

Poniendo la lupa sobre los depósitos del sector privado en USD

Desde las PASO y hasta el 16/9 los depósitos privados en USD cayeron 10,1 mil millones, una disminución del 31%. Cabe preguntarse qué depositantes son los que en mayor proporción retiraron sus fondos de los bancos. Teniendo en cuenta que en los últimos días se desaceleró notoriamente la disminución de depósitos, la pregunta adquiere cierta relevancia en la medida que el análisis pueda aportar elementos que permitan inferir comportamientos en un nuevo escenario de volatilidad.

Depósitos del sector privado en USD

USD millones. Al 19/9/2019

Stock al	Caja de ahorros					Plazo fijo*	Total depósitos	
	CABA y PBA							Total país
	Hasta 99 mil	Entre 100-499 mil	Entre 500-999 mil	Más de 1 MM	Total			
09/08/2019	9.093	2.305	340	622	12.360	24.464	8.114	32.578
19/09/2019	6.304	1.130	175	394	8.003	16.024	6.417	22.441
Var. USD MM	-2.790	-1.175	-165	-227	-4.357	-8.440	-1.697	-10.137
Var. %	-30,7%	-51,0%	-48,6%	-36,5%	-35,3%	-34,5%	-20,9%	-31,1%
Var. % ponderada	-24,2%	-7,2%	-1,1%	-1,8%	-35,3%	-	-	-
Part. %**	79%	14%	2%	5%	100%	-	-	-

* Incluye otros, aunque muy menores

** Sobre último dato

Fuente: BCRA

En la tabla anterior puede verse que:

- En la actualidad del total depósitos en USD en el país USD 16,0 mil millones están en caja de ahorro (71% del total) y USD 6,4 mil millones son depósitos a plazo fijo.
- Los depósitos en caja de ahorro están distribuidos por mitades entre Capital y Provincia de Buenos Aires y el resto del país, lo cual no es lo que a priori uno esperaba. Esta proporción no cambió entre las fechas mencionadas.
- El 78,8% de los depósitos en caja de ahorro en CABA y PBA son menores a USD 100 mil, y 14% con depósitos entre USD 100-499 mil. Al respecto puede formularse la hipótesis que la relativamente

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

baja participación de los depósitos de montos más altos está asociada con la mayor facilidad que tienen los depositantes de montos más grandes de acceder a cuentas en el exterior y a una mayor diversificación de sus carteras. Quizá por estos motivos, la participación de los depósitos de montos más grandes, superiores a USD 100 mil, que si bien en su conjunto son cuantitativamente menos que los de menor monto, se redujeron en una proporción superior a los depósitos menores a ese importe.

A junio de 2019 existían 9,8 millones de cajas de ahorro en USD en todo el país. Si bien muchas de estas cuentas están inactivas porque forman parte de paquetes que ofrecen los bancos a sus clientes, está claro que prevalecen ahí los depósitos relativamente pequeños. Aunque no se dispone de la cantidad de cuentas por tramos ni por jurisdicción, si se supone que el promedio de las cuentas entre USD 500 mil y USD 1 millón es de USD 750 mil, habría 233 cuentas en CABA y PBA en ese tramo. Además, habría 197 cuentas si el promedio de las cuentas superiores a USD 1 millón es de USD 2 millones. Es decir, el grueso de la reducción de depósitos en caja de ahorro proviene de numerosas cuentas de montos relativamente más bajos.

Por la reducción de depósitos en moneda extranjera (caja de ahorro y plazo fijo) el efectivo depositado por los bancos en el Banco Central cayó en USD 8,1 mil millones, es decir una proporción mayor que los depósitos. Los bancos pudieron hacer frente al retiro de éstos, aunque en general son de plazo más corto que los activos de contraparte sin dificultades. Contaban con reservas líquidas en una proporción superior a la exigencia de efectivo mínimo como comportamiento prudencial y limitaciones normativas sobre el tipo de activos en los que podían invertir esos depósitos. De hecho en el periodo considerado los préstamos en moneda extranjera al sector privado sólo se redujeron en USD 2,1 mil millones.

En los últimos días se observa una desaceleración en la caída diaria de los depósitos en moneda extranjera, que pasó de un pico diario de USD 1,1 mil millones a USD 120 millones. Dado que la mayor parte de los depósitos son por montos relativamente bajos queda algún riesgo de una nueva aceleración de su caída ante modificaciones en el escenario económico y político con impacto en las expectativas de funcionamiento del mercado de cambios. Aunque podría estar mitigado porque habría una porción no menor de depositantes que ya tomó sus medidas precautorias manifestada en los retiros ocurridos.

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	56,51	56,12	54,73	42,80	41,79	38,21	0,7%	3,3%	32,0%	35,2%	47,9%
CLP/USD Spot	716	707	711	684	680	669	1,3%	0,8%	4,7%	5,4%	7,1%
COP/USD Spot	3.386	3.364	3.409	3.203	3.134	3.006	0,7%	-0,7%	5,7%	8,0%	12,6%
PEN/USD Spot	3,36	3,32	3,38	3,30	3,30	3,30	1,1%	-0,8%	1,6%	1,7%	1,8%
MXN/USD Spot	19,43	19,41	19,77	19,12	19,09	18,83	0,1%	-1,7%	1,6%	1,7%	3,2%
BRL/USD Spot	4,17	4,09	4,06	3,82	3,91	4,08	2,0%	2,7%	9,0%	6,7%	2,2%
Yuan/USD Spot	7,09	7,08	7,06	6,87	6,72	6,85	0,2%	0,5%	3,3%	5,6%	3,6%
Yen/USD Spot	107,9	108,1	106,2	107,3	109,9	112,5	-0,2%	1,6%	0,5%	-1,8%	-4,1%
USD/EUR Spot	1,102	1,107	1,110	1,137	1,130	1,178	-0,5%	-0,7%	-3,0%	-2,5%	-6,4%

Tasas

Libor 1 m	2,04	2,02	2,17	2,40	2,50	2,21	2 pb	-13 pb	-36 pb	-45 pb	-17 pb
Libor 6 m	2,08	2,07	2,02	2,22	2,68	2,58	1 pb	6 pb	-14 pb	-59 pb	-50 pb
UST 2 años	1,74	1,80	1,51	1,77	2,32	2,80	-6 pb	22 pb	-3 pb	-58 pb	-107 pb
UST 10 años	1,77	1,90	1,56	2,05	2,44	3,06	-12 pb	22 pb	-28 pb	-67 pb	-129 pb
UST 30 años	2,21	2,37	2,04	2,58	2,87	3,20	-16 pb	17 pb	-37 pb	-66 pb	-98 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	102	101	106	106	108	0,4%	0,9%	-3,2%	-3,9%	-5,0%
Agro (70.2%)	94	95	94	98	98	97	-0,3%	0,3%	-4,1%	-4,0%	-3,1%
Soja spot (60%)	327	325	314	332	332	312	0,5%	3,9%	-1,5%	-1,6%	4,6%
Soja Futuro Sep19	325	325	314	336	341	333	0,0%	3,4%	-3,3%	-4,7%	-2,3%
Energía (11.5%)	131	123	125	129	132	159	6,8%	5,2%	2,0%	-0,8%	-17,3%
Metales (9.3%)	151	153	150	153	161	159	-1,7%	0,6%	-1,8%	-6,3%	-5,5%

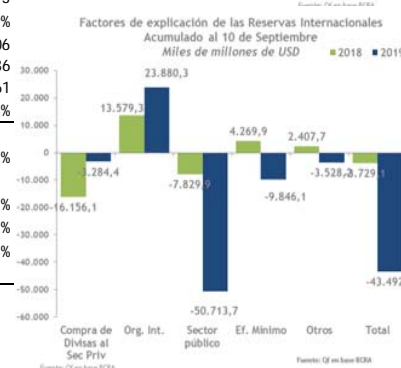
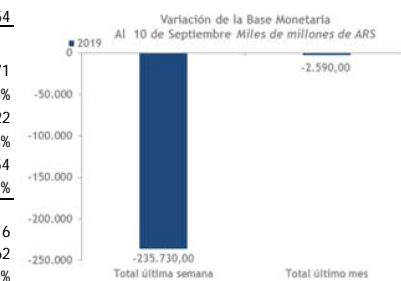
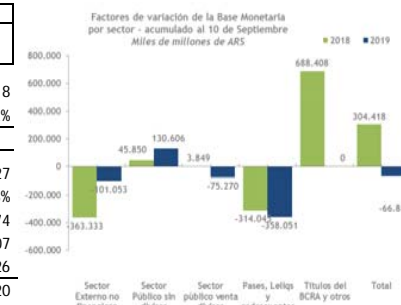
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	619	619	595	611	590	611	0,0%	3,9%	1,3%	4,8%	1,2%
S&P 500	3.007	3.007	2.901	2.950	2.801	2.931	0,0%	3,7%	1,9%	7,4%	2,6%
Euro Stoxx 50	3.571	3.550	3.350	3.467	3.306	3.403	0,6%	6,6%	3,0%	8,0%	4,9%
MSCI Emergentes	57.012	57.358	55.317	58.146	58.444	57.748	-0,6%	3,1%	-2,0%	-2,5%	-1,3%
MSCI Lat Am	94.490	93.697	89.383	95.083	90.760	85.880	0,8%	5,7%	-0,6%	4,1%	10,0%
Merval	30.414	30.136	27.231	40.295	32.828	34.514	0,9%	11,7%	-24,5%	-7,4%	-11,9%
Bovespa	104.339	103.501	99.222	102.013	93.735	78.116	0,8%	5,2%	2,3%	11,3%	33,6%

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	10-sep-19	50.378	52.151	65.736	64.699	68.483	50.996	Millones	-1.773	-15.358	-14.321	-18.105	-618
									% nominal	-3,4%	-23,4%	-22,1%	-26,4%	-1,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	10-sep-19	75	-47	-117	-47	-25	-15						
Base Monetaria	ARS	10-sep-19	1.342.159	1.531.769	1.487.472	1.300.223	1.259.051	1.305.532	Millones	-189.610	-145.313	41.936	83.108	36.627
									% nominal	-12,4%	-9,8%	3,2%	6,6%	2,8%
Lebac y Nobacs	ARS	10-sep-19	0	0	0	0	0	536.074	Millones	0	0	0	0	-536.074
Pases netos	ARS	10-sep-19	121.518	29.587	14.663	507	5	1.854	Millones	-127.000	-127.000	-67.275	-67.275	-114.807
LELIQ	ARS	10-sep-19	1.093.765	989.961	1.117.658	1.124.394	1.004.795	229.108	Millones	126.652	126.011	132.112	122.756	119.326
Exp. de BM por S. Público	ARS	10-sep-19							Millones	-2.257	-4.340	59.439	55.441	6.920
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	10-sep-19							Millones	-4.520	-134.995	-75.270	-75.270	-98.835
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	10-sep-19							Millones	2.263	130.655	134.710	130.712	105.754
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	10-sep-19	2.180.933	2.220.476	2.098.327	1.930.250	1.819.076	1.903.262	Millones	-39.543	82.606	250.683	361.857	277.671
									% nominal	-1,8%	3,9%	13,0%	19,9%	14,6%
M2 privado	ARS	10-sep-19	1.954.990	1.963.066	1.876.332	1.739.377	1.608.439	1.460.768	Millones	-8.076	78.658	215.613	346.551	494.222
									% nominal	-0,4%	4,2%	12,4%	21,5%	33,8%
M3* privado	ARS	10-sep-19	4.404.713	4.532.794	4.890.890	4.284.223	3.949.658	3.244.759	Millones	-128.081	-486.177	120.490	455.054	1.159.954
									% nominal	-2,8%	-9,9%	2,8%	11,5%	35,7%
Depósitos Sector Público	ARS	10-sep-19	986.644	1.013.122	980.093	969.111	929.821	1.094.760	Millones	-26.479	6.551	17.532	56.823	-108.116
Depósitos Sector Privado	ARS	10-sep-19	3.867.959	3.888.873	3.854.731	3.441.935	3.173.668	2.493.097	Millones	-20.914	13.229	426.024	694.292	1.374.862
									% nominal	-0,5%	0,3%	12,4%	21,9%	55,1%
En Moneda Nacional (5)	ARS	10-sep-19	2.401.549	2.430.084	2.406.067	2.274.289	2.099.058	1.624.036	Millones	-28.535	-4.518	127.260	302.491	777.513
									% nominal	-1,2%	-0,2%	5,6%	14,4%	47,9%
A la vista	ARS	10-sep-19	1.131.036	1.159.492	1.062.251	987.535	903.779	790.430	Millones	-28.456	68.785	143.501	227.257	340.606
Plazo Fijo	ARS	10-sep-19	1.167.777	1.178.771	1.215.282	1.163.907	1.093.317	756.141	Millones	-10.994	-47.505	3.870	74.460	411.636
En Moneda Extranjera	USD	10-sep-19	22.864	24.935	32.274	30.708	29.964	27.025	Millones	-2.071	-9.410	-7.844	-7.100	-4.161
									% nominal	-8,3%	-29,2%	-25,5%	-23,7%	-15,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	10-sep-19	2.439.401	2.477.649	2.470.368	2.233.706	2.185.198	2.203.165	% nominal	-1,5%	-1,3%	9,2%	11,6%	10,7%
En Moneda Nacional	ARS	10-sep-19	1.622.374	1.630.691	1.570.173	1.533.118	1.529.929	1.587.829	% nominal	-0,5%	3,3%	5,8%	6,0%	2,2%
En Moneda Extranjera	USD	10-sep-19	14.571	15.182	16.144	15.573	15.733	16.226	% nominal	-4,0%	-9,7%	-6,4%	-7,4%	-10,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	10-sep-19	26.513	29.024	27.185	24.575	22.130	27.738	% nominal	-8,7%	-2,5%	7,9%	19,8%	-4,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		10-sep-19	51,1%	53,3%	51,5%	55,2%	53,1%	38,6%						
En pesos		10-sep-19	52,6%	52,8%	55,1%	54,2%	53,0%	33,4%						
En dólares		10-sep-19	47,9%	53,2%	55,8%	57,2%	53,6%	49,2%						



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 Letliq, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	0,5	1,0	2.948	08/10/2019	34,83	-14,9%	150,04%	2910	14.813	14.822
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,1	1,6	4.500	22/10/2019	51,02	3,2%	58,40%	-202	5.635	5.662
BONAR 24	07/05/2024	8,750	1,1	2,6	12.583	07/11/2019	35,10	-7,0%	60,73%	699	5.867	5.895
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	1,7	2,3	3.250	26/01/2020	44,47	1,4%	46,14%	-66	4.393	4.439
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	2,5	3,3	1.750	11/01/2020	43,63	4,1%	34,54%	-140	3.215	3.283
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,0	4,6	5.555	18/10/2019	33,35	-5,0%	37,73%	178	3.519	3.604
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	3,8	6,6	6.500	22/10/2019	45,26	4,0%	24,77%	-94	2.215	2.309
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	4,3	7,3	3.750	26/01/2020	43,14	3,7%	23,46%	-79	2.068	2.180
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	4,9	8,3	4.250	11/01/2020	42,02	4,7%	20,84%	-88	1.779	1.918
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	4,8	8,8	1.000	06/01/2020	42,62	4,6%	21,34%	-88	1.833	1.968
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,4	9,5	3.966	31/12/2019	49,03	3,6%	21,41%	-76	1.861	1.975
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,7	9,5	5.042	31/12/2019	37,02	19,2%	28,05%	-474	2.544	2.637
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	5,9	16,8	1.750	06/01/2020	43,90	4,6%	17,62%	-73	1.401	1.592
BONAR 37	18/04/2037	7,625	0,0	16,6	5.562	18/10/2019	40,43	3,0%	21,78%	-56	2.001	1.994
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,2	14,8	1.230	30/09/2019	34,02	9,5%	15,68%	-120	1.171	1.394
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,8	14,8	5.297	30/09/2019	40,47	3,6%	13,5%	-42	935	1.175
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	5,5	26,6	2.750	22/10/2019	44,77	4,7%	17,3%	-77	1.388	1.560
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	6,2	28,3	3.000	11/01/2020	43,38	6,3%	16,10%	-97	1.239	1.439
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	6,0	97,8	2.750	28/12/2019	44,19	3,4%	16,11%	-55	1.247	1.441

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	1,75	-17,6%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,50	-25,0%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,50	-14,3%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	1,4	2,3	1.250	15/01/2020	41,14	2,8%	54,16%	-139	5.498
ARG 2023	15/01/2023	3,375	2,1	3,3	1.000	15/01/2020	39,72	1,1%	38,48%	-25	3.927
ARG 2027	15/01/2027	5,000	4,2	7,3	1.250	15/01/2020	39,45	4,1%	22,67%	-84	2.342
ARG 2028	15/01/2028	5,250	4,5	8,3	1.000	15/01/2020	39,13	3,9%	21,58%	-76	2.232
DISC	31/12/2033	7,820	4,5	9,5	2.270	31/12/2019	48,33	6,3%	20,94%	-130	2.167
PAR	31/12/2038	3,380	8,1	14,8	5.035	30/09/2019	38,90	1,4%	13,23%	-15	1.386
ARG 2047	09/11/2047	6,250	5,8	28,1	750	09/11/2019	40,48	4,4%	15,80%	-65	1.651

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep	
BOTE210	03/10/2021	18,200	0,7	2,0	62.500	03/10/2019	37,24	0,6%	116,76%	154	
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,5	4,1	64.150	17/10/2019	39,44	1,7%	64,44%	-41	
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,8	7,1	96.570	17/10/2019	40,16	7,6%	50,60%	-360	

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	63,190	0,0	0,4	16.728	02/12/2019	55,81	7,9%	755,74%	n.d.	69.530
Bocan 22	03/04/2022	54,989	0,0	2,5	53.625	03/10/2019	47,62	#¡VALOR!	351,30%	n.d.	29.086
PR 15	04/10/2022	51,603			3.074	04/10/2019	88,74	-3,4%	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep	Spread vs TIPS
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,3	874	15/10/2019	240,22	nd	70,06%	n.d.	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,3	0,6	110.401	28/10/2019	97,84	5,1%	245,61%	-525	24376
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,3	1,8	57.390	22/01/2020	99,53	#¡VALOR!	65,78%	n.d.	6398
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,2	9,5	10.472	31/12/2019	507,93	-5,9%	24,02%	156	2236
PAR ARS	31/12/2038	1,770	8,3	14,8	2.861	30/09/2019	233,65	-19,4%	16,23%	235	1479

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 13-sep	Yield	Var. 13-sep
POMO 20	21/06/2020	83,060		0,7	142.378	23/12/2019	41,76	-22,5%	830,35%	n.d.

Lecap ARS	días	TNA
30/03/2020	138	151%
28/04/2020	169	184%
28/05/2020	230	410%
29/07/2020	296	162%
29/10/2020	387	137%

20-sep-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
PROVINCIA DE BUENOS AIRES												
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,3	0,1	0,8	500	26/01/2020	46,39	166,7%	13.553	16.480	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	09/06/2021	9,95	0,5	0,2	1,2	900	09/12/2019	40,26	122,1%	7.745	12.024	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/02/2023	6,5	1,3	1,2	2,4	750	15/02/2020	33,62	69,7%	2.416	6.795	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,0	2,7	3,5	1250	16/03/2020	34,56	53,0%	1.897	5.130	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/06/2027	7,875	3,3	8,7	6,7	1750	15/12/2019	35,03	32,0%	753	3.033	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	3,2	9,8	7,6	400	18/10/2019	36,02	33,3%	1.044	3.154	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,5	6,4	8,4	446	15/11/2019	30,04	29,1%	816	2.735	CCC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/02/2021	8,95	0,7	0,4	0,9	335	19/02/2020	86,75	26,8%	-693	2.492	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	01/06/2027	7,5	4,6	14,0	6,7	890	01/12/2019	73,02	13,8%	-1.075	1.212	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,3	1,2	1,7	725	10/12/2019	58,14	44,5%	-1.174	4.275	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,5	7,9	4,9	510	01/03/2020	55,04	23,2%	-645	2.156	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	1,9	3,6	3,5	272	27/10/2019	49,78	31,9%	-196	3.019	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	4,8	16,2	7,9	450	01/02/2020	53,49	18,6%	-343	1.688	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,3	3,4	3,0	250	23/03/2020	60,08	27,6%	-1.067	2.588	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	4,5	14,3	7,1	250	01/11/2019	55,03	18,6%	-526	1.688	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	2,4	4,1	3,7	500	19/11/2019	55,06	29,6%	-388	2.792	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,0	3,2	3,9	250	18/02/2020	30,05	55,6%	2.285	5.392	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,0	3,2	3,9	300	24/02/2020	35,05	50,3%	1.758	4.860	B- / CCC /
EE RR 25	08/02/2025	8,75	2,7	5,1	4,4	500	08/02/2020	47,87	31,9%	54	3.022	B- / CCC /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,4	4,0	3,8	350	07/01/2020	50,06	33,8%	68	3.210	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,1	6,5	4,6	366	27/10/2019	58,03	22,9%	-783	2.120	B- / CCC /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	2,8	6,4	5,2	300	07/12/2019	35,04	36,9%	800	3.521	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	1,8	2,4	3,0	210	20/03/2020	31,07	61,9%	2.366	6.025	CCC+ / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,2	6,4	4,7	349	12/11/2019	79,03	15,5%	-1.498	1.379	/ CCC /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	2,6	4,5	4,0	650	26/10/2019	60,06	24,8%	-775	2.314	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,4	0,1	0,4	12	01/10/2019	99,50	9,1%	-544	711	/ / B3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	0,9	1,4	54	16/12/2019	99,38	10,0%	-3.997	818	B- / CCCu /
TdF 27	17/04/2027	8,95	2,5	4,0	4,2	190	17/10/2019	66,99	22,5%	-940	2.087	/ / Caa2 *-

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	1,5	1000	86,07	19,7%	-2.850	1.786	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	2,7	3,6	1325	80,05	16,3%	-2.576	1.463	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,2	5,8	1500	80,25	13,5%	-1.886	1.182	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,5	7,8	1000	76,69	11,6%	-1.674	988	B- / CCC /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	5,9	9,8	500	98,36	8,8%	-1.830	706	B- / / Caa2 *-	27/03/2029	100,0	12,5
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,4	28,2	750	70,76	10,2%	-1.123	840	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,9	3,2	500	92,94	7,4%	-3.289	568	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	13,1
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,0	1,1	333	100,11	7,8%	-2.968	589	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,1	3,8	491	82,00	13,5%	-2.408	1.186	B- / / Caa1 *-	21/07/2020	103,7	39,0
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,1	7,3	690	78,61	12,0%	-1.741	1.029	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/01/2022	103,8	20,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	1,7	2,1	300	77,53	23,5%	-3.350	2.176	CCC+ / CCC+ /	07/11/2019	104,8	292,6
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	1,7	2,3	500	61,40	34,1%	-2.162	3.230	/ CCC / Caa2 *-	20/01/2020	104,4	225,8
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	2,5	3,8	336	51,71	32,5%	-1.137	3.076	/ CCC / Caa2 *-	27/07/2020	104,8	119,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,3	4,4	300	74,85	16,0%	-1.914	1.429	B- / CCC /	02/02/2021	103,9	35,0
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,5	4,6	300	70,69	16,1%	-1.855	1.439	B- / CCC+ /	15/05/2021	103,4	33,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	2,5	4,4	589	63,31	25,6%	-1.871	2.393	/ CCC / Caa2 *-	01/03/2022	105,0	35,0
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,3	5,6	500	88,09	9,5%	-2.238	787	B- / / Caa1 *-	02/05/2022	103,4	13,4
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,6	1,9	101	88,77	16,9%	-4.104	1.513	B- / WD /	21/10/2019	100,0	177,6
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	3,1	176	65,74	26,7%	-2.172	2.499	B- / / Caa1 *-	21/10/2019	104,9	761,9
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,5	1,8	250	73,01	28,2%	-2.614	2.636	CCC *- / / Caa3 *-	19/07/2021	100,0	28,2
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	1,7	2,1	400	68,25	27,5%	-2.939	2.577	/ CCC- / Caa3 *-	04/11/2021	100,0	27,5
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,9	1,2	281	71,37	43,0%	968	4.108	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,5	1,7	466	91,76	11,9%	-4.488	1.011	/ B- / Caa1 *-	21/10/2019	103,3	170,7
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,2	3,8	500	87,71	10,0%	-2.638	829	/ B- / B3 *-	06/07/2020	103,0	28,2
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,4	1,8	200	83,80	24,3%	-2.778	2.252	NR / CCC+ /	21/10/2019	103,2	312,4
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,4	4,0	348	106,71	4,8%	-3.015	309	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,0	500	94,34	6,9%	-1.908	524	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,1
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,0	3,7	375	91,60	9,7%	-2.940	805	B- / / Caa1 *-	06/02/2022	103,4	12,3
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	2,8	3,5	360	76,18	18,3%	-2.315	1.656	B- / B- /	23/03/2020	104,4	85,9
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,5	3,8	300	50,17	33,5%	-1.066	3.181	CCC *- / CCC /	20/07/2020	104,8	128,5
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,2	1,0	390	6,40	672,2%	66.550	67.026	NR / NR /			