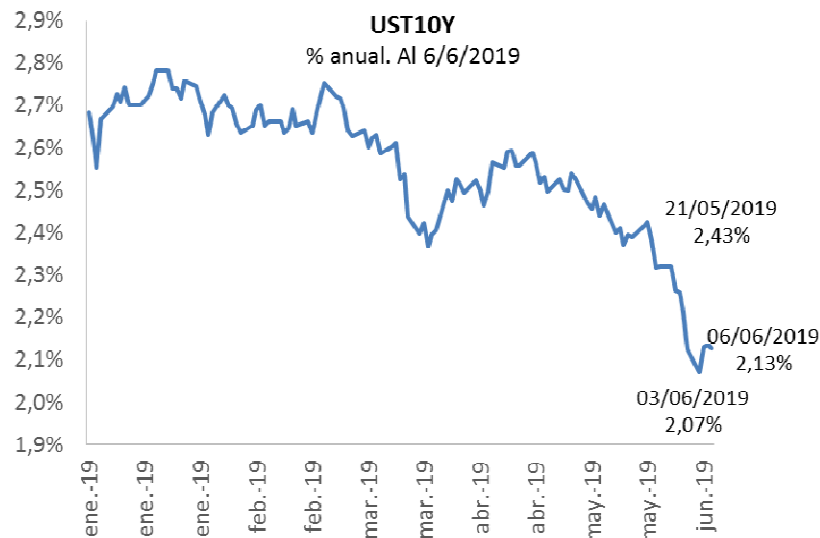


La adaptación y limitaciones de la política monetaria en EE.UU

En su mensaje de la semana pasada, el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell transmitió con claridad que la política monetaria en Estados Unidos será lo suficientemente flexible como para compensar impactos negativos de corto plazo de los conflictos comerciales sobre el nivel de actividad/empleo. Ello se interpretó como una pausa y eventual reversión en las subas de tasas de interés implementadas recientemente como parte de la política monetaria de EEUU. El efecto inmediato fue la apreciación de monedas respecto del USD, la recuperación de acciones y la compresión de spreads de deuda emergente, aunque con diferencias según países/regiones. Sin embargo, y más allá de la declamación del grado de adaptación que tendría la política monetaria en ese país, la extensión y profundidad de las disputas comerciales podrían más que compensar los efectos de ese acomodamiento, impactando a activos en economías más vulnerables.

El gráfico que sigue muestra la evolución de la tasa del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años (UST10Y) durante 2019. Desde febrero, y particularmente desde el 21 de mayo hasta hace 3 días, las reducciones en ese indicador indicaban reposicionamientos de portafolios movilizados principalmente por el *flight to quality* asociadas a crecientes tensiones comerciales, uso o amenaza de herramientas diversas que alterarían el movimiento de bienes, servicios, licencias y mecanismos de pagos entre países.



Fuente: Bloomberg

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Ante ese escenario, la Reserva Federal se inclinó a compensar en el corto plazo los potenciales efectos negativos que el escalamiento de los conflictos comerciales podría tener sobre el nivel de actividad.

Al señalarse una probable rebaja del costo del dinero en USD frente a lo previamente esperado, el dólar contuvo su apreciación previa, los índices de acciones y spreads de deuda soberana sobre el UST de países y regiones seleccionados tuvieron una reacción favorable.

Monedas, acciones y spreads desde 21/5/2019

Var. % y pbs. acum. Al 6/6/2019

		Entre el 21/5/19 y el 3/6/19	Entre el 3/6/19 y el 6/6/19
Monedas/USD	Indice Global (DXY)*	-0,9%	-0,1%
	EUR	-0,7%	-0,3%
	CNY	0,0%	0,1%
	BRL	-3,8%	-0,1%
	ARS	0,2%	0,4%
Acciones (USD)	Indice Global (MSCI)	-2,9%	2,1%
	EE.UU (S&P)	-4,2%	3,1%
	Europa (MSCI)	-1,9%	1,1%
	China (Shangai300)	-1,0%	-1,9%
	Brasil (BOVESPA)	6,7%	-0,1%
	Argentina (MERVAL)	-2,3%	4,7%
Bonos (pbs)	UST10	-36	5
	EMBI+ (spread UST)	26	-16
	EMBI+ Arg (spread UST)	122	-41

* (-) implica depreciación y viceversa

Fuente: Bloomberg

La reacción de la Reserva Federal no revierte los efectos de largo plazo de una posible continuidad de guerras comerciales y derivados. Sin embargo, junto con el Banco Central Europeo señalan que en semejante contexto hay intenciones de mantener un sesgo laxo con tasas de política baja sobre esas influyentes monedas. Ello significa que ante un escenario creciente y persistente de “aversión al

riesgo” se ponderan mucho más que antes las actuaciones y perspectivas positivas o negativas de países emergentes. En de esa categoría, Argentina está entre los de mayor volatilidad. En el país, las acciones serían las de mayor potencial de mejoras, siempre que la situación internacional y el contexto local se encaminen positivamente.

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	44,91	44,57	44,67	42,34	37,70	24,90	0,8%	0,5%	6,1%	19,1%	80,4%
CLP/USD Spot	692	709	678	666	679	629	-2,4%	2,1%	4,0%	2,0%	10,1%
COP/USD Spot	3.291	3.364	3.255	3.143	3.187	2.829	-2,2%	1,1%	4,7%	3,3%	16,3%
PEN/USD Spot	3,34	3,37	3,31	3,31	3,37	3,26	-0,9%	0,8%	0,7%	-1,1%	2,3%
MXN/USD Spot	19,69	19,14	18,99	19,55	20,35	20,30	2,8%	3,7%	0,7%	-3,3%	-3,0%
BRL/USD Spot	3,88	3,98	3,97	3,88	3,88	3,85	-2,5%	-2,2%	0,1%	0,0%	0,8%
Yuan/USD Spot	6,91	6,90	6,77	6,71	6,88	6,39	0,1%	2,1%	2,9%	0,4%	8,2%
Yen/USD Spot	108,4	109,6	110,8	111,6	112,7	110,2	-1,1%	-2,1%	-2,8%	-3,8%	-1,6%
USD/EUR Spot	1,128	1,113	1,120	1,119	1,137	1,177	1,3%	0,7%	0,7%	-0,9%	-4,2%

Tasas

Libor 1 m	2,42	2,44	2,47	2,49	2,39	2,03	-2 pb	-5 pb	-7 pb	3 pb	39 pb
Libor 6 m	2,41	2,54	2,62	2,68	2,89	2,48	-14 pb	-21 pb	-27 pb	-48 pb	-8 pb
UST 2 años	1,88	2,06	2,29	2,47	2,76	2,52	-18 pb	-41 pb	-59 pb	-88 pb	-64 pb
UST 10 años	2,12	2,21	2,47	2,64	2,90	2,97	-10 pb	-35 pb	-52 pb	-78 pb	-85 pb
UST 30 años	2,61	2,64	2,89	3,03	3,16	3,12	-3 pb	-27 pb	-41 pb	-55 pb	-51 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	105	100	102	103	115	-1,4%	3,7%	1,4%	0,2%	-9,7%
Agro (70.2%)	97	99	90	94	96	105	-1,5%	7,6%	3,5%	0,8%	-7,2%
Soja spot (60%)	319	327	300	327	334	365	-2,3%	6,3%	-2,5%	-4,5%	-12,6%
Soja Futuro Sep19	324	332	309	341	349	369	-2,2%	4,7%	-4,9%	-7,2%	-12,1%
Energía (11.5%)	119	120	139	126	118	148	-0,7%	-14,5%	-5,3%	0,9%	-19,5%
Metales (9.3%)	150	152	156	162	159	183	-0,9%	-3,9%	-7,0%	-5,6%	-18,0%

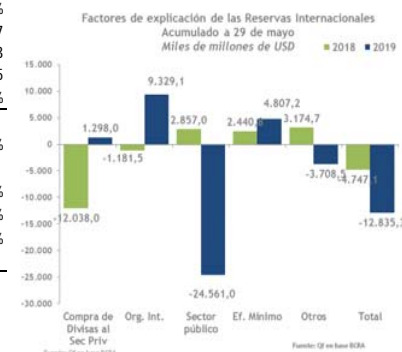
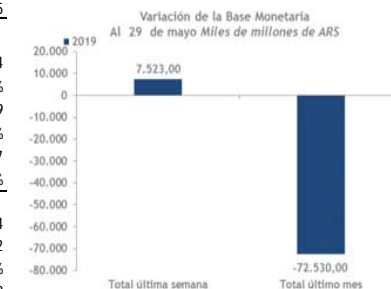
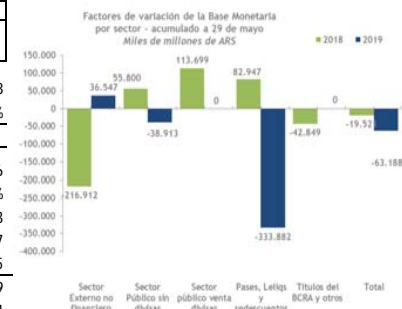
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	590	583	611	583	560	599	1,2%	-3,4%	1,3%	5,3%	-1,5%
S&P 500	2.843	2.789	2.932	2.749	2.696	2.772	2,0%	-3,0%	3,4%	5,5%	2,6%
Euro Stoxx 50	3.338	3.318	3.463	3.309	3.046	3.461	0,6%	-3,6%	0,9%	9,6%	-3,5%
MSCI Emergentes	55.921	55.705	59.089	57.687	54.273	61.769	0,4%	-5,4%	-3,1%	3,0%	-9,5%
MSCI Lat Am	91.381	91.405	91.339	90.582	87.760	83.697	0,0%	0,0%	0,9%	4,1%	9,2%
Merval	35.734	34.239	32.989	33.190	32.020	30.428	4,4%	8,3%	7,7%	11,6%	17,4%
Bovespa	97.205	97.457	95.009	94.340	88.846	76.117	-0,3%	2,3%	3,0%	9,4%	27,7%

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	29-may-19	64.681	67.071	71.747	68.015	51.193	50.922	Millones	-2.390	-7.067	-3.334	13.487	13.758
									% nominal	-3,6%	-9,8%	-4,9%	26,3%	27,0%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	29-may-19	0	0	0	0	8	-18						
Base Monetaria	ARS	29-may-19	1.345.789	1.331.772	1.409.917	1.403.081	1.238.891	981.593	Millones	14.017	-64.128	-57.292	106.898	364.196
									% nominal	1,1%	-4,5%	-4,1%	8,6%	37,1%
Lebac y Nobacs	ARS	29-may-19	0	0	0	0	65.347	1.161.683	Millones	0	0	0	-65.347	-1.161.683
Pases netos	ARS	29-may-19	6.147	752	1.481	34.116	43.214	6.464	Millones	5.395	4.666	-27.969	-37.067	-317
LELIQ	ARS	29-may-19	1.015.447	1.053.819	930.332	815.042	708.767	33.282	Millones	-38.372	85.115	200.404	306.680	982.165
Exp. de BM por S. Público	ARS	29-may-19							Millones	-34.021	-34.354	-40.769	-736	-207.129
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	29-may-19							Millones	0	0	0	43.699	-133.414
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	29-may-19							Millones	-34.021	-34.354	-40.769	-44.435	-73.715
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	29-may-19	1.929.091	1.943.797	1.932.131	1.830.305	1.779.089	1.699.477	Millones	-14.706	-3.040	98.786	150.002	229.614
									% nominal	-0,8%	-0,2%	5,4%	8,4%	13,5%
M2 privado	ARS	29-may-19	1.672.065	1.607.880	1.659.469	1.630.200	1.495.273	1.343.176	Millones	64.185	12.596	41.865	176.792	328.889
									% nominal	4,0%	0,8%	2,6%	11,8%	24,5%
M3* privado	ARS	29-may-19	4.176.519	4.126.810	4.119.080	3.887.857	3.502.888	2.683.112	Millones	49.709	57.439	288.662	673.631	1.493.407
									% nominal	1,2%	1,4%	7,4%	19,2%	55,7%
Depósitos Sector Público	ARS	29-may-19	1.079.241	1.095.447	1.005.316	938.863	1.201.889	925.347	Millones	-16.207	73.925	140.377	-122.648	153.894
Depósitos Sector Privado	ARS	29-may-19	3.385.448	3.335.557	3.348.049	3.154.097	2.886.882	2.037.466	Millones	49.891	37.400	231.351	498.566	1.347.982
									% nominal	1,5%	1,1%	7,3%	17,3%	66,2%
En Moneda Nacional (5)	ARS	29-may-19	2.221.509	2.166.215	2.187.213	2.141.506	1.905.808	1.468.501	Millones	55.294	34.296	80.003	315.701	753.008
									% nominal	2,6%	1,6%	3,7%	16,6%	51,3%
A la vista	ARS	29-may-19	957.803	898.828	958.612	940.814	867.454	700.656	Millones	58.975	-809	16.989	90.349	257.147
Plazo Fijo	ARS	29-may-19	1.141.229	1.157.895	1.116.732	1.100.422	961.638	698.836	Millones	-16.666	24.497	40.807	179.591	442.393
En Moneda Extranjera	USD	29-may-19	30.632	30.438	30.060	29.674	27.510	25.747	Millones	194	572	958	3.122	4.885
									% nominal	0,6%	1,9%	3,2%	11,3%	19,0%
Préstamos al Sector Privado	ARS	29-may-19	2.253.177	2.244.402	2.252.873	2.163.499	2.176.489	1.926.953	% nominal	0,4%	0,0%	4,1%	3,5%	16,9%
En Moneda Nacional	ARS	29-may-19	1.551.849	1.536.564	1.542.165	1.549.432	1.583.084	1.520.261	% nominal	1,0%	0,6%	0,2%	-2,0%	2,1%
En Moneda Extranjera	USD	29-may-19	15.752	15.826	15.909	15.743	15.603	16.330	% nominal	-0,5%	-1,0%	0,1%	1,0%	-3,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	29-may-19	21.283	21.266	24.344	28.098	29.603	25.647	% nominal	0,1%	-12,6%	-24,3%	-28,1%	-17,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		29-may-19	54,4%	55,4%	54,5%	53,3%	48,2%	23,9%						
En pesos		29-may-19	52,9%	54,1%	54,0%	52,4%	46,5%	16,3%						
En dólares		29-may-19	57,1%	57,8%	55,4%	55,8%	54,3%	46,6%						



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 Letils, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 31-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	88,45	0,5%	18,16%	1.555	1.632
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,6	1,9	4.500	22/10/2019	85,12	84,18	1,2%	17,13%	1.441	1.530
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,9	12.583	07/11/2019	68,83	68,15	1,9%	17,38%	1.453	1.558
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,6	3.250	26/07/2019	79,58	77,47	2,0%	15,36%	1.250	1.356
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,6	1.750	11/07/2019	77,86	75,94	2,1%	13,28%	1.023	1.149
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,9	5.555	18/10/2019	67,60	66,76	1,0%	15,88%	1.285	1.408
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,9	6.500	22/10/2019	78,52	77,50	2,8%	12,47%	898	1.063
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,2	7,6	3.750	26/07/2019	76,65	74,07	2,6%	12,19%	857	1.033
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	5,9	8,6	4.250	11/07/2019	73,48	71,04	2,4%	11,22%	713	930
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	5,9	9,1	1.000	06/07/2019	75,14	72,29	2,3%	11,65%	757	974
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,5	9,8	3.966	30/06/2019	111,56	76,93	1,3%	12,54%	879	1.065
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,4	9,8	5.042	30/06/2019	104,45	71,86	0,6%	13,73%	1.006	1.185
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,0	17,1	1.750	06/07/2019	74,08	71,01	2,9%	10,90%	604	887
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,8	16,9	5.562	18/10/2019	69,98	68,85	0,2%	12,17%	740	1.016
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,0	15,0	1.230	30/09/2019	52,43	51,69	-0,2%	10,58%	533	850
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,3	15,0	5.297	30/09/2019	56,25	55,51	3,0%	9,8%	456	773
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,0	26,9	2.750	22/10/2019	73,65	72,61	3,1%	10,8%	553	868
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,3	28,6	3.000	11/07/2019	71,92	69,05	2,8%	10,24%	498	814
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,3	98,0	2.750	28/06/2019	72,56	69,33	2,6%	10,28%	502	819

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. 31-may
2,75	0,0%
3,50	-6,7%
2,50	-9,1%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,1	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	5,5	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	15,0	5.035	30/09/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	9,8	28,4	750	09/11/2019

Price	Var. 31-may	Yield	Spread vs Bunds
77,91	2,1%	14,68%	1.538
74,06	2,5%	12,80%	1.347
68,99	2,5%	11,28%	1.184
68,54	2,5%	11,10%	1.164
78,39	1,2%	11,68%	1.223
54,27	2,6%	9,48%	973
68,19	2,9%	9,52%	976

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

Price	Var. 31-may	Yield
-------	-------------	-------

07-jun-19

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

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	56,180	0,1	0,7	16.728	02/09/2019
Bocan 22	03/04/2022	52,497	0,0	2,8	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

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	0,7	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	5,7	9,8	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,8	15,0	2.861	30/09/2019

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	68,473		1,0	104.399	21/06/2019

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
28/06/2019	17	54%	14/06/2019	4	2,10%
30/09/2019	111	58%	28/06/2019	17	1,50%
31/10/2019	142	58%	26/07/2019	46	3,47%
28/02/2020	261	69%	16/08/2019	66	3,16%
30/04/2020	323	69%	30/08/2019	80	3,29%

64,14	#iVALOR!	47,95%
64,18	3,2%	33,14%
64,10	#iVALOR!	27,99%

Price	Var. 31-may	Yield	Spread vs BADLAR
95,53	#iVALOR!	85,29%	3.260
93,86	-0,6%	86,98%	3.430
157,94	0,2%	93,45%	4.076

Price	Var. 31-may	Yield	Spread vs TIPs
338,85	-2,7%	33,41%	
166,50	-2,6%	39,13%	3707
143,50	-4,0%	29,51%	2764
771,83	-1,4%	14,07%	1224
271,03	1,1%	13,40%	1155

Price	Var. 31-may	Yield
114,60	0,8%	92,08%

LECER ARS	dias	TNA
30/08/2019	80	25,49%
30/09/2019	111	29,15%

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	92,50	18,7%	-17	1.672	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,1	1,5	900	09/12/2019	85,00	22,5%	452	2.062	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,9	2,7	750	15/08/2019	76,13	18,4%	313	1.658	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	5,1	3,8	1250	16/09/2019	76,25	18,2%	496	1.639	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,5	14,1	7,0	1750	15/06/2019	70,00	15,0%	254	1.300	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,9	16,4	7,9	400	18/10/2019	76,50	14,8%	283	1.281	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,3	17,2	8,7	446	15/11/2019	58,00	12,9%	156	1.084	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	0,9	1,2	335	19/08/2019	100,15	8,8%	-987	686	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	16,7	7,0	890	01/12/2019	87,50	10,0%	-239	809	B / B / B2
CORDOBA												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	2,0	2,0	725	10/12/2019	83,50	17,2%	42	1.543	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	9,6	5,2	510	01/09/2019	73,75	14,8%	197	1.300	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	6,1	3,7	281	27/07/2019	76,88	14,2%	91	1.236	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	19,5	8,1	450	01/08/2019	71,78	12,8%	114	1.081	B / B / B2
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	4,6	3,3	250	23/09/2019	82,75	13,7%	-22	1.193	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	17,6	7,4	250	01/11/2019	74,50	12,3%	-2	1.029	/ B / B2
OTROS												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	5,9	3,9	500	19/11/2019	79,50	15,6%	241	1.379	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,8	5,5	4,2	250	18/08/2019	65,50	22,7%	956	2.088	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	5,6	4,2	300	24/08/2019	72,00	20,1%	698	1.829	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	6,7	4,7	500	08/08/2019	65,67	20,7%	765	1.885	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,9	5,6	4,1	350	07/07/2019	75,00	18,2%	500	1.635	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	8,7	4,9	366	27/10/2019	79,43	13,4%	45	1.159	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,9	9,6	5,5	300	07/12/2019	63,00	19,0%	615	1.710	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,4	3,9	3,3	210	20/09/2019	65,50	24,5%	1.058	2.274	B- / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	8,6	5,0	349	12/08/2019	98,00	9,2%	-379	733	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	6,4	4,2	650	26/07/2019	83,50	13,0%	-7	1.124	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,5	0,2	0,6	14	01/07/2019	99,25	9,2%	-1.101	711	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	0,9	1,4	65	16/06/2019	96,31	12,5%	-571	1.062	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	6,2	4,3	200	17/07/2019	91,48	11,6%	-147	981	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EUUU	Rating S&P/Fitch/Moo dys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,6	1,8	1000	98,26	9,6%	-501	770	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	3,9	1325	97,50	9,5%	-477	774	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,1	1500	94,45	9,7%	-347	791	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,7	8,1	1000	87,41	9,2%	-363	731	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,2	28,5	750	80,81	8,9%	-345	678	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,5	500	96,50	6,0%	-845	421	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,9
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,4	333	102,57	5,9%	-607	401	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,3	4,1	500	92,89	9,5%	-446	771	B / / B2	21/07/2020	103,7	17,8
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,6	750	88,64	9,6%	-328	779	B / B / B2	24/01/2022	103,8	14,1
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,4	300	94,42	12,2%	-444	1.044	B- / B /	07/11/2019	104,8	36,7
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,6	500	86,66	15,1%	-142	1.331	/ B / B2	20/01/2020	104,4	42,8
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,1	336	78,77	17,0%	237	1.519	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	38,2
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,6	300	86,13	11,7%	-176	990	B / B /	02/02/2021	103,9	20,2
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	4,9	300	86,03	10,6%	-276	878	B / B /	15/05/2021	103,4	17,3
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,0	4,5	615	88,63	13,7%	-82	1.191	/ B / B3	01/03/2022	105,0	16,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,9	500	94,62	7,9%	-522	609	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,0
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,9	2,2	101	99,09	10,2%	-687	839	B / WD /	08/07/2019	101,2	37,5
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,4	176	90,94	13,1%	-203	1.136	B / / B1	10/07/2019	104,9	198,3
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,1	250	91,20	13,2%	-322	1.132	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	13,2
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,0	2,4	400	79,62	17,5%	79	1.571	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	17,5
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,5	281	95,63	13,1%	106	1.119	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	2,0	500	97,37	7,9%	-845	610	/ B+ / B1	10/07/2019	103,3	95,9
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,4	4,1	500	96,50	7,0%	-674	521	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	12,3
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,1	200	100,92	11,7%	321	968	NR / B /	10/07/2019	103,2	41,8
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,7	4,3	348	108,20	4,5%	-893	270	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,3	500	93,38	7,1%	-558	516	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,2
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	3,9	388	96,24	8,1%	-623	628	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	9,7
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,2	0,2	185	100,24	6,2%	404	406	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,1	3,8	360	93,37	10,9%	-359	914	B / B+ /	23/03/2020	104,4	23,8
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,8	4,1	300	66,55	22,3%	740	2.056	B- / B /	20/07/2020	104,8	58,1
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,6	1,3	390	16,08	227,3%	22.200	22.526	NR / NR /			