

## Margen dado por mejora del balance cambiario y posición neta en futuros

Enfrentados a la volatilidad cambiaria propia de escenarios electorales en Argentina, nos encontramos con una importante mejora en la fortaleza de las cuentas externas. La vulnerabilidad manifestada en ese frente un año atrás a la fecha se encuentra más controlada, tanto en la evolución de varios factores que hacen al resultado del balance cambiario como a la formación de un margen de maniobra del BCRA dado por su posición neta en el mercado de futuros. Si bien sería aventurado decir que lecturas e interpretaciones de resultados electorales ya dejaron de afectar la oferta o demanda de divisas, hay cierta holgura que mitigaría eventuales presiones devaluatorias, aun teniendo en cuenta las recientes ventas de divisas que hizo el BCRA en futuros.

### Balance cambiario BCRA

USD MM. Base caja

	Promedio mensual Abril a Junio		Diferencia	Observaciones
	2018	2019		
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-1.347</b>	<b>463</b>	<b>1.810</b>	Explicado mayormente por menores importaciones
<b>Cuenta capital y financiera*</b>	<b>1.594</b>	<b>-1.054</b>	<b>-2.648</b>	
Inversión extranjera directa	169	139	-30	
Inversión portafolio no residentes	-818	-802	16	
Formación activos externos S. Privado No financiero	-3.248	-2.062	1.186	Tendencia de menor demanda
Préstamos Organismos Intenacionales	5.342	3.246	-2.097	Marcado por ritmo desembolsos del FMI
Otras operaciones S. Público Nacional	581	-1.826	-2.408	Cancelaciones netas de deuda pública con sector privado
Resto cuenta capital y financiera	-433	252	685	
<b>Variación reservas internacionales</b>	<b>247</b>	<b>-591</b>	<b>-838</b>	

\* Incluye errores y omisiones

Fuente: BCRA

La mejora observada en la cuenta corriente es reflejo del ajuste de la actividad económica que, a nivel devengado, persistiría por el lado de las importaciones, aunque la cuestión tiene que ver con los movimientos de caja. Esto es la liquidación de exportaciones disminuye estacionalmente a partir de julio, pero se nota que en comparación con la producción, hay importantes saldos exportables no liquidados (el valor estimado de la campaña actual es 29% mayor a la 2018, mientras que la liquidación en el primer semestre de 2019 fue 7% menor que la de 2018). Los importadores también podrían diferir menos pagos de lo hecho en el curso de 2019 (en el primer semestre la diferencia entre lo pagado y lo devengado fue de USD 10 mil millones). De persistir la tendencia, la potenciación de ambos efectos deterioraría algo más el resultado de la cuenta corriente -en base caja- en el segundo semestre del año, más allá de lo esperable según la estacionalidad.

Daniel Marx  
 Juan Sommer - Consejero  
 Virginia Fernández  
 Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

En la cuenta de capital se nota que el sector público sigue cancelando deuda en términos netos con el sector privado y lo hace con recursos obtenidos principalmente del FMI. Lo que puede alterar el humor está reflejada en la llamada Formación de Activos Externos del Sector Privado, que también está influido por la lectura que se haga de la capacidad que tenga el gobierno de atender una eventual mayor demanda por el escenario más general, entre otros.

El Tesoro está vendiendo en el mercado contado unos USD 60 millones por día hábil hasta fin de año. Por vía separada pero complementaria, el BCRA tenía compras netas de dólar futuro por USD 3.000 millones a fines de junio 2019. A partir del 16 de julio comenzó a vender, teniendo acumulado posturas estimadas por unos USD 1.500 millones al 1 de agosto. Ello aún lo lleva a una posición neta comprada por USD 1.500 millones. Además tiene acordado con el FMI un límite vendido de USD 3.600 millones. Entonces, podría seguir vendiendo unos USD 5.100 millones en ese mercado.

<b>Ventas USD futuro BCRA en ROFEX (estimadas)</b>	
USD millones. Al 1/8/2019	
<b>Posición vendida neta a fin Jun-19*</b>	<b>-3.000</b>
<b>Ventas BCRA estimadas</b>	
16-jul	250
23-jul	50
24-jul	250
25-jul	300
26-jul	50
29-jul	300
30-jul	200
01-ago	100
<b>Total</b>	<b>1.500</b>
<b>Posición vendida neta al 1/8</b>	<b>-1.500</b>
<b>Máxima exposición venta acordada FMI</b>	<b>3.600</b>
<b>Diferencia contra máxima exposición</b>	<b>5.100</b>

\* Negativo implica compras netas

Fuente: Alchemy y Global Agro

Si bien estas mejoras son notables todavía queda la vulnerabilidad a comportamientos extremos en materia cambiaria. Sin embargo, disminuye su probabilidad de materialización cuando existe margen de reacción del sector oficial.



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	44,36	43,39	42,36	44,77	37,31	27,51	2,2%	4,7%	-0,9%	18,9%	61,2%
CLP/USD Spot	705	696	680	682	655	642	1,3%	3,8%	3,5%	7,8%	9,9%
COP/USD Spot	3.340	3.218	3.207	3.256	3.107	2.896	3,8%	4,1%	2,6%	7,5%	15,3%
PEN/USD Spot	3,33	3,30	3,29	3,31	3,33	3,27	0,9%	1,0%	0,5%	0,0%	1,7%
MXN/USD Spot	19,24	19,02	19,13	19,12	19,11	18,59	1,2%	0,6%	0,6%	0,7%	3,5%
BRL/USD Spot	3,84	3,78	3,84	3,97	3,65	3,75	1,6%	0,0%	-3,2%	5,3%	2,4%
Yuan/USD Spot	6,90	6,87	6,85	6,73	6,70	6,82	0,4%	0,7%	2,4%	3,0%	1,1%
Yen/USD Spot	107,3	108,6	108,5	111,5	108,9	111,7	-1,2%	-1,0%	-3,7%	-1,4%	-3,9%
USD/EUR Spot	1,109	1,115	1,129	1,117	1,145	1,166	-0,6%	-1,8%	-0,8%	-3,2%	-4,9%

## Tasas

Libor 1 m	2,24	2,24	2,39	2,47	2,51	2,08	0 pb	-14 pb	-22 pb	-27 pb	16 pb
Libor 6 m	2,23	2,18	2,22	2,64	2,80	2,53	5 pb	1 pb	-41 pb	-57 pb	-31 pb
UST 2 años	1,73	1,86	1,79	2,34	2,46	2,68	-13 pb	-5 pb	-61 pb	-72 pb	-94 pb
UST 10 años	1,89	2,08	2,02	2,54	2,63	3,01	-19 pb	-13 pb	-65 pb	-74 pb	-111 pb
UST 30 años	2,44	2,61	2,55	2,93	3,00	3,13	-17 pb	-11 pb	-49 pb	-55 pb	-69 pb

## Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	100	103	104	101	105	110	-2,5%	-3,2%	-0,4%	-4,5%	-9,0%
Agro (70.2%)	93	95	96	91	98	101	-2,7%	-3,3%	1,7%	-5,1%	-7,6%
Soja spot (60%)	311	324	325	305	336	326	-4,0%	-4,3%	2,0%	-7,5%	-4,5%
Soja Futuro Sep19	313	326	329	314	349	343	-3,9%	-4,9%	-0,2%	-10,2%	-8,7%
Energía (11.5%)	124	126	129	139	124	155	-1,4%	-3,4%	-10,6%	0,3%	-19,7%
Metales (9.3%)	149	153	153	158	158	160	-2,6%	-2,4%	-5,4%	-5,6%	-6,5%

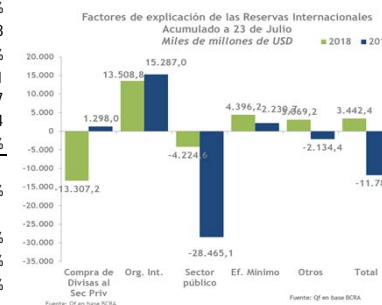
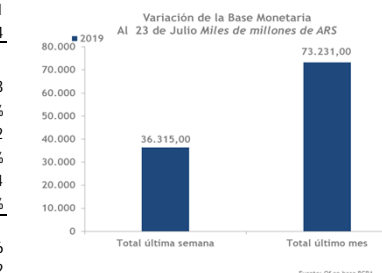
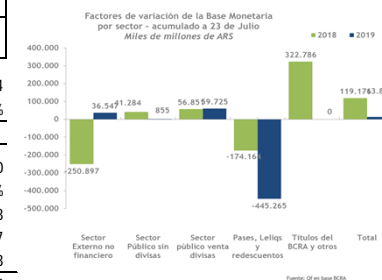
## Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	611	619	615	611	570	602	-1,3%	-0,6%	0,0%	7,2%	1,5%
S&P 500	2.954	3.004	2.964	2.918	2.704	2.813	-1,7%	-0,4%	1,2%	9,2%	5,0%
Euro Stoxx 50	3.490	3.510	3.498	3.489	3.159	3.509	-0,6%	-0,2%	0,0%	10,5%	-0,5%
MSCI Emergentes	56.842	58.132	58.519	59.979	57.232	59.192	-2,2%	-2,9%	-5,2%	-0,7%	-4,0%
MSCI Lat Am	92.947	94.038	94.596	91.886	94.129	87.032	-1,2%	-1,7%	1,2%	-1,3%	6,8%
Merval	41.411	39.884	41.507	30.817	36.327	29.388	3,8%	-0,2%	34,4%	14,0%	40,9%
Bovespa	102.126	102.655	101.340	95.528	97.394	79.302	-0,5%	0,8%	6,9%	4,9%	28,8%

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	23-jul-19	68.338	68.732	64.442	72.559	66.621	59.434	Millones	-394	3.896	-4.220	1.717	8.904
								% nominal	-0,6%	6,0%	-5,8%	2,6%	15,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	23-jul-19	0	0	0	0	5	-13						
Base Monetaria	ARS	23-jul-19	1.420.027	1.386.471	1.349.555	1.287.873	1.354.000	1.148.847	Millones	33.556	70.472	132.154	66.027	271.180
								% nominal	2,4%	5,2%	10,3%	4,9%	23,6%	
Lebac y Nobacs	ARS	23-jul-19	0	0	0	0	0	860.148	Millones	0	0	0	0	-860.148
Pases netos	ARS	23-jul-19	1.068	1.078	837	695	472	17.355	Millones	-10	231	373	596	-16.287
LELIQ	ARS	23-jul-19	1.171.895	1.190.047	1.126.412	1.038.185	825.431	128.506	Millones	-18.152	45.483	133.710	346.463	1.043.388
Exp. de BM por S. Público	ARS	23-jul-19							Millones	524	46.839	65.083	56.828	-39.315
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	23-jul-19							Millones	0	42.452	59.725	59.725	-16.841
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	23-jul-19							Millones	524	4.388	5.358	-2.897	-22.474
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	23-jul-19	2.057.559	2.047.041	1.986.729	1.854.669	1.815.282	1.817.436	Millones	10.518	70.830	202.890	242.277	240.123
								% nominal	0,5%	3,6%	10,9%	13,3%	13,2%	
M2 privado	ARS	23-jul-19	1.759.374	1.786.152	1.706.272	1.569.295	1.521.810	1.428.922	Millones	-26.778	53.102	190.079	237.564	330.452
								% nominal	-1,5%	3,1%	12,1%	15,6%	23,1%	
M3* privado	ARS	23-jul-19	4.355.498	4.352.013	4.189.388	3.967.156	3.689.019	2.899.715	Millones	3.486	166.111	388.342	666.480	1.455.784
								% nominal	0,1%	4,0%	9,8%	18,1%	50,2%	
Depósitos Sector Público	ARS	23-jul-19	1.039.353	930.649	1.010.862	1.025.945	1.076.681	1.035.877	Millones	108.704	28.491	13.408	-37.329	3.476
Depósitos Sector Privado	ARS	23-jul-19	3.441.597	3.438.062	3.364.189	3.215.484	2.931.733	2.165.825	Millones	3.534	77.408	226.113	509.864	1.275.772
								% nominal	0,1%	2,3%	7,0%	17,4%	58,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	23-jul-19	2.326.696	2.323.159	2.255.539	2.115.087	1.962.572	1.534.518	Millones	3.537	71.157	211.609	364.124	792.178
								% nominal	0,2%	3,2%	10,0%	18,6%	51,6%	
A la vista	ARS	23-jul-19	969.576	989.390	956.990	876.874	822.811	752.975	Millones	-19.814	12.586	92.702	146.765	216.601
Plazo Fijo	ARS	23-jul-19	1.238.882	1.215.792	1.175.519	1.126.207	1.057.123	709.495	Millones	23.090	63.363	112.675	181.759	529.387
En Moneda Extranjera	USD	23-jul-19	31.839	31.667	30.648	30.006	29.555	27.555	Millones	172	1.191	1.833	2.284	4.284
								% nominal	0,5%	3,9%	6,1%	7,7%	15,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	23-jul-19	2.250.805	2.223.869	2.213.749	2.202.147	2.128.271	2.005.051	% nominal	1,2%	1,7%	2,2%	5,8%	12,3%
En Moneda Nacional	ARS	23-jul-19	1.561.292	1.540.884	1.546.682	1.527.288	1.538.466	1.554.710	% nominal	1,3%	0,9%	2,2%	1,5%	0,4%
En Moneda Extranjera	USD	23-jul-19	16.168	16.014	15.629	15.923	15.699	16.297	% nominal	1,0%	3,4%	1,5%	3,0%	-0,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	23-jul-19	21.917	24.585	21.634	22.365	24.988	26.788	% nominal	-10,9%	1,3%	-2,0%	-12,3%	-18,2%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		23-jul-19	54,6%	55,0%	54,9%	54,8%	51,7%	31,3%						
En pesos		23-jul-19	54,8%	55,6%	54,2%	54,6%	50,0%	24,8%						
En dólares		23-jul-19	54,8%	54,7%	56,2%	54,9%	55,7%	49,9%						



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 Leliqui, 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-EUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,0	1,2	2.948	08/10/2019	91,45	16,27%	1.428	1.449
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,5	1,7	4.500	22/10/2019	88,85	14,44%	1.231	1.269
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,1	2,7	12.583	07/11/2019	72,11	15,18%	1.287	1.346
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,2	2,5	3.250	26/01/2020	85,28	12,67%	1.033	1.095
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,0	3,4	1.750	11/01/2020	82,06	11,05%	846	936
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,7	5.555	18/10/2019	71,12	14,47%	1.174	1.279
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,7	6.500	22/10/2019	84,35	10,84%	779	916
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,5	7,5	3.750	26/01/2020	81,40	10,53%	725	883
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	8,4	4.250	11/01/2020	77,64	9,84%	616	810
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,2	8,9	1.000	06/01/2020	79,15	10,25%	655	851
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,0	9,7	3.966	31/12/2019	85,31	10,83%	720	910
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,7	9,7	5.042	31/12/2019	78,74	12,18%	865	1.046
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,6	16,9	1.750	06/01/2020	77,49	9,89%	552	803
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,0	16,7	5.562	18/10/2019	76,08	11,11%	691	928
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	14,9	1.230	30/09/2019	55,05	9,96%	544	807
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,4	14,9	5.297	30/09/2019	59,36	9,2%	459	727
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,4	26,7	2.750	22/10/2019	79,22	9,8%	525	794
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,1	28,4	3.000	11/01/2020	74,13	9,53%	489	759
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,5	97,9	2.750	28/12/2019	75,31	9,46%	480	751

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	2,4	1.250	15/01/2020	83,64	11,96%	1.284
ARG 2023	15/01/2023	3,375	2,9	3,4	1.000	15/01/2020	79,92	10,62%	1.147
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,4	7,4	1.250	15/01/2020	74,52	10,01%	1.073
ARG 2028	15/01/2028	5,250	5,9	8,4	1.000	15/01/2020	74,03	9,92%	1.064
DISC	31/12/2033	7,820	6,1	9,7	2.270	31/12/2019	84,10	10,55%	1.127
PAR	31/12/2038	3,380	9,7	14,9	5.035	30/09/2019	58,37	8,79%	930
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,1	28,3	750	09/11/2019	72,72	8,92%	940

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,3	2,2	62.500	03/10/2019	70,43	45,87%
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,4	4,2	64.150	17/10/2019	70,73	31,02%

<b>BOTE260</b>	17/10/2026	15,500	3,3	7,2	96.570	17/10/2019	71,13	26,01%
----------------	------------	--------	-----	-----	--------	------------	-------	--------

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs BADLAR
<b>Bocan 20</b>	01/03/2020	53,547	0,0	0,6	16.728	02/09/2019	104,71	79,85%	3.023
<b>Bocan 22</b>	03/04/2022	51,294	0,0	2,7	53.625	03/10/2019	90,32	79,73%	3.010
<b>PR 15</b>	04/10/2022	51,603			3.074	04/10/2019	143,82	101,87%	5.225

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs TIPs
<b>PRO 13</b>	15/03/2024	2,000		2,3	906	15/08/2019	353,16	32,90%	
<b>Boncer 20</b>	28/04/2020	2,250	0,6	0,7	110.401	28/10/2019	189,17	36,45%	3492
<b>Boncer 21</b>	22/07/2021	2,500	1,7	2,0	57.390	22/01/2020	172,59	23,25%	2156
<b>DISC ARS</b>	31/12/2033	5,830	6,3	9,7	10.472	31/12/2019	967,98	10,83%	923
<b>PAR ARS</b>	31/12/2038	1,770	10,3	14,9	2.861	30/09/2019	341,36	11,76%	1028

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
<b>POMO 20</b>	21/06/2020	61,791		0,9	142.378	23/09/2019	104,33	84,09%

Lecap ARS	días	TNA
30/09/2019	55	58%
31/10/2019	86	60%
28/02/2020	205	66%
30/04/2020	268	65%
31/07/2020	360	64%

Lete USD	días	TNA	LECER ARS	TNA
16/08/2019	10	2,15%	30/08/2019	27,32%
30/08/2019	24	1,34%	30/09/2019	30,59%
04/09/2019	28	8,45%		
13/09/2019	38	2,27%		
27/09/2019	52	2,51%		
03/10/2019	58	7,07%		
11/10/2019	66	3,22%		
25/10/2019	80	3,13%		
05/11/2019	90	6,73%		
15/11/2019	101	3,13%		
29/11/2019	115	4,61%		
04/12/2019	120	6,29%		
20/12/2019	136	4,56%		
17/01/2020	164	8,48%		

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	0,8	1,0	500	93,75	18,3%	217	1.647	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,1	1,3	900	88,75	20,0%	473	1.823	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,0	2,5	750	82,09	15,5%	290	1.378	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,7	3,6	1250	83,79	15,2%	414	1.349	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,7	6,9	1750	74,52	13,7%	297	1.200	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	7,7	400	79,02	14,2%	383	1.242	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,2	8,5	446	59,06	12,7%	277	1.087	B / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>										
CABA 21	19/02/2021	8,95	0,9	1,0	335	100,99	7,9%	-806	609	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	6,8	890	92,51	9,0%	-180	725	B / B / B2
<b>CORDOBA</b>										
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,6	1,8	725	88,54	14,4%	27	1.266	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,8	5,1	510	81,75	12,4%	146	1.073	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	3,7	272	75,97	13,1%	207	1.142	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,6	8,0	450	76,89	11,6%	149	985	B / B / B2
<b>SANTA FE</b>										
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,6	3,1	250	86,55	12,3%	76	1.064	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	7,2	250	80,53	10,9%	24	910	/ B / B2
<b>OTROS</b>										
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,0	3,8	500	86,07	13,2%	217	1.152	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,8	4,0	250	75,12	18,5%	747	1.681	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,8	4,1	300	76,61	18,3%	733	1.666	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,2	4,5	500	76,50	16,4%	541	1.472	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,0	3,9	350	81,05	15,9%	484	1.418	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,7	4,7	366	86,56	11,3%	30	959	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,9	5,3	300	71,53	15,9%	498	1.422	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,4	3,1	210	76,58	18,9%	731	1.720	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>										
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,7	4,8	349	101,49	8,2%	-273	656	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,2	4,1	650	86,07	12,3%	128	1.061	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,5	0,5	12	99,45	8,8%	-838	691	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	1,4	60	97,52	11,5%	-372	973	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,3	4,3	190	97,38	9,7%	-125	806	/ / 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	102,48	6,9%	-548	507	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,1	3,8	1325	101,74	8,2%	-336	651	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,6	6,0	1500	99,53	8,6%	-223	693	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,9	8,0	1000	90,20	8,7%	-215	697	B / B /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	6,5	9,9	500	98,36	8,8%	-209	702	B / / B2	27/03/2029	100,0	9,0
YPF 2047	15/12/2047	7,0	11,0	28,4	750	86,02	8,3%	-211	639	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,0	3,4	500	97,44	5,7%	-590	405	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,6
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,2	1,2	333	103,77	4,7%	-513	289	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,4	4,0	500	99,09	7,6%	-332	597	B / / B2	21/07/2020	103,7	12,1
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,5	7,5	750	92,44	8,9%	-193	721	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,5
CGC 2021	07/11/2021	9,5	1,9	2,3	300	97,70	10,7%	-327	893	B- / B /	07/11/2019	104,8	37,4
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,1	2,5	500	93,65	11,8%	-169	1.008	/ B / B2	20/01/2020	104,4	34,3
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,1	4,0	336	84,80	14,8%	335	1.314	/ B- / B2	27/07/2020	104,8	33,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,5	300	90,21	10,5%	-29	887	B / B /	02/02/2021	103,9	17,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,9	4,8	300	90,36	9,4%	-141	775	B / B /	15/05/2021	103,4	15,0
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,0	4,3	615	93,38	12,1%	47	1.046	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,5	5,7	500	93,85	8,1%	-272	643	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,5
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,1	0,1	101	100,38	4,6%	405	268	B / WD /	03/09/2019	100,0	4,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,6	3,2	176	92,59	12,6%	15	1.091	B / / B1	02/09/2019	104,9	188,8
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,7	2,0	250	96,94	10,0%	-435	825	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	10,0
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	1,9	2,2	400	85,23	14,7%	76	1.296	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	14,7
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,2	1,3	281	99,28	10,3%	32	850	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,7	1,9	500	100,09	6,4%	-800	468	/ B+ / B1	02/09/2019	103,3	49,2
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,4	3,9	500	98,43	6,5%	-440	478	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	11,0
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,8	0,9	200	102,33	9,9%	279	798	NR / B /	02/09/2019	103,2	23,3
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,6	4,1	348	108,45	4,4%	-646	269	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,1	500	96,11	6,6%	-421	491	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,3
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	3,9	375	96,59	8,0%	-335	628	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	9,7
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,1	0,1	133	99,56	12,2%	1.148	1.020	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	2,9	3,6	360	97,16	9,7%	-209	801	B / B+ /	23/03/2020	104,4	20,5
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,9	4,0	300	68,96	21,5%	972	1.987	B- / B /	20/07/2020	104,8	61,6
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,3	1,2	390	7,90	458,1%	45.564	45.620	NR / NR /			