

Las “sorpresas” nominales recientes con efecto fiscal, sobre financiamiento e inflación

Durante abril y las primeras tres semanas de mayo ocurrieron eventos no anticipados y de impacto irreversible. Una política cambiaria errática significó finalmente una pérdida de reservas internacionales por USD 9.000 millones, la depreciación de 22% del peso respecto del USD y requerir asistencia al FMI para enfrentar mayores restricciones de acceso al financiamiento. En este contexto, identificamos tres áreas que se verán afectadas por el desplazamiento del tipo de cambio y la alteración en expectativas: fiscal, financiamiento en el exterior e inflación.

- Fiscal y financiamiento en moneda extranjera: en 2017 los subsidios por tarifas de servicios públicos fueron de ARS 225.700 millones, un 2,2% del PBI. En el esquema de aumento gradual de tarifas, el Gobierno presupuestó para 2018 una reducción adicional de subsidios de ARS 52.000 millones, con mayor énfasis en los energéticos y menor en los destinados a compensar el precio del transporte público. En 2017 el 56% fueron subsidios a la Energía -de eso el 70% a CAMMESA- y el resto principalmente a transporte.

El recorte en subsidios para este año está sustentado por supuestos macro y microeconómicos que hoy quedaron desactualizados. En efecto, la inflación promedio anual -diferente de la diciembre 2017 a 2018- estaba prevista en 15,7%, el tipo de cambio promedio ARS/USD se suponía 19,3 -depreciación del 16%- y salarios crecerían en torno a la pauta de la inflación. Además, en ese momento el precio internacional del petróleo estaba muy por debajo de los precios actuales -55/60 USD/barril contra un superior a 75 USD/barril actual-.

El reciente ajuste del tipo de cambio y el aumento del precio del petróleo podría tener consecuencias sobre el ritmo de reducción del déficit fiscal. Ante este nuevo escenario, en teoría, el Gobierno podría mantener el ritmo de reducción de subsidios en términos del PBI dispuesto inicialmente y consecuentemente trasladar los aumentos adicionales por la evolución de tipo de cambio y del precio internacional del petróleo totalmente a los consumidores. O alternatively, podría hacerse cargo de la diferencia entre lo definido inicialmente -manteniendo el compromiso de ritmo de aumento nominal de las tarifas- y el mayor costo que resulte de este nuevo contexto.

*" Best Investment Bank Argentina 2017"
por Global Finance*

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

La tabla que sigue presenta una estimación del costo fiscal directo para lo que resta de 2018 si el Gobierno decidiese hacerse cargo de esa diferencia.

**Estimación impacto fiscal directo
s/tarifas***

USD millones. Anualizado.

| | |
|--------------------|--------------|
| Electricidad | 241 |
| Gas | 164 |
| Transporte público | 1.066 |
| Total | 1.471 |

* Depreciación FX y se supone misma evolución para inflación

Fuente: Qf en basea MECON, MEMIN y estimaciones propias

En total, la depreciación del tipo de cambio de mayo pasado y su impacto sobre la inflación y el alza en el precio del petróleo implicarían un costo adicional total por el equivalente a USD 1.500 millones al tipo de cambio actual (0,2% del PBI).

Por el lado de los ingresos, la depreciación mejora los ingresos fiscales por tarifas de importaciones y derechos de exportación, lo cual podría reducir el potencial impacto fiscal del aumento de tarifas. Es decir, el resultado dependerá de cómo se traslade a precios y salarios el ajuste en el tipo de cambio y, a su vez, cómo se vea afectada la demanda agregada por su incidencia sobre el consumo y el nivel de actividad. Un menor nivel de actividad también resiente la recaudación y el cumplimiento de las metas fiscales.

En cuanto al financiamiento en moneda extranjera, la depreciación del tipo de cambio reduce las necesidades medidas en esa moneda.

- Inflación: el traspaso a precios de la devaluación es inevitable, aunque se lo puede intentar moderar desde el diseño de la política económica. En primer lugar, el nivel de tasa de interés real en pesos puede afectar la demanda agregada y de esta manera incidir sobre la evolución de precios. La evolución del salario real también puede poner algún límite a la inflación por un

menor dinamismo del consumo -representa 75% de la demanda agregada.

También lograr acuerdos de morigeración de efectos con el sector privado, como es el caso de la postergación por dos meses el ajuste en las naftas, que deberían aumentar cerca de 35% - 22% por tipo de cambio y 11% por aumento del precio internacional del petróleo.

Además, en las Revisiones Técnicas Integrales (RTIs) se definieron aumentos semestrales para las tarifas residenciales hasta 2019, tanto para el caso del gas como de la electricidad. En el caso del gas, los aumentos se calculan en base a tarifas esencialmente dolarizadas, mientras que en el caso de la electricidad se calculan según evolución de la inflación minorista, mayorista -en menor medida- y salarios. Más aún, la tarifa queda fija en pesos durante los seis meses de su vigencia. Luego, si el tipo de cambio hubiese tenido cambios importantes, el nuevo cuadro tarifario al consumidor contemplará esa variación. Ello implica que la devaluación solo se podría trasladar a la tarifa de gas a partir de octubre, lo que diferiría su impacto en precios.

Dadas las consecuencias de los ajustes, un escenario posible es que llegado el momento de revisión del cuadro tarifario el Gobierno decida posponer el ritmo establecido de aumento de tarifas.

La tabla que sigue muestra la evolución estimada a fin de mayo de distintas variables con incidencia directa e indirecta sobre la demanda agregada y efectos de segunda vuelta sobre la inflación.

| Estimación aumentos Enero-Mayo 2018 | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| | Abril-Mayo | Enero-Mayo |
| Inflación minorista* | 6,0% | 13,0% |
| Inflación mayorista* | 13,0% | 26,3% |
| ARS/USD | 21,6% | 30,5% |
| Salario formal (público y privado)* | 5,2% | 9,3% |
| Petróleo (USD/barril) | 10,7% | 14,5% |

* Estimado a fin de mayo

Fuente: MECON, INDEC y estimaciones propias

Puede verse que el salario real habría registrado una caída importante en el período, tanto medido en ARS como en USD.

Los ajustes recientes en las variables nominales pondrán a prueba la capacidad del Gobierno de implementar ajustes adicionales en las tarifas para mantener el objetivo de reducir los subsidios de acuerdo con las metas de convergencia fiscal propuesta. También para moderar el impacto sobre la inflación y el nivel de actividad.

| 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 | 24.59 | 24.32 | 20.20 | 19.98 | 17.36 | 16.09 | 1.1% | 21.7% | 23.1% | 41.7% | 52.8% |
| CLP/USD Spot | 626 | 632 | 596 | 591 | 634 | 669 | -1.0% | 5.0% | 5.8% | -1.3% | -6.5% |
| COP/USD Spot | 2,854 | 2,905 | 2,760 | 2,845 | 2,983 | 2,919 | -1.8% | 3.4% | 0.3% | -4.3% | -2.2% |
| PEN/USD Spot | 3.27 | 3.27 | 3.22 | 3.25 | 3.24 | 3.27 | -0.3% | 1.4% | 0.5% | 0.9% | -0.1% |
| MXN/USD Spot | 19.69 | 19.74 | 18.53 | 18.55 | 18.56 | 18.50 | -0.2% | 6.3% | 6.1% | 6.1% | 6.4% |
| BRL/USD Spot | 3.65 | 3.70 | 3.41 | 3.24 | 3.23 | 3.28 | -1.3% | 6.9% | 12.7% | 12.9% | 11.4% |
| Yuan/USD Spot | 6.38 | 6.37 | 6.30 | 6.34 | 6.60 | 6.87 | 0.2% | 1.3% | 0.7% | -3.4% | -7.1% |
| Yen/USD Spot | 109.3 | 110.8 | 107.7 | 106.9 | 111.5 | 111.8 | -1.3% | 1.5% | 2.3% | -2.0% | -2.3% |
| USD/EUR Spot | 1.173 | 1.180 | 1.229 | 1.230 | 1.193 | 1.121 | -0.6% | -4.6% | -4.6% | -1.7% | 4.6% |

Tasas

| | | | | | | | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Libor 1 m | 1.96 | 1.95 | 1.90 | 1.63 | 1.34 | 1.04 | 1 pb | 6 pb | 33 pb | 62 pb | 92 pb |
| Libor 6 m | 2.50 | 2.50 | 2.51 | 2.18 | 1.65 | 1.42 | 0 pb | -1 pb | 32 pb | 84 pb | 108 pb |
| UST 2 años | 2.51 | 2.56 | 2.46 | 2.24 | 1.74 | 1.29 | -6 pb | 5 pb | 27 pb | 76 pb | 121 pb |
| UST 10 años | 2.98 | 3.11 | 2.96 | 2.87 | 2.34 | 2.26 | -13 pb | 2 pb | 11 pb | 64 pb | 72 pb |
| UST 30 años | 3.13 | 3.25 | 3.15 | 3.16 | 2.76 | 2.92 | -12 pb | -2 pb | -3 pb | 36 pb | 21 pb |

Índice de Materias Primas Qf (1)

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| IMP Qf | 118 | 118 | 117 | 115 | 108 | 104 | 1.8% | 2.0% | 0.4% | 4.2% | 6.4% |
| Agro (70.2%) | 108 | 107 | 107 | 106 | 99 | 98 | 1.9% | 1.2% | -2.4% | 2.9% | 3.7% |
| Soja spot (60%) | 381 | 366 | 378 | 381 | 365 | 345 | 4.1% | 0.7% | 0.0% | 4.3% | 10.2% |
| Soja Futuro Aug18 | 382 | 367 | 383 | 388 | 376 | 353 | 4.1% | -0.2% | -1.5% | 1.6% | 8.3% |
| Energía (11.5%) | 159 | 160 | 152 | 142 | 132 | 115 | 1.3% | 4.2% | 10.3% | 3.4% | 4.1% |
| Metales (9.3%) | 176 | 175 | 177 | 178 | 176 | 153 | 2.2% | 6.3% | 13.5% | 17.2% | 35.9% |

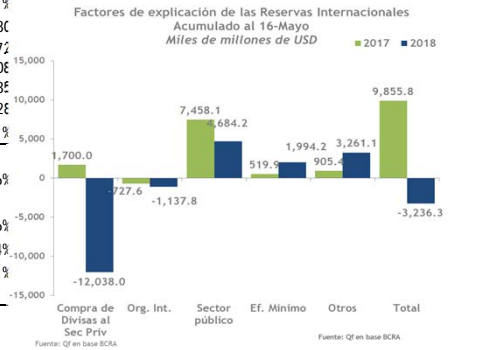
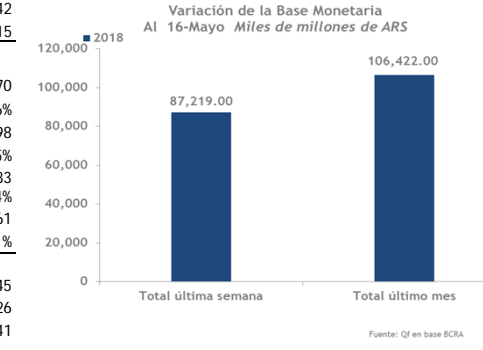
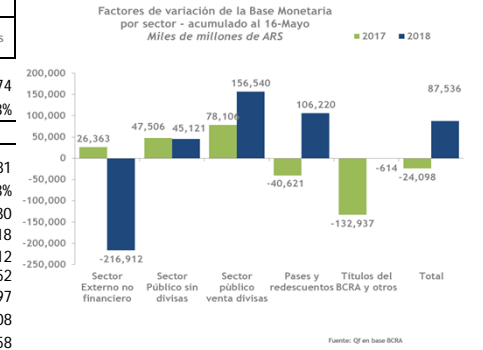
Índices Bursátiles (en moneda local)

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| MSCI Mundo | 596 | 596 | 584 | 594 | 578 | 541 | -0.1% | 2.1% | 0.3% | 3.0% | 10.2% |
| S&P 500 | 2,729 | 2,720 | 2,670 | 2,747 | 2,602 | 2,415 | 0.3% | 2.2% | -0.7% | 4.9% | 13.0% |
| Euro Stoxx 50 | 3,522 | 3,592 | 3,494 | 3,441 | 3,581 | 3,585 | -2.0% | 0.8% | 2.3% | -1.7% | -1.8% |
| MSCI Emergentes | 60,927 | 61,425 | 61,472 | 63,292 | 61,257 | 53,923 | -0.8% | -0.9% | -3.7% | -0.5% | 13.0% |
| MSCI Lat Am | 87,072 | 89,158 | 91,809 | 92,901 | 83,189 | 76,273 | -2.3% | -5.2% | -6.3% | 4.7% | 14.2% |
| Merval | 29,628 | 31,806 | 31,162 | 32,742 | 27,465 | 21,685 | -6.8% | -4.9% | -9.5% | 7.9% | 36.6% |
| Bovespa | 79,831 | 83,622 | 85,550 | 87,293 | 74,157 | 63,227 | -4.5% | -6.7% | -8.5% | 7.7% | 26.3% |

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 | 16-may-18 | 52,433 | 57,016 | 61,476 | 62,665 | 54,746 | 48,659 | Millones | -4,583 | -9,043 | -10,232 | -2,313 | 3,774 |
| | | | | | | | | % nominal | -8.0% | -14.7% | -16.3% | -4.2% | 7.8% | |
| Intervención cambiaria (2) (3) | USD | 16-may-18 | 0 | -491 | -406 | -175 | -93 | -55 | | | | | | |
| Base Monetaria | ARS | 16-may-18 | 1,088,650 | 1,002,055 | 992,687 | 1,024,438 | 912,695 | 773,069 | Millones | 86,595 | 95,963 | 64,212 | 175,955 | 315,581 |
| | | | | | | | | % nominal | 8.6% | 9.7% | 6.3% | 19.3% | 40.8% | |
| Circulación Monetaria | ARS | 16-may-18 | 742,487 | 745,279 | 748,419 | 779,634 | 691,071 | 588,257 | Millones | -2,792 | -5,932 | -37,147 | 51,416 | 154,230 |
| En poder del público | ARS | 16-may-18 | 655,124 | 667,233 | 660,475 | 684,363 | 628,251 | 520,906 | Millones | -12,109 | -5,351 | -29,239 | 26,873 | 134,218 |
| En entidades financieras | ARS | 16-may-18 | 87,363 | 78,046 | 87,944 | 95,271 | 62,820 | 67,351 | Millones | 9,317 | -581 | -7,908 | 24,543 | 20,012 |
| Cta Cte en el BCRA | ARS | 16-may-18 | 346,163 | 256,776 | 244,268 | 244,804 | 207,769 | 184,811 | Millones | 89,387 | 101,895 | 101,359 | 138,394 | 161,352 |
| Lebac's y Nobac's | ARS | 16-may-18 | 1,119,448 | 1,170,567 | 1,184,674 | 1,149,874 | 1,055,662 | 808,651 | Millones | -51,118 | -65,226 | -30,425 | 63,787 | 310,797 |
| Pases netos | ARS | 16-may-18 | 4,694 | 11,395 | 15,073 | 10,540 | 53,142 | 117,502 | Millones | -6,701 | -10,379 | -5,846 | -48,448 | -112,808 |
| LELIQ | ARS | 16-may-18 | 258 | 55,192 | 126,189 | 73,968 | 0 | 0 | Millones | -54,934 | -125,930 | -73,710 | 258 | 258 |
| Exp. de BM por S. Público | ARS | 16-may-18 | | | | | | | Millones | -73 | 4,456 | 63,109 | 260,491 | 490,857 |
| - Comp. Neta divisas al Tesoro | ARS | 16-may-18 | | | | | | | Millones | 0 | 0 | 39,881 | 188,317 | 350,142 |
| Resto (Utilidades o Adelantos) | ARS | 16-may-18 | | | | | | | Millones | -73 | 4,456 | 23,228 | 72,174 | 140,715 |
| Agregados Monetarios (4) | | | | | | | | | | | | | | |
| M2 | ARS | 16-may-18 | 1,656,089 | 1,613,479 | 1,589,904 | 1,655,622 | 1,459,060 | 1,249,319 | Millones | 42,610 | 66,185 | 467 | 197,029 | 406,770 |
| | | | | | | | | % nominal | 2.6% | 4.2% | 0.0% | 13.5% | 32.6% | |
| M2 privado | ARS | 16-may-18 | 1,396,277 | 1,417,145 | 1,350,914 | 1,410,912 | 1,290,370 | 1,078,479 | Millones | -20,868 | 45,363 | -14,635 | 105,907 | 317,798 |
| | | | | | | | | % nominal | -1.5% | 3.4% | -1.0% | 8.2% | 29.5% | |
| M3 privado | ARS | 16-may-18 | 2,092,952 | 2,106,058 | 2,015,333 | 2,028,575 | 1,856,556 | 1,617,969 | Millones | -13,106 | 77,619 | 64,377 | 236,396 | 474,983 |
| | | | | | | | | % nominal | -0.6% | 3.9% | 3.2% | 12.7% | 29.4% | |
| M3* privado | ARS | 16-may-18 | 2,723,483 | 2,699,085 | 2,542,985 | 2,539,413 | 2,291,457 | 1,986,022 | Millones | 24,397 | 180,497 | 184,070 | 432,025 | 737,461 |
| | | | | | | | | % nominal | 0.9% | 7.1% | 7.2% | 18.9% | 37.1% | |
| Depósitos Sector Público | ARS | 16-may-18 | 866,333 | 801,299 | 813,866 | 811,150 | 577,204 | 555,688 | Millones | 65,034 | 52,466 | 55,183 | 289,129 | 310,645 |
| En Moneda Nacional | ARS | 16-may-18 | 782,637 | 711,003 | 728,420 | 696,967 | 494,145 | 506,711 | Millones | 71,634 | 54,217 | 85,670 | 288,492 | 275,926 |
| En Moneda Extranjera | USD | 16-may-18 | 3,482 | 4,001 | 4,234 | 5,702 | 4,749 | 3,141 | Millones | -519 | -752 | -2,220 | -1,267 | 341 |
| Depósitos Sector Privado | ARS | 16-may-18 | 2,145,092 | 2,110,030 | 1,962,603 | 1,934,834 | 1,731,209 | 1,521,377 | Millones | 35,062 | 182,489 | 210,258 | 413,883 | 623,715 |
| | | | | | | | | % nominal | 1.7% | 9.3% | 10.9% | 23.9% | 41.0% | |
| En Moneda Nacional (5) | ARS | 16-may-18 | 1,509,778 | 1,511,632 | 1,429,926 | 1,421,073 | 1,292,530 | 1,152,046 | Millones | -1,854 | 79,852 | 88,705 | 217,248 | 357,732 |
| | | | | | | | | % nominal | -0.1% | 5.6% | 6.2% | 16.8% | 31.1% | |
| A la vista | ARS | 16-may-18 | 741,153 | 749,912 | 690,439 | 726,549 | 662,119 | 557,573 | Millones | -8,759 | 50,714 | 14,604 | 79,034 | 183,580 |
| Cta Cte | ARS | 16-may-18 | 327,147 | 315,973 | 309,795 | 308,035 | 294,995 | 261,475 | Millones | 11,174 | 17,352 | 19,112 | 32,152 | 65,672 |
| Caja de Ahorro | ARS | 16-may-18 | 414,006 | 433,939 | 380,644 | 418,514 | 367,124 | 296,098 | Millones | -19,933 | 33,362 | -4,508 | 46,882 | 117,908 |
| Plazo Fijo | ARS | 16-may-18 | 696,675 | 688,913 | 664,419 | 617,663 | 566,186 | 539,490 | Millones | 7,762 | 32,256 | 79,012 | 130,489 | 157,188 |
| En Moneda Extranjera | USD | 16-may-18 | 26,232 | 26,277 | 26,146 | 25,510 | 24,866 | 23,604 | Millones | -45 | 86 | 722 | 1,366 | 2,622 |
| | | | | | | | | % nominal | -0.2% | 0.3% | 2.8% | 5.5% | 11.1% | |
| Préstamos al Sector Privado | ARS | 16-may-18 | 1,888,472 | 1,861,457 | 1,784,062 | 1,692,046 | 1,489,630 | 1,161,484 | % nominal | 1.5% | 5.9% | 11.6% | 26.8% | 62.6% |
| En Moneda Nacional | ARS | 16-may-18 | 1,493,429 | 1,493,030 | 1,458,744 | 1,377,493 | 1,235,538 | 985,083 | % nominal | 0.0% | 2.4% | 8.4% | 20.9% | 51.6% |
| En Moneda Extranjera | USD | 16-may-18 | 16,432 | 16,319 | 16,114 | 15,696 | 14,512 | 11,298 | % nominal | 0.7% | 2.0% | 4.7% | 13.2% | 45.4% |
| Préstamos al Sector Público | ARS | 16-may-18 | 26,061 | 27,362 | 26,623 | 28,485 | 28,627 | 33,465 | % nominal | -4.8% | -2.1% | -8.5% | -9.0% | -22.1% |
| Ratio de liquidez bancaria (6) | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 16-may-18 | 25.1% | 22.9% | 22.9% | 24.8% | 26.2% | 31.0% | | | | | | |
| En pesos | | 16-may-18 | 18.7% | 17.9% | 21.7% | 20.1% | 18.4% | 22.1% | | | | | | |
| En dólares | | 16-may-18 | 45.4% | 46.5% | 47.2% | 52.1% | 53.0% | 66.5% | | | | | | |



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.



| | ARS/USD | 24.38 | BADLAR | 29.3 | CER | 9.36 | | | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------------|---------|-----------|----------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|---------------|-------------|----------------------------------|--------------------|-------|----|
| | CCL (BONAR 24) | 24.71 | ARS/EUR | 28.59 | | | | | | | | | | | |
| | MEP (BONAR 24) | 24.72 | | | | | | | | | | | | | |
| | Precio Compra | Precio Venta | Paridad | Cupón (%) | Duración | Rendimiento Comprador (%) | Rendimiento vendedor (%) | Spread vs EEUU | Spread vs Brasil | Próximo cupón | Vencimiento | Monto en circulación (Mill. USD) | Var últimos 7 días | Ley | |
| Bonos en USD | | | | | | | | | | | | | | | |
| BONAR 18 | 107.80 | 108.30 | 108.2% | 9.00 | 0.52 | -6.12 | -7.02 | -823 | -810 | 29/11/2018 | 29/11/2018 | 2,312 | | AR | |
| ARGENT 19 | 101.40 | 101.90 | 101.1% | 6.25 | 0.86 | 4.63 | 4.07 | 237 | 226 | 22/10/2018 | 22/04/2019 | 2,733 | 0.4% | NY | |
| BONAR 20 | 107.30 | 107.80 | 106.5% | 8.00 | 2.12 | 5.18 | 4.96 | 260 | 154 | 08/10/2018 | 08/10/2020 | 669 | | AR | |
| ARGENT 21 | 102.50 | 103.00 | 102.1% | 6.88 | 2.59 | 5.92 | 5.73 | 326 | 198 | 22/10/2018 | 22/04/2021 | 4,469 | 0.6% | NY | |
| ARGENT 22 | 98.30 | 99.00 | 96.9% | 5.63 | 3.19 | 6.15 | 5.93 | 342 | 197 | 26/07/2018 | 26/01/2022 | 3,246 | 0.5% | NY | |
| BONAR 24 | 108.95 | 109.51 | 108.8% | 8.75 | 2.95 | 5.94 | 5.77 | 324 | 189 | 07/11/2018 | 07/05/2024 | 19,622 | 0.0% | AR | |
| ARGENT 25 | 97.30 | 98.00 | 97.1% | 5.75 | 4.92 | 6.44 | 6.30 | 356 | 157 | 18/10/2018 | 18/04/2025 | 3,494 | 1.0% | AR | |
| ARGENT 26 | 102.50 | 103.00 | 102.1% | 7.50 | 5.87 | 7.08 | 7.00 | 412 | 216 | 22/10/2018 | 22/04/2026 | 6,468 | 1.5% | NY | |
| ARGENT 27 | 97.30 | 98.00 | 95.5% | 6.88 | 6.25 | 7.30 | 7.19 | 432 | 219 | 26/07/2018 | 26/01/2027 | 3,745 | 1.0% | NY | |
| ARGENT 28 | 94.00 | 95.00 | 92.2% | 6.63 | 6.97 | 7.48 | 7.33 | 448 | 204 | 06/07/2018 | 06/07/2028 | 988 | 0.5% | NY | |
| DISC USD ARL | 102.70 | 104.12 | 103.3% | 8.28 | 6.78 | 7.88 | 7.75 | 488 | 252 | 30/06/2018 | 31/12/2033 | 4,901 | -0.1% | AR | |
| DISC USD NYL | 104.00 | 105.00 | 104.4% | 8.28 | 6.82 | 7.71 | 7.57 | 470 | 233 | 30/06/2018 | 31/12/2033 | 3,966 | 1.0% | NY | |
| ARGENT 36 | 92.30 | 93.30 | 93.0% | 7.13 | 9.45 | 7.93 | 7.82 | 487 | 171 | 06/07/2018 | 06/07/2036 | 1,711 | | NY | |
| ARGENT 37 | 99.30 | 100.00 | 99.7% | 7.63 | 9.61 | 7.79 | 7.71 | 473 | 160 | 18/10/2018 | 18/04/2037 | 2,021 | 0.5% | AR | |
| PAR USD ARL | 62.50 | 64.50 | 63.3% | 2.50 | 10.49 | 8.20 | 7.90 | 516 | 179 | 30/09/2018 | 31/12/2038 | 1,230 | | AR | |
| PAR USD NYL | 63.50 | 64.50 | 63.8% | 2.50 | 10.54 | 8.05 | 7.90 | 501 | 179 | 30/09/2018 | 31/12/2038 | 5,297 | 0.0% | NY | |
| ARGENT 46 | 94.30 | 95.30 | 94.2% | 7.63 | 10.98 | 8.14 | 8.05 | 501 | 190 | 22/10/2018 | 22/04/2046 | 2,744 | 1.9% | NY | |
| ARGENT 2117 | 87.62 | 88.50 | 85.6% | 7.13 | 11.90 | 8.13 | 8.05 | 500 | 183 | 28/06/2018 | 28/06/2117 | 2,750 | 0.2% | NY | |
| Bonos Euros | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | Spread vs Bunds | Eq yield USD hedge 12 M | | | | | | |
| ARG 2022 | 99.42 | 100.11 | 100.3% | 3.88 | 3.28 | 4.04 | 3.84 | 459 | 6.9 | 15/01/2019 | 15/01/2022 | 1,250 | 0.8% | EUR | |
| ARG 2023 | 95.86 | 96.59 | 96.7% | 3.38 | 4.13 | 4.38 | 4.20 | 473 | 7.3 | 15/01/2019 | 15/01/2023 | 1,000 | 0.7% | EUR | |
| ARG 2027 | 93.71 | 94.67 | 94.9% | 5.00 | 6.63 | 5.95 | 5.80 | 575 | 8.9 | 15/01/2019 | 15/01/2027 | 1,250 | 1.5% | EUR | |
| ARG 2028 | 93.79 | 94.72 | 95.0% | 5.25 | 7.15 | 6.12 | 5.98 | 581 | 9.0 | 15/01/2019 | 15/01/2028 | 1,000 | 1.5% | EUR | |
| ARG 2033 | 107.69 | 108.73 | 76.9% | 7.82 | 7.05 | 6.78 | 6.65 | 649 | 9.7 | 30/06/2018 | 31/12/2033 | 2,270 | 1.3% | EUR | |
| ARG 2038 | 65.50 | 66.31 | 65.7% | 2.26 | 10.98 | 7.26 | 7.15 | 655 | 10.2 | 30/09/2018 | 31/12/2038 | 5,035 | 1.1% | EUR | |
| ARG 2047 | 88.80 | 89.65 | 89.0% | 6.25 | 11.98 | 7.17 | 7.09 | 638 | 6.0 | 09/11/2018 | 09/11/2047 | 750 | 1.8% | EUR | |
| Bonos ARS | | | | | | | | | | | | | | | |
| ARGTES 2018 21 1/5 | 100.18 | 100.91 | 96.8% | 21.20 | 0.29 | 34.03 | 31.41 | | | 19/09/2018 | 19/09/2018 | 1,011 | 0.7% | AR | |
| ARGTES 2021 | 93.81 | 95.30 | 92.2% | 18.20 | 2.30 | 22.11 | 21.43 | | | 03/10/2018 | 03/10/2021 | 2,528 | -0.1% | AR | |
| ARGTES 2023 | 90.69 | 91.89 | 89.8% | 16.00 | 3.32 | 19.42 | 19.02 | | | 17/10/2018 | 17/10/2023 | 1,103 | 0.9% | AR | |
| ARGTES 2026 | 90.17 | 91.87 | 89.6% | 15.50 | 4.29 | 18.25 | 17.81 | | | 17/10/2018 | 17/10/2026 | 2,435 | 1.0% | AR | |
| Bonos Política Monetaria | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | s/Pases Pasivos ** | | | | | | | |
| POMO 2020 | 110.39 | 111.16 | 97.0% | 33.55 | 0.08 | 42.19 | 41.50 | | 14.78% | | 21/06/2018 | 21/06/2020 | 4,223 | 0.9% | AR |
| | | | | | | | | s/Badlar Bcos Privados | | | | | | | |
| Bocan 19 | 104.00 | 104.96 | 99.3% | 27.59 | 0.03 | 39.18 | 37.32 | | 6.56% | | 11/06/2018 | 11/03/2019 | 1,610 | 0.7% | AR |
| Boncer 2020 | 130.54 | 131.71 | 28.6% | 2.25 | 1.83 | 6.80 | 6.31 | | 432 | | 28/10/2018 | 28/04/2020 | 2,353 | -0.1% | AR |
| BONCER 2 1/2 | 137.51 | 137.92 | 29.4% | 2.50 | 2.92 | 5.92 | 5.81 | | 325 | | 22/07/2018 | 22/07/2021 | 7,664 | 1.1% | AR |
| DISC ARS | 816.08 | 817.53 | 81.7% | 5.83 | 7.60 | 6.03 | 6.01 | | 305 | | 30/06/2018 | 31/12/2033 | 4,054 | 0.5% | AR |
| PAR ARS | 392.09 | 398.02 | 60.4% | 1.18 | 14.04 | 5.57 | 5.46 | | 225 | | 30/09/2018 | 31/12/2038 | 1,098 | -0.1% | AR |
| Unidades ligadas al PBI | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cupon USD - Ley NY. | 7.00 | 7.40 | | | | | | | | 15/12/2018 | | 17,220 | -5.7% | NY | |
| Cupon USD - Ley Arg. | 6.75 | 7.25 | | | | | | | | 15/12/2018 | | 127 | 0.0% | AR | |
| Cupon EUR | 6.88 | 7.57 | | | | | | | | 15/12/2018 | | 22,220 | -6.5% | ENG | |

