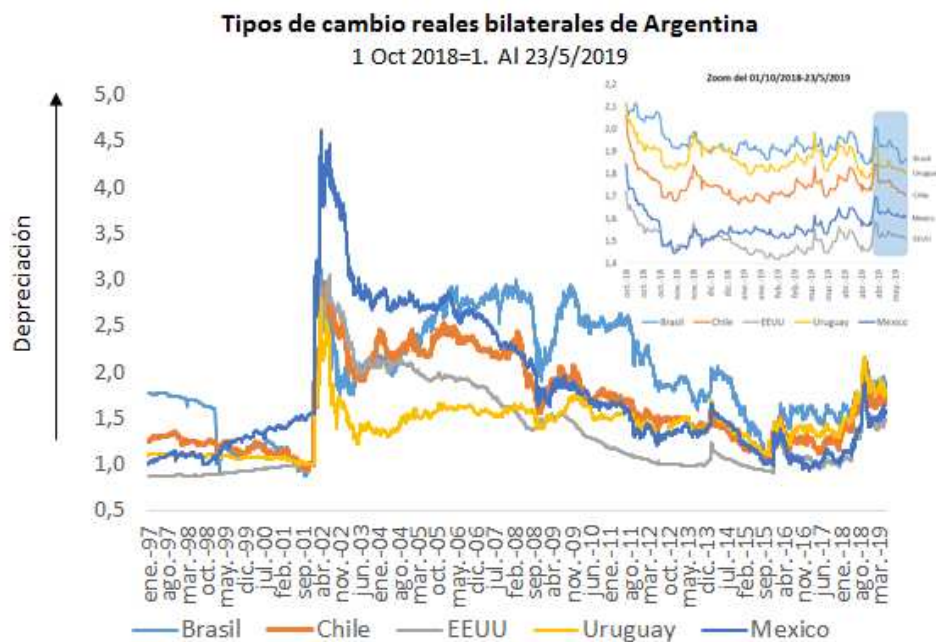


La depreciación de monedas de la región afecta la paridad real del ARS

Finalmente el ARS encontró cierta estabilidad en su relación con el USD, por lo menos desde el anuncio del marco de intervención cuasi-libre del BCRA en el mercado de cambios a fines de abril. Como lo mencionamos en nuestro informe anterior, la volatilidad del tipo de cambio nominal se redujo sensiblemente desde los máximos de fines de abril. El tipo de cambio nominal ARS/USD se mantuviese relativamente inalterado en niveles de ARS/USD 45 desde ese momento a la actualidad (22/5).

Sin embargo, el resto de las monedas de la región mantuvieron un ritmo de depreciación suave pero continuo contra el USD. En consecuencia, el tipo de cambio real de Argentina relativo a esas monedas se apreció, tal cual puede verse en el gráfico que sigue.



Fuente: BCRA

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Téngase en cuenta que, en los últimos meses, hubo dos momentos de particular fuerte depreciación de la moneda argentina: abril 2019 y octubre 2018. La apreciación real promedio del ARS contra el promedio simple de las monedas de Brasil, Chile, Estados Unidos, México y Uruguay fue del 2,1% entre el 29/4 y el 22/5 de 2019. Movimiento influido especialmente por depreciaciones reales de Brasil y Chile, tal cual se presenta en la tabla que sigue. Desde principios de octubre de 2018, la apreciación real promedio medida de la misma forma es superior al 14%.

TCR Argentina
Var. % al 22/5/2018

	Desde 29/4/2019	Desde 1/10/2018	Respecto prom. Largo plazo**
Brasil	-3,1%	-12,0%	-7,1%
Chile	-3,4%	-17,9%	0,2%
Estados Unidos	-0,9%	-12,7%	8,3%
México	-1,0%	-13,0%	-12,3%
Uruguay	-2,4%	-14,9%	24,8%
Promedio*	-2,1%	-14,1%	2,8%

(-) = apreciación real

* Promedio simple

** Promedio 1997-2019

Fuente: BCRA

Respecto del tipo de cambio real bilateral promedio de largo plazo (1997-2019), los valores actuales difieren en magnitud y signo dependiendo de cada moneda. Por ejemplo, en relación al BRL el tipo de cambio real bilateral está un 7% apreciado, apreciación que se extiende al 12% en el caso del MXN. En relación al USD está un 8% depreciado, mientras que contra el UYU la depreciación real es del orden del 25%.

Estas mediciones, al ser variaciones, no reflejan paridades de poder de compra. En la tabla que sigue mostramos una canasta de bienes en cada uno de los países mencionados, re-expresadas en USD al tipo de cambio actual. Puede verse que en rubro tecnología, por ejemplo, Argentina está relativamente más barata que en el resto de los casos, mientras que en alimentos existen algunas diferencias marginales, con la excepción de los precios en Uruguay, y en particular, el precio de la carne, mucho menor en nuestro caso.

Canasta de bienes seleccionados en los países de la muestra

USD, según tipo de cambio al 24/5/2019

	Argentina	Brasil	Chile	Mexico	EE.UU	Uruguay
Smart TV Samsung 50" UHD 4K	605	546	793	708	398	899
Celular Samsung Galaxy Note 8/9 Negro	648	1240	1226	734	800	780
Aceite 1 L	1,19	1,34	1,17	1,52	1,07	2,55
Leche 1 L	0,97	0,79	0,94	0,99	1,96	0,77
Papel higiénico 4*30M	0,86	1,11	1,43	0,81	2,64	2,27
Agua 2 L	0,55	0,74	0,99	0,89	0,21	1,16
Coca cola light 2 L	1,84	1,78	2,38	1,73	2,98	3,43
Carne 1 k (ojo bife o similar)	6,05	15,55	15,85	31,43	16,67	20,66
FX/USD	46,26	4,03	693,54	19,06	1,00	35,29

Fuente: Carrefour, Lider, Costco, Walmart, Devoto

Cabe tener en cuenta que la apreciación del peso se produce sin que el Banco Central intervenga en el mercado en el marco de altas tasas reales de interés. La estrategia de limitar la volatilidad del el tipo de cambio para alinear expectativas de inflación, necesaria en el contexto económico y político actual, tiene ciertos beneficios de corto plazo -en particular si contribuye a frenar la inercia inflacionaria, pero implica ciertos riesgos si se extiende en el tiempo.

Es posible que, dependiendo de las encuestas sobre los resultados electorales y de las PASO y de los condicionantes externos, la estrategia del BCRA esté sometida a *stress* por cambios de portafolio de los agentes económicos y menores liquidaciones de divisas por exportadores.

En ese sentido, no deben descartarse algunas otras correcciones en el tipo de cambio. Como ejercicio, si se supone un tipo de cambio nominal constante y una tasa de inflación mensual promedio de 2,2% en el período junio-noviembre, la apreciación real acumulada promedio pasaría del 14% actual al 29% a fin de ese momento, posicionando el tipo de cambio real a niveles de mayo de 2018, previo a la fuerte depreciación de ese año. Si, en cambio, el tipo de cambio nominal se depreciase a la mitad de la tasa de inflación promedio, a fin de noviembre de 2019 el nivel de tipo de cambio real promedio con esas monedas retornaría a niveles de julio/agosto de 2018.

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	45,08	44,76	42,26	39,53	36,43	24,48	0,7%	6,7%	14,0%	23,7%	84,1%
CLP/USD Spot	697	694	664	654	669	624	0,4%	4,9%	6,5%	4,2%	11,6%
COP/USD Spot	3.380	3.299	3.156	3.124	3.189	2.875	2,4%	7,1%	8,2%	6,0%	17,5%
PEN/USD Spot	3,35	3,32	3,30	3,31	3,37	3,27	1,0%	1,4%	1,1%	-0,7%	2,6%
MXN/USD Spot	19,04	19,13	18,83	19,29	20,31	19,63	-0,4%	1,1%	-1,3%	-6,3%	-3,0%
BRL/USD Spot	4,04	4,05	3,94	3,76	3,80	3,63	-0,1%	2,6%	7,4%	6,2%	11,3%
Yuan/USD Spot	6,91	6,88	6,71	6,72	6,93	6,39	0,4%	3,0%	2,8%	-0,3%	8,2%
Yen/USD Spot	109,6	109,9	111,9	110,7	113,0	110,1	-0,2%	-2,1%	-1,0%	-3,0%	-0,4%
USD/EUR Spot	1,118	1,117	1,126	1,134	1,140	1,170	0,1%	-0,7%	-1,4%	-1,9%	-4,4%

Tasas

Libor 1 m	2,43	2,44	2,48	2,49	2,31	1,96	-1 pb	-5 pb	-6 pb	11 pb	47 pb
Libor 6 m	2,56	2,55	2,63	2,70	2,89	2,50	1 pb	-7 pb	-14 pb	-33 pb	6 pb
UST 2 años	2,15	2,19	2,39	2,53	2,81	2,53	-5 pb	-24 pb	-38 pb	-67 pb	-38 pb
UST 10 años	2,32	2,39	2,59	2,69	3,06	2,99	-8 pb	-27 pb	-37 pb	-74 pb	-68 pb
UST 30 años	2,75	2,83	2,99	3,05	3,32	3,15	-8 pb	-24 pb	-30 pb	-56 pb	-40 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	102	104	105	101	118	0,2%	-1,8%	-3,2%	0,8%	-14,0%
Agro (70.2%)	94	92	93	97	94	108	1,6%	0,2%	-3,4%	-0,5%	-13,5%
Soja spot (60%)	302	309	322	335	324	382	-2,2%	-6,3%	-9,8%	-7,0%	-21,0%
Soja Futuro Sep19	307	313	331	348	340	372	-2,0%	-7,3%	-11,7%	-9,8%	-17,5%
Energía (11.5%)	130	141	148	128	113	159	-7,9%	-12,3%	0,9%	14,6%	-18,3%
Metales (9.3%)	154	156	162	165	159	177	-1,3%	-5,0%	-6,3%	-3,3%	-12,7%

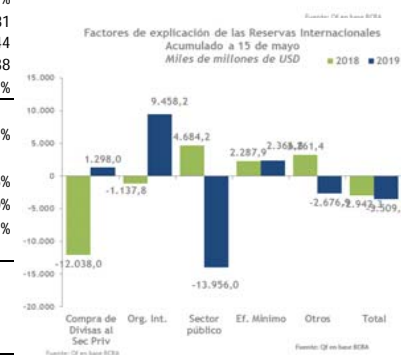
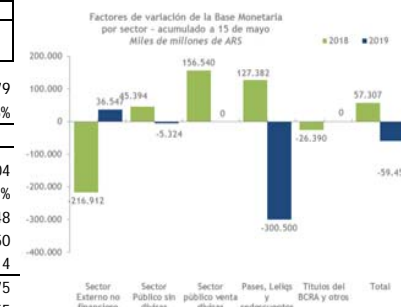
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	587	598	610	585	558	596	-1,8%	-3,8%	0,4%	5,2%	-1,4%
S&P 500	2.822	2.876	2.908	2.775	2.650	2.733	-1,9%	-2,9%	1,7%	6,5%	3,3%
Euro Stoxx 50	3.327	3.439	3.499	3.264	3.127	3.542	-3,2%	-4,9%	1,9%	6,4%	-6,1%
MSCI Emergentes	55.180	56.465	60.127	57.791	53.965	60.927	-2,3%	-8,2%	-4,5%	2,3%	-9,4%
MSCI Lat Am	88.962	87.257	92.264	93.891	86.659	87.072	2,0%	-3,6%	-5,3%	2,7%	2,2%
Merval	34.379	33.892	30.787	35.852	30.275	30.234	1,4%	11,7%	-4,1%	13,6%	13,7%
Bovespa	93.910	90.024	94.588	96.932	87.477	80.867	4,3%	-0,7%	-3,1%	7,4%	16,1%

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	15-may-19	67.306	68.758	76.894	66.955	52.698	52.727	Millones	-1.452	-9.588	351	14.609	14.579
								% nominal	-2,1%	-12,5%	0,5%	27,7%	27,6%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	15-may-19	0	0	0	0	8	-18						
Base Monetaria	ARS	15-may-19	1.349.525	1.327.565	1.317.300	1.293.910	1.175.656	1.058.421	Millones	21.960	32.225	55.615	173.869	291.104
								% nominal	1,7%	2,4%	4,3%	14,8%	27,5%	
Lebac y Nobacs	ARS	15-may-19	0	0	0	0	174.373	1.113.948	Millones	0	0	0	-174.373	-1.113.948
Pases netos	ARS	15-may-19	638	2.806	3.674	4.102	4.346	2.088	Millones	-2.168	-3.036	-3.464	-3.708	-1.450
LELIQ	ARS	15-may-19	1.021.163	1.026.501	995.599	936.963	673.711	8.049	Millones	-5.337	25.564	84.200	347.452	1.013.114
Exp. de BM por S. Público	ARS	15-may-19							Millones	-95	-3.486	-9.107	33.616	-205.975
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	15-may-19							Millones	0	0	0	43.699	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	15-may-19							Millones	-95	-3.486	-9.107	-10.083	-29.720
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	15-may-19	1.948.266	1.922.755	1.860.415	1.825.272	1.657.039	1.640.804	Millones	25.511	87.851	122.994	291.227	307.462
								% nominal	1,3%	4,7%	6,7%	17,6%	18,7%	
M2 privado	ARS	15-may-19	1.655.316	1.729.681	1.626.039	1.565.468	1.407.269	1.395.368	Millones	-74.365	29.277	89.848	248.047	259.948
								% nominal	-4,3%	1,8%	5,7%	17,6%	18,6%	
M3* privado	ARS	15-may-19	4.177.563	4.256.441	3.996.297	3.806.454	3.342.089	2.740.085	Millones	-78.878	181.266	371.108	835.474	1.437.478
								% nominal	-1,9%	4,5%	9,7%	25,0%	52,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	15-may-19	1.011.240	910.958	956.173	979.139	1.105.063	852.814	Millones	100.282	55.068	32.102	-93.823	158.427
Depósitos Sector Privado	ARS	15-may-19	3.372.313	3.425.514	3.230.758	3.054.703	2.737.770	2.066.386	Millones	-53.200	141.556	317.610	634.543	1.305.927
								% nominal	-1,6%	4,4%	10,4%	23,2%	63,2%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	15-may-19	2.191.374	2.247.717	2.150.777	2.058.382	1.807.185	1.499.713	Millones	-56.343	40.597	132.992	384.189	691.661
								% nominal	-2,5%	1,9%	6,5%	21,3%	46,1%	
A la vista	ARS	15-may-19	937.011	1.000.934	915.946	866.290	773.332	736.930	Millones	-63.923	21.065	70.721	163.679	200.081
Plazo Fijo	ARS	15-may-19	1.145.071	1.136.202	1.124.404	1.099.083	942.131	693.427	Millones	8.869	20.667	45.988	202.940	451.644
En Moneda Extranjera	USD	15-may-19	30.500	30.875	29.976	29.759	27.525	26.262	Millones	-375	524	741	2.975	4.238
								% nominal	-1,2%	1,7%	2,5%	10,8%	16,1%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	15-may-19	2.251.390	2.267.111	2.174.174	2.130.905	2.124.155	1.900.387	% nominal	-0,7%	3,6%	5,7%	6,0%	18,5%
En Moneda Nacional	ARS	15-may-19	1.532.866	1.546.408	1.515.837	1.525.093	1.563.957	1.493.598	% nominal	-0,9%	1,1%	0,5%	-2,0%	2,6%
En Moneda Extranjera	USD	15-may-19	15.909	15.999	15.839	15.784	15.529	16.400	% nominal	-0,6%	0,4%	0,8%	2,4%	-3,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	15-may-19	22.216	24.555	23.024	25.414	26.145	26.039	% nominal	-9,5%	-3,5%	-12,6%	-15,0%	-14,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		15-may-19	55,7%	55,6%	55,3%	53,3%	45,9%	24,8%						
En pesos		15-may-19	54,4%	54,4%	54,6%	51,8%	43,9%	17,8%						
En dólares		15-may-19	58,4%	58,1%	55,6%	56,0%	51,8%	46,1%						



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 corresponsalias) y los pases activos netos, y Letiqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 17-may	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,2	1,4	2.948	08/10/2019	89,91	88,79	-0,2%	17,58%	1.483	1.539
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,7	1,9	4.500	22/10/2019	86,99	86,28	2,1%	15,48%	1.257	1.332
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,2	2,9	12.583	07/11/2019	68,45	68,03	0,5%	17,36%	1.426	1.523
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,3	2,7	3.250	26/07/2019	80,56	78,63	2,5%	14,72%	1.161	1.259
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,1	3,6	1.750	11/07/2019	77,95	76,18	3,2%	13,10%	972	1.100
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,8	4,9	5.555	18/10/2019	66,79	66,15	1,1%	16,06%	1.270	1.395
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	4,9	6,9	6.500	22/10/2019	78,72	77,95	1,8%	12,34%	842	1.021
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,3	7,7	3.750	26/07/2019	77,25	74,91	1,7%	11,97%	790	981
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,0	8,6	4.250	11/07/2019	74,29	72,04	2,5%	10,97%	658	878
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,0	9,1	1.000	06/07/2019	76,03	73,39	2,4%	11,39%	700	920
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,6	9,8	3.966	30/06/2019	112,76	77,98	2,1%	12,29%	809	1.012
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,3	9,8	5.042	30/06/2019	102,93	70,97	1,0%	13,93%	983	1.177
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,1	17,1	1.750	06/07/2019	74,88	72,05	3,4%	10,72%	559	844
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,7	16,9	5.562	18/10/2019	68,94	68,10	0,4%	12,26%	725	999
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,0	15,1	1.230	30/09/2019	51,94	51,33	0,7%	10,65%	519	832
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,4	15,1	5.297	30/09/2019	55,75	55,14	1,5%	9,9%	440	754
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,1	26,9	2.750	22/10/2019	74,14	73,36	3,8%	10,6%	518	832
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,4	28,6	3.000	11/07/2019	72,59	69,96	3,7%	10,10%	462	776
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,5	98,1	2.750	28/06/2019	73,38	70,39	4,3%	10,12%	463	778

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

Price	Var. 17-may
2,75	-8,3%
3,50	-6,7%
2,75	-8,3%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,2	2,6	1.250	15/01/2020
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,0	3,6	1.000	15/01/2020
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,5	7,6	1.250	15/01/2020
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,0	8,6	1.000	15/01/2020
DISC	31/12/2033	7,820	5,8	9,8	2.270	30/06/2019
PAR	31/12/2038	3,380	9,7	15,1	5.035	30/09/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	9,8	28,5	750	09/11/2019

Price	Var. 17-may	Yield	Spread vs Bunds
78,43	2,5%	14,22%	1.491
74,14	2,8%	12,67%	1.331
69,33	2,6%	11,17%	1.164
68,99	2,3%	10,98%	1.142
79,41	2,0%	11,45%	1.191
54,18	0,9%	9,48%	959
68,30	3,1%	9,50%	960

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
----------	----------	--------	----------	-----------	-----------------	-------------

Price	Var. 17-may	Yield
-------	-------------	-------

24-may-19

SOBERANOS ARGENTINA



BOTE210	03/10/2021	18,200	1,5	2,3	62.500	03/10/2019
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,5	4,4	64.150	17/10/2019
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,3	7,4	96.570	17/10/2019

62,98	-3,9%	48,14%
62,76	-4,4%	33,59%
63,98	#iVALOR!	27,76%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	48,480	0,0	0,8	16.728	03/06/2019
Bocan 22	03/04/2022	52,477	0,0	2,9	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	40,244			3.235	04/07/2019

Price	Var. 17-may	Yield	Spread vs BADLAR
107,12	#iVALOR!	80,81%	2.850
93,62	1,6%	83,84%	3.153
153,25	0,9%	94,08%	4.177

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,4	938	15/06/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,8	0,9	100.325	28/10/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,8	2,2	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,7	9,8	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,7	15,1	2.861	30/09/2019

Price	Var. 17-may	Yield	Spread vs TIPs
350,72	-4,0%	29,20%	
171,04	0,8%	31,97%	2972
151,67	0,1%	25,06%	2290
763,86	-0,1%	13,89%	1179
257,64	-1,2%	13,74%	1167

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	68,859		1,1	104.399	21/06/2019

Price	Var. 17-may	Yield
113,91	-0,5%	88,82%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
31/05/2019	3	85%	24/05/2019	1	1,10%
28/06/2019	30	61%	14/06/2019	18	1,95%
30/09/2019	124	58%	28/06/2019	31	1,27%
31/10/2019	155	62%	26/07/2019	60	3,75%
28/02/2020	274	66%	16/08/2019	80	3,75%
30/04/2020	337	66%	30/08/2019	94	3,70%

LECEP ARS	dias	TNA
31/05/2019	2	133,73%
30/08/2019	93	28,51%
30/09/2019	124	24,91%

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 2019	15/06/2019	5,75	0,0	0,0	0,0	750	15/06/2019	100,00	5,6%	-1.176	313	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,0	0,7	1,2	500	26/07/2019	92,09	18,9%	265	1.660	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,2	1,1	1,5	900	09/06/2019	85,62	21,7%	579	1.944	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,1	3,0	2,7	750	15/08/2019	74,11	19,4%	481	1.733	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,8	5,1	3,8	1250	16/09/2019	76,06	18,2%	515	1.611	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,6	14,3	7,0	1750	15/06/2019	70,04	14,9%	265	1.270	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	16,2	7,9	400	18/10/2019	74,02	15,4%	372	1.320	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,3	17,1	8,7	446	15/11/2019	57,05	13,1%	208	1.086	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	0,9	1,2	335	19/08/2019	99,80	9,1%	-705	684	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	4,9	16,0	7,0	890	01/06/2019	85,52	10,5%	-181	826	B / B / B2
CORDOBA												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,7	1,9	2,0	725	10/06/2019	83,60	17,0%	165	1.486	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,9	9,8	5,3	510	01/09/2019	73,80	14,8%	206	1.265	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	6,3	3,7	291	27/07/2019	77,55	13,7%	61	1.159	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,4	19,7	8,2	450	01/08/2019	71,98	12,7%	130	1.048	B / B / B2
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,7	4,7	3,3	250	23/09/2019	82,06	14,0%	34	1.186	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	17,7	7,4	250	01/11/2019	74,03	12,4%	28	1.013	/ B / B2
OTROS												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	5,9	4,0	500	19/11/2019	78,05	16,1%	312	1.404	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,9	5,5	4,2	250	18/08/2019	64,07	23,3%	1.037	2.123	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,9	5,7	4,2	300	24/08/2019	72,81	19,7%	670	1.756	B / B /
EE RR 25	08/02/2025	8,75	3,3	7,6	5,0	500	08/08/2019	65,71	20,0%	721	1.788	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,9	5,7	4,1	350	07/07/2019	75,06	18,1%	507	1.596	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,8	8,8	4,9	366	27/10/2019	78,96	13,5%	73	1.142	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,7	9,2	5,5	300	07/06/2019	63,56	18,7%	601	1.653	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,5	4,0	3,3	210	20/09/2019	65,59	24,3%	1.071	2.223	B- / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	8,6	5,0	349	12/08/2019	96,51	9,6%	-323	743	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	6,4	4,3	650	26/07/2019	82,79	13,3%	32	1.116	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,6	0,2	0,6	14	01/07/2019	99,25	9,1%	-774	669	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	1,0	1,4	65	16/06/2019	96,23	12,5%	-346	1.028	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	6,2	4,4	200	17/07/2019	90,55	11,9%	-101	981	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EUUU	Rating S&P/Fitch/Moo dys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,6	1,8	1000	98,96	9,1%	-412	691	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	3,9	1325	98,75	9,1%	-490	703	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,5	6,2	1500	94,62	9,7%	-351	756	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,8	8,1	1000	87,18	9,2%	-352	706	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,3	28,5	750	80,64	8,9%	-322	655	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,1	3,5	500	95,55	6,3%	-785	420	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	9,5
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,3	1,4	333	104,00	4,9%	-606	269	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,4	4,1	500	92,84	9,5%	-433	740	B / / B2	21/07/2020	103,7	17,6
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,4	7,7	750	88,92	9,6%	-330	743	B / B / B2	24/01/2022	103,8	13,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,4	300	91,84	13,5%	-178	1.139	B- / B /	07/11/2019	104,8	42,1
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,2	2,6	500	86,70	15,0%	-21	1.288	/ B / B2	20/01/2020	104,4	40,8
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,0	4,2	336	78,93	16,9%	262	1.476	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	37,2
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,6	4,7	300	85,39	11,9%	-160	981	B / B /	02/02/2021	103,9	20,5
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	5,0	300	85,31	10,8%	-260	867	B / B /	15/05/2021	103,4	17,6
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,1	4,5	615	88,22	13,8%	-38	1.172	/ B / B3	01/03/2022	105,0	17,0
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	5,9	500	92,00	8,5%	-463	638	B / / B1	02/05/2022	103,4	11,0
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,9	2,2	101	98,07	10,7%	-464	858	B / WD /	24/06/2019	101,2	54,8
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,4	176	91,28	13,0%	-162	1.089	B / / B1	24/06/2019	104,9	223,1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,8	2,1	250	92,09	12,6%	-230	1.040	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	12,6
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,1	2,4	400	79,07	17,7%	239	1.556	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	17,7
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,3	1,5	281	95,84	12,9%	243	1.061	B- / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,8	2,0	500	96,40	8,4%	-633	628	/ B+ / B1	24/06/2019	103,3	134,2
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,1	500	96,04	7,1%	-656	503	/ B+ / Ba3	06/07/2020	103,0	12,6
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,0	1,1	200	100,98	11,6%	385	929	NR / B /	24/06/2019	106,3	84,3
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,7	4,3	348	107,39	4,7%	-876	261	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,3	8,3	500	93,71	7,0%	-554	483	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	9,0
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	3,9	388	95,76	8,2%	-584	611	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	9,8
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,3	0,3	185	99,91	7,5%	541	508	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,1	3,8	360	92,71	11,1%	-305	904	B / B+ /	23/03/2020	104,4	24,2
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,9	4,1	300	67,69	21,7%	726	1.960	B- / B /	20/07/2020	104,8	54,7
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,6	1,3	390	16,09	219,0%	21.404	21.660	NR / NR /			