

## Ahora, el monitoreo de los depósitos en los bancos

Tras seis días de las PASO, los depósitos del sector privado en bancos en Argentina, se redujeron en montos relativamente bajos. Los efectuados en dólares lo hicieron en USD 2.400 millones, un 7,9%, mientras que en pesos fueron afectados en un 4,5%. El foco en las próximas semanas también se centrará en este proceso. Pese a ser bajo, de continuar, podría agregar presión adicional sobre las reservas brutas del BCRA y/o el tipo de cambio. En otros episodios de movimientos en depósitos - Tequila del 1994/1995 y crisis del 2001/2, previo al “corralito”-, la caída promedio acumulada en cada evento fue del 18% del total de depósitos privados. De repetirse, representaría USD 12.500 millones al tipo de cambio actual. Sin embargo, hay que tener en cuenta que, a diferencia de esos episodios, en estos momentos no sólo hay niveles relativamente menores de depósitos con una porción superior de los “transaccionales” sino que además hay un régimen de flotación cambiaria. Aparte, estos guarismos serían más absorbibles por los bancos dados sus niveles de solvencia y de liquidez.

Los depósitos a plazo fijo en ARS cayeron 1,9%, uno de los principales focos de “tensión” en este escenario por tratarse de depósitos no transaccionales.

### Depósitos y reservas internacionales desde PASO

ARS y USD MM. Al 20/8/2019

	Stock al 20/08/19	Var. acum. desde PASO	
		MM	%
Depósitos en USD S. Privado (USD MM)	30.189	-2.390	-7,9%
Depósitos totales en ARS S. Privado (ARS MM)	2.338.400	-104.310	-4,5%
Depósitos plazo fijo en ARS S. Privado (ARS MM)	1.223.470	-23.186	-1,9%
Reservas brutas (USD MM)	59.394	-6.914	-11,6%

Fuente: BCRA

Tras la primera semana se observa cierta “calma” en este sentido, en parte porque los plazos fijos van venciendo gradualmente (plazo promedio superior a los 45 días). En perspectiva con la situación de *stress* cambiario marzo-mayo 2018, en ese episodio los depósitos totales en ARS cayeron 2% en términos reales en el acumulado de ese período mientras que los de USD cayeron 1%.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

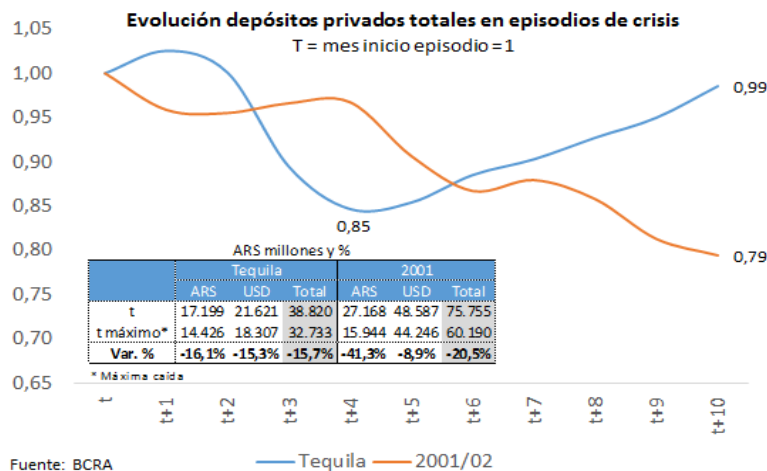
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

En relación a reservas internacionales brutas, en los seis días siguientes a las PASO cayeron USD 6.900 millones -11,6%-, en parte por la caída de depósitos, pero también por pagos del sector público, en particular la cancelación del REPO con bancos internacionales por USD 2.700 millones.

Es interesante observar el comportamiento de los depósitos privados en otros episodios de tensión importante, como puede ser el Tequila (1994/5) o la crisis de 2001/2.



En el primer caso, en 4 meses se perdió el 15% del total de los depósitos -0,9% semanal-, mientras que en la crisis de 2001/02 el “goteo” previo al “corralito” fue más lento, pero la caída acumulada fue mayor, 21% -0,5% semanal. Al desagregar por tipo de moneda, las variaciones entre los de ARS y los de USD son muy distintas, en particular en el caso de la crisis de 2001, cuando los de ARS cayeron 41%, y los de USD 9%.

El stock de reservas internacionales es limitado y deberá administrarse de manera tal de poder atender no sólo salidas de depósitos sino también otras obligaciones de corto plazo en moneda extranjera -ej, pago de LETES al vencimiento y/o intereses de la deuda. Un delicado equilibrio en materia cambiaria que abre interrogantes respecto de la priorización del uso de reservas/tipo de cambio.

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	55,27	54,80	42,67	44,85	39,19	30,45	0,9%	29,5%	23,2%	41,0%	81,5%
CLP/USD Spot	718	709	693	695	651	668	1,4%	3,6%	3,4%	10,3%	7,6%
COP/USD Spot	3.411	3.429	3.188	3.359	3.106	2.987	-0,5%	7,0%	1,6%	9,8%	14,2%
PEN/USD Spot	3,38	3,38	3,30	3,35	3,31	3,30	-0,1%	2,5%	0,9%	2,1%	2,2%
MXN/USD Spot	19,89	19,66	19,18	19,05	19,14	19,01	1,2%	3,7%	4,4%	3,9%	4,6%
BRL/USD Spot	4,11	4,01	3,77	4,02	3,75	4,11	2,6%	8,9%	2,2%	9,7%	-0,1%
Yuan/USD Spot	7,10	7,04	6,88	6,90	6,71	6,88	0,7%	3,1%	2,9%	5,7%	3,2%
Yen/USD Spot	105,4	106,4	108,2	109,3	110,7	111,3	-0,9%	-2,6%	-3,6%	-4,8%	-5,3%
USD/EUR Spot	1,114	1,109	1,115	1,120	1,134	1,154	0,4%	-0,1%	-0,6%	-1,7%	-3,5%

**Tasas**

Libor 1 m	2,15	2,17	2,27	2,43	2,48	2,06	-3 pb	-12 pb	-28 pb	-34 pb	8 pb
Libor 6 m	2,04	2,02	2,18	2,55	2,71	2,52	3 pb	-14 pb	-51 pb	-66 pb	-47 pb
UST 2 años	1,51	1,48	1,84	2,16	2,49	2,62	3 pb	-33 pb	-65 pb	-98 pb	-111 pb
UST 10 años	1,52	1,55	2,08	2,32	2,65	2,83	-4 pb	-56 pb	-80 pb	-114 pb	-131 pb
UST 30 años	2,02	2,03	2,62	2,75	3,02	2,98	-1 pb	-59 pb	-73 pb	-99 pb	-96 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	100	101	103	102	105	106	-1,2%	-3,1%	-2,1%	-4,7%	-5,8%
Agro (70.2%)	93	94	96	94	97	97	-0,9%	-2,7%	-0,9%	-3,7%	-3,3%
Soja spot (60%)	310	319	325	305	334	309	-2,9%	-4,9%	1,5%	-7,4%	0,1%
Soja Futuro Sep19	310	319	328	310	348	330	-2,9%	-5,5%	-0,1%	-10,9%	-6,3%
Energía (11.5%)	120	123	125	131	128	152	-2,4%	-4,2%	-8,7%	-6,5%	-21,1%
Metales (9.3%)	147	150	155	154	165	158	-1,7%	-4,6%	-4,3%	-10,5%	-6,5%

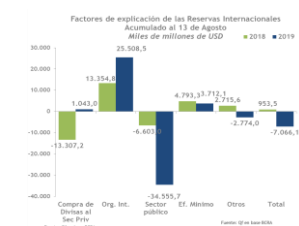
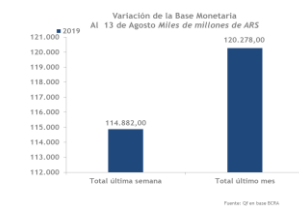
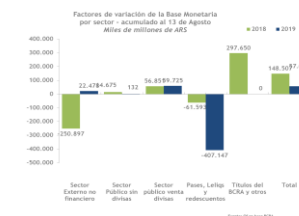
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	598	592	620	588	588	602	1,1%	-3,6%	1,6%	1,7%	-0,7%
S&P 500	2.868	2.889	3.005	2.826	2.793	2.857	-0,7%	-4,6%	1,5%	2,7%	0,4%
Euro Stoxx 50	3.334	3.329	3.533	3.351	3.271	3.419	0,2%	-5,6%	-0,5%	1,9%	-2,5%
MSCI Emergentes	55.039	54.645	58.138	55.198	58.171	58.169	0,7%	-5,3%	-0,3%	-5,4%	-5,4%
MSCI Lat Am	89.851	89.689	94.694	88.636	94.225	84.285	0,2%	-5,1%	1,4%	-4,6%	6,6%
Merval	26.951	30.407	39.204	35.085	36.647	26.523	-11,4%	-31,3%	-23,2%	-26,5%	1,6%
Bovespa	97.577	99.806	103.704	93.628	97.886	75.634	-2,2%	-5,9%	4,2%	-0,3%	29,0%

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
<b>Reservas Internacionales</b>	USD	13-ago-19	65.042	66.464	63.568	67.306	66.955	56.623	Millones	-1.422	1.474	-2.264	-1.913	8.419
									% nominal	-2,1%	2,3%	-3,4%	-2,9%	14,9%
<b>Intervención cambiaria (2) (3)</b>	USD	13-ago-19	-396	-57	-15	-5	-3	-14						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	13-ago-19	1.466.669	1.350.016	1.373.719	1.349.525	1.293.910	1.149.621	Millones	116.653	92.950	117.144	172.759	317.048
									% nominal	8,6%	6,8%	8,7%	13,4%	27,6%
Lebacs y Nobacs	ARS	13-ago-19	0	0	0	0	0	893.833	Millones	0	0	0	0	-893.833
Pases netos	ARS	13-ago-19	3.782	4.053	1.090	638	4.102	4.449	Millones	-271	2.692	3.144	-320	-667
LELIQ	ARS	13-ago-19	1.130.122	1.259.589	1.201.478	1.021.163	936.963	85.997	Millones	-129.467	-71.356	108.959	193.159	1.044.125
<b>Exp. de BM por S. Público</b>	ARS	13-ago-19							Millones	764	-450	65.181	56.074	-10.387
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	13-ago-19							Millones	0	0	59.725	59.725	-16.841
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	13-ago-19							Millones	764	-450	5.456	-3.651	6.454
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	13-ago-19	2.096.914	2.096.270	2.074.993	1.954.660	1.825.272	1.720.468	Millones	644	21.921	142.254	271.642	376.446
									% nominal	0,0%	1,1%	7,3%	14,9%	21,9%
M2 privado	ARS	13-ago-19	1.843.989	1.908.045	1.805.264	1.661.645	1.565.468	1.442.426	Millones	-64.056	38.725	182.344	278.521	401.563
									% nominal	-3,4%	2,1%	11,0%	17,8%	27,8%
M3* privado	ARS	13-ago-19	4.863.740	4.619.873	4.327.621	4.186.809	3.807.107	3.015.533	Millones	243.867	536.119	676.931	1.056.633	1.848.207
									% nominal	5,3%	12,4%	16,2%	27,8%	61,3%
<b>Depósitos Sector Público</b>	ARS	13-ago-19	1.021.934	904.797	930.750	1.012.273	979.139	998.966	Millones	117.136	91.184	9.660	42.795	22.968
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	13-ago-19	3.859.568	3.654.099	3.418.673	3.369.676	3.048.487	2.257.648	Millones	205.469	440.895	489.892	811.081	1.601.920
									% nominal	5,6%	12,9%	14,5%	26,6%	71,0%
<b>En Moneda Nacional (5)</b>	ARS	13-ago-19	2.386.661	2.468.107	2.330.897	2.197.271	2.058.382	1.571.958	Millones	-81.446	55.764	189.390	328.279	814.703
									% nominal	-3,3%	2,4%	8,6%	15,9%	51,8%
A la vista	ARS	13-ago-19	1.037.091	1.095.772	1.002.704	944.081	866.290	761.802	Millones	-58.681	34.387	93.010	170.801	275.289
Plazo Fijo	ARS	13-ago-19	1.230.569	1.241.299	1.206.434	1.145.866	1.099.083	732.334	Millones	-10.730	24.135	84.703	131.486	498.235
En Moneda Extranjera	USD	13-ago-19	31.770	32.425	31.435	30.547	29.776	28.018	Millones	-655	335	1.223	1.994	3.752
									% nominal	-2,0%	1,1%	4,0%	6,7%	13,4%
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	13-ago-19	2.478.647	2.308.979	2.207.244	2.247.213	2.130.905	2.042.229	% nominal	7,3%	12,3%	10,3%	16,3%	21,4%
En Moneda Nacional	ARS	13-ago-19	1.575.046	1.571.379	1.537.875	1.528.598	1.525.093	1.552.223	% nominal	0,2%	2,4%	3,0%	3,3%	1,5%
En Moneda Extranjera	USD	13-ago-19	16.042	16.261	15.983	15.912	15.784	16.326	% nominal	-1,3%	0,4%	0,8%	1,6%	-1,7%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	13-ago-19	25.964	25.482	26.022	22.216	25.414	27.467	% nominal	1,9%	-0,2%	16,9%	2,2%	-5,5%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		13-ago-19	55,2%	54,9%	54,9%	55,6%	53,3%	30,2%						
En pesos		13-ago-19	54,8%	54,8%	55,1%	54,3%	51,8%	22,4%						
En dólares		13-ago-19	56,5%	55,0%	54,9%	58,3%	56,0%	50,4%						



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 correspondientes) y los poses 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-EUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	0,8	1,1	2.948	08/10/2019	63,58	56,14%	5.442	5.454
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,2	1,7	4.500	22/10/2019	58,75	44,69%	4.282	4.312
BONAR 24	07/05/2024	8,750	1,4	2,7	12.583	07/11/2019	42,85	44,43%	4.248	4.287
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	1,9	2,4	3.250	26/01/2020	52,51	36,54%	3.444	3.503
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	2,6	3,4	1.750	11/01/2020	50,63	28,26%	2.588	2.680
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,2	4,7	5.555	18/10/2019	42,19	29,61%	2.702	2.818
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,0	6,7	6.500	22/10/2019	50,66	21,92%	1.923	2.051
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	4,6	7,4	3.750	26/01/2020	49,62	20,30%	1.748	1.890
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	5,3	8,4	4.250	11/01/2020	48,88	17,86%	1.477	1.644
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	5,2	8,9	1.000	06/01/2020	49,22	18,48%	1.541	1.706
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,6	9,6	3.966	31/12/2019	52,20	20,00%	1.719	1.860
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	4,7	9,6	5.042	31/12/2019	53,01	19,68%	1.681	1.828
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	6,4	16,9	1.750	06/01/2020	47,98	16,21%	1.248	1.475
BONAR 37	18/04/2037	7,625	5,4	16,7	5.562	18/10/2019	46,36	18,77%	1.564	1.734
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,9	14,8	1.230	30/09/2019	40,01	13,60%	947	1.210
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,1	14,8	5.297	30/09/2019	43,00	12,7%	855	1.124
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	6,1	26,7	2.750	22/10/2019	48,82	15,9%	1.223	1.445
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	6,9	28,4	3.000	11/01/2020	47,95	14,63%	1.075	1.315
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	6,7	97,8	2.750	28/12/2019	49,08	14,51%	1.069	1.304

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,00
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,50
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,50

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	1,6	2,4	1.250	15/01/2020	50,48	39,41%	4.038
ARG 2023	15/01/2023	3,375	2,4	3,4	1.000	15/01/2020	47,93	29,76%	3.071
ARG 2027	15/01/2027	5,000	4,5	7,4	1.250	15/01/2020	46,03	19,25%	2.016
ARG 2028	15/01/2028	5,250	4,9	8,4	1.000	15/01/2020	45,24	18,62%	1.952
DISC	31/12/2033	7,820	4,7	9,6	2.270	31/12/2019	50,95	19,76%	2.066
PAR	31/12/2038	3,380	8,5	14,8	5.035	30/09/2019	42,18	12,26%	1.303
ARG 2047	09/11/2047	6,250	6,6	28,2	750	09/11/2019	45,46	14,14%	1.500

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
BOTE210	03/10/2021	18,200	0,9	2,1	62.500	03/10/2019	40,80	98,02%
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,6	4,1	64.150	17/10/2019	40,51	60,12%

<b>BOTE260</b>	17/10/2026	15,500	2,0	7,1	96.570	17/10/2019	40,32	48,66%
----------------	------------	--------	-----	-----	--------	------------	-------	--------

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield	Spread vs BADLAR
<b>Bocan 20</b>	01/03/2020	54,210	0,0	0,5	16.728	02/09/2019	83,08	266,28%	20.915
<b>Bocan 22</b>	03/04/2022	54,233	0,0	2,6	53.625	03/10/2019	66,80	157,80%	10.068
<b>PR 15</b>	04/10/2022	51,603			3.074	04/10/2019	101,09	263,06%	20.593

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	890	15/09/2019	263,46	58,60%	
<b>Boncer 20</b>	28/04/2020	2,250	0,4	0,7	110.401	28/10/2019	126,50	129,49%	12792
<b>Boncer 21</b>	22/07/2021	2,500	1,4	1,9	57.390	22/01/2020	101,59	59,77%	5824
<b>DISC ARS</b>	31/12/2033	5,830	4,8	9,6	10.472	31/12/2019	550,91	21,46%	2008
<b>PAR ARS</b>	31/12/2038	1,770	11,0	14,8	2.861	30/09/2019	262,80	14,65%	1355

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Yield
<b>POMO 20</b>	21/06/2020	65,991		0,8	142.378	23/09/2019	66,65	382,03%

Lecap ARS	días	TNA
30/09/2019	33	90%
31/10/2019	65	114%
28/02/2020	184	170%
30/04/2020	246	196%
31/07/2020	339	175%

Lete USD	días	TNA	LECER ARS	TNA
30/08/2019	3	2,56%	30/08/2019	210,38%
04/09/2019	7	23,52%	30/09/2019	73,80%
13/09/2019	17	30,84%		
27/09/2019	31	44,24%		
03/10/2019	37	23,14%		
11/10/2019	45	43,70%		
25/10/2019	59	35,52%		
05/11/2019	69	22,35%		
15/11/2019	80	23,93%		
29/11/2019	94	7,59%		
04/12/2019	98	21,95%		
20/12/2019	115	20,19%		
17/01/2020	143	22,95%		

23-ago-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	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	0,5	0,2	0,9	500	26/01/2020	63,35	78,6%	5.383	7.681	B- / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	0,8	0,5	1,3	900	09/12/2019	53,28	75,1%	4.048	7.347	B- / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	1,6	1,7	2,5	750	15/02/2020	43,00	51,2%	1.515	4.977	B- / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,1	3,2	3,6	1250	16/09/2019	46,00	38,9%	1.098	3.746	B- / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	3,8	10,7	6,8	1750	15/12/2019	44,00	25,8%	423	2.438	B- / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	3,3	9,8	7,6	400	18/10/2019	40,03	30,1%	1.042	2.867	B- / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	3,5	8,5	8,5	446	15/11/2019	35,05	24,5%	647	2.296	B- / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>												
CABA 21	19/02/2021	8,95	0,9	0,7	1,0	335	19/02/2020	101,38	7,5%	-1.922	574	B- / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	4,6	14,3	6,8	890	01/12/2019	70,00	14,7%	-703	1.320	B- / B / B2
<b>CORDOBA</b>												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,3	1,2	1,8	725	10/12/2019	55,18	46,7%	345	4.520	B- / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,3	7,6	5,0	510	01/09/2019	53,06	24,1%	-103	2.266	B- / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,3	4,7	3,6	272	27/10/2019	58,84	23,3%	-449	2.188	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	4,9	16,9	7,9	450	01/02/2020	54,93	18,0%	-98	1.653	B- / B / B2
<b>SANTA FE</b>												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,2	3,3	3,1	250	23/09/2019	57,28	29,1%	-180	2.767	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	4,5	14,4	7,2	250	01/11/2019	55,04	18,5%	-230	1.703	/ B / B2
<b>OTROS</b>												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	2,6	4,5	3,7	500	19/11/2019	60,00	26,0%	-161	2.454	B- / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,5	4,2	4,0	250	18/02/2020	45,07	37,3%	1.023	3.590	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,5	4,2	4,0	300	24/02/2020	50,22	34,1%	701	3.265	B- / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,0	5,9	4,4	500	08/02/2020	55,86	26,3%	16	2.494	B- / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,5	4,2	3,9	350	07/01/2020	50,07	33,4%	604	3.193	B- / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,3	7,1	4,7	366	27/10/2019	64,28	19,6%	-615	1.821	B- / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,3	7,6	5,3	300	07/12/2019	47,00	27,5%	289	2.606	B- / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,1	3,1	3,1	210	20/09/2019	55,00	33,1%	213	3.162	CCC+ / /
<b>CON GARANTÍA</b>												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,3	6,8	4,8	349	12/11/2019	80,10	14,9%	-1.065	1.354	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	2,8	5,0	4,0	650	26/10/2019	67,07	20,6%	-640	1.916	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,4	0,2	0,5	12	01/10/2019	99,50	8,8%	-378	700	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,1	0,8	1,3	60	16/09/2019	90,08	18,6%	-1.666	1.693	B- / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	2,8	4,8	4,2	190	17/10/2019	74,91	18,3%	-831	1.684	/ / 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	1,3	1,6	1000	91,40	14,8%	-2.155	1.317	/ CCC / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	2,8	3,7	1325	83,01	14,9%	-1.831	1.349	/ CCC / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,3	5,9	1500	78,72	13,9%	-1.278	1.247	/ CCC / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,5	7,9	1000	75,72	11,7%	-1.241	1.032	B- / CCC /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	5,9	9,8	500	98,36	8,8%	-1.463	732	B- / / B2	27/03/2029	100,0	12,6
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,5	28,3	750	71,29	10,1%	-980	856	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,9	3,3	500	91,37	7,9%	-2.436	646	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	14,2
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,1	1,2	333	99,61	8,2%	-2.107	651	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,2	3,9	500	81,23	13,7%	-1.653	1.231	B- / / B2	21/07/2020	103,7	37,6
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,2	7,4	750	77,00	12,3%	-1.252	1.091	B- / B- / B2	24/01/2022	103,8	21,5
CGC 2021	07/11/2021	9,5	1,8	2,2	300	82,82	19,5%	-2.397	1.791	B- / B- /	07/11/2019	104,8	142,6
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	1,9	2,4	500	68,25	27,7%	-1.455	2.620	/ CCC / B2	20/01/2020	104,4	144,2
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	2,8	3,9	336	65,39	23,6%	-948	2.219	/ CCC / B2	27/07/2020	104,8	71,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,4	4,4	300	74,66	15,9%	-1.240	1.450	B- / CCC /	02/02/2021	103,9	33,8
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,6	4,7	300	75,67	14,1%	-1.380	1.268	B*- / B- /	15/05/2021	103,4	27,2
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	2,5	4,2	615	74,93	19,8%	-1.596	1.830	/ CCC / B3	01/03/2022	105,0	25,7
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,3	5,7	500	81,72	11,2%	-1.534	977	B*- / / B1	02/05/2022	103,4	16,5
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,7	2,0	101	89,89	15,9%	-2.844	1.437	B- / WD /	23/09/2019	100,0	166,1
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,4	3,2	176	75,46	20,7%	-1.631	1.920	B- / / B1	23/09/2019	104,9	529,6
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,5	1,9	250	71,93	28,4%	-1.303	2.678	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	28,4
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	1,7	2,2	400	69,05	26,2%	-1.751	2.465	/ CCC- / B3	04/11/2021	100,0	26,2
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,0	1,3	281	79,51	30,5%	285	2.875	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,6	1,8	466	97,19	8,2%	-3.610	663	/ B / B1	23/09/2019	103,3	91,8
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,3	3,9	500	89,61	9,3%	-1.987	783	/ B / Ba3	06/07/2020	103,0	23,3
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,6	1,9	200	96,30	15,0%	-2.710	1.336	NR / B- /	23/09/2019	103,2	109,5
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,5	4,1	348	106,68	4,8%	-2.341	337	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,0	8,1	500	92,35	7,3%	-1.588	583	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,8
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,1	3,8	375	92,76	9,3%	-2.182	783	B / / B1	06/02/2022	103,4	11,6
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,0	0,0	133	99,00	39,9%	3.917	3.791	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	2,7	3,6	360	76,62	17,9%	-1.640	1.642	B- / B /	23/03/2020	104,4	73,0
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,7	3,9	300	56,91	28,5%	-570	2.703	B- / CCC /	20/07/2020	104,8	95,4
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,2	1,1	390	6,78	559,6%	55.328	55.771	NR / NR /			