

Atentos a la demanda de ahorro en pesos

En marzo pasado se rompió la “sincronía” que se venía observando desde noviembre del año pasado entre la evolución de la demanda de dinero -ahorro-, la tasa de interés en ARS y el tipo de cambio. Desde fines de septiembre del año pasado -con cierto escepticismo inicial propio de todo programa de estabilización en sus comienzos- y hasta febrero/marzo de este año el BCRA logró estabilizar la demanda de dinero y descomprimir las tensiones cambiarias a fuerza de una tasa de interés en ARS elevada, tal como se muestra en la tabla que sigue.

Tasa de interés, depósitos del sector privado y venta de USD billete MULC

Tasa y var. mensual sobre promedios mensuales de saldos diarios y USD MM. Al 9/4/2019

	Variaciones mensuales en %				Volúmenes y variaciones (ARS MM y USD MM y %)				Venta bruta USD billetes MULC***
	Tasa de interés pasiva (TNM) Plazo fijo minorista	BADLAR	Inflación mensual**	ARS/USD nominal	Plazo fijo en ARS sector privado (prom. mens)	Depósitos en USD sector privado	ARS MM	Var. % mensual	
sep-18	3,2%	3,6%	6,5%	10,2%	768.296	27.159	2,6%	-3,4%	-2.890
oct-18	3,7%	4,3%	5,4%	-11,5%	829.712	27.152	8,0%	0,0%	-2.514
nov-18	3,6%	4,3%	3,2%	5,0%	909.833	27.536	9,7%	1,4%	-1.956
dic-18	3,5%	4,1%	2,6%	-0,6%	945.076	28.502	3,9%	3,5%	-2.576
ene-19	3,3%	3,7%	2,9%	-2,0%	1.037.601	29.504	9,8%	3,5%	-4.459
feb-19	2,8%	3,1%	3,8%	5,3%	1.109.108	29.699	6,9%	0,7%	-3.830
mar-19	3,3%	3,8%	3,8%	11,2%	1.114.569	29.896	0,5%	0,7%	-
abr-19*	3,4%	4,1%	3,5%	-0,8%	1.124.658	29.904	0,9%	0,0%	-

* Al 9/4/2019

** IPC Nacional. Marzo y abril estimación mediana REM

*** Ventas de USD para atesoramiento, turismo, tarjetas de crédito, etc

Fuente: BCRA e INDEC

En los primeros dos meses de implementación del nuevo programa se habían debilitado las expectativas de depreciación del tipo de cambio -que convergió al piso de la zona de no intervención, de cancelación de las LEBACs y con regulaciones a los bancos sobre liquidez- que propiciaron el traspaso de la tasa de interés de referencia a las tasas pasivas de los bancos. Así, el stock de plazos fijos en ARS del sector privado creció a tasas mensuales del 8-9% (nominal). Luego, hasta febrero de

“Best Investment Bank Argentina 2017”
por Global Finance

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

este año, lo hizo al 7% mensual. Aunque la demanda de USD billete por parte del público se mantuvo elevada -más allá de la estacionalidad visible en enero y febrero.

El aumento en la demanda de dinero -motorizada por los plazos fijos- se extendió en el tiempo dando lugar a una caída de la tasa de interés, particularmente en enero/febrero de este año. Significó una reducción de la tasa BADLAR mensual de 110 pbs entre el 31/12/2018 y el 20/2/2019.

Sin embargo, con el dato de inflación de enero -conocido a mediados de febrero- marcó escepticismo sobre el éxito del programa de estabilización ya que el índice mostró una inflación persistente superior a la esperada. A estos eventos se le sumó una mayor incertidumbre política sobre las futuras elecciones presidenciales y la subsiguiente gobernabilidad.

Las dudas que emergieron llevaron a reposicionamientos de portafolio. La depreciación nominal del tipo de cambio ARS/USD en marzo (11% mensual) expresa esas tensiones y realimentan las expectativas de inflación. La respuesta pasó por un endurecimiento adicional de la política monetaria y el consecuente aumento de la tasa de interés en ARS, incluyendo la remuneración de los depósitos a plazo fijo.

Las turbulencias cambiarias de las últimas semanas dejan en evidencia que en esta etapa estabilizar utilizando exclusivamente como instrumentos de política la tasa de interés y el control de la cantidad de dinero podría no alcanzar por sí solo en un futuro inmediato más complejo. Esa etapa “pura” del programa está quedando atrás, aunque en los próximos meses viene un alivio por la liquidación de la cosecha. Luego vendrán los efectos de las ventas que realice el Tesoro en el mercado de cambios.

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	42,28	42,73	41,26	36,91	36,69	20,22	-1,1%	2,5%	14,6%	15,3%	109,1%
CLP/USD Spot	661	672	671	675	680	595	-1,6%	-1,4%	-2,0%	-2,7%	11,2%
COP/USD Spot	3.119	3.143	3.179	3.138	3.095	2.712	-0,8%	-1,9%	-0,6%	0,8%	15,0%
PEN/USD Spot	3,30	3,31	3,31	3,35	3,33	3,22	-0,4%	-0,4%	-1,5%	-1,2%	2,2%
MXN/USD Spot	18,76	19,14	19,40	19,14	18,86	18,04	-2,0%	-3,3%	-2,0%	-0,5%	4,0%
BRL/USD Spot	3,88	3,85	3,84	3,71	3,78	3,42	0,9%	1,1%	4,6%	2,7%	13,5%
Yuan/USD Spot	6,70	6,71	6,73	6,76	6,92	6,28	-0,1%	-0,3%	-0,9%	-3,2%	6,8%
Yen/USD Spot	112,0	111,4	111,2	108,5	112,2	107,4	0,6%	0,7%	3,3%	-0,2%	4,3%
USD/EUR Spot	1,130	1,121	1,125	1,147	1,156	1,233	0,8%	0,5%	-1,5%	-2,3%	-8,4%

Tasas

Libor 1 m	2,47	2,49	2,50	2,51	2,28	1,90	-2 pb	-3 pb	-4 pb	19 pb	58 pb
Libor 6 m	2,63	2,67	2,68	2,86	2,65	2,49	-4 pb	-5 pb	-23 pb	-2 pb	14 pb
UST 2 años	2,39	2,33	2,48	2,54	2,85	2,36	6 pb	-9 pb	-15 pb	-46 pb	3 pb
UST 10 años	2,54	2,50	2,64	2,70	3,16	2,83	4 pb	-10 pb	-16 pb	-62 pb	-28 pb
UST 30 años	2,96	2,89	3,03	3,03	3,33	3,03	7 pb	-7 pb	-7 pb	-38 pb	-7 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	106	103	103	109	119	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	96	96	94	97	98	110	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	329	329	323	330	319	387	-0,1%	1,9%	-0,6%	3,1%	-15,2%
Soja Futuro Sep19	337	338	336	347	340	372	-0,1%	0,3%	-2,8%	-0,8%	-9,3%
Energía (11.5%)	144	141	131	116	160	150	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	163	162	164	153	162	177	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

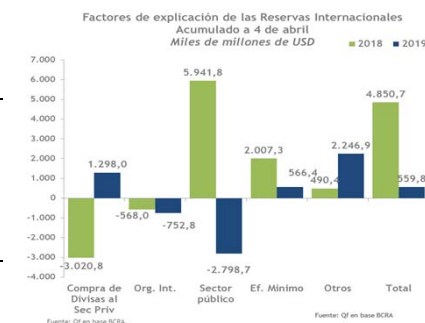
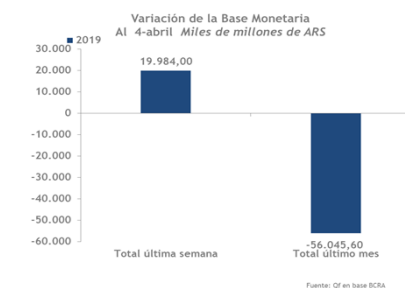
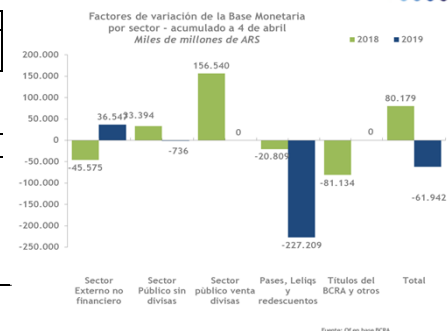
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	606	601	586	550	577	579	0,8%	3,5%	10,1%	5,1%	4,6%
S&P 500	2.905	2.867	2.783	2.596	2.767	2.656	1,3%	4,4%	11,9%	5,0%	9,4%
Euro Stoxx 50	3.448	3.385	3.304	3.070	3.194	3.448	1,8%	4,3%	12,3%	7,9%	0,0%
MSCI Emergentes	59.813	58.992	57.535	54.930	54.489	61.436	1,4%	4,0%	8,9%	9,8%	-2,6%
MSCI Lat Am	92.418	92.698	93.064	91.428	86.956	91.054	-0,3%	-0,7%	1,1%	6,3%	1,5%
Merval	31.569	33.007	33.791	33.885	29.598	31.593	-4,4%	-6,6%	-6,8%	6,7%	-0,1%
Bovespa	92.916	96.054	98.027	93.658	82.921	84.334	-3,3%	-5,2%	-0,8%	12,1%	10,2%

Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con precio internacionales, fuente Bloomberg.



Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	04-abr-19	66.375	66.414	68.345	65.817	49.014	61.566	Millones	-39	-1.970	558	17.362	4.809
								% nominal	-0,1%	-2,9%	0,8%	35,4%	7,8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	04-abr-19	0	0	0	15	8	-41						
Base Monetaria	ARS	04-abr-19	1.347.035	1.331.676	1.403.592	1.354.135	1.257.572	1.081.293	Millones	15.359	-56.557	-7.100	89.463	265.742
								% nominal	1,2%	-4,0%	-0,5%	7,1%	24,6%	
Lebac y Nobacs	ARS	04-abr-19	0	0	0	0	310.257	1.144.288	Millones	0	0	0	-310.257	-1.144.288
Pases netos	ARS	04-abr-19	212	65	3.168	1.295	3.371	23.328	Millones	147	-2.956	-1.083	-3.159	-23.116
LELIQ	ARS	04-abr-19	952.886	958.239	846.935	782.696	448.089	65.525	Millones	-5.353	105.951	170.190	504.797	887.361
Exp. de BM por S. Público	ARS	04-abr-19							Millones	-874	-2.608	1.219	1.041	-189.388
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-abr-19							Millones	0	0	0	6.262	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	04-abr-19							Millones	-874	-2.608	1.219	-5.221	-13.133
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	04-abr-19	1.873.765	1.905.447	1.826.619	2.050.659	1.788.954	1.638.399	Millones	-31.682	47.146	-176.894	84.811	235.366
								% nominal	-1,7%	2,6%	-8,6%	4,7%	14,4%	
M2 privado	ARS	04-abr-19	1.681.451	1.609.330	1.651.866	1.695.517	1.517.345	1.410.834	Millones	72.121	29.585	-14.066	164.106	270.617
								% nominal	4,5%	1,8%	-0,8%	10,8%	19,2%	
M3* privado	ARS	04-abr-19	4.101.844	4.025.437	3.932.434	3.789.120	3.349.222	2.590.705	Millones	76.407	169.410	312.725	752.622	1.511.139
								% nominal	1,9%	4,3%	8,3%	22,5%	58,3%	
Depósitos Sector Público	ARS	04-abr-19	920.651	1.043.978	910.600	952.786	1.032.177	785.132	Millones	-123.328	10.051	-32.135	-111.526	135.518
Depósitos Sector Privado	ARS	04-abr-19	3.330.783	3.279.027	3.185.108	3.018.636	2.715.444	1.938.228	Millones	51.756	145.675	312.147	615.339	1.392.555
								% nominal	1,6%	4,6%	10,3%	22,7%	71,8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-abr-19	2.199.709	2.139.105	2.160.130	2.043.606	1.734.071	1.476.704	Millones	60.604	39.579	156.103	465.638	723.005
								% nominal	2,8%	1,8%	7,6%	26,9%	49,0%	
A la vista	ARS	04-abr-19	971.452	917.823	954.803	958.313	855.852	747.751	Millones	53.629	16.649	13.139	115.600	223.701
Plazo Fijo	ARS	04-abr-19	1.129.047	1.121.484	1.106.961	998.445	801.099	651.714	Millones	7.563	22.086	130.602	327.948	477.333
En Moneda Extranjera	USD	04-abr-19	29.860	29.700	29.753	29.164	27.102	26.149	Millones	160	107	696	2.758	3.711
								% nominal	0,5%	0,4%	2,4%	10,2%	14,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	04-abr-19	2.217.434	2.237.524	2.172.678	2.143.329	2.191.874	1.768.278	% nominal	-0,9%	2,1%	3,5%	1,2%	25,4%
En Moneda Nacional	ARS	04-abr-19	1.534.871	1.547.581	1.550.630	1.565.521	1.583.709	1.450.664	% nominal	-0,8%	-1,0%	-2,0%	-3,1%	5,8%
En Moneda Extranjera	USD	04-abr-19	15.782	15.827	15.766	15.384	15.785	15.714	% nominal	-0,3%	0,1%	2,6%	0,0%	0,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	04-abr-19	24.632	22.885	29.548	30.419	26.814	28.996	% nominal	7,6%	-16,6%	-19,0%	-8,1%	-15,1%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		04-abr-19	53,8%	54,2%	52,4%	50,1%	42,7%	28,4%						
En pesos		04-abr-19	53,9%	53,2%	52,4%	47,2%	39,2%	22,9%						
En dólares		04-abr-19	54,3%	56,1%	52,9%	57,5%	49,4%	47,7%						



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 Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 04-abr	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEU
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,0	0,0	2.750	22/04/2019	103,07	100,05	0,0%	3,07%	32	62
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,3	1,5	2.948	08/10/2019	93,27	93,09	1,4%	13,64%	1.057	1.126
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,7	2,0	4.500	22/04/2019	93,50	90,18	-1,4%	12,67%	950	1.030
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,0	2,6	15.693	07/05/2019	93,77	89,91	-0,4%	14,13%	1.090	1.178
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,4	2,8	3.250	26/07/2019	84,24	82,99	-2,4%	12,57%	923	1.024
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,2	3,7	1.750	11/07/2019	80,65	79,43	-2,8%	11,56%	803	925
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,9	5,0	3.494	18/04/2019	71,98	69,14	-0,4%	14,88%	1.140	1.257
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	7,0	6.500	22/04/2019	85,31	81,68	-3,6%	11,36%	737	904
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,5	7,8	3.750	26/07/2019	79,88	78,35	-3,0%	11,05%	680	870
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	8,7	4.250	11/07/2019	76,02	74,47	-2,7%	10,34%	577	795
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,2	9,2	1.000	06/07/2019	78,19	76,35	-2,8%	10,68%	611	829
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,8	10,0	3.966	30/06/2019	114,41	79,87	-3,6%	11,77%	732	940
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,6	10,0	4.901	30/06/2019	106,01	73,87	1,9%	13,42%	913	1.106
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,4	17,2	1.750	06/07/2019	77,02	75,05	-2,2%	10,24%	494	775
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,5	17,0	5.562	18/04/2019	76,19	72,42	-1,3%	11,97%	695	952
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	15,2	1.230	30/09/2019	51,32	51,15	-3,1%	10,64%	511	812
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,5	15,2	5.297	30/09/2019	56,21	56,05	-2,8%	9,7%	411	712
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,0	27,0	2.750	22/04/2019	80,31	76,63	-2,8%	10,2%	465	764
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,8	28,7	3.000	11/07/2019	73,88	72,07	-1,9%	9,78%	422	724
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,9	98,2	2.750	28/06/2019	74,62	72,49	-2,0%	9,81%	424	726

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019

Price	Var. 04-abr
3,40	-16,0%
3,50	-6,7%
3,00	-17,8%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,4	2,8	1.250	15/01/2020
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,2	3,8	1.000	15/01/2020
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,7	7,8	1.250	15/01/2020
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,2	8,8	1.000	15/01/2020
DISC	31/12/2033	7,820	6,1	10,0	2.270	30/06/2019
PAR	31/12/2038	3,380	9,8	15,2	5.035	30/09/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,2	28,6	750	09/11/2019

Price	Var. 04-abr	Yield	Spread vs Bunds
82,95	-2,2%	11,43%	1.202
78,88	-2,2%	10,46%	1.098
73,54	-1,6%	10,07%	1.039
72,67	-1,7%	10,09%	1.038
83,99	-3,3%	10,51%	1.081
55,19	-3,2%	9,26%	919
71,10	-1,8%	9,11%	901

11-abr-19

SOBERANOS ARGENTINA



ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,8	2,5	62.500	03/10/2019
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,6	4,5	64.150	17/04/2019
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,5	7,5	96.570	17/04/2019

Price	Var. 04-abr	Yield
83,14	#iVALOR!	28,56%
84,96	#iVALOR!	24,75%
86,00	#iVALOR!	21,44%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	47,987	0,1	0,9	16.728	03/06/2019
Bocan 22	03/04/2022	49,660	0,1	3,0	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

Price	Var. 04-abr	Yield	Spread vs BADLAR
102,91	-1,3%	67,70%	1.989
95,59	-1,9%	66,19%	1.837
159,59	-0,8%	69,31%	2.149

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,5	970	15/05/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,9	1,0	71.037	28/04/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,1	2,3	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,7	10,0	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	11,5	15,2	2.861	30/09/2019

Price	Var. 04-abr	Yield	Spread vs TIPs
454,93	-1,1%	11,05%	
182,77	-1,5%	15,69%	1333
180,03	-2,4%	12,08%	971
959,54	1,5%	9,03%	667
362,81	1,0%	9,76%	741

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	66,312		1,2	104.399	21/06/2019

Price	Var. 04-abr	Yield
113,53	-1,1%	68,67%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
12/04/2019	1	49%	12/04/2019	1	8,76%
30/04/2019	14	65%	26/04/2019	11	3,29%
10/05/2019	24	63%	10/05/2019	24	2,76%
31/05/2019	45	53%	24/05/2019	39	2,62%
28/06/2019	73	57%	14/06/2019	60	2,63%
30/09/2019	166	56%	28/06/2019	73	2,61%

LECEP ARS	dias	TNA
31/05/2019	45	10,88%
30/08/2019	136	13,16%
30/09/2019	166	10,68%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Clean Price	Yield	Var. 04-abr	Soberano	Var. 04-abr	USTs	Var. 04-abr	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES													
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,2	100,00	5,6%	-1	3,68%	-158	2,46%	0,5	196	318	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	94,78	15,6%	166	9,02%	-12	2,42%	3,5	654	1.314	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,4	91,04	16,4%	195	10,76%	36	2,40%	4,5	566	1.401	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,3	78,05	16,7%	167	12,45%	94	2,36%	5,7	423	1.432	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,0	80,53	16,1%	142	11,54%	89	2,36%	5,2	453	1.371	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,7	71,02	14,5%	58	11,31%	68	2,46%	4,4	323	1.207	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,7	78,02	14,3%	51	10,93%	52	2,49%	4,0	341	1.186	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,3	58,03	12,7%	63	10,46%	45	2,52%	3,6	224	1.018	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES													
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,2	98,91	9,8%	58	9,35%	-3	2,42%	3,7	48	741	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	86,01	10,3%	66	11,32%	69	2,46%	4,4	-99	787	B / B / B2
CORDOBA													
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,8	85,05	15,6%	85	12,53%	86	2,38%	5,4	303	1.317	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,1	77,52	13,5%	48	11,46%	81	2,39%	4,6	200	1.107	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,7	79,66	14,8%	69	11,55%	89	2,36%	5,3	326	1.245	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,5	71,38	12,8%	17	10,72%	50	2,50%	3,9	210	1.033	B / B / B2
SANTA FE													
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,9	85,09	12,5%	1	11,86%	91	2,36%	5,5	63	1.013	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,1	74,52	12,2%	1	11,18%	60	2,47%	4,2	99	970	/ B / B2
OTROS													
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	80,03	i.d. 15,2%	61	11,53%	88	2,36%	5,1	362	1.279	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,1	70,04	20,1%	93	11,52%	86	2,36%	5,0	862	1.777	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,1	75,03	18,5%	127	11,52%	86	2,36%	5,0	696	1.611	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,6	71,66	17,4%	77	11,47%	82	2,37%	4,6	592	1.502	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,1	78,03	16,6%	43	11,52%	87	2,36%	5,0	509	1.426	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	80,00	13,1%	60	11,48%	82	2,37%	4,6	161	1.071	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,9	68,03	16,8%	74	11,44%	79	2,40%	4,6	534	1.438	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,7	72,05	20,3%	57	11,86%	91	2,36%	5,5	847	1.797	B- / /
CON GARANTÍA													
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	93,01	10,5%	1	11,47%	82	2,37%	4,6	-98	812	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	79,03	14,5%	3	11,51%	86	2,36%	4,9	300	1.215	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,7	99,27	i.d. 8,8%	9	6,27%	-87	2,44%	2,0	255	638	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,4	97,12	11,6%	1	10,25%	22	2,41%	4,2	136	921	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,1	87,96	i.d. 12,8%	76	11,52%	86	2,36%	4,9	132	1.047	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moo dys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,7	1,9	1000	98,80	9,2%	-201	679	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,3	4,1	1325	97,65	9,5%	-260	711	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,6	6,3	1500	95,24	9,5%	-209	715	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,9	8,3	1000	86,43	9,3%	-214	693	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,1	28,7	750	77,94	9,2%	-259	664	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,2	3,7	500	91,93	7,4%	-472	508	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	11,7
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,0	1,1	500	101,27	6,6%	-87	415	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,5	4,3	500	93,93	9,1%	-279	676	B / / B2	21/07/2020	103,7	15,6
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,5	7,8	750	87,58	9,8%	-170	743	B / B / B2	24/01/2022	103,8	14,2
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,6	300	93,46	12,6%	3	1.018	B- / B /	07/11/2019	104,8	31,5
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,3	2,8	500	86,56	14,8%	232	1.246	/ B / B2	20/01/2020	104,4	35,8
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,2	4,3	336	82,95	15,2%	302	1.282	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	29,9
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,7	4,8	300	83,25	12,5%	77	1.013	B / B /	02/02/2021	103,9	21,3
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,9	5,1	300	84,40	11,0%	-72	860	B / B /	15/05/2021	103,4	17,6
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,3	4,6	615	94,44	11,7%	-39	931	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	6,0	500	92,95	8,3%	-335	589	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,5
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	2,0	2,3	101	100,05	9,4%	-308	703	B / WD /	13/05/2019	101,2	24,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,8	3,5	176	95,90	11,2%	-132	882	B / / B1	13/05/2019	104,9	177,1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,0	2,3	250	95,06	10,8%	-148	836	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	10,8
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,1	2,6	400	85,21	13,8%	130	1.144	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,4	1,6	281	98,85	10,5%	89	811	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,9	2,2	500	98,19	7,4%	-474	502	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	37,1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,6	4,2	500	95,71	7,2%	-464	483	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	12,2
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,1	1,2	200	100,94	11,7%	375	931	NR / B /	13/05/2019	106,3	80,7
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,8	4,4	348	107,43	4,8%	-694	239	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,4	8,4	500	94,37	6,9%	-453	446	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,7
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,1	3,9	400	92,94	9,2%	-308	680	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,9
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,4	0,4	185	100,07	7,0%	233	454	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,2	3,9	360	96,10	10,0%	-217	761	B / B+ /	23/03/2020	104,4	17,9
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,0	4,3	300	69,83	20,4%	812	1.806	B- / B /	20/07/2020	104,8	47,0
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,7	1,5	390	16,33	191,5%	18.521	18.905	NR / NR /			