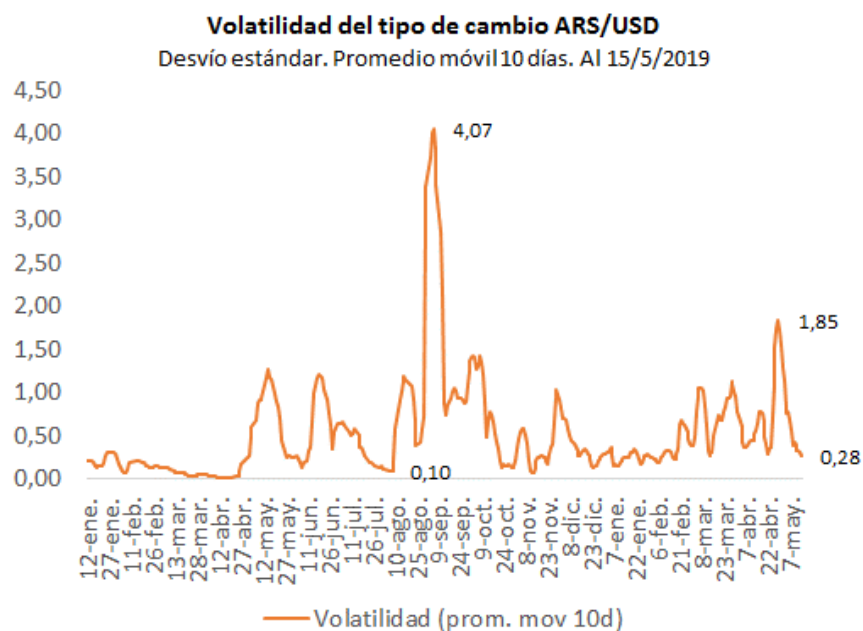


Se logró reducir la volatilidad cambiaria...¿se aseguró su estabilidad?

La aceleración de la inflación en marzo generó una nueva ronda de tensión cambiaria, que se tradujo en una depreciación del peso de más del 5% durante abril. Ante este evento y el temor que recrudezcan complicaciones en la paridad del ARS, el BCRA logró flexibilizar -una vez más- el acuerdo con el FMI en esta materia. A fines de abril se anunció que permite al BCRA la posibilidad de vender dólares discrecionalmente dentro de lo que supo ser la “zona de no intervención” en la medida en que lo considere necesario.

Desde entonces, el 29/4, el BCRA no tuvo la necesidad de intervenir en el mercado y se redujo la volatilidad del tipo de cambio.



Fuente: Qf en base a BCRA

“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

En ese mes se había observado el segundo pico absoluto de volatilidad del último año y medio. De haber persistido la depreciación del ARS y su volatilidad, en el tiempo habría erosionado nuevamente los esfuerzos para reducir la tasa de inflación y con ello afectado aún más la demanda de pesos.

El anuncio del BCRA es interpretado como un fuerte incremento de su poder de fuego para intervenir en el mercado de cambios. Ello se agrega a la oferta de USD 60 millones diarios de venta del Tesoro y la estacionalidad de las ventas de divisas de la cosecha. Este escenario, genera razones para la liquidación de sados por parte de productores y exportadores -que hasta el momento vienen liquidando un ritmo promedio de USD 100-120 millones diarios. La nueva estrategia agrega municiones para enfrentar la demanda de divisas para atesoramiento relativamente elevada que en marzo se duplicó respecto de febrero, alcanzando USD 2 mil millones. En ese mes también se observó la salida neta de inversiones de portafolio de no residentes por USD 250 millones.

Por lo pronto, el nivel del tipo de cambio real, la perspectiva de menores aumentos de tarifas, el menor valor en dólares de los saldos monetarios en pesos por depreciación cambiaria y la tasa de interés real en pesos positiva sirven para reducir la demanda de divisas.

Tipo de cambio, inflación y pass-through

Tipo de cambio, inflación y pass-through. Al 30/4/2019

	TCRB ARS/USD		FX ARS/USD nominal	Inflación	Pass-through*	
	Dic-2001=1	Respecto prom. LP**	Var. % mensual		IPC	IPIM
dic-18	1,46	8,1%	-0,8%	2,6%	39,4%	59,2%
ene-19	1,40	3,8%	-0,9%	2,9%	46,5%	63,6%
feb-19	1,39	3,2%	4,4%	3,8%	47,9%	64,0%
mar-19	1,44	7,0%	11,2%	4,7%	45,3%	58,1%
abr-19	1,45	7,6%	1,8%	3,4%	48,0%	64,7%

* Acumulado, respecto de devaluación abr-sept 2018

** Promedio 1997-2019. (-) = apreciación real

Fuente: BCRA, INDEC

La tabla anterior muestra en forma altamente simplificada el traspaso a precios de la fuerte devaluación de abril-septiembre del año pasado, un *pass-through* del 48% en el caso del IPC y del

65% en el caso del IPM. También se aprecia que el tipo de cambio real bilateral ARS/USD está algo depreciado respecto del nivel promedio del período 1997-2019. Téngase en cuenta que en el pasado hubo severos desvíos alrededor de esa media, explicado por una variedad de factores, como ser la paridad internacional del dólar, importantes fluctuaciones en la demanda de dinero amplio en Argentina, términos de intercambio, etc.

Por otro lado, el apretón monetario también reduce la disponibilidad de pesos, lo cual añade a la restricción de demandar dólares y su efecto sobre el tipo de cambio. Pero el gobierno podría tener que enfrentar un nuevo incremento de la demanda de dólares si se generase una dinámica adversa. En este sentido, un aspecto a monitorear es la evolución de los depósitos a plazo fijo en pesos que dejaron de crecer en términos nominales en el último mes, a pesar de ser remunerados a una tasa mensual del orden del 4,5%. El stock total de depósitos a plazo fijo del sector privado en pesos equivale a USD 24,5 mil millones -al presente tipo de cambio-, la diferencia respecto a septiembre pasado es equivalente a un aumento de USD 7,8 mil millones. Adicionalmente, un eventual escenario de mayor *stress* podría dificultar la renovación al vencimiento títulos de corto plazo del Tesoro - LECAPS y LECER por el equivalente a USD 10 mil millones.

Dados los perfiles de vencimientos de deuda y de depósitos, de producirse los cambios no se darían en forma abrupta sino con el correr de las semanas, con posible aceleración en el caso en que el escenario de *stress* se sostenga en el tiempo. Como efecto de la dinámica de los depósitos y del tipo de cambio, si se hace un ejercicio de *stress* comparando la situación actual con la de febrero -cuando el tipo de cambio promedio de ARS/USD 38,4 significaba un stock de depósitos a plazo fijo en pesos equivalente a USD 28,9 mil millones-, se observa una reducción del equivalente en dólares de los depósitos en pesos (USD 28,9 mil millones de ese momento con USD 24,5 mil millones actuales mencionados previamente). También existen factores de incidencia provenientes del contexto internacional, que afecta particularmente más a mercados emergentes.

En este marco se irán planteando nuevos desafíos en materia cambiaria, principalmente en el tercer y cuarto trimestre. No será fácil mantener un equilibrio cuando la tendencia a la dolarización podría acelerarse.

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	44,76	45,25	41,63	38,21	36,06	24,27	-1,1%	7,5%	17,2%	24,1%	84,4%
CLP/USD Spot	694	685	663	667	676	630	1,3%	4,6%	4,0%	2,6%	10,1%
COP/USD Spot	3.299	3.277	3.140	3.152	3.190	2.860	0,7%	5,1%	4,7%	3,4%	15,3%
PEN/USD Spot	3,32	3,31	3,29	3,34	3,38	3,26	0,1%	0,7%	-0,6%	-1,9%	1,7%
MXN/USD Spot	19,13	19,23	18,86	19,26	20,23	19,57	-0,6%	1,4%	-0,7%	-5,5%	-2,3%
BRL/USD Spot	4,05	3,95	3,87	3,72	3,79	3,67	2,5%	4,5%	8,8%	6,9%	10,1%
Yuan/USD Spot	6,88	6,83	6,71	6,77	6,94	6,37	0,8%	2,6%	1,6%	-0,8%	8,0%
Yen/USD Spot	109,9	109,7	112,0	110,5	113,6	110,4	0,1%	-2,0%	-0,6%	-3,3%	-0,5%
USD/EUR Spot	1,117	1,122	1,130	1,130	1,133	1,181	-0,4%	-1,2%	-1,1%	-1,4%	-5,4%

Tasas

Libor 1 m	2,43	2,45	2,47	2,48	2,30	1,94	-2 pb	-4 pb	-5 pb	13 pb	50 pb
Libor 6 m	2,55	2,58	2,64	2,74	2,86	2,49	-3 pb	-9 pb	-19 pb	-31 pb	6 pb
UST 2 años	2,19	2,26	2,39	2,49	2,85	2,59	-7 pb	-20 pb	-30 pb	-66 pb	-39 pb
UST 10 años	2,39	2,44	2,55	2,65	3,11	3,10	-5 pb	-16 pb	-26 pb	-72 pb	-70 pb
UST 30 años	2,83	2,86	2,97	3,00	3,36	3,22	-3 pb	-13 pb	-16 pb	-53 pb	-38 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	99	105	105	104	117	3,6%	-2,5%	-2,2%	-1,5%	-12,8%
Agro (70.2%)	93	89	95	97	96	107	4,1%	-2,5%	-4,4%	-3,3%	-13,2%
Soja spot (60%)	309	294	330	332	327	367	4,9%	-6,6%	-7,1%	-5,5%	-16,0%
Soja Futuro Sep19	313	303	339	345	343	363	3,3%	-7,6%	-9,3%	-8,6%	-13,7%
Energía (11.5%)	142	138	143	125	127	160	2,4%	-0,9%	13,6%	11,9%	-11,7%
Metales (9.3%)	157	157	164	158	160	177	0,1%	-4,3%	-0,8%	-2,0%	-11,4%

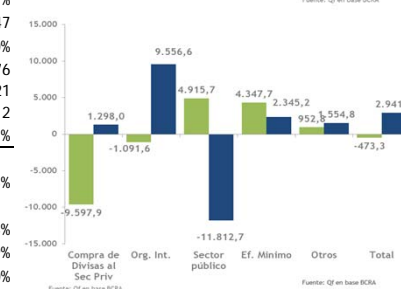
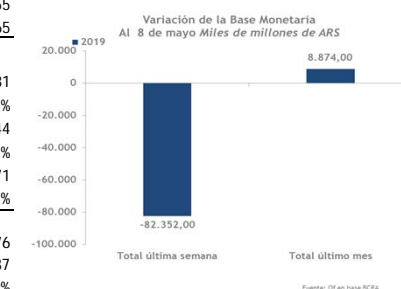
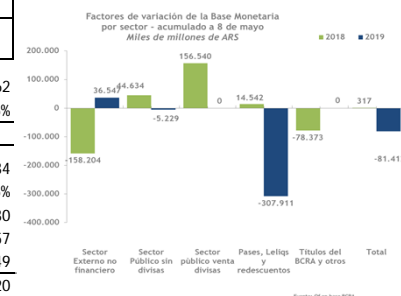
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	598	596	609	578	570	596	0,3%	-1,8%	3,4%	4,9%	0,3%
S&P 500	2.876	2.871	2.906	2.746	2.730	2.722	0,2%	-1,0%	4,8%	5,4%	5,7%
Euro Stoxx 50	3.439	3.351	3.450	3.183	3.190	3.563	2,6%	-0,3%	8,0%	7,8%	-3,5%
MSCI Emergentes	56.465	57.348	59.781	57.305	54.454	61.966	-1,5%	-5,5%	-1,5%	3,7%	-8,9%
MSCI Lat Am	87.257	90.279	91.128	93.812	86.133	91.443	-3,3%	-4,2%	-7,0%	1,3%	-4,6%
Merval	33.892	34.119	31.746	37.386	30.474	31.661	-0,7%	6,8%	-9,3%	11,2%	7,0%
Bovespa	90.024	94.808	93.083	98.015	85.973	86.537	-5,0%	-3,3%	-8,2%	4,7%	4,0%

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	08-may-19	68.758	71.663	66.662	66.962	53.376	55.196	Millones	-2.905	2.096	1.796	15.382	13.562
									% nominal	-4,1%	3,1%	2,7%	28,8%	24,6%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	08-may-19	0	0	0	3	8	-25						
Base Monetaria	ARS	08-may-19	1.327.565	1.402.919	1.288.954	1.382.286	1.274.729	1.001.431	Millones	-75.354	38.611	-54.721	52.836	326.134
									% nominal	-5,4%	3,0%	-4,0%	4,1%	32,6%
Lebac y Nobacs	ARS	08-may-19	0	0	0	0	174.373	1.165.930	Millones	0	0	0	-174.373	-1.165.930
Pases netos	ARS	08-may-19	2.806	13.476	179	467	1.210	12.363	Millones	-10.670	2.627	2.339	1.596	-9.557
LELIQ	ARS	08-may-19	1.026.501	927.468	1.017.174	831.651	568.907	58.952	Millones	99.033	9.327	194.849	457.593	967.549
Exp. de BM por S. Público	ARS	08-may-19							Millones	-1.931	-5.128	-8.869	34.253	-205.120
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	08-may-19							Millones	0	0	0	43.699	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	08-may-19							Millones	-1.931	-5.128	-8.869	-9.445	-28.865
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	08-may-19	1.922.502	1.951.378	1.866.202	1.834.105	1.657.534	1.609.821	Millones	-28.876	56.300	88.397	264.968	312.681
									% nominal	-1,5%	3,0%	4,8%	16,0%	19,4%
M2 privado	ARS	08-may-19	1.729.415	1.703.249	1.677.121	1.609.933	1.482.128	1.415.371	Millones	26.166	52.294	119.482	247.287	314.044
									% nominal	1,5%	3,1%	7,4%	16,7%	22,2%
M3* privado	ARS	08-may-19	4.257.863	4.148.101	4.107.540	3.798.980	3.388.496	2.704.693	Millones	109.763	150.324	458.883	869.367	1.553.171
									% nominal	2,6%	3,7%	12,1%	25,7%	57,4%
Depósitos Sector Público	ARS	08-may-19	910.821	964.958	910.787	951.945	1.037.232	795.846	Millones	-54.136	35	-41.124	-126.411	114.976
Depósitos Sector Privado	ARS	08-may-19	3.426.684	3.386.522	3.329.696	3.051.518	2.761.710	2.029.046	Millones	40.162	96.988	375.165	664.974	1.397.637
									% nominal	1,2%	2,9%	12,3%	24,1%	68,9%
En Moneda Nacional (5)	ARS	08-may-19	2.248.752	2.235.616	2.191.553	2.085.706	1.838.951	1.508.905	Millones	13.136	57.199	163.046	409.801	739.847
									% nominal	0,6%	2,6%	7,8%	22,3%	49,0%
A la vista	ARS	08-may-19	1.000.837	1.001.511	954.242	903.410	838.981	748.161	Millones	-674	46.595	97.427	161.856	252.676
Plazo Fijo	ARS	08-may-19	1.136.765	1.117.510	1.123.383	1.087.653	922.564	688.644	Millones	19.255	13.382	49.112	214.201	448.121
En Moneda Extranjera	USD	08-may-19	30.900	30.160	29.841	29.610	27.510	26.388	Millones	740	1.059	1.290	3.390	4.512
									% nominal	2,5%	3,5%	4,4%	12,3%	17,1%
Préstamos al Sector Privado	ARS	08-may-19	2.265.838	2.245.695	2.220.620	2.141.083	2.142.058	1.865.375	% nominal	0,9%	2,0%	5,8%	5,8%	21,5%
En Moneda Nacional	ARS	08-may-19	1.545.090	1.544.968	1.531.383	1.557.876	1.587.895	1.493.878	% nominal	0,0%	0,9%	-0,8%	-2,7%	3,4%
En Moneda Extranjera	USD	08-may-19	16.000	15.922	15.735	15.675	15.493	16.314	% nominal	0,5%	1,7%	2,1%	3,3%	-1,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	08-may-19	24.555	25.997	24.571	26.802	26.464	27.592	% nominal	-5,5%	-0,1%	-8,4%	-7,2%	-11,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		08-may-19	55,6%	54,7%	54,4%	51,5%	45,8%	25,3%						
En pesos		08-may-19	54,4%	53,7%	54,1%	50,8%	42,9%	18,1%						
En dólares		08-may-19	58,0%	55,9%	55,1%	53,4%	52,8%	48,0%						



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 Leti, de las entidades financieras contra el BCRA.

17-may-19

SOBERANOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 10-may	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,2	1,4	2.948	08/10/2019	90,34	89,38	-2,4%	16,92%	1.407	1.469
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,7	1,9	4.500	22/10/2019	85,48	84,93	-1,0%	16,32%	1.333	1.412
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,9	12.583	07/11/2019	68,78	68,49	-3,7%	17,00%	1.383	1.483
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,3	2,7	3.250	26/07/2019	78,98	77,18	-1,7%	15,49%	1.231	1.332
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,1	3,6	1.750	11/07/2019	76,25	74,58	-1,8%	13,73%	1.030	1.158
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,9	5.555	18/10/2019	66,18	65,66	-0,7%	16,22%	1.283	1.406
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,9	6.500	22/10/2019	77,77	77,17	-1,0%	12,52%	852	1.033
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,3	7,7	3.750	26/07/2019	76,34	74,15	-0,8%	12,14%	799	993
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,0	8,6	4.250	11/07/2019	73,16	71,04	-0,8%	11,19%	680	893
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,0	9,1	1.000	06/07/2019	74,74	72,25	-0,7%	11,64%	725	938
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,6	9,9	3.966	30/06/2019	111,19	76,99	-1,4%	12,50%	823	1.027
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,3	9,9	5.042	30/06/2019	102,02	70,45	-1,8%	14,05%	988	1.183
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,0	17,1	1.750	06/07/2019	72,96	70,29	-1,7%	11,02%	591	866
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,7	16,9	5.562	18/10/2019	68,60	67,90	-2,2%	12,27%	726	993
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,0	15,1	1.230	30/09/2019	51,55	51,02	0,5%	10,70%	523	830
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,3	15,1	5.297	30/09/2019	55,04	54,51	-0,9%	10,0%	450	758
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	8,9	26,9	2.750	22/10/2019	71,77	71,16	-1,6%	11,0%	555	859
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,2	28,6	3.000	11/07/2019	70,27	67,79	-1,8%	10,43%	494	802
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,2	98,1	2.750	28/06/2019	70,93	68,10	-1,8%	10,46%	498	806

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. 10-may
2,75	-8,3%
3,50	-6,7%
2,75	-8,3%

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

Price	Var. 10-may	Yield	Spread vs Bunds
76,71	-2,4%	15,14%	1.584
72,46	-2,1%	13,37%	1.401
67,82	-1,5%	11,54%	1.202
67,86	-1,1%	11,23%	1.168
78,06	-1,0%	11,73%	1.218
53,65	-1,4%	9,57%	968
66,47	-1,6%	9,76%	987

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
----------	----------	--------	----------	-----------	-----------------	-------------

Price	Var. 10-may	Yield
-------	-------------	-------

17-may-19

SOBERANOS ARGENTINA



BOTE210	03/10/2021	18,200	1,5	2,4	62.500	03/10/2019
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,6	4,4	64.150	17/10/2019
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,3	7,4	96.570	17/10/2019

65,50	-9,6%	44,98%
66,19	-8,4%	31,26%
64,84	-9,8%	27,22%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	49,174	0,0	0,8	16.728	03/06/2019
Bocan 22	03/04/2022	52,441	0,0	2,9	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

Price	Var. 10-may	Yield	Spread vs BADLAR
105,41	1,9%	82,50%	2.987
91,78	1,3%	84,68%	3.205
152,37	0,1%	92,56%	3.993

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,4	938	15/06/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,8	0,9	100.325	28/10/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,9	2,2	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,8	9,9	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,8	15,1	2.861	30/09/2019

Price	Var. 10-may	Yield	Spread vs TIPs
364,98	nd	25,59%	
169,88	-0,7%	30,77%	2847
151,44	-1,4%	24,32%	2211
764,96	nd	13,64%	1147
260,48	-3,5%	13,50%	1135

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	69,095		1,1	104.399	21/06/2019

Price	Var. 10-may	Yield
114,55	0,8%	85,56%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
31/05/2019	10	68%	24/05/2019	4	2,01%
28/06/2019	38	62%	14/06/2019	25	2,78%
30/09/2019	131	62%	28/06/2019	38	2,62%
31/10/2019	162	63%	26/07/2019	67	3,69%
28/02/2020	281	67%	16/08/2019	87	4,26%
30/04/2020	344	69%	30/08/2019	101	4,27%

LECER ARS	dias	TNA
31/05/2019	9	17,76%
30/08/2019	100	24,35%
30/09/2019	131	22,79%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES												
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,1	0,0	0,1	750	15/06/2019	99,91	6,9%	-1.148	450	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,0	0,7	1,2	500	26/07/2019	90,58	20,4%	318	1.807	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,1	1,5	900	09/06/2019	85,59	21,5%	474	1.927	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	3,0	2,7	750	15/08/2019	72,84	20,1%	469	1.797	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	5,2	3,8	1250	16/09/2019	74,55	18,9%	517	1.670	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,5	14,1	7,1	1750	15/06/2019	67,53	15,7%	318	1.338	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	15,9	7,9	400	18/10/2019	71,02	16,3%	434	1.398	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,2	16,6	8,7	446	15/11/2019	55,04	13,8%	249	1.145	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	0,9	1,3	335	19/08/2019	99,47	9,4%	-771	711	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	4,9	16,0	7,0	890	01/06/2019	84,02	10,8%	-168	854	B / B / B2
CORDOBA												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	2,0	2,1	725	10/06/2019	81,59	18,3%	205	1.608	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	9,7	5,3	510	01/09/2019	71,04	15,7%	256	1.353	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,7	4,4	3,8	291	27/07/2019	76,57	16,1%	243	1.397	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	19,7	8,2	450	01/08/2019	71,24	12,9%	125	1.059	B / B / B2
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	4,7	3,3	250	23/09/2019	80,55	14,6%	26	1.244	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	17,7	7,4	250	01/11/2019	72,77	12,7%	38	1.038	/ B / B2
OTROS												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	5,9	4,0	500	19/11/2019	76,05	17,0%	332	1.479	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	5,6	4,2	250	18/08/2019	64,06	23,3%	974	2.112	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	5,8	4,3	300	24/08/2019	72,05	20,0%	644	1.780	B / B /
EEER 25	08/02/2025	8,75	3,4	7,7	5,0	500	08/08/2019	65,63	20,0%	674	1.781	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,9	5,7	4,1	350	07/07/2019	73,05	18,9%	532	1.674	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,8	8,9	4,9	366	27/10/2019	78,74	13,6%	31	1.142	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,7	9,3	5,5	300	07/06/2019	63,05	18,8%	578	1.664	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	4,1	3,3	210	20/09/2019	65,57	24,3%	993	2.211	B- / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	8,5	5,0	349	12/08/2019	94,01	10,2%	-301	806	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	6,5	4,3	650	26/07/2019	82,04	13,5%	0	1.136	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,2	0,6	14	01/07/2019	99,25	9,0%	-879	666	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,3	1,0	1,4	65	16/06/2019	96,17	12,5%	-438	1.026	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	6,1	4,4	200	17/07/2019	88,24	12,7%	-78	1.053	/ / 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	1,6	1,8	1000	99,02	9,1%	-494	684	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	4,0	1325	97,51	9,5%	-490	737	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,2	1500	94,21	9,8%	-349	760	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,8	8,2	1000	86,87	9,3%	-361	706	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,2	28,6	750	79,76	9,0%	-337	658	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,6	500	94,58	6,6%	-799	446	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,1
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,4	1,5	333	103,28	5,5%	-613	322	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,4	4,2	500	91,84	9,8%	-427	765	B / / B2	21/07/2020	103,7	18,4
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,7	750	86,91	10,0%	-302	778	B / B / B2	24/01/2022	103,8	14,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,5	300	90,39	14,3%	-193	1.207	B- / B /	07/11/2019	104,8	44,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,2	2,7	500	83,62	16,6%	48	1.440	/ B / B2	20/01/2020	104,4	46,3
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,1	4,2	336	78,04	17,2%	243	1.504	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	37,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,7	300	83,55	12,5%	-109	1.032	B / B /	02/02/2021	103,9	21,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	5,0	300	84,56	11,0%	-244	882	B / B /	15/05/2021	103,4	18,0
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,5	615	86,58	14,4%	-34	1.225	/ B / B3	01/03/2022	105,0	17,8
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,9	500	91,14	8,7%	-452	652	B / / B1	02/05/2022	103,4	11,4
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,9	2,2	101	98,17	10,7%	-557	848	B / WD /	17/06/2019	101,2	51,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,8	3,4	176	91,39	12,9%	-241	1.078	B / / B1	18/06/2019	104,9	206,0
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,2	250	92,54	12,3%	-346	1.006	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	12,3
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,1	2,5	400	78,68	17,9%	167	1.567	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	17,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,5	281	96,03	12,7%	158	1.041	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	2,1	500	96,60	8,3%	-731	611	/ B+ / B1	18/06/2019	103,3	117,1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,1	500	95,77	7,2%	-663	505	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	12,7
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,0	1,1	200	101,10	11,5%	321	919	NR / B /	18/06/2019	106,3	77,5
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,7	4,4	348	107,17	4,8%	-872	262	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,3	500	93,19	7,1%	-563	485	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,2
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	3,9	388	94,14	8,7%	-574	659	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,5
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,3	0,3	185	99,90	7,5%	516	511	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,1	3,8	360	92,06	11,3%	-332	921	B / B+ /	23/03/2020	104,4	24,7
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,9	4,2	300	67,60	21,7%	663	1.954	B- / B /	20/07/2020	104,8	53,9
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,6	1,4	390	14,92	225,8%	22.072	22.346	NR / NR /			