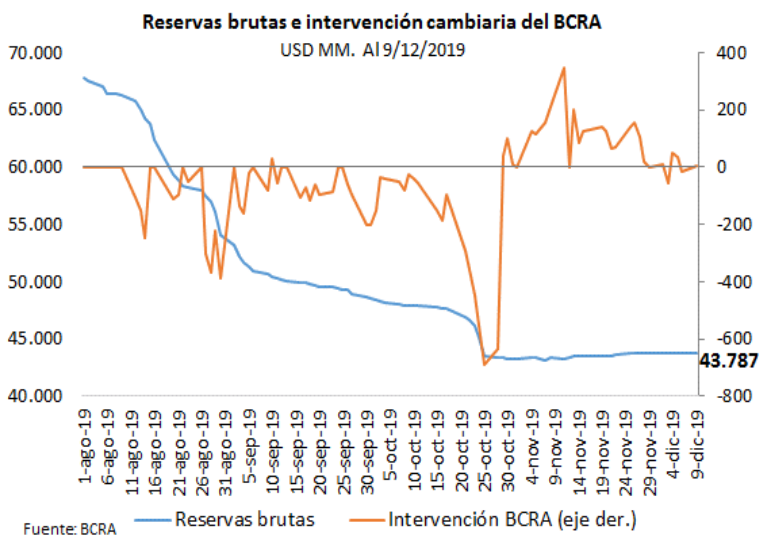


El BCRA logra recomprar reservas (pero las netas siguen siendo bajas)

Desde fines de octubre el BCRA logró recomprar USD 2,4 mil millones de reservas a través de intervenciones directas en el mercado de cambios, lo cual estabilizó el stock en niveles de USD 43,5 mil millones. Como lo mencionamos oportunamente, la combinación de un cepo cambiario más restrictivo, la aceleración en el ritmo de liquidación de exportaciones agrícolas y un calendario de servicios de deuda menos demandante son algunos de los principales elementos que contribuyeron a esa estabilización.



Liquidación exportaciones agrícolas
USD MM y %

	2019	2018	Var. %
Enero	1.756	1.879	-6,6%
Febrero	1.290	1.379	-6,4%
Marzo	1.143	1.423	-19,7%
Abril	1.915	1.376	39,1%
Mayo	2.395	1.678	42,8%
Junio	2.219	3.833	-42,1%
Julio	2.254	2.701	-16,6%
Agosto	2.266	1.605	41,2%
Septiembre	2.094	1.311	59,7%
Octubre	1.978	1.184	67,1%
Noviembre	2.186	810	169,8%
Total	21.496	19.179	12,1%

Fuente: CIARA

Daniel Marx
 Juan Sommer - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Factores explicación reservas internacionales brutas desde PASO

USD MM. Var. acum. Al 6/12

	Intervención BCRA	Pagos a Organismos Internacionales	Otras operaciones S. Público*	Salida depósitos	Resto	Total
Entre las PASO y el 25/10	-7.164	-518	-7.998	-7.406	328	-22.757
Entre el 28/10 y el 6/12	2.373	-642	-1.623	-508	646	246
Total	-4.791	-1.160	-9.621	-7.914	974	-22.512

*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

Previo a ese momento y desde el resultado de las PASO la pérdida acumulada de reservas brutas superó los USD 22,7 mil millones, explicada principalmente por pagos de la deuda (USD 8,5 mil millones), reducción del efectivo mínimo de los bancos en USD 7,4 mil millones y la intervención directa del BCRA en el mercado de cambios (USD 7,1 mil millones).

Sin embargo, la estimación del stock de reservas netas indica que aun habiendo logrado frenar la pérdida de las brutas, lo que llevó a una recuperación de las netas del orden de los USD 750 millones, la situación sigue siendo compleja. La tabla que sigue actualiza la estimación del stock de reservas netas al 9/12. Se observa que a esa fecha la cifra ascendía a USD 8,1 mil millones.

Reservas brutas y netas		
USD MM. Estimaciones al 9/12		
	Concepto	USD MM
RB	Reservas brutas (informado)	43.787
	Swap de monedas con BPCH*	18.466
	Oro	2.899
A	Posición FMI (equiv. a capital)	3.354
	Banco Internacional de Pagos	2.500
	Efectivo mínimo	8.453
RN = RB - A Reservas netas		8.115

* Banco Popular de China

Fuente: BCRA, FMI y estimaciones propias

Si bien la estimación de las reservas netas puede generar diferencias de criterios respecto de que activos la conforman, en nuestro caso incorporamos aquellos que son líquidos y no tienen como contraparte un pasivo exigible. En base a ello, excluimos el swap con el Banco Popular de China, difícilmente convertible y con vencimiento el 17/7/2020, el efectivo mínimo depositado por los bancos por USD 8,5 mil millones, la posición en el FMI y el convenio de Facilidad Crediticia con el BIS por USD 2,5 mil millones -con vencimiento el 2/8/2020.

La posición de reservas -brutas y netas- es relevante en un contexto donde la cuenta corriente cambiaria es superavitaria (principalmente por caída de importaciones) pero no lo suficiente, en especial teniendo en cuenta los próximos vencimientos de deuda pública. En el período diciembre-febrero el Gobierno Nacional enfrenta vencimientos en USD por 5,7 mil millones y la provincia de Buenos Aires por USD 400 millones, que deberían afrontarse con las reservas líquidas iniciales más el incremento por intervención en el mercado de cambios.

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	59,85	59,95	59,70	56,12	43,99	37,82	-0,2%	0,3%	6,7%	36,0%	58,3%
CLP/USD Spot	768	778	784	707	700	682	-1,3%	-2,0%	8,6%	9,7%	12,6%
COP/USD Spot	3.363	3.423	3.409	3.364	3.274	3.179	-1,7%	-1,3%	0,0%	2,7%	5,8%
PEN/USD Spot	3,38	3,38	3,38	3,32	3,35	3,35	0,0%	-0,2%	1,7%	0,9%	0,7%
MXN/USD Spot	19,01	19,31	19,32	19,41	19,15	20,32	-1,5%	-1,6%	-2,0%	-0,7%	-6,4%
BRL/USD Spot	4,09	4,14	4,16	4,09	3,90	3,89	-1,2%	-1,8%	0,0%	4,9%	5,1%
Yuan/USD Spot	6,97	7,03	7,01	7,08	6,93	6,88	-0,9%	-0,5%	-1,5%	0,7%	1,3%
Yen/USD Spot	109,6	108,6	109,0	108,1	108,6	113,6	0,9%	0,5%	1,4%	0,9%	-3,6%
USD/EUR Spot	1,117	1,106	1,101	1,107	1,121	1,136	1,0%	1,5%	0,9%	-0,3%	-1,7%

Tasas

Libor 1 m	1,74	1,72	1,76	2,02	2,38	2,46	3 pb	-2 pb	-28 pb	-64 pb	-71 pb
Libor 6 m	1,89	1,89	1,93	2,07	2,28	2,90	0 pb	-4 pb	-18 pb	-39 pb	-101 pb
UST 2 años	1,63	1,61	1,66	1,80	1,84	2,76	1 pb	-3 pb	-17 pb	-21 pb	-113 pb
UST 10 años	1,88	1,84	1,93	1,90	2,08	2,91	4 pb	-5 pb	-2 pb	-20 pb	-103 pb
UST 30 años	2,30	2,28	2,42	2,37	2,59	3,17	2 pb	-11 pb	-7 pb	-28 pb	-87 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	105	106	102	106	104	0,0%	-0,7%	3,2%	-0,5%	1,7%
Agro (70.2%)	97	97	99	95	100	97	-0,3%	-1,9%	2,5%	-3,0%	0,3%
Soja spot (60%)	333	327	333	325	329	333	1,9%	0,1%	2,5%	1,1%	0,0%
Energía (11.5%)	134	133	128	123	118	118	0,9%	4,6%	8,9%	13,8%	13,6%
Metales (9.3%)	157	154	151	153	150	159	2,0%	3,6%	2,5%	4,3%	-1,0%

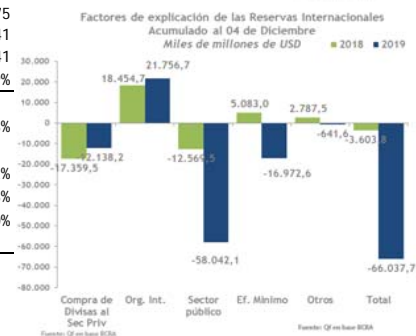
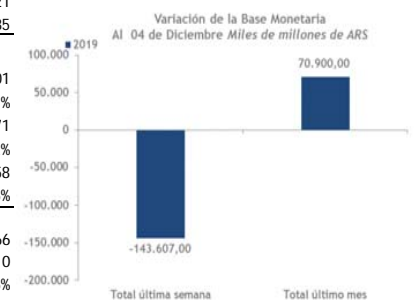
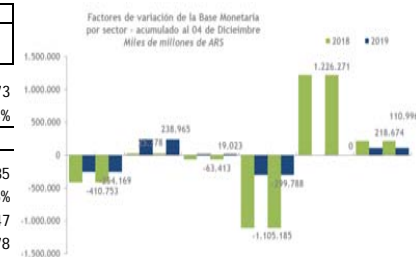
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	646	642	637	619	599	558	0,6%	1,4%	4,4%	7,9%	15,8%
S&P 500	3.169	3.146	3.092	3.007	2.887	2.651	0,7%	2,5%	5,4%	9,8%	19,5%
Euro Stoxx 50	3.745	3.692	3.712	3.550	3.379	3.112	1,4%	0,9%	5,5%	10,8%	20,3%
MSCI Emergentes	59.591	58.671	58.930	57.358	56.586	54.656	1,6%	1,1%	3,9%	5,3%	9,0%
MSCI Lat Am	98.303	96.947	95.077	93.697	92.240	86.972	1,4%	3,4%	4,9%	6,6%	13,0%
Merval	35.505	36.562	33.430	30.136	40.488	31.020	-2,9%	6,2%	17,8%	-12,3%	14,5%
Bovespa	112.609	111.126	106.751	103.501	98.040	87.838	1,3%	5,5%	8,8%	14,9%	28,2%

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 precios internacionales, fuente Bloomberg.



	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	4-dic-19	43.748	43.765	43.324	51.295	64.757	51.122	Millones	-16	424	-7.547	-21.009	-7.373
								% nominal	0,0%	1,0%	-14,7%	-32,4%	-14,4%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	4-dic-19	106	8	99	-44	-46	-22						
Base Monetaria	ARS	4-dic-19	1.519.973	1.667.195	1.438.081	1.462.572	1.295.067	1.219.788	Millones	-147.222	81.892	57.401	224.906	300.185
								% nominal	-8,8%	5,7%	3,9%	17,4%	24,6%	
Lebac y Nobacs	ARS	4-dic-19	0	0	0	0	0	65.347	Millones	0	0	0	0	-65.347
Pases netos	ARS	4-dic-19	426.439	275.537	218.027	29.900	901	10.661	Millones	150.902	208.412	396.539	425.538	415.778
LELIQ	ARS	4-dic-19	838.939	732.959	850.499	1.053.088	1.125.422	763.529	Millones	105.980	-11.559	-214.149	-286.483	75.411
Exp. de BM por S. Público	ARS	4-dic-19							Millones	97.444	110.181	204.271	262.302	297.306
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	4-dic-19							Millones	0	0	94.293	19.023	62.721
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	4-dic-19							Millones	97.444	110.181	109.978	243.280	234.585
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	4-dic-19	2.379.024	2.251.541	2.168.722	2.237.409	1.960.553	1.766.323	Millones	127.483	210.302	141.615	418.471	612.701
								% nominal	5,7%	9,7%	6,3%	21,3%	34,7%	
M2 privado	ARS	4-dic-19	2.140.391	1.988.953	2.001.492	2.015.830	1.774.710	1.527.120	Millones	151.438	138.899	124.561	365.681	613.271
								% nominal	7,6%	6,9%	6,2%	20,6%	40,2%	
M3* privado	ARS	4-dic-19	4.407.371	4.254.614	4.245.113	4.507.773	4.322.731	3.510.212	Millones	152.757	162.257	-100.403	84.640	897.158
								% nominal	3,6%	3,8%	-2,2%	2,0%	25,6%	
Depósitos Sector Público	ARS	4-dic-19	1.012.029	1.084.070	949.827	950.933	951.219	1.150.395	Millones	-72.041	62.202	61.096	60.811	-138.366
Depósitos Sector Privado	ARS	4-dic-19	4.143.073	4.014.801	3.973.792	3.913.721	3.474.693	2.768.963	Millones	128.272	169.282	229.352	668.381	1.374.110
								% nominal	3,2%	4,3%	5,9%	19,2%	49,6%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	4-dic-19	2.576.297	2.448.924	2.420.884	2.459.572	2.316.569	1.922.103	Millones	127.373	155.413	116.725	259.728	654.194
								% nominal	5,2%	6,4%	4,7%	11,2%	34,0%	
A la vista	ARS	4-dic-19	1.278.038	1.161.573	1.183.112	1.198.382	1.026.565	886.363	Millones	116.465	94.926	79.656	251.473	391.675
Plazo Fijo	ARS	4-dic-19	1.166.510	1.166.415	1.112.930	1.166.100	1.170.642	952.369	Millones	95	53.580	410	-4.132	214.141
En Moneda Extranjera	USD	4-dic-19	18.370	18.358	18.920	23.674	30.688	27.811	Millones	12	-550	-5.304	-12.318	-9.441
								% nominal	0,1%	-2,9%	-22,4%	-40,1%	-33,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	4-dic-19	2.476.243	2.474.696	2.488.945	2.453.994	2.231.470	2.157.772	% nominal	0,1%	-0,5%	0,9%	11,0%	14,8%
En Moneda Nacional	ARS	4-dic-19	1.820.933	1.805.915	1.789.375	1.614.155	1.530.976	1.580.425	% nominal	0,8%	1,8%	12,8%	18,9%	15,2%
En Moneda Extranjera	USD	4-dic-19	10.938	11.169	11.706	14.995	15.601	15.575	% nominal	-2,1%	-6,6%	-27,1%	-29,9%	-29,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	4-dic-19	58.402	53.012	59.689	23.248	24.708	30.570	% nominal	10,2%	-2,2%	151,2%	136,4%	91,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		4-dic-19	55,5%	54,5%	51,6%	52,0%	54,7%	49,0%						
En pesos		4-dic-19	54,4%	53,7%	51,6%	52,4%	53,3%	46,0%						
En dólares		4-dic-19	58,3%	56,9%	51,5%	51,0%	57,3%	57,3%						



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 Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,4	0,8	2.948	8/4/2020	36,76	4,2%	187,90%	-510	18.623	18.631
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,9	1,3	4.500	22/4/2020	49,89	10,1%	69,99%	-912	6.811	6.839
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,8	2,4	12.583	7/5/2020	31,32	4,5%	80,75%	-390	7.891	7.915
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,5	2,1	3.250	26/1/2020	45,82	11,1%	47,06%	-617	4.497	4.544
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,3	3,1	1.750	11/1/2020	45,67	13,3%	34,81%	-510	3.245	3.317
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,3	5.555	18/4/2020	35,44	6,4%	37,12%	-213	3.455	3.545
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,9	6,3	6.500	22/4/2020	46,27	7,3%	24,66%	-174	2.209	2.297
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,1	7,1	3.750	26/1/2020	43,85	10,0%	23,47%	-218	2.072	2.178
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,7	8,1	4.250	11/1/2020	42,01	8,1%	21,16%	-156	1.828	1.945
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,6	8,6	1.000	6/1/2020	42,43	8,9%	21,71%	-174	1.885	2.000
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,4	9,3	3.046	31/12/2019	53,30	8,7%	19,84%	-179	1.701	1.813
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,7	9,3	5.042	31/12/2019	41,10	9,9%	25,76%	-234	2.336	2.408
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,3	16,6	1.750	6/1/2020	40,71	5,9%	18,95%	-100	1.591	1.720
BONAR 37	18/4/2037	7,625	4,5	16,3	5.562	18/4/2020	37,93	5,0%	22,07%	-94	1.922	2.036
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,7	14,5	1.230	31/3/2020	38,06	6,2%	14,37%	-75	1.022	1.252
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,1	14,5	5.297	31/3/2020	41,50	6,5%	13,3%	-75	906	1.145
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,6	26,3	2.750	22/4/2020	43,47	5,2%	17,8%	-89	1.427	1.602
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,5	28,1	3.000	11/1/2020	40,29	5,7%	17,30%	-94	1.388	1.554
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,4	97,5	2.750	28/12/2019	42,10	5,2%	16,92%	-87	1.366	1.516

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,12	-26,6%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,40	-0,9%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,81	0,2%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	2,1	1.250	15/1/2020	44,58	14,8%	54,60%	-1024	5531
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,9	3,1	1.000	15/1/2020	41,18	11,2%	39,65%	-488	4033
ARG 2027	15/1/2027	5,000	3,9	7,1	1.250	15/1/2020	38,90	8,3%	23,50%	-178	2407
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,2	8,1	1.000	15/1/2020	39,00	8,3%	22,05%	-165	2260
DISC	31/12/2033	7,820	4,4	9,3	2.270	31/12/2019	50,21	7,9%	20,36%	-161	2091
PAR	31/12/2038	3,380	8,3	14,5	5.035	31/3/2020	40,38	6,6%	12,91%	-74	1325
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,4	27,9	750	9/11/2020	40,27	8,1%	15,90%	-123	1635

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,7	1,8	62.500	3/4/2020	29,92	-0,7%	136,45%	347
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,2	3,8	64.150	17/4/2020	26,80	-1,4%	84,32%	200
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,3	6,8	96.570	17/4/2020	26,15	-4,0%	68,98%	337

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	46,624	0,0	0,2	16.728	2/3/2020	52,44	0,6%	3697,72%	n.d.	365.541
Bocan 22	3/4/2022	52,927	0,0	2,3	53.625	3/1/2020	43,44	-4,9%	268,13%	n.d.	22.582
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	82,68	#¡VALOR!	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic	Spread vs TIPs
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,1	842	15/1/2020	270,60	-7,3%	66,75%	515	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,4	110.401	28/4/2020	104,40	9,5%	459,32%	-3716	45766
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,1	1,6	57.390	22/1/2020	106,04	#¡VALOR!	82,64%	n.d.	8097
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,1	9,3	10.472	31/12/2019	823,23	1,3%	17,31%	-3	1562
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,0	14,5	2.861	31/3/2020	383,59	5,7%	12,40%	-55	1067

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic
POMO 20	21/6/2020	70,692		0,5	142.378	23/12/2019	43,88	#¡VALOR!	2729,14%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	78	345%
28/4/2020	106	272%
28/5/2020	146	388%
29/7/2020	212	149%
29/10/2020	303	112%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 09-ago	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES														
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,1	0,6	500	26/1/2020	57,84	53,58	7,3%	228,2%	n.d.	19.642	22.667	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,3	1,0	900	9/6/2020	40,01	39,79	0,6%	168,7%	n.d.	11.800	16.712	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,2	750	15/2/2020	38,38	36,18	3,7%	71,9%	n.d.	2.551	7.025	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,2	1250	16/3/2020	40,78	38,47	3,8%	50,2%	n.d.	1.592	4.852	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,5	6,5	1750	15/6/2020	35,99	35,95	5,9%	32,0%	n.d.	753	3.016	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,4	7,3	400	18/4/2020	40,74	39,16	6,8%	31,3%	n.d.	834	2.944	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,4	8,2	446	15/5/2020	36,77	36,41	5,3%	24,5%	n.d.	320	2.262	CCC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES														
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,6	0,7	335	19/2/2020	102,97	100,03	2,7%	8,9%	n.d.	-2.649	736	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,7	6,5	890	1/6/2020	81,04	80,71	2,6%	11,9%	n.d.	-1.261	1.009	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA														
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,2	1,5	725	10/6/2020	68,92	68,78	0,3%	36,2%	n.d.	-2.981	3.458	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,4	4,7	510	1/3/2020	63,90	61,71	-0,2%	20,5%	n.d.	-925	1.880	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,1	3,4	263	27/1/2020	53,54	52,67	0,5%	27,8%	n.d.	-585	2.615	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,8	7,6	450	1/2/2020	62,16	59,47	0,0%	16,7%	n.d.	-552	1.488	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE														
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,2	2,8	250	23/3/2020	76,51	74,88	-0,2%	19,2%	n.d.	-1.955	1.752	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,8	6,9	250	1/5/2020	70,67	69,79	0,6%	13,9%	n.d.	-996	1.207	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS														
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,5	3,4	500	19/5/2020	67,68	67,03	2,8%	23,0%	n.d.	-1.071	2.134	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,0	3,7	250	18/2/2020	42,96	39,86	0,1%	44,7%	n.d.	1.172	4.300	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	1,9	3,7	300	24/2/2020	43,91	40,85	0,0%	45,1%	n.d.	1.222	4.344	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,7	4,1	500	8/2/2020	59,09	55,96	3,9%	27,4%	n.d.	-413	2.567	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,3	3,6	350	7/1/2020	58,44	54,38	2,6%	31,8%	n.d.	-153	3.011	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,4	366	27/4/2020	71,70	70,66	1,4%	17,5%	n.d.	-1.336	1.577	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	3,1	5,0	300	7/6/2020	41,35	41,13	1,0%	32,7%	n.d.	377	3.099	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,8	210	20/3/2020	45,30	43,22	4,7%	47,6%	n.d.	884	4.595	CCC+ / /
CON GARANTÍA														
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,2	4,4	349	12/2/2020	89,18	88,34	0,9%	12,3%	n.d.	-1.827	1.059	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,7	650	26/1/2020	66,13	65,03	0,2%	22,8%	n.d.	-999	2.110	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,3	0,3	9	1/1/2020	97,53	95,89	-4,0%	23,1%	n.d.	821	2.161	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	1,1	1,3	54	16/3/2020	86,28	86,25	0,4%	22,9%	n.d.	-4.203	2.134	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,7	4,1	185	17/1/2020	78,33	76,84	0,9%	17,7%	n.d.	-1.406	1.603	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 06-dic	Yield	Var. 06-dic	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,1	1,3	1000	95,68	1,0%	12,3%	-80	-4.664	1.070	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,7	3,4	1522	90,39	1,6%	12,3%	-56	-2.821	1.067	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,6	1500	84,99	3,3%	12,3%	-77	-2.091	1.059	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,3	7,6	1000	78,58	3,9%	11,2%	-70	-1.739	948	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,7	9,5	500	98,36	26,8%	8,8%	-385	-1.826	700	B- / / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,7	28,0	750	71,49	3,9%	10,1%	-39	-930	819	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,7	3,0	500	97,34	0,0%	5,9%	-1	-3.461	421	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,8	0,9	333	102,86	-0,2%	4,5%	14	-3.943	301	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,9	3,6	487	89,07	2,5%	11,1%	-81	-2.719	948	B- / / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	4,9	7,1	687	78,90	2,2%	12,0%	-41	-1.797	1.028	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	1,9	300	81,21	2,7%	22,2%	-157	-4.133	2.059	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	2,1	500	70,52	4,4%	28,4%	-239	-3.390	2.676	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,4	3,6	336	54,94	1,0%	31,3%	-29	-1.299	2.964	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	4,1	300	79,83	1,8%	14,4%	-50	-2.205	1.273	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,4	300	81,83	0,0%	12,3%	2	-2.269	1.066	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,4	4,1	589	68,18	25,1%	23,5%	-951	-2.061	2.186	/ CCC *- / Caa2 *-
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,2	5,4	500	83,50	0,2%	10,9%	-4	-2.166	919	B- / / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,4	1,7	101	90,30	0,2%	16,6%	-3	-5.179	1.507	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	2,9	176	73,41	-0,7%	22,9%	37	-2.311	2.128	B- / / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,3	1,6	250	86,85	-0,6%	18,1%	55	-5.116	1.655	CCC *- / / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,6	1,9	400	76,46	0,3%	22,8%	-2	-4.014	2.122	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,8	1,0	281	86,04	4,6%	27,3%	-509	-1.489	2.581	B- *- / / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,4	1,5	466	94,89	0,0%	10,3%	5	-5.887	870	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,0	3,6	500	93,14	-0,1%	8,3%	5	-2.909	660	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,1	1,5	200	76,61	0,5%	33,1%	-18	-2.639	3.159	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,3	3,8	348	110,04	0,0%	3,7%	0	-3.219	208	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,0	7,8	500	98,70	1,3%	6,2%	-20	-1.964	444	BB / / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,6	363	95,11	-0,1%	8,5%	3	-2.952	687	B- / / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,6	3,3	360	84,89	1,4%	14,7%	-49	-2.696	1.308	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,2	3,6	300	43,12	1,8%	41,1%	-59	-550	3.947	CCC / CCC /
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,8	390	2,13	-1,0%	2186,9%	15310	218.532	218.545	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,1	3,1	500	41,23	7,4%	42,1%	-298	-533	4.047	/ CCC / Caa2 *-