

El manejo de la deuda en ARS y la asistencia del BCRA al Tesoro

Analizamos la evolución de los últimos meses de los vencimientos y renovaciones de la deuda del Tesoro en ARS y sus perspectivas. Dado el objetivo principal del Gobierno de lograr la mayor renovación posible de títulos al vencimiento, estimamos el resultado que tuvo en esa tarea desde el 10/12 a la actualidad y, en consecuencia, los pagos netos, financiados principalmente a través de asistencia del BCRA.

Estimación pagos netos de deuda del Tesoro en ARS y asistencia del BCRA

ARS MM y %. Al 6/3/2020

	Vencimientos capital e intereses		Emisiones totales	Diferencia emisiones totales vs vencimientos totales		Comentarios	Asistencia BCRA al Tesoro*
	Totales	c/ el sector privado*		ARS MM	Relación en %		
Entre el 10/12 y el 6/3	(1)	(2)	(3)	(3)-(1)	(4)/(1)		
dic-2019 (desde 10/12)	63.412	54.120	37.015	-26.397	58,4%		170.224
ene-20	26.008	22.260	35.714	9.706	137,3%	• Menor cantidad relativa de vencimientos aportó a mejorar posibilidad tasa de renovación	16.464
feb-20	160.640	151.640	28.313	-132.327	17,6%	• 4/2 Reprogramación bono DUAL por ARS 100 mil MM	110.804
06-mar (Canje BOGATO)	97.000	54.000	47.686	-49.314	49,2%		29.570
Acumulado 10/12 al 6/3	347.060	282.020	148.728	-198.332	42,9%		327.062
Entre el 9/3 y el 31/7							
Resto marzo	59.160	66.060	9.297			• LECAPs/LECER reprogramadas	
abr-20	345.887	263.000	-			• LECAPs/LECER reprogramadas y 28/4 BONCER 2020 por ARS 250 mil MM	
may-20	87.288	66.576	-			• LECAPs/LECER reprogramadas	
jun-20	136.028	108.651	-			• LEBADs y 21/6 BOPOMO por ARS 85 mil MM	
jul-20	70.507	52.625	-			• LECAPs/LECER reprogramadas y LEBADs	

* Estimaciones propias

** Con destino de atención a distintas necesidades de caja

Fuente: MECON, BCRA, Bloomberg y estimaciones propias

En el período bajo análisis (10/12 de 2019 y 6/3 de 2020) vencieron instrumentos en ARS por un total estimado de ARS 347 mil millones (capital e intereses), de los cuales ARS 282 mil correspondieron a pagos al sector privado (80% del total). Por otra parte, las emisiones totales superaron los ARS 148 mil millones -incluyendo la participación del sector público-, lo cual dejó necesidades por ARS 198 mil millones. Una parte de esa cantidad fue cubierta con el reperfilamiento del Bono Dual y la refinanciación del BOGATO por ARS 19,4 mil millones que venció hoy. La diferencia -ARS 80 mil millones- tuvo que ser principalmente atendida con asistencia del BCRA, que puede verse en la tabla está muy activo en esta materia, con financiamiento acumulado al Tesoro por ARS 327 mil millones desde el 10/12 pasado.

Daniel Marx

Virginia Fernández

Fernando Baer

Juan Sommer – Consejero

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

La renovación del 65% del vencimiento del capital del BOGATO de ARS 73 mil millones que amortizó hoy trajo algo de alivio a un mercado que se preguntaba cómo haría el Gobierno para encarar su pago en el contexto de muy baja tasa de renovación de deuda desde el reperfilamiento del Bono Dual el 4/2, -18% durante febrero-, muy por debajo de la tasa de renovación desde el 10/12 del año pasado y el primer mes del año.

La experiencia de febrero indujo al gobierno a mejorar los incentivos para lograr una más alta tasa de captación de fondos/renovación de vencimientos. Dentro de un proceso de aprendizaje, se pasó de licitaciones por precio -con precios máximos- a licitaciones por cantidades, con tasas más acordes a las del mercado secundario, aunque todavía más bajas en magnitudes del orden de 200 pbs. Además, se mejoraron las relaciones de canje, con suscripciones a valor técnico, en línea con la exposición de riesgo de algunos acreedores, incluyendo la posibilidad de integrar una porción de las renovaciones como encaje de los bancos -entre 3-5 pps de los depósitos a plazo fijo en ARS.

En lo sucesivo, es importante mantener metodologías y prácticas de mercado para lograr mayores adhesiones en las renovaciones incentivando la participación voluntaria, teniendo en cuenta que en lo que resta de marzo y abril hay vencimientos totales de deuda por ARS 59 mil millones y 346 mil millones (capital e intereses), respectivamente (de los cuales ARS 250 mil millones corresponden al capital del BONCER 2020). Lograr tasas de renovación más elevadas reduciría la preocupación del mercado por cómo el Tesoro enfrentaría los próximos vencimientos y por las consecuencias de financiar con emisión aquellos no renovados sobre el tipo de cambio y la inflación. Además, permitiría ir recreando una curva local de deuda en ARS que sirva como referencia del 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	62,48	62,21	60,58	59,95	55,84	42,34	0,4%	3,1%	4,2%	11,9%	47,5%
CLP/USD Spot	826	821	782	778	712	666	0,7%	5,8%	6,2%	16,0%	24,1%
COP/USD Spot	3.588	3.524	3.361	3.423	3.356	3.143	1,8%	6,7%	4,8%	6,9%	14,2%
PEN/USD Spot	3,47	3,45	3,36	3,38	3,34	3,31	0,5%	3,2%	2,7%	3,8%	4,8%
MXN/USD Spot	20,11	19,64	18,67	19,31	19,53	19,55	2,4%	7,7%	4,2%	3,0%	2,9%
BRL/USD Spot	4,62	4,47	4,25	4,14	4,06	3,88	3,4%	8,7%	11,7%	13,8%	19,3%
Yuan/USD Spot	6,93	6,99	7,00	7,03	7,12	6,71	-0,8%	-0,9%	-1,4%	-2,6%	3,2%
Yen/USD Spot	105,4	107,9	109,5	108,6	106,9	111,6	-2,3%	-3,7%	-2,9%	-1,4%	-5,5%
USD/EUR Spot	1,131	1,103	1,104	1,106	1,103	1,119	2,5%	2,4%	2,2%	2,5%	1,0%

Tasas

Libor 1 m	1,01	1,52	1,67	1,72	2,05	2,49	-51 pb	-66 pb	-71 pb	-104 pb	-149 pb
Libor 6 m	0,97	1,40	1,74	1,89	2,03	2,68	-42 pb	-77 pb	-91 pb	-106 pb	-171 pb
UST 2 años	0,50	0,91	1,41	1,61	1,54	2,47	-41 pb	-91 pb	-111 pb	-104 pb	-197 pb
UST 10 años	0,75	1,15	1,60	1,84	1,56	2,64	-40 pb	-85 pb	-109 pb	-81 pb	-189 pb
UST 30 años	1,28	1,68	2,08	2,28	2,03	3,03	-39 pb	-79 pb	-100 pb	-74 pb	-174 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	98	100	102	105	100	103	-1,6%	-4,0%	-6,7%	-1,5%	-4,4%
Agro (70.2%)	94	95	96	97	92	94	-1,2%	-2,5%	-3,3%	2,6%	-0,4%
Soja spot (60%)	324	325	323	327	310	327	-0,2%	0,3%	-0,8%	4,4%	-1,0%
Energía (11.5%)	95	100	114	133	127	127	-5,7%	-16,8%	-28,7%	-25,3%	-25,5%
Metales (9.3%)	148	147	148	154	151	162	1,0%	0,2%	-3,8%	-1,8%	-8,7%

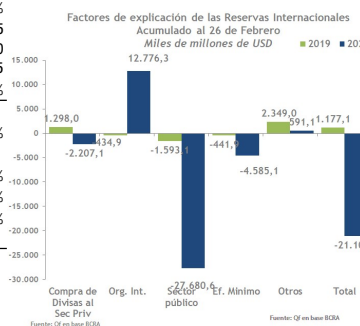
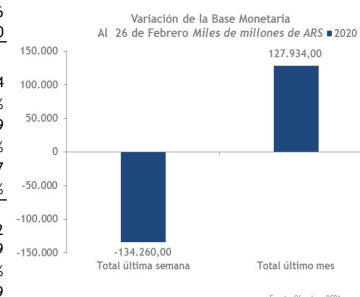
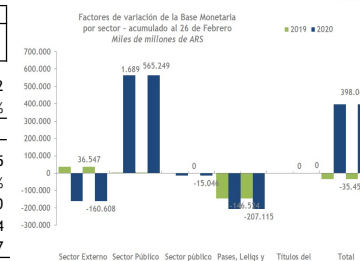
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	615	603	666	642	611	583	2,0%	-7,7%	-4,2%	0,7%	5,6%
S&P 500	2.951	2.954	3.298	3.146	2.979	2.749	-0,1%	-10,5%	-6,2%	-0,9%	7,4%
Euro Stoxx 50	3.232	3.329	3.732	3.692	3.495	3.309	-2,9%	-13,4%	-12,5%	-7,5%	-2,3%
MSCI Emergentes	58.792	57.100	60.512	58.671	56.641	57.687	3,0%	-2,8%	0,2%	3,8%	1,9%
MSCI Lat Am	91.071	90.818	100.596	96.947	93.031	90.582	0,3%	-9,5%	-6,1%	-2,1%	0,5%
Merval	35.471	34.973	41.034	36.562	27.660	33.190	1,4%	-13,6%	-3,0%	28,2%	6,9%
Bovespa	98.770	104.172	115.557	111.126	102.935	94.340	-5,2%	-14,5%	-11,1%	-4,0%	4,7%

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	26-feb-20	44.710	44.705	45.105	43.736	54.100	66.993	Millones	5	-394	974	-9.390	-22.282
									% nominal	0,0%	-0,9%	2,2%	-17,4%	-33,3%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	26-feb-20	-52	15	-17	27	-11	-16						
Base Monetaria	ARS	26-feb-20	1.807.042	1.941.904	1.791.338	1.708.845	1.296.173	1.373.527	Millones	-134.862	15.704	98.197	510.869	433.515
									% nominal	-6,9%	0,9%	5,7%	39,4%	31,6%
Lebacs y Nobacs	ARS	26-feb-20	0	0	0	0	0	0	Millones	0	0	0	0	0
Pases netos	ARS	26-feb-20	42.607	2.825	8.972	273.436	221.155	643	Millones	39.782	33.635	-230.829	-178.548	41.964
LELIQ	ARS	26-feb-20	1.456.383	1.300.779	1.387.885	712.593	1.023.602	874.196	Millones	155.604	68.498	743.790	432.781	582.187
Exp. de BM por S. Público	ARS	26-feb-20							Millones	49.723	99.467	372.524	490.445	548.514
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	26-feb-20							Millones	0	0	-34.069	52.229	-15.046
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	26-feb-20							Millones	49.723	99.467	406.593	438.216	563.560
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	26-feb-20	2.844.076	2.774.657	2.804.928	2.284.640	2.185.328	1.817.472	Millones	69.419	39.148	559.436	658.748	1.026.604
									% nominal	2,5%	1,4%	24,5%	30,1%	56,5%
M2 privado	ARS	26-feb-20	2.487.301	2.455.900	2.427.949	2.036.106	1.910.532	1.542.922	Millones	31.401	59.352	451.195	576.769	944.379
									% nominal	1,3%	2,4%	22,2%	30,2%	61,2%
M3* privado	ARS	26-feb-20	5.020.932	5.005.708	4.894.891	4.303.764	4.686.435	3.793.545	Millones	15.224	126.041	717.169	334.497	1.227.387
									% nominal	0,3%	2,6%	16,7%	7,1%	32,4%
Depósitos Sector Público	ARS	26-feb-20	1.181.604	1.134.027	1.156.591	1.068.869	1.064.512	1.019.871	Millones	47.577	25.013	112.735	117.091	161.732
Depósitos Sector Privado	ARS	26-feb-20	4.659.567	4.617.147	4.483.762	4.054.775	3.938.556	2.945.988	Millones	42.420	175.805	604.792	721.011	1.713.579
									% nominal	0,9%	3,9%	14,9%	18,3%	58,2%
En Moneda Nacional (5)	ARS	26-feb-20	3.035.817	3.003.021	2.919.964	2.500.770	2.414.244	2.055.028	Millones	32.796	115.853	535.047	621.573	980.789
									% nominal	1,1%	4,0%	21,4%	25,7%	47,7%
A la vista	ARS	26-feb-20	1.483.731	1.452.322	1.437.643	1.204.894	1.114.861	859.936	Millones	31.409	46.088	278.837	368.870	623.795
Plazo Fijo	ARS	26-feb-20	1.381.845	1.390.151	1.336.807	1.168.632	1.203.149	1.098.145	Millones	-8.306	45.038	213.213	178.696	283.700
En Moneda Extranjera	USD	26-feb-20	18.552	18.788	18.779	18.363	26.623	29.557	Millones	-236	-227	189	-8.071	-11.005
									% nominal	-1,3%	-1,2%	1,0%	-30,3%	-37,2%
Préstamos al Sector Privado	ARS	26-feb-20	2.484.158	2.460.485	2.475.636	2.478.792	2.527.835	2.162.793	% nominal	1,0%	0,3%	0,2%	-1,7%	14,9%
En Moneda Nacional	ARS	26-feb-20	1.888.274	1.861.831	1.877.138	1.812.841	1.616.190	1.547.348	% nominal	1,4%	0,6%	4,2%	16,8%	22,0%
En Moneda Extranjera	USD	26-feb-20	9.598	9.699	9.945	11.127	15.431	15.780	% nominal	-1,0%	-3,5%	-13,7%	-37,8%	-39,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	26-feb-20	57.311	58.577	56.599	54.049	26.895	24.639	% nominal	-2,2%	1,3%	6,0%	113,1%	132,6%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		26-feb-20	57,3%	57,2%	57,6%	54,0%	53,8%	53,0%						
En pesos		26-feb-20	55,1%	55,3%	55,0%	53,2%	53,1%	52,5%						
En dólares		26-feb-20	64,3%	63,2%	65,4%	56,4%	56,1%	55,9%						



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 correspondencias) y los pases activos netos, y Letas, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,2	0,6	2.948	8/4/2020	39,34	2,4%	265,17%	208	26.360	26.475
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,7	1,1	4.500	22/4/2020	47,25	-5,8%	91,55%	940	8.998	9.110
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,7	2,1	12.583	7/5/2020	34,24	2,7%	84,03%	-75	8.246	8.358
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,4	1,9	3.250	26/7/2020	44,13	-5,4%	57,22%	415	5.565	5.674
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,1	2,8	1.750	11/7/2020	42,24	-3,8%	40,77%	199	3.920	4.026
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,1	5.555	18/4/2020	38,02	2,3%	36,21%	-77	3.458	3.567
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,5	6,1	6.500	22/4/2020	42,44	-4,0%	27,40%	111	2.534	2.683
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,1	6,9	3.750	26/7/2020	41,80	-3,1%	25,00%	78	2.271	2.442
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,6	7,8	4.250	11/7/2020	39,44	-3,8%	22,78%	83	2.084	2.219
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,6	8,3	1.000	6/7/2020	41,29	-4,2%	22,54%	92	2.059	2.194
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,4	9,1	3.046	30/6/2020	50,72	-5,5%	21,11%	124	1.925	2.052
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	4,0	9,1	5.042	30/6/2020	43,63	-1,4%	24,59%	35	2.233	2.401
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,5	16,3	1.750	6/7/2020	40,05	-1,4%	19,28%	25	1.650	1.864
BONAR 37	18/4/2037	7,625	0,0	16,1	5.562	18/4/2020	39,98	-1,3%	21,97%	37	2.040	2.156
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,4	14,3	1.230	31/3/2020	37,22	2,3%	14,79%	-29	1.149	1.407
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,7	14,3	5.297	31/3/2020	40,39	-1,2%	13,8%	15	1.037	1.304
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	4,9	26,1	2.750	22/4/2020	40,06	-1,9%	19,3%	35	1.722	1.865
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,5	27,8	3.000	11/7/2020	38,66	-3,1%	18,01%	54	1.522	1.737
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,3	97,3	2.750	28/6/2020	39,04	-3,2%	18,24%	58	1.583	1.761

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2020	1,31	-2,7%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,00	-1,9%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2020	1,27	-3,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,1	1,8	1.250	15/1/2021	42,16	-5,8%	66,98%	610	6792
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,8	2,8	1.000	15/1/2021	39,51	-6,3%	45,00%	371	4593
ARG 2027	15/1/2027	5,000	4,1	6,8	1.250	15/1/2021	36,52	-5,2%	25,49%	129	2637
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,4	7,8	1.000	15/1/2021	36,04	-6,5%	24,12%	148	2500
DISC	31/12/2033	7,820	4,4	9,1	2.270	30/6/2020	48,88	-4,6%	21,16%	105	2204
PAR	31/12/2038	3,380	7,9	14,3	5.035	31/3/2020	38,22	-1,9%	13,69%	24	1449
ARG 2047	9/11/2047	6,250	5,5	27,6	750	9/11/2020	35,87	-6,2%	17,72%	103	1858

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,8	1,6	62.500	3/4/2020	64,56	10,0%	66,82%	-926
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,6	3,6	64.150	17/4/2020	52,93	10,5%	48,80%	-527
BOTE260	17/10/2026	15,500	2,0	6,6	96.570	17/4/2020	49,34	5,0%	40,83%	-182

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	42,499	#N/A N/A	A Field Not Applic	0	\ Field Not Appli	V/A Field Not Applic	# VALOR!	# VALOR!	n.d.	# VALOR!
Bocan 22	3/4/2022	37,165	0,0	2,1	53.625	3/4/2020	76,09	5,0%	75,31%	n.d.	4.481
PR 15	4/10/2022	42,781			2.685	6/4/2020	130,16	8,1%	103,58%	n.d.	7.308

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb	Spread vs TIPS
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,0	794	15/3/2020	487,65	nd	22,22%	n.d.	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,1	110.401	28/4/2020	245,77	14,8%	186,99%	-9191	18652
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,2	1,4	57.390	22/7/2020	233,81	7,2%	28,64%	-492	2814
DISC ARS	31/12/2033	5,830	5,7	9,1	10.472	30/6/2020	1122,44	2,4%	13,02%	-26	1236
PAR ARS	31/12/2038	1,770	10,8	14,3	2.861	31/3/2020	559,97	# VALOR!	9,77%	n.d.	893

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb
POMO 20	21/6/2020	51,121		0,3	142.378	25/3/2020	85,87	11,4%	307,56%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	20	1339%
28/4/2020	49	796%
28/5/2020	79	226%
29/7/2020	128	127%
29/10/2020	218	96%

6-mar-20

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 28-feb	Yield	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES												
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,5	0,9	250	26/7/2020	48,06	-3,6%	80,0%	804	7.964	CC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,2	0,7	900	9/6/2020	45,83	0,2%	208,2%	14.716	20.785	CC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,0	1,9	750	15/8/2020	40,13	0,6%	72,5%	1.615	7.196	CC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,6	3,0	1250	16/3/2020	40,45	0,3%	50,6%	1.061	5.010	CC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,4	6,3	1750	15/6/2020	39,62	1,7%	29,8%	286	2.912	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,4	7,1	400	18/4/2020	43,35	0,9%	28,9%	438	2.816	CC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,4	7,9	446	15/5/2020	40,34	0,8%	22,4%	-31	2.172	CC / / Caa2 *-
CIUDAD DE BUENOS AIRES												
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,9	0,9	170	19/8/2020	101,46	1,0%	7,3%	-6.990	694	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,6	6,2	890	1/6/2020	84,44	-2,0%	11,0%	-1.603	1.037	B- / CCC / Caa2 *-
CORDOBA												
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,0	1,3	725	10/6/2020	74,79	-0,8%	33,3%	-5.220	3.292	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,4	4,5	510	1/9/2020	67,71	-1,9%	18,3%	-1.576	1.775	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,1	3,3	253	27/4/2020	53,96	0,2%	25,4%	-1.340	2.481	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,9	7,4	450	1/8/2020	64,64	-2,1%	15,3%	-856	1.455	B- / CCC / Caa2 *-
SANTA FE												
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,0	2,5	250	23/3/2020	79,27	0,1%	17,5%	-2.848	1.701	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,8	6,6	250	1/5/2020	79,37	-1,8%	11,4%	-1.432	1.074	/ CCCu / Caa2 *-
OTROS												
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,4	3,2	500	19/5/2020	72,44	-7,5%	20,8%	-1.855	2.022	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,1	3,4	250	18/8/2020	43,47	-3,4%	42,8%	449	4.225	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,0	3,5	300	24/8/2020	44,54	-1,2%	43,2%	496	4.264	CCC- *- / C /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,8	3,9	500	8/8/2020	62,44	-1,8%	24,4%	-1.204	2.378	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,4	3,3	350	7/7/2020	64,01	0,4%	26,3%	-1.253	2.569	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,1	4,1	366	27/4/2020	79,34	0,1%	14,4%	-2.116	1.377	B- / CCC /
Río Negro 25	7/12/2025	7,75	2,9	4,7	300	7/6/2020	44,82	0,0%	30,8%	-219	3.024	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,7	2,5	210	20/3/2020	48,21	-4,4%	44,9%	-117	4.437	CCC+ / /
CON GARANTÍA												
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,1	4,2	349	12/5/2020	89,15	-3,8%	12,2%	-2.298	1.160	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,4	3,5	650	26/4/2020	65,90	-2,9%	23,2%	-1.483	2.268	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,2	0,2	6	1/4/2020	99,77	#¡VALOR!	9,0%	-601	875	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	0,8	1,0	49	16/3/2020	86,49	0,0%	25,7%	-5.785	2.535	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,8	3,9	180	17/4/2020	85,75	-1,1%	14,0%	-2.229	1.345	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 28-feb	Yield	Var. 28-feb	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2021	23/3/2021	8,5	0,9	1,0	1000	97,70	0,8%	10,9%	-78	-6.485	1.053	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,5	3,2	1522	91,65	1,0%	12,0%	-36	-3.266	1.150	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,0	5,4	1500	84,93	0,0%	12,4%	0	-2.192	1.184	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,3	7,4	1000	80,38	0,5%	10,9%	-8	-1.914	1.027	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,9	9,3	500	98,36	18,1%	8,8%	-271	-1.946	810	B- / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,8	27,8	750	74,91	2,0%	9,6%	-19	-1.042	886	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,5	2,8	500	97,31	1,2%	5,9%	-45	-3.894	542	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,6	0,7	333	101,56	0,5%	5,4%	-90	-4.520	506	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,8	3,4	487	87,29	-0,7%	12,1%	27	-2.675	1.153	B- / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	5,0	6,9	687	81,86	0,2%	11,4%	-3	-1.982	1.077	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,4	1,7	300	88,37	-0,1%	17,9%	17	-6.150	1.746	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	1,9	500	83,76	-0,3%	19,5%	30	-5.164	1.910	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,5	3,4	336	64,66	-0,4%	25,9%	23	-1.961	2.539	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,1	3,9	300	80,07	-2,7%	14,6%	89	-2.278	1.408	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,4	4,2	300	86,82	-0,7%	10,9%	20	-2.560	1.032	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	4,0	7,0	589	42,13	-10,4%	27,8%	278	-653	2.727	/ C / Caa3 *-
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,0	5,1	500	86,20	-0,6%	10,3%	14	-2.405	969	B- / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,3	1,4	101	91,49	0,3%	16,7%	-18	-6.874	1.625	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,0	2,6	176	81,01	0,6%	19,3%	-21	-3.455	1.878	CCC+ / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,2	1,4	250	91,83	0,1%	15,1%	5	-7.254	1.470	CCC *- / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,4	1,7	400	83,74	-1,1%	18,6%	88	-5.990	1.820	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,6	0,7	281	92,55	0,1%	21,3%	9	-3.010	2.100	B- *- / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,2	1,3	466	97,76	0,0%	8,4%	3	-8.089	799	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	2,9	3,3	500	96,00	-0,3%	7,4%	12	-3.069	683	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,1	1,3	200	90,68	-0,1%	21,0%	17	-6.942	2.065	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,1	3,5	348	108,09	0,6%	4,1%	-21	-3.335	360	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	5,8	7,5	500	99,41	0,7%	6,1%	-12	-2.231	546	BB / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	2,8	3,5	350	91,38	-0,7%	10,0%	26	-2.854	942	B- / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,5	3,0	360	92,90	0,9%	11,6%	-33	-3.421	1.106	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,2	3,4	30	48,09	-0,4%	38,1%	31	-1.198	3.760	CCC / WD /
IMPESA 2020	30/9/2020	10,4	0,0	0,6	390	4,96	5,0%	2922,8%	15430	292.073	292.259	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,1	2,9	500	47,68	-5,0%	37,9%	255	-1.458	3.739	/ CCC / Caa2 *-