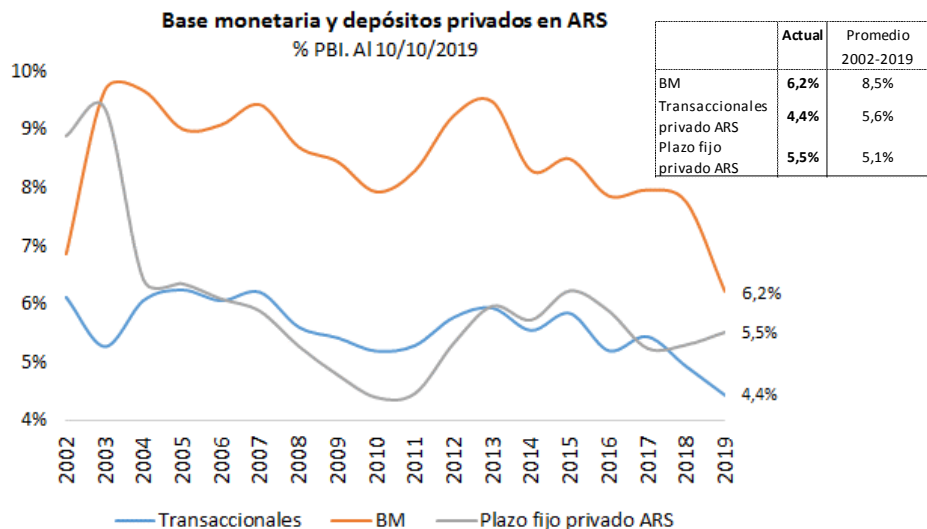


Monitoreando los depósitos privados a plazo fijo en ARS

Como se ve en el gráfico siguiente, tanto la base monetaria como los depósitos privados en ARS muestran gran volatilidad en los últimos 18 años al medirlos en relación al PBI. La base monetaria y los depósitos transaccionales caen desde 2013, acelerándose la caída desde 2018, alcanzando ratios de 6,2% y 5,5% del PBI en la actualidad, respectivamente (al 15/10). Sin embargo, los plazos fijos se mantuvieron menos volátiles, con un período de clara expansión desde 2016, cuando se implementó una política monetaria de tasa de interés real positiva. Si bien los niveles son relativamente bajos en la actualidad, tanto en la comparación histórica reciente como con otros países de la región, aún pueden generar inestabilidad adicional.



Fuente: BCRA, MECON y estimaciones propias

Tomando dos situaciones extremas, tanto de estabilidad como fue la convertibilidad o de colapso de la demanda de dinero como fue la hiperinflación de 1989, la relación base monetaria / PBI fue más baja que el 6,2% actual. En el primer caso fue 5,1% promedio -y plazos fijos privados 3,3% contra 5,5% actual-, mientras que en la hiper de 1989 registró un promedio anual de 2,6% del PBI -y plazos fijos privados 4,2%.

Daniel Marx
 Juan Sommer - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Enfocándonos en el corto plazo, desde las PASO los depósitos a plazo fijos privados en ARS se redujeron 10,3% (al 15/10), que se transforma en caída de 19% si no se consideran los intereses devengados capitalizados en esos dos meses. Más aún, suponiendo una inflación acumulada del 11,2% en ese período, la caída del 19% se transforma en una del 27%, una disminución más en línea con el comportamiento de los depósitos privados en USD, que llevan acumulada una caída del 35,3% en el período. Si bien el stock de Leliqs en el mismo período cayó 12%, al incluir los pases pasivos la caída se reduce al 1,3%. Es relevante la decisión de los bancos de privilegiar la liquidez en el contexto actual de evolución de depósitos e incertidumbre sobre el tratamiento futuro que puedan tener esos instrumentos.

El cepo cambiario vigente desde el 2/9 está poniendo algún freno al proceso de dolarización dado el contexto actual de incertidumbre, en parte porque impacta fuertemente en las personas jurídicas y probablemente por cambios en la conformación de la demanda de dinero durante los últimos años.

Evolución dinero y depósitos desde PASO

MM y var. % entre las PASO y el 15/10/2019

	Variación acumulada desde PASO*	
	MM	%
Base Monetaria	39.982	3,0%
Circulante	28.578	3,1%
Leliqs+Pases netos	-16.860	-1,3%
Depósitos privados en USD (en USD)	-11.484	-35,3%
Depósitos privados plazo fijo en ARS	-130.583	-10,5%
Inflación (IPC)*	-	11,2%

* Supone inflación de 4,5% en octubre

Fuente: BCRA

En síntesis, la cantidad de dinero y el tamaño de los depósitos privados actuales son relativamente bajos comparados con la historia reciente, pero ello por sí no asegura que en un escenario de mayor incertidumbre que el actual y sin rápidas propuestas del ganador de las próximas elecciones para enfrentar la situación, se reduzcan aún más con impacto en la pérdida de reservas y en los tipos de cambio “libres”.

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	58,33	58,03	56,50	42,43	41,86	36,60	0,5%	3,2%	37,5%	39,3%	59,3%
CLP/USD Spot	712	710	715	687	662	677	0,2%	-0,4%	3,6%	7,5%	5,1%
COP/USD Spot	3.428	3.431	3.385	3.174	3.158	3.092	-0,1%	1,3%	8,0%	8,6%	10,9%
PEN/USD Spot	3,34	3,36	3,34	3,28	3,29	3,33	-0,3%	0,2%	1,9%	1,5%	0,3%
MXN/USD Spot	19,12	19,32	19,36	19,03	18,79	19,15	-1,1%	-1,3%	0,5%	1,7%	-0,2%
BRL/USD Spot	4,12	4,11	4,08	3,75	3,93	3,72	0,2%	1,0%	9,8%	4,8%	10,6%
Yuan/USD Spot	7,08	7,09	7,09	6,88	6,70	6,94	-0,1%	-0,1%	2,9%	5,6%	2,1%
Yen/USD Spot	108,5	108,3	108,1	107,7	111,9	112,2	0,2%	0,3%	0,7%	-3,1%	-3,3%
USD/EUR Spot	1,116	1,104	1,107	1,122	1,125	1,145	1,1%	0,8%	-0,6%	-0,8%	-2,6%

Tasas

Libor 1 m	1,85	1,91	2,06	2,26	2,48	2,28	-7 pb	-21 pb	-41 pb	-63 pb	-43 pb
Libor 6 m	1,97	1,98	2,09	2,14	2,63	2,69	0 pb	-11 pb	-17 pb	-65 pb	-72 pb
UST 2 años	1,56	1,59	1,72	1,82	2,38	2,87	-3 pb	-16 pb	-25 pb	-82 pb	-131 pb
UST 10 años	1,74	1,73	1,80	2,06	2,56	3,18	1 pb	-6 pb	-32 pb	-82 pb	-144 pb
UST 30 años	2,23	2,19	2,27	2,58	2,96	3,36	4 pb	-4 pb	-35 pb	-73 pb	-113 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	105	102	105	105	108	0,1%	2,9%	0,6%	0,5%	-2,9%
Agro (70.2%)	99	99	94	97	95	98	0,4%	4,8%	1,7%	4,2%	0,6%
Soja spot (60%)	344	344	328	331	324	317	0,2%	4,9%	4,0%	6,5%	8,6%
Energía (11.5%)	120	123	130	125	143	154	-2,0%	-7,8%	-3,7%	-16,3%	-22,0%
Metales (9.3%)	151	150	150	156	163	160	0,4%	0,5%	-3,7%	-7,3%	-5,9%

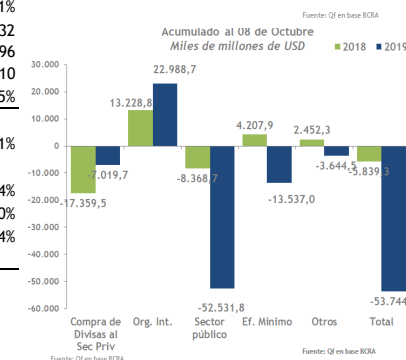
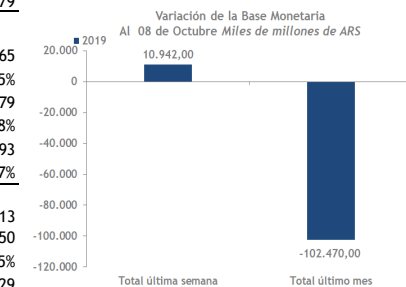
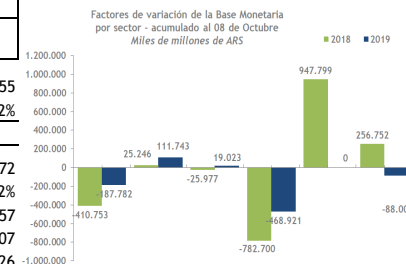
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	617	612	618	615	610	577	0,9%	-0,1%	0,4%	1,2%	7,0%
S&P 500	2.988	2.970	3.006	2.977	2.905	2.769	0,6%	-0,6%	0,4%	2,9%	7,9%
Euro Stoxx 50	3.579	3.570	3.521	3.480	3.499	3.212	0,3%	1,7%	2,9%	2,3%	11,5%
MSCI Emergentes	57.557	56.652	57.126	58.120	60.240	53.896	1,6%	0,8%	-1,0%	-4,5%	6,8%
MSCI Lat Am	95.158	94.281	94.885	94.974	92.355	87.242	0,9%	0,3%	0,2%	3,0%	9,1%
Merval	32.358	31.798	30.151	40.162	32.037	28.370	1,8%	7,3%	-19,4%	1,0%	14,1%
Bovespa	104.842	103.832	104.617	103.452	94.578	83.847	1,0%	0,2%	1,3%	10,9%	25,0%

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 precios 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	8-oct-19	47.957	48.488	50.646	63.561	77.095	49.013	Millones	-531	-2.688	-15.603	-29.138	-1.055
									% nominal	-1,1%	-5,3%	-24,5%	-37,8%	-2,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	8-oct-19	-224	-72	-71	-68	-39	-18						
Base Monetaria	ARS	8-oct-19	1.320.971	1.336.755	1.330.833	1.339.884	1.302.051	1.267.599	Millones	-15.784	-9.862	-18.913	18.920	53.372
									% nominal	-1,2%	-0,7%	-1,4%	1,5%	4,2%
Lebac y Nobacs	ARS	8-oct-19	0	0	0	0	0	310.257	Millones	0	0	0	0	-310.257
Pases netos	ARS	8-oct-19	165.131	148.346	128.748	645	131	1.534	Millones	-127.000	-127.000	-67.275	-67.275	-114.807
LELIQ	ARS	8-oct-19	1.142.158	1.119.598	1.090.678	1.219.976	1.011.752	441.583	Millones	126.652	126.011	132.112	122.756	119.326
Exp. de BM por S. Público	ARS	8-oct-19							Millones	27.145	75.584	73.659	130.741	132.563
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	8-oct-19							Millones	0	94.293	-40.702	19.023	25.284
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	8-oct-19							Millones	27.145	-18.709	114.361	111.718	107.279
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	8-oct-19	2.202.900	2.194.560	2.196.958	2.034.528	1.862.356	1.741.135	Millones	8.340	5.942	168.372	340.544	461.765
									% nominal	0,4%	0,3%	8,3%	18,3%	26,5%
M2 privado	ARS	8-oct-19	2.022.615	1.991.115	2.003.536	1.856.616	1.617.982	1.500.036	Millones	31.500	19.079	165.999	404.633	522.579
									% nominal	1,6%	1,0%	8,9%	25,0%	34,8%
M3* privado	ARS	8-oct-19	4.392.761	4.385.499	4.444.739	4.367.564	4.031.038	3.336.068	Millones	7.262	-51.978	25.198	361.723	1.056.693
									% nominal	0,2%	-1,2%	0,6%	9,0%	31,7%
Depósitos Sector Público	ARS	8-oct-19	907.626	966.814	946.326	840.712	974.785	1.014.839	Millones	-59.188	-38.700	66.914	-67.159	-107.213
Depósitos Sector Privado	ARS	8-oct-19	3.962.353	3.948.969	3.887.792	3.458.284	3.250.197	2.581.503	Millones	13.384	74.561	504.069	712.156	1.380.850
									% nominal	0,3%	1,9%	14,6%	21,9%	53,5%
En Moneda Nacional (5)	ARS	8-oct-19	2.449.671	2.440.143	2.434.105	2.370.849	2.142.946	1.712.442	Millones	9.528	15.566	78.822	306.725	737.229
									% nominal	0,4%	0,6%	3,3%	14,3%	43,1%
A la vista	ARS	8-oct-19	1.183.274	1.173.883	1.175.021	1.042.496	903.168	830.042	Millones	9.391	8.253	140.778	280.106	353.232
Plazo Fijo	ARS	8-oct-19	1.153.766	1.160.367	1.153.668	1.195.011	1.132.142	803.770	Millones	-6.601	98	-41.245	21.624	349.996
En Moneda Extranjera	USD	8-oct-19	21.031	21.388	23.015	31.421	29.850	27.141	Millones	-357	-1.984	-10.390	-8.819	-6.110
									% nominal	-1,7%	-8,6%	-33,1%	-29,5%	-22,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	8-oct-19	2.408.562	2.450.818	2.434.123	2.221.502	2.194.712	2.167.312	% nominal	-1,7%	-1,1%	8,4%	9,7%	11,1%
En Moneda Nacional	ARS	8-oct-19	1.657.889	1.679.875	1.613.659	1.552.917	1.517.179	1.572.749	% nominal	-1,3%	2,7%	6,8%	9,3%	5,4%
En Moneda Extranjera	USD	8-oct-19	12.979	13.361	14.664	15.957	15.789	15.832	% nominal	-2,9%	-11,5%	-18,7%	-17,8%	-18,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	8-oct-19	25.381	29.567	25.836	27.376	23.447	26.835	% nominal	-14,2%	-1,8%	-7,3%	8,2%	-5,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		8-oct-19	54,1%	53,6%	51,4%	55,1%	54,8%	42,6%						
En pesos		8-oct-19	54,5%	53,5%	52,8%	55,3%	54,2%	39,4%						
En dólares		8-oct-19	53,0%	54,1%	48,4%	54,4%	55,8%	50,5%						



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 corresponsalías) y los pases activos netos, y Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,5	1,0	2.948	8/4/2020	38,69	-8,8%	144,45%	1835	14.260	14.285
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	1,1	1,5	4.500	22/4/2020	51,28	-5,3%	60,84%	548	5.884	5.926
BONAR 24	7/5/2024	8,750	1,1	2,5	12.583	7/11/2019	35,91	-4,0%	61,26%	499	5.926	5.967
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,6	2,3	3.250	26/1/2020	44,61	-4,9%	46,78%	293	4.462	4.521
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,4	3,2	1.750	11/1/2020	44,43	-4,5%	34,51%	200	3.214	3.296
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,9	4,5	5.555	18/4/2020	36,83	-11,8%	34,88%	180	3.236	3.333
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	4,0	6,5	6.500	22/4/2020	45,90	-5,4%	24,58%	138	2.184	2.303
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,3	7,3	3.750	26/1/2020	44,40	-5,0%	22,93%	116	1.999	2.138
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,8	8,2	4.250	11/1/2020	42,06	-6,4%	20,92%	131	1.782	1.936
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,8	8,7	1.000	6/1/2020	43,06	-5,7%	21,22%	117	1.814	1.967
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,6	9,4	3.966	31/12/2019	54,32	-3,6%	19,30%	77	1.626	1.775
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,9	9,4	5.042	31/12/2019	40,93	-4,3%	25,64%	108	2.305	2.409
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,8	16,7	1.750	6/1/2020	43,47	-7,6%	17,80%	127	1.415	1.619
BONAR 37	18/4/2037	7,625	5,5	16,5	5.562	18/4/2020	42,56	-4,0%	19,28%	-83	1.595	1.769
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	8,0	14,7	1.230	31/3/2020	38,78	0,0%	14,06%	0	982	1.236
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,2	14,7	5.297	31/3/2020	41,14	-5,0%	13,3%	61	904	1.163
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,9	26,5	2.750	22/4/2020	44,38	-7,7%	17,4%	129	1.376	1.583
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	6,1	28,2	3.000	11/1/2020	42,89	-7,8%	16,28%	122	1.255	1.466
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,9	97,7	2.750	28/12/2019	44,52	-6,1%	15,99%	97	1.230	1.438

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,60	-8,6%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,52	-0,3%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,68	-5,8%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,3	2,2	1.250	15/1/2020	42,12	-5,7%	54,50%	454	5.526
ARG 2023	15/1/2023	3,375	2,1	3,2	1.000	15/1/2020	41,14	-5,8%	37,79%	288	3.853
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,2	7,2	1.250	15/1/2020	41,16	-5,4%	21,90%	123	2.256
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,5	8,2	1.000	15/1/2020	40,97	-5,5%	20,78%	115	2.142
DISC	31/12/2033	7,820	4,6	9,4	2.270	31/12/2019	51,93	-4,8%	19,50%	103	2.014
PAR	31/12/2038	3,380	8,5	14,7	5.035	31/3/2020	39,92	-4,3%	12,97%	51	1.344
ARG 2047	9/11/2047	6,250	5,9	28,1	750	9/11/2019	41,48	-6,1%	15,45%	90	1.605

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	
BOTE210	3/10/2021	18,200	1,0	1,9	62.500	3/4/2020	36,98	#¡VALOR!	97,00%	n.d.	
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,9	4,0	64.150	17/4/2020	37,04	-13,7%	58,36%	-265	
BOTE260	17/10/2026	15,500	2,3	7,0	96.570	17/4/2020	36,99	-12,5%	46,65%	-265	

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	61,342	0,0	0,4	16.728	2/12/2019	69,67	2,5%	584,00%	n.d.	52.919
Bocan 22	3/4/2022	58,818	0,0	2,4	53.625	3/1/2020	46,04	2,0%	241,42%	n.d.	18.661
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	77,44	1,8%	384,38%	n.d.	32.956

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	Spread vs TIPs
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,2	858	15/11/2019	275,89	1,4%	57,28%	15	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,2	0,5	110.401	28/10/2019	100,83	0,3%	305,40%	1721	30380
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,8	57.390	22/1/2020	98,77	1,6%	72,53%	20	7094
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,2	9,4	10.472	31/12/2019	507,17	4,0%	25,20%	-64	2365
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,6	14,7	2.861	31/3/2020	298,83	10,3%	13,97%	-104	1249

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct
POMO 20	21/6/2020	72,634		0,7	142.378	23/12/2019	54,35	4,3%	552,86%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	134	287%
28/4/2020	141	191%
28/5/2020	202	445%
29/7/2020	268	174%
29/10/2020	358	134%

18-oct-19

PROVINCIALES ARGENTINA

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield
PROVINCIA DE BUENOS AIRES									
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,3	0,1	0,8	500	26/1/2020	52,00	155,1%
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,5	0,2	1,1	900	9/12/2019	43,00	121,3%
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,3	1,2	2,3	750	15/2/2020	38,00	63,1%
PBA 2024	16/3/2024	9,125	2,0	2,8	3,4	1250	16/3/2020	39,00	47,8%
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,4	8,9	6,6	1750	15/12/2019	37,50	30,4%
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,7	10,6	7,5	400	18/4/2020	43,00	28,5%
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,3	7,6	8,3	446	15/11/2019	36,00	24,3%
CIUDAD DE BUENOS AIRES									
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,7	0,4	0,8	335	19/2/2020	92,45	19,4%
CABA27	1/6/2027	7,5	4,6	14,2	6,6	890	1/12/2019	79,00	12,2%
CORDOBA									
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,3	1,3	1,6	725	10/12/2019	76,00	26,1%
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,7	8,6	4,9	510	1/3/2020	72,00	15,9%
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,0	3,9	3,5	272	27/10/2019	56,27	27,0%
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,2	18,0	7,8	450	1/2/2020	68,35	13,9%
SANTA FE									
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,4	3,7	2,9	250	23/3/2020	77,00	17,4%
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,8	15,6	7,0	250	1/11/2019	72,00	13,1%
OTROS									
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,5	4,4	3,6	500	19/11/2019	68,00	21,9%
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,2	3,5	3,8	250	18/2/2020	40,00	43,3%
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,1	3,3	3,8	300	24/2/2020	42,00	42,6%
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,8	5,5	4,3	500	8/2/2020	57,09	26,1%
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	4,1	3,7	350	7/1/2020	55,00	30,5%
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,2	6,8	4,5	366	27/10/2019	67,30	18,6%
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	3,0	6,5	5,1	300	7/12/2019	42,00	31,4%
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,9	2,6	2,9	210	20/3/2020	40,00	49,7%
CON GARANTÍA									
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,3	6,8	4,6	349	12/11/2019	88,00	12,3%
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,7	4,5	3,9	650	26/10/2019	68,00	20,6%
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,4	0,1	0,4	9	1/1/2020	99,50	8,9%
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,2	0,8	1,3	54	16/12/2019	99,39	10,0%
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,8	4,8	4,2	185	17/1/2020	74,26	18,6%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 11-oct	Yield	Var. 11-oct	Soberano	Var. 11-oct	USTs	Var. 11-oct	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,3	1,4	1000	92,47	-2,7%	14,5%	220	51,2%	460	1,6%	-7	-3.667	1.298	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,8	3,6	1325	86,14	-2,0%	13,9%	71	39,5%	207	1,5%	-3	-2.561	1.233	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,2	5,8	1500	81,35	-2,6%	13,2%	63	31,6%	145	1,5%	-1	-1.842	1.167	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,4	7,7	1000	75,70	-3,8%	11,8%	71	28,0%	141	1,6%	0	-1.613	1.025	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,8	9,7	500	98,36	21,5%	8,8%	-311	26,7%	140	1,6%	0	-1.797	716	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	12,5
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,4	28,1	750	71,17	-5,1%	10,1%	52	19,4%	76	1,7%	1	-929	838	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,8	3,1	500	93,95	-0,7%	7,1%	26	40,0%	213	1,5%	-3	-3.294	551	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	12,7
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,9	1,0	333	101,88	-0,9%	6,0%	90	38,4%	346	1,6%	-9	-3.247	441	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	3,0	3,7	500	85,68	0,2%	12,2%	-6	36,7%	173	1,5%	-2	-2.441	1.070	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	35,4
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,1	7,3	750	79,82	-0,8%	11,7%	16	28,8%	142	1,6%	0	-1.713	1.014	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	20,5
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	2,0	300	78,33	0,6%	23,4%	-23	59,1%	516	1,6%	-5	-3.565	2.188	CCC+ / CCC+ /	19/11/2019	104,8	1.180,0
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,7	2,2	500	69,51	1,1%	27,9%	-45	56,4%	466	1,6%	-4	-2.847	2.632	/ CCC / Caa2 *-	20/1/2020	104,4	211,0
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,8	336	56,70	0,0%	29,3%	7	43,1%	249	1,6%	-3	-1.375	2.779	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	113,5
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,3	4,3	300	79,30	1,6%	14,4%	-43	34,1%	147	1,5%	-2	-1.975	1.284	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	31,2
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,6	300	81,27	0,4%	12,4%	-9	33,4%	146	1,5%	-2	-2.106	1.082	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	23,8
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,3	4,3	589	57,96	-1,3%	29,5%	62	46,9%	295	1,6%	-3	-1.739	2.799	/ CCC / Caa2 *-	1/3/2022	105,0	40,8
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,5	500	87,17	-1,5%	9,8%	35	31,3%	144	1,5%	-1	-2.151	826	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	14,1
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,5	1,8	101	89,10	-0,2%	17,0%	20	60,2%	536	1,6%	-5	-4.325	1.539	B- / WD /	18/11/2019	100,0	176,8
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	3,0	176	68,99	1,0%	25,0%	-35	48,7%	327	1,6%	-3	-2.367	2.346	B- / / Caa1 *-	19/11/2019	102,4	2.674,5
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,7	250	75,57	1,0%	26,6%	-49	57,2%	514	1,6%	-6	-3.055	2.507	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	26,6
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,6	2,0	400	75,23	0,3%	22,6%	-7	58,1%	498	1,6%	-5	-3.553	2.104	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	22,5
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,9	1,1	281	76,93	0,6%	36,9%	-19	34,8%	313	1,6%	-9	209	3.537	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,5	1,6	466	95,01	-1,7%	9,8%	116	59,9%	539	1,6%	-6	-5.009	828	/ B- / Caa1 *-	19/11/2019	103,3	119,6
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,1	3,7	500	90,49	0,7%	9,1%	-20	35,4%	158	1,5%	-2	-2.628	753	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	25,6
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,3	1,7	200	85,17	# VALOR!	23,7%	n.d.	54,4%	489	1,6%	-6	-3.069	2.211	NR / CCC+ /	19/11/2019	103,2	283,7
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,5	3,9	348	108,45	0,2%	4,3%	-6	33,7%	146	1,5%	-2	-2.947	272	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,2	7,9	500	97,12	0,5%	6,5%	-8	25,6%	139	1,6%	0	-1.916	486	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	8,1
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	2,9	3,7	375	93,51	-0,1%	9,1%	6	38,4%	193	1,5%	-2	-2.926	755	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	11,5
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,7	3,4	360	82,78	-0,6%	15,4%	24	40,6%	220	1,5%	-3	-2.518	1.386	B- / B- /	23/3/2020	104,4	72,2
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,4	3,7	300	46,48	-0,8%	37,0%	41	45,4%	276	1,6%	-3	-844	3.540	CCC / CCC /	20/7/2020	104,8	161,6
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,2	0,9	390	6,42	0,2%	686,5%	2178	7,5%	67	1,6%	-13	67.908	68.497	NR / NR /			