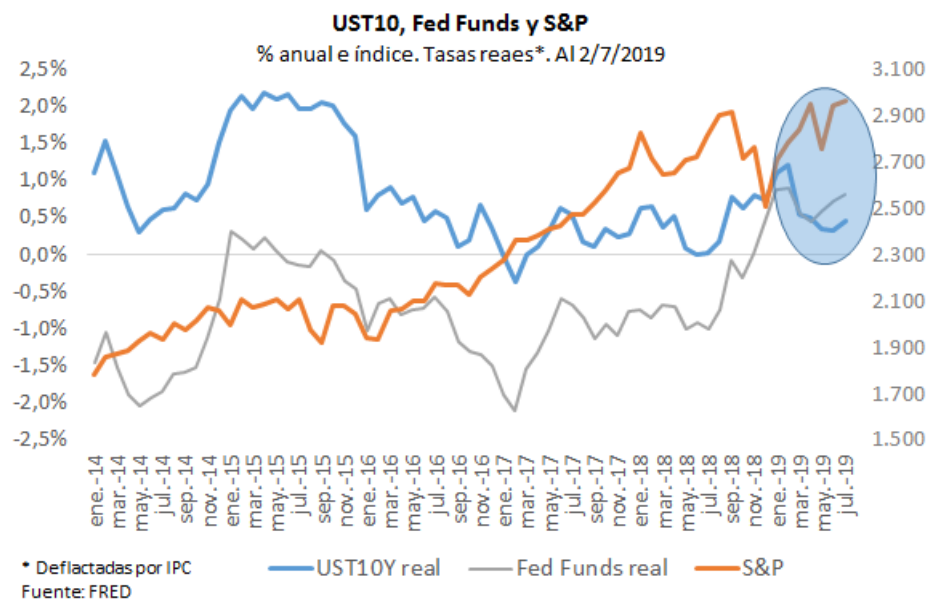


Condiciones monetarias globales alimentan subas de activos financieros

Con marchas y contramarchas, los conflictos comerciales y políticos globales siguen siendo los *drivers* fundamentales de movimientos en precios de los activos financieros. Por un lado, un escalamiento en disputas comerciales y de pagos pueden limitar el crecimiento económico mundial y afectar negativamente esos precios, y por el otro, la nueva etapa de acomodamientos monetarios de los principales Bancos Centrales empujan en el sentido opuesto. En el corto plazo, el efecto del segundo supera al primero y así el las subas de precios de los “activos de riesgo” (S&P en récords, con suba de 7% en el último mes) en consonancia con tasas de interés “ultrabajas” de los “activos refugio” (el UST a 10 años debajo del 2% anual y el Bono del Tesoro alemán de 10 años a -0,4% anual). Sin embargo, la sensibilidad del mercado a desarrollos no anticipados y/o una eventual menor adaptación monetaria a la incorporada en precios debe considerarse al momento de definir posicionamientos financieros de corto plazo.

El gráfico que sigue muestra la evolución reciente de la tasa de política monetaria de EE.UU y el UST10 en términos reales y el S&P. Desde principios de junio de este año, el UST10 está por debajo de la tasa de política. Sin embargo, el S&P sigue manteniendo la tendencia al alza, una lectura de mercado opuesta a la que hubiese sido en el pasado ante eventos similares de expectativa de menor nivel de actividad/recesión. De hecho, en una reciente encuesta realizada por Citi Research, el 56% de los inversores estiman con probabilidad superior al 30% que EE.UU entrará en recesión en los próximos 12-24 meses.



Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Desde hace algunos días vemos la tasa nominal del UST a 10 años por debajo del 2% anual y una curva de rendimientos invertida en EE.UU que refleja cierto “*flight to quality*” y, posiblemente, la visión de una recesión en 2020. En este contexto, el mercado está descontando que la Reserva Federal decidirá entre 2-4 bajas de tasas entre julio 2019/julio 2020, una reducción de 2,25-2,5% actual a 1,25-1,5%. Ello es reforzado por las señales de sesgo de política monetaria relajada en la zona del Euro y acompañado por otros bancos centrales de países con gravitación financiera. La visión generalizada es que las tensiones comerciales no derivarían en escaladas sustanciales.

En este contexto, la reorientación de determinados flujos financieros se extiende a activos, incluyendo monedas de países emergentes, que en este caso se apreciaron respecto al USD más del 7% en el último mes. Los inversores son positivos con América Latina, en particular con Brasil y la posibilidad de aprobación de la reforma previsional, mientras que en Argentina, atraídos por potenciales altos rendimientos, están siendo creciente, aunque cautelosamente, constructivos.

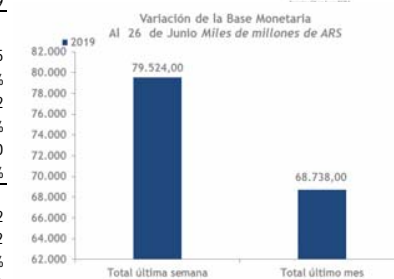
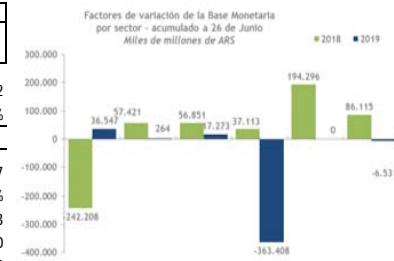
Manteniendo la visión que, en el mediano plazo, los efectos de las tensiones comerciales/geopolíticas predominen sobre los de la liquidez, nos preguntamos dónde están los riesgos potenciales y sus efectos.

En ese sentido, si la economía de EEUU diese señales de fortaleza inherente, como ser creaciones importantes de puestos de trabajo -como acaba de anunciarse-, y/o las tensiones comerciales y otros conflictos geopolíticos aflojasen, se revertirían o moderarían las expectativas de menor crecimiento económico o recesión y, en consecuencia se reduciría la expectativa prevaleciente de mayor relajamiento monetario. Hoy, la visión prevaleciente de los operadores de fondos, parece más lanzada que la cautela de los funcionarios de la Reserva Federal.

Por otro lado, si el conflicto comercial mundial se profundizase y hubiese un impacto de las restricciones comerciales sobre la tasa de inflación de EE.UU pese a la desaceleración del crecimiento, también se cambiaría el sesgo a la baja de tasas de interés. Por el momento, la probabilidad de ocurrencia de este escenario no es elevada y está parcialmente neutralizada por potencial debilitamiento de las monedas de países afectados. En el mediano plazo, esto podría alterarse.



	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	26-jun-19	64.394	64.059	65.219	66.414	65.806	63.162	Millones	335	-825	-2.020	-1.412	1.232
								% nominal	0,5%	-1,3%	-3,0%	-2,1%	1,9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	26-jun-19	0	0	0	0	7	-14						
Base Monetaria	ARS	26-jun-19	1.402.446	1.345.054	1.341.420	1.331.676	1.408.977	1.087.229	Millones	57.392	61.026	70.770	-6.531	315.217
								% nominal	4,3%	4,5%	5,3%	-0,5%	29,0%	
Lebac y Nobacs	ARS	26-jun-19	0	0	0	0	0	964.253	Millones	0	0	0	0	-964.253
Pases netos	ARS	26-jun-19	7.687	5.307	4.113	65	17.155	67.627	Millones	2.380	3.574	7.622	-9.468	-59.940
LELIQ	ARS	26-jun-19	1.082.610	1.096.026	1.021.622	958.239	709.470	26.428	Millones	-13.417	60.987	124.370	373.139	1.056.182
Exp. de BM por S. Público	ARS	26-jun-19							Millones	24.069	53.800	17.399	17.537	-95.452
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	26-jun-19							Millones	17.273	17.273	17.273	17.273	-59.293
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	26-jun-19							Millones	6.796	36.527	126	264	-36.159
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	26-jun-19	2.045.466	1.962.351	1.905.840	1.905.087	2.115.052	1.878.491	Millones	83.115	139.626	140.379	-69.586	166.975
								% nominal	4,2%	7,3%	7,4%	-3,3%	8,9%	
M2 privado	ARS	26-jun-19	1.744.059	1.704.314	1.653.580	1.608.950	1.717.046	1.403.697	Millones	39.745	90.479	135.109	27.013	340.362
								% nominal	2,3%	5,5%	8,4%	1,6%	24,2%	
M3* privado	ARS	26-jun-19	4.249.895	4.214.641	4.191.099	4.023.297	3.805.649	2.810.434	Millones	35.254	58.795	226.598	444.246	1.439.460
								% nominal	0,8%	1,4%	5,6%	11,7%	51,2%	
Depósitos Sector Público	ARS	26-jun-19	1.042.095	1.004.717	1.083.815	1.043.981	1.040.586	988.754	Millones	37.379	-41.719	-1.886	1.510	53.342
Depósitos Sector Privado	ARS	26-jun-19	3.415.620	3.402.229	3.381.095	3.271.256	3.031.483	2.137.758	Millones	13.390	34.524	144.363	384.137	1.277.862
								% nominal	0,4%	1,0%	4,4%	12,7%	59,8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	26-jun-19	2.298.538	2.265.924	2.217.313	2.139.442	2.055.915	1.518.027	Millones	32.614	81.225	159.096	242.623	780.511
								% nominal	1,4%	3,7%	7,4%	11,8%	51,4%	
A la vista	ARS	26-jun-19	991.714	961.343	939.951	917.965	978.259	748.014	Millones	30.371	51.763	73.749	13.455	243.700
Plazo Fijo	ARS	26-jun-19	1.184.891	1.180.401	1.167.987	1.121.729	992.729	690.833	Millones	4.490	16.904	63.162	192.162	494.058
En Moneda Extranjera	USD	26-jun-19	30.927	30.607	30.579	29.654	28.985	26.396	Millones	320	348	1.273	1.942	4.531
								% nominal	1,0%	1,1%	4,3%	6,7%	17,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	26-jun-19	2.230.448	2.216.663	2.261.009	2.237.524	2.151.546	1.982.901	% nominal	0,6%	-1,4%	-0,3%	3,7%	12,5%
En Moneda Nacional	ARS	26-jun-19	1.557.739	1.538.295	1.553.066	1.547.581	1.570.697	1.544.831	% nominal	1,3%	0,3%	0,7%	-0,8%	0,8%
En Moneda Extranjera	USD	26-jun-19	15.743	15.605	15.801	15.827	15.360	16.149	% nominal	0,9%	-0,4%	-0,5%	2,5%	-2,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	26-jun-19	21.814	23.402	21.231	22.885	28.151	26.426	% nominal	-6,8%	2,7%	-4,7%	-22,5%	-17,5%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		26-jun-19	54,2%	54,7%	54,6%	54,2%	49,9%	28,6%						
En pesos		26-jun-19	53,9%	53,9%	53,1%	53,2%	47,1%	21,6%						
En dólares		26-jun-19	55,5%	56,2%	57,2%	56,1%	56,7%	48,7%						



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 Letlis, de las entidades financieras contra el BCRA.

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	41,82	42,70	44,88	43,41	37,45	28,07	-2,1%	-6,8%	-3,7%	11,6%	49,0%
CLP/USD Spot	679	680	702	666	695	652	-0,2%	-3,2%	2,0%	-2,4%	4,1%
COP/USD Spot	3.202	3.198	3.357	3.130	3.244	2.905	0,1%	-4,6%	2,3%	-1,3%	10,2%
PEN/USD Spot	3,29	3,29	3,36	3,30	3,37	3,29	0,0%	-2,1%	-0,2%	-2,3%	0,0%
MXN/USD Spot	19,01	19,18	19,78	19,15	19,63	19,46	-0,9%	-3,9%	-0,7%	-3,2%	-2,3%
BRL/USD Spot	3,80	3,82	3,89	3,86	3,76	3,91	-0,5%	-2,2%	-1,5%	1,1%	-2,9%
Yuan/USD Spot	6,87	6,88	6,90	6,72	6,87	6,63	-0,1%	-0,5%	2,3%	0,0%	3,6%
Yen/USD Spot	107,8	107,8	108,1	111,7	107,7	110,5	0,0%	-0,2%	-3,4%	0,1%	-2,4%
USD/EUR Spot	1,129	1,137	1,124	1,122	1,139	1,166	-0,7%	0,4%	0,6%	-1,0%	-3,2%

Tasas

Libor 1 m	2,36	2,40	2,43	2,47	2,51	2,09	-4 pb	-7 pb	-11 pb	-15 pb	28 pb
Libor 6 m	2,20	2,21	2,46	2,65	2,86	2,51	-1 pb	-25 pb	-45 pb	-66 pb	-31 pb
UST 2 años	1,76	1,74	1,83	2,34	2,38	2,52	1 pb	-7 pb	-58 pb	-62 pb	-76 pb
UST 10 años	1,95	2,01	2,07	2,52	2,55	2,83	-6 pb	-12 pb	-57 pb	-60 pb	-88 pb
UST 30 años	2,47	2,53	2,53	2,92	2,90	2,96	-6 pb	-6 pb	-45 pb	-44 pb	-49 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	106	105	106	101	109	-3,2%	-2,1%	-3,1%	1,6%	-5,2%
Agro (70.2%)	95	98	99	97	96	97	-3,6%	-3,9%	-2,1%	-1,3%	-2,1%
Soja spot (60%)	325	326	323	333	331	310	-0,3%	0,7%	-2,3%	-1,7%	4,9%
Soja Futuro Sep19	329	331	328	342	346	329	-0,4%	0,4%	-3,6%	-5,0%	0,2%
Energía (11.5%)	131	133	120	140	106	166	-1,6%	9,2%	-6,5%	24,1%	-21,0%
Metales (9.3%)	152	155	152	164	150	168	-1,6%	0,4%	-7,2%	1,5%	-9,6%

Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	620	607	577	605	523	584	2,2%	7,5%	2,6%	18,6%	6,3%
S&P 500	2.996	2.925	2.744	2.879	2.448	2.713	2,4%	9,2%	4,0%	22,4%	10,4%
Euro Stoxx 50	3.544	3.442	3.300	3.442	2.955	3.412	3,0%	7,4%	3,0%	20,0%	3,9%
MSCI Emergentes	58.544	58.163	56.231	59.569	52.516	57.858	0,7%	4,1%	-1,7%	11,5%	1,2%
MSCI Lat Am	95.965	94.168	91.237	93.028	88.994	83.096	1,9%	5,2%	3,2%	7,8%	15,5%
Merval	41.380	41.128	33.765	32.142	31.065	27.703	0,6%	22,6%	28,7%	33,2%	49,4%
Bovespa	103.636	100.724	97.021	96.313	91.564	74.743	2,9%	6,8%	7,6%	13,2%	38,7%

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.



ultimo dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	41,82	42,70	44,88	43,41	37,45	28,07	-2,1%	-6,8%	-3,7%	11,6%	49,0%
Impl en Bonar X	42,26	42,99	45,26	43,33	37,83	27,89	-1,7%	-6,6%	-2,5%	11,7%	51,5%

Estructura de futuros y NDF

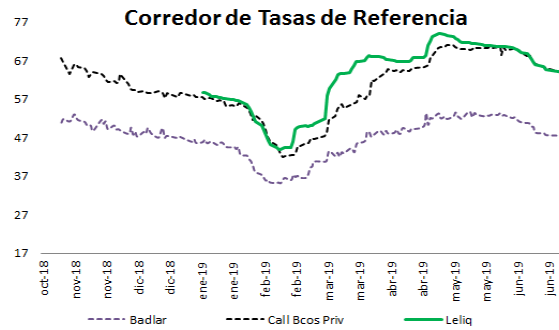
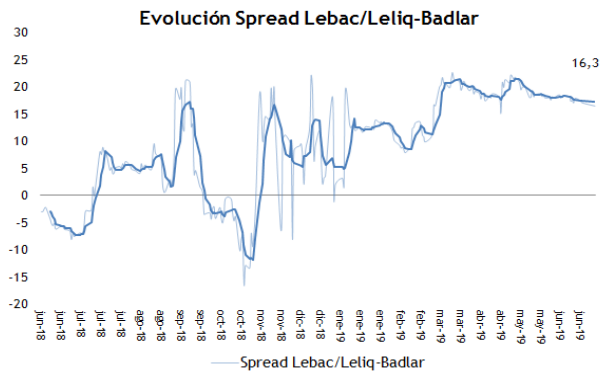
NDF 3m	47,90	50,17	51,84	47,00	42,57	30,50					
tasa anualizada	58,2%	70,0%	62,1%	33,1%	54,7%	34,6%	-1.177 pb	-387 pb	2.509 pb	355 pb	2.361 pb
NDF 6m	47,90	55,06	51,84	47,00	46,40	33,11					
tasa anualizada	29,1%	57,9%	31,0%	16,6%	47,8%	35,9%	-2.877 pb	-194 pb	1.254 pb	-1.867 pb	-679 pb
NDF 12 m	65,30	66,63	73,19	66,10	53,40	37,05					
tasa anualizada	56,2%	56,0%	63,1%	52,3%	42,6%	32,0%	12 pb	-693 pb	388 pb	1.359 pb	2.418 pb
Rofex 3m	48,85	49,00	54,25	50,53	42,69	32,30					
tasa anualizada	70,6%	61,9%	87,6%	68,8%	58,6%	63,2%	868 pb	-1.706 pb	174 pb	1.194 pb	739 pb
Rofex 6m	54,30	55,20	61,15	55,90	47,44	34,66					
tasa anualizada	61,2%	60,0%	74,4%	59,0%	54,7%	48,1%	120 pb	-1.314 pb	220 pb	655 pb	1.310 pb
Rofex 10m	59,40	60,55	68,00	60,90	51,52	36,46					
tasa anualizada	-159,9%	-158,9%	-195,9%	-153,2%	-142,8%	-113,6%	-95 pb	3.604 pb	-666 pb	-1.711 pb	-4.628 pb

Instrumentos BCRA

Leliq 7 días	60,3	62,6	69,2	67,7	59,4		-226 pb	-890 pb	-735 pb	90 pb	
--------------	------	------	------	------	------	--	---------	---------	---------	-------	--

Tasas sector privado

BADLAR privada	47,5	49,9	52,6	44,1	47,0	26,5	-244 pb	-513 pb	338 pb	50 pb	2.099 pb
Call a 1 día	63,7	66,6	70,3	55,7	59,2	37,4	-288 pb	-651 pb	800 pb	459 pb	2.632 pb
TM 20 privada	54,5	54,5	54,5	52,2	49,3	34,9	0 pb	0 pb	231 pb	519 pb	1.956 pb



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,1	1,2	2.948	08/10/2019	93,05	14,27%	1.208	1.236
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,6	1,8	4.500	22/10/2019	89,11	13,96%	1.163	1.207
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,8	12.583	07/11/2019	72,80	14,60%	1.211	1.275
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,5	3.250	26/07/2019	83,44	12,19%	970	1.034
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,5	1.750	11/07/2019	82,00	10,95%	824	913
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,8	5.555	18/10/2019	70,88	14,45%	1.159	1.263
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,0	6,8	6.500	22/10/2019	86,56	10,30%	709	845
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,3	7,5	3.750	26/07/2019	82,47	10,27%	692	840
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,0	8,5	4.250	11/07/2019	78,14	9,71%	597	781
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,3	9,0	1.000	06/01/2020	79,65	10,13%	628	821
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	9,7	3.966	31/12/2019	86,08	10,66%	691	876
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,8	9,7	5.042	31/12/2019	78,51	12,21%	857	1.032
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,8	17,0	1.750	06/01/2020	79,87	9,54%	472	750
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,2	16,8	5.562	18/10/2019	76,81	10,89%	632	888
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	15,0	1.230	30/09/2019	55,03	10,32%	531	831
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,5	15,0	5.297	30/09/2019	59,44	9,1%	419	706
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,7	26,8	2.750	22/10/2019	81,69	9,5%	457	744
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,9	28,5	3.000	11/07/2019	76,12	9,27%	430	718
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,8	98,0	2.750	28/12/2019	77,21	9,23%	423	710

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	3,75
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,50
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	3,75

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,1	2,5	1.250	15/01/2020	84,32	11,35%	1.218
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,0	3,5	1.000	15/01/2020	80,47	10,25%	1.103
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,5	7,5	1.250	15/01/2020	76,38	9,53%	1.016
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,0	8,5	1.000	15/01/2020	76,14	9,44%	1.005
DISC	31/12/2033	7,820	6,2	9,7	2.270	31/12/2019	85,92	10,19%	1.080
PAR	31/12/2038	3,380	9,8	15,0	5.035	30/09/2019	58,05	8,82%	916
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,4	28,4	750	09/11/2019	75,06	8,62%	891

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,4	2,2	62.500	03/10/2019	72,71	41,61%
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,5	4,3	64.150	17/10/2019	71,75	29,63%
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,3	7,3	96.570	17/10/2019	70,79	25,65%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
Bocan 20	01/03/2020	53,140	0,1	0,6	16.728	02/09/2019	102,72	70,15%
Bocan 22	03/04/2022	50,100	0,1	2,7	53.625	03/10/2019	88,39	74,11%
PR 15	04/10/2022	51,603			3.074	04/10/2019	144,85	88,30%

Spread vs BADLAR
2.171
2.568
3.986

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,3	922	15/07/2019	350,72	32,39%
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,7	0,8	110.401	28/10/2019	181,46	35,14%
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,7	2,0	57.390	22/07/2019	161,63	25,62%
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,3	9,7	10.472	31/12/2019	896,34	11,49%
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,3	15,0	2.861	30/09/2019	322,08	12,03%

Spread vs TIPS
3320
2375
972
1034

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
POMO 20	21/06/2020	62,101		0,9	104.399	23/09/2019	102,21	78,47%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA	LECEP ARS	TNA
28/06/2019	1	51%	19/07/2019	8	1,23%	30/08/2019	31,24%
30/09/2019	80	52%	26/07/2019	16	2,65%	30/09/2019	27,68%
31/10/2019	112	54%	16/08/2019	36	1,73%		
28/02/2020	230	56%	30/08/2019	50	2,04%		
30/04/2020	293	56%	04/09/2019	54	8,12%		
31/07/2020	385	56%	13/09/2019	64	2,45%		
			27/09/2019	79	2,71%		
			03/10/2019	83	6,62%		
			11/10/2019	92	2,78%		
			25/10/2019	106	3,70%		
			05/11/2019	116	6,28%		
			15/11/2019	127	3,83%		
			29/11/2019	141	4,71%		
			04/12/2019	145	5,80%		
			20/12/2019	162	4,02%		
			17/01/2020	190	7,17%		

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES										
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,9	1,1	500	96,28	14,9%	-76	1.292	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,4	900	91,54	17,0%	218	1.505	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,6	750	84,29	14,0%	190	1.218	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	3,7	1250	85,03	14,6%	365	1.272	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,8	6,9	1750	76,27	13,2%	293	1.129	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,9	7,8	400	81,76	13,5%	336	1.152	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,4	8,6	446	62,03	11,7%	191	970	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES										
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,0	1,1	335	101,33	7,7%	-783	570	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,2	6,9	890	94,50	8,6%	-172	664	B / B / B2
CORDOBA										
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	1,9	725	88,04	14,5%	83	1.260	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,8	5,1	510	78,03	13,5%	288	1.165	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,7	3,6	281	77,85	14,1%	317	1.226	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	8,1	450	76,33	11,7%	178	976	B / B / B2
SANTA FE										
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	3,2	250	87,03	12,0%	66	1.018	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,3	7,3	250	82,01	10,5%	22	854	/ B / B2
OTROS										
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	3,9	500	86,52	13,0%	208	1.112	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	4,1	250	73,54	19,0%	820	1.719	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	4,1	300	76,54	18,2%	740	1.639	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	4,6	500	71,88	18,1%	738	1.627	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,1	4,0	350	82,03	15,4%	452	1.353	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	4,8	366	84,72	11,8%	108	993	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,8	5,4	300	65,56	18,0%	747	1.617	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	3,2	210	74,55	19,7%	836	1.788	B- / /
CON GARANTÍA										
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,7	4,9	349	100,00	8,6%	-205	678	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	4,2	650	89,02	11,2%	37	935	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,6	12	99,27	9,0%	-767	699	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,3	1,4	60	99,01	10,3%	-449	833	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	4,3	200	95,89	10,2%	-58	838	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,5	1,7	1000	102,59	6,9%	-514	494	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,1	3,8	1325	101,50	8,3%	-322	647	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,1	1500	100,73	8,3%	-248	652	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,7	8,0	1000	91,25	8,5%	-206	661	B / B /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	6,6	10,0	500	98,36	8,8%	-160	685	B / / B2	27/03/2029	100,0	8,8
YPF 2047	15/12/2047	7,0	11,1	28,4	750	86,58	8,2%	-203	616	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,4	500	97,39	5,7%	-582	391	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,4
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,3	333	104,24	4,5%	-515	259	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,3	4,0	500	97,99	8,0%	-332	615	B / / B2	21/07/2020	103,7	13,0
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,5	750	93,19	8,8%	-187	690	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,0
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,0	2,3	300	98,02	10,5%	-299	860	B- / B /	07/11/2019	104,8	30,1
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,5	500	93,07	12,0%	-124	1.015	/ B / B2	20/01/2020	104,4	32,2
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,1	336	84,12	15,0%	334	1.318	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	32,9
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,6	300	92,02	10,0%	-106	815	B / B /	02/02/2021	103,9	16,0
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,9	4,9	300	91,07	9,2%	-175	738	B / B /	15/05/2021	103,4	14,2
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,4	615	95,00	11,6%	4	975	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,8	500	96,79	7,4%	-335	561	B / / B1	02/05/2022	103,4	9,1
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	100,19	6,8%	627	475	B / WD /	05/08/2019	100,0	6,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,6	3,3	176	92,22	12,7%	64	1.088	B / / B1	05/08/2019	104,9	196,5
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,0	250	98,81	8,9%	-482	702	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	8,9
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,0	2,3	400	88,04	12,9%	-55	1.100	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	12,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,4	281	98,03	11,3%	153	936	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	1,9	500	98,76	7,2%	-668	531	/ B+ / B1	05/08/2019	103,3	68,7
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,0	500	99,99	6,0%	-505	419	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	9,0
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,0	200	103,01	9,3%	223	736	NR / B /	05/08/2019	103,2	14,2
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,6	4,2	348	108,44	4,4%	-661	259	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,2	500	95,90	6,7%	-377	477	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,3
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,1	3,8	388	98,86	7,2%	-426	542	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	8,6
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,2	0,2	133	100,22	5,8%	455	369	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,7	360	96,84	9,8%	-186	797	B / B+ /	23/03/2020	104,4	19,8
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,8	4,0	300	68,83	21,4%	953	1.961	B- / B /	20/07/2020	104,8	57,8
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,5	1,2	390	15,52	256,2%	25.226	25.413	NR / NR /			