

### Enfrentándonos a una nueva política monetaria...

En su informe reciente de política monetaria el BCRA menciona que seguirá utilizando metas de inflación en el proceso de estabilización de precios. Sin embargo, el control de la cantidad de dinero está tomando un rol creciente en conseguir este objetivo. En el esquema previo, la estabilización recaía principalmente sobre la tasa de interés y la oferta de dinero terminaba siendo endógena. Con énfasis en los agregados monetarios, la tasa de interés pasa a ser el resultado de la interacción entre oferta y demanda de dinero. Entonces, requiere una alineación con la expectativa de evolución del tipo de cambio. Estabilizar con el control de la cantidad de dinero luce razonable en esta etapa.

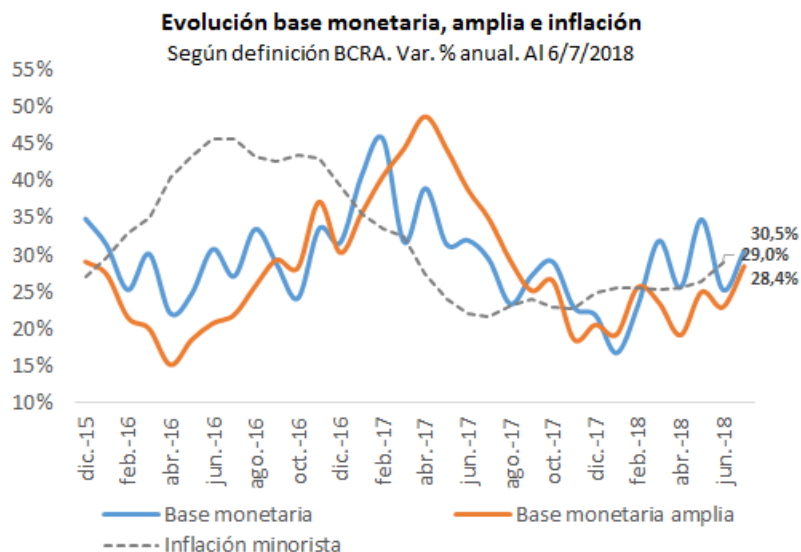
Con este viraje, el BCRA definió una *base monetaria amplia*, la que irá monitoreando y sobre la cual actuará. El objeto de política definido es la suma de la base monetaria en su definición estándar más los pasivos netos y LELIQs y LEBACs en manos de bancos adicionándoles ARS 55.753 millones de integración de efectivo mínimo con el recientemente colocado BONTE 2020, suscripto por éstos.

“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



Se supone inflación junio de 3,5% mensual  
Fuente: BCRA, INDEC y Estadísticas CABA

El gráfico anterior presenta la evolución de la base monetaria, la *base monetaria amplia* y la inflación desde fines de 2015 a la actualidad. Como puede verse, la base monetaria en sus dos definiciones está creciendo a un ritmo anual relativamente similar, del orden del 30%, también al de la tasa de inflación. También se observa que la inflación reacciona con rezagos a la expansión de la cantidad de dinero. Visto así, y asumiendo que no hay alteraciones en la demanda de dinero, sería esperable que un control de la cantidad de dinero redunde en reducción de la inflación.

Complementando esta aproximación, el acuerdo vigente firmado con el FMI pone un “techo” a los Activos Domésticos Netos (ADNs) del BCRA -definidos como base monetaria menos Reservas Internacionales Netas (RIN)-. En este, su expansión está limitada esencialmente al aumento en las RIN. No obstante ello, la meta de ADNs y RIN de aquí a fin de año tiene implícito un aumento anual de la base monetaria del 40% -10 pps más del ritmo al que crece actualmente o el equivalente a ARS 120 mil millones. El acuerdo con el FMI también incluye metas de inflación como había sostenido y querido manejar la anterior conducción del BCRA.

En el esquema que se empieza a insinuar, la tasa de interés local se acercará al resultado de la interacción entre oferta y demanda de dinero. En ausencia de factores asociados a “riesgo argentino” y costos de transacción, debería converger hacia la suma de la evolución esperada del tipo de cambio más la tasa de interés internacional. Con ello se reducirían las chances de apreciación real del peso vinculadas a ingresos de fondos de arbitraje. En estos momentos, tenemos un manejo dual entre la resultante del énfasis entre metas de inflación y objetivos cuantitativos de dinero buscando una estabilización del tipo de cambio, pero vemos un movimiento a que prevalezca luego el manejo monetario más tradicional.

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	27,24	27,93	25,76	20,18	18,74	16,85	-2,5%	5,8%	35,0%	45,4%	61,7%
CLP/USD Spot	651	657	637	596	603	657	-0,9%	2,2%	9,1%	8,0%	-1,0%
COP/USD Spot	2.860	2.872	2.861	2.725	2.841	3.028	-0,4%	-0,1%	5,0%	0,7%	-5,6%
PEN/USD Spot	3,27	3,28	3,27	3,22	3,21	3,25	-0,4%	0,0%	1,6%	1,9%	0,6%
MXN/USD Spot	18,89	19,04	20,72	18,05	18,86	17,56	-0,8%	-8,8%	4,7%	0,2%	7,6%
BRL/USD Spot	3,85	3,86	3,72	3,41	3,22	3,18	-0,3%	3,5%	13,0%	19,7%	21,1%
Yuan/USD Spot	6,69	6,64	6,40	6,28	6,44	6,78	0,7%	4,5%	6,5%	4,0%	-1,2%
Yen/USD Spot	112,4	110,5	110,4	107,0	110,5	112,5	1,7%	1,8%	5,0%	1,7%	-0,1%
USD/EUR Spot	1,169	1,175	1,175	1,237	1,226	1,147	-0,5%	-0,5%	-5,5%	-4,7%	1,9%

**Tasas**

Libor 1 m	2,07	2,09	2,06	1,90	1,56	1,23	-1 pb	2 pb	18 pb	52 pb	85 pb
Libor 6 m	2,52	2,51	2,50	2,50	1,90	1,46	1 pb	2 pb	2 pb	62 pb	106 pb
UST 2 años	2,58	2,54	2,54	2,39	2,00	1,36	4 pb	4 pb	18 pb	58 pb	122 pb
UST 10 años	2,83	2,82	2,96	2,83	2,55	2,33	1 pb	-13 pb	0 pb	28 pb	50 pb
UST 30 años	2,93	2,93	3,09	3,02	2,85	2,92	0 pb	-16 pb	-9 pb	8 pb	1 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	108	109	110	118	109	105	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	98	98	100	109	99	101	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	299	321	351	384	347	362	-6,9%	-14,7%	-22,2%	-13,8%	-17,4%
Soja Futuro Aug18	301	322	353	389	361	376	-6,7%	-14,7%	-22,6%	-16,8%	-20,0%
Energía (11.5%)	154	166	146	149	143	104	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	161	165	177	179	178	156	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

**Índices Bursátiles (en moneda local)**

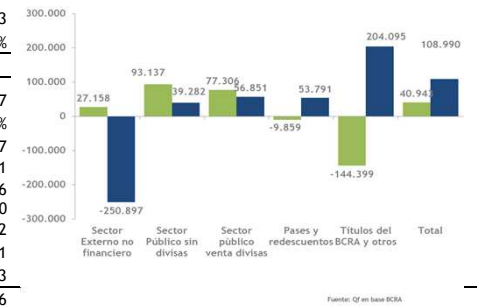
MSCI Mundo	598	590	601	585	609	548	1,3%	-0,5%	2,2%	-1,7%	9,2%
S&P 500	2.801	2.760	2.787	2.706	2.786	2.459	1,5%	0,5%	3,5%	0,5%	13,9%
Euro Stoxx 50	3.455	3.448	3.476	3.478	3.612	3.526	0,2%	-0,6%	-0,7%	-4,4%	-2,0%
MSCI Emergentes	58.743	57.993	61.513	61.089	63.043	55.765	1,3%	-4,5%	-3,8%	-6,8%	5,3%
MSCI Lat Am	84.774	84.104	82.275	91.046	88.348	78.811	0,8%	3,0%	-6,9%	-4,0%	7,6%
Merval	26.514	27.611	30.749	31.403	33.623	21.880	-4,0%	-13,8%	-15,6%	-21,1%	21,2%
Bovespa	76.594	75.010	72.754	84.086	79.752	65.436	2,1%	5,3%	-8,9%	-4,0%	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.

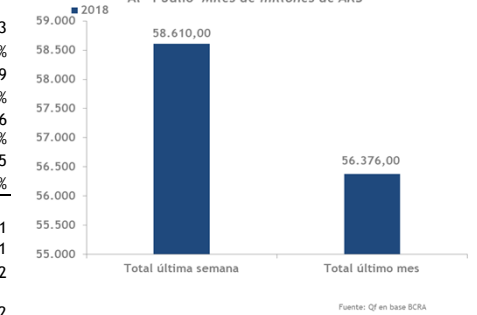


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
<b>Reservas Internacionales</b>	USD	04-jul-18	61.085	62.950	49.928	61.566	55.706	47.761	Millones	-1.866	11.157	-482	5.379	13.323
									% nominal	-3,0%	22,3%	-0,8%	9,7%	27,9%
<b>Intervención cambiaria (2) (3)</b>	USD	04-jul-18	0	-77	-60	-141	-95	-59						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	04-jul-18	1.110.104	1.032.805	1.053.728	1.081.293	1.062.258	862.607	Millones	77.299	56.376	28.811	47.846	247.497
									% nominal	7,5%	5,4%	2,7%	4,5%	28,7%
Circulación Monetaria	ARS	04-jul-18	771.601	752.889	734.377	756.231	789.079	636.454	Millones	18.712	37.224	15.370	-17.478	135.147
En poder del público	ARS	04-jul-18	685.049	661.182	655.184	663.083	700.695	571.278	Millones	23.867	29.865	21.966	-15.646	113.771
En entidades financieras	ARS	04-jul-18	86.552	91.707	79.193	93.148	88.384	65.176	Millones	-5.155	7.359	-6.596	-1.832	21.376
Cta Cte en el BCRA	ARS	04-jul-18	338.503	279.916	319.351	325.062	273.178	226.153	Millones	58.587	19.152	13.441	65.325	112.350
Lebac y Nobacs	ARS	04-jul-18	954.453	964.454	1.106.222	1.144.288	1.021.533	819.111	Millones	-10.000	-151.769	-189.835	-67.080	135.342
Pases netos	ARS	04-jul-18	55.076	116.337	6.836	23.328	39.849	99.757	Millones	-61.261	48.240	31.748	15.227	-44.681
LELIQ	ARS	04-jul-18	3.883	27.569	219	65.525	0	0	Millones	-23.687	3.664	-61.642	3.883	3.883
<b>Exp. de BM por S. Público</b>	ARS	04-jul-18							Millones	-11.465	-57.037	-93.802	74.757	340.806
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-jul-18							Millones	0	-29.309	-99.689	56.851	251.253
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	04-jul-18							Millones	-11.465	-27.728	5.887	17.906	89.553
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	04-jul-18	1.849.568	1.872.983	1.719.253	1.638.399	1.720.238	1.377.755	Millones	-23.415	130.315	211.169	129.330	471.813
									% nominal	-1,3%	7,6%	12,9%	7,5%	34,2%
M2 privado	ARS	04-jul-18	1.524.558	1.463.278	1.406.701	1.410.834	1.477.157	1.227.669	Millones	61.280	117.857	113.724	47.401	296.889
									% nominal	4,2%	8,4%	8,1%	3,2%	24,2%
M3 privado	ARS	04-jul-18	2.223.448	2.160.967	2.100.342	2.062.548	2.072.013	1.766.512	Millones	62.481	123.106	160.900	151.435	456.936
									% nominal	2,9%	5,9%	7,8%	7,3%	25,9%
M3* privado	ARS	04-jul-18	2.984.677	2.897.476	2.749.032	2.590.665	2.557.435	2.151.932	Millones	87.200	235.645	394.012	427.242	832.745
									% nominal	3,0%	8,6%	15,2%	16,7%	38,7%
<b>Depósitos Sector Público</b>	ARS	04-jul-18	865.897	955.882	856.814	785.132	586.738	560.806	Millones	-89.986	9.083	80.764	279.159	305.091
En Moneda Nacional	ARS	04-jul-18	757.302	843.829	759.473	706.441	510.957	449.341	Millones	-86.527	-2.171	50.861	246.345	307.961
En Moneda Extranjera	USD	04-jul-18	3.874	4.029	3.900	3.896	4.115	6.606	Millones	-155	-26	-22	-241	-2.732
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	04-jul-18	2.344.927	2.301.554	2.168.283	2.001.145	1.916.282	1.636.775	Millones	43.373	176.644	343.782	428.645	708.152
									% nominal	1,9%	8,1%	17,2%	22,4%	43,3%
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-jul-18	1.611.786	1.574.250	1.519.718	1.476.704	1.441.099	1.251.220	Millones	37.536	92.068	135.082	170.687	360.566
									% nominal	2,4%	6,1%	9,1%	11,8%	28,8%
A la vista	ARS	04-jul-18	839.509	802.096	751.517	747.751	776.462	656.391	Millones	37.413	87.992	91.758	63.047	183.118
Cta Cte	ARS	04-jul-18	327.469	340.150	312.855	316.652	314.841	268.833	Millones	-12.681	14.614	10.817	12.628	58.636
Caja de Ahorro	ARS	04-jul-18	512.040	461.946	438.662	431.099	461.621	387.558	Millones	50.094	73.378	80.941	50.419	124.482
Plazo Fijo	ARS	04-jul-18	698.890	697.689	693.641	651.714	594.856	538.843	Millones	1.201	5.249	47.176	104.034	160.047
En Moneda Extranjera	USD	04-jul-18	27.156	26.482	25.990	26.147	26.359	22.842	Millones	674	1.166	1.009	797	4.314
									% nominal	2,5%	4,5%	3,9%	3,0%	18,9%
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	04-jul-18	1.997.992	2.006.800	1.936.352	1.768.278	1.621.639	1.264.378	% nominal	-0,4%	3,2%	13,0%	23,2%	58,0%
En Moneda Nacional	ARS	04-jul-18	1.550.298	1.556.946	1.528.643	1.450.664	1.347.962	1.047.084	% nominal	-0,4%	1,4%	6,9%	15,0%	48,1%
En Moneda Extranjera	USD	04-jul-18	15.968	16.172	16.332	15.714	14.845	12.863	% nominal	-1,3%	-2,2%	1,6%	7,6%	24,1%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	04-jul-18	29.920	26.492	29.156	28.996	28.591	37.338	% nominal	12,9%	2,6%	3,2%	4,6%	-19,9%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		04-jul-18	28,0%	27,8%	25,0%	26,0%	27,7%	31,2%						
En pesos		04-jul-18	20,1%	21,2%	17,8%	22,9%	20,3%	22,7%						
En dólares		04-jul-18	49,8%	49,7%	46,7%	47,7%	53,0%	60,0%						

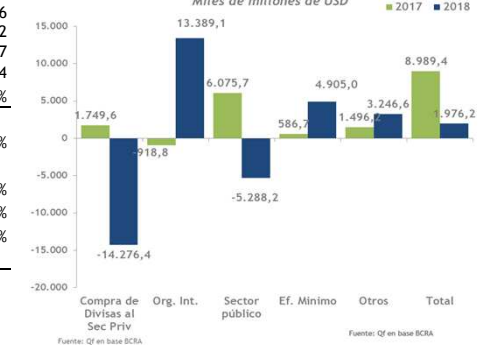
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 4-Julio Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 4-Julio Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 4-Julio Miles de millones de USD



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 corresponsalías) y los pases activos netos, y Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,4	0,4	3.374	29/11/2018	101,16	-2,1%	5,68%	21	359	345
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,7	0,8	2.750	22/10/2018	100,93	-0,2%	4,98%	20	254	266
BONAR 20	08/10/2020	8,000	2,0	2,2	1.205	08/10/2018	103,32	-0,8%	6,37%	35	275	376
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,4	2,8	4.500	22/10/2018	99,32	-0,7%	7,15%	27	319	450
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,8	3,3	19.622	07/11/2018	103,39	-1,4%	7,53%	45	347	485
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	3,0	3,5	3.250	26/07/2018	91,84	-0,7%	7,42%	18	327	473
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,9	4,5	1.750	11/01/2019	89,41	-0,6%	7,45%	17	303	472
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,7	5,8	3.494	18/10/2018	89,53	-1,1%	8,06%	22	329	530
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,6	7,8	6.500	22/10/2018	95,51	-0,1%	8,29%	2	341	549
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	6,0	8,5	3.750	26/07/2018	90,85	-0,5%	8,40%	9	323	558
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,9	9,5	4.250	11/01/2019	83,91	-0,6%	8,37%	9	277	552
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,9	10,0	1.000	06/01/2019	87,88	-0,1%	8,45%	2	283	560
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,7	10,7	3.966	31/12/2018	96,00	-1,3%	8,87%	19	332	603
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,7	10,7	4.901	31/12/2018	95,70	-0,5%	8,92%	7	337	607
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	9,2	18,0	1.750	06/01/2019	84,03	-0,7%	8,93%	7	268	605
GLOBAL 37	18/04/2037	7,625	9,0	17,8	2.021	18/10/2018	88,48	-1,6%	9,17%	20	292	630
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	10,1	15,9	1.230	30/09/2018	58,60	-0,9%	8,88%	10	268	599
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	10,2	15,9	5.297	30/09/2018	59,66	0,0%	8,70%	1	251	581
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	10,1	27,8	2.750	22/10/2018	85,84	0,1%	9,02%	-1	283	613
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,8	29,5	3.000	11/01/2019	79,47	-1,2%	8,84%	11	263	595
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	11,3	98,9	147	28/12/2018	80,85	-1,0%	8,81%	9	257	592

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	5,00	0,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	4,50	-10,0%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	5,25	-8,7%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	3,1	3,5	1.250	15/01/2019	96,26	-0,4%	5,06%	12	558
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,9	4,5	1.000	15/01/2019	91,60	-0,4%	5,53%	10	593
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,4	8,5	1.250	15/01/2019	87,15	0,0%	7,06%	0	712
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,9	9,5	1.000	15/01/2019	86,97	0,0%	7,18%	1	718
DISC	31/12/2033	7,820	7,0	10,7	2.270	31/12/2018	100,95	-0,5%	7,69%	8	766
PAR	31/12/2038	2,260	10,6	15,9	5.035	30/09/2018	60,89	-0,4%	7,98%	4	754
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,1	29,3	750	09/11/2018	81,26	0,1%	7,91%	0	741

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,2	0,2	25.000	19/09/2018	102,16	#IVALOR!	48,75%	n.d.
BOTE21O	03/10/2021	18,200	2,1	3,2	62.500	03/10/2018	91,04	#IVALOR!	24,85%	n.d.
BOTE23O	17/10/2023	16,000	3,2	5,2	64.150	17/10/2018	92,36	#IVALOR!	19,64%	n.d.
BOTE26O	17/10/2026	15,500	4,2	8,2	96.570	17/10/2018	93,74	#IVALOR!	17,89%	n.d.

16-jul-18

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	35,156	0,1	0,6	39.263	11/09/2018	99,50	#iVALOR!	50,79%	n.d.	1.704
Bocan 20	01/03/2020	35,496	0,1	1,6	16.728	03/09/2018	98,31	#iVALOR!	49,45%	n.d.	1.570
Bocan 22	03/04/2022	35,528	0,1	3,7	53.625	03/10/2018	90,12	#iVALOR!	48,76%	n.d.	1.501
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	150,97	#iVALOR!	50,85%	n.d.	1.710

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			1.102		240,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,0	10,7	10.472	31/12/2018	640,19	nd	9,59%	n.d.	671
PAR ARS	31/12/2038	1,180	13,9	15,9	2.861	30/09/2018	412,22	#iVALOR!	5,53%	n.d.	232

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-jul	Yield	Var. 09-jul
POMO 20	21/06/2020	40,000		1,9	104.399	21/09/2018	103,55	#iVALOR!	45,79%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
15/08/2018	29	49,1%
19/09/2018	64	#iVALOR!
17/10/2018	92	#iVALOR!
21/11/2018	127	
19/12/2018	155	48,8%

Lete USD	dias	TNA
27/07/2018	10	4,2%
24/08/2018	38	6,1%
26/10/2018	101	3,7%
30/11/2018	136	5,1%
11/01/2019	178	6,1%
12/04/2019	269	5,4%
26/07/2019	374	5,3%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 11-jul	Yield	Var. 11-jul	Spread Prov-Sob	Var. 11-jul	Spread Prov-EEUU	Var. 11-jul	Rating S&P/Fitch/Moody
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,9	0,9	750	15/12/2018	99,27	0,0%	6,6%	-2	146	17	423	5	B+ / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,3	1,5	750	26/07/2018	104,20	0,0%	7,8%	-2	214	19	534	5	B+ / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	2,1	2,4	900	09/12/2018	103,50	1,0%	8,3%	-47	168	58	566	49	B+ / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	3,0	3,6	750	15/08/2018	92,00	0,2%	9,2%	-6	176	0	649	7	B+ / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,6	4,7	1250	16/09/2018	99,00	0,5%	9,4%	-14	164	16	664	15	B+ / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,6	7,9	1750	15/12/2018	91,28	1,2%	9,5%	-21	115	11	662	23	B+ / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,7	8,8	400	18/10/2018	99,00	1,0%	9,8%	-17	139	9	694	19	B+ / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,4	9,6	446	15/11/2018	67,00	3,1%	9,7%	-46	126	37	683	48	B+ / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,4	1,6	500	19/08/2018	102,81	0,2%	7,0%	-16	126	33	451	19	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,7	7,9	890	01/12/2018	92,50	0,8%	8,8%	-13	53	3	600	15	B+ / B / B2
<b>CORDOBA</b>															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,5	2,9	725	10/12/2018	96,50	0,0%	8,5%	1	127	3	584	0	B+ / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,6	6,1	510	01/09/2018	89,00	0,0%	9,9%	0	178	6	708	1	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,4	4,4	300	27/07/2018	93,27	0,3%	9,1%	-7	142	7	635	8	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	6,0	9,0	450	01/08/2018	83,73	0,4%	9,9%	-6	147	-2	703	8	B+ / B / B2
<b>SANTA FE</b>															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,4	4,2	250	23/09/2018	92,23	0,2%	9,3%	-6	168	4	655	7	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,8	8,3	250	01/11/2018	80,00	0,0%	10,6%	0	222	-10	774	1	/ B / B2
<b>OTROS</b>															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,7	4,8	500	19/11/2018	89,30	0,3%	11,3%	-8	352	12	856	9	B+ / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,6	5,1	250	18/08/2018	83,00	0,0%	14,2%	1	634	4	1.144	0	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,8	5,6	300	24/08/2018	86,00	n.d.	13,4%	1	540	n.d.	1.063	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,1	5,9	500	08/08/2018	87,24	-0,4%	11,8%	10	377	-1	905	-9	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,8	5,0	350	07/01/2019	90,00	0,0%	11,9%	1	402	4	910	1	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,3	5,8	366	27/10/2018	84,21	#¡VALOR!	11,3%	n.d.	324	#¡VALOR!	852	#¡VALOR!	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,6	6,4	300	07/12/2018	80,00	0,0%	12,4%	1	425	3	957	1	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,2	4,2	210	20/09/2018	88,00	0,0%	12,4%	1	478	-3	965	0	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,2	5,9	349	12/08/2018	92,00	1,1%	10,5%	-25	247	34	775	26	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,8	5,1	650	26/07/2018	79,00	1,3%	13,7%	-32	577	37	1.089	33	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	1,0	1,1	23	01/10/2018	100,05	-0,2%	7,7%	18	242	-3	531	-16	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,7	1,9	82	16/09/2018	98,00	0,0%	10,7%	1	463	16	811	2	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,8	5,1	200	17/10/2018	93,76	-0,3%	10,6%	9	274	-4	785	-8	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 11-jul	Yield	Var. 11-jul	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EUUU	Var. 11-jul	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,4	0,4	452	101,73	0,0%	4,6%	-17	-94	240	20	/ B / B2
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,3	2,7	1000	100,30	-2,6%	7,2%	-4	74	461	6	/ B / B2
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,8	4,8	1325	100,50	-1,5%	8,6%	38	113	590	-37	/ B / B2
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,0	7,0	1500	94,57	-4,0%	8,8%	-2	93	601	3	/ B / B2
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,2	9,0	1003	88,51	-0,3%	8,8%	5	72	602	-4	B+ / B /
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,6	29,4	750	78,78	-0,4%	9,0%	-4	23	613	6	B+ / B /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,8	4,4	500	92,44	-0,4%	6,9%	11	-62	418	-11	/ BB+ / Ba3
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,6	1,8	503	102,78	-0,4%	6,2%	23	39	367	-20	/ BB- / Ba3
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	3,9	5,0	500	97,01	0,0%	8,1%	1	57	539	0	B+ / / B2
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,8	8,5	750	91,95	0,3%	8,9%	-4	79	607	5	B+ / B+ / B2
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,7	3,3	300	97,83	0,0%	10,3%	2	321	762	-1	B- / B /
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,8	3,5	500	97,23	-0,1%	9,7%	5	252	703	-4	/ B+ / B2
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,7	5,0	336	99,13	-0,1%	9,8%	3	237	713	-2	/ B+ / B2
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,2	5,5	300	93,40	-0,5%	9,3%	11	169	657	-10	B+ / B+ /
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,6	5,8	300	89,48	-0,3%	9,2%	7	153	650	-6	B+ / B+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,5	5,0	665	98,71	-1,6%	10,3%	43	292	765	-42	/ B / B3
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,2	6,8	500	92,82	-0,2%	8,1%	4	24	537	n.d.	B+ / / B1
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,9	1,0	101	101,09	0,0%	8,6%	3	348	625	0	B+ / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,3	176	101,40	-0,7%	9,2%	24	219	658	-23	B / / B1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,5	3,0	250	102,69	0,8%	7,2%	-29	43	459	30	CCC+ / / B3
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,8	3,3	400	93,70	-0,3%	9,0%	12	180	633	n.d.	/ B- / B3
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	2,1	2,4	350	104,21	-0,1%	7,8%	5	154	515	-3	B+ / / B2
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,6	2,9	500	100,29	-0,1%	6,4%	3	-52	373	-1	/ B+ / B1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,5	4,0	500	100,87	-0,3%	5,8%	9	-169	305	-8	/ BB- / Ba3
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	0,9	1,0	200	106,41	0,0%	8,7%	-2	362	637	5	NR / B /
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,3	5,2	348	105,26	-0,1%	5,4%	1	-219	271	0	/ BB+ / Ba3
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,7	4,7	400	97,17	0,0%	7,6%	-1	16	492	1	BB- / / B1
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	1,0	1,1	185	98,94	0,0%	8,2%	4	300	584	-1	/ /
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,7	360	101,01	0,0%	8,4%	-2	109	574	2	B+ / B+ /
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,5	5,0	300	78,85	-0,3%	15,8%	11	832	1.307	-10	B- * - / B * - /
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,1	2,2	390	17,63	# VALOR!	125,2%	n.d.	11.987	12.276	# VALOR!	NR / NR /
AYSA 2025	01/02/2023	6,6	3,6	4,5	500	83,48	-0,4%	11,4%	11	395	868	-11	/ B / B2