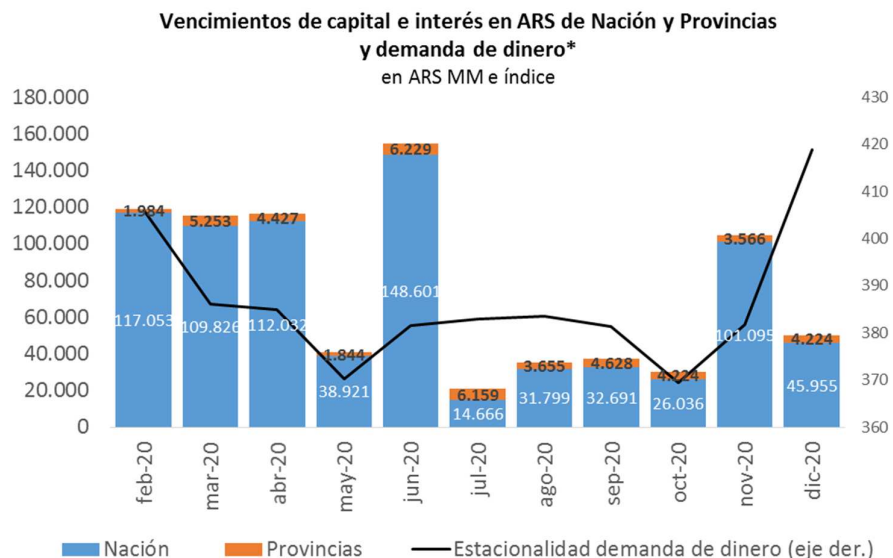


La experiencia de esta semana del canje del bono dual

El nivel del 10% ofrecido por el canje del bono dual, con vencimiento la semana próxima por ARS 100 mil millones, representa una señal de alerta que lleva a reflexiones sobre las implicancias en el equilibrio macroeconómico, y, particularmente, en el manejo de los pasivos ARS en esta coyuntura particular.

- Efectos sobre la demanda agregada: En momentos en que existen limitaciones para que el Gobierno se financie voluntariamente en ARS y en la medida en que recurra a recursos del BCRA para hacer frente a los vencimientos, existirían efectos sobre la demanda agregada por el aumento de la oferta monetaria. Expansión que podría tener consecuencias no deseadas en un contexto de caída en la demanda de dinero, principalmente debido a motivos estacionales, tal como se ve en el gráfico siguiente.



* Base monetaria deflactada por IPC. Promedio 2015-2019
Fuente: BCRA e INDEC

En un escenario extremo donde se repitiese el resultado del canje del bono dual en los próximos tres meses (10% de adhesión), la emisión monetaria podría representar una expansión del 18% del stock de base monetaria actual (ARS 300 mil millones), en momentos en que la estacionalidad no juega a favor.

Daniel Marx
Virginia Fernández
Fernando Baer
Juan Sommer – Consejero

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Lógicamente, ese aumento de oferta monetaria podría tener implicancias sobre la evolución de los precios, el tipo de cambio/brecha y el stock de reservas internacionales. Para evitarlo, el BCRA podría esterilizar los ARS excedentes, ya sea vía encajes o por aumento de la tasa de interés. En ese caso, se revelaría el rol de intermediación del BCRA ante la ausencia de acceso directo al financiamiento.

- Estrategia efectiva de manejo de pasivos en ARS: En este tema, es importante destacar el objetivo del Gobierno de financiarse en ARS, en momentos en que hay pocas referencias en el mercado voluntario de deuda local. Puntualmente, no existe una curva de rendimientos representativa con volúmenes que lo convaliden como se observaría en un escenario de “normalidad”.

Para lograrlo, el Gobierno debería reflexionar sobre la experiencia reciente y mejorar tres cuestiones importantes:

I. Comunicación y el entendimiento con los tenedores de deuda: el contexto de incertidumbre que genera el proceso de reestructuración de la deuda en moneda extranjera (externa) y su propósito -qué se quiere lograr- en algún punto incide sobre la renovación voluntaria de los vencimientos de la deuda en ARS. Por ello, es importante mantener conversaciones efectivas con los acreedores. La magnitud de estos vencimientos requiere definiciones más claras, sobre todo en el corto plazo.

Las distintas alternativas de deuda en ARS, en particular las indexadas a BADLAR, CER y tipo de cambio -aunque con pérdida de atractivo por la brecha cambiaria-, se presentan como instrumentos que pueden reducir la vulnerabilidad de los tenedores de deuda en ARS, que ya tuvieron pérdidas importantes por efectos de la devaluación e inflación recientes. Además, tendrían efectos para regenerar el financiamiento en ARS y desarrollar el mercado local de deuda en esa moneda.

II. Los tiempos de análisis de la propuesta: entre el lanzamiento de la propuesta y el cierre del proceso de canje debe pasar un tiempo razonable, que permita el análisis de las condiciones, ventajas y desventajas de participar en el proceso. En este caso, el llamado al canje se hizo el viernes a última hora y el cierre fue el lunes inmediatamente siguiente.

III. El mecanismo de descubrimiento de precios: es difícil manejar precios y cantidades, en particular en escenarios relativamente sensibles y bajo las condiciones del actual. La búsqueda del mecanismo que mejor se adapte al entorno es importante, cuando puede resultar más eficiente fijar cantidades e ir viendo los precios de mercado.



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	60,78	60,35	59,81	59,50	45,31	37,84	0,7%	1,6%	2,1%	34,1%	60,6%
CLP/USD Spot	791	801	769	748	711	655	-1,2%	2,8%	5,8%	11,2%	20,7%
COP/USD Spot	3.408	3.421	3.274	3.339	3.396	3.118	-0,4%	4,1%	2,1%	0,4%	9,3%
PEN/USD Spot	3,39	3,38	3,32	3,36	3,38	3,32	0,0%	1,9%	0,8%	0,2%	1,8%
MXN/USD Spot	18,76	18,84	18,90	19,10	19,41	19,08	-0,5%	-0,7%	-1,8%	-3,4%	-1,7%
BRL/USD Spot	4,32	4,28	4,07	4,17	3,94	3,72	0,8%	6,1%	3,6%	9,5%	16,1%
Yuan/USD Spot	7,00	6,91	6,95	6,99	7,06	6,75	1,3%	0,8%	0,1%	-0,8%	3,8%
Yen/USD Spot	109,8	108,4	108,4	109,3	105,7	109,8	1,3%	1,2%	0,5%	3,9%	0,0%
USD/EUR Spot	1,095	1,109	1,115	1,102	1,120	1,134	-1,3%	-1,8%	-0,6%	-2,2%	-3,5%

Tasas

Libor 1 m	1,67	1,66	1,70	1,76	2,19	2,52	1 pb	-3 pb	-9 pb	-52 pb	-85 pb
Libor 6 m	1,75	1,75	1,88	1,92	2,05	2,77	0 pb	-13 pb	-17 pb	-30 pb	-102 pb
UST 2 años	1,42	1,31	1,54	1,67	1,65	2,48	10 pb	-12 pb	-26 pb	-23 pb	-106 pb
UST 10 años	1,59	1,51	1,82	1,94	1,74	2,66	8 pb	-23 pb	-35 pb	-16 pb	-107 pb
UST 30 años	2,05	2,00	2,31	2,42	2,26	2,99	5 pb	-26 pb	-37 pb	-21 pb	-95 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	104	109	107	101	104	-0,8%	-5,5%	-3,6%	1,4%	-1,0%
Agro (70.2%)	97	98	101	99	94	97	-0,9%	-3,9%	-2,3%	3,0%	0,2%
Soja spot (60%)	324	321	344	338	321	336	0,9%	-5,8%	-4,2%	0,8%	-3,6%
Energía (11.5%)	114	116	134	128	122	118	-1,8%	-15,1%	-11,5%	-7,1%	-3,8%
Metales (9.3%)	148	146	157	154	149	160	1,2%	-6,1%	-4,1%	-1,1%	-7,7%

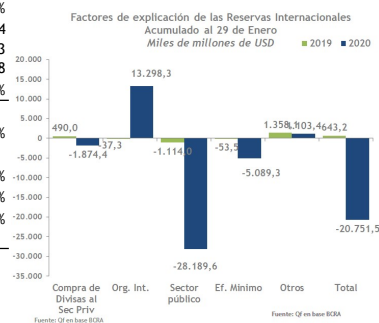
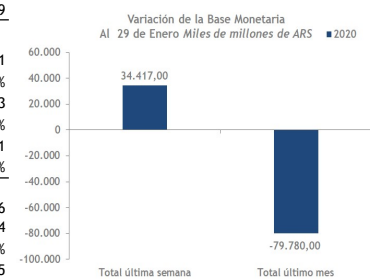
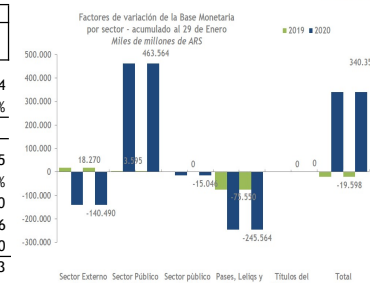
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	677	654	661	637	598	572	3,5%	2,4%	6,2%	13,2%	18,4%
S&P 500	3.339	3.226	3.237	3.093	2.919	2.706	3,5%	3,1%	7,9%	14,4%	23,4%
Euro Stoxx 50	3.798	3.641	3.759	3.700	3.334	3.151	4,3%	1,0%	2,7%	13,9%	20,6%
MSCI Emergentes	61.440	59.424	61.777	59.271	55.104	57.144	3,4%	-0,5%	3,7%	11,5%	7,5%
MSCI Lat Am	100.100	98.811	101.310	96.015	94.089	92.199	1,3%	-1,2%	4,3%	6,4%	8,6%
Merval	41.101	40.105	41.116	34.131	44.355	35.929	2,5%	0,0%	20,4%	-7,3%	14,4%
Bovespa	114.683	113.761	116.662	107.629	103.996	94.406	0,8%	-1,7%	6,6%	10,3%	21,5%

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	29-ene-20	45.064	45.421	44.781	43.260	67.559	66.429	Millones	-357	283	1.804	-22.495	-21.364
									% nominal	-0,8%	0,6%	4,2%	-33,3%	-32,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	29-ene-20	23	-19	40	71	-25	-13						
Base Monetaria	ARS	29-ene-20	1.749.329	1.703.587	1.895.381	1.387.243	1.325.578	1.366.824	Millones	45.742	-146.052	362.086	423.751	382.505
									% nominal	2,7%	-7,7%	26,1%	32,0%	28,0%
Lebacs y Nobacs	ARS	29-ene-20	0	0	0	0	0	0	Millones	0	0	0	0	0
Pases netos	ARS	29-ene-20	47.867	337.177	431.248	312.543	3.547	47.431	Millones	-289.310	-383.381	-264.676	44.320	436
LELIQ	ARS	29-ene-20	1.387.885	1.140.910	747.344	785.885	1.279.655	776.346	Millones	246.975	640.541	602.000	108.230	611.540
Exp. de BM por S. Público	ARS	29-ene-20							Millones	4.864	14.137	302.165	389.725	444.853
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	29-ene-20							Millones	0	-1.791	-34.069	-74.771	-15.046
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	29-ene-20							Millones	4.864	15.928	336.234	464.496	459.899
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	29-ene-20	2.829.659	2.816.981	2.746.802	2.189.826	2.077.165	1.827.868	Millones	12.678	82.857	639.833	752.494	1.001.791
									% nominal	0,5%	3,0%	29,2%	36,2%	54,8%
M2 privado	ARS	29-ene-20	2.459.999	2.420.650	2.443.444	1.984.287	1.888.786	1.553.086	Millones	39.349	16.555	475.712	571.213	906.913
									% nominal	1,6%	0,7%	24,0%	30,2%	58,4%
M3* privado	ARS	29-ene-20	4.921.530	4.874.949	4.813.930	4.231.546	4.576.702	3.698.429	Millones	46.581	107.599	689.983	344.827	1.223.101
									% nominal	1,0%	2,2%	16,3%	7,5%	33,1%
Depósitos Sector Público	ARS	29-ene-20	1.133.631	1.146.131	1.076.058	979.155	924.693	1.070.005	Millones	-12.500	57.572	154.476	208.937	63.626
Depósitos Sector Privado	ARS	29-ene-20	4.529.546	4.463.392	4.330.613	3.959.453	3.613.749	2.843.932	Millones	66.154	198.933	570.093	915.796	1.685.614
									% nominal	1,5%	4,6%	14,4%	25,3%	59,3%
En Moneda Nacional (5)	ARS	29-ene-20	2.954.115	2.891.330	2.774.241	2.408.649	2.460.247	1.996.350	Millones	62.785	179.874	545.466	493.868	957.765
									% nominal	2,2%	6,5%	22,6%	20,1%	48,0%
A la vista	ARS	29-ene-20	1.468.527	1.428.019	1.434.957	1.183.150	1.084.665	856.493	Millones	40.508	33.570	285.377	383.862	612.034
Plazo Fijo	ARS	29-ene-20	1.333.237	1.317.588	1.205.948	1.106.539	1.244.999	1.053.724	Millones	15.649	127.289	226.698	88.238	279.513
En Moneda Extranjera	USD	29-ene-20	18.731	18.909	19.443	19.099	32.277	29.429	Millones	-178	-712	-368	-13.546	-10.698
									% nominal	-0,9%	-3,7%	-1,9%	-42,0%	-36,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	29-ene-20	2.475.304	2.450.967	2.486.901	2.494.075	2.301.333	2.136.976	% nominal	1,0%	-0,5%	-0,8%	7,6%	15,8%
En Moneda Nacional	ARS	29-ene-20	1.877.696	1.851.863	1.867.826	1.787.687	1.574.532	1.554.055	% nominal	1,4%	0,5%	5,0%	19,3%	20,8%
En Moneda Extranjera	USD	29-ene-20	9.921	9.966	10.334	11.827	16.255	15.711	% nominal	-0,5%	-4,0%	-16,1%	-39,0%	-36,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	29-ene-20	56.825	59.663	68.515	57.084	29.121	24.770	% nominal	-4,8%	-17,1%	-0,5%	95,1%	129,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		29-ene-20	57,7%	57,7%	53,4%	50,7%	54,6%	51,5%						
En pesos		29-ene-20	55,1%	55,3%	52,5%	50,5%	54,8%	50,5%						
En dólares		29-ene-20	65,5%	64,8%	55,9%	51,3%	54,8%	53,9%						



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 correspondientes) y los pases activos netos, y Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,3	0,7	2.948	8/4/2020	44,39	0,3%	185,25%	532	18.362	18.381
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,9	1,2	4.500	22/4/2020	57,63	7,3%	61,85%	-697	6.013	6.042
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,8	2,2	12.583	7/5/2020	36,72	4,1%	70,46%	-269	6.874	6.903
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,5	2,0	3.250	26/7/2020	53,49	8,2%	42,85%	-499	4.101	4.142
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,3	2,9	1.750	11/7/2020	50,46	8,9%	31,97%	-350	3.000	3.056
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,9	4,2	5.555	18/4/2020	40,82	2,7%	33,17%	-86	3.109	3.176
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,9	6,2	6.500	22/4/2020	50,98	11,0%	22,55%	-256	2.027	2.113
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,5	7,0	3.750	26/7/2020	49,79	9,7%	20,86%	-205	1.847	1.944
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	5,1	7,9	4.250	11/7/2020	47,93	8,8%	18,75%	-164	1.612	1.731
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	5,1	8,4	1.000	6/7/2020	48,58	8,6%	19,18%	-161	1.656	1.774
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,9	9,1	3.046	30/6/2020	60,03	7,8%	17,50%	-153	1.495	1.607
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	4,3	9,1	5.042	30/6/2020	47,62	6,6%	22,47%	-147	2.008	2.105
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	6,3	16,4	1.750	6/7/2020	46,65	6,9%	16,74%	-107	1.329	1.524
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,2	5.562	18/4/2020	42,93	5,2%	20,18%	-93	1.860	1.873
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,6	14,4	1.230	31/3/2020	38,51	-2,0%	14,32%	26	1.053	1.276
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,2	14,4	5.297	31/3/2020	44,61	5,5%	12,5%	-63	858	1.096
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,8	26,2	2.750	22/4/2020	45,61	5,8%	17,0%	-94	1.367	1.552
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	6,6	27,9	3.000	11/7/2020	45,18	6,2%	15,51%	-92	1.197	1.399
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	6,3	97,4	2.750	28/6/2020	45,86	5,4%	15,53%	-84	1.206	1.402

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2020	1,83	0,7%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,08	-8,5%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2020	1,56	-2,5%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	1,9	1.250	15/1/2021	50,46	8,7%	49,19%	-616	4991
ARG 2023	15/1/2023	3,375	2,1	2,9	1.000	15/1/2021	48,07	7,0%	34,08%	-306	3477
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,5	6,9	1.250	15/1/2021	44,72	6,6%	20,71%	-138	2133
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,9	7,9	1.000	15/1/2021	44,74	6,6%	19,48%	-127	2009
DISC	31/12/2033	7,820	4,9	9,1	2.270	30/6/2020	58,49	9,2%	17,35%	-178	1796
PAR	31/12/2038	3,380	8,4	14,4	5.035	31/3/2020	43,16	3,5%	12,23%	-39	1270
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,8	27,7	750	9/11/2020	43,46	5,6%	14,78%	-78	1534

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,8	1,6	62.500	3/4/2020	56,79	2,9%	75,42%	-173
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,4	3,7	64.150	17/4/2020	41,05	-5,4%	61,58%	398
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,8	6,7	96.570	17/4/2020	39,80	2,9%	49,24%	-99

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	42,327	0,0	0,1	16.728	2/3/2020	99,97	1,2%	528,10%	n.d.	49.385
Bocan 22	3/4/2022	37,930	0,0	2,1	53.625	3/4/2020	65,51	-1,4%	95,77%	n.d.	6.152
PR 15	4/10/2022	42,781			2.685	6/4/2020	106,66	-1,5%	149,70%	n.d.	11.545

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,0	810	15/2/2020	486,22	1,6%	21,63%	-27	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,2	0,2	110.401	28/4/2020	216,92	-5,8%	177,38%	5363	17585
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,3	1,4	57.390	22/7/2020	227,12	#[VALOR!]	27,18%	n.d.	2570
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,9	9,1	10.472	30/6/2020	1166,32	-0,9%	11,76%	33	1047
PAR ARS	31/12/2038	1,770	13,3	14,4	2.861	31/3/2020	585,06	7,5%	9,07%	-67	807

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene
POMO 20	21/6/2020	52,546		0,4	142.378	25/3/2020	72,95	-2,5%	412,76%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	50	608%
28/4/2020	78	466%
28/5/2020	108	146%
29/7/2020	158	100%
29/10/2020	249	90%

7-feb-20

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	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 2021	26/1/2021	10,875	0,6	1,0	250	26/7/2020	53,44	80,0%	3.049	7.852	CC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,3	0,8	900	9/6/2020	47,35	80,0%	3.738	7.852	CC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,0	750	15/2/2020	42,75	41,0%	-125	3.958	CC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,1	1250	16/3/2020	43,41	37,0%	554	3.559	CC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,7	6,3	1750	15/6/2020	43,25	27,2%	501	2.574	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,5	7,2	400	18/4/2020	45,02	27,7%	734	2.618	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,7	8,0	446	15/5/2020	43,07	20,5%	165	1.893	CC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES											
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,5	0,5	335	19/2/2020	101,15	6,7%	-2.074	517	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,7	6,3	890	1/6/2020	89,33	9,8%	-1.249	833	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA											
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,1	1,3	725	10/6/2020	79,96	25,8%	-3.270	2.437	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,4	4,6	510	1/3/2020	73,00	16,0%	-1.125	1.460	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,3	3,4	253	27/4/2020	54,93	23,7%	-684	2.230	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,2	7,5	450	1/8/2020	71,46	13,3%	-647	1.173	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE											
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,1	2,6	250	23/3/2020	81,00	16,2%	-1.920	1.484	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	6,7	250	1/5/2020	80,75	11,0%	-1.034	954	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS											
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,5	3,3	500	19/5/2020	76,28	18,5%	-1.249	1.706	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,0	3,5	250	18/2/2020	45,60	40,0%	974	3.858	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	1,9	3,5	300	24/2/2020	47,50	39,5%	927	3.805	B- / CCC /
EE RR 25	8/2/2025	8,75	2,9	4,0	500	8/8/2020	64,56	22,9%	-596	2.152	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	3,4	350	7/7/2020	64,24	25,8%	-482	2.435	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,2	366	27/4/2020	81,22	13,5%	-1.473	1.212	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	3,0	4,8	300	7/6/2020	45,08	30,3%	382	2.891	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,6	210	20/3/2020	53,09	38,7%	324	3.731	CCC+ / /
CON GARANTÍA											
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,3	4,3	349	12/2/2020	96,76	9,6%	-1.841	819	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,5	3,6	650	26/4/2020	66,47	22,5%	-752	2.114	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,3	0,3	6	1/4/2020	99,65	9,1%	-455	756	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	0,9	1,1	49	16/3/2020	87,00	23,8%	-3.299	2.237	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	3,0	4,0	180	17/4/2020	87,38	13,3%	-1.553	1.189	/ / Caa2 *-

7-feb-20

CORPORATIVOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 31-ene	Yield	Var. 31-ene	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moody's
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,0	1,1	1000	100,93	1,3%	7,6%	-121	-4.496	613	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,7	3,2	1522	99,33	2,4%	9,0%	-86	-2.711	758	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,2	5,5	1500	94,47	3,1%	9,8%	-73	-1.942	842	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,5	7,4	1000	88,79	3,5%	9,1%	-61	-1.571	760	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	6,1	9,4	500	98,36	10,2%	8,8%	-157	-1.403	727	B- / / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,5	27,8	750	81,67	3,8%	8,8%	-35	-744	716	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,6	2,8	500	98,71	0,2%	5,4%	-8	-3.144	396	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,7	0,7	333	103,18	0,0%	3,4%	-8	-3.310	195	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,9	3,4	487	94,26	1,4%	9,4%	-45	-2.425	795	B- / / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,2	7,0	687	88,92	2,1%	9,7%	-39	-1.632	830	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,5	1,7	300	92,61	2,3%	14,4%	-140	-4.015	1.298	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	1,9	500	84,38	0,5%	18,7%	-20	-3.188	1.726	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,6	3,5	336	66,94	1,9%	24,3%	-65	-1.269	2.286	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	4,0	300	85,35	1,1%	12,5%	-31	-2.006	1.113	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,5	4,3	300	89,47	0,8%	10,0%	-21	-2.177	855	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	1,7	4,0	589	52,33	-0,4%	36,2%	35	-1.239	3.479	/ CCC *- / Caa2 *-
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,2	5,2	500	94,10	2,4%	8,2%	-55	-2.116	674	B- / / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,3	1,5	101	91,97	1,3%	15,9%	-90	-4.421	1.448	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,1	2,7	176	78,63	0,1%	20,4%	3	-2.104	1.897	CCC+ / / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,3	1,4	250	93,43	-1,5%	13,4%	121	-4.615	1.195	CCC *- / / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,5	1,7	400	88,21	-0,5%	14,7%	41	-3.939	1.325	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,7	0,8	281	96,37	0,7%	14,7%	-82	-2.267	1.317	B- *- / / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,3	1,3	466	99,25	0,1%	7,1%	-11	-5.338	563	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,0	3,4	500	97,91	0,1%	6,7%	-1	-2.670	529	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,2	1,4	200	89,36	0,6%	21,8%	-37	-3.868	2.038	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,2	3,6	348	109,89	0,1%	3,7%	-4	-2.913	228	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	4,6	5,6	500	101,29	0,6%	5,7%	-13	-2.221	431	BB / / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,6	363	98,03	0,2%	7,5%	-7	-2.583	612	B- / / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,6	3,1	360	95,58	0,8%	10,4%	-30	-2.670	903	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,4	30	49,01	0,4%	36,8%	-3	-252	3.536	CCC / WD /
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,6	390	4,38	-9,9%	2231,6%	34638	222.969	223.010	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,3	3,0	500	52,60	2,8%	32,8%	-104	-724	3.134	/ CCC / Caa2 *-