

Primeras reacciones a la crisis del Coronavirus

El lunes de esta semana marcó un antes y un después en la pandemia del Coronavirus y sus efectos. La proliferación de casos en Europa, las declaraciones de la Organización Mundial de la Salud sobre la capacidad de reacción coordinada para minimizar sus consecuencias y las declaraciones en Estados Unidos sobre la inexorable llegada del virus fueron los principales factores a través de los cuales el mundo pareció dimensionar la crisis y sus consecuencias. Por el momento, los activos argentinos no están mostrando un comportamiento diferente al del resto de la región, con impacto relativamente acotado. Sin embargo, la categoría “emergentes” podría experimentar una dinámica propia que implique su revalorización como de riesgo según avancen los eventos y sus consecuencias.

La tabla que sigue presenta la evolución de distintos activos desde el viernes pasado -previo a la corrección de lunes y martes- a la actualidad (27/2), diferenciando entre renta fija soberana, renta variable, monedas y *commodities*.

Impacto inicial Coronavirus sobre principales indicadores

USD, %, pbs y var. %. Al 27/2/2020

	26/02/2020	21/02/2020	Dif. (pbs)	Dif. spread-UST		26/02/2020	21/02/2020	Var. %
Renta Fija (soberana 10Y)					Renta Variable (indices en USD)			
Argentina	20,5%	21,0%	-46	-33	Mundo	2.259	2.403	-6,0%
Brasil	3,2%	3,1%	5	19	S&P	3.116	3.338	-6,6%
Bolivia	4,8%	4,8%	5	19	Europa	147	155	-5,2%
Chile	2,0%	1,9%	2	16	Latam	2.530	2.707	-6,5%
Colombia	2,9%	2,9%	0	14	Merval (CCL)	587	624	-6,0%
Ecuador	15,5%	14,0%	150	163	Bovespa	23.834	25.942	-8,1%
Mexico	2,6%	2,5%	2	15				
Paraguay	2,8%	2,8%	-1	13				
Peru	2,0%	2,0%	0	14				
UST	1,3%	1,5%	-13	-				
Monedas (por USD)					Commodities (USD)			
DXY	99,0	99,3	-0,3%		Petróleo (WTI)	48,7	53,4	-8,7%
Euro	0,9	0,9	-0,3%		Oro	1641,0	1643,4	-0,1%
Yuan	7,0	7,0	-0,1%		Soja	323,7	327,2	-1,1%
Yen	110,4	111,6	-1,1%		Maíz	198,5	202,4	-2,0%
ARS (CCL)	80,6	80,6	0,0%					
BRL	4,4	4,4	1,4%					
CLP	810,3	802,7	0,9%					

Fuente: Bloomberg

Daniel Marx
Virginia Fernández
Fernando Baer
Juan Sommer – Consejero

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

- Renta fija soberana: con la excepción de Ecuador -probablemente por caída del precio del petróleo y por no poder devaluar su moneda-, el rendimiento de los bonos en USD de las economías de la región prácticamente no tuvo modificaciones respecto al viernes pasado. Argentina, en cambio, redujo su rendimiento 46 pbs en la misma comparación. Mientras que el *spread* con el UST subió en sintonía con la caída del rendimiento del bono de Estados Unidos por el “*flight to quality*” en un escenario relativamente más incierto (nuevamente la excepción son Ecuador y Argentina).
- Renta variable: donde más se sintió el fenómeno fue en estos activos, con caída promedio del 6% en tres días. En el caso de Argentina, el movimiento acompañó al global.
- Monedas: en general el USD sigue estando fuerte en el mundo (índice global del USD, DXY sin cambios, en niveles de 99). Desde el viernes pasado las principales monedas prácticamente no tuvieron cambios respecto del USD. No obstante ello, el YEN se apreció 1% en el mismo período, en América Latina, el Peso Chileno (CLP) y el Real de Brasil (BRL) se depreciaron, mientras que en Argentina no tuvo cambios.
- *Commodities*: el precio del petróleo (WTI) cayó casi 9% en los últimos días, de las mayores reducciones producto de la esperada mayor desaceleración global -en particular de China. El oro se mantiene como refugio con una onza cotizando arriba de los USD 1.640 (11-12% por debajo de los máximos históricos), mientras que los agrícolas cayeron, aunque marginalmente, entre 1-2%.

En síntesis, el impacto inicial de los nuevos y más extendidos casos de Coronavirus y su evolución esperada afectó relativamente más a acciones y al precio del petróleo. Monedas y el resto de *commodities* no experimentaron movimientos importantes, en un contexto donde el USD sigue estando fuerte y el UST se redujo a niveles de 1,3% como resultado del reacomodamiento de portafolios debido a la mayor incertidumbre. La indicación sobre el grado de adaptación de la política monetaria de los principales Bancos Centrales del mundo incidirá sobre la evolución de corto y mediano plazo del precio de los activos.

Por lo pronto, la región reaccionó relativamente bien, con Argentina compartiendo esa sintonía. Sin embargo, si el evento del Coronavirus se profundiza, sus efectos sobre el crecimiento y el comercio globales dado el grado de integración regional por las cadenas de valor, podrían reconfigurar portafolios, con efectos negativos relativamente mayores sobre emergentes, ¿una categoría con un nuevo perfil de riesgo?

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	62,13	61,79	60,17	59,74	57,88	38,79	0,6%	3,3%	4,0%	7,3%	60,2%
CLP/USD Spot	815	807	791	828	721	651	1,0%	3,0%	-1,6%	13,0%	25,2%
COP/USD Spot	3.505	3.404	3.400	3.513	3.439	3.071	3,0%	3,1%	-0,2%	1,9%	14,1%
PEN/USD Spot	3,43	3,39	3,33	3,39	3,40	3,30	1,1%	2,9%	1,0%	0,9%	4,0%
MXN/USD Spot	19,35	18,83	18,91	19,47	20,14	19,17	2,7%	2,3%	-0,6%	-3,9%	0,9%
BRL/USD Spot	4,46	4,39	4,21	4,21	4,17	3,73	1,6%	5,9%	5,9%	7,0%	19,6%
Yuan/USD Spot	7,00	7,02	6,91	7,04	7,14	6,69	-0,3%	1,4%	-0,4%	-2,0%	4,7%
Yen/USD Spot	110,2	112,1	108,9	109,5	106,5	111,0	-1,7%	1,2%	0,6%	3,4%	-0,7%
USD/EUR Spot	1,097	1,079	1,102	1,101	1,106	1,137	1,7%	-0,4%	-0,3%	-0,8%	-3,5%

Tasas

Libor 1 m	1,60	1,63	1,65	1,71	2,10	2,49	-3 pb	-5 pb	-11 pb	-50 pb	-89 pb
Libor 6 m	1,59	1,70	1,78	1,90	2,03	2,69	-11 pb	-19 pb	-30 pb	-44 pb	-109 pb
UST 2 años	1,10	1,39	1,44	1,63	1,52	2,50	-29 pb	-34 pb	-53 pb	-42 pb	-140 pb
UST 10 años	1,30	1,52	1,61	1,77	1,49	2,68	-22 pb	-31 pb	-47 pb	-20 pb	-138 pb
UST 30 años	1,79	1,96	2,06	2,19	1,96	3,06	-17 pb	-26 pb	-40 pb	-17 pb	-127 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	100	102	106	104	100	104	-2,4%	-5,6%	-3,7%	-0,5%	-4,4%
Agro (70.2%)	94	95	100	96	93	96	-0,9%	-5,1%	-2,0%	1,7%	-1,5%
Soja spot (60%)	325	328	330	324	315	332	-1,1%	-1,6%	0,1%	3,2%	-2,2%
Energía (11.5%)	105	120	120	124	124	128	-12,1%	-12,3%	-15,0%	-14,9%	-17,6%
Metales (9.3%)	147	149	149	152	147	165	-1,5%	-1,4%	-3,3%	-0,3%	-11,0%

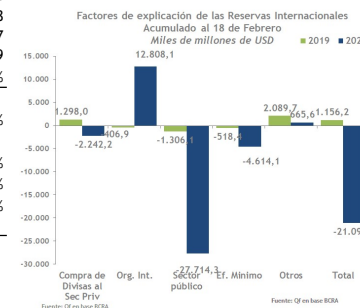
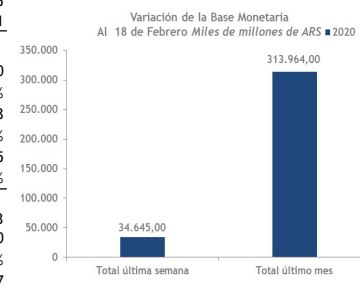
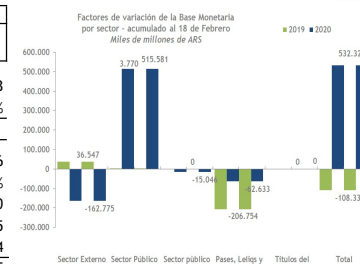
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	636	680	660	645	598	588	-6,5%	-3,7%	-1,4%	6,3%	8,0%
S&P 500	3.069	3.373	3.244	3.154	2.925	2.792	-9,0%	-5,4%	-2,7%	4,9%	9,9%
Euro Stoxx 50	3.456	3.823	3.678	3.704	3.411	3.283	-9,6%	-6,0%	-6,7%	1,3%	5,3%
MSCI Emergentes	58.919	61.587	61.330	58.901	55.004	58.262	-4,3%	-3,9%	0,0%	7,1%	1,1%
MSCI Lat Am	92.749	99.688	99.257	95.627	90.846	93.442	-7,0%	-6,6%	-3,0%	2,1%	-0,7%
Merval	35.399	38.961	39.605	34.220	23.985	35.345	-9,1%	-10,6%	3,4%	47,6%	0,2%
Bovespa	104.216	114.586	114.482	108.290	100.524	97.307	-9,1%	-9,0%	-3,8%	3,7%	7,1%

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	18-feb-20	44.719	44.688	45.457	43.498	58.410	66.972	Millones	31	-738	1.221	-13.692	-22.253
									% nominal	0,1%	-1,6%	2,8%	-23,4%	-33,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	18-feb-20	-69	-6	-20	34	-22	-16						
Base Monetaria	ARS	18-feb-20	1.941.302	1.930.746	1.627.338	1.615.596	1.293.716	1.300.646	Millones	10.556	313.964	325.706	647.586	640.656
									% nominal	0,5%	19,3%	20,2%	50,1%	49,3%
Lebacs y Nobacs	ARS	18-feb-20	0	0	0	0	0	0	Millones	0	0	0	0	0
Pases netos	ARS	18-feb-20	4.060	3.880	774.965	230.744	29.911	85	Millones	180	-770.905	-226.684	-25.851	3.975
LELIQ	ARS	18-feb-20	1.300.779	1.280.190	772.755	774.856	1.269.276	937.064	Millones	20.589	528.024	525.923	31.503	363.714
Exp. de BM por S. Público	ARS	18-feb-20							Millones	25.761	57.835	352.479	440.556	496.765
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	18-feb-20							Millones	0	0	-34.069	52.229	-15.046
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	18-feb-20							Millones	25.761	57.835	386.548	388.327	511.811
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	18-feb-20	2.747.185	2.761.779	2.765.819	2.169.435	2.068.260	1.839.185	Millones	-14.594	-18.634	577.750	678.925	908.000
									% nominal	-0,5%	-0,7%	26,6%	32,8%	49,4%
M2 privado	ARS	18-feb-20	2.447.433	2.492.655	2.408.881	1.934.096	1.768.703	1.546.635	Millones	-45.222	38.552	513.337	678.730	900.798
									% nominal	-1,8%	1,6%	26,5%	38,4%	58,2%
M3* privado	ARS	18-feb-20	4.990.870	5.001.296	4.857.139	4.187.872	4.622.448	3.788.976	Millones	-10.425	133.731	802.999	368.422	1.201.895
									% nominal	-0,2%	2,8%	19,2%	8,0%	31,7%
Depósitos Sector Público	ARS	18-feb-20	1.131.385	1.052.487	1.101.796	1.057.398	1.121.442	984.842	Millones	78.897	29.588	73.987	9.943	146.543
Depósitos Sector Privado	ARS	18-feb-20	4.613.590	4.607.741	4.427.796	3.930.666	3.733.568	2.923.890	Millones	5.849	185.794	682.925	880.023	1.689.700
									% nominal	0,1%	4,2%	17,4%	23,6%	57,8%
En Moneda Nacional (5)	ARS	18-feb-20	3.000.817	3.009.601	2.867.831	2.379.958	2.313.608	2.038.110	Millones	-8.784	132.986	620.859	687.209	962.707
									% nominal	-0,3%	4,6%	26,1%	29,7%	47,2%
A la vista	ARS	18-feb-20	1.442.211	1.476.669	1.410.765	1.113.101	979.039	852.573	Millones	-34.458	31.446	329.110	463.172	589.638
Plazo Fijo	ARS	18-feb-20	1.396.231	1.370.552	1.308.946	1.144.003	1.230.722	1.090.904	Millones	25.679	87.285	252.228	165.509	305.327
En Moneda Extranjera	USD	18-feb-20	18.604	18.623	18.978	18.582	29.493	29.703	Millones	-19	-374	22	-10.889	-11.099
									% nominal	-0,1%	-2,0%	0,1%	-36,9%	-37,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	18-feb-20	2.457.195	2.448.049	2.446.663	2.448.202	2.448.570	2.136.073	% nominal	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	15,0%
En Moneda Nacional	ARS	18-feb-20	1.858.864	1.853.429	1.844.709	1.768.136	1.581.119	1.524.904	% nominal	0,3%	0,8%	5,1%	17,6%	21,9%
En Moneda Extranjera	USD	18-feb-20	9.703	9.730	10.027	11.387	15.761	15.763	% nominal	-0,3%	-3,2%	-14,8%	-38,4%	-38,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	18-feb-20	59.403	74.726	61.729	55.369	21.798	24.873	% nominal	-20,5%	-3,8%	7,3%	172,5%	138,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		18-feb-20	57,4%	57,6%	57,6%	54,3%	53,4%	53,0%						
En pesos		18-feb-20	55,2%	55,4%	56,0%	53,4%	53,6%	52,0%						
En dólares		18-feb-20	64,1%	64,3%	62,5%	56,6%	53,2%	56,0%						



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 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 Letiqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,2	0,6	2.948	8/4/2020	39,82	-1,0%	247,01%	1146	24.519	24.590
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,8	1,1	4.500	22/4/2020	50,96	-2,4%	79,92%	444	7.804	7.882
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,7	2,2	12.583	7/5/2020	34,25	-0,3%	82,36%	271	8.048	8.125
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,4	1,9	3.250	26/7/2020	47,28	-3,2%	51,98%	254	5.002	5.088
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,2	2,9	1.750	11/7/2020	44,87	-3,5%	37,74%	181	3.570	3.665
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,1	5.555	18/4/2020	38,56	0,3%	35,55%	-6	3.345	3.446
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,6	6,1	6.500	22/4/2020	44,84	-2,9%	25,90%	80	2.378	2.481
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,2	6,9	3.750	26/7/2020	43,83	-2,8%	23,85%	71	2.153	2.276
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,8	7,9	4.250	11/7/2020	41,58	-3,4%	21,66%	73	1.919	2.056
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,8	8,3	1.000	6/7/2020	43,78	-1,0%	21,31%	23	1.883	2.021
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,5	9,1	3.046	30/6/2020	53,97	-5,0%	19,74%	108	1.737	1.864
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	4,2	9,1	5.042	30/6/2020	46,10	-1,3%	23,26%	31	2.093	2.216
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,6	16,3	1.750	6/7/2020	41,26	-2,4%	18,76%	41	1.586	1.761
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,1	5.562	18/4/2020	40,52	-0,8%	21,59%	23	1.979	2.048
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,4	14,3	1.230	31/3/2020	36,67	-4,0%	14,96%	52	1.161	1.373
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,9	14,3	5.297	31/3/2020	41,90	-5,0%	13,3%	62	982	1.205
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,2	26,1	2.750	22/4/2020	41,60	-1,5%	18,6%	27	1.592	1.745
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,9	27,9	3.000	11/7/2020	40,58	-1,4%	17,19%	23	1.423	1.603
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,6	97,3	2.750	28/6/2020	41,20	-2,9%	17,28%	51	1.439	1.613

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2020	1,38	-6,1%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,02	-9,3%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2020	1,27	-9,2%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,1	1,9	1.250	15/1/2021	45,50	-1,7%	59,38%	211	6017
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,9	2,9	1.000	15/1/2021	43,41	-1,8%	39,78%	114	4055
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,3	6,9	1.250	15/1/2021	40,58	-0,8%	22,98%	22	2372
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,7	7,9	1.000	15/1/2021	40,49	-1,2%	21,60%	27	2233
DISC	31/12/2033	7,820	4,6	9,1	2.270	30/6/2020	52,08	-5,9%	19,77%	129	2051
PAR	31/12/2038	3,380	8,1	14,3	5.035	31/3/2020	40,15	-3,8%	13,09%	46	1373
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,1	27,6	750	9/11/2020	39,47	-2,2%	16,19%	33	1689

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,8	1,6	62.500	3/4/2020	59,13	3,1%	75,07%	-225
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,5	3,6	64.150	17/4/2020	48,25	7,9%	53,55%	-405
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,9	6,6	96.570	17/4/2020	45,69	6,9%	43,85%	-279

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	41,921	0,0	0,0	16.728	2/3/2020	103,17	2,9%	#####	n.d.	39.867.660
Bocan 22	3/4/2022	37,654	0,0	2,1	53.625	3/4/2020	71,95	2,3%	84,76%	n.d.	5.288
PR 15	4/10/2022	42,781			2.685	6/4/2020	121,47	2,6%	121,73%	n.d.	8.985

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,0	794	15/3/2020	482,91	0,5%	22,10%	10	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,2	110.401	28/4/2020	216,40	0,5%	262,89%	2387	26168
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,4	57.390	22/7/2020	219,75	0,8%	32,79%	6	3162
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,7	9,1	10.472	30/6/2020	1115,19	nd	12,96%	n.d.	1197
PAR ARS	31/12/2038	1,770	12,9	14,3	2.861	31/3/2020	557,56	2,1%	9,73%	-19	900

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb
POMO 20	21/6/2020	51,303		0,3	142.378	25/3/2020	78,58	4,6%	406,01%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	28	1089%
28/4/2020	57	702%
28/5/2020	87	118%
29/7/2020	136	134%
29/10/2020	226	98%

27-feb-20

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 20-feb	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	51,04	-0,2%	80,0%	1.680	7.884	CC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,2	0,8	900	9/6/2020	47,00	-0,6%	186,6%	13.274	18.540	CC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,0	750	15/8/2020	41,07	-2,1%	69,4%	1.825	6.835	CC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,7	3,0	1250	16/3/2020	42,58	-1,6%	47,6%	1.051	4.651	CC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,5	6,3	1750	15/6/2020	41,04	-2,1%	28,8%	325	2.759	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,4	7,1	400	18/4/2020	44,35	-1,2%	28,2%	483	2.699	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,5	8,0	446	15/5/2020	41,50	-1,4%	21,6%	2	2.036	CC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,9	1,0	170	19/8/2020	100,56	0,2%	8,3%	-5.936	717	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,6	6,2	890	1/6/2020	86,57	-0,8%	10,5%	-1.513	932	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA												
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,1	1,3	725	10/6/2020	77,64	-0,3%	29,4%	-4.569	2.824	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,5	4,5	510	1/9/2020	70,66	0,0%	17,1%	-1.477	1.596	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,2	3,4	253	27/4/2020	53,86	-0,5%	25,2%	-1.075	2.412	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	5,0	7,4	450	1/8/2020	66,87	-2,3%	14,6%	-812	1.335	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,1	2,6	250	23/3/2020	83,25	0,2%	15,2%	-2.710	1.410	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	6,7	250	1/5/2020	81,62	-0,3%	10,9%	-1.367	966	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS												
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,5	3,2	500	19/5/2020	78,78	-0,2%	17,4%	-1.909	1.628	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,2	3,5	250	18/8/2020	45,59	1,1%	40,5%	489	3.937	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,1	3,5	300	24/8/2020	47,13	-2,7%	40,3%	482	3.922	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,8	3,9	500	8/8/2020	66,25	-0,9%	22,2%	-1.166	2.111	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	3,3	350	7/7/2020	65,13	-0,1%	25,4%	-1.053	2.435	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,2	4,2	366	27/4/2020	80,05	-1,0%	14,0%	-1.903	1.295	B- / CCC /
Río Negro 25	7/12/2025	7,75	3,0	4,8	300	7/6/2020	44,85	-3,7%	30,7%	-16	2.962	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,6	210	20/3/2020	53,40	0,4%	39,1%	-325	3.799	CCC+ / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,2	4,2	349	12/5/2020	93,60	-1,6%	10,6%	-2.213	954	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,5	3,5	650	26/4/2020	71,83	-0,6%	19,7%	-1.563	1.863	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,2	0,2	6	1/4/2020	99,77	0,0%	8,9%	-556	767	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	0,8	1,0	49	16/3/2020	86,52	-0,3%	25,3%	-4.783	2.416	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,9	4,0	180	17/4/2020	86,98	-0,4%	13,5%	-2.028	1.242	/ / Caa2 *-

27-feb-20

CORPORATIVOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 20-feb	Yield	Var. 20-feb	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2021	23/3/2021	8,5	0,9	1,1	1000	97,26	-2,4%	11,3%	247	-5.490	1.015	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,5	3,2	1522	90,61	-6,8%	12,4%	266	-2.905	1.135	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,0	5,4	1500	84,53	-7,1%	12,5%	178	-1.974	1.143	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,4	7,4	1000	81,61	-4,9%	10,6%	93	-1.764	948	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,9	9,3	500	98,36	11,4%	8,8%	-175	-1.793	760	B- / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,8	27,8	750	74,24	-4,3%	9,7%	43	-903	840	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,5	2,8	500	97,19	-1,7%	6,0%	66	-3.551	490	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,6	0,7	333	101,78	-0,7%	5,1%	94	-3.976	396	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,8	3,4	487	88,46	-3,3%	11,6%	119	-2.458	1.050	B- / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,0	6,9	687	82,30	-4,3%	11,3%	88	-1.810	1.015	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,4	1,7	300	90,01	-3,2%	16,5%	228	-5.321	1.539	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	1,9	500	85,10	-0,9%	18,5%	68	-4.465	1.733	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,4	336	65,34	-2,1%	25,4%	91	-1.648	2.434	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	3,9	300	83,40	-2,8%	13,3%	91	-2.164	1.224	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,4	4,2	300	88,31	-2,2%	10,4%	65	-2.379	928	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,0	4,1	589	48,31	2,9%	38,4%	-406	-1.236	3.728	/ C / Caa3 *-
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,1	5,2	500	89,81	-2,7%	9,3%	66	-2.283	818	B- / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,3	1,5	101	91,18	-2,1%	16,8%	169	-5.824	1.569	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,1	2,6	176	80,39	-0,5%	19,6%	31	-2.964	1.847	CCC+ / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,2	1,4	250	93,65	-1,7%	13,4%	146	-6.305	1.228	CCC *- / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,4	1,7	400	85,71	-1,3%	16,9%	101	-5.205	1.576	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,7	0,7	281	93,83	-0,7%	18,9%	123	-2.703	1.776	B- *- / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,2	1,3	466	98,74	-0,4%	7,5%	36	-7.043	639	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	2,9	3,3	500	97,01	-0,3%	7,0%	9	-2.861	593	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,1	1,3	200	90,75	-0,1%	20,8%	18	-5.812	1.970	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,1	3,6	348	109,47	0,1%	3,8%	-4	-3.134	268	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	4,5	5,6	500	100,54	-1,3%	5,9%	28	-2.486	479	BB / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	2,9	3,5	350	94,28	-3,3%	8,9%	115	-2.690	777	B- / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,5	3,1	360	93,45	-1,3%	11,3%	52	-3.085	1.025	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,4	30	48,64	-0,3%	37,5%	27	-831	3.637	CCC / WD /
IMPISA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,6	390	4,82	-2,9%	2684,7%	33523	268.265	268.347	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,2	2,9	500	51,46	-1,1%	34,2%	67	-1.294	3.311	/ CCC / Caa2 *-