

## Reapareció el apetito por deuda emergente. ¿Dónde se posiciona Argentina?

Como consecuencia de una mayor percepción de riesgo geopolítico y económico global, que se reflejó en un “vuelo a la calidad” en los portafolios, el rendimiento de la deuda a 10 años del Tesoro de EE.UU es 2,7% anual, lejos del máximo rendimiento relativo reciente de noviembre pasado (3,2% anual). Comparando con dos meses atrás notamos una retracción en precios de acciones en mercados de países desarrollados y mejoras de precios de algunos títulos - públicos- caracterizados como refugio.

Aún computado ciertos movimientos en sentido contrario de los últimos días, notamos, por ejemplo, una caída del rendimiento del UST a 10 años de 50 pbs entre el 17/1/19 y el 8/11/18, tal cual lo muestra la tabla siguiente, donde se ve la evolución de rendimientos a 10 años de distintos tipos de activos denominados en USD.

### Rendimientos a 10 años distintos activos

% anual. Al 17/01/2019

|     |                     | UST        | US HY       | LATAM*     | Argentina   |
|-----|---------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| (1) | 31/12/2017          | 2,4%       | 5,7%        | 3,7%       | 5,7%        |
| (2) | 08/11/2018          | 3,2%       | 6,7%        | 4,8%       | 9,4%        |
| (3) | 26/12/2018          | 2,8%       | 8,1%        | 4,5%       | 11,5%       |
| (4) | 17/01/2019          | 2,7%       | 7,1%        | 4,5%       | 9,9%        |
|     | <b>Dif. (4)-(1)</b> | <b>33</b>  | <b>140</b>  | <b>82</b>  | <b>419</b>  |
|     | <b>Dif. (4)-(2)</b> | <b>-50</b> | <b>42</b>   | <b>-25</b> | <b>42</b>   |
|     | <b>Dif. (4)-(3)</b> | <b>-7</b>  | <b>-100</b> | <b>-2</b>  | <b>-166</b> |

\* Promedio simple de rendimientos de deuda de Brasil, Chile, Colombia, Perú y México.

Fuente: Bloomberg

### Emisiones soberanas emergentes en

USD últimas 2 semanas

USD MM. Al 16/1/2019

|              | Monto         | Plazo (años) | Tasa         |
|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Filipinas    | 1.500         | 10           | 3,75%        |
| Uruguay      | 820           | 12           | 4,46%        |
| Turquia      | 2.000         | 10           | 7,63%        |
| Arabia       | 4.000         | 10           | 4,44%        |
| Saudita      | 3.500         | 31           | 5,20%        |
| México       | 2.000         | 10           | 4,55%        |
| <b>Total</b> | <b>13.820</b> | <b>15</b>    | <b>5,03%</b> |

Fuente: Bloomberg

Además, se resintió el rendimiento de la deuda corporativa *high yield* en Estados Unidos (HY) que indica una visión sobre el futuro de la economía de EEUU y sirve como una referencia para posicionamientos de cartera en deuda emergente. Estos pasaron de 6,7% a 7,1%, aumentando 42 pbs en el mismo período, similar a la que lo hizo la deuda soberana Argentina.

" Best Investment Bank Argentina 2017"  
por Global Finance

Daniel Marx  
Juan Sommer - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

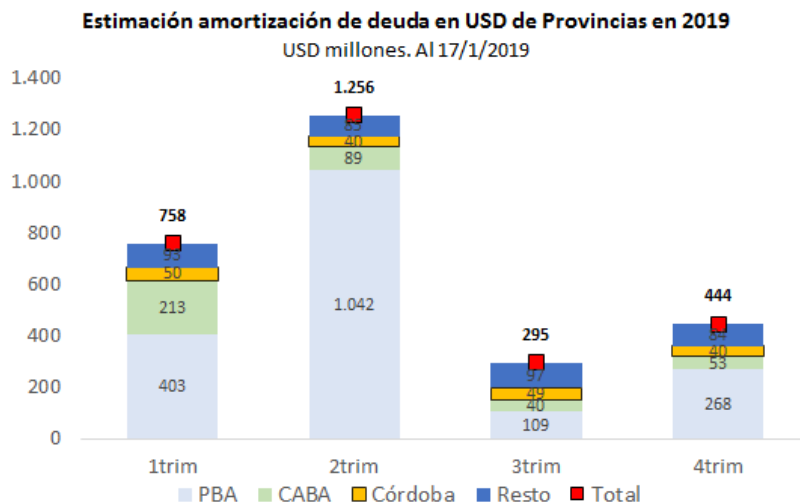
+54 11 4345 0003

Sin embargo, en lo que va del 2019 la percepción de riesgo mejoró sustancialmente, en particular para Argentina, que muestra una caída de rendimientos de 166 bps en sus bonos soberanos en USD a 10 años, superior a la caída comparable en HY. Todo ello fue ayudado por el último comunicado de la Reserva Federal indicando una cierta pausa y disminución del ritmo de suba de tasas de política en EEUU. En el caso de Argentina, si bien la mejora es importante, los rendimientos, que siguen siendo relativamente elevados, sugieren prudencia y en consecuencia posponer decisiones de salidas a mercado hasta que el proceso de compresión de spreads se consolide y muestre costos de financiamiento más adecuados.

El incipiente cambio de humor fue particularmente más fuerte para los países emergentes, incluyendo los latinoamericanos en general, a quienes se percibe algo más aislados de las turbulencias globales. Ello abrió una ventana para que distintos países pudieran salir a colocar deuda en USD en los mercados internacionales. En lo que va de 2019 países como Turquía, Filipinas, Uruguay y México, entre otros, emitieron deuda a 15 años de plazo promedio por un total de USD 13.800 millones al 5% anual, tal cual lo muestra la tabla de más arriba con las emisiones de distintos soberanos emergentes en las últimas dos semanas.

En el caso de Argentina, las necesidades de caja del sector público nacional en 2019 estarían cubiertas con el *rolleo* del 47% de los vencimientos de LETES y LECAPs y el resto con los desembolsos del FMI -bajo el supuesto que se cumplan las metas del programa vigente. Sin embargo, el sector privado y provincias deberán enfrentar pagos de deuda sin contar con financiamiento del FMI. Considerando los vencimientos en USD, el sector privado deberá atender deuda financiera con el exterior por USD 5.000 millones y provincias por USD 3.000 millones, tal cual lo comentamos en nuestro informe anterior.

En relación a provincias, el gráfico que sigue muestra el perfil de vencimientos trimestral de la deuda en USD, con desagregación de los principales deudores. La Provincia de Buenos Aires (PBA) es la que mayores amortizaciones tendrá que enfrentar, con un segundo trimestre relativamente más pesado (USD 1.000 millones), aunque en el primero deberá hacer frente a vencimientos por USD 400 millones (y CABA USD 200 millones).



Fuente: Bloomberg y estimaciones propias

Si las condiciones de acceso siguiesen mejorando, el sector privado y provincias podrían salir a refinanciar sus vencimientos -aunque lógicamente a tasas altas-, y no descartamos que el *rolleo* de la deuda de corto plazo del Tesoro Nacional se logre con una mayor participación a la supuesta -inclusive alargando plazos. También permitiría lograr avances en el financiamiento para los proyectos PPP. Además, en ese contexto no sólo se abrirían oportunidades sino que seguirían mejorando los precios de los activos financieros, una buena noticia en momentos en que muchos tienen sobrecargados sus portafolios con Argentina.

| 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  | 37,62 | 36,91 | 38,25 | 36,54 | 27,57 | 18,99 | 1,9%  | -1,6% | 3,0%  | 36,5% | 98,1% |
| CLP/USD Spot  | 670   | 675   | 686   | 681   | 660   | 608   | -0,7% | -2,4% | -1,6% | 1,5%  | 10,1% |
| COP/USD Spot  | 3.126 | 3.138 | 3.181 | 3.079 | 2.879 | 2.851 | -0,4% | -1,7% | 1,5%  | 8,6%  | 9,7%  |
| PEN/USD Spot  | 3,32  | 3,35  | 3,34  | 3,33  | 3,28  | 3,22  | -0,9% | -0,6% | -0,4% | 1,3%  | 3,2%  |
| MXN/USD Spot  | 19,03 | 19,14 | 20,08 | 19,28 | 19,02 | 18,64 | -0,6% | -5,2% | -1,3% | 0,0%  | 2,1%  |
| BRL/USD Spot  | 3,74  | 3,71  | 3,90  | 3,71  | 3,77  | 3,20  | 0,6%  | -4,3% | 0,7%  | -0,9% | 16,9% |
| Yuan/USD Spot | 6,78  | 6,76  | 6,90  | 6,93  | 6,77  | 6,40  | 0,2%  | -1,7% | -2,2% | 0,1%  | 5,9%  |
| Yen/USD Spot  | 109,5 | 108,5 | 112,8 | 112,6 | 111,4 | 110,8 | 0,9%  | -3,0% | -2,7% | -1,7% | -1,2% |
| USD/EUR Spot  | 1,138 | 1,147 | 1,135 | 1,151 | 1,172 | 1,222 | -0,8% | 0,2%  | -1,2% | -3,0% | -6,9% |

**Tasas**

|             |      |      |      |      |      |      |      |        |        |        |       |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|--------|--------|--------|-------|
| Libor 1 m   | 2,51 | 2,51 | 2,47 | 2,28 | 2,07 | 1,56 | 0 pb | 4 pb   | 23 pb  | 44 pb  | 95 pb |
| Libor 6 m   | 2,86 | 2,86 | 2,90 | 2,72 | 2,52 | 1,93 | 0 pb | -4 pb  | 14 pb  | 34 pb  | 93 pb |
| UST 2 años  | 2,58 | 2,54 | 2,69 | 2,90 | 2,59 | 2,06 | 4 pb | -11 pb | -32 pb | -1 pb  | 52 pb |
| UST 10 años | 2,76 | 2,70 | 2,86 | 3,19 | 2,89 | 2,66 | 6 pb | -10 pb | -43 pb | -14 pb | 10 pb |
| UST 30 años | 3,08 | 3,03 | 3,11 | 3,38 | 3,03 | 2,93 | 5 pb | -3 pb  | -30 pb | 5 pb   | 15 pb |

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

|                   |     |     |     |     |     |     |      |       |       |       |       |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| IMP Qf            | 104 | 103 | 101 | 107 | 108 | 109 | 1,8% | 2,0%  | 0,4%  | 4,2%  | 6,4%  |
| Agro (70.2%)      | 97  | 97  | 96  | 97  | 98  | 99  | 1,9% | 1,2%  | -2,4% | 2,9%  | 3,7%  |
| Soja spot (60%)   | 335 | 330 | 332 | 315 | 312 | 359 | 1,3% | 0,6%  | 6,3%  | 7,1%  | -6,8% |
| Soja Futuro Mar19 | 335 | 334 | 337 | 325 | 325 | 370 | 0,0% | -0,8% | 3,1%  | 3,0%  | -9,6% |
| Energía (11.5%)   | 118 | 116 | 106 | 155 | 158 | 143 | 1,3% | 4,2%  | 10,3% | 3,4%  | 4,1%  |
| Metales (9.3%)    | 155 | 153 | 157 | 161 | 160 | 180 | 2,2% | 6,3%  | 13,5% | 17,2% | 35,9% |

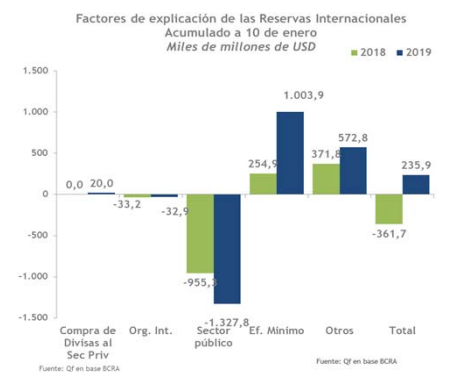
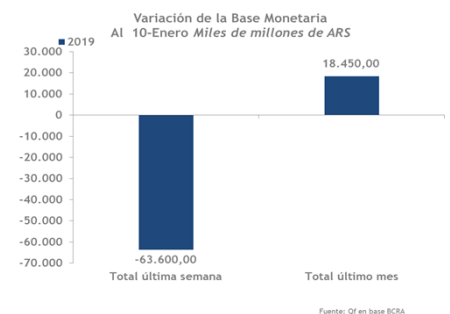
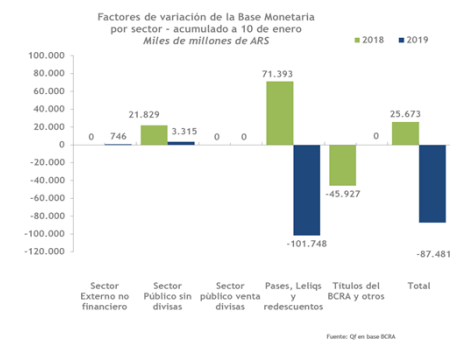
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

|                 |        |        |        |        |        |        |      |       |       |       |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-------|-------|--------|
| MSCI Mundo      | 556    | 550    | 542    | 577    | 599    | 613    | 1,1% | 2,7%  | -3,5% | -7,1% | -9,3%  |
| S&P 500         | 2.650  | 2.596  | 2.546  | 2.768  | 2.802  | 2.810  | 2,1% | 4,1%  | -4,3% | -5,4% | -5,7%  |
| Euro Stoxx 50   | 3.128  | 3.070  | 3.064  | 3.211  | 3.460  | 3.649  | 1,9% | 2,1%  | -2,6% | -9,6% | -14,3% |
| MSCI Emergentes | 55.495 | 54.930 | 53.816 | 53.926 | 58.631 | 64.177 | 1,0% | 3,1%  | 2,9%  | -5,3% | -13,5% |
| MSCI Lat Am     | 92.731 | 91.428 | 85.267 | 87.644 | 86.409 | 89.959 | 1,4% | 8,8%  | 5,8%  | 7,3%  | 3,1%   |
| Merval          | 34.688 | 33.885 | 29.888 | 28.673 | 27.625 | 33.592 | 2,4% | 16,1% | 21,0% | 25,6% | 3,3%   |
| Bovespa         | 96.277 | 93.658 | 86.400 | 84.220 | 78.571 | 81.220 | 2,8% | 11,4% | 14,3% | 22,5% | 18,5%  |

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-ene-19   | 66.042    | 65.817    | 49.788    | 48.877    | 60.547    | 55.022    | Millones  | 224      | 16.253   | 17.164   | 5.494    | 11.020     |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | 0,3%      | 32,6%    | 35,1%    | 9,1%     | 20,0%    |            |
| Intervención cambiaria (2) (3) | USD   | 10-ene-19   | 36        | 4         | 1         | 0         | -37       | -59       |           |          |          |          |          |            |
| Base Monetaria                 | ARS   | 10-ene-19   | 1.321.496 | 1.354.135 | 1.303.046 | 1.258.559 | 1.085.633 | 1.026.787 | Millones  | -32.639  | 18.450   | 62.937   | 235.863  | 294.709    |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -2,4%     | 1,4%     | 5,0%     | 21,7%    | 28,7%    |            |
| Circulación Monetaria          | ARS   | 10-ene-19   | 852.113   | 859.545   | 767.766   | 753.378   | 782.768   | 788.607   | Millones  | -7.432   | 84.347   | 98.735   | 69.345   | 63.506     |
| En poder del público           | ARS   | 10-ene-19   | 733.330   | 737.203   | 666.532   | 657.471   | 694.794   | 699.220   | Millones  | -3.873   | 66.798   | 75.859   | 38.536   | 34.110     |
| En entidades financieras       | ARS   | 10-ene-19   | 118.783   | 122.342   | 101.234   | 95.907    | 87.974    | 89.387    | Millones  | -3.559   | 17.549   | 22.876   | 30.809   | 29.396     |
| Cta Cte en el BCRA             | ARS   | 10-ene-19   | 0         | 494.590   | 535.280   | 505.181   | 302.865   | 238.180   | Millones  | -494.590 | -535.280 | -505.181 | -302.865 | -238.180   |
| Lebac y Nobacs                 | ARS   | 10-ene-19   | 0         | 0         | 65.347    | 310.257   | 962.904   | 1.046.519 | Millones  | 0        | -65.347  | -310.257 | -962.904 | -1.046.519 |
| Pases netos                    | ARS   | 10-ene-19   | 244       | 1.295     | 3.244     | 2.788     | 2.815     | 50.610    | Millones  | -1.051   | -3.000   | -2.544   | -2.571   | -50.366    |
| LELIQ                          | ARS   | 10-ene-19   | 831.444   | 782.696   | 700.342   | 448.121   | 55.008    | 0         | Millones  | 48.747   | 131.101  | 383.322  | 776.436  | 831.444    |
| Exp. de BM por S. Público      | ARS   | 10-ene-19   |           |           |           |           |           |           | Millones  | 5.270    | 44.110   | 5.847    | -77.461  | -17.231    |
| - Comp. Neta divisas al Tesoro | ARS   | 10-ene-19   |           |           |           |           |           |           | Millones  | 0        | 43.699   | 6.644    | -76.566  | -19.715    |
| Resto (Utilidades o Adelantos) | ARS   | 10-ene-19   |           |           |           |           |           |           | Millones  | 5.270    | 411      | -796     | -895     | 2.484      |
| Agregados Monetarios (4)       |       |             |           |           |           |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| M2                             | ARS   | 10-ene-19   | 1.880.042 | 2.050.658 | 1.745.876 | 1.734.184 | 1.720.313 | 1.683.009 | Millones  | -170.616 | 134.166  | 145.858  | 159.729  | 197.033    |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -8,3%     | 7,7%     | 8,4%     | 9,3%     | 11,7%    |            |
| M2 privado                     | ARS   | 10-ene-19   | 1.624.905 | 1.695.516 | 1.542.264 | 1.445.145 | 1.480.056 | 1.434.038 | Millones  | -70.611  | 82.641   | 179.760  | 144.849  | 190.867    |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -4,2%     | 5,4%     | 12,4%    | 9,8%     | 13,3%    |            |
| M3* privado                    | ARS   | 10-ene-19   | 3.740.072 | 3.789.870 | 3.562.914 | 3.290.213 | 2.924.425 | 2.524.847 | Millones  | -49.798  | 177.158  | 449.859  | 815.647  | 1.215.225  |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -1,3%     | 5,0%     | 13,7%    | 27,9%    | 48,1%    |            |
| Depósitos Sector Público       | ARS   | 10-ene-19   | 997.756   | 952.786   | 1.095.341 | 1.064.923 | 874.211   | 601.825   | Millones  | 44.970   | -97.585  | -67.168  | 123.544  | 395.931    |
| En Moneda Nacional             | ARS   | 10-ene-19   | 839.714   | 795.970   | 931.834   | 930.742   | 771.212   | 526.751   | Millones  | 43.744   | -92.120  | -91.028  | 68.502   | 312.963    |
| En Moneda Extranjera           | USD   | 10-ene-19   | 4.236     | 4.176     | 4.343     | 3.528     | 3.751     | 4.010     | Millones  | 60       | -107     | 708      | 485      | 226        |
| Depósitos Sector Privado       | ARS   | 10-ene-19   | 2.966.294 | 3.025.621 | 2.894.415 | 2.670.037 | 2.267.596 | 1.839.408 | Millones  | -59.327  | 71.879   | 296.257  | 698.698  | 1.126.886  |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -2,0%     | 2,5%     | 11,1%    | 30,8%    | 61,3%    |            |
| En Moneda Nacional (5)         | ARS   | 10-ene-19   | 1.990.509 | 2.043.606 | 1.916.124 | 1.682.502 | 1.559.066 | 1.411.617 | Millones  | -53.097  | 74.385   | 308.007  | 431.443  | 578.892    |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | -2,6%     | 3,9%     | 18,3%    | 27,7%    | 41,0%    |            |
| A la vista                     | ARS   | 10-ene-19   | 891.575   | 958.313   | 875.732   | 787.674   | 785.262   | 734.818   | Millones  | -66.738  | 15.843   | 103.901  | 106.313  | 156.757    |
| Cta Cte                        | ARS   | 10-ene-19   | 367.594   | 393.479   | 360.524   | 334.841   | 310.304   | 300.569   | Millones  | -25.885  | 7.070    | 32.753   | 57.290   | 67.025     |
| Caja de Ahorro                 | ARS   | 10-ene-19   | 523.981   | 564.834   | 515.208   | 452.833   | 474.958   | 434.249   | Millones  | -40.853  | 8.773    | 71.148   | 49.023   | 89.732     |
| Plazo Fijo                     | ARS   | 10-ene-19   | 1.012.307 | 998.445   | 956.521   | 817.865   | 696.490   | 607.377   | Millones  | 13.862   | 55.786   | 194.442  | 315.817  | 404.930    |
| En Moneda Extranjera           | USD   | 10-ene-19   | 29.560    | 29.184    | 28.265    | 27.008    | 27.236    | 25.822    | Millones  | 376      | 1.295    | 2.552    | 2.324    | 3.738      |
|                                |       |             |           |           |           |           |           | % nominal | 1,3%      | 4,6%     | 9,4%     | 8,5%     | 14,5%    |            |
| Préstamos al Sector Privado    | ARS   | 10-ene-19   | 2.121.644 | 2.143.329 | 2.146.431 | 2.148.376 | 1.995.111 | 1.623.240 | % nominal | -1,0%    | -1,2%    | -1,2%    | 6,3%     | 30,7%      |
| En Moneda Nacional             | ARS   | 10-ene-19   | 1.544.508 | 1.565.521 | 1.564.012 | 1.564.365 | 1.550.958 | 1.342.489 | % nominal | -1,3%    | -1,2%    | -1,3%    | -0,4%    | 15,0%      |
| En Moneda Extranjera           | USD   | 10-ene-19   | 15.466    | 15.384    | 15.467    | 15.815    | 16.172    | 14.980    | % nominal | 0,5%     | 0,0%     | -2,2%    | -4,4%    | 3,2%       |
| Préstamos al Sector Público    | ARS   | 10-ene-19   | 28.585    | 30.419    | 27.006    | 26.317    | 27.621    | 29.139    | % nominal | -6,0%    | 5,8%     | 8,6%     | 3,5%     | -1,9%      |
| Ratio de liquidez bancaria (6) |       |             |           |           |           |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Total                          |       | 10-ene-19   | 32,0%     | 32,3%     | 32,1%     | 31,0%     | 25,8%     | 26,8%     |           |          |          |          |          |            |
| En pesos                       |       | 10-ene-19   | 49,5%     | 48,3%     | 46,5%     | 39,7%     | 18,9%     | 19,5%     |           |          |          |          |          |            |
| En dólares                     |       | 10-ene-19   | 57,8%     | 58,0%     | 55,4%     | 50,5%     | 50,6%     | 52,1%     |           |          |          |          |          |            |



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 correspondencias) y los pasivos activos netos, y Letis, de las entidades financieras contra el BCRA.

18-ene-19

BONOS SOBERANOS



| USD Bond     | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Clean Price | Var. 11-ene | Yield  | Var. 11-ene | Spread Arg-Bra | Spread Arg-EEUU |
|--------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------|-------------|----------------|-----------------|
| GLOBAL 19    | 22/04/2019 | 6,250  | 0,2      | 0,2       | 2.750           | 22/04/2019  | 100,68      | 0,0%        | 3,43%  | -36         | 39             | 82              |
| BONAR 20     | 08/10/2020 | 8,000  | 1,5      | 1,7       | 1.205           | 08/04/2019  | 98,60       | 0,6%        | 8,89%  | -42         | 554            | 630             |
| GLOBAL 21    | 22/04/2021 | 6,875  | 2,0      | 2,2       | 4.500           | 22/04/2019  | 95,82       | 0,4%        | 8,96%  | -19         | 550            | 638             |
| BONAR 24     | 07/05/2024 | 8,750  | 2,3      | 2,8       | 15.426          | 07/05/2019  | 96,78       | -0,1%       | 10,16% | 3           | 663            | 757             |
| GLOBAL 22    | 26/01/2022 | 5,625  | 2,6      | 3,0       | 3.250           | 26/01/2019  | 88,16       | 0,7%        | 9,14%  | -32         | 554            | 656             |
| GLOBAL 23    | 11/01/2023 | 4,625  | 3,5      | 4,0       | 1.750           | 11/07/2019  | 85,33       | 1,0%        | 9,11%  | -25         | 529            | 653             |
| BONAR 25     | 18/04/2025 | 5,750  | 4,2      | 5,2       | 3.494           | 18/04/2019  | 76,84       | -0,5%       | 11,82% | 11          | 778            | 924             |
| GLOBAL 26    | 22/04/2026 | 7,500  | 5,2      | 7,2       | 6.500           | 22/04/2019  | 88,60       | 1,8%        | 9,72%  | -33         | 543            | 710             |
| GLOBAL 27    | 26/01/2027 | 6,875  | 5,6      | 8,0       | 3.750           | 26/01/2019  | 84,51       | 1,9%        | 9,70%  | -32         | 520            | 707             |
| GLOBAL 28    | 11/01/2028 | 5,875  | 6,5      | 9,0       | 4.250           | 11/07/2019  | 78,76       | 1,5%        | 9,44%  | -22         | 447            | 676             |
| GLOBAL 28    | 06/07/2028 | 6,625  | 6,5      | 9,5       | 1.000           | 06/07/2019  | 81,66       | 1,8%        | 9,62%  | -27         | 464            | 694             |
| DISC USD NYL | 31/12/2033 | 8,280  | 6,2      | 10,2      | 3.966           | 30/06/2019  | 86,79       | 1,6%        | 10,46% | -25         | 558            | 780             |
| DISC USD ARL | 31/12/2033 | 8,280  | 6,0      | 10,2      | 4.901           | 30/06/2019  | 79,55       | 1,5%        | 11,88% | -24         | 707            | 922             |
| GLOBAL 36    | 06/07/2036 | 7,125  | 8,8      | 17,5      | 1.750           | 06/07/2019  | 78,85       | 1,6%        | 9,66%  | -18         | 396            | 688             |
| BONAR 37     | 18/04/2037 | 7,625  | 8,2      | 17,2      | 2.021           | 18/04/2019  | 77,11       | 0,5%        | 10,84% | -4          | 533            | 809             |
| PAR USD ARL  | 31/12/2038 | 2,500  | 9,6      | 15,4      | 1.230           | 31/03/2019  | 55,98       | -1,4%       | 9,58%  | 16          | 375            | 678             |
| PAR USD NYL  | 31/12/2038 | 2,500  | 9,7      | 15,4      | 5.297           | 31/03/2019  | 58,45       | 1,1%        | 9,1%   | -10         | 331            | 634             |
| GLOBAL 46    | 22/04/2046 | 7,625  | 9,6      | 27,2      | 2.750           | 22/04/2019  | 80,58       | 1,9%        | 9,7%   | -19         | 382            | 686             |
| GLOBAL 48    | 11/01/2048 | 6,875  | 10,3     | 29,0      | 3.000           | 11/07/2019  | 75,63       | 1,8%        | 9,32%  | -18         | 349            | 650             |
| GLOBAL 117   | 28/06/2117 | 7,125  | 10,6     | 98,4      | 2.750           | 28/06/2019  | 76,14       | 0,1%        | 9,36%  | -1          | 352            | 653             |

| GDP Warrants         | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price | Var. 11-ene |
|----------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|-------|-------------|
| Cupon USD - Ley NY.  | 15/12/2035 |        |          |           | 14.386          | 15/12/2019  | 4,75  | 4,4%        |
| Cupon USD - Ley Arg. | 15/12/2035 |        |          |           | 3.105           | 15/12/2017  | 3,50  | -6,7%       |
| Cupon EUR            | 15/12/2035 |        |          |           | 18.947          | 15/12/2019  | 4,25  | 6,3%        |

| EUR      | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price | Var. 11-ene | Yield | Var. 11-ene | Spread vs Bunds |
|----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-----------------|
| ARG 2022 | 15/01/2022 | 3,875  | 2,6      | 3,0       | 1.250           | 15/01/2020  | 89,69 | 1,7%        | 7,89% | -62         | 847             |
| ARG 2023 | 15/01/2023 | 3,375  | 3,5      | 4,0       | 1.000           | 15/01/2020  | 84,21 | 1,9%        | 8,18% | -53         | 867             |
| ARG 2027 | 15/01/2027 | 5,000  | 6,0      | 8,0       | 1.250           | 15/01/2020  | 78,64 | 1,8%        | 8,84% | -29         | 904             |
| ARG 2028 | 15/01/2028 | 5,250  | 6,5      | 9,0       | 1.000           | 15/01/2020  | 77,95 | 2,0%        | 8,92% | -29         | 906             |
| DISC     | 31/12/2033 | 7,820  | 6,5      | 10,2      | 2.270           | 30/06/2019  | 90,13 | 1,8%        | 9,38% | -26         | 953             |
| PAR      | 31/12/2038 | 2,260  | 10,1     | 15,4      | 5.035           | 31/03/2019  | 58,53 | 1,7%        | 8,57% | -16         | 830             |
| ARG 2047 | 09/11/2047 | 6,250  | 10,9     | 28,8      | 750             | 09/11/2019  | 76,12 | 1,2%        | 8,49% | -10         | 812             |

| ARS Fija | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price | Var. 11-ene | Yield  | Var. 11-ene |
|----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|-------|-------------|--------|-------------|
| BOTE210  | 03/10/2021 | 18,200 | 1,8      | 2,7       | 62.500          | 03/04/2019  | 86,97 | 2,4%        | 28,41% | -102        |
| BOTE230  | 17/10/2023 | 16,000 | 3,0      | 4,7       | 64.150          | 17/04/2019  | 93,52 | 1,5%        | 19,53% | -38         |
| BOTE260  | 17/10/2026 | 15,500 | 3,9      | 7,7       | 96.570          | 17/04/2019  | 88,32 | 1,8%        | 19,51% | -36         |

18-ene-19

## BONOS SOBERANOS



| ARS BADLAR | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price  | Var. 11-ene | Yield  | Var. 11-ene | Spread vs BADLAR |
|------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|------------------|
| Bocan 20   | 01/03/2020 | 48,797 | 0,1      | 1,1       | 16.728          | 01/03/2019  | 109,26 | 0,5%        | 54,61% | n.d.        | 899              |
| Bocan 22   | 03/04/2022 | 48,310 | 0,1      | 3,2       | 53.625          | 03/04/2019  | 103,39 | 1,1%        | 56,55% | n.d.        | 1.093            |
| PR 15      | 04/10/2022 | 49,253 |          |           | 3.235           | 04/04/2019  | 172,23 | #¡VALOR!    | 60,07% | n.d.        | 1.444            |

| ARS CER   | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price  | Var. 11-ene | Yield  | Var. 11-ene | Spread vs TIPS |
|-----------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|----------------|
| PRO 13    | 15/03/2024 | 2,000  |          | 2,6       | 1.002           | 15/02/2019  | 417,03 | 0,0%        | 13,32% | 64          |                |
| Boncer 20 | 28/04/2020 | 2,250  | 1,2      | 1,3       | 57.362          | 28/04/2019  | 171,04 | 2,4%        | 11,35% | -85         | 882            |
| Boncer 21 | 22/07/2021 | 2,500  | 2,3      | 2,5       | 26.736          | 22/07/2019  | 172,58 | 4,4%        | 9,18%  | -196        | 660            |
| DISC ARS  | 31/12/2033 | 5,830  | 7,0      | 10,2      | 10.472          | 30/06/2019  | 918,97 | 2,3%        | 8,18%  | -13         | 558            |
| PAR ARS   | 31/12/2038 | 1,180  | 12,0     | 15,4      | 2.861           | 31/03/2019  | 367,58 | 1,3%        | 8,79%  | -11         | 617            |

| ARS Pol Monetaria | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Price  | Var. 11-ene | Yield  | Var. 11-ene |
|-------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|
| POMO 20           | 21/06/2020 | 58,191 |          | 1,4       | 104.399         | 21/03/2019  | 116,95 | 0,3%        | 54,43% | n.d.        |

| Lecap ARS  | dias | TNA |
|------------|------|-----|
| 31/01/2019 | 8    | 54% |
| 28/02/2019 | 37   | 45% |
| 29/03/2019 | 68   | 41% |
| 30/04/2019 | 99   | 41% |
| 31/05/2019 | 130  | 40% |
| 30/09/2019 | 251  | 41% |
| 31/10/2019 | 282  | 40% |
| 30/04/2020 | 464  | 39% |

| Lete USD   | dias     | TNA      |
|------------|----------|----------|
| 11/01/2019 | #¡VALOR! | #¡VALOR! |
| 08/02/2019 | 17       | 1,8%     |
| 22/02/2019 | 31       | 1,7%     |
| 12/04/2019 | 81       | 2,6%     |
| 26/04/2019 | 95       | 3,5%     |
| 24/05/2019 | 123      | 3,7%     |
| 26/07/2019 | 186      | 4,1%     |

18-ene-19

PROVINCIALES ARGENTINA

| USD Bond                         | Maturity   | Coupon | Duration | Convexity | Avg. Life | Amt Outstanding | Next Coupon | Dirty Price | Clean Price | Var. 11-ene | Yield | Var. 11-ene | Soberano | Var. 11-ene | Spread Prov-Sob | Spread Prov-EUU | Rating S&P/Fitch/Moody |
|----------------------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|-------------|----------|-------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| <b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b> |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| PBA 2019                         | 15/06/2019 | 5,75   | 0,4      | 0,2       | 0,4       | 750             | 15/06/2019  | 101,08      | 100,48      | -0,1%       | 4,5%  | 12          | 3,83%    | -35         | 66              | 192             | B / / B2               |
| PBA 2021                         | 26/01/2021 | 10,875 | 0,9      | 0,6       | 1,0       | 750             | 26/01/2019  | 106,34      | 100,99      | 1,2%        | 9,8%  | -134        | 5,53%    | -30         | 425             | 721             | B / / B2               |
| PBA 2021                         | 09/06/2021 | 9,95   | 1,6      | 1,8       | 1,9       | 900             | 09/06/2019  | 98,23       | 97,01       | 0,3%        | 11,8% | -14         | 7,93%    | -23         | 384             | 918             | B / / B2               |
| PBA 2023                         | 15/02/2023 | 6,5    | 2,5      | 4,1       | 3,1       | 750             | 15/02/2019  | 89,14       | 86,29       | 0,3%        | 12,0% | -9          | 9,14%    | -32         | 290             | 947             | B / / B2               |
| PBA 2024                         | 16/03/2024 | 9,125  | 3,1      | 6,4       | 4,1       | 1250            | 16/03/2019  | 91,75       | 88,53       | 0,3%        | 12,8% | -8          | 9,15%    | -26         | 364             | 1.021           | B / / B2               |
| PBA 2027                         | 15/06/2027 | 7,875  | 5,1      | 17,0      | 7,4       | 1750            | 15/06/2019  | 80,43       | 79,60       | 1,0%        | 12,1% | -19         | 9,72%    | -33         | 242             | 946             | B / / B2               |
| PBA Par 2028                     | 18/04/2028 | 9,625  | 5,1      | 18,2      | 8,2       | 400             | 18/04/2019  | 86,55       | 84,01       | 2,5%        | 12,8% | -45         | 9,69%    | -31         | 314             | 1.012           | B / / B2               |
| PBA Par 2035                     | 15/05/2035 | 4      | 5,7      | 20,3      | 9,1       | 446             | 15/05/2019  | 62,29       | 61,53       | 0,9%        | 11,4% | -13         | 9,64%    | -28         | 180             | 871             | B / / B2               |
| <b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>    |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| CABA 21                          | 19/02/2021 | 8,95   | 1,0      | 0,7       | 1,1       | 500             | 19/02/2019  | 104,63      | 100,80      | 0,1%        | 8,1%  | -9          | 5,73%    | -29         | 240             | 556             | B / B / B2             |
| CABA27                           | 01/06/2027 | 7,5    | 5,4      | 18,3      | 7,4       | 890             | 01/06/2019  | 91,34       | 90,26       | 1,4%        | 9,4%  | -26         | 9,72%    | -33         | -36             | 669             | B / B / B2             |
| <b>CORDOBA</b>                   |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| Cordoba 21                       | 10/06/2021 | 7,125  | 2,1      | 2,8       | 2,4       | 725             | 10/06/2019  | 92,63       | 91,78       | 0,9%        | 11,1% | -37         | 8,99%    | -22         | 215             | 856             | B / / B2               |
| Cordoba 24                       | 01/09/2024 | 7,45   | 4,2      | 11,3      | 5,6       | 510             | 01/03/2019  | 85,97       | 83,03       | 0,0%        | 11,7% | 1           | 9,42%    | -29         | 223             | 904             | B / B / B2             |
| Cordoba 26                       | 27/10/2026 | 7,125  | 2,8      | 4,8       | 3,9       | 300             | 27/01/2019  | 85,47       | 83,77       | 2,3%        | 12,9% | -75         | 9,12%    | -26         | 378             | 1.031           | / / B2                 |
| Cordoba 27                       | 01/08/2027 | 7,125  | 5,6      | 21,2      | 8,5       | 450             | 01/02/2019  | 78,74       | 75,33       | -0,4%       | 11,8% | 7           | 9,67%    | -30         | 212             | 907             | B / B / B2             |
| <b>SANTA FE</b>                  |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| Santa Fe 23                      | 23/03/2023 | 7      | 3,0      | 5,6       | 3,7       | 250             | 23/03/2019  | 88,14       | 85,81       | 0,4%        | 11,9% | -12         | 9,12%    | -28         | 277             | 932             | / B / B2               |
| Santa Fe 27                      | 01/11/2027 | 6,9    | 5,4      | 19,1      | 7,8       | 250             | 01/05/2019  | 77,34       | 75,77       | 0,3%        | 11,7% | -5          | 9,71%    | -32         | 204             | 906             | / B / B2               |
| <b>OTROS</b>                     |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| Mendoza 24                       | 19/05/2024 | 8,375  | 3,3      | 7,0       | 4,3       | 500             | 19/05/2019  | 85,52       | 84,03       | n.d.        | 13,4% | -52         | 9,18%    | -26         | 421             | 1.080           | B / / B2               |
| Chaco 24                         | 18/08/2024 | 9,375  | 3,2      | 6,8       | 4,6       | 250             | 18/02/2019  | 80,08       | 76,04       | 3,5%        | 17,2% | -98         | 9,23%    | -27         | 799             | 1.463           | / B / B2               |
| La Rioja 25                      | 24/02/2025 | 9,75   | 3,2      | 6,9       | 4,6       | 300             | 24/02/2019  | 86,07       | 82,03       | 4,4%        | 15,4% | -127        | 9,23%    | -27         | 620             | 1.285           | B / B /                |
| EERR 25                          | 08/02/2025 | 8,75   | 3,7      | 9,1       | 5,3       | 500             | 08/02/2019  | 80,67       | 76,66       |             | 15,3% | -85         | 9,37%    | -29         | 597             | 1.274           | B / B /                |
| Salta 24                         | 07/07/2024 | 9,125  | 3,4      | 7,2       | 4,5       | 350             | 07/07/2019  | 82,44       | 82,03       | 2,5%        | 14,8% | -72         | 9,21%    | -27         | 561             | 1.223           | B / B /                |
| Neuquén 25                       | 27/04/2025 | 7,5    | 4,0      | 10,1      | 5,3       | 366             | 27/04/2019  | 86,17       | 84,38       | 2,6%        | 11,6% | -62         | 9,35%    | -28         | 220             | 896             | B / B /                |
| Rio Negro 25                     | 07/12/2025 | 7,75   | 4,2      | 11,4      | 5,9       | 300             | 07/06/2019  | 74,02       | 73,03       | 3,5%        | 14,8% | -80         | 9,47%    | -30         | 535             | 1.219           | B / / B2               |
| Jujuy 22                         | 20/09/2022 | 8,625  | 2,8      | 5,1       | 3,7       | 210             | 20/03/2019  | 79,00       | 76,05       | 2,7%        | 17,8% | -87         | 9,12%    | -28         | 867             | 1.521           | B- / /                 |
| <b>CON GARANTÍA</b>              |            |        |          |           |           |                 |             |             |             |             |       |             |          |             |                 |                 |                        |
| Neuquen 28                       | 12/05/2028 | 8,625  | 4,0      | 9,7       | 5,3       | 349             | 12/02/2019  | 98,71       | 97,01       | 0,5%        | 9,4%  | -13         | 9,37%    | -29         | 0               | 677             | / B /                  |
| Chubut 26                        | 26/07/2026 | 7,75   | 3,5      | 7,6       | 4,6       | 650             | 26/01/2019  | 87,90       | 86,03       | 1,2%        | 11,8% | -32         | 9,24%    | -27         | 259             | 924             | / B / B2               |
| Chubut 20                        | 01/07/2020 | 7,75   | 0,8      | 0,4       | 0,8       | 17              | 01/04/2019  | 98,83       | 98,36       | n.d.        | 9,9%  | -27         | 4,98%    | -32         | 491             | 732             | / / Ba3                |
| Salta 22                         | 16/03/2022 | 9,5    | 1,5      | 1,3       | 1,6       | 71              | 16/03/2019  | 99,99       | 99,01       | 1,0%        | 10,2% | -67         | 7,29%    | -24         | 288             | 759             | B / B /                |
| TdF 27                           | 17/04/2027 | 8,95   | 3,4      | 7,0       | 4,6       | 200             | 17/04/2019  | 92,56       | 92,41       | n.d.        | 11,2% | -12         | 9,24%    | -27         | 196             | 861             | / / B2                 |



| USD Bond              | Maturity   | Coupon | Duration | Avg. Life | Amt Outstanding | Clean Price | Yield  | Var. 11-ene | Spread Corp-Sob | Spread Corp-EEUU | Rating S&P/Fitch/Moo<br>dys | Fecha de Call | Precio Call | YTC   |
|-----------------------|------------|--------|----------|-----------|-----------------|-------------|--------|-------------|-----------------|------------------|-----------------------------|---------------|-------------|-------|
| YPF 2021              | 23/03/2021 | 8,5    | 1,9      | 2,2       | 1000            | 101,51      | 7,7%   | -31         | -28             | 514              | / B / B2                    |               |             |       |
| YPF 2024              | 04/04/2024 | 8,8    | 3,4      | 4,3       | 1325            | 99,75       | 8,8%   | -32         | -47             | 624              | / B / B2                    |               |             |       |
| YPF 2025              | 28/07/2025 | 8,5    | 4,7      | 6,5       | 1500            | 97,22       | 9,1%   | -27         | -46             | 648              | / B / B2                    |               |             |       |
| YPF 2027              | 21/07/2027 | 7,0    | 6,1      | 8,5       | 1000            | 88,90       | 8,8%   | -32         | -81             | 620              | B / B /                     |               |             |       |
| YPF 2047              | 15/12/2047 | 7,0    | 10,6     | 28,9      | 750             | 80,83       | 8,8%   | -18         | -151            | 607              | B / B /                     | 15/06/2047    | 100,0       | 8,9   |
| TECPETROL 2022        | 12/12/2022 | 4,9    | 3,4      | 3,9       | 500             | 94,25       | 6,6%   | -1          | -272            | 399              | / BB+ / Ba3                 | 12/12/2020    | 102,4       | 9,4   |
| PAE 2021              | 07/05/2021 | 7,9    | 1,2      | 1,3       | 500             | 102,49      | 5,8%   | -81         | -22             | 323              | / BB- / Ba3                 |               |             |       |
| PAMPA 2023            | 21/07/2023 | 7,4    | 3,7      | 4,5       | 500             | 94,18       | 9,0%   | -42         | -41             | 640              | B / / B2                    | 21/07/2020    | 103,7       | 14,2  |
| PAMPA ENERGIA 2027    | 24/01/2027 | 7,5    | 5,5      | 8,0       | 750             | 88,14       | 9,7%   | -27         | 7               | 705              | B / B / B2                  | 24/01/2022    | 103,8       | 13,5  |
| CGC 2021              | 07/11/2021 | 9,5    | 2,3      | 2,8       | 300             | 95,89       | 11,2%  | -25         | 226             | 866              | B- / B /                    | 07/11/2019    | 104,8       | 21,2  |
| GENNEIA 2022          | 20/01/2022 | 8,8    | 2,5      | 3,0       | 500             | 93,76       | 11,3%  | -43         | 223             | 868              | / B / B2                    | 20/01/2020    | 104,4       | 20,2  |
| GEN MEDIT 2023        | 27/07/2023 | 9,6    | 3,3      | 4,5       | 336             | 88,82       | 13,0%  | -27         | 373             | 1.040            | / B- * - / B2               | 27/07/2020    | 104,8       | 21,5  |
| AES 2024              | 02/02/2024 | 7,8    | 3,8      | 5,0       | 300             | 85,25       | 11,7%  | -25         | 230             | 914              | B / B /                     | 02/02/2021    | 103,9       | 18,5  |
| CAPEX 2024            | 15/05/2024 | 6,9    | 4,2      | 5,3       | 300             | 85,17       | 10,6%  | -17         | 110             | 801              | B / B /                     | 15/05/2021    | 103,4       | 16,1  |
| STONEWAY CAPITAL 2027 | 01/03/2027 | 10,0   | 3,2      | 4,7       | 641             | 93,48       | 12,0%  | -34         | 276             | 940              | / B / B3                    | 01/03/2022    | 105,0       | 14,0  |
| TGS 2025              | 02/05/2025 | 6,8    | 4,9      | 6,3       | 500             | 92,77       | 8,2%   | -17         | -130            | 566              | B / / B1                    | 02/05/2022    | 103,4       | 10,3  |
| TRANSENER 2021        | 15/08/2021 | 9,8    | 0,5      | 0,5       | 101             | 100,61      | 8,5%   | -38         | 447             | 595              | B / WD /                    | 19/02/2019    | 101,2       | 18,2  |
| EDENOR 2022           | 25/10/2022 | 9,8    | 3,0      | 3,8       | 176             | 97,31       | 10,6%  | -7          | 149             | 805              | B / / B1                    | 18/02/2019    | 104,9       | 119,1 |
| GALICIA 2026          | 19/07/2026 | 8,3    | 2,2      | 2,5       | 250             | 95,93       | 10,1%  | -125        | 136             | 756              | CCC / / B3                  | 19/07/2021    | 100,0       | 10,1  |
| MACRO 2026            | 04/11/2026 | 6,8    | 2,3      | 2,8       | 400             | 82,23       | 14,8%  | -10         | 577             | 1.218            | / B- / B3                   | 04/11/2021    | 100,0       | 14,8  |
| HIPOTECARIO 2020      | 30/11/2020 | 9,8    | 1,6      | 1,9       | 350             | 100,21      | 9,6%   | -51         | 233             | 702              | B / / B2                    |               |             |       |
| Telecom 2021          | 15/06/2021 | 6,5    | 2,2      | 2,4       | 500             | 96,91       | 7,9%   | -5          | -76             | 535              | / B+ / B1                   | 15/06/2019    | 103,3       | 23,0  |
| ARCOR 2023            | 06/07/2023 | 6,0    | 3,8      | 4,5       | 500             | 94,53       | 7,5%   | -22         | -196            | 488              | / BB- / Ba3                 | 06/07/2020    | 103,0       | 12,1  |
| MASTELLONE 2021       | 03/07/2021 | 12,6   | 1,3      | 1,4       | 200             | 101,34      | 11,6%  | -8          | 529             | 900              | NR / B /                    | 18/02/2019    | 106,3       | 82,6  |
| ARCOS DORADOS 2023    | 27/09/2023 | 6,6    | 3,9      | 4,7       | 348             | 105,71      | 5,2%   | -16         | -424            | 265              | / BB+ / Ba2                 |               |             |       |
| Adecoagro 2027        | 21/09/2027 | 6,0    | 6,3      | 8,7       | 500             | 86,75       | 8,2%   | -14         | -149            | 552              | BB / / Ba2                  | 21/09/2022    | 103,0       | 11,2  |
| AEROPUERTOS 2027      | 01/02/2027 | 6,9    | 3,3      | 4,2       | 400             | 92,87       | 9,1%   | -5          | -17             | 648              | B+ / / B1                   | 06/02/2022    | 103,4       | 10,6  |
| IRSA 2019             | 09/09/2019 | 7,0    | 0,6      | 0,6       | 185             | 100,85      | 5,7%   | -24         | 138             | 317              | / /                         |               |             |       |
| IRSA 2023             | 23/03/2023 | 8,8    | 3,3      | 4,2       | 360             | 97,34       | 9,5%   | -16         | 28              | 695              | B / B+ /                    | 23/03/2020    | 104,4       | 14,9  |
| CLISA 2023            | 20/07/2023 | 9,5    | 3,2      | 4,5       | 300             | 65,62       | 21,9%  | 5           | 1.270           | 1.933            | B- / B /                    | 20/07/2020    | 104,8       | 46,6  |
| IMPESA 2020           | 30/09/2020 | 10,4   | 0,8      | 1,7       | 390             | 16,81       | 168,8% | 315         | 16.382          | 16.624           | NR / NR /                   |               |             |       |