

Ajustes en la política monetaria con el foco en lo temporario...

Recientemente el BCRA modificó la forma de implementación de la meta mensual de base monetaria de julio y aumentó en 3 pps la integración de efectivo mínimo en instrumentos remunerados -Leliqs- de depósitos a plazo fijo que deben cumplir las entidades financieras. En esencia lo que está tratando de hacer es incentivar la demanda de pesos -o desincentivar la de moneda extranjera- mediante una mejora en la remuneración obtenible por los depósitos a plazo fijo, que recibirían una parte del aumento del encaje remunerado. Con ello, reducir posibles presiones sobre el tipo de cambio en las próximas semanas, de creciente incertidumbre política. ¿Lo logrará?

Si bien la meta de base monetaria promedio quedó fija en ARS 1,343 billones, pasó de requerir su cumplimiento mensual a bimestral para el período julio-agosto. Así se buscó compensar la mayor demanda estacional de efectivo de julio y que, de otra forma, hubiese producido una mayor restricción temporal crediticia, que luego se revertiría en agosto. Además, estas fluctuaciones ocurriendo cuando se da el primer *round* de la contienda electoral. La modificación de la forma de implementación de la meta podría considerarse como una adecuación del esquema monetario acordado.

En relación a la medida sobre el encaje remunerado, la tabla que sigue muestra el porcentaje de efectivo mínimo y la forma aceptada que tienen para integrar los intermediarios autorizados por el BCRA según el tipo de depósitos.

Exigencia efectivo mínimo depósitos en ARS

% de los depósitos en ARS respectivos. Al 26/7/2019

	Total	Efectivo mínimo		
		No remunerado	Remunerado	
			BONTE2020	LELIQs
Cuenta corriente	45%	30%	5%	10%
Caja ahorro	45%	30%	5%	10%
Plazo fijo*	30%	9%	5%	16%

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

NOTA: tenencia de Leliqs podrá llegar hasta el menor del 100% de los depósitos en ARS del mes en curso ó de la Responsabilidad Patrimonial Computable del mes anterior

Fuente: BCRA

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Se observa que sobre los de plazo fijo deben integrar el 30% y, con el cambio introducido, 21 pps pueden encajarse con Leliq/BONTE 2020. Previamente era 18 pps lo permitido con esta modalidad. Se intenta que las entidades financieras tengan un mayor incentivo a remunerar marginalmente más los depósitos a plazo fijo en ARS a través del traspaso parcial/total del aumento de sus ingresos por la vía de tenencias de estos títulos. En el corto plazo, la sustitución de encaje tradicional por uno remunerado preserva la restricción monetaria y el contexto de una importante caída en términos reales del crédito al sector privado.

La tasa activa (de préstamos) del sistema financiero está asociada a las posibilidades de colocaciones en Leliq, pero el diferencial con las tasas pasivas (depósitos) depende de los encajes no remunerados, su nivel y la nominalidad de las tasas. A mayor tasa nominal, mayor diferencial. La disminución de los encajes no remunerados refuerza la posibilidad de disminuir el diferencial cargado por los intermediarios. Si se mantienen o disminuyen poco las tasas de Leliq pueden subir más las tasas pagadas a los depositantes e, indirectamente, desincentivar su movimiento a la moneda extranjera y mejorar las posibilidades frente a la inflación prevista. De esta manera se logra una remuneración que podría mantener al ahorrista sin hacer pagar costos mayores, pero aún muy elevados para los tomadores de crédito del sector privado. En este esquema, el BCRA paga un monto superior de intereses, dependiendo del nivel de tasa, y cede parte del señoreaje que tenía (dinero absorbido pero no remunerado).

	Tasa nominal mensual		Expectativa inflación*	Tasa real mensual		Tasa nominal anual diferencial Leliq-Badlar
	Leliq	Badlar		Leliq	Badlar	
30/04/2019	6,2%	4,4%	3,2%	2,9%	1,1%	22%
31/05/2019	5,9%	4,4%	2,7%	3,1%	1,7%	17%
30/06/2019	5,2%	4,1%	2,5%	2,7%	1,6%	13%
24/07/2019	4,9%	4,1%	2,3%	2,5%	1,8%	9%

* Ex-ante, mes inmediato anterior

Fuente: BCRA

En este contexto prima la idea de prudencia temporal tratando de mantener la demanda por activos financieros en ARS. Ayuda el relativo bajo nivel de los agregados monetarios en relación al PBI. Aun así, es difícil de extender durante un largo período de tiempo dados los niveles de tasas reales y los diferenciales entre tasas activas y pasivas observados, que mantendrían bajo tensión al funcionamiento de la economía real.

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	43,39	42,43	42,43	45,03	37,39	27,38	2,3%	2,3%	-3,6%	16,1%	58,5%
CLP/USD Spot	696	684	681	675	671	649	1,7%	2,3%	3,1%	3,8%	7,2%
COP/USD Spot	3.218	3.177	3.204	3.235	3.172	2.884	1,3%	0,4%	-0,5%	1,5%	11,6%
PEN/USD Spot	3,30	3,29	3,30	3,33	3,35	3,27	0,3%	-0,1%	-0,9%	-1,5%	0,7%
MXN/USD Spot	19,02	18,94	19,20	19,02	19,02	18,67	0,4%	-0,9%	0,0%	0,0%	1,9%
BRL/USD Spot	3,78	3,72	3,83	3,95	3,77	3,69	1,6%	-1,2%	-4,4%	0,2%	2,4%
Yuan/USD Spot	6,87	6,88	6,88	6,74	6,79	6,77	-0,1%	-0,1%	1,9%	1,2%	1,5%
Yen/USD Spot	108,6	107,3	107,3	111,6	109,6	111,0	1,2%	1,2%	-2,7%	-0,9%	-2,1%
USD/EUR Spot	1,115	1,128	1,140	1,113	1,130	1,173	-1,2%	-2,2%	0,1%	-1,4%	-5,0%

Tasas

Libor 1 m	2,26	2,27	2,40	2,48	2,50	2,08	-1 pb	-14 pb	-22 pb	-24 pb	18 pb
Libor 6 m	2,18	2,17	2,21	2,61	2,85	2,52	1 pb	-3 pb	-43 pb	-67 pb	-34 pb
UST 2 años	1,86	1,76	1,73	2,33	2,56	2,67	11 pb	13 pb	-47 pb	-70 pb	-81 pb
UST 10 años	2,08	2,02	2,01	2,53	2,72	2,97	6 pb	7 pb	-45 pb	-63 pb	-89 pb
UST 30 años	2,61	2,56	2,54	2,94	3,03	3,10	4 pb	6 pb	-33 pb	-43 pb	-49 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	105	106	103	105	109	-1,3%	-2,8%	0,4%	-1,5%	-5,5%
Agro (70.2%)	96	97	98	93	98	99	-1,7%	-2,8%	2,7%	-2,4%	-3,4%
Soja spot (60%)	324	324	334	316	337	316	0,1%	-2,9%	2,7%	-3,7%	2,5%
Soja Futuro Sep19	326	326	338	325	349	334	0,1%	-3,6%	0,4%	-6,5%	-2,4%
Energía (11.5%)	127	125	133	142	120	156	1,4%	-5,0%	-10,9%	5,1%	-18,9%
Metales (9.3%)	154	156	155	161	157	163	-1,6%	-0,5%	-4,3%	-2,2%	-5,4%

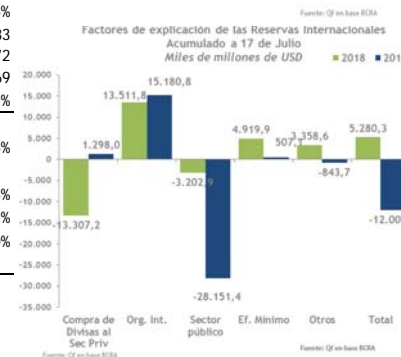
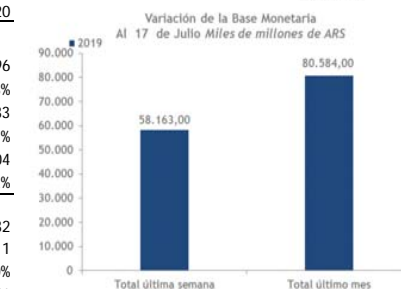
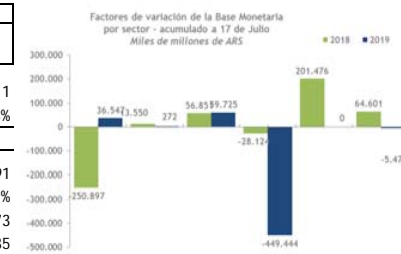
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	619	616	610	612	559	605	0,5%	1,6%	1,2%	10,7%	2,4%
S&P 500	3.004	2.995	2.945	2.926	2.642	2.846	0,3%	2,0%	2,6%	13,7%	5,5%
Euro Stoxx 50	3.510	3.483	3.456	3.492	3.126	3.468	0,8%	1,6%	0,5%	12,3%	1,2%
MSCI Emergentes	58.132	57.884	58.070	59.825	56.083	59.381	0,4%	0,1%	-2,8%	3,7%	-2,1%
MSCI Lat Am	94.038	95.761	95.249	93.100	93.916	87.762	-1,8%	-1,3%	1,0%	0,1%	7,2%
Merval	39.884	40.753	40.112	29.557	34.939	29.363	-2,1%	-0,6%	34,9%	14,2%	35,8%
Bovespa	102.655	104.717	102.062	96.552	97.677	80.218	-2,0%	0,6%	6,3%	5,1%	28,0%

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	17-jul-19	68.761	63.561	63.981	76.663	66.257	60.950	Millones	5.200	4.780	-7.902	2.504	7.811
								% nominal	8,2%	7,5%	-10,3%	3,8%	12,8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	17-jul-19	0	0	0	0	6	-13						
Base Monetaria	ARS	17-jul-19	1.403.506	1.339.884	1.342.413	1.262.097	1.340.895	1.065.715	Millones	63.622	61.093	141.409	62.611	337.791
								% nominal	4,7%	4,6%	11,2%	4,7%	31,7%	
Lebac y Nobacs	ARS	17-jul-19	0	0	0	0	0	957.073	Millones	0	0	0	0	-957.073
Pases netos	ARS	17-jul-19	2.389	645	945	949	122	1.854	Millones	1.744	1.444	1.440	2.267	535
LELIQ	ARS	17-jul-19	1.173.952	1.219.976	1.100.271	1.061.016	826.859	69.997	Millones	-46.023	73.681	112.937	347.093	1.103.955
Exp. de BM por S. Público	ARS	17-jul-19							Millones	2.890	64.503	59.756	57.042	-9.121
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	17-jul-19							Millones	0	59.725	59.725	59.725	-16.841
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	17-jul-19							Millones	2.890	4.779	31	-2.683	7.720
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	17-jul-19	2.048.547	2.031.088	1.962.134	1.828.550	1.848.339	1.710.151	Millones	17.459	86.413	219.997	200.208	338.396
									% nominal	0,9%	4,4%	12,0%	10,8%	19,8%
M2 privado	ARS	17-jul-19	1.781.204	1.853.179	1.711.895	1.599.356	1.571.659	1.439.771	Millones	-71.975	69.309	181.848	209.545	341.433
									% nominal	-3,9%	4,0%	11,4%	13,3%	23,7%
M3* privado	ARS	17-jul-19	4.357.483	4.364.019	4.219.643	3.986.306	3.723.688	2.900.678	Millones	-6.537	137.840	371.177	633.795	1.456.804
									% nominal	-0,1%	3,3%	9,3%	17,0%	50,2%
Depósitos Sector Público	ARS	17-jul-19	977.164	840.714	974.571	976.653	1.045.751	913.332	Millones	136.451	2.593	511	-68.587	63.832
Depósitos Sector Privado	ARS	17-jul-19	3.438.247	3.462.381	3.398.988	3.224.409	2.949.143	2.162.936	Millones	-24.134	39.259	213.838	489.104	1.275.311
									% nominal	-0,7%	1,2%	6,6%	16,6%	59,0%
En Moneda Nacional (5)	ARS	17-jul-19	2.326.179	2.367.156	2.264.569	2.139.506	1.975.382	1.534.828	Millones	-40.977	61.610	186.673	350.797	791.351
									% nominal	-1,7%	2,7%	8,7%	17,8%	51,6%
A la vista	ARS	17-jul-19	986.223	1.039.059	967.937	894.556	860.441	757.540	Millones	-52.836	18.286	91.667	125.782	228.683
Plazo Fijo	ARS	17-jul-19	1.225.716	1.194.820	1.171.111	1.137.546	1.034.334	705.144	Millones	30.896	54.605	88.170	191.382	520.572
En Moneda Extranjera	USD	17-jul-19	31.763	31.423	30.617	29.902	29.617	27.494	Millones	340	1.146	1.861	2.146	4.269
									% nominal	1,1%	3,7%	6,2%	7,2%	15,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	17-jul-19	2.220.833	2.221.210	2.210.778	2.179.050	2.122.065	1.989.542	% nominal	0,0%	0,5%	1,9%	4,7%	11,6%
En Moneda Nacional	ARS	17-jul-19	1.537.834	1.552.625	1.531.261	1.515.698	1.531.800	1.546.898	% nominal	-1,0%	0,4%	1,5%	0,4%	-0,6%
En Moneda Extranjera	USD	17-jul-19	16.056	15.957	15.558	15.875	15.637	16.100	% nominal	0,6%	3,2%	1,1%	2,7%	-0,3%
Préstamos al Sector Público	ARS	17-jul-19	23.801	27.376	24.572	22.770	25.445	27.052	% nominal	-13,1%	-3,1%	4,5%	-6,5%	-12,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		17-jul-19	55,0%	55,1%	55,1%	54,9%	52,2%	27,5%						
En pesos		17-jul-19	54,9%	55,4%	54,5%	54,3%	50,2%	19,1%						
En dólares		17-jul-19	55,0%	54,5%	56,3%	55,9%	56,2%	50,6%						



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 Letras, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,0	1,2	2.948	08/10/2019	88,94	18,77%	1.670	1.685
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,5	1,7	4.500	22/10/2019	88,29	14,78%	1.257	1.287
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,1	2,7	12.583	07/11/2019	71,28	15,68%	1.329	1.380
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,5	3.250	26/01/2020	85,18	12,73%	1.031	1.085
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,4	1.750	11/01/2020	82,37	10,89%	824	904
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,7	5.555	18/10/2019	72,67	13,88%	1.111	1.201
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,7	6.500	22/10/2019	84,93	10,69%	758	881
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,5	7,5	3.750	26/01/2020	81,19	10,57%	723	866
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	8,4	4.250	11/01/2020	77,50	9,86%	609	791
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,2	8,9	1.000	06/01/2020	79,16	10,24%	645	828
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	9,7	3.966	31/12/2019	85,08	10,86%	715	892
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,8	9,7	5.042	31/12/2019	78,73	12,17%	854	1.024
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,6	16,9	1.750	06/01/2020	77,77	9,85%	541	775
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,9	16,7	5.562	18/10/2019	74,00	11,44%	721	939
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	14,9	1.230	30/09/2019	55,01	9,96%	539	785
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,4	14,9	5.297	30/09/2019	59,44	9,1%	452	702
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,5	26,7	2.750	22/10/2019	79,24	9,8%	520	771
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,2	28,4	3.000	11/01/2020	74,77	9,44%	475	728
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,4	97,9	2.750	28/12/2019	75,20	9,47%	476	730

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	3,90
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,50
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	4,00

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	83,58	11,93%	1.277
ARG 2023	15/01/2023	3,375	2,9	3,5	1.000	15/01/2020	80,03	10,54%	1.133
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,5	7,5	1.250	15/01/2020	74,74	9,94%	1.060
ARG 2028	15/01/2028	5,250	5,9	8,5	1.000	15/01/2020	74,40	9,83%	1.047
DISC	31/12/2033	7,820	6,1	9,7	2.270	31/12/2019	84,67	10,44%	1.107
PAR	31/12/2038	3,380	9,7	14,9	5.035	30/09/2019	58,54	8,75%	914
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,1	28,3	750	09/11/2019	72,92	8,89%	925

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	70,46	45,33%
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,4	4,2	64.150	17/10/2019	70,37	31,03%

BOTE260	17/10/2026	15,500	3,3	7,2	96.570	17/10/2019	70,39	26,20%
----------------	------------	--------	-----	-----	--------	------------	-------	--------

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	53,318	0,0	0,6	16.728	02/09/2019	103,29	78,96%	2.983
Bocan 22	03/04/2022	50,608	0,1	2,7	53.625	03/10/2019	91,86	74,32%	2.519
PR 15	04/10/2022	51,603			3.074	04/10/2019	145,19	95,30%	4.617

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs TIPs
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,3	906	15/08/2019	352,68	32,21%	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,6	0,7	110.401	28/10/2019	185,91	37,39%	3549
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,7	2,0	57.390	22/01/2020	166,53	24,76%	2287
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,3	9,7	10.472	31/12/2019	935,00	11,25%	941
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,3	14,9	2.861	30/09/2019	338,19	11,79%	1000

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
POMO 20	21/06/2020	61,221		0,9	142.378	23/09/2019	101,89	85,06%

Lecap ARS	días	TNA
30/09/2019	61	54%
31/10/2019	91	57%
28/02/2020	211	66%
30/04/2020	274	64%
31/07/2020	365	64%

Lete USD	días	TNA	LECER ARS	TNA
26/07/2019	1	7,67%	30/08/2019	24,21%
16/08/2019	17	1,25%	30/09/2019	30,72%
30/08/2019	31	1,51%		
04/09/2019	34	13,37%		
13/09/2019	45	2,25%		
27/09/2019	59	2,50%		
03/10/2019	64	12,17%		
11/10/2019	73	3,22%		
25/10/2019	87	3,03%		
05/11/2019	96	11,33%		
15/11/2019	108	3,12%		
29/11/2019	122	5,22%		
04/12/2019	126	10,92%		
20/12/2019	143	4,10%		
17/01/2020	171	8,54%		

26-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	0,8	1,0	500	92,00	20,4%	365	1.845	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,1	1,4	900	88,50	20,2%	437	1.823	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	2,5	750	81,50	15,8%	312	1.392	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,7	3,6	1250	82,75	15,6%	467	1.375	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,7	6,9	1750	72,50	14,3%	364	1.237	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	7,7	400	78,00	14,5%	404	1.248	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,2	8,5	446	59,00	12,7%	273	1.067	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES										
CABA 21	19/02/2021	8,95	0,9	1,1	335	100,99	7,9%	-863	598	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	6,8	890	92,00	9,1%	-158	716	B / B / B2
CORDOBA										
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,6	1,9	725	87,55	15,0%	59	1.315	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,8	5,1	510	80,27	12,8%	204	1.099	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	3,7	281	75,89	13,1%	215	1.122	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,3	8,0	450	76,62	11,7%	150	971	B / B / B2
SANTA FE										
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,6	3,1	250	86,03	12,5%	101	1.069	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	7,3	250	80,02	11,0%	36	902	/ B / B2
OTROS										
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,0	3,8	500	86,02	13,2%	230	1.136	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	4,1	250	75,04	18,5%	760	1.664	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,8	4,1	300	76,54	18,3%	745	1.650	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	4,5	500	76,50	16,4%	551	1.452	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,0	3,9	350	81,03	15,8%	495	1.400	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	4,7	366	86,46	11,3%	45	943	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,9	5,4	300	73,03	15,4%	457	1.349	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,4	3,1	210	76,05	19,1%	759	1.728	B- / /
CON GARANTÍA										
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,7	4,8	349	101,50	8,2%	-260	638	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,2	4,1	650	86,02	12,3%	141	1.045	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,5	0,5	12	99,26	9,2%	-883	713	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	1,4	60	97,51	11,5%	-421	959	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,3	4,3	190	97,05	9,8%	-103	799	/ / 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	1,6	1000	101,90	7,2%	-538	533	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,1	3,8	1325	101,00	8,4%	-348	660	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,6	6,0	1500	98,35	8,9%	-226	701	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,9	8,0	1000	89,59	8,8%	-207	690	B / B /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	6,5	9,9	500	98,36	8,8%	-199	683	B / / B2	27/03/2029	100,0	9,1
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,9	28,4	750	84,14	8,5%	-199	638	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,0	3,4	500	96,96	5,9%	-607	406	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,9
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,3	333	103,64	4,9%	-526	291	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,4	4,0	500	98,57	7,8%	-365	597	B / / B2	21/07/2020	103,7	12,6
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,5	7,5	750	91,71	9,0%	-189	717	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	1,9	2,3	300	97,94	10,5%	-367	866	B- / B /	07/11/2019	104,8	34,7
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,5	500	93,50	11,9%	-183	1.000	/ B / B2	20/01/2020	104,4	33,9
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,1	4,0	336	84,13	15,1%	321	1.323	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	34,3
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,5	4,5	300	90,09	10,6%	-76	874	B / B /	02/02/2021	103,9	17,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,9	4,8	300	90,16	9,5%	-179	764	B / B /	15/05/2021	103,4	15,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,0	4,3	615	93,24	12,2%	19	1.035	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,6	5,8	500	93,63	8,2%	-297	631	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,5
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	100,32	5,2%	465	316	B / WD /	26/08/2019	100,0	5,3
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,6	3,2	176	92,66	12,6%	-2	1.073	B / / B1	26/08/2019	104,9	187,9
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,0	250	98,41	9,1%	-552	727	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	9,2
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	1,9	2,3	400	84,84	14,9%	66	1.301	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	14,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,2	1,3	281	100,02	9,7%	-60	776	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,7	1,9	500	99,81	6,6%	-815	472	/ B+ / B1	26/08/2019	103,3	53,3
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,4	3,9	500	98,57	6,4%	-495	459	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	10,8
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	0,9	200	102,21	10,0%	275	805	NR / B /	26/08/2019	103,2	24,9
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,6	4,2	348	108,48	4,4%	-695	254	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,1	500	96,43	6,6%	-423	466	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,2
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,0	3,8	388	97,03	7,8%	-410	602	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	9,4
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,1	0,1	133	100,32	4,1%	322	206	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,6	360	97,23	9,7%	-240	784	B / B+ /	23/03/2020	104,4	20,1
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,9	4,0	300	69,14	21,4%	932	1.960	B- / B /	20/07/2020	104,8	60,3
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,4	1,2	390	15,27	279,7%	27.588	27.769	NR / NR /			