

Argentina y las tensiones globales que afectan inversiones en emergentes

En las últimas semanas comenzó a observarse un nuevo proceso de reacomodamiento de portafolios globales cargados de activos financieros percibidos “de riesgo” afectando flujos a los países emergentes. Dado el acuerdo vigente con el FMI, Argentina tiene relativamente asegurado el financiamiento para el sector público nacional 2019. No obstante ello, de persistir las tensiones globales y el repliegue de inversores de economías emergentes, el contagio hacia activos argentinos podría tomar ulterior relevancia.

Luego de una década de muy bajas tasas de interés tanto en Estados Unidos como en Europa, el proceso de normalización de los balances de los principales Bancos Centrales del mundo y del paulatino aumento de la tasa de política monetaria en Estados Unidos iniciado a fines de 2015 -que se aceleró durante prácticamente todo 2018- comenzó a afectar a flujos de fondos hacia emergentes con impacto en monedas, acciones y bonos -aunque variado en modos y tiempos. En estos días, prevalece un sentimiento que incorpora mayores tensiones globales. Entonces se ve “*flight to quality*” que comprime la tasa del UST10 y derrama negativamente sobre activos de riesgo, sea ciertas monedas como acciones y, en menor medida, determinados bonos.

La tabla que sigue presenta las variaciones en precios y rendimientos de acciones y deuda de países seleccionados de la región. Puede verse que en lo que va del año 2019 el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años se comprimió 40 pbs, de los cuales 20 pbs se registraron en el último mes. Con la excepción de Argentina, las monedas de la región se depreciaron contra el USD 3,8% en promedio en el último mes. Similar fue el comportamiento de los principales índices bursátiles, que bajo el doble efecto -moneda y cotización de acciones- registraron caídas del 6,5% promedio medidos en USD durante mayo (Chile y Colombia los casos extremos). En EEUU, el S&P 500 tuvo una disminución del 2,4% en mayo. Argentina, viniendo de un importante castigo en ambas medidas, tuvo una corrección positiva. Los rendimientos de las deudas soberanas se movieron en línea con el UST10 años (con la excepción de Colombia).

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Evolución monedas, índices bursátiles y deuda soberana

% y pbs. Al 30/5/2019

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	EE.UU
FX/USD						
31/12/2018	37,7	3,9	689,2	3284,4	19,9	
30/04/2019	44,2	3,9	661,3	3158,0	18,9	-
30/05/2019	44,3	4,0	693,9	3352,4	19,0	-
Variación %						
YTD	17,7%	2,9%	0,7%	2,1%	-4,4%	-
Último mes	0,2%	3,0%	4,9%	6,2%	0,9%	-
Índice bursátil (en USD)						
31/12/2018	804	21.938	7,29	0,405	2.105	2.489
30/04/2019	665	24.517	7,89	0,495	2.359	2.927
30/05/2019	765	23.500	7,06	0,443	2.236	2.856
Variación %						
YTD	-4,9%	7,1%	-3,2%	9,5%	6,2%	14,8%
Último mes	15,0%	-4,1%	-10,5%	-10,4%	-5,2%	-2,4%
Tasa bono soberano en USD a 10 años						
31/12/2018	11,5%	5,2%	3,7%	4,5%	4,7%	2,7%
30/04/2019	12,0%	5,2%	3,0%	3,8%	3,9%	2,5%
30/05/2019	11,7%	5,0%	2,8%	3,9%	3,8%	2,3%
Variación pbs						
YTD	15	-11	-85	-64	-84	-41
Último mes	-34	-18	-21	2	-12	-23

Fuente: Bloomberg

El sesgo al endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos implicó un rebalanceo de portafolios al que Argentina estaba muy expuesta. El cambio de sentido de tasas en ese país -pausa o menos aumento de la de corto plazo y caída en las largas- no debe leerse como una reversión del escenario de menor apetito por el riesgo sino como un momento que coincide con lecturas menos extremas que las anticipadas para Argentina, pero con un país que todavía tiene importantes desafíos por delante y que no tendría disponibles elevados montos de fondos adicionales para financiarse, particularmente para el sector público nacional.

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	44,57	45,08	44,35	39,14	37,75	24,93	-1,1%	0,5%	13,9%	18,1%	78,8%
CLP/USD Spot	709	697	680	655	670	628	1,8%	4,4%	8,4%	5,9%	12,9%
COP/USD Spot	3.364	3.380	3.253	3.080	3.238	2.877	-0,5%	3,4%	9,2%	3,9%	16,9%
PEN/USD Spot	3,37	3,35	3,31	3,30	3,38	3,27	0,5%	1,7%	2,0%	-0,5%	2,9%
MXN/USD Spot	19,14	19,04	19,01	19,28	20,24	19,73	0,5%	0,7%	-0,7%	-5,4%	-3,0%
BRL/USD Spot	3,98	4,04	3,94	3,76	3,85	3,72	-1,4%	1,0%	6,0%	3,4%	6,9%
Yuan/USD Spot	6,90	6,91	6,73	6,69	6,94	6,42	-0,1%	2,5%	3,1%	-0,6%	7,5%
Yen/USD Spot	109,6	109,6	111,7	111,4	113,5	108,9	0,0%	-1,8%	-1,6%	-3,4%	0,7%
USD/EUR Spot	1,113	1,118	1,119	1,137	1,139	1,167	-0,5%	-0,5%	-2,1%	-2,3%	-4,6%

Tasas

Libor 1 m	2,44	2,43	2,49	2,49	2,35	1,98	1 pb	-5 pb	-5 pb	9 pb	46 pb
Libor 6 m	2,52	2,56	2,61	2,69	2,89	2,47	-4 pb	-9 pb	-16 pb	-36 pb	6 pb
UST 2 años	2,06	2,15	2,29	2,51	2,81	2,41	-9 pb	-23 pb	-45 pb	-75 pb	-35 pb
UST 10 años	2,21	2,32	2,53	2,72	3,03	2,86	-11 pb	-31 pb	-50 pb	-82 pb	-64 pb
UST 30 años	2,64	2,75	2,95	3,08	3,32	3,03	-11 pb	-31 pb	-44 pb	-68 pb	-39 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	102	101	103	103	117	3,3%	4,3%	2,5%	3,2%	-9,6%
Agro (70.2%)	99	94	92	95	96	108	5,4%	8,3%	4,3%	3,6%	-7,8%
Soja spot (60%)	327	302	311	330	326	376	8,2%	4,9%	-0,9%	0,2%	-13,1%
Soja Futuro Sep19	332	307	320	343	342	370	8,0%	3,5%	-3,4%	-3,0%	-10,4%
Energía (11.5%)	123	131	143	125	114	150	-6,1%	-13,4%	-1,3%	8,1%	-17,9%
Metales (9.3%)	151	154	157	164	160	176	-1,8%	-4,0%	-7,8%	-5,6%	-14,1%

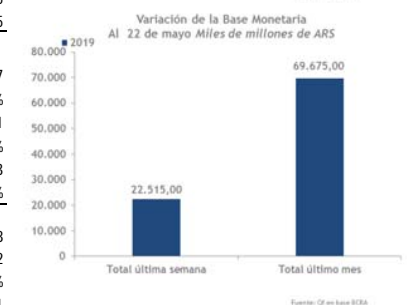
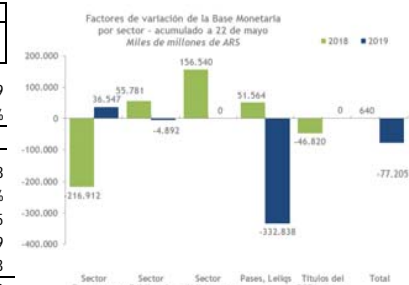
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	583	587	615	587	572	589	-0,7%	-5,2%	-0,6%	1,9%	-1,0%
S&P 500	2.789	2.822	2.943	2.784	2.738	2.724	-1,2%	-5,2%	0,2%	1,9%	2,4%
Euro Stoxx 50	3.318	3.327	3.502	3.298	3.174	3.441	-0,3%	-5,2%	0,6%	4,5%	-3,6%
MSCI Emergentes	55.705	55.180	60.063	57.786	55.006	59.852	1,0%	-7,3%	-3,6%	1,3%	-6,9%
MSCI Lat Am	91.405	88.962	92.884	91.979	88.364	83.734	2,7%	-1,6%	-0,6%	3,4%	9,2%
Merval	34.239	34.379	28.827	34.486	31.483	28.389	-0,4%	18,8%	-0,7%	8,8%	20,6%
Bovespa	97.457	93.910	96.188	95.584	89.710	76.754	3,8%	1,3%	2,0%	8,6%	27,0%

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	22-may-19	67.071	67.306	72.803	66.984	51.830	54.262	Millones	-235	-5.732	87	15.241	12.809
								% nominal	-0,3%	-7,9%	0,1%	29,4%	23,6%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	22-may-19	0	0	0	0	8	-18						
Base Monetaria	ARS	22-may-19	1.331.772	1.349.525	1.268.387	1.298.811	1.315.452	1.001.754	Millones	-17.753	63.385	32.961	16.320	330.018
								% nominal	-1,3%	5,0%	2,5%	1,2%	32,9%	
Lebac y Nobacs	ARS	22-may-19	0	0	0	0	65.347	1.165.655	Millones	0	0	0	-65.347	-1.165.655
Pases netos	ARS	22-may-19	752	638	2.419	11	6.285	10.461	Millones	114	-1.667	741	-5.533	-9.709
LELIQ	ARS	22-may-19	1.053.819	1.021.163	1.054.387	943.284	644.161	46.965	Millones	32.655	-568	110.535	409.658	1.006.853
Exp. de BM por S. Público	ARS	22-may-19							Millones	432	-2.698	-8.941	45.368	-215.930
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	22-may-19							Millones	0	0	0	43.699	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	22-may-19							Millones	432	-2.698	-8.941	1.669	-39.675
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	22-may-19	1.944.161	1.954.649	1.861.002	1.845.421	1.721.560	1.712.314	Millones	-10.488	83.159	98.740	222.601	231.847
								% nominal	-0,5%	4,5%	5,4%	12,9%	13,5%	
M2 privado	ARS	22-may-19	1.608.285	1.661.634	1.591.669	1.528.141	1.398.137	1.332.224	Millones	-53.349	16.616	80.144	210.148	276.061
								% nominal	-3,2%	1,0%	5,2%	15,0%	20,7%	
M3* privado	ARS	22-may-19	4.127.037	4.186.706	3.981.263	3.794.430	3.353.312	2.666.164	Millones	-59.669	145.774	332.607	773.725	1.460.873
								% nominal	-1,4%	3,7%	8,8%	23,1%	54,8%	
Depósitos Sector Público	ARS	22-may-19	1.095.554	1.012.273	1.003.587	1.034.405	1.192.264	940.547	Millones	83.281	91.968	61.150	-96.709	155.008
Depósitos Sector Privado	ARS	22-may-19	3.335.269	3.378.067	3.229.623	3.060.539	2.740.752	2.014.147	Millones	-42.798	105.646	274.731	594.517	1.321.122
								% nominal	-1,3%	3,3%	9,0%	21,7%	65,6%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	22-may-19	2.165.793	2.197.263	2.120.279	2.030.681	1.800.878	1.457.482	Millones	-31.470	45.514	135.112	364.915	708.311
								% nominal	-1,4%	2,1%	6,7%	20,3%	48,6%	
A la vista	ARS	22-may-19	898.358	944.070	893.071	843.151	775.802	684.405	Millones	-45.712	5.287	55.207	122.556	213.953
Plazo Fijo	ARS	22-may-19	1.157.672	1.145.864	1.111.191	1.093.485	951.848	703.508	Millones	11.808	46.481	64.187	205.824	454.164
En Moneda Extranjera	USD	22-may-19	30.439	30.545	29.945	29.569	27.545	25.878	Millones	-106	494	870	2.894	4.561
								% nominal	-0,3%	1,6%	2,9%	10,5%	17,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	22-may-19	2.243.453	2.247.518	2.200.761	2.159.706	2.124.623	1.907.863	% nominal	-0,2%	1,9%	3,9%	5,6%	17,6%
En Moneda Nacional	ARS	22-may-19	1.535.749	1.528.903	1.522.859	1.532.352	1.558.324	1.508.697	% nominal	0,4%	0,8%	0,2%	-1,4%	1,8%
En Moneda Extranjera	USD	22-may-19	15.824	15.912	15.878	15.813	15.544	16.381	% nominal	-0,6%	-0,3%	0,1%	1,8%	-3,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	22-may-19	21.266	22.216	22.670	24.689	25.839	25.583	% nominal	-4,3%	-6,2%	-13,9%	-17,7%	-16,9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		22-may-19	55,4%	55,6%	54,4%	53,1%	47,5%	24,8%						
En pesos		22-may-19	54,1%	54,3%	54,7%	52,5%	47,4%	17,7%						
En dólares		22-may-19	57,8%	58,3%	55,1%	55,3%	51,7%	46,7%						



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 Letip, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 24-may	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,2	1,3	2.948	08/10/2019	89,85	88,61	-0,3%	17,87%	1.516	1.583
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,6	1,9	4.500	22/10/2019	84,21	83,41	-3,3%	17,59%	1.473	1.557
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,9	12.583	07/11/2019	67,75	67,21	-1,4%	17,95%	1.491	1.596
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,6	3.250	26/07/2019	77,81	75,81	-3,7%	16,27%	1.322	1.429
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,6	1.750	11/07/2019	76,37	74,53	-2,1%	13,83%	1.053	1.188
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,9	5.555	18/10/2019	66,82	66,08	-0,3%	16,12%	1.281	1.415
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,9	6.500	22/10/2019	76,45	75,57	-3,1%	12,97%	914	1.098
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,2	7,6	3.750	26/07/2019	74,75	72,30	-3,5%	12,62%	866	1.062
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	5,9	8,6	4.250	11/07/2019	71,99	69,66	-3,2%	11,53%	727	948
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	5,9	9,1	1.000	06/07/2019	73,83	71,11	-3,1%	11,91%	766	987
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,5	9,8	3.966	30/06/2019	110,38	76,20	-2,3%	12,69%	861	1.067
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,4	9,8	5.042	30/06/2019	103,76	71,48	0,2%	13,81%	979	1.180
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	7,9	17,1	1.750	06/07/2019	72,19	69,26	-3,9%	11,20%	619	906
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,8	16,9	5.562	18/10/2019	69,98	69,01	1,5%	12,11%	714	998
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,1	15,1	1.230	30/09/2019	52,36	51,70	0,0%	10,58%	513	839
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,3	15,1	5.297	30/09/2019	54,68	54,01	-2,0%	10,1%	465	791
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	8,8	26,9	2.750	22/10/2019	71,33	70,44	-4,1%	11,1%	573	892
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,1	28,6	3.000	11/07/2019	70,00	67,27	-3,9%	10,51%	506	832
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,2	98,1	2.750	28/06/2019	71,92	68,84	-2,2%	10,35%	490	816

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. 24-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	2,6	1.250	15/01/2020
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,0	3,6	1.000	15/01/2020
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,4	7,6	1.250	15/01/2020
ARG 2028	15/01/2028	5,250	5,9	8,6	1.000	15/01/2020
DISC	31/12/2033	7,820	5,7	9,8	2.270	30/06/2019
PAR	31/12/2038	3,380	9,6	15,1	5.035	30/09/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	9,6	28,5	750	09/11/2019

Price	Var. 24-may	Yield	Spread vs Bunds
76,97	-1,8%	15,15%	1.588
72,67	-2,1%	13,38%	1.406
67,52	-2,6%	11,65%	1.219
67,09	-2,8%	11,44%	1.196
77,51	-2,4%	11,86%	1.239
52,80	-2,5%	9,75%	995
66,61	-2,5%	9,75%	994

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

Price	Var. 24-may	Yield
-------	-------------	-------

31-may-19

SOBERANOS ARGENTINOS



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

62,90	-0,5%	48,71%
61,94	#¡VALOR!	34,34%
62,04	0,2%	28,83%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	56,151	0,1	0,7	16.728	02/09/2019
Bocan 22	03/04/2022	52,508	0,0	2,8	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

Price	Var. 24-may	Yield	Spread vs BADLAR
94,24	-12,0%	85,76%	3.295
93,90	-0,1%	85,25%	3.244
156,87	1,4%	92,28%	3.947

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	1,8	2,1	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,8	9,8	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,7	15,1	2.861	30/09/2019

Price	Var. 24-may	Yield	Spread vs TIPs
348,14	0,2%	30,56%	
170,84	-0,1%	33,81%	3164
149,65	-1,2%	26,45%	2443
781,50	2,3%	13,68%	1170
259,01	0,5%	13,78%	1181

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	68,809		1,0	104.399	21/06/2019

Price	Var. 24-may	Yield
113,68	-0,1%	92,29%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
31/05/2019	0	82%	24/05/2019	#¡VALOR!	#¡VALOR!
28/06/2019	24	63%	14/06/2019	11	1,86%
30/09/2019	118	57%	28/06/2019	24	1,14%
31/10/2019	149	59%	26/07/2019	53	3,69%
28/02/2020	268	70%	16/08/2019	73	3,20%
30/04/2020	331	68%	30/08/2019	87	3,28%

LECEP ARS	dias	TNA
31/05/2019	0	0,00%
30/08/2019	87	33,00%
30/09/2019	118	28,26%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES												
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,9	0,7	1,1	500	26/07/2019	92,18	18,9%	2	1.669	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,1	1,5	900	09/06/2019	85,74	21,7%	343	1.955	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,9	2,7	750	15/08/2019	74,21	19,4%	331	1.749	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	5,1	3,8	1250	16/09/2019	76,12	18,2%	443	1.626	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,6	14,2	7,0	1750	15/06/2019	70,08	14,9%	200	1.284	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	16,2	7,9	400	18/10/2019	74,04	15,4%	308	1.335	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,3	17,1	8,7	446	15/11/2019	57,09	13,1%	154	1.101	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	0,9	1,2	335	19/08/2019	99,69	9,2%	-953	703	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	16,6	7,0	890	01/12/2019	85,54	10,5%	-245	841	B / B / B2
CORDOBA												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	1,9	2,0	725	10/06/2019	83,70	17,0%	-35	1.502	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	9,7	5,2	510	01/09/2019	73,84	14,8%	138	1.281	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	6,3	3,7	281	27/07/2019	77,49	13,8%	-2	1.183	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	19,6	8,2	450	01/08/2019	71,58	12,8%	81	1.074	B / B / B2
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	4,6	3,3	250	23/09/2019	82,12	14,0%	-65	1.201	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	17,7	7,4	250	01/11/2019	74,06	12,4%	-38	1.028	/ B / B2
OTROS												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	5,9	4,0	500	19/11/2019	78,11	16,1%	240	1.419	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,8	5,5	4,2	250	18/08/2019	64,15	23,3%	966	2.138	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	5,7	4,2	300	24/08/2019	72,87	19,7%	600	1.771	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,3	7,5	5,0	500	08/08/2019	65,87	20,0%	648	1.798	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,9	5,7	4,1	350	07/07/2019	75,12	18,1%	436	1.611	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	8,8	4,9	366	27/10/2019	79,17	13,5%	-1	1.152	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,7	9,2	5,5	300	07/06/2019	63,62	18,7%	533	1.668	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	4,0	3,3	210	20/09/2019	65,69	24,3%	971	2.238	B- / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	8,6	5,0	349	12/08/2019	96,51	9,6%	-392	759	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	6,4	4,3	650	26/07/2019	82,84	13,3%	-39	1.131	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,5	0,2	0,6	14	01/07/2019	99,25	9,1%	-1.075	678	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	0,9	1,4	65	16/06/2019	96,26	12,5%	-589	1.039	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	6,2	4,4	200	17/07/2019	90,82	11,8%	-180	988	/ / 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	98,10	9,7%	-532	758	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	3,9	1325	98,76	9,1%	-554	719	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,2	1500	93,96	9,8%	-350	787	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,7	8,1	1000	86,41	9,4%	-378	737	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,2	28,5	750	79,93	9,0%	-356	678	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,5	500	95,40	6,4%	-860	441	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	9,6
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,4	333	103,05	5,6%	-680	345	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,3	4,1	500	92,66	9,6%	-464	762	B / / B2	21/07/2020	103,7	17,9
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,6	750	88,14	9,7%	-347	775	B / B / B2	24/01/2022	103,8	14,3
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,4	300	93,02	12,9%	-434	1.095	B- / B /	07/11/2019	104,8	39,6
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,6	500	86,29	15,3%	-189	1.328	/ B / B2	20/01/2020	104,4	42,5
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,1	336	78,83	16,9%	177	1.498	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	37,7
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,7	300	85,16	12,0%	-147	1.004	B / B /	02/02/2021	103,9	20,8
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	4,9	300	85,28	10,8%	-261	884	B / B /	15/05/2021	103,4	17,7
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,5	615	88,18	13,8%	-122	1.190	/ B / B3	01/03/2022	105,0	17,1
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,9	500	92,15	8,5%	-484	650	B / / B1	02/05/2022	103,4	11,0
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,9	2,2	101	98,88	10,3%	-720	830	B / WD /	01/07/2019	101,2	40,4
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,4	176	90,87	13,2%	-286	1.121	B / / B1	01/07/2019	104,9	213,9
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,1	250	90,76	13,4%	-343	1.134	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	13,4
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,1	2,4	400	79,33	17,6%	31	1.562	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	17,6
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,5	281	95,34	13,3%	89	1.115	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	2,0	500	96,83	8,2%	-858	619	/ B+ / B1	01/07/2019	103,3	114,3
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,1	500	96,07	7,1%	-676	518	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	12,6
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,1	200	100,98	11,6%	284	936	NR / B /	01/07/2019	106,3	78,8
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,7	4,3	348	107,28	4,7%	-871	279	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,3	500	93,07	7,1%	-595	509	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,3
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	3,9	388	95,79	8,2%	-651	626	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	9,8
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,2	0,3	185	100,29	6,0%	375	363	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,1	3,8	360	92,85	11,1%	-394	915	B / B+ /	23/03/2020	104,4	24,3
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,9	4,1	300	66,90	22,1%	647	2.017	B- / B /	20/07/2020	104,8	56,6
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,6	1,3	390	16,09	222,3%	21.679	22.000	NR / NR /			