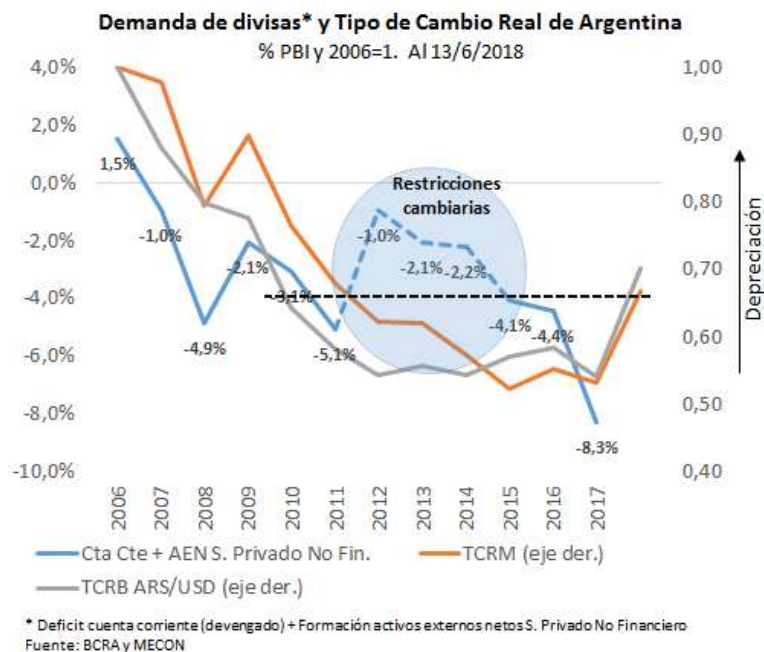


### La compleja tarea de corregir el desequilibrio externo

En 2017 el déficit de cuenta corriente fue 4,8% del PBI -base devengada-, casi el doble del de 2016. Además, se registró demanda neta por atesoramiento del sector privado por 3,5% del PBI. Entre estos dos conceptos la necesidad de divisas fue de 8,3% del PBI, el equivalente a USD 53.000 millones. Es decir, el arranque de 2018 mostraba un grado de vulnerabilidad no menor en materia de requerimientos de financiamiento externo, en momentos en que el mundo comenzó a evaluar el cambio en las condiciones internacionales con mayor prudencia.

La combinación de esas condiciones y la poca plasticidad de adaptación de la política económica local condujeron a la reciente corrección del tipo de cambio nominal de 25%, que inicialmente llevó el tipo de cambio real a niveles de 2010-2011 (pre-restricciones cambiarias). El gráfico que sigue muestra su evolución y la de la demanda de divisas (Déficit de cuenta corriente + Formación de activos externos netos del Sector Privado No Financiero -AEN).



“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

Previo al cepo de 2011, la suma de estos dos conceptos indicaba un desequilibrio del orden del 4% del PBI, la mitad del registrado en 2017, y, del total, el 82% del desequilibrio estaba explicado por la demanda neta por atesoramiento del sector privado.

El cambio en el escenario global entre ese momento y el actual dificulta definir la proporcionalidad de la relación entre tipo de cambio real y desequilibrio externo -de relación inversa. Por ejemplo, actualmente el USD en el mundo está un 15% más depreciado que entonces -en términos reales-, la tasa del UST10 se ubica en 2,97% contra 2% de ese momento y la del comparable europeo actualmente en 0,5% contra 1,99% en 2011. Dado el diferencial entre tasas de interés internacional y el esquema de absorción de liquidez en EE.UU, es posible imaginar movimientos futuros de divisas que impliquen la apreciación del USD frente al resto de monedas, incluido el ARS.

En el corto plazo, el movimiento del ARS dependerá de la adecuación de la política económica al acuerdo con el FMI. *A priori*, requeriría reducir de manera importante el componente de demanda neta por atesoramiento del sector privado. Dada la experiencia 2010-2011 y el escenario internacional, ello requeriría un tipo de cambio real algo más elevado.

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	26.26	24.90	23.21	20.19	17.44	15.88	5.4%	13.1%	30.0%	50.6%	65.4%
CLP/USD Spot	632	629	620	608	639	660	0.6%	2.0%	4.0%	-0.9%	-4.2%
COP/USD Spot	2,859	2,829	2,836	2,854	2,996	2,935	1.1%	0.8%	0.2%	-4.6%	-2.6%
PEN/USD Spot	3.27	3.26	3.26	3.27	3.24	3.27	0.3%	0.5%	0.1%	0.9%	0.1%
MXN/USD Spot	20.64	20.30	19.42	18.69	19.14	17.92	1.7%	6.3%	10.4%	7.9%	15.2%
BRL/USD Spot	3.72	3.85	3.60	3.28	3.34	3.28	-3.4%	3.4%	13.5%	11.6%	13.6%
Yuan/USD Spot	6.40	6.39	6.33	6.33	6.61	6.79	0.1%	1.0%	1.0%	-3.2%	-5.8%
Yen/USD Spot	110.3	110.2	109.4	106.0	112.4	109.6	0.1%	0.9%	4.1%	-1.8%	0.7%
USD/EUR Spot	1.179	1.177	1.194	1.229	1.178	1.122	0.1%	-1.3%	-4.1%	0.1%	5.1%

Tasas

Libor 1 m	2.06	2.03	1.92	1.82	1.49	1.17	3 pb	14 pb	24 pb	57 pb	89 pb
Libor 6 m	2.50	2.48	2.52	2.36	1.77	1.43	2 pb	-2 pb	14 pb	73 pb	107 pb
UST 2 años	2.57	2.52	2.53	2.29	1.81	1.33	5 pb	3 pb	28 pb	76 pb	124 pb
UST 10 años	2.97	2.97	2.97	2.84	2.35	2.13	-1 pb	0 pb	12 pb	62 pb	84 pb
UST 30 años	3.09	3.12	3.10	3.08	2.71	2.77	-4 pb	-2 pb	1 pb	38 pb	32 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	112	115	118	116	107	101	1.8%	2.0%	0.4%	4.2%	6.4%
Agro (70.2%)	102	105	108	108	98	97	1.9%	1.2%	-2.4%	2.9%	3.7%
Soja spot (60%)	344	365	366	386	356	342	-5.9%	-5.9%	-10.8%	-3.3%	0.5%
Soja Futuro Aug18	346	367	370	390	368	354	-5.8%	-6.5%	-11.3%	-5.9%	-2.2%
Energía (11.5%)	150	147	160	140	128	100	1.3%	4.2%	10.3%	3.4%	4.1%
Metales (9.3%)	181	184	176	173	173	151	2.2%	6.3%	13.5%	17.2%	35.9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

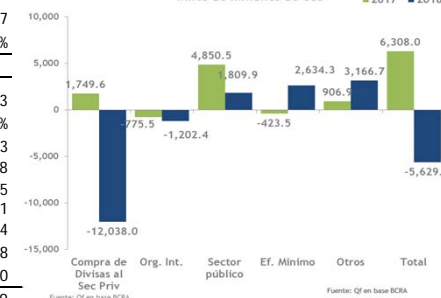
MSCI Mundo	600	599	597	593	583	543	0.1%	0.5%	1.1%	2.9%	10.5%
S&P 500	2,776	2,772	2,728	2,752	2,652	2,438	0.1%	1.8%	0.9%	4.7%	13.9%
Euro Stoxx 50	3,480	3,461	3,566	3,437	3,556	3,547	0.5%	-2.4%	1.2%	-2.2%	-1.9%
MSCI Emergentes	61,275	61,769	61,999	63,340	59,588	53,794	-0.8%	-1.2%	-3.3%	2.8%	13.9%
MSCI Lat Am	81,890	83,697	90,702	90,418	82,071	75,464	-2.2%	-9.7%	-9.4%	-0.2%	8.5%
Merval	30,228	30,428	29,852	32,555	27,139	21,178	-0.7%	1.3%	-7.1%	11.4%	42.7%
Bovespa	72,122	76,117	85,220	84,886	72,429	61,923	-5.2%	-15.4%	-15.0%	-0.4%	16.5%

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.

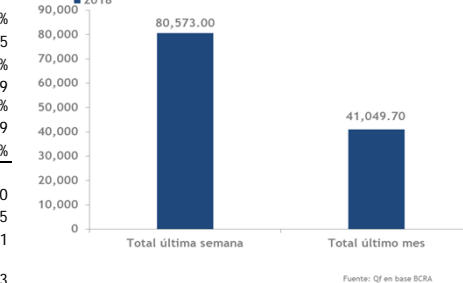


	Moneda	Fecha	Nivel					Unidad	Variación					
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses		12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	06-jun-18	50,040	50,590	56,015	62,610	54,816	45,093	Millones	-550	-5,975	-12,570	-4,776	4,947
								% nominal	-1.1%	-10.7%	-20.1%	-8.7%	11.0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	06-jun-18	0	0	-110	-168	-89	-54	Millones					
Base Monetaria	ARS	06-jun-18	1,062,166	1,007,372	1,049,846	1,039,916	937,722	801,773	Millones	54,794	12,320	22,250	124,444	260,393
								% nominal	5.4%	1.2%	2.1%	13.3%	32.5%	
Circulación Monetaria	ARS	06-jun-18	739,194	730,361	745,831	765,011	718,894	596,661	Millones	8,833	-6,637	-25,817	20,300	142,533
En poder del público	ARS	06-jun-18	658,471	642,430	661,891	683,393	639,264	539,343	Millones	16,041	-3,420	-24,922	19,207	119,128
En entidades financieras	ARS	06-jun-18	80,723	87,931	83,940	81,618	79,630	57,318	Millones	-7,208	-3,217	-895	1,093	23,405
Cta Cte en el BCRA	ARS	06-jun-18	322,972	277,011	304,015	274,905	218,827	205,111	Millones	45,961	18,957	48,068	104,145	117,861
Lebac y Nobacs	ARS	06-jun-18	1,096,769	1,151,760	1,129,573	1,143,095	1,067,780	848,955	Millones	-54,991	-32,804	-46,326	28,989	247,814
Pases netos	ARS	06-jun-18	7,956	4,907	11,524	21,662	52,884	112,794	Millones	3,049	-3,568	-13,706	-44,928	-104,838
LELIQ	ARS	06-jun-18	20	19,232	46,950	116,558	0	0	Millones	-19,212	-46,930	-116,538	20	20
Exp. de BM por S. Público	ARS	06-jun-18							Millones	-15,788	-47,278	-24,753	176,494	397,059
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	06-jun-18							Millones	-27,539	-70,380	-70,380	96,197	280,562
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	06-jun-18							Millones	11,751	23,102	45,628	80,297	116,497
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	06-jun-18	1,727,574	1,728,374	1,630,231	1,614,344	1,501,663	1,328,302	Millones	-800	97,343	113,230	225,911	399,272
								% nominal	0.0%	6.0%	7.0%	15.0%	30.1%	
M2 privado	ARS	06-jun-18	1,418,935	1,364,655	1,428,122	1,427,515	1,354,965	1,149,770	Millones	54,280	-9,187	-8,580	63,970	269,165
								% nominal	4.0%	-0.6%	-0.6%	4.7%	23.4%	
M3 privado	ARS	06-jun-18	2,115,078	2,067,223	2,111,092	2,072,061	1,938,198	1,688,269	Millones	47,855	3,986	43,017	176,880	426,809
								% nominal	2.3%	0.2%	2.1%	9.1%	25.3%	
M3* privado	ARS	06-jun-18	2,764,057	2,709,050	2,684,035	2,596,928	2,374,744	2,060,668	Millones	55,007	80,022	167,128	389,313	703,389
								% nominal	2.0%	3.0%	6.4%	16.4%	34.1%	
Depósitos Sector Público	ARS	06-jun-18	837,809	917,487	807,600	787,551	561,951	567,739	Millones	-79,678	30,209	50,258	275,858	270,070
En Moneda Nacional	ARS	06-jun-18	743,389	823,072	721,858	706,602	469,798	510,464	Millones	-79,683	21,531	36,787	273,591	232,925
En Moneda Extranjera	USD	06-jun-18	3,789	3,791	3,952	3,978	5,331	3,578	Millones	-2	-163	-189	-1,542	211
Depósitos Sector Privado	ARS	06-jun-18	2,184,650	2,141,515	2,101,082	1,986,548	1,805,817	1,577,447	Millones	43,135	83,568	198,103	378,833	607,203
								% nominal	2.0%	4.0%	10.0%	21.0%	38.5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	06-jun-18	1,529,965	1,493,985	1,522,976	1,456,573	1,365,935	1,203,432	Millones	35,980	6,989	73,392	164,030	326,533
								% nominal	2.4%	0.5%	5.0%	12.0%	27.1%	
A la vista	ARS	06-jun-18	760,464	722,225	766,231	744,122	715,701	610,427	Millones	38,239	-5,767	16,342	44,763	150,037
Cta Cte	ARS	06-jun-18	308,064	328,992	315,625	300,480	300,538	258,038	Millones	-20,928	-7,561	7,584	7,526	50,026
Caja de Ahorro	ARS	06-jun-18	452,400	393,233	450,606	443,642	415,163	352,389	Millones	59,167	1,794	8,758	37,237	100,011
Plazo Fijo	ARS	06-jun-18	696,143	702,568	682,970	644,546	583,233	538,499	Millones	-6,425	13,173	51,597	112,910	157,644
En Moneda Extranjera	USD	06-jun-18	26,043	25,771	26,408	25,793	25,254	23,264	Millones	272	-365	250	789	2,779
								% nominal	1.1%	-1.4%	1.0%	3.1%	11.9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	06-jun-18	1,939,986	1,933,897	1,847,266	1,732,883	1,550,015	1,207,991	% nominal	0.3%	5.0%	12.0%	25.2%	60.6%
En Moneda Nacional	ARS	06-jun-18	1,533,698	1,525,555	1,492,692	1,409,595	1,295,009	1,013,612	% nominal	0.5%	2.7%	8.8%	18.4%	51.3%
En Moneda Extranjera	USD	06-jun-18	16,301	16,393	16,337	15,876	14,736	12,128	% nominal	-0.6%	-0.2%	2.7%	10.6%	34.4%
Préstamos al Sector Público	ARS	06-jun-18	27,265	27,315	27,822	27,890	29,176	34,228	% nominal	-0.2%	-2.0%	-2.2%	-6.5%	-20.3%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		06-jun-18	25.1%	23.2%	24.8%	24.0%	27.3%	29.9%						
En pesos		06-jun-18	18.0%	16.7%	19.9%	22.6%	19.5%	21.8%						
En dólares		06-jun-18	46.5%	45.9%	48.0%	47.6%	54.1%	62.0%						

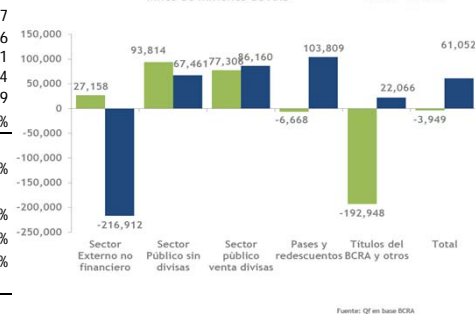
Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 6-Junio Miles de millones de USD



Variación de la Base Monetaria Al 6-Junio Miles de millones de ARS



Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 6-Junio Miles de millones de ARS



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	25.76	BADLAR	28.9	CER	9.53									
	CCL (BONAR 24)	26.27	ARS/EUR	30.19											
	MEP (BONAR 24)	26.35													
	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	
<b>Bonos en USD</b>															
BONAR 18	102.30	103.30	102.4%	9.00	0.44	4.81	2.60	275	139	29/11/2018	29/11/2018	2,312		AR	
ARGENT 19	101.10	101.60	100.4%	6.25	0.81	4.89	4.29	261	207	22/10/2018	22/04/2019	2,733	-0.1%	NY	
BONAR 20	107.00	107.80	105.8%	8.00	2.07	5.45	5.09	283	105	08/10/2018	08/10/2020	669		AR	
ARGENT 21	101.70	102.20	100.9%	6.88	2.53	6.21	6.02	353	169	22/10/2018	22/04/2021	4,469	-0.1%	NY	
ARGENT 22	97.30	97.80	95.5%	5.63	3.13	6.47	6.31	373	178	26/07/2018	26/01/2022	3,246	-0.2%	NY	
BONAR 24	108.68	109.34	108.0%	8.75	2.90	6.14	5.93	341	147	07/11/2018	07/05/2024	19,622	0.0%	AR	
ARGENT 25	96.50	97.30	96.0%	5.75	4.85	6.68	6.51	381	136	18/10/2018	18/04/2025	3,494	1.0%	AR	
ARGENT 26	98.50	99.00	97.7%	7.50	5.76	7.76	7.67	481	225	22/10/2018	22/04/2026	6,468	-2.0%	NY	
ARGENT 27	94.30	94.80	92.1%	6.88	6.15	7.79	7.71	484	212	26/07/2018	26/01/2027	3,745	-2.1%	NY	
ARGENT 28	91.00	92.00	88.9%	6.63	6.85	7.94	7.79	497	192	06/07/2018	06/07/2028	988	-2.2%	NY	
DISC USD ARL	102.50	103.50	102.9%	8.28	6.72	7.92	7.78	494	196	30/06/2018	31/12/2033	4,901	-0.5%	AR	
DISC USD NYL	101.50	102.50	101.9%	8.28	6.70	8.06	7.92	508	211	30/06/2018	31/12/2033	3,966	-1.5%	NY	
ARGENT 36	88.00	89.00	88.8%	7.13	9.18	8.43	8.31	541	160	06/07/2018	06/07/2036	1,711		NY	
ARGENT 37	96.00	97.00	96.5%	7.63	9.43	8.19	8.08	517	138	18/10/2018	18/04/2037	2,021	-0.5%	AR	
PAR USD ARL	61.00	63.00	61.7%	2.50	10.35	8.45	8.14	545	146	30/09/2018	31/12/2038	1,230		AR	
PAR USD NYL	61.00	62.00	61.2%	2.50	10.35	8.45	8.30	545	161	30/09/2018	31/12/2038	5,297	-1.6%	NY	
ARGENT 46	89.50	90.50	89.0%	7.63	10.55	8.62	8.52	555	180	22/10/2018	22/04/2046	2,744	-2.7%	NY	
ARGENT 2117	82.56	83.81	80.5%	7.13	11.14	8.63	8.50	557	168	28/06/2018	28/06/2117	2,750	-5.2%	NY	
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M						
<b>Bonos Euros</b>															
ARG 2022	98.84	99.64	99.6%	3.88	3.23	4.23	3.98	483	7.1	15/01/2019	15/01/2022	1,250	-0.7%	EUR	
ARG 2023	94.61	95.32	95.2%	3.38	4.06	4.71	4.53	512	7.6	15/01/2019	15/01/2023	1,000	-0.6%	EUR	
ARG 2027	91.40	92.32	92.3%	5.00	6.56	6.32	6.17	616	9.2	15/01/2019	15/01/2027	1,250	-2.0%	EUR	
ARG 2028	91.39	92.28	92.2%	5.25	7.04	6.48	6.34	620	9.4	15/01/2019	15/01/2028	1,000	-2.1%	EUR	
ARG 2033	104.40	105.36	74.3%	7.82	6.95	7.21	7.08	695	10.1	30/06/2018	31/12/2033	2,270	-2.2%	EUR	
ARG 2038	62.17	63.03	62.3%	2.26	10.83	7.76	7.63	708	10.7	30/09/2018	31/12/2038	5,035	-3.6%	EUR	
ARG 2047	84.78	85.90	84.8%	6.25	11.56	7.55	7.44	681	6.0	09/11/2018	09/11/2047	750	-3.1%	EUR	
<b>Bonos ARS</b>															
ARGTES 2018 21 1/5	100.71	101.18	96.1%	21.20	0.24	38.86	36.83			19/09/2018	19/09/2018	949	-0.1%	AR	
ARGTES 2021	94.33	95.41	91.6%	18.20	2.25	22.36	21.85			03/10/2018	03/10/2021	2,372	-0.5%	AR	
ARGTES 2023	92.46	96.00	91.9%	16.00	3.28	19.13	17.99			17/10/2018	17/10/2023	1,035	-1.7%	AR	
ARGTES 2026	94.92	96.27	93.3%	15.50	4.33	17.26	16.94			17/10/2018	17/10/2026	2,284	1.3%	AR	
								s/Pases Pasivos **							
POMO 2020	108.37	109.25	94.2%	32.22	0.01	45.91	45.06		18.42%	21/06/2018	21/06/2020	3,961	-1.6%	AR	
								s/Badlar Bcos Privados							
Bocan 19	97.64	98.68	98.1%	31.74	0.16	41.96	39.74		9.57%	11/09/2018	11/03/2019	1,524	-6.5%	AR	
Boncer 2020	132.08	133.71	28.4%	2.25	1.77	7.36	6.66	483		28/10/2018	28/04/2020	2,227	-0.8%	AR	
BONCER 2 1/2	134.82	135.63	28.2%	2.50	2.85	7.34	7.13	465		22/07/2018	22/07/2021	7,387	-0.8%	AR	
DISC ARS	796.01	797.96	76.3%	5.83	7.44	6.65	6.61	371		30/06/2018	31/12/2033	3,907	1.8%	AR	
PAR ARS	399.46	406.46	60.1%	1.18	13.97	5.58	5.45	239		30/09/2018	31/12/2038	1,058	-0.2%	AR	
<b>Unidades ligadas al PBI</b>															
Cupon USD - Ley NY.	6.00	6.50								15/12/2018		17,220	-7.7%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	6.00	7.00								15/12/2018		121	0.0%	AR	
Cupon EUR	5.97	6.56								15/12/2018		22,206	-9.7%	ENG	



	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Prox Call	Precio Call	Yield To Call	Vencimiento	Monto en circulación
<b>High grade</b>														
IRSA 2019	- / - / -	98.00	99.00	7.00	1.09	9.02	8.09	643	402				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	106.57	107.14	11.50	1.77	8.01	7.72	542	272				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	102.63	103.88	7.88	2.53	6.35	5.65	380	15				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	101.41	101.41	9.75	2.59	7.67	7.67	574	147	12/07/2018	102	21.6	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B1	100.28	100.65	6.50	2.68	6.39	6.26	369	21	15/06/2019	103	9.2	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	104.83	105.09	8.50	2.40	6.56	6.45	388	56				23/03/2021	1,000
EDN 22	B / - / B1	103.25	104.27	9.75	3.46	8.61	8.08	588	209	25/10/2018	105	12.2	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	93.68	94.44	4.88	3.93	6.52	6.32	372	-5	12/12/2020	102	8.5	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	100.67	101.23	6.00	4.20	5.81	5.65	304	-79	06/07/2020	103	6.8	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	102.52	103.55	8.75	3.78	7.96	7.64	520	140	23/03/2020	104	9.1	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	99.68	100.22	7.38	4.06	7.45	7.31	461	86	21/07/2020	104	9.0	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	103.79	104.10	8.75	4.44	7.79	7.72	497	116				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B2	102.61	102.92	8.50	5.13	8.01	7.95	507	100				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	101.98	103.22	8.25	2.60	7.51	7.07	481	132	19/07/2021	100	7.3	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	95.45	96.04	6.75	2.92	8.32	8.11	559	215	04/11/2021	100	8.2	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	95.90	96.25	7.50	6.00	8.17	8.11	522	39	24/01/2022	104	9.6	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	97.18	97.92	6.88	6.36	7.61	7.42	490	-26	06/02/2022	103	8.3	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	92.51	92.96	6.95	6.33	8.13	8.06	517	27				21/07/2027	1,000
YPF 2028	NR / B / -	114.63	115.63	10.00	6.61	7.90	7.78	493	-6				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	82.54	82.82	7.00	10.94	8.64	8.61	556	2				15/12/2047	750
<b>High Yield</b>														
IMPESA 2020	NR / NR / -	17.61	18.04	10.38	1.23	118.59	116.60	11,598	11353				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850.00	1850.00	1.50	0.35	86.89	86.89	9,428	8476				19/11/2018	55
Metrogas 18	NR / - / -													
TGS 2020	B+ / - / WR	103.86	103.87	9.63	1.76	7.46	7.46	774	218	Field Not Appleed	Not Ap	#N/A N/A	14/05/2020	0
B Hip 2020	B+ / - / B2	105.17	105.61	9.75	2.15	7.40	7.21	477	184				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	106.35	106.37	12.63	2.38	9.04	9.03	669	310	12/07/2018	106	11.0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	101.00	101.59	9.50	2.82	9.14	8.94	643	299	07/11/2019	105	11.5	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	100.54	100.97	8.75	2.93	8.57	8.43	583	240	20/01/2020	104	10.6	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B / B2	103.25	103.69	9.63	3.86	8.66	8.54	589	210	27/07/2020	105	9.7	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / - / B+ / -	82.52	83.27	9.50	3.60	14.46	14.22	1,163	793	20/07/2020	105	21.7	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	98.75	99.17	7.75	4.35	8.03	7.93	516	140	02/02/2021	104	9.6	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	94.83	95.21	6.88	4.70	7.99	7.90	511	132	15/05/2021	103	9.9	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	102.03	102.94	10.00	5.60	9.45	9.22	665	189	01/03/2022	105	10.2	01/03/2027	665
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100.00	100.41	5.50	0.21	5.41	3.48	348	415				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	100.30	100.80	9.38	0.23	7.90	5.84	597	648				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	99.74	100.01	5.75	0.93	6.03	5.74	370	108				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	99.57	100.99	7.75	0.95	8.19	6.74	593	324				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	104.50	105.50	10.88	1.39	7.78	7.13	530	265				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	104.50	105.50	9.95	2.16	7.90	7.46	527	233				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	103.67	104.49	8.95	1.51	6.57	6.05	407	138				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	99.00	101.00	7.88	1.37	8.60	7.16	623	347				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	98.00	99.00	7.13	2.64	7.89	7.50	519	170				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	100.00	101.90	9.50	1.62	9.50	8.43	705	427				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	94.00	98.00	8.63	3.41	10.40	9.20	761	389				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	96.00	98.00	9.13	3.79	10.16	9.63	735	360				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	95.55	96.40	6.50	3.10	7.93	7.65	519	151				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	97.58	98.31	5.38	3.87	5.98	5.80	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	102.00	103.00	9.13	3.73	8.59	8.34	578	205				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	96.19	97.32	7.00	3.55	8.07	7.75	529	155				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	96.50	100.40	8.38	3.93	9.28	8.27	645	271				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	90.00	92.00	9.38	3.80	12.04	11.47	920	548				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	95.53	96.39	7.45	4.75	8.39	8.20	552	171				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	90.00	90.73	7.50	4.48	9.79	9.61	691	315				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	98.39	99.29	9.75	4.11	10.13	9.91	726	353				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	93.88	95.13	8.75	4.33	10.15	9.85	729	353				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	86.00	88.00	7.75	4.83	10.83	10.35	792	414				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	87.00	88.00	7.75	4.01	11.14	10.86	846	456				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	96.78	97.70	7.13	3.59	8.02	7.76	532	149				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	89.04	89.87	7.13	6.25	8.90	8.76	594	107				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	100.11	101.00	8.95	3.91	8.92	8.70	619	235				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	95.00	96.00	7.50	5.84	8.37	8.19	543	61				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	94.76	95.06	7.88	5.54	8.80	8.75	586	131				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	102.00	103.00	9.63	5.80	9.28	9.12	633	152				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	98.00	100.00	8.63	4.39	9.08	8.62	631	245				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	86.00	88.00	6.90	6.01	9.35	8.97	640	157				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	69.00	70.00	4.00	6.61	9.20	8.99	625	124				15/05/2035	446