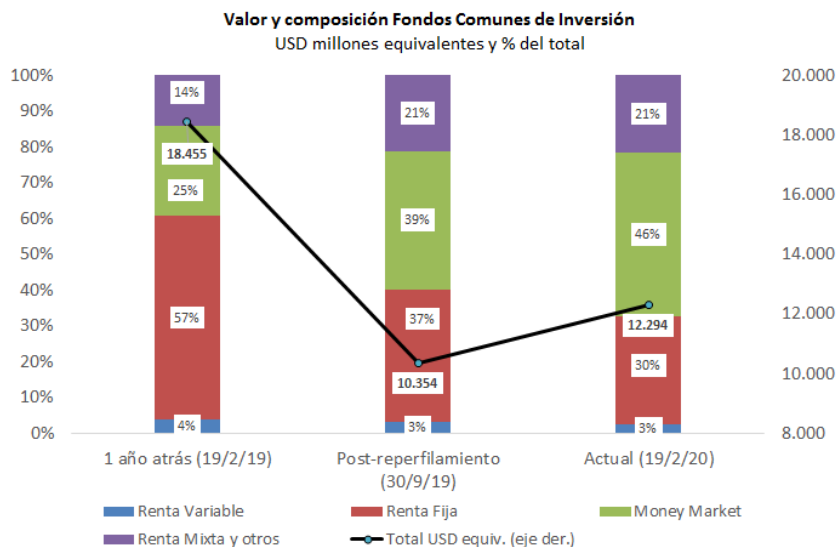


Una mirada a la evolución de los fondos comunes de inversión en 2019-2020

Durante el último año la industria de Fondos Comunes de Inversión (FCI) en Argentina tuvo una evolución muy volátil, con pérdida significativa en el valor del patrimonio bajo administración, principalmente como resultado de la fuerte caída en las valuaciones de los activos en los que se invirtieron los recursos y un elevado nivel de rescates. En ese marco se produce también un cambio muy marcado en participación de los distintos tipos de fondos respecto de un año atrás, con mayor peso de los fondos de *money market* y menor participación los fondos de títulos de de renta fija.

El gráfico que sigue muestra la pérdida de valor patrimonial durante 2019 y la recuperación en 2020 (medidos en USD equivalentes, al tipo de cambio libre) y los cambios en la composición relativa.



Respecto de un año atrás el valor pasó de USD 18,5 mil millones equivalentes a USD 12,3 mil millones en la actualidad (al 19/2), una caída del 33%. Sin embargo, la caída llegó a ser de 43% respecto de fines de septiembre del año pasado, luego de las PASO del 11/8 y del reperfilamiento de Letras del Tesoro de mediados de septiembre.

Daniel Marx
 Virginia Fernández
 Fernando Baer
 Juan Sommer – Consejero

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

En términos de la composición actual, se observa un sesgo más transaccional, con el 46% del total invertido en fondos de *money market*, cuando hace un año era del 25%. Como se observa en la tabla que sigue, la caída en el precio de los activos explica en gran parte este cambio, que se refleja en la menor participación actual de fondos de renta fija, el 30% versus el 57% hace un año atrás (y el 37% inmediatamente después del reperfilamiento). Ello como surge de ver la evolución de los flujos netos para cada uno de los principales tipos de fondo y el total y compararlo con la del valor del patrimonio de los fondos.

Flujo neto y variación patrimonial FCI

USD MM equivalentes y %. Al 18/2/2020

Tipo de fondo	Entre el 19/2/2020 y	
	18/02/2019	30/09/2019
Renta Variable	-87	-25
Renta Fija	-4.004	340
Money Market	2.775	2.513
Renta Mixta	44	33
PyMes	165	28
Retorno Total	-81	-41
Infraestructura y otros*	12	-588
Total	-1.176	2.261
Variación % flujo	-6,4%	21,8%
Variación % precio	-27,0%	-3,1%
Variación % total**	-33,4%	18,7%

* Incluye deuda reperfilada y fondos cerrados

Fuente: CAFCI y MEGAINVER

Respecto de un año atrás, el total de los flujos netos cayó 6,4% -medidos en USD equivalentes-, que en combinación con caída promedio en precio de activos de 27%, explica la variación negativa en el valor patrimonial de 33% mencionado previamente. Sin embargo, respecto del post-reperfilamiento, el flujo neto creció 22%, compensado parcialmente por una caída de 3% en el valor de los activos en que están invertidos.

El sesgo actual de los FCI de volcar sus inversiones a instrumentos de bajo riesgo, con eje en lo transaccional como son los *money market*, gradualmente debería ir dando lugar a inversiones de mayor riesgo, en particular instrumentos de Provincias y el sector privado. Para ello, es necesario ir regenerando confianza.



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	61,84	61,46	60,10	59,77	55,15	39,53	0,6%	2,9%	3,5%	12,1%	56,4%
CLP/USD Spot	803	791	773	799	718	654	1,4%	3,8%	0,5%	11,7%	22,7%
COP/USD Spot	3.381	3.393	3.354	3.425	3.423	3.124	-0,3%	0,8%	-1,3%	-1,2%	8,2%
PEN/USD Spot	3,39	3,38	3,32	3,39	3,38	3,31	0,2%	2,1%	-0,1%	0,3%	2,2%
MXN/USD Spot	18,83	18,54	18,77	19,38	19,92	19,29	1,6%	0,3%	-2,8%	-5,5%	-2,4%
BRL/USD Spot	4,38	4,29	4,21	4,20	4,12	3,76	2,0%	3,9%	4,4%	6,2%	16,3%
Yuan/USD Spot	7,03	6,99	6,90	7,04	7,10	6,72	0,6%	1,8%	-0,2%	-1,0%	4,5%
Yen/USD Spot	111,7	109,8	109,9	108,7	105,4	110,7	1,8%	1,7%	2,8%	6,0%	0,9%
USD/EUR Spot	1,086	1,083	1,108	1,102	1,114	1,134	0,2%	-2,0%	-1,5%	-2,6%	-4,2%

Tasas

Libor 1 m	1,63	1,66	1,66	1,70	2,14	2,49	-3 pb	-3 pb	-7 pb	-51 pb	-86 pb
Libor 6 m	1,70	1,71	1,83	1,91	2,08	2,70	-1 pb	-14 pb	-21 pb	-38 pb	-101 pb
UST 2 años	1,35	1,43	1,53	1,63	1,53	2,53	-8 pb	-18 pb	-28 pb	-19 pb	-118 pb
UST 10 años	1,47	1,58	1,77	1,77	1,54	2,69	-11 pb	-30 pb	-30 pb	-6 pb	-122 pb
UST 30 años	1,92	2,04	2,24	2,22	2,03	3,05	-12 pb	-31 pb	-30 pb	-10 pb	-113 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	102	107	105	100	105	-0,1%	-4,7%	-3,0%	1,8%	-2,6%
Agro (70.2%)	96	96	100	98	93	97	-0,5%	-4,5%	-2,5%	2,4%	-1,3%
Soja spot (60%)	328	328	337	330	310	335	-0,1%	-2,5%	-0,4%	5,9%	-1,9%
Energía (11.5%)	120	117	127	130	121	128	2,4%	-6,1%	-7,7%	-1,6%	-6,4%
Metales (9.3%)	149	149	156	151	147	163	0,2%	-4,7%	-1,6%	1,0%	-8,4%

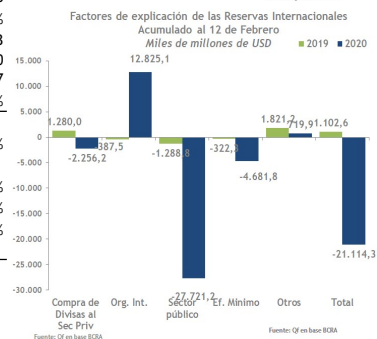
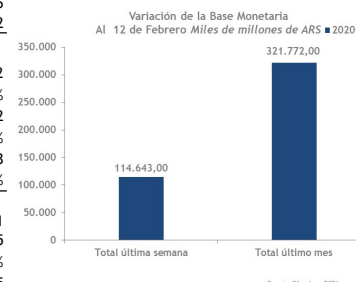
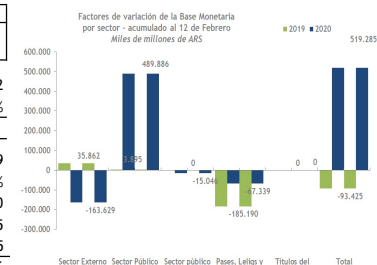
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	680	681	674	637	588	585	-0,2%	0,9%	6,7%	15,7%	16,2%
S&P 500	3.348	3.380	3.321	3.110	2.847	2.775	-1,0%	0,8%	7,6%	17,6%	20,6%
Euro Stoxx 50	3.800	3.841	3.789	3.687	3.334	3.264	-1,1%	0,3%	3,1%	14,0%	16,4%
MSCI Emergentes	61.587	61.766	62.439	58.660	54.918	57.791	-0,3%	-1,4%	5,0%	12,1%	6,6%
MSCI Lat Am	99.688	99.980	101.708	96.523	88.146	93.891	-0,3%	-2,0%	3,3%	13,1%	6,2%
Merval	38.736	38.648	41.486	33.589	26.586	35.852	0,2%	-6,6%	15,3%	45,7%	8,0%
Bovespa	113.487	114.381	117.026	108.692	97.668	96.932	-0,8%	-3,0%	4,4%	16,2%	17,1%

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	12-feb-20	44.701	44.645	45.317	43.558	62.404	66.783	Millones	57	-616	1.144	-17.703	-22.082
									% nominal	0,1%	-1,4%	2,6%	-28,4%	-33,1%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	12-feb-20	-131	-10	-12	40	-24	-16						
Base Monetaria	ARS	12-feb-20	1.928.262	1.813.917	1.628.269	1.602.091	1.253.757	1.316.423	Millones	114.345	299.993	326.171	674.505	611.839
									% nominal	6,3%	18,4%	20,4%	53,8%	46,5%
Lebacs y Nobacs	ARS	12-feb-20	0	0	0	0	0	0	Millones	0	0	0	0	0
Pases netos	ARS	12-feb-20	3.661	4.439	754.874	207.929	81.612	3.466	Millones	-778	-751.213	-204.268	-77.951	195
LELIQ	ARS	12-feb-20	1.280.190	1.367.805	764.862	787.256	1.258.208	906.735	Millones	-87.615	515.328	492.934	21.982	373.455
Exp. de BM por S. Público	ARS	12-feb-20							Millones	19.101	34.698	323.309	412.939	470.796
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	12-feb-20							Millones	0	0	-34.069	-74.771	-15.046
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	12-feb-20							Millones	19.101	34.698	357.378	487.710	485.842
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	12-feb-20	2.759.086	2.804.701	2.684.702	2.200.234	2.097.731	1.810.494	Millones	-45.615	74.384	558.852	661.355	948.592
									% nominal	-1,6%	2,8%	25,4%	31,5%	52,4%
M2 privado	ARS	12-feb-20	2.487.334	2.578.409	2.386.875	1.957.161	1.823.936	1.603.902	Millones	-91.075	100.459	530.173	663.398	883.432
									% nominal	-3,5%	4,2%	27,1%	36,4%	55,1%
M3* privado	ARS	12-feb-20	4.993.362	5.061.723	4.809.781	4.206.219	4.787.584	3.830.579	Millones	-68.361	183.581	787.143	205.778	1.162.783
									% nominal	-1,4%	3,8%	18,7%	4,3%	30,4%
Depósitos Sector Público	ARS	12-feb-20	1.071.229	997.218	1.035.642	1.032.179	1.052.985	922.208	Millones	74.012	35.587	39.050	18.244	149.021
Depósitos Sector Privado	ARS	12-feb-20	4.603.338	4.663.062	4.362.959	3.937.667	3.821.928	2.953.573	Millones	-59.724	240.379	665.670	781.409	1.649.765
									% nominal	-1,3%	5,5%	16,9%	20,4%	55,9%
En Moneda Nacional (5)	ARS	12-feb-20	3.001.936	3.078.931	2.806.977	2.386.887	2.365.736	2.077.961	Millones	-76.995	194.959	615.049	636.200	923.975
									% nominal	-2,5%	6,9%	25,8%	26,9%	44,5%
A la vista	ARS	12-feb-20	1.472.601	1.568.122	1.377.485	1.128.523	1.021.262	890.668	Millones	-95.521	95.116	344.078	451.339	581.933
Plazo Fijo	ARS	12-feb-20	1.367.768	1.351.022	1.280.276	1.142.996	1.240.575	1.087.538	Millones	16.746	87.492	224.772	127.193	280.230
En Moneda Extranjera	USD	12-feb-20	18.590	18.692	19.082	18.519	30.532	29.727	Millones	-102	-492	71	-11.942	-11.137
									% nominal	-0,5%	-2,6%	0,4%	-39,1%	-37,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	12-feb-20	2.438.968	2.457.413	2.434.427	2.445.342	2.469.963	2.144.727	% nominal	-0,8%	0,2%	-0,3%	-1,3%	13,7%
En Moneda Nacional	ARS	12-feb-20	1.844.734	1.860.858	1.835.867	1.763.871	1.565.536	1.540.229	% nominal	-0,9%	0,5%	4,6%	17,8%	19,8%
En Moneda Extranjera	USD	12-feb-20	9.705	9.848	9.996	11.409	16.024	15.772	% nominal	-1,5%	-2,9%	-14,9%	-39,4%	-38,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	12-feb-20	68.102	67.847	68.868	57.202	23.272	25.727	% nominal	0,4%	-1,1%	19,1%	192,6%	164,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		12-feb-20	57,6%	57,0%	58,5%	53,9%	54,0%	52,3%						
En pesos		12-feb-20	55,4%	54,7%	57,1%	52,6%	53,6%	51,3%						
En dólares		12-feb-20	64,3%	64,1%	62,5%	57,1%	54,4%	55,3%						



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 o 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 Leliqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb	Spread Arg-Br	Spread Arg-EEU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,2	0,6	2.948	8/4/2020	40,46	-4,7%	233,81%	2713	23.215	23.240
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,8	1,2	4.500	22/4/2020	52,90	-2,5%	74,04%	405	7.230	7.266
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,7	2,2	12.583	7/5/2020	34,91	4,4%	78,98%	-262	7.725	7.759
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,4	1,9	3.250	26/7/2020	49,48	-0,9%	48,55%	73	4.670	4.718
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,2	2,9	1.750	11/7/2020	47,76	-0,5%	34,74%	37	3.277	3.340
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,2	5.555	18/4/2020	38,61	-4,2%	35,47%	170	3.342	3.415
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,7	6,2	6.500	22/4/2020	46,60	-1,7%	24,87%	46	2.269	2.355
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,3	6,9	3.750	26/7/2020	45,57	-1,9%	22,92%	47	2.063	2.160
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,9	7,9	4.250	11/7/2020	44,48	-0,5%	20,27%	12	1.788	1.894
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,8	8,4	1.000	6/7/2020	44,77	-2,0%	20,83%	42	1.847	1.950
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,7	9,1	3.046	30/6/2020	57,52	-0,4%	18,40%	9	1.607	1.707
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	4,2	9,1	5.042	30/6/2020	47,19	-0,4%	22,72%	11	2.040	2.140
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,8	16,4	1.750	6/7/2020	42,85	-1,1%	18,12%	19	1.517	1.674
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,2	5.562	18/4/2020	40,88	-10,8%	21,34%	233	1.972	1.993
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,4	14,3	1.230	31/3/2020	38,35	5,1%	14,39%	-63	1.105	1.296
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	8,1	14,3	5.297	31/3/2020	44,29	2,5%	12,6%	-29	912	1.118
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,4	26,2	2.750	22/4/2020	42,81	-0,1%	18,1%	2	1.535	1.671
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	6,2	27,9	3.000	11/7/2020	42,82	0,9%	16,32%	-14	1.328	1.493
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,8	97,3	2.750	28/6/2020	42,68	-0,9%	16,68%	15	1.374	1.531

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2020	1,39	-14,4%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,12	-0,2%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2020	1,33	-9,0%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	1,9	1.250	15/1/2021	47,32	-0,9%	55,50%	133	5620
ARG 2023	15/1/2023	3,375	2,0	2,9	1.000	15/1/2021	44,90	-0,9%	37,86%	70	3854
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,3	6,9	1.250	15/1/2021	41,64	-1,3%	22,37%	34	2300
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,7	7,9	1.000	15/1/2021	41,63	-1,0%	21,00%	24	2162
DISC	31/12/2033	7,820	4,7	9,1	2.270	30/6/2020	55,36	-1,9%	18,50%	41	1912
PAR	31/12/2038	3,380	8,3	14,3	5.035	31/3/2020	42,13	-0,3%	12,52%	5	1303
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,4	27,6	750	9/11/2020	41,29	1,1%	15,52%	-16	1611

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,8	1,6	62.500	3/4/2020	57,35	6,5%	77,49%	-525
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,4	3,6	64.150	17/4/2020	44,70	8,5%	57,74%	-429
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,8	6,6	96.570	17/4/2020	42,65	6,6%	46,81%	-261

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	41,921	0,0	0,0	16.728	2/3/2020	100,28	#¡VALOR!	#####	n.d.	67.598.051
Bocan 22	3/4/2022	37,754	0,0	2,1	53.625	3/4/2020	70,60	8,4%	87,80%	n.d.	5.437
PR 15	4/10/2022	42,781			2.685	6/4/2020	118,72	#¡VALOR!	127,33%	n.d.	9.389

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,0	794	15/3/2020	484,88	-0,4%	21,47%	114	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,2	110.401	28/4/2020	216,64	#¡VALOR!	238,44%	n.d.	23698
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,4	57.390	22/7/2020	218,82	9,1%	32,59%	-601	3118
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,6	9,1	10.472	30/6/2020	1067,66	-0,7%	13,66%	33	1245
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,9	14,3	2.861	31/3/2020	547,96	2,0%	9,86%	-18	889

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb
POMO 20	21/6/2020	51,187		0,3	142.378	25/3/2020	75,36	#¡VALOR!	450,92%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	33	980%
28/4/2020	62	617%
28/5/2020	92	163%
29/7/2020	142	129%
29/10/2020	232	100%

21-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	0,9	250	26/7/2020	51,15	80,0%	2.123	7.856	CC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,2	0,8	900	9/6/2020	47,26	80,0%	2.975	7.855	CC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,0	750	15/8/2020	41,94	41,0%	-679	3.965	CC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,7	3,1	1250	16/3/2020	43,29	37,0%	282	3.568	CC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,6	6,3	1750	15/6/2020	41,91	28,2%	366	2.678	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,5	7,1	400	18/4/2020	44,87	27,9%	556	2.644	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,6	8,0	446	15/5/2020	42,08	21,2%	81	1.975	CC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES											
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,9	1,0	170	19/8/2020	100,35	8,6%	-5.429	713	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,7	6,3	890	1/6/2020	87,25	10,3%	-1.427	894	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA											
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,1	1,3	725	10/6/2020	77,89	28,8%	-4.083	2.735	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,3	4,5	510	1/3/2020	70,64	17,0%	-1.277	1.570	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,2	3,4	253	27/4/2020	54,11	24,8%	-845	2.346	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,1	7,4	450	1/8/2020	68,31	14,2%	-735	1.273	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE											
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,1	2,6	250	23/3/2020	83,10	15,2%	-2.392	1.388	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	6,7	250	1/5/2020	81,90	10,8%	-1.275	938	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS											
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,5	3,2	500	19/5/2020	78,91	17,3%	-1.640	1.594	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,2	3,5	250	18/8/2020	45,09	40,8%	789	3.949	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,1	3,5	300	24/8/2020	48,45	38,9%	602	3.756	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,8	4,0	500	8/8/2020	65,83	22,4%	-913	2.105	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	3,4	350	7/7/2020	65,19	25,3%	-793	2.401	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,2	4,2	366	27/4/2020	80,89	13,7%	-1.714	1.239	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	3,0	4,8	300	7/6/2020	46,56	29,4%	44	2.812	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,6	210	20/3/2020	53,17	39,1%	-10	3.775	CCC+ / /
CON GARANTÍA											
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,3	4,3	349	12/5/2020	95,08	10,1%	-2.044	883	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,5	650	26/4/2020	72,27	19,4%	-1.332	1.810	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,2	0,2	6	1/4/2020	99,77	8,8%	-559	730	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	0,9	1,1	49	16/3/2020	86,77	24,7%	-4.315	2.326	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,9	4,0	180	17/4/2020	87,34	13,4%	-1.808	1.204	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 14-feb	Yield	Var. 14-feb	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,0	1,1	1000	99,65	-0,4%	8,8%	40	-5.341	740	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,6	3,2	1522	97,27	-1,3%	9,8%	47	-3.004	843	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,4	1500	90,97	-1,2%	10,7%	29	-2.119	942	/ CCC / Caa2 *-			
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,5	7,4	1000	85,78	-1,0%	9,7%	18	-1.764	834	B- / CCC /			
YPF 2029	27/6/2029	8,5	6,0	9,3	500	98,36	9,6%	8,8%	-148	-1.664	738	B- / / Caa2 *-	27/3/2029	100,0	10,6
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,1	27,8	750	77,66	-2,1%	9,2%	20	-801	777	B- / CCC /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,6	2,8	500	98,78	0,6%	5,3%	-22	-3.516	402	/ BB+ / B2 *-	12/12/2020	102,4	9,4
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,7	0,7	333	102,61	0,1%	4,0%	-19	-3.847	256	/ BB- / B2 *-			
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,9	3,4	487	91,40	-2,2%	10,4%	78	-2.594	912	B- / / Caa1 *-	21/7/2020	103,7	40,9
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,1	6,9	687	86,37	-1,3%	10,3%	25	-1.832	897	B- / CCC+ / Caa1 *-	24/1/2022	103,8	17,9
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,5	1,7	300	92,64	-1,6%	14,5%	110	-4.971	1.312	CCC+ / CCC+ /	25/3/2020	104,8	162,2
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	1,9	500	86,18	0,9%	17,6%	-45	-4.089	1.621	/ CCC / Caa2 *-	25/3/2020	104,4	260,9
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,4	336	66,61	0,0%	24,6%	4	-1.616	2.327	/ CCC / Caa2 *-	27/7/2020	104,8	148,6
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	3,9	300	85,54	-0,2%	12,5%	8	-2.275	1.119	B- / CCC /	2/2/2021	103,9	30,5
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,5	4,2	300	90,44	0,2%	9,7%	-5	-2.465	836	B- / CCC+ /	15/5/2021	103,4	18,6
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	1,6	3,9	589	48,95	-6,8%	40,1%	393	-2.059	3.876	/ C / Caa3 *-	1/3/2022	105,0	57,6
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,1	5,2	500	92,28	-0,4%	8,6%	11	-2.331	730	B- / / Caa1 *-	2/5/2022	103,4	12,3
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,3	1,5	101	91,90	-0,7%	16,1%	60	-5.334	1.473	B- / WD /	23/3/2020	100,0	123,5
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,1	2,7	176	80,69	-0,9%	19,3%	49	-2.710	1.798	CCC+ / / Caa1 *-	25/3/2020	102,4	322,7
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,3	1,4	250	95,52	0,5%	11,8%	-38	-5.875	1.039	CCC *- / / Caa3 *-	19/7/2021	100,0	11,8
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,5	1,7	400	87,49	-0,5%	15,4%	38	-4.825	1.402	/ CCC- / Caa3 *-	4/11/2021	100,0	15,4
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,7	0,8	281	94,49	-0,2%	17,7%	49	-2.554	1.624	B- *- / / Caa2 *-			
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,2	1,3	466	99,39	0,4%	7,0%	-33	-6.514	557	/ B- / Caa1 *-	25/3/2020	103,3	52,3
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,0	3,4	500	97,28	0,1%	6,9%	-4	-2.918	560	/ B- / B3 *-	6/7/2020	103,0	22,2
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,1	1,4	200	90,82	0,7%	20,7%	-52	-5.240	1.926	NR / CCC+ /	25/3/2020	103,2	173,4
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,1	3,6	348	109,75	0,9%	3,7%	-29	-3.179	238	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	4,6	5,6	500	101,84	0,2%	5,6%	-4	-2.480	429	BB / / Ba2	21/9/2022	103,0	6,3
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,6	350	97,44	-0,1%	7,7%	5	-2.834	642	B- / / Caa1 *-	6/2/2022	103,4	10,0
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,5	3,1	360	94,64	0,1%	10,8%	-4	-3.021	951	B- / B- /	23/3/2020	104,4	136,2
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,4	30	48,78	-0,4%	37,2%	28	-663	3.587	CCC / WD /	20/7/2020	104,8	298,6
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,6	390	4,95	0,5%	2386,3%	16401	238.410	238.476	NR / NR /			
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,2	2,9	500	52,61	1,6%	33,1%	-58	-1.168	3.171	/ CCC / Caa2 *-			