

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

DESTACADOS

- **Desempeño:** el índice IAMC de bonos cerró +26.92%.
- **Tasas globales:** El rendimiento de los bonos a 10 años en EEUU cerró hoy a 1,50%.

Argentina

Bonos corporativos argentinos: Empresas locales con menor perfil de riesgo que el soberano

En el actual contexto de elevada incertidumbre, y búsqueda de oportunidades con menor riesgo de crédito, los bonos corporativos locales, debido a su buen historial de repago en momentos de stress toman mucho atractivo.

Dentro del universo de bonos corporativos, consideramos que los activos de empresas locales con una parte significativa de sus operaciones fuera de Argentina, ya sea por exportaciones o unidades de negocio en otros países, se encuentran en una situación mucho más favorable que aquellas muy dependientes de la operatoria local.

Corporativos	ISIN	Yield	Duration	Precio	Mínimo	Outstanding
Arcor 6% 2023	US03965PAC59	10,20	3,40	86,95	1.000	500.000.000
Adecoagro 6% 2027	US00676LAA44	7,43	6,21	91,49	150.000	500.000.000
TGS 6,75% 2025	USP9308RAZ66	11,09	4,55	82,13	150.000	500.000.000
AeroAr 2000 6,875% 2027	USP0092MAE32	9,94	3,07	91,26	150.000	375.000.000

Del universo de bonos corporativos, destacamos los siguientes: Arcor 2023, Adecoagro 2027, TGS 2025, y Aeropuertos 2027.

Corporativos	Deuda Neta / EBITDA				EBIT / Int. Expense			
	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019
Arcor 6% 2023	2.29	2.84	2.89	2.71	0.92	1.74	0.56	1.28
Adecoagro 6% 2027	1,66	1,80	2,26	3,03	0,95	-0,45	1,79	1,06
TGS 6,75% 2025	0,35	0,20	0,26	0,68	10,63	6,36	9,26	9,70
AeroAr 2000 6,875% 2027	—	—	—	—	—	—	—	—

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

Corporativos	Total Debt				Debt / Equity			
	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019
Arcor 6% 2023	13,228.1	14,979.5	16,507.3	18,236.6	176.35	177.22	198.00	195.51
Adecoagro 6% 2027	33,504.57	32,458.67	38,381.52	40,680.41	80.02	81.05	84.32	86.82
TGS 6,75% 2025	22,965.05	20,597.05	24,029.05	23,138.13	526.17	66.56	65.51	63.76
AeroAr 2000 6,875% 2027	—	—	—	—	—	—	—	—

Empresa	Exportaciones (en MM)	Export. como % de ventas	Deuda en USD (en MM)
TGS	USD 175,14	25%	USD 544,9
Adecoagro	USD 603,13	74%	USD 862,1
Arcor	USD 280,00	19%	USD 700,0
Aeropuertos Argentina 2000	USD 823,00	58%	USD 388,4

En todos los casos, las empresas mencionadas tienen ratios favorables de endeudamiento y de cobertura de intereses. A esto se suma que un porcentaje significativo de sus ventas corresponde a exportaciones, lo cual asegura cierto flujo de divisas que facilita el repago de deuda en dólares.

Cabe mencionar dos situaciones particulares: por un lado, Adecoagro, la cual el 74% de sus ingresos corresponde a operaciones fuera de Argentina. Además, el caso de Aeropuertos, sus ingresos en dólares por las operaciones locales corresponden a pagos realizados por IATA, no dependiente del contrato con el Gobierno.



Cabe también mencionar que el mercado incorporó esta información en los precios, como se puede observar en el gráfico de arriba. No obstante, consideramos que a los actuales rendimientos, los bonos mencionados son opciones atractivas.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

Estrategia:

Luego de los anuncios por parte del Gobierno, estimamos que el proyecto de reestructuración de bonos enviado al Congreso sería mucho más agresivo del originalmente presentado. Esto implicaría potenciales quitas de capital y/o cupones o una estructura de cupones capitalizables como el Discount, razón por la que estimamos prudente no aumentar la exposición a bonos soberanos argentinos hasta tanto no existan mayores precisiones del borrador final del mismo.

Para portfolios que deseen mantener cierta exposición a activos locales, sugerimos focalizarse en 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.

Evolución de los Indices de Bonos de la Semana

	Ultimo 30-ago.-19	% Semana 23-ago.-19	% Mes 31-jul.-19	% YTD 28-dic.-18
Indice General IAMC	12004,22	-15,60%	-37,25%	-22,51%
Subíndice Bonos Cortos Dólares	5187,82	-19,14%	-39,28%	-27,05%
Subíndice Bonos Largos Dólares	14790,58	-6,44%	-27,87%	-4,95%
Subíndice Bonos Cortos Pesos	5922,84	-28,52%	-49,40%	-41,14%
Subíndice Bonos Largos Pesos	10853,89	-6,03%	-48,77%	-40,31%

Fuente: IAMC (Instituto Argentino de Mercado de Capitales)

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

Internacional

Tasas Internacionales

El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años cerró en 1.56%, subiendo 6 puntos básicos desde la semana anterior.

En **Europa**, hubo movimientos al alza en las tasas esta semana. Se destaca el alza de 6 puntos básicos en el rendimiento de Alemania para llegar a -0.64%, y la suba de 12 puntos básicos en las tasas francesas, alcanzando niveles de -0.28%.



ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

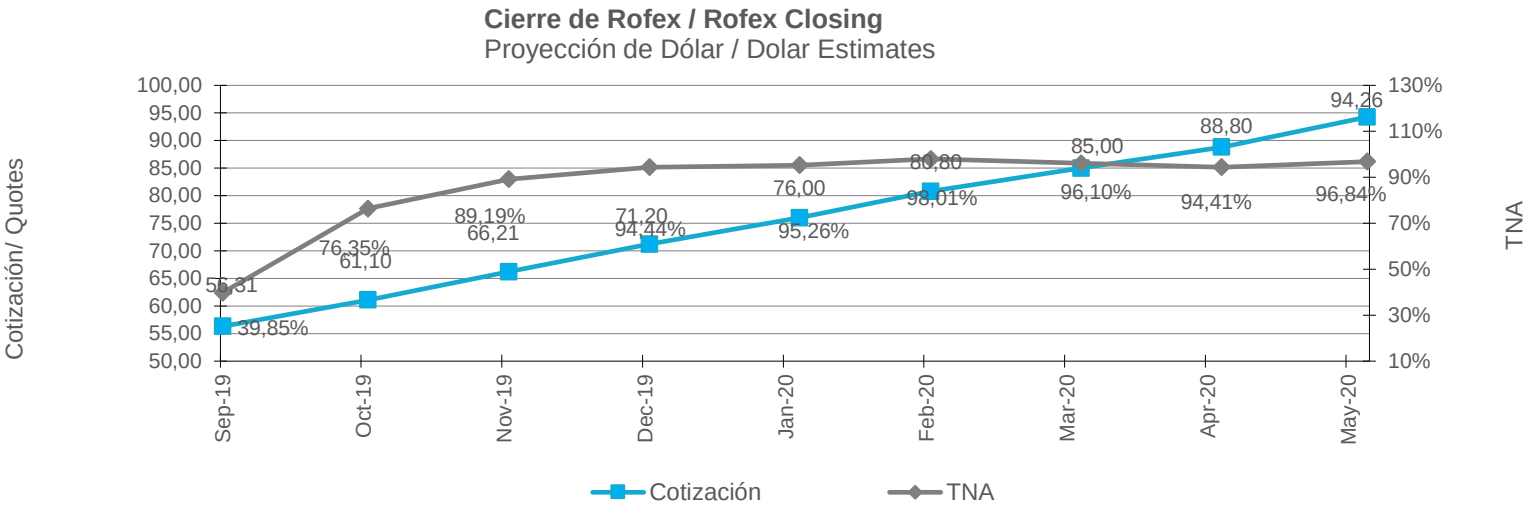
ANEXO: CUADROS ESTADISTICOS

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	47,81%	46,83%	39,36%	24,03%
Pesos 90 días	48,53%	48,05%	41,75%	28,08%

COTIZACIONES AL CIERRE / CLOSING QUOTES	
Dólar (BCRA)	\$ 55,0308
Badlar Bancos Privados	50,13%
Badlar Bancos Públicos	48,69%



9-Sep-19

TASAS CHEQUE DE PAGO DIFERIDO (CHPD) / DIFFERED PAYMENT CHECK'S RATES		
PLAZO / MATURITY	TNA CHPD	TNA CHPD NETA
0 - 30	63,00%	61,30%
30 - 60	63,00%	61,30%
60 - 90	63,00%	61,30%
90 - 120	63,00%	61,30%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%
0	0,00%	0,00%

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%		51,01	57,10%	22/4/2021	1,46	0,01	100%	52,3%	102,65	2,65	22/10/2019	6,875%	150.000
Bonos internacionales 2022 (A2E2)	US0401	5,63%		46,76	43,83%	26/1/2022	2,16	0,00	100%	47,1%	100,70	0,70	26/1/2020	5,625%	1.000
Bonos internacionales 2026 (AA26)	US0401	7,50%		45,52	24,55%	22/4/2026	4,34	0,02	100%	47,1%	102,90	2,90	22/10/2019	7,500%	150.000
Bonos internacionales 2027 (A2E7)	US0401	6,88%		44,38	22,77%	26/1/2027	4,96	0,00	100%	44,9%	100,86	0,86	26/1/2020	6,875%	1.000
Bonos internacionales 2028 (AL28)	US0401	6,63%		43,41	20,94%	6/7/2028	5,45	0,02	100%	44,1%	101,20	1,20	6/1/2020	6,625%	150.000
Bono Discount en USD Ley NY (DICY)	US0401	8,28%		49,84	21,02%	31/12/2033	4,96	0,02	100%	50,6%	101,63	1,63	31/12/2019	8,280%	1
Bonos internacionales 2036 (AL36)	US0401	7,13%		44,58	17,37%	6/7/2036	6,65	0,03	100%	45,3%	101,29	1,29	6/1/2020	7,125%	150.000
Bono Par en USD (PARY)	US0401	3,75%		41,59	13,16%	31/12/2038	8,59	0,04	100%	42,6%	101,68	1,68	30/9/2019	3,750%	1
Bonos internacionales 2046 (AA46)	US0401	7,63%		45,98	16,85%	22/4/2046	6,42	0,03	100%	47,5%	102,94	2,94	22/10/2019	7,625%	150.000
Bonos internacionales 2117 (AC17)	US0401	7,13%		45,70	15,58%	28/6/2117	6,89	0,03	100%	46,5%	101,44	1,44	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%		42,39	51,21%	15/1/2022	2,15	0,01	100%	41,3%	102,54	2,54	15/1/2020	3,88%	100.000
Bonos internacionales en euros 2027	XS1503	5,000%		40,79	21,87%	15/1/2027	5,26	0,02	100%	39,5%	103,27	3,27	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%		44,98	22,46%	31/12/2033	4,87	0,02	100%	44,3%	101,54	1,54	31/12/2019	7,82%	1
Bono Par en EUR (PARE)	XS0501	3,380%		39,81	12,94%	31/12/2038	8,91	0,04	100%	39,2%	101,51	1,51	30/9/2019	3,38%	1
Bonos bajo Ley Argentina															
Bonos denominados en USD sujetos a ley argentina/USD denominated bonds under Argentinean law															
Bonar 2020 (AO20)	ARARG	8,00%	3179,00	42,76	124,03	8/10/2020	0,96	0,00	100%	41,4%	103,40	3,40	8/10/2019	8,00%	1
Bonar 2024 (AY24)	ARARG	8,75%	2870,00	38,50	57,63	7/5/2024	1,69	0,01	100%	37,6%	102,51	2,51	7/11/2019	8,75%	1
Argentina 2025 (AA25)	ARARG	5,75%	2685,00	34,72	38,39	18/4/2025	3,59	0,01	100%	33,9%	102,28	2,28	18/10/2019	5,75%	1
Bono Discount en USD Ley RA (DICA)	ARARG	8,28%	4239,00			31/12/2033		0,00	100%		101,63	1,63	31/12/2019	8,28%	1
Argentina 2037 (AA37)	ARARG	7,63%	2988,00	38,16	22,87	18/4/2037	0,00	0,01	100%	37,0%	103,03	3,03	18/10/2019	7,63%	1
Bono Par en USD Ley RA (PARA)	ARARG	3,75%	2120,00	27,14	18,94	31/12/2038	6,78	0,00	100%	26,7%	101,68	1,68	30/9/2019	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%	35,95	116,69%	3/10/2021	1,24	0,00	100%	33,3%	107,99	7,99	3/10/2019	18,20%	1
Bonte 2023 (TO23)	ARARG	16,00%	38,46	64,68%	17/10/2023	1,99	0,01	100%	36,1%	106,40	6,40	17/10/2019	16,00%	1
Bonte 2026 (TO26)	ARARG	15,50%	38,50	51,92%	17/10/2026	2,32	0,01	100%	36,3%	106,20	6,20	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%	91,50	197,12%	28/4/2020	0,52	0,03	367%	60,4%	181,98	2,02	28/10/2019	2,25%	1
Boncer 2021 (TC21)	ARARG	2,50%	76,00	55,61%	22/7/2021	1,55	0,04	0%	0,0%	0,00	0,88	22/1/2020	2,50%	1
Boncer 2023 (TC23)	ARARG	4,00%	120,00	71,32%	6/3/2023	1,84	0,00	26%	38,5%	257,04	0,10	6/3/2020	4,00%	1
Bono Discount en ARS Ley RA (DICP)	ARARG	5,83%	566,00	27,27%	31/12/2033	3,11	0,00	2932%	52,5%	183,98	15,94	31/12/2019	5,83%	1
Bono Par en ARS Ley RA (PARP)	ARARG	1,77%	50,00	23,53%	31/12/2038	4,82	0,00	12004%	38,3%	1389,38	8,64	30/9/2019	1,77%	1
Bono Cuasipar en ARS Ley RA (CUAP)	ARARG	3,31%	287,50	15,47%	31/12/2045	9,06	0,17	10777%	24,4%	1089,18	9,89	31/12/2019	3,31%	1
Bonos en ARS que ajustan por BADLAR/ARS denominated bonds adjusted by BADLAR														
Bonar Marzo 2020 (AM20)	ARARG	62,61%			1/3/2020	9337,96		100%		101,53	1,53	2/12/2019	62,61%	1
Bocan 2022 (AA22)	ARARG	54,84%	10,00	130,27%	3/4/2022	3515,20	0,00	100%	9,1%	110,39	10,39	3/10/2019	54,84%	1
Consolidación Serie 8 (PR15)	ARARG	51,60%			4/10/2022	8569,20	0,00	100%		109,76	9,76	4/10/2019	51,60%	1
Bonos moneda dual/Dual currency Bonds														
Bono dual 2020 (AF20)	ARARG	4,50%	2387,50	72,63	11,84%	13/2/2020	0,22	0,00	100%	72,6%	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	67,56%	67,88		21/6/2020	0,51	0,00	100%	58,9%	115,18	15,18	23/9/2019	67,56%	1
Cupones PBI/ GDP Warrants		Precio / Price (ARS)		Precio / Price (USD/EUR)		ISIN								
Cupón PBI en ARS Ley RA (TVPP)		ARARG	1,74			ARARGE03E147								
Cupón PBI en USD Ley RA (TVPA)		ARARG	150,00	1,75		ARARGE03E154								
Cupón PBI en USD Ley NY (TVPY)		US0401	130,00	2,59		US040114GM64								
Cupón PBI en EUR (TVPE)		XS0209	180,00	1,71		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	83,70	88,13	30,70	24,05	1,37	0,00	67%	0,84	67,55	0,55	19/2/2021	19/2/2020	FIXED	200000	335,0	Caa2 *-	B-	XS1191130753
Ciudad Buenos Aires 27	7,50	69,77	71,05	14,76	14,38	5,46	0,03	100%	0,70	102,08	2,08	1/6/2027	1/12/2019	FIXED	200000	890,0	Caa2 *-	B-	XS1422866456
Córdoba																			
Cordoba 21	7,13							100%		101,80	1,80	10/6/2021	10/12/2019	FIXED	150000	725,0	Caa2 *-	B-	USP79171AD96
Cordoba 27	7,13	47,41	49,19	21,07	20,30	5,17	0,02	100%	0,48	100,79	0,79	1/8/2027	1/2/2020	FIXED	150000	450,0	Caa2 *-	B-	USP79171AF45
Cordoba 24	7,45	48,46	50,36	26,79	25,67	3,85	0,02	100%	0,49	100,21	0,21	1/9/2024	1/3/2020	FIXED	150000	510,0	Caa2 *-	B-	US74408DAD66
Ciudad de Córdoba																			
Ciudad de Cordoba 24	7,88	44,93	46,65	34,37	32,96	3,49	0,01	100%	0,47	103,54	3,54	29/9/2024	29/9/2019	FIXED	150000	150,0	Caa2 *-		XS1496112407
Chubut																			
Chubut 26	7,75	58,01	62,57	25,94	23,16	4,80	0,02	100%	0,58	100,97	0,97	26/7/2026	26/10/2019	FIXED	150000	650,0	Caa2 *-		US17127LAA35
Provincia de Buenos Aires																			
Buenos Aires 20	4,00	48,42	50,81	415,97	364,09	0,62	0,00	33%	0,51	34,78	1,44	1/5/2020	1/11/2019	STEP CPN	1	21,1	Caa2 *-	B-	XS0234086196
Buenos Aires 21	10,88					1,28	0,00	67%		68,03	1,36	26/1/2021	26/1/2020	FIXED	100000	500,0	Caa2 *-	B-	XS0584497175
Buenos Aires 21	9,95	36,02	38,57	135,45	124,15	1,49	0,00	100%	0,38	102,54	2,54	9/6/2021	9/12/2019	FIXED	150000	899,5	Caa2 *-	B-	XS1244682057
Buenos Aires 23	6,50	29,83	33,20	77,24	69,41	2,79	0,00	100%	0,30	100,47	0,47	15/2/2023	15/2/2020	FIXED	1000	750,0	Caa2 *-	B-	XS1566193378
Buenos Aires 24	9,13	30,68	33,38	58,56	54,25	2,80	0,01	100%	0,34	104,44	4,44	16/3/2024	16/9/2019	FIXED	150000	1250,0	Caa2 *-	B-	XS1380274735
Buenos Aires 27	7,88	32,31	34,90	34,24	32,05	4,20	0,01	100%	0,34	101,88	1,88	15/6/2027	15/12/2019	FIXED	150000	1750,0	Caa2 *-	B-	XS1433314314
Buenos Aires 28	9,63	33,72	34,66	35,16	34,32	3,65	0,01	100%	0,36	103,82	3,82	18/4/2028	18/10/2019	FIXED	100000	400,0	Caa2 *-	B-	XS0290124154
Buenos Aires 35	4,00	30,06	32,55	28,91	26,60	7,80	0,02	100%	0,31	101,29	1,29	15/5/2035	15/11/2019	STEP CPN	1	446,5	Caa2 *-	B-	XS0234084738
Mendoza																			
Mendoza 24	8,38	50,28	54,31	32,95	29,93	3,48	0,01	100%	0,52	102,61	2,61	19/5/2024	19/11/2019	FIXED	150000	500,0	Caa2 *-	B-	USP6480JAG24
Neuquén																			
Neuquén 21	7,88	97,58	99,24	10,74	8,75	1,53	0,00	22%	0,98	22,98	0,98	26/4/2021	26/10/2019	FIXED	150000	48,4		B-	US29384NAA28
Neuquen 25	7,50	48,08	54,89	28,60	24,44	4,03	0,02	100%	0,49	102,79	2,79	27/4/2025	27/10/2019	FIXED	1000	366,0		B-	US64131GAA04
Neuquén 28	8,63	79,02	81,81	15,41	14,36	5,82	0,03	100%	0,79	100,69	0,69	12/5/2028	12/11/2019	FIXED	150000	348,7			USP71695AC75
Santa Fe																			
Santa Fe 2023	7,00	63,30	64,64	25,10	24,22	2,94	0,02	100%	0,64	103,27	3,27	23/3/2023	23/9/2019	FIXED	150000	250,0	Caa2 *-		USP84641AC65
Salta																			
Salta 2022	9,50	86,00	89,39	23,22	19,57	2,19	0,00	32%	0,87	34,62	2,24	16/3/2022	16/9/2019	FIXED	150000	59,9		B-	USP8388TAA27
Salta 2024	9,13									101,62	1,62	7/7/2024	7/1/2020	FIXED	150000	350,0		B-	USP8388TAB00
Tierra del Fuego																			
Tierra del Fuego 27	8,95	65,11	67,28	23,49	22,25	4,95	0,02	95%	0,66	96,34	1,34	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	53,58	55,90	313,63	277,42	0,62	0,00	33%	0,56	34,78	1,44	1/5/2020	1/11/2019	STEP CPN	1	190,6	Caa2 *-	B-	XS0234085461
Buenos Aires 2023	5,38	30,08	32,46	55,16	51,31	2,73	0,01	100%	0,32	103,45	3,45	20/1/2023	20/1/2020	FIXED	100000	500,0	Caa2 *-	B-	XS1649634380
Buenos Aires 35	6,50	29,83	33,20	77,24	69,41	2,79	0,00	100%	0,30	100,47	0,47	15/2/2023	15/2/2020	FIXED	1000	750,0	Caa2 *-	B-	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	85,75	87,58	10,63	9,98	3,40	0,03	1,00	85,90%	101,08	1,08	6/7/2023	6/1/2020	FIXED	500,00	1000	B3 *-		US03965PAC59
Mastellone 21	12,625					1,60	0,01	1,00		102,38	2,38	3/7/2021	3/1/2020	FIXED	199,69	1		NR	USP6460MAJ38
Bancos / Banks																			
Banco Macro 26	6,750	57,64	60,22	36,94	34,37	1,92	0,01	1,00	61,15%	102,38	2,38	4/11/2026	4/11/2019	VARIABLE	400,00	150000	Caa3 *-		USP1047VAF42
Banco Galicia 2026	8,250	60,45	61,06	40,47	39,77	1,70	0,01	1,00	61,52%	101,19	1,19	19/7/2026	19/1/2020	VARIABLE	250,00	200000	Caa3 *-	CCC *-	US059538AR97
Banco Hipotecario 20	9,75	66,08	67,88	49,91	47,08	1,13	0,01	1,00	68,73%	102,74	2,74	30/11/2020	30/11/2019	FIXED	280,70	50000	Caa2 *-	B- *-	USP1330HBF03
Petróleo y Gas / Oil & Gas																			
Pampa Energía 2027	7,500	71,96	73,59	13,65	13,21	5,41	0,04	1,00	73,85%	100,98	0,98	24/1/2027	24/1/2020	FIXED	690,03	150000	Caa1 *-	B-	US697660AA69
CGC 21	9,500	74,13	77,31	25,84	23,46	1,90	0,01	1,00	78,03%	103,27	3,27	7/11/2021	7/11/2019	FIXED	300,00	1000		CCC+	USP3063DAA02
Pan American Energy 21	7,875	98,06	99,91	9,69	7,94	1,54	0,01	0,67	99,92%	69,38	2,71	7/5/2021	7/11/2019	FIXED	333,33	2000	B2 *-		US69783UAA97
Pampa Energía 2023	7,375	76,52	81,11	15,70	13,84	3,33	0,02	1,00	81,30%	101,02	1,02	21/7/2023	21/1/2020	FIXED	491,35	1000	Caa1 *-	B-	USP7873PAE62
Tecpetrol 2022	4,875	91,17	93,53	8,01	7,13	3,00	0,03	1,00	93,61%	101,21	1,21	12/12/2022	12/12/2019	FIXED	500,00	1000	B2 *-		USP7873PAE63
YPF 2021	8,500	86,90	88,86	18,69	17,04	1,40	0,01	1,00	89,28%	103,97	3,97	23/3/2021	23/9/2019	FIXED	1000,00	1000	Caa2 *-		USP989MJBG51
YPF 2024	8,750	80,71	82,47	15,97	15,23	3,61	0,02	1,00	83,11%	103,82	3,82	4/4/2024	4/10/2019	FIXED	1325,00	1000	Caa2 *-		USP989MJAY76
YPF 2025	8,500	79,64	81,24	13,64	13,18	4,54	0,03	1,00	81,43%	101,02	1,02	28/7/2025	28/1/2020	FIXED	1500,00	1000	Caa2 *-		USP989MJBE04
YPF 2027	6,950	75,34	77,52	11,85	11,34	5,84	0,04	1,00	77,73%	100,97	0,97	21/7/2027	21/1/2020	FIXED	1000,00	10000		B-	USP989MJBE05
YPF 2047	7,000	70,93	72,56	10,14	9,91	10,10	0,07	1,00	73,01%	101,67	1,67	15/12/2047	15/12/2019	FIXED	750,00	10000		B-	USP989MJBE06
Serv. Públicos / Utilities																			
Edenor 22	9,75	62,53	66,54	28,66	26,01	2,53	0,02	1,00	67,73%	103,68	3,68	25/10/2022	25/10/2019	FIXED	176,39	2000	Caa1 *-	B-	USP3710FAJ32
Transener 21	9,75	88,13	89,95	17,22	15,99	1,78	0,01	1,00	90,02%	100,70	0,70	15/8/2021	15/2/2020	FIXED	100,54	2000		B-	USP3058XAK11
Genneia 22	8,75	49,50	52,94	45,89	41,99	2,06	0,01	1,00	53,51%	101,24	1,24	20/1/2022	20/1/2020	FIXED	500,00	1000	Caa2 *-		USP46756AH86
AYSA 2023	6,63	32,15	35,60	50,18	45,71	2,77	0,01	1,00	36,07%	100,74	0,74	1/2/2023	1/2/2020	FIXED	500,00	150000	Caa2 *-		XS1763161012
AES Argentina 24	7,75	65,00	67,00	20,10	19,19	3,60	0,02	1,00	67,27%	100,84	0,84	2/2/2024	2/2/2020	FIXED	300,00	150000		B-	US00107VAA17
Stoneway 2027	10,00	61,31	62,84	26,77	25,80	4,80	0,01	0,89	62,95%	88,84	0,28	1/3/2027	1/3/2020	FIXED	588,91	150000			USC86155AA35
Capex 2024	6,88	66,96	70,23	17,49	16,18	3,81	0,02	1,00	70,87%	102,22	2,22	15/5/2024	15/11/2019	FIXED	300,00	1000		B-	USP20058AC08
Albanesi 23	9,63	47,79	49,22	35,31	34,17	2,97	0,01	1,00	49,81%	101,18	1,18	27/7/2023	27/1/2020	FIXED	336,00	150000	Caa2 *-		US36875LAA70
Otros / Others																			
Raghsa 24	7,250	77,05	77,67	14,31	14,08	3,68	0,03	1,00	78,41%	103,42	3,42	21/3/2024	21/9/2019	FIXED	119,73	1000	Caa1 *-		US750645AE39
Aeropuertos Argentina 2027	6,875					5,71	0,03	0,94		94,51	0,76	1/2/2027	1/11/2019	FIXED	375,00	150000	Caa1 *-	B-	US00786PAC86
Cablevisión 2021	6,500	89,70	91,53	13,22	11,95	1,66	0,01	1,00	91,66%	101,55	1,55	15/6/2021	15/12/2019	FIXED	465,85	1000	Caa1 *-		USP19157AR03
Adecoagro 2027	6,000	90,32	92,07	7,63	7,32	6,21	0,06	1,00	92,29%	102,83	2,83	21/9/2027	21/9/2019	FIXED	500,00	150000	Ba2		USL00849AA47
Irsa 20	11,500	86,61	88,05	30,19	27,96	0,83	0,01	1,00	88,24%	101,63	1,63	20/7/2020	20/1/2020	FIXED	71,44	2000		B-	USP5880CAB65
Irsa 23	8,75	70,93	72,76	20,75	19,82	2,86	0,02	1,00	73,83%	104,08	4,08	23/3/2023	23/9/2019	FIXED	360,00	500		B-	USP5880UAB63

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA FIJA

Informe Semanal

9 de septiembre de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelch@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.