

Monitoreando las reservas internacionales del BCRA

Desde las PASO las reservas internacionales brutas cayeron USD 18,1 mil MM a un stock actual de USD 48 mil MM (al 7/10). La variación de reservas está explicada principalmente por la salida de depósitos en USD de los bancos y pagos de deuda del sector público. También incide, en menor medida, la intervención directa del BCRA en el mercado de cambios para atender otras demandas, como las que se reflejan en la caída de los depósitos a plazo fijo en ARS del sector privado por algo más de ARS 100 mil MM en el período.

Factores explicación reservas internacionales brutas desde PASO

USD MM. Var. acum. Al 4/10

	Intervención BCRA	Pagos a Organismos Internacionales	Otras operaciones S. Público*	Salida depósitos	Resto	Total
Entre las PASO e inicio del CEPO	-2.038	-76	-5.262	-4.862	29	-12.208
Promedio diario	-146	-5	-376	-347	2	-872
Entre inicio del CEPO y el 4/10	-1.751	-310	-1.106	-2.458	-298	-5.924
Promedio diario	-70	-12	-44	-98	-12	-237
Entre las PASO y el 4/10	-3.789	-386	-6.368	-7.319	-268	-18.132

*USD 2.700 corresponden a cancelación REPO. Además, venta USD 60 MM diario del Tesoro hasta el 22/8 que es cuando deja de subastar

Fuente: BCRA

La tabla de más abajo presenta una estimación de las reservas internacionales netas del BCRA a partir del nivel de las “brutas” publicadas. Puede verse que se las ubica en unos USD 12,1 mil MM al descontar el swap con el Banco Popular de China -inconvertible a demanda en su mayor parte-, la contrapartida de los depósitos en USD en los bancos, tenencias de oro, activos relacionados a la posición de Argentina con el FMI y otros préstamos internacionales.

En las próximas semanas, las reservas netas podrían alterarse por pagos del Tesoro y afectación a través del BCRA y futuras intervenciones del mismo en el mercado. Hasta fin de año, el Tesoro Nacional enfrenta vencimientos de deuda en moneda extranjera del orden de USD 5,1 mil MM (se excluyen amortizaciones de capital de Organismos Internacionales). De esos, USD 1,2 mil MM son posteriores al 10/12, incluyendo USD 750 MM corresponden a pagos de *Discount Bond*. De esta forma y en un escenario extremo las reservas netas podrían caer a niveles de USD 8,0 mil MM a fin de año.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Reservas brutas y netas

USD MM. Estimado al 7/10

RB	Reservas internacionales brutas	48.075
	Swap BCRA-BPCH	18.258
	Oro	2.914
A	Posición en el FMI	3.560
	BIS y otros	2.671
	Liquidez por depósitos en USD	8.609
RN = RB - A	Reservas internacionales netas	12.062

Estimación vencimientos deuda S. Público Nacional Oct-Dic 2019 en ME

USD MM

Letes	2.751
Organismos Internacionales (intereses)	592
Intereses títulos	1.798
Total	5.142

Fuente: MECON, BCRA, FMI y estimaciones propias

Las reservas brutas podrían estar afectadas, además, por la salida de depósitos en USD de los bancos. Esta se atemperó de manera notoria en las últimas semanas. En efecto, entre el 2 y el 8 de octubre el promedio de salida fue de USD 70 MM diarios, contra una de USD 686 MM en la semana previa a la introducción del cepo cambiario (coincidente con el “pico” de salida diaria). Las restricciones iniciales al acceso al mercado de cambios oficial y las complementarias posteriores fueron eficaces en el corto plazo para reducir la demanda en ese mercado, aunque tienen alguna incidencia en el aumento de la brecha con el dólar MEP y posterior erosión de reservas.

El nivel de reservas hacia fin de año estará influenciado por el devenir de la política económica y las expectativas que se vayan formando respecto del contexto en el que se desarrollará la economía post-elecciones.

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	58,07	57,73	56,03	41,59	42,19	36,60	0,6%	3,6%	39,6%	37,6%	58,7%
CLP/USD Spot	713	716	712	679	661	681	-0,4%	0,2%	4,9%	7,8%	4,7%
COP/USD Spot	3.432	3.435	3.362	3.192	3.116	3.088	-0,1%	2,1%	7,5%	10,2%	11,1%
PEN/USD Spot	3,36	3,38	3,34	3,28	3,30	3,33	-0,6%	0,4%	2,3%	1,8%	0,9%
MXN/USD Spot	19,33	19,51	19,50	18,99	18,75	18,98	-0,9%	-0,8%	1,8%	3,1%	1,9%
BRL/USD Spot	4,11	4,06	4,08	3,74	3,88	3,78	1,4%	0,8%	10,0%	6,0%	8,8%
Yuan/USD Spot	7,09	7,15	7,11	6,88	6,70	6,89	-0,8%	-0,3%	3,1%	5,8%	2,9%
Yen/USD Spot	108,6	106,9	107,5	107,9	112,0	112,2	1,6%	1,0%	0,6%	-3,1%	-3,2%
USD/EUR Spot	1,103	1,098	1,104	1,127	1,130	1,159	0,5%	-0,1%	-2,1%	-2,4%	-4,9%

Tasas

Libor 1 m	1,93	1,98	2,04	2,33	2,48	2,28	-5 pb	-11 pb	-40 pb	-55 pb	-35 pb
Libor 6 m	1,94	1,95	2,04	2,23	2,64	2,64	-1 pb	-9 pb	-29 pb	-70 pb	-69 pb
UST 2 años	1,62	1,40	1,68	1,85	2,39	2,85	21 pb	-6 pb	-23 pb	-78 pb	-123 pb
UST 10 años	1,75	1,53	1,73	2,12	2,57	3,15	22 pb	1 pb	-38 pb	-82 pb	-140 pb
UST 30 años	2,23	2,02	2,22	2,65	2,98	3,32	21 pb	1 pb	-42 pb	-75 pb	-110 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	103	100	106	106	108	2,0%	4,5%	-1,2%	-0,8%	-3,2%
Agro (70.2%)	98	97	93	98	96	98	1,9%	6,2%	0,3%	2,3%	0,7%
Soja spot (60%)	343	337	316	333	329	315	1,7%	8,5%	2,8%	4,1%	8,6%
Soja Futuro Sep19	325	325	316	338	338	337	0,0%	3,0%	-3,7%	-3,7%	-3,6%
Energía (11.5%)	122	118	125	135	143	159	2,6%	-2,8%	-10,0%	-15,2%	-23,6%
Metales (9.3%)	150	148	151	154	163	162	1,9%	-0,2%	-2,3%	-7,9%	-7,1%

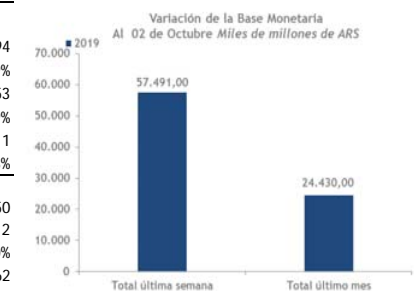
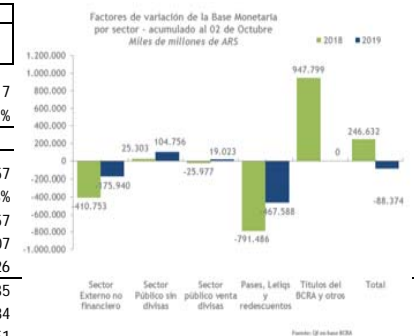
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	605	605	612	619	609	571	-0,1%	-1,1%	-2,4%	-0,7%	6,0%
S&P 500	2.983	2.952	2.979	3.014	2.907	2.728	1,0%	0,1%	-1,0%	2,6%	9,3%
Euro Stoxx 50	3.555	3.447	3.499	3.498	3.448	3.209	3,1%	1,6%	1,6%	3,1%	10,8%
MSCI Emergentes	55.937	55.903	56.654	57.875	59.926	53.286	0,1%	-1,3%	-3,3%	-6,7%	5,0%
MSCI Lat Am	92.829	93.429	93.078	95.913	91.267	87.019	-0,6%	-0,3%	-3,2%	1,7%	6,7%
Merval	31.931	31.817	28.432	42.753	31.357	27.613	0,4%	12,3%	-25,3%	1,8%	15,6%
Bovespa	103.768	102.551	103.032	103.906	92.875	82.921	1,2%	0,7%	-0,1%	11,7%	25,1%

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	02-oct-19	48.346	49.312	52.151	64.123	66.375	48.963	Millones	-966	-3.805	-15.777	-18.029	-617
									% nominal	-2,0%	-7,3%	-24,6%	-27,2%	-1,3%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	02-oct-19	-425	-144	-74	-66	-37	-17						
Base Monetaria	ARS	02-oct-19	1.320.603	1.279.982	1.531.769	1.384.200	1.347.035	1.247.746	Millones	40.621	-211.166	-63.597	-26.432	72.857
									% nominal	3,2%	-13,8%	-4,6%	-2,0%	5,8%
Lebac y Nobacs	ARS	02-oct-19	0	0	0	0	0	310.257	Millones	0	0	0	0	-310.257
Pases netos	ARS	02-oct-19	161.824	173.332	29.587	8.263	212	3.868	Millones	-127.000	-127.000	-67.275	-67.275	-114.807
LELIQ	ARS	02-oct-19	1.137.146	1.098.412	989.961	1.148.075	952.886	456.548	Millones	126.652	126.011	132.112	122.756	119.326
Exp. de BM por S. Público	ARS	02-oct-19							Millones	89.916	66.186	71.686	124.515	125.735
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	02-oct-19							Millones	120.000	89.773	-32.209	19.023	25.284
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	02-oct-19							Millones	-30.084	-23.588	103.895	105.492	100.451
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	02-oct-19	2.222.930	2.108.650	2.220.223	2.048.893	1.875.395	1.793.536	Millones	114.280	2.707	174.037	347.535	429.394
									% nominal	5,4%	0,1%	8,5%	18,5%	23,9%
M2 privado	ARS	02-oct-19	2.009.397	1.899.993	1.962.813	1.865.076	1.683.228	1.511.644	Millones	109.404	46.584	144.321	326.169	497.753
									% nominal	5,8%	2,4%	7,7%	19,4%	32,9%
M3* privado	ARS	02-oct-19	4.401.378	4.279.210	4.532.168	4.395.027	4.101.661	3.338.867	Millones	122.168	-130.790	6.351	299.717	1.062.511
									% nominal	2,9%	-2,9%	0,1%	7,3%	31,8%
Depósitos Sector Público	ARS	02-oct-19	970.222	1.035.109	1.013.122	911.604	920.481	1.050.572	Millones	-64.887	-42.901	58.618	49.741	-80.350
Depósitos Sector Privado	ARS	02-oct-19	3.969.777	3.847.374	3.879.316	3.505.421	3.317.225	2.595.065	Millones	122.402	90.461	464.356	652.552	1.374.712
									% nominal	3,2%	2,3%	13,2%	19,7%	53,0%
En Moneda Nacional (5)	ARS	02-oct-19	2.455.766	2.356.571	2.429.787	2.402.817	2.201.330	1.726.004	Millones	99.195	25.979	52.949	254.436	729.762
									% nominal	4,2%	1,1%	2,2%	11,6%	42,3%
A la vista	ARS	02-oct-19	1.189.120	1.092.150	1.159.239	1.076.439	973.291	853.648	Millones	96.970	29.881	112.681	215.829	335.472
Plazo Fijo	ARS	02-oct-19	1.158.613	1.161.708	1.178.733	1.205.553	1.129.076	795.950	Millones	-3.095	-20.120	-46.940	29.537	362.663
En Moneda Extranjera	USD	02-oct-19	21.306	21.357	24.929	31.188	29.814	27.115	Millones	-51	-3.623	-9.882	-8.508	-5.809
									% nominal	-0,2%	-14,5%	-31,7%	-28,5%	-21,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	02-oct-19	2.445.701	2.445.740	2.477.632	2.235.804	2.217.806	2.183.815	% nominal	0,0%	-1,3%	9,4%	10,3%	12,0%
En Moneda Nacional	ARS	02-oct-19	1.676.713	1.661.545	1.630.674	1.563.668	1.535.287	1.589.792	% nominal	0,9%	2,8%	7,2%	9,2%	5,5%
En Moneda Extranjera	USD	02-oct-19	13.283	13.755	15.182	15.822	15.781	15.792	% nominal	-3,4%	-12,5%	-16,0%	-15,8%	-15,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	02-oct-19	29.477	20.855	29.024	30.010	24.632	27.690	% nominal	41,3%	1,6%	-1,8%	19,7%	6,5%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		02-oct-19	53,2%	53,0%	53,3%	54,9%	53,8%	41,8%						
En pesos		02-oct-19	53,2%	52,4%	52,8%	54,6%	53,9%	38,9%						
En dólares		02-oct-19	53,4%	54,4%	53,2%	56,1%	54,3%	49,0%						



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. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,6	1,0	2.948	8/4/2020	42,36	-1,0%	125,89%	411	12.398	12.426
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	1,1	1,5	4.500	22/10/2019	54,02	9,1%	55,56%	-692	5.352	5.394
BONAR 24	7/5/2024	8,750	1,1	2,5	12.583	7/11/2019	37,74	7,7%	56,63%	-428	5.458	5.502
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,7	2,3	3.250	26/1/2020	46,60	9,6%	44,15%	-506	4.195	4.255
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,5	3,2	1.750	11/1/2020	46,38	9,0%	32,65%	-326	3.025	3.108
BONAR 25	18/4/2025	5,750	3,1	4,5	5.555	18/10/2019	38,36	7,3%	33,43%	-227	3.087	3.187
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,8	6,5	6.500	22/10/2019	48,33	9,4%	23,29%	-216	2.069	2.173
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,4	7,3	3.750	26/1/2020	46,64	10,4%	21,82%	-217	1.881	2.026
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	5,0	8,2	4.250	11/1/2020	44,74	9,4%	19,69%	-174	1.656	1.812
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,9	8,7	1.000	6/1/2020	45,44	8,7%	20,14%	-164	1.703	1.858
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,7	9,5	3.966	31/12/2019	56,22	11,4%	18,58%	-225	1.553	1.702
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,9	9,5	5.042	31/12/2019	41,64	2,5%	25,21%	-57	2.256	2.365
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	6,1	16,7	1.750	6/1/2020	46,95	9,0%	16,57%	-137	1.284	1.494
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,5	5.562	18/10/2019	43,89	5,2%	20,32%	-96	1.856	1.867
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	8,0	14,7	1.230	31/3/2020	38,69	-1,3%	14,08%	18	984	1.238
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,4	14,7	5.297	31/3/2020	43,11	9,2%	12,8%	-104	842	1.106
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,9	26,5	2.750	22/10/2019	47,97	9,2%	16,2%	-142	1.252	1.456
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	6,6	28,2	3.000	11/1/2020	46,35	9,1%	15,11%	-132	1.126	1.346
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	6,4	97,7	2.750	28/12/2019	47,32	8,1%	15,05%	-122	1.126	1.341

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 04-oct
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. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,4	2,3	1.250	15/1/2020	44,63	10,5%	49,98%	-649	5.080
ARG 2023	15/1/2023	3,375	2,1	3,3	1.000	15/1/2020	43,59	9,4%	35,01%	-377	3.581
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,3	7,3	1.250	15/1/2020	43,50	9,2%	20,67%	-187	2.140
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,6	8,3	1.000	15/1/2020	43,29	8,8%	19,65%	-166	2.037
DISC	31/12/2033	7,820	4,7	9,5	2.270	31/12/2019	54,43	11,4%	18,52%	-221	1.923
PAR	31/12/2038	3,380	8,6	14,7	5.035	31/3/2020	41,72	7,7%	12,45%	-85	1.298
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,3	28,1	750	9/11/2019	44,17	9,3%	14,56%	-128	1.521

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	
BOTE210	3/10/2021	18,200	1,1	2,0	62.500	3/4/2020	38,49	# VALOR!	91,97%	n.d.	
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,4	4,0	64.150	17/10/2019	42,54	2,0%	61,61%	-51	
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,8	7,0	96.570	17/10/2019	42,18	3,9%	49,42%	-156	

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	61,998	0,0	0,4	16.728	2/12/2019	67,98	17,6%	580,57%	n.d.	52.388
Bocan 22	3/4/2022	60,201	0,0	2,5	53.625	3/1/2020	45,25	-7,6%	250,07%	n.d.	19.338
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	76,08	0,9%	387,52%	n.d.	33.083

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,2	874	15/11/2019	272,09	19,2%	57,12%	-2428	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,2	0,5	110.401	28/10/2019	100,73	0,6%	287,36%	1863	28569
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,8	57.390	22/1/2020	97,25	0,0%	72,31%	182	7067
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,2	9,5	10.472	31/12/2019	487,62	0,4%	25,85%	26	2430
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,3	14,7	2.861	31/3/2020	271,06	1,6%	14,92%	-15	1352

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	
POMO 20	21/6/2020	73,530		0,7	142.378	23/12/2019	51,70	4,6%	587,54%	n.d.	

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	140	272%
28/4/2020	147	187%
28/5/2020	208	407%
29/7/2020	274	172%
29/10/2020	364	138%

11-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	52,50	146,7%
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,5	0,2	1,1	900	9/12/2019	42,00	123,1%
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,3	1,3	2,3	750	15/2/2020	38,50	61,7%
PBA 2024	16/3/2024	9,125	2,0	2,9	3,4	1250	16/3/2020	40,50	45,9%
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,5	9,4	6,7	1750	15/12/2019	39,50	28,9%
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,4	9,6	7,5	400	18/10/2019	43,00	28,5%
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,3	7,5	8,3	446	15/11/2019	35,50	24,6%
CIUDAD DE BUENOS AIRES									
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,7	0,4	0,9	335	19/2/2020	91,55	20,5%
CABA27	1/6/2027	7,5	4,6	14,2	6,6	890	1/12/2019	78,00	12,5%
CORDOBA									
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,3	1,3	1,7	725	10/12/2019	75,00	26,8%
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,7	8,6	4,9	510	1/3/2020	71,00	16,3%
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,1	3,9	3,5	272	27/10/2019	55,30	27,6%
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,3	18,5	7,8	450	1/2/2020	71,44	13,1%
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	15,7	7,0	250	1/11/2019	72,00	13,1%
OTROS									
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,6	4,4	3,6	500	19/11/2019	68,00	21,9%
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,3	3,7	3,8	250	18/2/2020	42,00	41,1%
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,1	3,2	3,9	300	24/2/2020	41,00	43,5%
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,7	5,0	4,3	500	8/2/2020	48,84	31,4%
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	4,0	3,7	350	7/1/2020	52,00	32,6%
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,2	6,9	4,5	366	27/10/2019	68,39	18,1%
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	3,0	6,5	5,1	300	7/12/2019	41,00	32,1%
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,9	2,6	2,9	210	20/3/2020	40,00	49,5%
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	4,6	3,9	650	26/10/2019	68,00	20,5%
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,4	0,2	0,5	9	1/1/2020	99,50	8,9%
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,2	0,9	1,3	54	16/12/2019	99,39	10,0%
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,5	4,1	4,1	190	17/10/2019	71,08	20,5%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 04-oct	Yield	Var. 04-oct	Soberano	Var. 04-oct	USTs	Var. 04-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	94,60	4,0%	12,7%	-295	47,2%	-591	1,6%	9	-3.451	1.111	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,9	3,6	1325	87,97	3,7%	13,1%	-123	38,4%	-304	1,6%	20	-2.526	1.155	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,2	5,8	1500	83,80	4,4%	12,5%	-99	31,4%	-181	1,6%	21	-1.885	1.095	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,5	7,8	1000	78,86	2,4%	11,1%	-41	27,0%	-200	1,6%	21	-1.590	949	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,9	9,7	500	98,36	23,7%	8,8%	-339	25,5%	-207	1,6%	21	-1.675	715	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	11,9
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,8	28,2	750	75,00	5,6%	9,6%	-55	18,3%	-217	1,7%	20	-869	785	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,8	3,2	500	95,05	0,9%	6,6%	-31	38,9%	-322	1,6%	20	-3.222	507	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	11,5
PAE 2021	7/5/2021	7,9	1,0	1,1	333	102,67	0,8%	5,2%	-84	35,5%	-445	1,6%	4	-3.030	360	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	3,1	3,8	500	85,43	3,4%	12,3%	-104	36,4%	-231	1,6%	20	-2.412	1.076	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	35,2
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,1	7,3	750	80,64	3,9%	11,5%	-72	28,2%	-195	1,6%	21	-1.667	993	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	19,9
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	2,1	300	77,81	1,3%	23,7%	-62	54,2%	-674	1,6%	14	-3.045	2.211	CCC+ / CCC+ /	11/11/2019	104,8	1.439,0
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,8	2,3	500	68,79	6,3%	28,3%	-320	52,0%	-640	1,6%	16	-2.364	2.672	/ CCC / Caa2 *-	20/1/2020	104,4	204,6
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,6	3,8	336	56,70	4,1%	29,3%	-143	41,3%	-413	1,6%	20	-1.199	2.769	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	110,9
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,3	4,3	300	78,09	2,9%	14,8%	-82	34,4%	-168	1,6%	20	-1.962	1.325	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	32,4
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,6	300	80,81	5,6%	12,5%	-144	33,6%	-172	1,6%	20	-2.108	1.094	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	24,1
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,3	4,3	589	58,70	1,0%	28,9%	-32	43,9%	-512	1,6%	19	-1.494	2.735	/ CCC / Caa2 *-	1/3/2022	105,0	39,9
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,5	500	88,45	0,7%	9,5%	-15	31,1%	-183	1,6%	21	-2.159	792	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	13,4
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,6	1,8	101	89,30	0,1%	16,8%	-1	55,0%	-687	1,6%	13	-3.825	1.514	B- / WD /	12/11/2019	100,0	173,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	3,0	176	68,63	3,5%	25,2%	-136	45,7%	-543	1,6%	19	-2.049	2.358	B- / / Caa1 *-	11/11/2019	102,4	3.335,1
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,8	250	74,82	1,1%	27,1%	-55	52,0%	-651	1,6%	11	-2.488	2.553	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	27,1
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,7	2,1	400	74,95	5,5%	22,7%	-292	53,3%	-661	1,6%	14	-3.065	2.108	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	22,6
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,9	1,1	281	76,25	6,3%	37,5%	-605	31,9%	-399	1,6%	2	560	3.586	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,5	1,7	466	97,02	5,0%	8,4%	-311	55,1%	-690	1,6%	12	-4.663	683	/ B- / Caa1 *-	11/11/2019	103,3	96,9
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,2	3,7	500	89,24	0,8%	9,5%	-22	35,5%	-196	1,6%	20	-2.604	793	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	27,4
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,4	1,7	200	85,17	3,2%	23,6%	-209	49,7%	-622	1,6%	10	-2.608	2.196	NR / CCC+ /	11/11/2019	103,2	306,0
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,5	3,9	348	108,21	0,5%	4,3%	-15	33,9%	-170	1,6%	20	-2.960	278	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,2	7,9	500	96,54	0,6%	6,6%	-9	24,5%	-211	1,6%	21	-1.796	495	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	8,3
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	2,9	3,7	375	93,61	0,9%	9,0%	-29	37,7%	-277	1,6%	20	-2.862	748	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	11,4
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,8	3,4	360	83,18	3,9%	15,2%	-135	39,3%	-340	1,6%	20	-2.414	1.364	B- / B- /	23/3/2020	104,4	68,5
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,4	3,8	300	46,99	-0,1%	36,4%	17	42,9%	-475	1,6%	20	-648	3.483	CCC *- / CCC /	20/7/2020	104,8	154,9
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,2	1,0	390	6,41	0,2%	664,7%	2747	7,0%	-88	1,7%	-9	65.769	66.307	NR / NR /			