

## La demanda de dinero (FX) domina la inflación. Política monetaria restringida

En términos de inflación, todo indicaría que si se mantiene la tendencia actual, es esperable que la inflación siga descendiendo. Principalmente porque la oferta monetaria es limitada, ya ocurrió una parte importante de la corrección en la demanda de dinero, el tipo de cambio nominal se estabilizó y los precios regulados no volverán a subir en los próximos meses. Con estos elementos, lo que puede alterar el sendero de caída en la tasa de inflación es que la demanda de dinero sostenga su caída y sus efectos sobre el tipo de cambio.

Desde la revisión del Stand-by con el FMI en septiembre pasado, el BCRA utiliza el control de la cantidad de dinero como herramienta para estabilizar la economía. En particular, la meta de base monetaria fue dejada en ARS 1.342 mil millones en marzo 2019 luego de una política muy restrictiva de expansión implementada desde septiembre 2018. En la tabla que sigue puede verse que la base monetaria se contrajo 22% en términos reales entre ese momento y el 21/6 (último dato publicado) mientras que el IPC habría subido 36,8% (suponiendo inflación de 2,8% en junio de 2019). Nótese que en ese mismo período, la relación ARS/USD subió 4,9% y los precios de bienes y servicios regulados 41%.

### Variación acumulada de dinero, tipo de cambio e inflación entre el 30/9/2018 y el 21/6/2019

Var. % acumulada

	Base Monetaria	M2	M3	Crédito al S. Privado en ARS	FX ARS/USD	IPC general	IPC regulados
Var. acum. nominal	7,0%	12,8%	26,1%	-3,9%	4,9%	36,8%	41,0%
Var. acum. real**	-21,8%	-17,6%	-7,8%	-29,8%	-23,3%	-	-

\* Al 21 de junio. Supone inflación 2,8% en junio

\*\* Deflactado por IPC

Fuente: BCRA e INDEC

Se puede ver que base monetaria, M2 y M3 caen en términos reales entre el 8-22%, indicando una caída importante en la demanda de dinero, en particular en los dos últimos casos. Por el lado del crédito al sector privado, la caída nominal acumulada es del 3,9%, lo cual implica un colapso de casi el 30% en términos reales.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

En el contexto de incertidumbre actual se presenta a futuro un escenario de baja de la inflación de resolución incierta, donde una de las variables que determina el resultado es la evolución de la demanda de dinero:

- Si la resolución es favorable, es decir, se mantiene la tendencia actual y se logra revertir la caída en la demanda de dinero, es esperable prolongar la estabilidad en el tipo de cambio, seguir reduciendo la tasa de inflación y al mismo tiempo ir generando el marco para pensar en la reactivación del crédito. En ese caso, el BCRA podría buscar mecanismos de relajación de la restricción monetaria -y sus efectos sobre la economía real- sin afectar el cumplimiento de la meta de base monetaria. La reducción del efectivo mínimo de los bancos podría ayudar al objetivo, dado que los niveles de liquidez exigidos actualmente lo permitirían, como puede verse en la tabla que sigue -encaje promedio del 40% del total de depósitos en ARS.

#### Exigencia efectivo mínimo depósitos en ARS

% de los depósitos en ARS respectivos

	Total	Efectivo mínimo		
		No remunerado	Remunerado	
			BONTE2020	LELIQs
Cuenta corriente	45%	30%	5%	10%
Caja ahorro	45%	30%	5%	10%
Plazo fijo*	30%	12%	5%	13%

NOTA: tenencia de Leliqs podrá llegar al 100% de los depósitos en ARS del mes en curso ó de la RPC\*\* del mes anterior, de ellos el menor (Com. A 6661)

\* Promedio de depósitos con plazo residual de entre 29 y 59 días

\*\* Responsabilidad Patrimonial Computable

Fuente: BCRA

- Si no se logra quebrar la caída en la demanda de dinero, será difícil reducir la inflación, principalmente por los efectos que ese escenario generaría sobre el tipo de cambio y sus múltiples efectos esperables.

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	42,70	43,35	44,82	43,64	38,32	27,44	-1,5%	-4,7%	-2,2%	11,4%	55,6%
CLP/USD Spot	680	684	699	683	698	646	-0,5%	-2,7%	-0,5%	-2,5%	5,3%
COP/USD Spot	3.198	3.194	3.363	3.178	3.277	2.947	0,1%	-4,9%	0,6%	-2,4%	8,5%
PEN/USD Spot	3,29	3,31	3,35	3,32	3,37	3,27	-0,6%	-1,8%	-0,9%	-2,4%	0,6%
MXN/USD Spot	19,18	19,00	19,06	19,34	19,68	20,18	0,9%	0,6%	-0,8%	-2,5%	-5,0%
BRL/USD Spot	3,82	3,84	4,04	3,90	3,87	3,86	-0,5%	-5,5%	-2,1%	-1,4%	-1,1%
Yuan/USD Spot	6,88	6,85	6,90	6,74	6,87	6,61	0,4%	-0,3%	2,0%	0,2%	4,1%
Yen/USD Spot	107,8	107,3	109,5	110,6	111,0	110,3	0,5%	-1,6%	-2,6%	-2,9%	-2,2%
USD/EUR Spot	1,137	1,129	1,119	1,122	1,143	1,155	0,7%	1,6%	1,3%	-0,5%	-1,6%

Tasas

Libor 1 m	2,40	2,40	2,43	2,50	2,52	2,09	0 pb	-3 pb	-10 pb	-12 pb	31 pb
Libor 6 m	2,21	2,22	2,55	2,64	2,88	2,50	0 pb	-34 pb	-43 pb	-67 pb	-29 pb
UST 2 años	1,74	1,78	2,16	2,24	2,56	2,50	-3 pb	-42 pb	-49 pb	-82 pb	-76 pb
UST 10 años	2,01	2,03	2,32	2,39	2,77	2,83	-1 pb	-31 pb	-38 pb	-75 pb	-81 pb
UST 30 años	2,53	2,54	2,75	2,82	3,06	2,97	-1 pb	-22 pb	-29 pb	-53 pb	-44 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	106	106	105	100	109	-0,2%	-0,3%	1,0%	5,3%	-3,0%
Agro (70.2%)	98	98	98	96	95	97	-0,7%	-0,6%	2,2%	2,7%	0,4%
Soja spot (60%)	326	336	305	327	319	319	-3,0%	7,0%	-0,2%	2,2%	2,3%
Soja Futuro Sep19	331	341	310	336	337	335	-3,0%	6,7%	-1,6%	-1,9%	-1,2%
Energía (11.5%)	133	129	132	135	102	165	3,3%	0,8%	-1,4%	30,8%	-19,3%
Metales (9.3%)	154	153	153	164	154	170	0,3%	0,7%	-6,3%	-0,1%	-9,6%

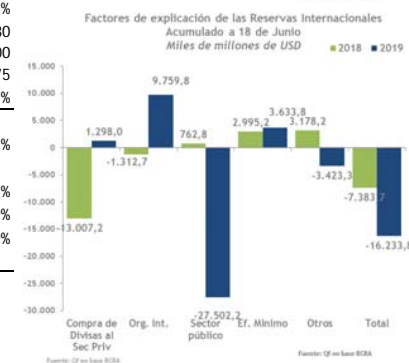
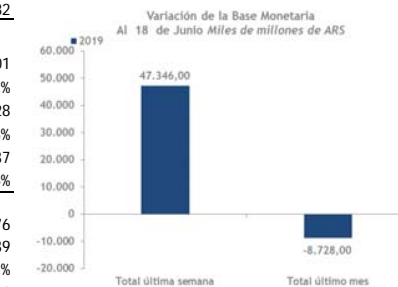
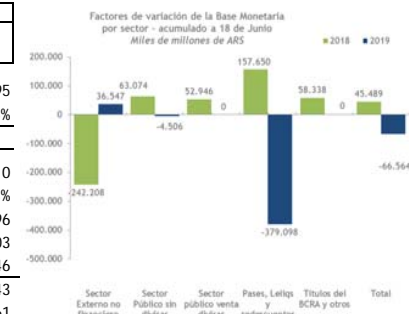
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	607	612	589	590	527	582	-0,8%	3,0%	2,8%	15,2%	4,2%
S&P 500	2.925	2.954	2.826	2.815	2.489	2.700	-1,0%	3,5%	3,9%	17,5%	8,3%
Euro Stoxx 50	3.442	3.468	3.364	3.320	2.937	3.397	-0,7%	2,3%	3,7%	17,2%	1,3%
MSCI Emergentes	58.163	58.198	55.270	57.882	52.858	57.595	-0,1%	5,2%	0,5%	10,0%	1,0%
MSCI Lat Am	94.168	94.074	89.183	91.231	84.770	80.444	0,1%	5,6%	3,2%	11,1%	17,1%
Merval	41.128	39.862	35.448	32.892	29.519	25.921	3,2%	16,0%	25,0%	39,3%	58,7%
Bovespa	100.724	100.303	94.864	94.389	85.460	70.609	0,4%	6,2%	6,7%	17,9%	42,7%

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	18-jun-19	63.981	64.764	67.063	68.312	58.580	48.286	Millones	-783	-3.083	-4.332	5.401	15.695
									% nominal	-1,2%	-4,6%	-6,3%	9,2%	32,5%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	18-jun-19	0	0	0	0	8	-15						
Base Monetaria	ARS	18-jun-19	1.342.413	1.302.666	1.338.266	1.269.645	1.387.914	1.046.603	Millones	39.747	4.147	72.768	-45.501	295.810
									% nominal	3,1%	0,3%	5,7%	-3,3%	28,3%
Lebac y Nobacs	ARS	18-jun-19	0	0	0	0	0	1.060.496	Millones	0	0	0	0	-1.060.496
Pases netos	ARS	18-jun-19	945	592	628	116	4.319	5.548	Millones	353	317	829	-3.374	-4.603
LELIQ	ARS	18-jun-19	1.100.271	1.122.573	1.041.538	1.004.341	696.799	25	Millones	-22.302	58.733	95.930	403.472	1.100.246
Exp. de BM por S. Público	ARS	18-jun-19							Millones	2.292	822	-4.470	34.691	-119.243
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	18-jun-19							Millones	0	0	0	43.699	-72.661
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	18-jun-19							Millones	2.292	822	-4.470	-9.008	-46.582
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	18-jun-19	1.961.553	1.952.367	1.965.398	1.849.241	1.882.749	1.765.252	Millones	9.186	-3.845	112.313	78.804	196.301
									% nominal	0,5%	-0,2%	6,1%	4,2%	11,1%
M2 privado	ARS	18-jun-19	1.711.376	1.724.575	1.631.031	1.556.746	1.668.725	1.384.548	Millones	-13.199	80.345	154.631	42.651	326.828
									% nominal	-0,8%	4,9%	9,9%	2,6%	23,6%
M3* privado	ARS	18-jun-19	4.218.782	4.270.396	4.169.985	3.901.376	3.733.622	2.802.145	Millones	-51.614	48.797	317.406	485.160	1.416.637
									% nominal	-1,2%	1,2%	8,1%	13,0%	50,6%
Depósitos Sector Público	ARS	18-jun-19	973.964	997.619	1.087.586	1.069.351	1.056.020	861.688	Millones	-23.655	-113.622	-95.387	-82.055	112.276
Depósitos Sector Privado	ARS	18-jun-19	3.406.503	3.442.683	3.357.893	3.147.558	2.990.651	2.123.465	Millones	-36.180	48.610	258.945	415.852	1.283.039
									% nominal	-1,1%	1,4%	8,2%	13,9%	60,4%
En Moneda Nacional (5)	ARS	18-jun-19	2.264.706	2.272.643	2.180.144	2.080.872	2.008.331	1.486.025	Millones	-7.937	84.562	183.834	256.375	778.681
									% nominal	-0,3%	3,9%	8,8%	12,8%	52,4%
A la vista	ARS	18-jun-19	967.471	976.768	916.849	866.596	958.691	728.391	Millones	-9.297	50.622	100.875	8.780	239.080
Plazo Fijo	ARS	18-jun-19	1.170.943	1.174.801	1.155.342	1.111.399	966.501	685.643	Millones	-3.858	15.601	59.544	204.442	485.300
En Moneda Extranjera	USD	18-jun-19	30.613	30.643	30.527	30.019	28.852	26.238	Millones	-30	86	594	1.761	4.375
									% nominal	-0,1%	0,3%	2,0%	6,1%	16,7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	18-jun-19	2.207.736	2.238.023	2.248.237	2.176.503	2.142.696	1.977.027	% nominal	-1,4%	-1,8%	1,4%	3,0%	11,7%
En Moneda Nacional	ARS	18-jun-19	1.528.569	1.538.263	1.531.435	1.526.714	1.552.383	1.525.324	% nominal	-0,6%	-0,2%	0,1%	-1,5%	0,2%
En Moneda Extranjera	USD	18-jun-19	15.551	15.633	15.812	15.817	15.503	16.189	% nominal	-0,5%	-1,7%	-1,7%	0,3%	-3,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	18-jun-19	24.572	23.698	21.244	22.033	25.835	26.682	% nominal	3,7%	15,7%	11,5%	-4,9%	-7,9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		18-jun-19	55,1%	55,5%	55,2%	53,6%	49,8%	25,4%						
En pesos		18-jun-19	54,5%	53,9%	53,7%	53,1%	47,8%	17,3%						
En dólares		18-jun-19	56,3%	58,1%	58,5%	55,8%	54,7%	47,1%						



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 Letipq, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,1	1,3	2.948	08/10/2019	93,10	91,23	15,90%	1.355	1.411
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,6	1,8	4.500	22/10/2019	89,07	87,73	15,07%	1.262	1.331
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,8	12.583	07/11/2019	72,35	71,23	15,06%	1.247	1.334
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,6	3.250	26/07/2019	83,93	81,49	13,51%	1.091	1.179
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,5	1.750	11/07/2019	82,31	80,11	12,06%	929	1.038
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,8	5.555	18/10/2019	71,20	70,02	14,68%	1.183	1.298
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,8	6.500	22/10/2019	85,05	83,59	11,24%	802	950
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,3	7,6	3.750	26/07/2019	82,34	79,36	11,22%	788	946
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,0	8,5	4.250	11/07/2019	78,30	75,51	10,55%	664	874
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,0	9,0	1.000	06/07/2019	80,31	77,07	10,94%	702	913
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	9,7	3.966	31/12/2019	116,82	83,29	11,61%	770	980
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,8	9,7	5.042	31/12/2019	107,09	76,35	12,83%	910	1.104
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,3	17,0	1.750	06/07/2019	80,07	76,58	10,30%	558	835
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,0	16,8	5.562	18/10/2019	75,79	74,23	11,21%	657	927
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,1	15,0	1.230	30/09/2019	54,04	53,08	10,32%	531	831
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,5	15,0	5.297	30/09/2019	59,39	58,43	9,5%	445	746
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,5	26,8	2.750	22/10/2019	79,86	78,38	10,3%	523	824
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,7	28,5	3.000	11/07/2019	77,18	73,92	9,87%	483	784
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,5	98,0	2.750	28/12/2019	74,92	74,84	9,86%	478	780

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
3,65
3,50
3,35

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

Price	Yield	Spread vs Bunds
82,11	12,50%	1.330
78,21	11,14%	1.190
73,24	10,26%	1.089
72,71	10,17%	1.077
83,43	10,67%	1.126
57,07	8,98%	929
72,39	8,95%	923

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

Price	Yield
-------	-------

25-jun-19

SOBERANOS ARGENTINA



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

73,23	40,49%
71,72	29,37%
72,53	24,76%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	53,892	0,1	0,7	16.728	02/09/2019
Bocan 22	03/04/2022	52,006	0,0	2,8	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

Price	Yield	Spread vs BADLAR
101,08	73,17%	2.499
98,50	78,81%	3.062
163,98	86,84%	3.865

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,4	922	15/07/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,7	0,8	110.401	28/10/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,7	2,1	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,3	9,7	10.472	31/12/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,2	15,0	2.861	30/09/2019

Price	Yield	Spread vs TIPs
349,98	31,23%	
176,79	36,11%	3420
157,29	26,19%	2441
892,50	11,34%	960
306,36	12,39%	1066

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	63,636		1,0	104.399	23/09/2019

Price	Yield
99,44	84,86%

Lecap ARS	dias	TNA
28/06/2019	1	50%
30/09/2019	89	55%
31/10/2019	121	57%
28/02/2020	239	61%
30/04/2020	302	60%
31/07/2020	394	60%

Lete USD	dias	TNA
19/07/2019	17	1,18%
26/07/2019	25	2,87%
16/08/2019	45	2,73%
30/08/2019	59	2,88%
04/09/2019	63	8,49%
13/09/2019	73	3,10%
27/09/2019	88	3,33%
03/10/2019	92	6,77%
11/10/2019	101	3,98%
25/10/2019	115	4,00%
05/11/2019	125	6,41%
15/11/2019	136	4,81%
29/11/2019	150	5,12%
04/12/2019	154	5,93%
20/12/2019	171	5,72%
17/01/2020	199	7,28%

LECEP ARS	TNA
30/08/2019	18,93%
30/09/2019	20,83%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>										
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,9	1,1	500	95,05	16,2%	-27	1.426	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,4	900	90,07	18,2%	255	1.636	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,6	750	83,06	14,6%	150	1.291	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	3,7	1250	83,04	15,3%	371	1.362	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,8	7,0	1750	73,52	14,0%	300	1.210	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,9	7,8	400	80,02	13,9%	312	1.200	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,3	8,6	446	60,04	12,3%	195	1.033	B / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>										
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,0	1,1	335	101,25	7,8%	-853	586	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,2	6,9	890	93,01	8,9%	-210	701	B / B / B2
<b>CORDOBA</b>										
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	1,9	725	87,06	15,1%	50	1.331	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	5,2	510	77,04	13,8%	248	1.203	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,7	3,6	281	77,99	13,9%	229	1.221	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	8,1	450	76,12	11,8%	120	986	B / B / B2
<b>SANTA FE</b>										
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	3,2	250	85,04	12,8%	66	1.111	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	7,3	250	78,02	11,4%	45	953	/ B / B2
<b>OTROS</b>										
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	3,9	500	84,53	13,7%	209	1.195	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	4,1	250	72,05	19,7%	812	1.792	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	4,1	300	76,05	18,4%	687	1.666	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	4,6	500	71,82	18,1%	666	1.635	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,9	4,0	350	80,54	15,9%	437	1.420	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	4,8	366	84,34	11,9%	49	1.012	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,8	5,4	300	65,04	18,2%	695	1.643	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	3,2	210	72,57	20,7%	854	1.899	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>										
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	4,9	349	100,00	8,6%	-275	686	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	4,2	650	88,03	11,5%	-2	977	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,6	14	99,26	9,0%	-841	700	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,3	1,5	60	97,02	11,8%	-380	996	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	4,3	200	94,93	10,5%	-99	877	/ / 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	1,7	1000	101,96	7,3%	-549	544	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,1	3,9	1325	101,00	8,4%	-413	672	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,1	1500	100,27	8,4%	-334	669	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,8	8,1	1000	91,15	8,5%	-286	668	B / B /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	6,6	10,0	500	98,36	8,8%	-230	690	B / / B2	27/03/2029	100,0	8,7
YPF 2047	15/12/2047	7,0	11,1	28,5	750	86,21	8,3%	-244	623	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,4	500	97,87	5,6%	-702	386	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,0
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,3	333	104,08	4,7%	-563	281	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,3	4,1	500	97,05	8,2%	-412	653	B / / B2	21/07/2020	103,7	13,8
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,6	750	93,07	8,8%	-270	699	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,0
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,0	2,3	300	97,67	10,6%	-376	889	B- / B /	07/11/2019	104,8	30,1
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,6	500	92,49	12,3%	-194	1.053	/ B / B2	20/01/2020	104,4	32,6
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,1	336	83,88	15,1%	235	1.335	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	32,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,6	300	91,00	10,3%	-184	854	B / B /	02/02/2021	103,9	16,7
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	4,9	300	90,60	9,3%	-265	758	B / B /	15/05/2021	103,4	14,4
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,4	615	94,92	11,6%	-100	987	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,8	500	96,98	7,4%	-433	564	B / / B1	02/05/2022	103,4	9,0
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	100,33	5,2%	455	307	B / WD /	29/07/2019	100,0	5,2
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,3	176	91,66	12,9%	-19	1.119	B / / B1	29/07/2019	104,9	199,1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,0	250	97,00	9,9%	-460	811	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	9,9
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,0	2,3	400	86,60	13,6%	-75	1.188	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,6
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,4	281	95,63	13,2%	289	1.135	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	2,0	500	99,04	7,0%	-774	525	/ B+ / B1	29/07/2019	103,3	62,6
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,4	4,0	500	99,80	6,1%	-619	434	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	9,1
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,0	200	101,33	11,2%	405	923	NR / B /	29/07/2019	103,2	39,4
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,6	4,2	348	108,55	4,4%	-769	267	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,2	500	95,50	6,7%	-446	489	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,5
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,1	3,8	388	98,12	7,5%	-509	576	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	8,9
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,2	0,2	133	100,22	5,9%	447	385	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,7	360	96,42	9,9%	-278	821	B / B+ /	23/03/2020	104,4	20,1
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,8	4,1	300	68,32	21,6%	868	1.991	B- / B /	20/07/2020	104,8	57,7
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,5	1,2	390	15,47	250,7%	24.652	24.873	NR / NR /			