

## Movimientos en el balance del BCRA

El balance del BCRA está reflejando las consecuencias del proceso de volatilidad reciente y la atención a las restricciones impuestas por el contexto, en particular la utilización de los dólares desembolsados por el FMI con el objetivo inicial de fortalecimiento de reservas.

En la revisión de las principales cuentas de su balance, es importante considerar el cambio en la metodología de valuación de partidas del activo, en particular los títulos públicos -incluyendo letras intransferibles-, que desde julio del año pasado aproxima precios de mercado. De esta manera, las fluctuaciones recientes inciden sobre la evolución del balance y su tamaño.

Habiendo dicho esto, los hechos relevantes que afectan las partidas del activo y del pasivo son:

- Devaluación del ARS: sobre el stock de reservas internacionales genera naturalmente ganancias en ARS. Desde el punto de vista del pasivo, reduce la base monetaria y el stock de Leliqs y sus intereses al medirlos en USD.
- Disminución de reservas internacionales: como resultado de la caída de partidas del pasivo, en particular el efectivo mínimo por los depósitos del sector privado en USD en los bancos y los depósitos del Tesoro que se utilizan principalmente para atender vencimientos de deuda en esa moneda, lo cual disminuye la base sobre la cual se calculan las ganancias en ARS por el efecto tipo de cambio y el tamaño del balance.
- Efecto precio: la disminución de los precios de la deuda del Tesoro en USD afectó de manera importante su valuación, afectando el activo.

Desde el punto de vista contable, la combinación de estos efectos tuvo como resultado una fuerte reducción del patrimonio neto del BCRA, que pasó a ser negativo. La tabla que sigue muestra que el patrimonio neto de USD 6,5 mil millones informado recientemente se compara con uno de USD 13,9 mil millones pre-PASO (al 7/8). La pérdida patrimonial supera los USD 20 mil millones en apenas 1,5 mes.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

## Balance BCRA

ARS y USD MM. Información oficial. Al 23/9/2019

	07/08/2019		23/09/2019		Var. % (4)/(2)
	ARS 1	USD 2	ARS 3	USD 4	
Reservas internacionales	3.033.777	66.399	2.817.831	49.498	-25,5%
Títulos públicos	1.919.576	42.013	889.048	15.617	-62,8%
Letras intransferibles	1.326.418	29.031	623.790	10.957	-62,3%
Adelantos transitorios al Gob.	502.730	11.003	502.730	8.831	-19,7%
Resto activo*	611.471	13.383	1.426.053	25.050	87,2%
<b>Total activo</b>	<b>6.627.323</b>	<b>145.050</b>	<b>5.809.714</b>	<b>102.053</b>	<b>-29,6%</b>
Base monetaria	1.354.564	29.647	1.281.485	22.511	-24,1%
Efectivo mínimo en USD	729.062	15.957	462.222	8.119	-49,1%
Leliqs	1.268.119	27.755	1.208.533	21.229	-23,5%
Swap BPCH	844.041	18.473	1.039.525	18.260	-1,2%
Resto pasivo	1.797.488	39.341	2.191.506	38.496	-2,1%
<b>Total pasivo</b>	<b>5.993.274</b>	<b>131.173</b>	<b>6.183.272</b>	<b>108.615</b>	<b>-17,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>634.048</b>	<b>13.877</b>	<b>-373.558</b>	<b>-6.562</b>	<b>-</b>
<i>FX ARS/USD</i>		45,7	56,9		24,6%

\* Mayormente derechos por operaciones de pase

Fuente: BCRA y elaboración propia

En este contexto, la reciente utilización de los casi USD 7,5 mil millones equivalentes que originariamente tenían como destino fortalecer las reservas brutas no debería sorprender. En el caso de Argentina, pero también de otros países, el FMI entrega sus desembolsos a través de los Bancos Centrales y éstos los transfieren a los Tesoros para su utilización. En este caso en particular, el no desembolso de los USD 5,4 mil millones previsto para septiembre es lo que lleva a la utilización de esa partida, que forma parte de las reservas internacionales del BCRA, que caerán, pero que, dado el contexto, su preservación pondría en riesgos el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Estas dos situaciones son el resultado de un contexto de transición complejo. Su resolución requerirá definiciones de política relativamente rápidas y consistentes para evitar resultados relativamente más costosos.

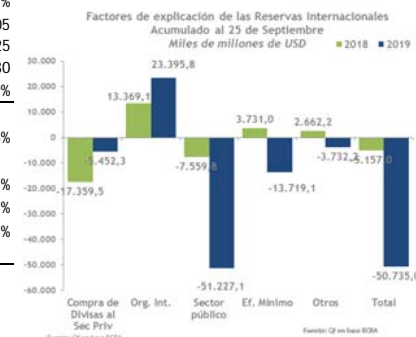


	Nivel						Tasa de variación anualizada				
	último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
<b>Tipos de cambio</b>											
ARS/USD Spot	57,72	57,33	55,35	41,82	43,93	38,35	0,7%	4,3%	38,0%	31,4%	50,5%
CLP/USD Spot	715	727	726	683	665	676	-1,6%	-1,5%	4,6%	7,6%	5,9%
COP/USD Spot	3.433	3.459	3.443	3.212	3.124	3.035	-0,8%	-0,3%	6,9%	9,9%	13,1%
PEN/USD Spot	3,37	3,38	3,40	3,29	3,29	3,33	-0,3%	-0,9%	2,5%	2,4%	1,4%
MXN/USD Spot	19,51	19,69	19,97	19,02	19,07	19,11	-0,9%	-2,3%	2,6%	2,3%	2,1%
BRL/USD Spot	4,07	4,16	4,17	3,82	3,87	3,88	-2,2%	-2,5%	6,4%	5,0%	4,9%
Yuan/USD Spot	7,15	7,12	7,18	6,89	6,71	6,87	0,4%	-0,4%	3,7%	6,6%	4,1%
Yen/USD Spot	107,0	107,9	105,9	108,5	111,7	113,9	-0,8%	1,0%	-1,3%	-4,2%	-6,0%
USD/EUR Spot	1,097	1,094	1,097	1,123	1,122	1,151	0,3%	0,0%	-2,3%	-2,2%	-4,7%
<b>Tasas</b>											
Libor 1 m	2,00	2,03	2,07	2,37	2,47	2,28	-3 pb	-7 pb	-37 pb	-47 pb	-28 pb
Libor 6 m	2,02	2,06	2,01	2,21	2,64	2,62	-5 pb	0 pb	-19 pb	-63 pb	-61 pb
UST 2 años	1,41	1,63	1,45	1,86	2,34	2,87	-22 pb	-4 pb	-45 pb	-93 pb	-146 pb
UST 10 años	1,53	1,68	1,46	2,03	2,50	3,19	-15 pb	8 pb	-50 pb	-96 pb	-165 pb
UST 30 años	2,02	2,13	1,95	2,54	2,90	3,35	-11 pb	7 pb	-52 pb	-88 pb	-132 pb
<b>Indice de Materias Primas Qf (1)</b>											
IMP Qf	103	102	101	103	106	109	1,0%	2,2%	-0,7%	-2,8%	-5,4%
Agro (70.2%)	96	94	93	96	96	97	2,2%	3,8%	0,7%	0,1%	-0,9%
Soja spot (60%)	336	324	315	320	330	316	3,5%	6,7%	4,8%	1,7%	6,4%
Soja Futuro Sep19	325	325	315	324	339	338	0,0%	3,3%	0,3%	-4,1%	-3,7%
Energía (11.5%)	119	125	126	129	141	167	-5,0%	-5,6%	-7,7%	-15,8%	-28,6%
Metales (9.3%)	147	149	149	153	162	164	-1,5%	-1,5%	-3,7%	-9,4%	-10,4%
<b>Indices Bursátiles (en moneda local)</b>											
MSCI Mundo	599	612	598	619	607	605	-2,0%	0,3%	-3,2%	-1,3%	-1,0%
S&P 500	2.926	2.962	2.906	2.990	2.893	2.902	-1,2%	0,7%	-2,1%	1,2%	0,8%
Euro Stoxx 50	3.442	3.546	3.421	3.528	3.447	3.375	-2,9%	0,6%	-2,4%	-0,2%	2,0%
MSCI Emergentes	55.847	56.326	55.179	58.418	59.788	56.384	-0,9%	1,2%	-4,4%	-6,6%	-1,0%
MSCI Lat Am	92.161	94.829	90.371	96.256	94.048	88.075	-2,8%	2,0%	-4,3%	-2,0%	4,6%
Merval	30.366	28.878	23.079	41.756	32.667	30.929	5,2%	31,6%	-27,3%	-7,0%	-1,8%
Bovespa	101.404	105.078	99.681	104.090	97.108	82.953	-3,5%	1,7%	-2,6%	4,4%	22,2%

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	25-sep-19	49.312	49.818	57.477	64.296	66.414	49.568	Millones	-506	-8.165	-14.983	-17.102	-256
								% nominal	-1,0%	-14,2%	-23,3%	-25,8%	-0,5%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	25-sep-19	0	-48	-94	-54	-30	-13						
Base Monetaria	ARS	25-sep-19	1.279.982	1.276.898	1.242.570	1.366.167	1.331.676	1.266.819	Millones	3.084	37.412	-86.185	-51.694	13.163
								% nominal	0,2%	3,0%	-6,3%	-3,9%	1,0%	
Lebac y Nobacs	ARS	25-sep-19	0	0	0	0	0	310.257	Millones	0	0	0	0	-310.257
Pases netos	ARS	25-sep-19	173.332	157.833	47.750	6.289	65	5.186	Millones	-127.000	-127.000	-67.275	-67.275	-114.807
LELIQ	ARS	25-sep-19	1.098.412	1.109.061	1.297.806	1.113.681	958.239	428.048	Millones	126.652	126.011	132.112	122.756	119.326
Exp. de BM por S. Público	ARS	25-sep-19							Millones	723	-25.928	17.867	33.724	36.254
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	25-sep-19							Millones	-170	-33.702	-118.251	-100.977	-94.716
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	25-sep-19							Millones	894	7.774	136.117	134.701	130.969
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	25-sep-19	2.107.554	2.113.773	2.073.137	1.988.946	1.905.087	1.873.608	Millones	-6.219	34.417	118.608	202.467	233.946
									% nominal	-0,3%	1,7%	6,0%	10,6%	12,5%
M2 privado	ARS	25-sep-19	1.898.982	1.867.304	1.773.047	1.704.848	1.608.950	1.444.904	Millones	31.678	125.935	194.134	290.032	454.078
									% nominal	1,7%	7,1%	11,4%	18,0%	31,4%
M3* privado	ARS	25-sep-19	4.277.845	4.305.177	4.614.575	4.191.846	4.023.297	3.251.238	Millones	-27.331	-336.730	85.999	254.548	1.026.608
									% nominal	-0,6%	-7,3%	2,1%	6,3%	31,6%
Depósitos Sector Público	ARS	25-sep-19	1.035.175	1.012.739	1.141.633	1.024.019	1.043.981	1.122.071	Millones	22.436	-106.458	11.155	-8.807	-86.896
Depósitos Sector Privado	ARS	25-sep-19	3.846.539	3.815.939	3.768.453	3.366.495	3.264.195	2.521.523	Millones	30.600	78.086	480.044	582.344	1.325.016
									% nominal	0,8%	2,1%	14,3%	17,8%	52,5%
En Moneda Nacional (5)	ARS	25-sep-19	2.355.565	2.338.342	2.320.743	2.268.046	2.139.442	1.652.462	Millones	17.223	34.822	87.519	216.123	703.103
									% nominal	0,7%	1,5%	3,9%	10,1%	42,5%
A la vista	ARS	25-sep-19	1.091.155	1.057.750	986.224	955.334	917.965	796.550	Millones	33.405	104.931	135.821	173.190	294.605
Plazo Fijo	ARS	25-sep-19	1.161.354	1.183.065	1.227.737	1.188.658	1.121.729	779.929	Millones	-21.711	-66.383	-27.304	39.625	381.425
En Moneda Extranjera	USD	25-sep-19	21.357	22.208	28.966	30.690	29.654	26.987	Millones	-851	-7.609	-9.333	-8.297	-5.630
									% nominal	-3,8%	-26,3%	-30,4%	-28,0%	-20,9%
Préstamos al Sector Privado	ARS	25-sep-19	2.445.837	2.417.665	2.475.084	2.218.986	2.237.524	2.212.220	% nominal	1,2%	-1,2%	10,2%	9,3%	10,6%
En Moneda Nacional	ARS	25-sep-19	1.662.041	1.625.161	1.601.499	1.556.194	1.547.581	1.597.204	% nominal	2,3%	3,8%	6,8%	7,4%	4,1%
En Moneda Extranjera	USD	25-sep-19	13.748	14.025	15.678	15.660	15.827	15.892	% nominal	-2,0%	-12,3%	-12,2%	-13,1%	-13,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	25-sep-19	20.855	23.154	21.656	22.006	22.885	25.212	% nominal	-9,9%	-3,7%	-5,2%	-8,9%	-17,3%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		25-sep-19	53,0%	52,8%	53,8%	55,0%	54,2%	42,0%						
En pesos		25-sep-19	52,5%	53,2%	54,1%	54,2%	53,2%	39,2%						
En dólares		25-sep-19	54,4%	51,9%	53,6%	56,3%	56,1%	48,1%						



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 Letip, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	08/10/2020	8,000	0,6	1,0	2.948	08/04/2020	42,68	-0,3%	121,71%	-1359	11.973	12.023
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,0	1,5	4.500	22/10/2019	49,04	0,0%	63,36%	77	6.127	6.189
BONAR 24	07/05/2024	8,750	1,1	2,5	12.583	07/11/2019	35,32	1,8%	61,43%	21	5.933	5.996
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	1,7	2,3	3.250	26/01/2020	42,21	-0,1%	49,51%	20	4.729	4.808
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	2,4	3,3	1.750	11/01/2020	42,32	0,7%	36,11%	-11	3.373	3.472
BONAR 25	18/04/2025	5,750	3,1	4,5	5.555	18/10/2019	35,79	0,1%	35,60%	3	3.307	3.423
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	3,7	6,5	6.500	22/10/2019	43,99	0,0%	25,56%	5	2.299	2.420
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	4,2	7,3	3.750	26/01/2020	42,09	-0,3%	24,08%	9	2.123	2.272
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	4,8	8,3	4.250	11/01/2020	40,69	0,0%	21,53%	2	1.844	2.017
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	4,7	8,7	1.000	06/01/2020	41,70	0,1%	21,82%	1	1.877	2.047
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,4	9,5	3.966	31/12/2019	49,91	1,2%	21,06%	-23	1.811	1.970
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,9	9,5	5.042	31/12/2019	40,70	5,7%	25,73%	-135	2.309	2.437
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	5,7	16,7	1.750	06/01/2020	42,94	-0,2%	17,99%	4	1.433	1.658
BONAR 37	18/04/2037	7,625	0,0	16,5	5.562	18/10/2019	41,83	3,5%	21,22%	-65	1.936	1.970
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	8,4	14,7	1.230	31/03/2020	42,72	17,5%	12,87%	-197	844	1.136
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,0	14,7	5.297	31/03/2020	39,32	-1,7%	13,9%	22	953	1.237
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	5,4	26,5	2.750	22/10/2019	43,73	-0,2%	17,7%	4	1.445	1.630
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	6,0	28,3	3.000	11/01/2020	42,24	0,4%	16,52%	-7	1.278	1.510
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	5,8	97,7	2.750	28/12/2019	43,60	-0,6%	16,33%	9	1.264	1.491

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	#N/A N/A	# VALOR!
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	#N/A N/A	# VALOR!
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	#N/A N/A	# VALOR!

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	1,3	2,3	1.250	15/01/2020	40,27	1,5%	56,66%	-53	5.753
ARG 2023	15/01/2023	3,375	2,1	3,3	1.000	15/01/2020	39,68	3,1%	38,96%	-114	3.981
ARG 2027	15/01/2027	5,000	4,1	7,3	1.250	15/01/2020	39,64	2,2%	22,65%	-43	2.346
ARG 2028	15/01/2028	5,250	4,5	8,3	1.000	15/01/2020	39,59	2,7%	21,41%	-51	2.221
DISC	31/12/2033	7,820	4,5	9,5	2.270	31/12/2019	48,65	0,8%	20,83%	-14	2.163
PAR	31/12/2038	3,380	8,4	14,7	5.035	31/03/2020	38,58	-0,5%	13,35%	7	1.402
ARG 2047	09/11/2047	6,250	5,7	28,1	750	09/11/2019	40,31	0,5%	15,87%	-7	1.665

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,0	2,0	62.500	03/04/2020	31,18	-21,5%	110,64%	9
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,5	4,0	64.150	17/10/2019	41,72	2,4%	62,12%	-90
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,7	7,0	96.570	17/10/2019	40,59	1,5%	50,98%	-35

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	62,661	0,0	0,4	16.728	02/12/2019	57,99	0,8%	860,49%	n.d.	80.111
Bocan 22	03/04/2022	61,471	0,0	2,5	53.625	03/01/2020	49,02	#¡VALOR!	221,24%	n.d.	16.187
PR 15	04/10/2022	59,928			2.912	06/01/2020	74,58	-28,9%	384,04%	n.d.	32.466

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep	Spread vs TIPS
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,2	874	15/10/2019	228,22	0,2%	81,41%	256	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	0,2	0,6	110.401	28/10/2019	99,24	1,3%	272,42%	1241	27090
Boncer 21	22/07/2021	2,500	1,3	1,8	57.390	22/01/2020	97,59	-0,5%	70,23%	197	6875
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,2	9,5	10.472	31/12/2019	492,19	4,4%	25,29%	-68	2395
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,2	14,7	2.861	31/03/2020	266,90	-0,2%	14,97%	4	1384

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-sep	Yield	Var. 27-sep
POMO 20	21/06/2020	77,770		0,7	142.378	23/12/2019	49,27	0,1%	642,67%	n.d.

Lecap ARS	días	TNA
30/03/2020	148	242%
28/04/2020	155	192%
28/05/2020	216	431%
29/07/2020	282	169%
29/10/2020	373	143%

04-oct-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Convexity	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>												
PBA 2021	26/01/2021	10,875	0,3	0,1	0,8	500	26/01/2020	49,50	158,6%	12.554	15.696	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	09/06/2021	9,95	0,5	0,2	1,2	900	09/12/2019	40,50	126,3%	7.827	12.474	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/02/2023	6,5	1,3	1,2	2,4	750	15/02/2020	35,00	67,9%	1.915	6.652	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/03/2024	9,125	2,0	2,7	3,4	1250	16/03/2020	37,00	50,0%	1.448	4.864	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/06/2027	7,875	3,4	8,8	6,7	1750	15/12/2019	36,00	31,4%	611	2.994	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	3,2	8,9	7,5	400	18/10/2019	39,50	30,7%	726	2.927	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,5	6,4	8,4	446	15/11/2019	32,00	27,4%	582	2.591	CCC / / Caa2 *-
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>												
CABA 21	19/02/2021	8,95	0,7	0,4	0,9	335	19/02/2020	86,83	27,5%	-842	2.587	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	01/06/2027	7,5	4,6	14,0	6,6	890	01/12/2019	74,00	13,6%	-1.177	1.214	B- / CCC / Caa2 *-
<b>CORDOBA</b>												
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,3	1,2	1,7	725	10/12/2019	70,00	31,5%	-2.942	3.003	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	3,6	8,4	4,9	510	01/03/2020	65,00	18,6%	-1.219	1.729	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,0	3,8	3,5	272	27/10/2019	53,23	29,1%	-620	2.777	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,1	17,9	7,8	450	01/02/2020	65,72	14,6%	-809	1.315	B- / CCC / Caa2 *-
<b>SANTA FE</b>												
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,4	3,6	3,0	250	23/03/2020	70,00	21,3%	-1.912	1.989	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	4,7	15,2	7,1	250	01/11/2019	67,00	14,6%	-998	1.310	/ CCCu / Caa2 *-
<b>OTROS</b>												
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	2,5	4,2	3,6	500	19/11/2019	62,00	25,2%	-974	2.386	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/08/2024	9,375	2,2	3,6	3,9	250	18/02/2020	40,00	43,0%	881	4.162	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	2,1	3,3	3,9	300	24/02/2020	40,00	44,5%	1.036	4.310	B- / CCC /
EE RR 25	08/02/2025	8,75	2,7	5,1	4,3	500	08/02/2020	48,84	31,3%	-131	2.999	B- / CCC /
Salta 24	07/07/2024	9,125	2,4	3,9	3,7	350	07/01/2020	50,00	34,0%	-49	3.268	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,1	6,6	4,6	366	27/10/2019	61,98	21,0%	-1.097	1.962	B- / CCC /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	3,0	6,5	5,2	300	07/12/2019	40,00	32,8%	279	3.141	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,0	2,6	3,0	210	20/03/2020	40,00	49,2%	880	4.786	CCC+ / /
<b>CON GARANTÍA</b>												
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,2	6,4	4,6	349	12/11/2019	82,00	14,4%	-1.730	1.302	/ CCC /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	2,6	4,3	3,9	650	26/10/2019	62,00	23,8%	-1.017	2.244	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,5	0,2	0,5	9	01/01/2020	99,50	8,8%	-1.085	713	/ / B3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,2	0,9	1,3	54	16/12/2019	99,39	10,0%	-4.397	847	B- / CCCu /
TdF 27	17/04/2027	8,95	2,5	4,0	4,1	190	17/10/2019	68,46	21,8%	-1.145	2.049	/ / 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	90,25	16,3%	-3.676	1.472	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	#N/A N/A	3,6	1325	#N/A N/A	#####	#iVALOR!	#iVALOR!	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,2	5,8	1500	79,78	13,6%	-1.990	1.229	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,4	7,8	1000	76,75	11,6%	-1.771	1.017	B- / CCC /			
YPF 2029	27/06/2029	8,5	5,9	9,7	500	98,36	8,8%	-1.912	735	B- / / Caa2 *-	27/03/2029	100,0	12,3
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,3	28,2	750	70,50	10,2%	-1.092	868	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,8	3,2	500	94,20	6,9%	-3.546	557	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	12,2
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,0	1,1	333	101,62	6,3%	-3.424	468	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,1	3,8	500	82,58	13,4%	-2.594	1.202	B- / / Caa1 *-	21/07/2020	103,7	39,6
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,1	7,3	750	77,16	12,3%	-1.816	1.097	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/01/2022	103,8	22,0
CGC 2021	07/11/2021	9,5	1,6	2,1	300	76,77	24,4%	-3.753	2.288	CCC+ / CCC+ /	07/11/2019	104,8	441,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	1,7	2,3	500	64,75	31,5%	-2.822	3.003	/ CCC / Caa2 *-	20/01/2020	104,4	223,0
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	2,5	3,8	336	54,42	30,7%	-1.544	2.933	/ CCC / Caa2 *-	27/07/2020	104,8	115,7
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,3	4,3	300	75,94	15,6%	-2.079	1.424	B- / CCC /	02/02/2021	103,9	34,5
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	3,5	4,6	300	76,01	14,1%	-2.154	1.277	B- / CCC+ /	15/05/2021	103,4	28,3
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	2,3	4,3	589	58,10	29,3%	-2.024	2.787	/ CCC / Caa2 *-	01/03/2022	105,0	40,2
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,3	5,6	500	87,95	9,6%	-2.349	823	B- / / Caa1 *-	02/05/2022	103,4	13,6
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	1,6	1,9	101	89,17	16,8%	-4.600	1.527	B- / WD /	04/11/2019	100,0	176,3
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	3,0	176	66,21	26,6%	-2.537	2.520	B- / / Caa1 *-	04/11/2019	102,4	3.669,3
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	1,4	1,8	250	73,81	27,8%	-3.126	2.632	CCC *- / / Caa3 *-	19/07/2021	100,0	27,8
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	1,7	2,1	400	70,76	25,8%	-3.549	2.435	/ CCC- / Caa3 *-	04/11/2021	100,0	25,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,9	1,1	281	72,40	42,5%	677	4.091	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	1,5	1,7	466	91,77	12,0%	-4.959	1.052	/ B- / Caa1 *-	04/11/2019	103,3	176,4
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,2	3,7	500	88,62	9,7%	-2.808	833	/ B- / B3 *-	06/07/2020	103,0	27,8
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,3	1,7	200	80,28	27,6%	-2.779	2.607	NR / CCC+ /	04/11/2019	103,2	394,0
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	3,5	4,0	348	107,39	4,6%	-3.128	321	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,2	8,0	500	96,03	6,6%	-2.013	524	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,5
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	2,9	3,7	375	92,77	9,3%	-3.154	797	B- / / Caa1 *-	06/02/2022	103,4	11,8
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	2,7	3,5	360	79,44	16,8%	-2.663	1.545	B- / B- /	23/03/2020	104,4	79,1
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	2,4	3,8	300	47,67	35,7%	-1.205	3.433	CCC *- / CCC /	20/07/2020	104,8	146,7
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	0,2	1,0	390	6,40	637,2%	62.877	63.541	NR / NR /			