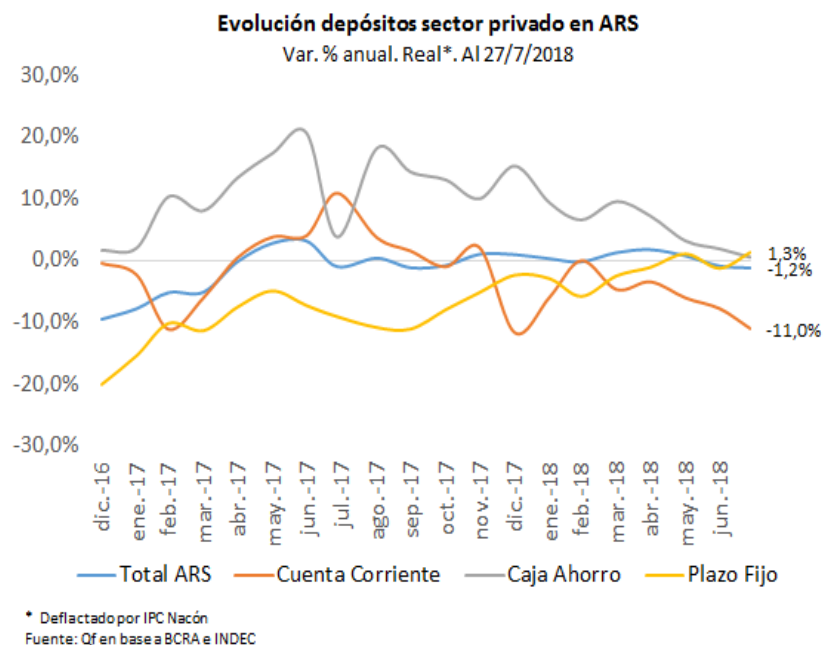


Más dolarización dentro del sistema bancario bimonetario argentino

La buena noticia de julio para los tenedores de pesos es que el tipo de cambio nominal ARS/USD se apreció 5%. En ese mes, una colocación a 30 días en LEBACs o plazo fijo significó una ganancia en USD del 8,5% y 7,6%, respectivamente. Sin embargo, a nivel sistémico los depósitos en ARS del sector privado cayeron en términos reales, aunque crecieran nominalmente tal como se observa desde abril de este año.



Los depósitos a plazo fijo muestran una tendencia levemente creciente desde principios de año, a pesar que el rendimiento acumulado y anualizado de la tasa Badlar en el período enero-julio estuvo 7 puntos por debajo de la tasa de inflación observada -superior al 19%. Actualmente, considerando el aumento en la Badlar al 35% anual y las expectativas de inflación según la

“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

encuesta de expectativas que publica el BCRA, el rendimiento en términos reales en agosto sería positivo, del orden de 0,5% (directo). El resto, particularmente la caída de los de cuenta corriente, indica que la demanda de dinero en moneda local está cayendo como reflejo de mayor incertidumbre cambiaria y de inflación esperada. Como se muestra en la tabla que sigue, suben los depósitos en dólares en el sistema bancario local.

Evolución depósitos del sector privado en ARS y en USD
en ARS millones y var. %. Al 27/7/2018

	Total ARS	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	Plazo fijo en USD (en ARS)
27/07/2017	1.213.965	284.080	336.995	550.841	416.217
27/07/2018	1.562.373	329.360	441.294	726.833	761.236
Variaciones					
ARS millones	348.408	45.280	104.299	175.992	345.019
%	28,7%	15,9%	30,9%	31,9%	82,9%
% real*	-1,2%	-11,0%	0,5%	1,3%	40,3%
USD	-17,6%	-25,8%	-16,2%	-15,5%	17,1%

* Deflactado IPC. Supone inflación 2,5% en julio 2018

Fuente: BCRA y estimaciones propias

Con datos al 27/7/18, éstos crecen a una tasa del 17% anual -en dólares- que se traduce en un aumento en pesos superior al 80%, de los cuales 56 pps son atribuibles a la variación del tipo de cambio. También el crecimiento está parcialmente explicado por la caída en la demanda de otros activos financieros, que perdieron valor y atractivo por el impacto de la devaluación y la mayor incertidumbre. Aunque ahora más estabilizados, la menor demanda por fondos comunes de inversión, LEBACs o inclusive Letes en USD también inciden en la mayor dolarización a través de depósitos en bancos.

En síntesis, recientemente los movimientos en los portafolios fueron según lo esperado considerando la evolución en la tasa de interés -en pesos y en dólares- de inflación y devaluación. Hacia adelante y si bien podría ser con menor intensidad que la observada recientemente, el proceso de dolarización podría continuar.

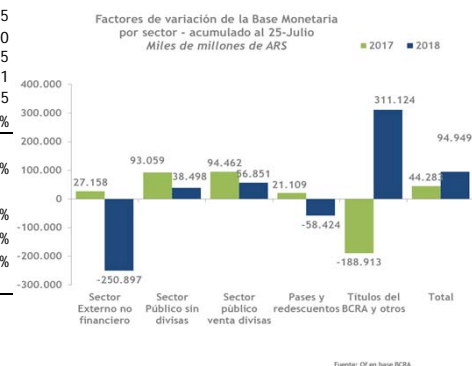
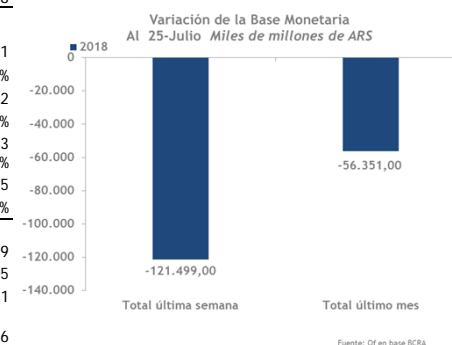
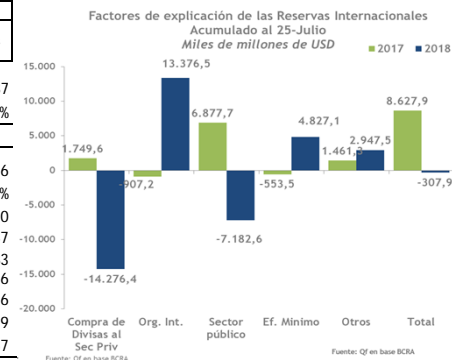


	Nivel						Tasa de variación anualizada				
	último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Tipos de cambio											
ARS/USD Spot	27,34	27,33	28,93	21,86	19,48	17,67	0,0%	-5,5%	25,0%	40,3%	54,7%
CLP/USD Spot	643	643	654	622	603	650	0,0%	-1,7%	3,4%	6,6%	-1,1%
COP/USD Spot	2.893	2.887	2.932	2.823	2.842	2.987	0,2%	-1,3%	2,5%	1,8%	-3,1%
PEN/USD Spot	3,27	3,27	3,29	3,27	3,22	3,25	-0,1%	-0,5%	-0,1%	1,5%	0,7%
MXN/USD Spot	18,57	18,63	19,91	19,27	18,59	17,89	-0,3%	-6,7%	-3,6%	-0,1%	3,8%
BRL/USD Spot	3,71	3,71	3,88	3,53	3,22	3,13	-0,1%	-4,4%	5,1%	15,2%	18,4%
Yuan/USD Spot	6,83	6,81	6,62	6,36	6,30	6,73	0,2%	3,1%	7,3%	8,4%	1,5%
Yen/USD Spot	111,2	111,1	110,8	109,1	110,2	110,7	0,2%	0,4%	1,9%	1,0%	0,5%
USD/EUR Spot	1,160	1,166	1,168	1,196	1,246	1,177	-0,5%	-0,8%	-3,1%	-7,0%	-1,5%
Tasas											
Libor 1 m	2,08	2,08	2,09	1,93	1,58	1,23	0 pb	-1 pb	15 pb	50 pb	85 pb
Libor 6 m	2,53	2,53	2,50	2,52	1,99	1,45	0 pb	3 pb	1 pb	54 pb	108 pb
UST 2 años	2,65	2,67	2,53	2,50	2,14	1,35	-2 pb	12 pb	15 pb	51 pb	130 pb
UST 10 años	2,96	2,95	2,86	2,95	2,84	2,26	0 pb	10 pb	1 pb	12 pb	70 pb
UST 30 años	3,10	3,08	2,99	3,12	3,09	2,84	2 pb	11 pb	-2 pb	1 pb	26 pb
Índice de Materias Primas Qf (1)											
IMP Qf	110	109	108	120	111	104	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	101	99	97	110	100	98	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	324	320	315	377	360	349	1,3%	2,7%	-14,1%	-9,9%	-7,1%
Soja Futuro Aug18	324	320	317	382	368	362	1,3%	2,1%	-15,2%	-12,0%	-10,5%
Energía (11.5%)	153	154	166	156	147	110	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	161	162	167	177	179	162	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%
Índices Bursátiles (en moneda local)											
MSCI Mundo	601	604	586	585	602	551	-0,4%	2,6%	2,8%	-0,1%	9,0%
S&P 500	2.834	2.819	2.718	2.663	2.762	2.477	0,5%	4,3%	6,4%	2,6%	14,4%
Euro Stoxx 50	3.482	3.527	3.396	3.551	3.523	3.507	-1,3%	2,6%	-1,9%	-1,2%	-0,7%
MSCI Emergentes	58.348	59.449	58.513	60.567	64.075	56.697	-1,9%	-0,3%	-3,7%	-8,9%	2,9%
MSCI Lat Am	86.927	87.390	82.342	89.198	92.004	79.988	-0,5%	5,6%	-2,5%	-5,5%	8,7%
Merval	29.430	29.259	26.037	28.553	32.615	21.704	0,6%	13,0%	3,1%	-9,8%	35,6%
Bovespa	81.350	79.866	72.763	83.118	84.041	66.898	1,9%	11,8%	-2,1%	-3,2%	21,6%

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	25-jul-18	58.800	59.921	63.213	58.401	62.533	47.513	Millones	-1.121	-4.413	399	-3.733	11.287
									% nominal	-1,9%	-7,0%	0,7%	-6,0%	23,8%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	25-jul-18	0	0	-15	-93	-93	-57						
Base Monetaria	ARS	25-jul-18	1.096.063	1.217.562	1.152.414	1.008.995	1.018.995	865.947	Millones	-121.499	-56.351	87.068	77.068	230.116
									% nominal	-10,0%	-4,9%	8,6%	7,6%	26,6%
Circulación Monetaria	ARS	25-jul-18	764.568	774.968	746.912	740.807	767.759	644.838	Millones	-10.400	17.656	23.761	-3.191	119.730
En poder del público	ARS	25-jul-18	671.233	678.979	656.089	648.087	675.343	576.286	Millones	-7.746	15.144	23.146	-4.110	94.947
En entidades financieras	ARS	25-jul-18	93.335	95.989	90.823	92.720	92.416	68.552	Millones	-2.654	2.512	615	919	24.783
Cta Cte en el BCRA	ARS	25-jul-18	331.495	442.594	405.502	268.188	251.236	221.109	Millones	-111.099	-74.007	63.307	80.259	110.386
Lebac y Nobacs	ARS	25-jul-18	880.359	825.851	954.543	1.141.558	1.103.129	881.215	Millones	54.508	-74.184	-261.199	-222.770	-856
Pases netos	ARS	25-jul-18	2.509	8.248	17.156	7.371	14.787	69.828	Millones	-5.739	-14.647	-4.862	-12.278	-67.319
LELIQ	ARS	25-jul-18	169.767	70.494	23.924	128.865	62.866	0	Millones	99.273	145.842	40.901	106.900	169.767
Exp. de BM por S. Público	ARS	25-jul-18							Millones	27.503	-21.880	-106.154	15.626	322.945
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	25-jul-18							Millones	0	0	-99.689	-775	234.097
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	25-jul-18							Millones	27.503	-21.880	-6.465	16.401	88.848
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	25-jul-18	1.809.334	1.805.185	1.887.005	1.598.544	1.635.863	1.382.583	Millones	4.149	-77.671	210.790	173.471	426.751
									% nominal	0,2%	-4,1%	13,2%	10,6%	30,9%
M2 privado	ARS	25-jul-18	1.422.866	1.459.772	1.397.389	1.358.758	1.371.417	1.179.494	Millones	-36.906	25.477	64.108	51.449	243.372
									% nominal	-2,5%	1,8%	4,7%	3,8%	20,6%
M3 privado	ARS	25-jul-18	2.143.911	2.167.427	2.075.292	2.041.172	2.000.755	1.722.948	Millones	-23.516	68.619	102.739	143.156	420.963
									% nominal	-1,1%	3,3%	5,0%	7,2%	24,4%
M3* privado	ARS	25-jul-18	2.895.632	2.927.657	2.787.884	2.580.168	2.497.719	2.131.037	Millones	-32.024	107.748	315.464	397.913	764.595
									% nominal	-1,1%	3,9%	12,2%	15,9%	35,9%
Depósitos Sector Público	ARS	25-jul-18	1.034.734	997.435	1.003.372	846.255	847.799	627.045	Millones	37.300	31.362	188.479	186.935	407.689
En Moneda Nacional	ARS	25-jul-18	937.828	894.967	890.172	764.097	660.508	520.623	Millones	42.861	47.656	173.731	277.320	417.205
En Moneda Extranjera	USD	25-jul-18	3.542	3.707	4.190	4.018	9.594	6.113	Millones	-165	-648	-476	-6.052	-2.571
Depósitos Sector Privado	ARS	25-jul-18	2.257.571	2.283.746	2.204.214	1.994.136	1.891.838	1.597.994	Millones	-26.176	53.357	263.434	365.732	659.576
									% nominal	-1,1%	2,4%	13,2%	19,3%	41,3%
En Moneda Nacional (5)	ARS	25-jul-18	1.542.018	1.560.888	1.502.185	1.463.217	1.388.120	1.200.194	Millones	-18.870	39.833	78.801	153.898	341.824
									% nominal	-1,2%	2,7%	5,4%	11,1%	28,5%
A la vista	ARS	25-jul-18	751.633	780.793	741.300	710.671	696.074	603.208	Millones	-29.160	10.333	40.962	55.559	148.425
Cta Cte	ARS	25-jul-18	326.351	328.507	330.897	320.111	310.278	275.841	Millones	-2.156	-4.546	6.240	16.073	50.510
Caja de Ahorro	ARS	25-jul-18	425.282	452.286	410.403	390.560	385.796	327.367	Millones	-27.004	14.879	34.722	39.486	97.915
Plazo Fijo	ARS	25-jul-18	721.045	707.655	677.903	682.414	629.338	543.454	Millones	13.390	43.142	38.631	91.707	177.591
En Moneda Extranjera	USD	25-jul-18	27.476	27.503	26.376	26.360	25.457	23.441	Millones	-27	1.100	1.116	2.019	4.035
									% nominal	-0,1%	4,2%	4,2%	7,9%	17,2%
Préstamos al Sector Privado	ARS	25-jul-18	2.007.519	1.994.270	1.980.171	1.824.352	1.669.853	1.300.019	% nominal	0,7%	1,4%	10,0%	20,2%	54,4%
En Moneda Nacional	ARS	25-jul-18	1.562.494	1.547.774	1.543.311	1.490.322	1.367.150	1.062.175	% nominal	1,0%	1,2%	4,8%	14,3%	47,1%
En Moneda Extranjera	USD	25-jul-18	16.262	16.149	16.167	16.330	15.491	13.647	% nominal	0,7%	0,6%	-0,4%	5,0%	19,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	25-jul-18	26.367	27.289	26.358	26.219	25.546	31.663	% nominal	-3,4%	0,0%	0,6%	3,2%	-16,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		25-jul-18	25,3%	29,2%	28,2%	23,1%	27,3%	29,4%						
En pesos		25-jul-18	23,8%	24,8%	22,3%	22,1%	20,3%	20,6%						
En dólares		25-jul-18	49,5%	49,5%	47,9%	46,7%	56,9%	58,6%						



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.

03-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,3	0,3	3.374	29/11/2018	100,78	-3,1%	6,33%	68	441	406
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,7	0,7	2.750	22/10/2018	100,94	0,1%	4,87%	-15	260	251
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,9	2,2	1.205	08/10/2018	102,87	-0,3%	6,55%	10	310	390
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,4	2,7	4.500	22/10/2018	99,97	-0,4%	6,88%	18	304	419
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,7	3,2	19.622	07/11/2018	103,10	-0,2%	7,62%	1	365	489
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	3,1	3,5	3.250	26/01/2019	94,80	-0,8%	7,29%	19	321	454
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,9	4,4	1.750	11/01/2019	90,09	-0,1%	7,28%	5	292	450
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,7	5,7	3.494	18/10/2018	89,04	-0,2%	8,20%	3	364	538
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,6	7,7	6.500	22/10/2018	94,37	-1,5%	8,51%	27	369	564
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	6,2	8,5	3.750	26/01/2019	90,35	-1,6%	8,50%	25	313	559
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,8	9,4	4.250	11/01/2019	83,54	-1,5%	8,44%	22	292	552
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,9	9,9	1.000	06/01/2019	87,80	-1,4%	8,47%	21	293	554
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,7	10,6	3.966	31/12/2018	96,06	0,1%	8,86%	-1	337	594
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,6	10,6	4.901	31/12/2018	94,63	-0,2%	9,09%	2	361	617
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	9,2	17,9	1.750	06/01/2019	83,50	-1,7%	8,99%	19	291	603
GLOBAL 37	18/04/2037	7,625	8,9	17,7	2.021	18/10/2018	88,59	0,8%	9,21%	-6	318	624
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,9	15,9	1.230	30/09/2018	57,48	0,4%	9,09%	-3	299	611
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	10,1	15,9	5.297	30/09/2018	60,08	-0,9%	8,66%	10	256	567
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,9	27,7	2.750	22/10/2018	84,01	-1,8%	9,23%	18	313	625
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,6	29,4	3.000	11/01/2019	77,95	-2,1%	9,03%	19	294	604
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,9	98,9	147	28/12/2018	78,91	-1,7%	9,03%	16	293	604

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	5,00	1,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	4,00	-11,1%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	5,15	-3,3%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	3,1	3,4	1.250	15/01/2019	96,01	-0,3%	5,16%	9	565
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,9	4,4	1.000	15/01/2019	91,17	-0,4%	5,67%	12	604
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,3	8,4	1.250	15/01/2019	87,37	-0,7%	7,03%	10	705
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,8	9,4	1.000	15/01/2019	86,76	-1,0%	7,23%	15	718
DISC	31/12/2033	7,820	6,9	10,6	2.270	31/12/2018	99,96	-1,0%	7,83%	15	777
PAR	31/12/2038	2,260	10,6	15,9	5.035	30/09/2018	61,05	-0,9%	7,98%	9	750
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,0	29,3	750	09/11/2018	80,73	-1,4%	7,96%	12	744

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,1	0,1	25.000	19/09/2018	105,47	0,6%	41,67%	126
BOTE21O	03/10/2021	18,200	2,0	3,2	62.500	03/10/2018	88,80	1,7%	26,67%	-59
BOTE23O	17/10/2023	16,000	3,1	5,2	64.150	17/10/2018	92,67	0,2%	19,85%	7
BOTE26O	17/10/2026	15,500	4,0	8,2	96.570	17/10/2018	92,09	-0,9%	18,54%	30

03-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	35,858	0,0	0,6	39.263	11/09/2018	102,54	0,9%	50,61%	n.d.	1.549
Bocan 20	01/03/2020	36,093	0,0	1,6	16.728	03/09/2018	101,61	1,5%	49,96%	n.d.	1.484
Bocan 22	03/04/2022	36,554	0,1	3,7	53.625	03/10/2018	93,10	1,0%	49,94%	n.d.	1.482
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	154,21	1,5%	52,79%	n.d.	1.767

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			1.102		248,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,1	10,6	10.472	31/12/2018	687,44	0,7%	8,92%	5	598
PAR ARS	31/12/2038	1,180	13,8	15,9	2.861	30/09/2018	420,75	0,9%	5,53%	-6	228

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul
POMO 20	21/06/2020	40,000		1,9	104.399	21/09/2018	105,73	0,7%	45,77%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
15/08/2018	9	65,3%
19/09/2018	44	48,2%
17/10/2018	72	45,7%
21/11/2018	107	
19/12/2018	135	40,5%

Lete USD	dias	TNA
27/07/2018	#¡VALOR!	#¡VALOR!
24/08/2018	18	6,9%
26/10/2018	81	3,7%
30/11/2018	116	4,4%
11/01/2019	158	6,7%
12/04/2019	249	5,8%
26/07/2019	354	5,5%

03-ago-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 27-jul	Yield	Var. 27-jul	Spread Prov-Sob	Var. 27-jul	Spread Prov-EEUU	Var. 27-jul	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,8	0,9	750	15/12/2018	99,15	0,1%	6,8%	-6	174	-6	439	7	B+ / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,3	1,5	750	26/01/2019	103,50	-0,3%	8,2%	18	250	-20	572	-19	B+ / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	2,0	2,3	900	09/12/2018	101,80	-0,2%	9,1%	9	241	4	639	-11	B+ / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,9	3,5	750	15/08/2018	91,00	-1,1%	9,6%	38	228	-19	684	-40	B+ / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,5	4,6	1250	16/09/2018	96,50	-1,0%	10,1%	29	234	-18	729	-31	B+ / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,5	7,9	1750	15/12/2018	88,20	-0,7%	10,1%	14	158	13	717	-14	B+ / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,5	8,7	400	18/10/2018	95,50	-1,0%	10,4%	18	193	6	748	-19	B+ / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,2	9,5	446	15/11/2018	65,50	0,8%	10,1%	-11	161	33	713	11	B+ / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	1,5	500	19/08/2018	102,09	0,0%	7,5%	0	164	-1	492	-1	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,6	7,8	890	01/12/2018	91,00	-0,5%	9,1%	10	63	17	621	-11	B+ / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,5	2,8	725	10/12/2018	96,30	-0,2%	8,6%	9	155	5	589	-12	B+ / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	6,1	510	01/09/2018	88,80	-0,6%	10,0%	13	170	-5	708	-14	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,4	4,3	300	27/10/2018	90,94	-0,5%	9,8%	15	219	-2	705	-17	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	6,2	9,0	450	01/02/2019	81,96	-0,2%	10,2%	4	176	20	730	-4	B+ / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,3	4,1	250	23/09/2018	90,48	-0,3%	9,9%	11	231	4	708	-13	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,7	8,2	250	01/11/2018	81,30	0,0%	10,3%	1	183	25	740	-1	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,7	4,8	500	19/11/2018	89,00	-1,1%	11,4%	31	361	-21	862	-33	B+ / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,5	5,0	250	18/08/2018	81,00	0,0%	14,9%	2	698	6	1.209	-4	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,9	5,5	300	24/08/2018	91,00	n.d.	12,0%	14	391	n.d.	920	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,1	5,8	500	08/08/2018	85,56	-0,5%	12,3%	14	411	-10	947	-15	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,7	4,9	350	07/01/2019	86,00	-1,7%	13,1%	47	522	-39	1.028	-49	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,2	5,7	366	27/10/2018	81,48	-1,5%	12,1%	36	389	-33	924	-38	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,5	6,3	300	07/12/2018	75,00	0,0%	13,8%	1	553	9	1.094	-3	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,2	4,1	210	20/09/2018	88,00	0,0%	12,4%	2	487	13	964	-4	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,8	349	12/08/2018	91,00	-0,5%	10,8%	14	260	-9	796	-15	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,8	5,1	650	26/10/2018	79,00	1,9%	13,7%	-48	576	56	1.089	46	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	1,0	1,0	23	01/10/2018	100,01	0,0%	7,7%	0	251	-9	531	1	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,6	1,9	82	16/09/2018	97,00	0,0%	11,4%	2	517	3	875	-4	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,7	5,1	200	17/10/2018	92,91	-0,4%	10,9%	11	293	-4	805	-13	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,4	0,4	452	4,5%	-165	219	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,3	2,6	1000	7,1%	54	448	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,7	4,8	1325	8,6%	123	585	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,2	7,0	1500	8,7%	70	585	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,4	9,0	1003	8,7%	44	586	B+ / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,5	29,4	750	9,1%	29	609	B+ / B /	15/06/2047	100,0	9,1
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,8	4,3	500	6,6%	-86	380	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	8,8
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,6	1,7	503	6,4%	50	382	/ BB- / Ba3			
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	4,0	5,0	500	8,4%	92	566	B+ / / B2	21/07/2020	103,7	11,7
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	6,0	8,5	750	8,8%	59	598	B+ / B+ *- / B2	24/01/2022	103,8	11,2
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,7	3,3	300	10,8%	398	812	B- / B /	07/11/2019	104,8	16,3
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,9	3,5	500	10,8%	369	806	/ B+ *- / B2	20/01/2020	104,4	16,2
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,7	5,0	336	15,3%	789	1.249	/ B+ *- / B2	27/07/2020	104,8	24,5
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,3	5,5	300	9,3%	162	647	B+ / B+ *- /	02/02/2021	103,9	12,2
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,5	5,8	300	9,0%	131	623	B+ / B+ *- /	15/05/2021	103,4	12,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,4	4,9	665	11,0%	362	827	/ B / B3	01/03/2022	105,0	12,4
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,2	6,7	500	8,1%	10	525	B+ / / B1	02/05/2022	103,4	9,7
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,9	1,0	101	8,8%	370	637	B+ / WD /	04/09/2018	101,2	14,0
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,6	3,2	176	9,4%	261	674	B / / B1	25/10/2018	104,9	27,5
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,6	3,0	250	7,3%	53	463	CCC+ / / B3	19/07/2021	100,0	7,3
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,8	3,2	400	9,1%	212	637	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	9,1
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	2,0	2,3	350	7,7%	136	509	B+ / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,5	2,9	500	6,5%	-28	380	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	10,2
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,2	4,9	500	5,9%	-165	314	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	7,3
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,7	1,9	200	9,3%	336	676	NR / B /	03/09/2018	106,3	20,9
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,2	5,1	348	5,4%	-217	265	/ BB+ / Ba3			
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,7	4,6	400	7,7%	28	491	BB- / / B1	06/02/2022	103,4	8,7
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	1,0	1,1	185	7,6%	242	517	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,6	360	8,4%	112	562	B+ / B+ /	23/03/2020	104,4	10,4
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,6	5,0	300	16,0%	864	1.323	B- / B *- /	20/07/2020	104,8	26,5
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	1,1	2,1	390	133,7%	12.844	13.128	NR / NR /			