270 - 300	59,20%	57,50%
300 - 330	59,25%	57,55%
330 - 360	59,30%	57,60%

COMISION CALCULADA PARA TASA NETA 1%/CALCULATED FEE FOR NET RATE 1%

BONOS USD LINKED / USD LINKED BONDS

Instrument / Instrumento	Cupón / Coupon	Precio / Price ARS	TIR / YTM USD	TIR / YTM ARS **	Duration	Valor Residual / Residual Value	Vencimiento / Maturity	Próx. Cupón/ Next Coupon	Tipo de Cupón/ Coupon Type	Estructura/ Structure	Emisión Total	Outstanding	ISIN
Bonos Atados al Dólar o "USD Linked"													
Ciudad de Buenos Aires													
BDC19	3,98	710,00				100%	17/05/2019	17/05/2019	FIXED	6 cuotas semestrales	216.000.000	216.000.000	ARCBAS031639
BD2C9	1,95	1227,00	10,60%	184,31%	0,35	100%	20/12/2019	20/06/2017	FIXED	6 cuotas semestrales	113.229.000	113.229.000	ARCBAS031647
BDC20	1,95	1310,00	53,60%	121,57%	0,34	100%	28/01/2020	28/07/2019	FIXED	6 cuotas semestrales	146.771.000	146.771.000	ARCBAS031654
Chubut													
PUO19	4,00	760,00	-69,95%	-41,02%	0,33	100%	21/10/2019	21/07/2019	FIXED	16 cuotas semestrales	220.000.000	220.000.000	ARPCHU030253
PUM21	4,50	2270,00	11,14%	80,77%	0,95	100%	30/03/2021	30/06/2019	FIXED	16 cuotas semestrales	88.891.415	88.891.415	ARPCHU320019

* Los títulos Atados al Dólar o "USD Linked" están denominados en dólares y pagan sus servicios en Pesos a Tipo de Cambio BCRA o EMTA/USD-linked bonds are denominated in USD but pay interets and principal in pesos adjusted by BCRA FX

** Para el cálculo de la Tasa Interna de Retorno se toma la devaluación esperada del Tipo de Cambio derivado del Mercado Rofex/Rofex Futures are used to calculate the YTM in ARS 07/03/2019

BONOS ARGENTINOS SOBERANOS / ARGENTINIAN SOVEREIGN BONDS

Instrumento		Cupón	Precio	Precio	TIR	Vencimiento	Duration	DV01	Factor	Paridad	Valor Técnico	Intereses Devengados	Próximo Cupón	Tasa Próximo Cupón	Denominación
Instrument		Coupon	Price (ARS)	Price (USD)	YTM					Parity	Technical Value	Accrued Interest	Next Coupon Date	Next coupon	Mínima
Bonos bajo Ley Nueva York															
Bonos denominados en USD sujetos a leyes de Nueva York/USD denominated bonds under New York law															
Bonos internacionales 2021 (AA21)	US0401	6,88%		49,52	62,48%	22/4/2021	1,38	0,01	100%	51,1%	103,19	3,19	22/10/2019	6,875%	150.000
Bonos internacionales 2022 (A2E2)	US0401	5,63%		43,56	49,20%	26/1/2022	2,07	0,00	100%	44,2%	101,14	1,14	26/1/2020	5,625%	1.000
Bonos internacionales 2026 (AA26)	US0401	7,50%		44,19	25,44%	22/4/2026	4,22	0,02	100%	46,1%	103,48	3,48	22/10/2019	7,500%	150.000
Bonos internacionales 2027 (A2E7)	US0401	6,88%		42,26	23,99%	26/1/2027	4,81	0,00	100%	43,1%	101,39	1,39	26/1/2020	6,875%	1.000
Bonos internacionales 2028 (AL28)	US0401	6,63%		41,79	21,78%	6/7/2028	5,29	0,02	100%	42,8%	101,71	1,71	6/1/2020	6,625%	150.000
Bono Discount en USD Ley NY (DICY)	US0401	8,28%		50,37	20,86%	31/12/2033	4,91	0,02	100%	51,5%	102,28	2,28	31/12/2019	8,280%	1
Bonos internacionales 2036 (AL36)	US0401	7,13%		43,03	17,96%	6/7/2036	6,37	0,03	100%	44,1%	101,84	1,84	6/1/2020	7,125%	150.000
Bono Par en USD (PARY)	US0401	3,75%		39,48	13,82%	31/12/2038	8,78	0,03	100%	39,5%	100,09	0,09	31/3/2020	3,750%	1
Bonos internacionales 2046 (AA46)	US0401	7,63%		43,95	17,61%	22/4/2046	6,03	0,03	100%	45,9%	103,54	3,54	22/10/2019	7,625%	150.000
Bonos internacionales 2117 (AC17)	US0401	7,13%		43,37	16,42%	28/6/2117	6,40	0,03	100%	44,5%	102,00	2,00	28/12/2019	7,125%	1.000
Bonos denominados en EUR sujetos a leyes de Nueva York/ EUR denominated bonds under New York law															
Bonos internacionales en euros 2022	XS1503	3,875%		40,38	56,47%	15/1/2022	2,06	0,01	100%	39,3%	102,83	2,83	15/1/2020	3,88%	100.000
Bonos internacionales en euros 2027	XS1503	5,000%		39,82	22,54%	15/1/2027	5,14	0,02	100%	38,4%	103,66	3,66	15/1/2020	5,00%	100.000
Bonos denominados en EUR sujetos a leyes del Reino Unido/EUR denominated bonds under UK law															
Bono Discount en EUR (DICE)	XS0205	7,820%		49,15	20,61%	31/12/2033	4,99	0,02	100%	48,1%	102,15	2,15	31/12/2019	7,82%	1
Bono Par en EUR (PARE)	XS0501	3,380%		37,94	13,55%	31/12/2038	8,99	0,03	100%	37,9%	100,08	0,08	31/3/2020	3,38%	1
Bonos bajo Ley Argentina															
Bonos denominados en USD sujetos a ley argentina/USD denominated bonds under Argentinean law															
Bonar 2020 (AO20)	AARARG	8,00%	2698,00	42,66	121,78	8/10/2020	0,97	0,00	100%	42,7%	100,02	0,02	8/4/2020	8,00%	1
Bonar 2024 (AY24)	AARARG	8,75%	2582,00	38,59	60,91	7/5/2024	1,46	0,01	100%	37,4%	103,08	3,08	7/11/2019	8,75%	1
Argentina 2025 (AA25)	AARARG	5,75%	2579,00	38,40	35,70	18/4/2025	3,60	0,01	100%	37,4%	102,73	2,73	18/10/2019	5,75%	1
Bono Discount en USD Ley RA (DICA)	AARARG	8,28%	4020,00	40,63	25,77	31/12/2033	4,44	0,00	100%	39,7%	102,28	2,28	31/12/2019	8,28%	1
Argentina 2037 (AA37)	AARARG	7,63%	2811,50	41,88	21,20	18/4/2037	0,00	0,03	100%	40,4%	103,62	3,62	18/10/2019	7,63%	1
Bono Par en USD Ley RA (PARA)	AARARG	3,75%	2150,00	25,72	19,71	31/12/2038	6,97	0,00	100%	25,7%	100,09	0,09	31/3/2020	3,75%	1

Fuente / Source: Bloomberg.

BONOS ARGENTINOS SOBERANOS / ARGENTINIAN SOVEREIGN BONDS

Instrumento	Cupón	Precio	Precio	TIR	Vencimiento	Duration	DV01	Factor	Paridad	Valor Técnico	Intereses Devengados	Próximo Cupón	Tasa Próximo Cupón	Denominación
Instrument	Coupon	Price (ARS)	Price (USD)	YTM					Parity	Technical Value	Accrued Interest	Next Coupon Date	Next coupon	Mínima
Bonos en ARS a tasa fija/Fixed interest ARS denominated bonds														
Bonte 2021 (TO21)	ARARG	18,20%	31,18	110,64%	3/10/2021	1,56	0,00	100%	31,1%	100,30	0,30	3/4/2020	18,20%	1
Bonte 2023 (TO23)	ARARG	16,00%	41,92	61,80%	17/10/2023	1,97	0,01	100%	38,9%	107,64	7,64	17/10/2019	16,00%	1
Bonte 2026 (TO26)	ARARG	15,50%	40,72	50,81%	17/10/2026	2,28	0,01	100%	37,9%	107,41	7,41	17/10/2019	15,50%	1
Bonos en ARS que ajustan por CER / ARS denominated bonds adjusted by CER (TIR Real / Real Yield)														
Boncer 2020 (TC20)	ARARG	2,25%	101,00	197,12%	28/4/2020	0,52	0,03	456%	60,4%	181,98	2,50	28/10/2019	2,25%	1
Boncer 2021 (TC21)	ARARG	2,50%	98,35	55,61%	22/7/2021	1,55	0,04	0%	0,0%	0,00	1,42	22/1/2020	2,50%	1
Boncer 2023 (TC23)	ARARG	4,00%	92,50	71,32%	6/3/2023	1,84	0,00	176%	38,5%	257,04	0,68	6/3/2020	4,00%	1
Bono Discount en ARS Ley RA (DICP)	ARARG	5,83%	486,00	27,27%	31/12/2033	3,11	0,00	4195%	52,5%	183,98	22,80	31/12/2019	5,83%	1
Bono Par en ARS Ley RA (PARP)	ARARG	1,77%	280,00	23,53%	31/12/2038	4,82	0,00	689%	38,3%	1389,38	0,50	31/3/2020	1,77%	1
Bono Cuasipar en ARS Ley RA (CUAP)	ARARG	3,31%	390,00	15,47%	31/12/2045	9,06	0,29	15418%	24,4%	1089,18	14,16	31/12/2019	3,31%	1
Bonos en ARS que ajustan por BADLAR/ARS denominated bonds adjusted by BADLAR														
Bonar Marzo 2020 (AM20)	ARARG	62,63%	57,82	824,02%	1/3/2020	9337,96	0,00	100%	54,4%	106,35	6,35	2/12/2019	62,63%	1
Bocan 2022 (AA22)	ARARG	61,41%	47,00	130,27%	3/4/2022	3515,20	0,00	100%	46,5%	101,01	1,01	3/1/2020	61,41%	1
Consolidación Serie 8 (PR15)	ARARG	59,93%	75,62	376,79%	4/10/2022	8569,20	0,00	100%	75,0%	100,82	0,82	6/1/2020	59,93%	1
Bonos moneda dual/Dual currency Bonds														
Bono dual 2020 (AF20)	ARARG	4,50%	2495,00	38,77	11,84%	13/2/2020	0,22	0,00	100%	38,8%	100,00		4,50%	1
Bonos en ARS que ajustan por tasa de Política Monetaria/ARS denominated bonds adjusted by Repo rate														
Bopomo 2020 (TJ20)	ARARG	77,04%	50,50	447,47%	21/6/2020	0,51	0,00	100%	48,8%	103,56	3,56	23/12/2019	77,04%	1
Cupones PBI/ GDP Warrants		Precio / Price (ARS)		Precio / Price (USD/EUR)		ISIN								
Cupón PBI en ARS Ley RA (TVPP)	ARARG	1,46				ARARGE03E147								
Cupón PBI en USD Ley RA (TVPA)	ARARG	84,00	1,52			ARARGE03E154								
Cupón PBI en USD Ley NY (TVPY)	US0401	134,00	2,70			US040114GM64								
Cupón PBI en EUR (TVPE)	XS0209	132,50	1,78			XS0209139244								

BONOS PROVINCIALES ARGENTINOS / PROVINCIAL BONDS

Instrumento / Instrument	Cupón / Coupon	Precio / Price Bid	Precio / Price Ask	YTM Bid	YTM Ask	Duration	DV01	Factor	Paridad / Parity	Valor Tecnico / Technical Value	Intereses Acumulados / Accrued Interest	Maturity	Próximo Cupón / Next Coupon	Cupón / Coupon Type	Min.Den	Outstanding (MM)	Rating Moody's	Rating S&P	ISIN
Bonos en USD/USD denominated bonds																			
Ciudad de Buenos Aires																			
Ciudad Buenos Aires 21	8,95	87,00	88,44	27,23	24,93	1,29	0,00	67%	0,87	68,24	1,24	19/2/2021	19/2/2020	FIXED	200000	335,0	Caa2 *-	B-	XS1191130753
Ciudad Buenos Aires 27	7,50	73,72	75,96	13,66	13,03	5,47	0,04	100%	0,74	102,67	2,67	1/6/2027	1/12/2019	FIXED	200000	890,0	Caa2 *-	B-	XS1422866456
Córdoba																			
Cordoba 21	7,13	70,56	73,89	30,93	27,61	1,55	0,01	100%	0,71	102,36	2,36	10/6/2021	10/12/2019	FIXED	150000	725,0	Caa2 *-	B-	USP79171AD96
Cordoba 27	7,13	64,74	66,74	14,91	14,33	5,55	0,03	100%	0,65	101,35	1,35	1/8/2027	1/2/2020	FIXED	150000	450,0	Caa2 *-	B-	USP79171AF45
Cordoba 24	7,45	64,95	67,20	18,67	17,74	3,95	0,02	100%	0,65	100,79	0,79	1/9/2024	1/3/2020	FIXED	150000	510,0	Caa2 *-	B-	US74408DAD66
Ciudad de Córdoba																			
Ciudad de Cordoba 24	7,88	44,95	48,24	34,82	32,16	3,76	0,01	100%	0,45	100,22	0,22	29/9/2024	29/3/2020	FIXED	150000	150,0	Caa2 *-		XS1496112407
Chubut																			
Chubut 26	7,75	62,24	64,00	23,66	22,63	4,79	0,02	100%	0,63	101,57	1,57	26/7/2026	26/10/2019	FIXED	150000	650,0	Caa2 *-		US17127LAA35
Provincia de Buenos Aires																			
Buenos Aires 20	4,00	47,73	49,34	885,14	770,44	0,54	0,00	33%	0,50	35,09	1,76	1/5/2020	1/11/2019	STEP CPN	1	21,1	Caa2 *-	CCC	XS0234086196
Buenos Aires 21	10,88	49,89	51,19	156,10	148,03	1,18	0,00	67%	0,51	68,87	2,21	26/1/2021	26/1/2020	FIXED	100000	500,0	Caa2 *-	CCC	XS0584497175
Buenos Aires 21	9,95	40,43	42,56	126,59	117,78	1,42	0,00	100%	0,42	103,32	3,32	9/6/2021	9/12/2019	FIXED	150000	899,5	Caa2 *-	CCC	XS1244682057
Buenos Aires 23	6,50	36,67	37,81	64,56	62,39	2,77	0,01	100%	0,37	100,98	0,98	15/2/2023	15/2/2020	FIXED	1000	750,0	Caa2 *-	CCC	XS1566193378
Buenos Aires 24	9,13	37,08	39,16	49,90	47,26	3,19	0,01	100%	0,37	100,58	0,58	16/3/2024	16/3/2020	FIXED	150000	1250,0	Caa2 *-	CCC	XS1380274735
Buenos Aires 27	7,88	36,92	38,45	30,69	29,59	4,35	0,01	100%	0,38	102,49	2,49	15/6/2027	15/12/2019	FIXED	150000	1750,0	Caa2 *-	CCC	XS1433314314
Buenos Aires 28	9,63	40,24	42,47	30,22	28,76	4,02	0,02	100%	0,43	104,57	4,57	18/4/2028	18/10/2019	FIXED	100000	400,0	Caa2 *-	CCC	XS0290124154
Buenos Aires 35	4,00	31,54	34,79	27,82	25,05	8,10	0,01	100%	0,33	101,60	1,60	15/5/2035	15/11/2019	STEP CPN	1	446,5	Caa2 *-	CCC	XS0234084738
Mendoza																			
Mendoza 24	8,38	58,86	61,10	27,21	25,78	3,49	0,02	100%	0,60	103,26	3,26	19/5/2024	19/11/2019	FIXED	150000	500,0	Caa2 *-	B-	USP6480JAG24
Neuquén																			
Neuquén 21	7,88	95,13	97,05	14,30	11,70	1,45	0,00	22%	0,95	23,60	1,60	26/4/2021	26/10/2019	FIXED	150000	48,4		B-	US29384NAA28
Neuquen 25	7,50	61,59	63,12	21,17	20,43	4,16	0,02	100%	0,63	103,38	3,38	27/4/2025	27/10/2019	FIXED	1000	366,0		B-	US64131GAA04
Neuquén 28	8,63	80,97	82,58	14,76	14,16	5,78	0,03	100%	0,81	101,37	1,37	12/5/2028	12/11/2019	FIXED	150000	348,7			USP71695AC75
Santa Fe																			
Santa Fe 2023	7,00	70,01	74,20	21,25	18,83	3,02	0,02	100%	0,70	100,31	0,31	23/3/2023	23/3/2020	FIXED	150000	250,0	Caa2 *-		USP84641AC65
Salta																			
Salta 2022	9,50	86,15	88,73	22,41	19,78	2,17	0,00	29%	0,86	30,05	0,61	16/3/2022	16/12/2019	FIXED	150000	54,5		B-	USP8388TAA27
Salta 2024	9,13	49,47	50,01	34,47	34,04	3,40	0,01	100%	0,51	102,33	2,33	7/7/2024	7/1/2020	FIXED	150000	350,0		B-	USP8388TAB00
Tierra del Fuego																			
Tierra del Fuego 27	8,95	70,92	72,72	20,52	19,59	4,98	0,02	95%	0,72	97,04	2,04	17/4/2027	17/10/2019	FIXED	1000	190,0	Caa2 *-		USP91528AA03
Bonos en EUR/EUR denominated bonds																			
Provincia de Buenos Aires																			
Buenos Aires 20	4,00	66,57	68,09	235,04	214,07	0,55	0,00	33%	0,68	35,09	1,76	1/5/2020	1/11/2019	STEP CPN	1	190,6	Caa2 *-	CCC	XS0234085461
Buenos Aires 2023	5,38	34,89	36,12	48,83	47,11	2,69	0,01	100%	0,37	103,86	3,86	20/1/2023	20/1/2020	FIXED	100000	500,0	Caa2 *-	CCC	XS1649634380
Buenos Aires 35	6,50	36,67	37,81	64,56	62,39	2,77	0,01	100%	0,37	100,98	0,98	15/2/2023	15/2/2020	FIXED	1000	750,0	Caa2 *-	CCC	XS1566193378

BONOS CORPORATIVOS ARGENTINOS / ARGENTINIAN CORPORATE BONDS

Instrumento / Instrument	Cupón / Coupon	Precio / Price Bid	Precio / Price Ask	TIR / YTM Bid	TIR / YTM Ask	Duration	DV01	Factor	Paridad / Parity	Valor Técnico / Technical Value	Intereses Devengados / Accurate Interest	Vencimiento / Maturity	Próximo Cupón / Next Coupon	Cupón / Coupon Type	Outstanding (MM)	Min.Den	Ratings Moody's	Ratings S&P	ISIN	
Bonos en USD / USD denominated bonds																				
Alimentos y Bebidas / Food and Beverages																				
Arcor 23	6,000	87,72	89,50	10,01	9,38	3,33	0,03	1,00	87,91%	101,55	1,55	6/7/2023	6/1/2020	FIXED	500,00	1000	B3 *-	NR	US03965PAC59	
Mastellone 21	12,625	81,52	83,75	26,52	24,62	1,54	0,01	1,00	82,12%	103,37	3,37	3/7/2021	3/1/2020	FIXED	199,69	1			USP6460MAJ38	
Bancos / Banks																				
Banco Macro 26	6,750	70,45	71,71	26,08	25,06	1,87	0,01	1,00	72,51%	102,91	2,91	4/11/2026	4/11/2019	VARIABLE	400,00	150000	Caa3 *-	CCC *-	USP1047VAF42	
Banco Galicia 2026	8,250	73,52	74,99	28,10	26,77	1,64	0,01	1,00	75,44%	101,83	1,83	19/7/2026	19/1/2020	VARIABLE	250,00	200000	Caa3 *-		US059538AR97	
Banco Hipotecario 20	9,75	70,88	72,33	44,86	42,64	1,06	0,01	1,00	73,27%	103,49	3,49	30/11/2020	30/11/2019	FIXED	280,70	50000	Caa2 *-		B- *-	USP1330HBF03
Petróleo y Gas / Oil & Gas																				
Pampa Energía 2027	7,500	76,52	78,37	12,49	12,03	5,40	0,04	1,00	78,70%	101,56	1,56	24/1/2027	24/1/2020	FIXED	750,00	150000	Caa1 *-	B- CCC+	US697660AA69	
CGC 21	9,500	76,08	77,78	24,89	23,60	1,82	0,01	1,00	78,64%	104,01	4,01	7/11/2021	7/11/2019	FIXED	300,00	1000			USP3063DAA02	
Pan American Energy 21	7,875	101,10	102,76	6,78	5,19	1,47	0,01	0,67	102,63%	69,99	3,33	7/5/2021	7/11/2019	FIXED	333,33	2000	B2 *-	B-	US69783UAA97	
Pampa Energía 2023	7,375	81,96	83,14	13,62	13,16	3,26	0,03	1,00	83,41%	101,60	1,60	21/7/2023	21/1/2020	FIXED	500,00	1000	Caa1 *-		USP7873PAE62	
Tecpetrol 2022	4,875	93,63	94,87	7,15	6,69	2,93	0,03	1,00	94,95%	101,58	1,58	12/12/2022	12/12/2019	FIXED	500,00	1000	B2 *-		USP7873PAE63	
YPF 2021	8,500	90,09	90,98	16,41	15,65	1,39	0,01	1,00	91,01%	100,38	0,38	23/3/2021	23/3/2020	FIXED	1000,00	1000	Caa2 *-		USP989MJBG51	
YPF 2024	8,750	84,58	85,46	14,47	14,10	3,74	0,02	1,00	85,48%	100,12	0,12	4/4/2024	4/4/2020	FIXED	1325,00	1000	Caa2 *-		USP989MJAY76	
YPF 2025	8,500	79,57	80,57	13,71	13,42	4,47	0,03	1,00	80,89%	101,68	1,68	28/7/2025	28/1/2020	FIXED	1500,00	1000	Caa2 *-		USP989MJBE04	
YPF 2027	6,950	76,06	77,18	11,72	11,45	5,76	0,04	1,00	77,51%	101,51	1,51	21/7/2027	21/1/2020	FIXED	1000,00	10000		B-	USP989MJBE05	
YPF 2047	7,000	70,50	71,69	10,20	10,03	10,11	0,07	1,00	72,30%	102,22	2,22	15/12/2047	15/12/2019	FIXED	750,00	10000		B-	USP989MJBE06	
Serv. Públicos / Utilities																				
Edenor 22	9,75	65,31	67,36	27,20	25,87	2,45	0,02	1,00	68,75%	104,44	4,44	25/10/2022	25/10/2019	FIXED	176,39	2000	Caa1 *-	B-	USP3710FAJ32	
Transener 21	9,75	88,25	90,24	17,42	16,02	1,71	0,01	1,00	90,38%	101,46	1,46	15/8/2021	15/2/2020	FIXED	100,54	2000			USP3058XAK11	
Genneia 22	8,75	63,75	65,62	32,35	30,75	2,02	0,01	1,00	66,27%	101,92	1,92	20/1/2022	20/1/2020	FIXED	500,00	1000	Caa2 *-	Caa2 *-	USP46756AH86	
AYSA 2023	6,63	34,35	36,69	48,11	45,21	2,71	0,01	1,00	37,47%	101,25	1,25	1/2/2023	1/2/2020	FIXED	500,00	150000			XS1763161012	
AES Argentina 24	7,75	75,16	77,12	15,91	15,15	3,59	0,03	1,00	77,45%	101,44	1,44	2/2/2024	2/2/2020	FIXED	300,00	150000	B-		US00107VAA17	
Stoneway 2027	10,00	57,25	59,11	29,89	28,55	4,62	0,01	0,89	59,59%	89,61	1,06	1/3/2027	1/3/2020	FIXED	588,91	150000		B-	USC86155AA35	
Capex 2024	6,88	75,66	77,46	14,26	13,62	3,79	0,03	1,00	78,06%	102,75	2,75	15/5/2024	15/11/2019	FIXED	300,00	1000				USP20058AC08
Albanesi 23	9,63	54,33	55,20	30,78	30,18	2,96	0,01	1,00	56,05%	101,93	1,93	27/7/2023	27/1/2020	FIXED	336,00	150000	Caa2 *-		US36875LAA70	
Otros / Others																				
Raghsa 24	7,250	76,62	77,53	14,57	14,23	3,77	0,03	1,00	77,61%	100,36	0,36	21/3/2024	21/3/2020	FIXED	119,73	1000	Caa1 *-	B-	US750645AE39	
Aeropuertos Argentina 2027	6,875	92,17	93,59	9,55	9,04	5,66	0,03	0,94	93,68%	95,05	1,30	1/2/2027	1/11/2019	FIXED	375,00	150000	Caa1 *-		US00786PAC86	
Cablevisión 2021	6,500	91,26	92,67	12,39	11,39	1,59	0,01	1,00	92,81%	102,06	2,06	15/6/2021	15/12/2019	FIXED	465,85	1000	Caa1 *-		USP19157AR03	
Adecoagro 2027	6,000	95,53	96,63	6,74	6,55	6,38	0,06	1,00	96,64%	100,30	0,30	21/9/2027	21/3/2020	FIXED	500,00	150000	Ba2		USL00849AA47	
Irsa 20	11,500	88,22	90,69	29,26	25,21	0,75	0,01	1,00	90,92%	102,52	2,52	20/7/2020	20/1/2020	FIXED	71,44	2000			B-	USP5880CAB65
Irsa 23	8,75	79,18	81,18	16,95	16,05	2,99	0,02	1,00	81,25%	100,39	0,39	23/3/2023	23/3/2020	FIXED	360,00	500			B-	USP5880UAB63

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal
7 de octubre de 2019

Graciela Cairolí
Director

Alejandro Quelch
Gerente de Research
aquelech@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause
Gerente de Asset Management.
Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA
Fixed Income Strategy.
Portfolio Manager

Nicolas Viveros
Analista Senior de Renta Fija
nviveros@capitalmarkets.com.ar

Agustin Giannattasio, CFA
Analista Senior Renta Variable
agiannattasio@capitalmarkets.com.ar

María Teresa Leiva
Analista de Macroeconomía
mleiva@capitalmarkets.com.ar

Juan José Guma
Analista
jguma@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores
Administrador Biblioteca Virtual.
Asistente
vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui
Comunicación con analistas externos.
Asistente.
djauregui@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: www.capitalmarkets.com.ar.