

Cancelación y caída en precios redujo la tenencia privada de deuda del Tesoro

En la primera parte del año pasado los gerentes de fondos de inversión mencionaban que sus tenencias de títulos soberanos argentinos estaban en niveles muy superiores a los deseados. Hoy la situación parecería parcialmente corregida, aunque es prematuro pensar que alcanzó niveles suficientes para marcar un cambio definitivo de conducta dados los niveles de rendimiento y *spreads*. Para evaluarlo se debe tener en cuenta la magnitud del stock y tenencias de bonos, los rendimientos de los mismos y, fundamentalmente, la evaluación del riesgo de crédito.

A continuación mencionaremos aspectos de los dos primeros factores, ya que el tercero depende de la percepción y perspectivas políticas que se dilucidarán en los próximos meses venideros. Se destaca lo siguiente:

- 1) Entre fin de 2017 y junio de 2019, los títulos en moneda extranjera en manos del sector privado, medidos en USD a precios estimados de mercado, disminuyeron alrededor del 40%. Ello resulta de:
 - ✓ Caída nominal de la deuda instrumentada en títulos (excluyendo contingencias) por USD 11,2 mil millones, producto de cancelaciones de bonos en moneda extranjera.
 - ✓ Caída estimada del precio promedio de los bonos en USD del 29,7% -ponderado por monto.
- 2) Se redujo el stock de Letes en ARS medido en USD por el equivalente a USD 5,5 mil millones como producto de la devaluación del ARS.
- 3) Como hubo déficit fiscal que requirió ser financiado y obligaciones que se pagaron al sector privado, creció la deuda con Organismos Multilaterales de Crédito por USD 41,4 mil millones.
- 4) El mayor endeudamiento relativo con Organismos significó que el stock de deuda bruta nominal del Tesoro Nacional con el sector privado se incrementara USD 36,2 mil millones entre fin de 2017 y junio 2019.

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Deuda pública bruta del Tesoro Nacional con el sector privado y organismos

USD millones nominales y var. %. Al 30/6/2019

	31/12/2017	30/06/2019	Variación	
			USD	%
Sector privado				
Letras del Tesoro	22.694	19.481	-3.213	-14,2%
ARS	12.963	7.400	-5.563	-42,9%
USD	9.731	12.081	2.350	24,2%
Títulos públicos	136.309	137.341	1.033	0,8%
ARS	6.524	18.817	12.294	188,4%
ME	129.785	118.524	-11.261	-8,7%
Total sector privado	159.003	156.823	-2.180	-1,4%
Organismos				
Multilaterales	21.327	62.721	41.394	194,1%
Oficiales	8.280	5.321	-2.960	-35,7%
Total organismos	29.607	68.041	38.434	129,8%
Total deuda pública bruta con sector privado y organismos*	188.610	224.864	36.254	19,2%

* No se incluye cupón PBI ni otra deuda contingente

Fuente: MECON, FGS, BCRA y estimaciones propias

La contra cara de la caída en el precio promedio de los títulos por la evaluación de riesgos se refleja en el *spread* actual de la deuda a 10 años -contra el UST-, que lo ubica muy por encima de otros países de la región (ej, es 5x el de Paraguay y 3,5x el de Bolivia).

Rendimiento y spread deuda 10Y

% y pbs. Al 12/7/2019

	Rendimiento 10Y	Spread con UST (pbs)
Argentina	10,1%	799
Brasil	4,6%	247
Bolivia	4,9%	274
Chile	2,5%	38
Colombia	3,4%	127
Ecuador	8,7%	659
Mexico	3,5%	140
Paraguay	3,4%	133
Peru	2,6%	44
UST	2,1%	-

Fuente: Bloomberg

En consecuencia, Argentina aún debe recorrer el camino de la reducción de *spreads* para poder recuperar el acceso al crédito voluntario. La cancelación nominal de deuda con el sector privado y el efecto de la caída del precio promedio, que disminuyeron el peso relativo de la deuda argentina en las carteras del sector privado, permite pensar en mejoras en los precios si fluyen “buenas” noticias. Pero aún es difícil argumentar que existan márgenes para acceder a financiamiento de proveedores tradicionales, y más aún en las cantidades necesarias para poder enfrentar los vencimientos con el FMI, de importancia en 2022-2023.

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	41,72	41,82	44,89	42,73	37,09	27,38	-0,2%	-7,1%	-2,4%	12,5%	52,4%
CLP/USD Spot	681	679	698	665	676	653	0,4%	-2,3%	2,4%	0,8%	4,3%
COP/USD Spot	3.200	3.202	3.261	3.120	3.136	2.895	-0,1%	-1,9%	2,6%	2,0%	10,5%
PEN/USD Spot	3,29	3,29	3,33	3,30	3,34	3,28	-0,2%	-1,5%	-0,4%	-1,7%	0,1%
MXN/USD Spot	19,08	19,01	19,21	18,84	19,13	19,08	0,4%	-0,7%	1,3%	-0,3%	0,0%
BRL/USD Spot	3,75	3,80	3,89	3,86	3,71	3,88	-1,2%	-3,5%	-2,7%	1,2%	-3,1%
Yuan/USD Spot	6,87	6,87	6,93	6,72	6,79	6,68	0,0%	-0,9%	2,2%	1,2%	2,8%
Yen/USD Spot	108,5	107,8	108,5	111,7	108,4	112,0	0,6%	0,0%	-2,8%	0,1%	-3,1%
USD/EUR Spot	1,125	1,129	1,131	1,125	1,150	1,167	-0,3%	-0,5%	0,0%	-2,1%	-3,6%

Tasas

Libor 1 m	2,33	2,36	2,41	2,47	2,51	2,07	-4 pb	-9 pb	-15 pb	-19 pb	25 pb
Libor 6 m	2,21	2,20	2,35	2,63	2,86	2,51	1 pb	-14 pb	-42 pb	-65 pb	-30 pb
UST 2 años	1,86	1,76	1,90	2,35	2,58	2,58	10 pb	-4 pb	-49 pb	-71 pb	-72 pb
UST 10 años	2,14	1,95	2,15	2,50	2,74	2,85	19 pb	-1 pb	-36 pb	-60 pb	-71 pb
UST 30 años	2,66	2,47	2,63	2,93	3,06	2,95	19 pb	3 pb	-27 pb	-40 pb	-29 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%)	329	325	315	329	329	305	1,2%	4,4%	0,1%	0,1%	8,0%
Soja Futuro Sep19	333	329	320	338	346	324	1,0%	3,8%	-1,5%	-3,8%	2,7%
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%

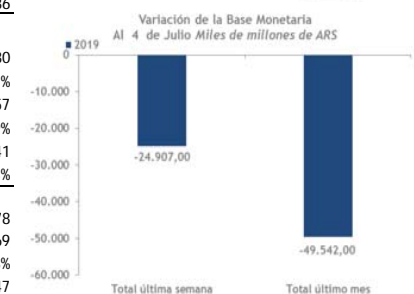
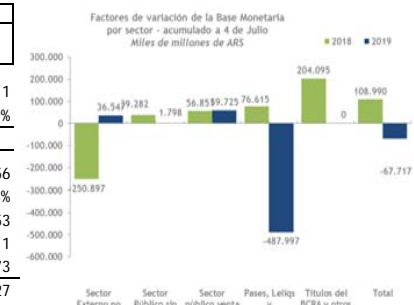
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	618	620	599	606	550	592	-0,4%	3,2%	2,0%	12,4%	4,4%
S&P 500	3.000	2.996	2.887	2.888	2.597	2.774	0,1%	3,9%	3,9%	15,5%	8,1%
Euro Stoxx 50	3.497	3.544	3.386	3.435	3.076	3.422	-1,3%	3,3%	1,8%	13,7%	2,2%
MSCI Emergentes	58.018	58.544	56.969	59.813	54.759	58.153	-0,9%	1,8%	-3,0%	6,0%	-0,2%
MSCI Lat Am	96.767	95.965	91.938	92.418	91.547	83.725	0,8%	5,3%	4,7%	5,7%	15,6%
Merval	42.856	41.380	36.453	31.501	34.167	27.232	3,6%	17,6%	36,0%	25,4%	57,4%
Bovespa	105.146	103.636	97.467	94.755	93.806	74.399	1,5%	7,9%	11,0%	12,1%	41,3%

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	04-jul-19	64.095	64.308	64.661	66.623	65.817	61.085	Millones	-213	-566	-2.528	-1.722	3.011
									% nominal	-0,3%	-0,9%	-3,8%	-2,6%	4,9%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	04-jul-19	0	0	0	0	7	-13						
Base Monetaria	ARS	04-jul-19	1.341.260	1.401.312	1.348.276	1.318.691	1.354.135	1.110.104	Millones	-60.052	-7.016	22.569	-12.875	231.156
									% nominal	-4,3%	-0,5%	1,7%	-1,0%	20,8%
Lebac y Nobacs	ARS	04-jul-19	0	0	0	0	0	954.453	Millones	0	0	0	0	-954.453
Pases netos	ARS	04-jul-19	8.465	6.788	550	120	1.295	55.076	Millones	1.677	7.915	8.345	7.170	-46.611
LELIQ	ARS	04-jul-19	1.207.956	1.084.273	1.063.947	984.886	782.696	3.883	Millones	123.683	144.009	223.070	425.260	1.204.073
Exp. de BM por S. Público	ARS	04-jul-19							Millones	46.788	69.520	61.603	63.478	-33.327
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-jul-19							Millones	42.452	59.725	59.725	59.725	-16.841
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	04-jul-19							Millones	4.336	9.795	1.878	3.753	-16.486
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	04-jul-19	2.066.090	2.050.429	1.965.296	1.877.956	2.050.659	1.849.710	Millones	15.661	100.794	188.134	15.431	216.380
									% nominal	0,8%	5,1%	10,0%	0,8%	11,7%
M2 privado	ARS	04-jul-19	1.904.857	1.792.361	1.771.916	1.691.263	1.695.517	1.524.700	Millones	112.496	132.941	213.594	209.340	380.157
									% nominal	6,3%	7,5%	12,6%	12,3%	24,9%
M3* privado	ARS	04-jul-19	4.423.622	4.304.120	4.305.723	4.117.297	3.787.580	2.983.081	Millones	119.502	117.899	306.325	636.042	1.440.541
									% nominal	2,8%	2,7%	7,4%	16,8%	48,3%
Depósitos Sector Público	ARS	04-jul-19	829.319	1.011.261	972.851	911.900	952.786	865.897	Millones	-181.942	-143.531	-82.580	-123.467	-36.578
Depósitos Sector Privado	ARS	04-jul-19	3.531.580	3.465.125	3.482.191	3.339.355	3.012.553	2.252.310	Millones	66.454	49.389	192.225	519.027	1.279.269
									% nominal	1,9%	1,4%	5,8%	17,2%	56,8%
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-jul-19	2.439.433	2.344.730	2.317.977	2.204.858	2.043.606	1.611.786	Millones	94.703	121.456	234.575	395.827	827.647
									% nominal	4,0%	5,2%	10,6%	19,4%	51,3%
A la vista	ARS	04-jul-19	1.104.571	1.033.177	1.038.557	975.205	958.313	839.509	Millones	71.394	66.014	129.366	146.258	265.062
Plazo Fijo	ARS	04-jul-19	1.209.392	1.189.358	1.159.421	1.124.236	998.445	698.890	Millones	20.034	49.971	85.156	210.947	510.502
En Moneda Extranjera	USD	04-jul-19	31.356	30.866	30.676	29.794	29.123	27.094	Millones	490	680	1.562	2.233	4.262
									% nominal	1,6%	2,2%	5,2%	7,7%	15,7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	04-jul-19	2.212.282	2.238.439	2.246.229	2.220.499	2.143.329	1.997.992	% nominal	-1,2%	-1,5%	-0,4%	3,2%	10,7%
En Moneda Nacional	ARS	04-jul-19	1.547.156	1.562.200	1.544.968	1.532.898	1.565.521	1.550.298	% nominal	-1,0%	0,1%	0,9%	-1,2%	-0,2%
En Moneda Extranjera	USD	04-jul-19	15.921	15.777	15.645	15.736	15.384	15.968	% nominal	0,9%	1,8%	1,2%	3,5%	-0,3%
Préstamos al Sector Público	ARS	04-jul-19	27.727	23.269	24.992	23.873	30.419	29.920	% nominal	19,2%	10,9%	16,1%	-8,8%	-7,3%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		04-jul-19	54,9%	54,6%	54,7%	54,0%	50,1%	28,2%						
En pesos		04-jul-19	54,8%	53,8%	53,6%	54,0%	47,2%	20,1%						
En dólares		04-jul-19	54,6%	56,5%	57,1%	54,6%	57,5%	49,8%						



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 Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

12-jul-19

SOBERANOS ARGENTINA



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	92,96	14,43%	1.226	1.257
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,6	1,8	4.500	22/10/2019	89,23	13,94%	1.164	1.209
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,8	12.583	07/11/2019	73,22	14,37%	1.191	1.253
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,5	3.250	26/07/2019	83,52	12,14%	968	1.030
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,1	3,5	1.750	11/01/2020	82,65	10,72%	802	889
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,8	5.555	18/10/2019	71,66	14,18%	1.138	1.234
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,8	6.500	22/10/2019	86,61	10,29%	707	841
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,3	7,5	3.750	26/07/2019	82,68	10,23%	688	832
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	8,5	4.250	11/01/2020	78,65	9,61%	580	765
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,3	9,0	1.000	06/01/2020	80,22	10,02%	618	805
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	9,7	3.966	31/12/2019	85,91	10,70%	696	875
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,8	9,7	5.042	31/12/2019	79,34	12,03%	837	1.010
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,8	17,0	1.750	06/01/2020	80,02	9,52%	477	740
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,2	16,8	5.562	18/10/2019	77,40	10,82%	629	873
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	14,9	1.230	30/09/2019	55,01	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,5	14,9	5.297	30/09/2019	59,32	9,2%	430	700
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,7	26,8	2.750	22/10/2019	81,46	9,6%	468	739
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,4	28,5	3.000	11/01/2020	76,28	9,25%	435	705
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,7	98,0	2.750	28/12/2019	77,11	9,24%	433	703

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	84,20	11,47%	1.227
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,0	3,5	1.000	15/01/2020	80,46	10,28%	1.103
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,5	7,5	1.250	15/01/2020	75,82	9,67%	1.023
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,0	8,5	1.000	15/01/2020	75,50	9,58%	1.011
DISC	31/12/2033	7,820	6,2	9,7	2.270	31/12/2019	85,70	10,24%	1.076
PAR	31/12/2038	3,380	9,8	14,9	5.035	30/09/2019	58,01	8,83%	907
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,3	28,3	750	09/11/2019	74,55	8,69%	888

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

12-jul-19

SOBERANOS ARGENTINA



BOTE210	03/10/2021	18,200	1,4	2,2	62.500	03/10/2019	72,97	41,74%	
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,5	4,3	64.150	17/10/2019	71,90	29,70%	
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,3	7,3	96.570	17/10/2019	70,59	25,83%	

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	
Bocan 20	01/03/2020	53,254	0,1	0,6	16.728	02/09/2019	102,72	72,86%	
Bocan 22	03/04/2022	50,306	0,1	2,7	53.625	03/10/2019	90,81	72,38%	
PR 15	04/10/2022	0,000			3.074	04/10/2019	149,91	64,59%	

Spread vs
BADLAR

2.505

2.456

1.678

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,4	922	15/08/2019	353,88	29,94%	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,7	0,8	110.401	28/10/2019	188,33	30,69%	
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,7	2,0	57.390	22/07/2019	173,12	22,02%	
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,4	9,7	10.472	31/12/2019	939,85	10,81%	
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,2	14,9	2.861	30/09/2019	323,21	12,03%	

Spread vs TIPs

2879

2016

895

1015

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	
POMO 20	21/06/2020	61,355		0,9	104.399	23/09/2019	103,11	76,51%	

Lecap ARS	dias	TNA
30/09/2019	75	52%
31/10/2019	106	54%
28/02/2020	225	58%
30/04/2020	288	58%
31/07/2020	380	57%

Lete USD	dias	TNA	LECER ARS	TNA
19/07/2019	3	2,56%	30/08/2019	18,89%
26/07/2019	11	2,29%	30/09/2019	21,09%
16/08/2019	31	1,75%		
30/08/2019	45	2,05%		
04/09/2019	49	8,18%		
13/09/2019	59	2,62%		
27/09/2019	74	2,88%		
03/10/2019	78	6,73%		
11/10/2019	87	0,04%		
25/10/2019	101	3,92%		
05/11/2019	111	6,40%		
15/11/2019	122	3,76%		
29/11/2019	136	4,93%		
04/12/2019	140	5,93%		
20/12/2019	157	4,07%		
17/01/2020	185	7,70%		

12-jul-19

PROVINCIALES ARGENTINA



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	1,0	500	96,28	15,0%	-72	1.302	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,4	900	92,04	16,6%	180	1.472	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,6	750	85,54	13,4%	135	1.157	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	3,7	1250	86,28	14,1%	337	1.224	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,9	6,9	1750	78,02	12,8%	249	1.079	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,9	7,8	400	83,01	13,2%	311	1.118	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,5	8,6	446	64,03	11,1%	146	909	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES										
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,0	1,1	335	101,64	7,3%	-818	541	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,2	6,9	890	94,75	8,5%	-176	655	B / B / B2
CORDOBA										
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	1,9	725	89,04	13,9%	25	1.202	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	5,1	510	80,02	12,9%	238	1.101	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,7	3,6	281	78,34	14,0%	324	1.213	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	8,0	450	77,24	11,5%	165	951	B / B / B2
SANTA FE										
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,6	3,2	250	87,03	12,0%	85	1.020	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,3	7,3	250	82,01	10,5%	25	850	/ B / B2
OTROS										
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,0	3,8	500	87,52	12,6%	191	1.076	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	4,1	250	75,54	18,2%	753	1.634	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	4,1	300	76,54	18,3%	761	1.641	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	4,6	500	71,88	18,1%	756	1.629	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,1	4,0	350	84,02	14,6%	395	1.277	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	4,8	366	87,27	11,0%	45	914	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,8	5,4	300	65,63	18,0%	756	1.615	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	3,2	210	75,05	19,5%	832	1.768	B- / /
CON GARANTÍA										
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,7	4,9	349	101,50	8,2%	-232	637	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,2	4,2	650	89,02	11,2%	56	935	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,6	12	99,26	9,1%	-770	707	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,3	1,4	60	99,02	10,3%	-451	836	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	4,3	200	96,12	10,1%	-48	830	/ / 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	103,46	6,3%	-571	441	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,1	3,8	1325	102,74	7,9%	-345	607	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,0	1500	101,29	8,2%	-245	637	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,7	8,0	1000	91,80	8,4%	-209	646	B / B /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	6,6	9,9	500	98,36	8,8%	-157	679	B / / B2	27/03/2029	100,0	8,7
YPF 2047	15/12/2047	7,0	11,2	28,4	750	87,30	8,2%	-212	600	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,4	500	97,77	5,6%	-579	378	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,1
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,3	333	104,00	4,7%	-498	274	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,3	4,0	500	98,77	7,7%	-337	591	B / / B2	21/07/2020	103,7	12,2
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,5	750	93,65	8,7%	-186	678	B / B / B2	24/01/2022	103,8	11,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,0	2,3	300	97,90	10,5%	-289	869	B- / B /	07/11/2019	104,8	31,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,5	500	94,69	11,2%	-195	939	/ B / B2	20/01/2020	104,4	29,2
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,0	336	85,50	14,5%	299	1.267	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	31,5
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,5	300	92,10	10,0%	-88	812	B / B /	02/02/2021	103,9	16,0
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,9	4,8	300	92,85	8,7%	-205	687	B / B /	15/05/2021	103,4	13,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,4	615	94,83	11,6%	24	980	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,0
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,6	5,8	500	95,54	7,7%	-293	586	B / / B1	02/05/2022	103,4	9,7
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	100,36	4,6%	403	255	B / WD /	12/08/2019	100,0	4,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,6	3,3	176	92,25	12,7%	71	1.087	B / / B1	12/08/2019	104,9	195,5
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,7	2,0	250	99,97	8,3%	-551	640	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	8,3
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,0	2,3	400	87,65	13,1%	-26	1.129	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,1
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,2	1,4	281	99,94	9,8%	-3	785	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	1,9	500	100,16	6,4%	-752	454	/ B+ / B1	12/08/2019	103,3	48,4
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,0	500	99,59	6,1%	-473	428	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	9,5
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,0	200	101,54	10,9%	389	892	NR / B /	12/08/2019	103,2	34,3
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,6	4,2	348	108,76	4,3%	-650	248	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,2	500	96,46	6,6%	-382	463	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,1
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,1	3,8	388	98,16	7,5%	-390	564	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	8,9
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,1	0,2	133	100,22	5,6%	450	358	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,7	360	97,46	9,6%	-193	775	B / B+ /	23/03/2020	104,4	19,1
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,8	4,0	300	69,12	21,3%	954	1.951	B- / B /	20/07/2020	104,8	58,3
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,5	1,2	390	15,63	261,2%	25.737	25.919	NR / NR /			