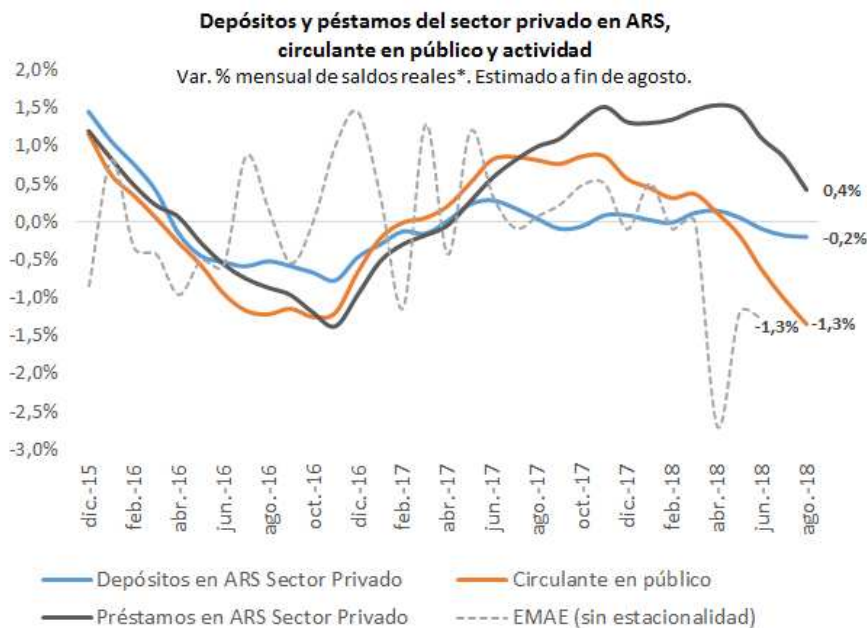


Y ahora...¿desaceleración del crédito?

Desde marzo de este año la actividad a nivel agregado registra caídas en su evolución mensual. La última información oficial disponible del indicador de actividad agregada (EMAE), muestra que en junio de este año la caída mensual fue de 1,3% (sin estacionalidad), lo que representó una caída interanual de 6,7%.

La evolución más reciente del crédito en ARS al sector privado indica que la situación podría enfrentar un nuevo desafío. El gráfico que sigue muestra series relacionadas de medidas de dinero y de crédito a precios constantes y nivel de actividad, en todos los casos sin estacionalidad.



* Var. % mensual de promedios móviles de 12 meses deflactados por IPC. Se supone inflación de 3,5% en agosto. Datos de actividad a fin de junio.
 Fuente: BCRA e INDEC

“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

Puede verse que el proceso de dolarización se mantiene, con el circulante en poder del público cayendo a una tasa mensual del 1,3% -tendencia decreciente que se observa desde fines del año pasado- y los depósitos en ARS a una tasa del 0,2% mensual, estables en términos reales pero con una tendencia también preocupante. El reciente dato que 1,35 millones de personas (240 mil más que el mes anterior) compraron USD billete en julio por un total de USD 3.700 millones no debería sorprender.

El crédito en ARS al sector privado reduce por tercer mes consecutivo su tasa de expansión mensual, pasando de 1,5% en mayo al 0,4% estimado en agosto. Es probable que en el contexto actual de condiciones monetarias y financieras e incertidumbre el crédito deje de crecer o comience a caer. Por su incidencia e impacto diferido sobre la economía real, su dinámica podría presagiar una mayor caída en el nivel de actividad y una recuperación más lenta. A ello se suma la ralentización y en algunos casos parálisis que genera el evento de los “cuadernos” sobre inversiones del sector privado, tanto aquellas asociadas a las PPP como otras menores que, aún con intenciones de realizarlas, podrían enfrentar restricciones crediticias adicionales.

En este sentido, los bancos comienzan a ser más cautelosos por el aumento de la morosidad, aunque con niveles comparativamente bajos en relación a otros países. A ello se suma la lectura de balances de deudores que por el momento muestran riesgos de liquidez más que de solvencia. En la interacción, comienzan a observarse comportamientos de acción colectiva donde unos inducen a otros a protegerse, lo que lleva a mayor aversión colectiva al riesgo y a la profundización de las restricciones crediticias. Por último, la capacidad prestable de los bancos decrece debido a la contracción real de los depósitos y al aumento del efectivo mínimo.

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	30,82	29,87	27,57	24,59	19,98	17,22	3,2%	11,8%	25,4%	54,3%	79,0%
CLP/USD Spot	661	670	660	624	591	635	-1,4%	0,1%	6,0%	11,7%	4,1%
COP/USD Spot	2.949	3.030	2.879	2.879	2.845	2.926	-2,7%	2,4%	2,4%	3,6%	0,8%
PEN/USD Spot	3,29	3,31	3,28	3,27	3,25	3,24	-0,6%	0,5%	0,7%	1,3%	1,6%
MXN/USD Spot	18,84	18,89	19,02	19,54	18,55	17,62	-0,3%	-1,0%	-3,6%	1,5%	7,0%
BRL/USD Spot	4,11	3,91	3,77	3,65	3,24	3,16	5,1%	9,0%	12,5%	26,9%	30,1%
Yuan/USD Spot	6,81	6,88	6,77	6,39	6,34	6,65	-1,0%	0,6%	6,6%	7,5%	2,5%
Yen/USD Spot	111,2	110,5	111,4	109,4	106,9	109,4	0,6%	-0,2%	1,6%	4,0%	1,7%
USD/EUR Spot	1,163	1,144	1,172	1,165	1,230	1,192	1,6%	-0,8%	-0,2%	-5,4%	-2,5%

Tasas

Libor 1 m	2,06	2,07	2,07	1,98	1,63	1,24	0 pb	0 pb	9 pb	43 pb	83 pb
Libor 6 m	2,52	2,51	2,52	2,48	2,18	1,46	1 pb	-1 pb	3 pb	33 pb	106 pb
UST 2 años	2,62	2,61	2,59	2,48	2,24	1,33	1 pb	3 pb	14 pb	38 pb	129 pb
UST 10 años	2,82	2,86	2,89	2,93	2,87	2,17	-4 pb	-7 pb	-11 pb	-5 pb	65 pb
UST 30 años	2,97	3,02	3,03	3,09	3,16	2,75	-5 pb	-6 pb	-12 pb	-19 pb	22 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	107	109	109	118	115	102	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	96	100	99	109	106	95	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	311	324	312	383	381	345	-4,1%	-0,5%	-18,8%	-18,4%	-10,0%
Soja Futuro Nov18	315	328	318	387	378	353	-3,9%	-0,8%	-18,6%	-16,5%	-10,6%
Energía (11.5%)	155	148	155	152	142	106	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	159	156	163	176	178	171	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

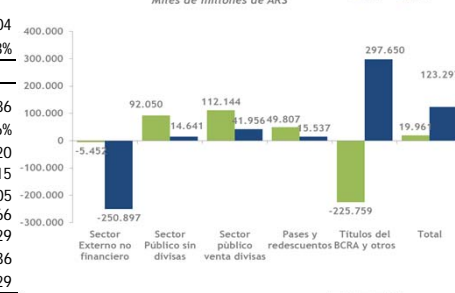
MSCI Mundo	602	599	599	593	594	545	0,5%	0,5%	1,6%	1,4%	10,5%
S&P 500	2.874	2.850	2.802	2.721	2.747	2.443	0,9%	2,6%	5,6%	4,6%	17,7%
Euro Stoxx 50	3.427	3.373	3.460	3.515	3.441	3.439	1,6%	-0,9%	-2,5%	-0,4%	-0,3%
MSCI Emergentes	58.169	56.851	58.631	61.002	63.292	57.549	2,3%	-0,8%	-4,6%	-8,1%	1,1%
MSCI Lat Am	84.285	83.782	86.409	85.435	92.901	83.000	0,6%	-2,5%	-1,3%	-9,3%	1,5%
Merval	25.686	26.239	27.625	29.665	32.742	23.501	-2,1%	-7,0%	-13,4%	-21,6%	9,3%
Bovespa	76.251	76.029	78.571	78.898	87.293	71.074	0,3%	-3,0%	-3,4%	-12,6%	7,3%

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.



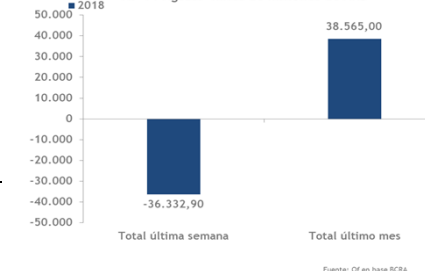
	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	14-ago-18	56.258	57.657	60.712	52.433	62.665	47.754	Millones	-1.399	-4.454	3.825	-6.407	8.504
									% nominal	-2,4%	-7,3%	7,3%	-10,2%	17,8%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	14-ago-18	0	0	0	-21	-87	-49						
Base Monetaria	ARS	14-ago-18	1.124.411	1.160.744	1.071.336	1.088.650	1.024.438	841.625	Millones	-36.333	53.075	35.761	99.973	282.786
									% nominal	-3,1%	5,0%	3,3%	9,8%	33,6%
Circulación Monetaria	ARS	14-ago-18	765.294	767.944	782.250	742.487	779.634	654.474	Millones	-2.650	-16.956	22.807	-14.340	110.820
En poder del público	ARS	14-ago-18	675.265	685.412	691.369	655.188	684.363	592.650	Millones	-10.147	-16.104	20.077	-9.098	82.615
En entidades financieras	ARS	14-ago-18	90.029	82.532	90.881	87.299	95.271	61.824	Millones	7.497	-852	2.730	-5.242	28.205
Cta Cte en el BCRA	ARS	14-ago-18	359.117	392.800	289.086	346.163	244.804	187.151	Millones	-33.683	70.031	12.954	114.313	171.966
Lebac y Nobacs	ARS	14-ago-18	893.833	889.548	956.251	1.119.448	1.149.874	918.061	Millones	4.285	-62.418	-225.616	-256.041	-24.229
Pases netos	ARS	14-ago-18	4.745	4.227	5.787	4.694	10.540	41.781	Millones	518	-1.042	51	-5.795	-37.036
LELIQ	ARS	14-ago-18	96.229	77.998	70.007	258	73.968	0	Millones	18.231	26.222	95.971	22.261	96.229
Exp. de BM por S. Público	ARS	14-ago-18							Millones	-19.145	-22.761	-145.065	-81.955	267.519
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	14-ago-18							Millones	-14.895	-14.895	-114.584	-74.703	201.519
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	14-ago-18							Millones	-4.250	-7.865	-30.480	-7.252	65.999
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	14-ago-18	1.720.653	1.686.042	1.728.582	1.656.153	1.655.622	1.396.504	Millones	34.611	-7.929	64.500	65.031	324.149
									% nominal	2,1%	-0,5%	3,9%	3,9%	23,2%
M2 privado	ARS	14-ago-18	1.437.847	1.467.595	1.475.074	1.396.341	1.410.912	1.219.143	Millones	-29.748	-37.227	41.506	26.935	218.704
									% nominal	-2,0%	-2,5%	3,0%	1,9%	17,9%
M3 privado	ARS	14-ago-18	2.176.254	2.201.601	2.173.982	2.093.016	2.028.575	1.759.017	Millones	-25.347	2.272	83.238	147.679	417.237
									% nominal	-1,2%	0,1%	4,0%	7,3%	23,7%
M3* privado	ARS	14-ago-18	3.000.609	2.958.200	2.913.051	2.723.547	2.539.413	2.170.319	Millones	42.410	87.558	277.063	461.197	830.291
									% nominal	1,4%	3,0%	10,2%	18,2%	38,3%
Depósitos Sector Público														
En Moneda Nacional	ARS	14-ago-18	1.007.702	949.685	889.234	866.333	811.150	611.448	Millones	58.017	118.468	141.370	196.553	396.254
En Moneda Extranjera	USD	14-ago-18	897.955	853.525	788.873	782.637	696.967	478.699	Millones	44.430	109.082	115.318	200.988	419.256
En Moneda Extranjera	USD	14-ago-18	3.731	3.526	3.697	3.482	5.702	7.739	Millones	205	34	249	-1.971	-4.008
Depósitos Sector Privado	ARS	14-ago-18	2.343.178	2.306.140	2.264.698	2.133.891	1.937.778	1.613.101	Millones	37.038	78.480	209.287	405.400	730.077
									% nominal	1,6%	3,5%	9,8%	20,9%	45,3%
En Moneda Nacional (5)	ARS	14-ago-18	1.573.858	1.592.958	1.559.291	1.509.778	1.421.073	1.221.148	Millones	-19.100	14.567	64.080	152.785	352.710
									% nominal	-1,2%	0,9%	4,2%	10,8%	28,9%
A la vista	ARS	14-ago-18	762.582	782.183	783.705	741.153	726.549	626.493	Millones	-19.601	-21.123	21.429	36.033	136.089
Cta Cte	ARS	14-ago-18	322.298	308.801	316.896	327.147	308.035	276.531	Millones	13.497	5.402	-4.849	14.263	45.767
Caja de Ahorro	ARS	14-ago-18	440.284	473.382	466.809	414.006	418.514	349.962	Millones	-33.098	-26.525	26.278	21.770	90.322
Plazo Fijo	ARS	14-ago-18	738.407	734.006	698.908	696.675	617.663	539.874	Millones	4.401	39.499	41.732	120.744	198.533
En Moneda Extranjera	USD	14-ago-18	28.025	27.743	27.225	26.232	25.510	23.978	Millones	282	800	1.793	2.515	4.047
									% nominal	1,0%	2,9%	6,8%	9,9%	16,9%
Préstamos al Sector Privado	ARS	14-ago-18	2.036.586	2.004.651	1.984.625	1.890.063	1.692.046	1.313.363	% nominal	1,6%	2,6%	7,8%	20,4%	55,1%
En Moneda Nacional	ARS	14-ago-18	1.556.680	1.561.431	1.546.776	1.495.116	1.377.493	1.076.373	% nominal	-0,3%	0,6%	4,1%	13,0%	44,6%
En Moneda Extranjera	USD	14-ago-18	16.312	16.248	16.125	16.428	15.696	13.800	% nominal	0,4%	1,2%	-0,7%	3,9%	18,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	14-ago-18	27.035	27.812	27.376	26.262	28.485	32.773	% nominal	-2,8%	-1,2%	2,9%	-5,1%	-17,5%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		14-ago-18	27,0%	27,4%	25,6%	25,1%	24,8%	27,1%						
En pesos		14-ago-18	21,9%	22,6%	19,1%	18,7%	20,1%	17,2%						
En dólares		14-ago-18	50,3%	50,3%	51,4%	45,4%	52,1%	57,8%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 14-Agosto Miles de millones de ARS



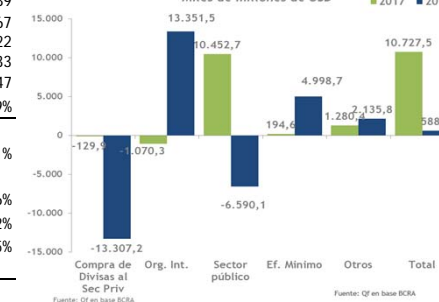
Fuente: Qf en base BCRA

Variación de la Base Monetaria Al 14-Agosto Miles de millones de ARS



Fuente: Qf en base BCRA

Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 14-Agosto Miles de millones de USD



Fuente: Qf en base BCRA

Fuente: Qf en base BCRA

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.

24-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,2	0,3	3.374	29/11/2018	100,62	-4,2%	6,35%	153	419	203
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,6	0,7	2.750	22/10/2018	99,96	0,1%	0,00%	-639	-252	-334
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,8	2,1	1.205	08/10/2018	99,92	-0,2%	0,00%	-800	-373	-4
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,3	2,7	4.500	22/10/2018	94,23	-1,3%	0,00%	-881	-413	0
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,6	3,2	19.622	07/11/2018	97,65	-1,7%	0,00%	-905	-426	0
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	3,0	3,4	3.250	26/01/2019	88,89	-1,2%	0,00%	-899	-441	0
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,8	4,4	1.750	11/01/2019	83,58	-1,5%	0,00%	n.d.	-473	0
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,5	5,6	3.494	18/10/2018	81,11	-1,8%	0,00%	-986	-480	0
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,4	7,7	6.500	22/10/2018	87,13	-1,2%	0,00%	-971	-526	0
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	6,0	8,4	3.750	26/01/2019	82,42	-1,7%	0,00%	-972	-562	0
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,6	9,4	4.250	11/01/2019	76,33	-1,6%	0,00%	n.d.	-569	0
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,6	9,9	1.000	06/01/2019	79,70	-1,4%	0,00%	-969	-570	0
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,4	10,6	3.966	31/12/2018	87,69	-0,8%	0,00%	-1012	-563	0
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,4	10,6	4.901	31/12/2018	87,12	-0,7%	0,00%	-1024	-563	0
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,7	17,9	1.750	06/01/2019	76,56	-1,1%	0,00%	-984	-628	0
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,4	17,6	2.021	18/10/2018	80,60	0,6%	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!	#¡VALOR!
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,7	15,8	1.230	30/09/2018	55,50	-0,2%	0,0%	-944	-641	0
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,9	15,8	5.297	30/09/2018	56,88	-1,7%	0,0%	-904	-642	0
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,3	27,7	2.750	22/10/2018	77,60	-1,4%	0,00%	-988	-641	0
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,0	29,4	3.000	11/01/2019	72,92	-1,1%	0,00%	n.d.	-642	0
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,2	98,8	2.750	28/12/2018	73,68	-1,0%	0,00%	n.d.	-642	0

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 17-ago
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	4,75	-5,0%
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. 17-ago	Yield	Var. 17-ago	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,9	3,4	1.250	15/01/2019	90,24	-0,6%	7,22%	21	775
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,7	4,4	1.000	15/01/2019	85,43	-0,8%	7,38%	23	779
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,1	8,4	1.250	15/01/2019	79,00	-1,6%	8,61%	27	872
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,5	9,4	1.000	15/01/2019	78,25	-1,8%	8,73%	28	878
DISC	31/12/2033	7,820	6,6	10,6	2.270	31/12/2018	91,18	-1,1%	9,16%	17	920
PAR	31/12/2038	2,260	10,3	15,8	5.035	30/09/2018	56,99	-2,6%	8,65%	26	826
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,2	29,2	750	09/11/2018	72,96	-2,8%	8,86%	26	848

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,1	0,1	25.000	19/09/2018	108,15	2,2%	38,77%	-2139
BOTE21O	03/10/2021	18,200	2,0	3,1	62.500	03/10/2018	88,20	-0,6%	27,76%	50
BOTE23O	17/10/2023	16,000	3,0	5,1	64.150	17/10/2018	89,09	-2,3%	21,51%	88
BOTE26O	17/10/2026	15,500	3,8	8,1	96.570	17/10/2018	84,26	0,3%	21,08%	2

24-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	35,802	0,0	0,5	39.263	11/09/2018	105,58	0,7%	49,23%	n.d.	1.498
Bocan 20	01/03/2020	35,765	0,0	1,5	16.728	03/09/2018	104,39	1,3%	49,83%	n.d.	1.558
Bocan 22	03/04/2022	36,619	0,0	3,6	53.625	03/10/2018	95,15	1,5%	50,56%	n.d.	1.631
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	157,82	1,9%	53,42%	n.d.	1.917

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			277		250,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,1	10,6	10.472	31/12/2018	711,19	-1,7%	8,84%	37	607
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,3	15,8	2.861	30/09/2018	292,84	3,3%	8,72%	-27	583

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago
POMO 20	21/06/2020	41,909		1,8	104.399	21/09/2018	110,85	2,0%	49,55%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
19/09/2018	23	50,3%
17/10/2018	51	45,8%
21/11/2018	86	#¡VALOR!
19/12/2018	114	45,3%

Lete USD	dias	TNA
24/08/2018	1	5,0%
26/10/2018	60	5,0%
30/11/2018	95	5,3%
11/01/2019	137	6,0%
12/04/2019	228	5,9%
26/07/2019	333	6,3%

24-ago-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 17-ago	Yield	Var. 17-ago	Spread Prov-Sob	Var. 17-ago	Spread Prov-EEUU	Var. 17-ago	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,8	0,8	750	15/12/2018	97,99	-0,1%	8,4%	16	197	-30	600	-17	B+ / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,2	1,4	750	26/01/2019	99,00	1,5%	11,7%	-122	449	116	915	122	B+ / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,9	2,3	900	09/12/2018	95,50	1,1%	12,3%	-52	382	72	963	52	B+ / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,9	3,5	750	15/02/2019	84,80	2,4%	12,0%	-79	271	112	936	78	B+ / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,4	4,6	1250	16/09/2018	91,00	2,5%	11,7%	-68	195	104	904	66	B+ / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,2	7,8	1750	15/12/2018	77,85	-3,2%	12,4%	60	245	-37	961	-64	B+ / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,2	8,6	400	18/10/2018	85,00	0,0%	12,5%	1	252	27	972	-5	B+ / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,0	9,5	446	15/11/2018	61,80	0,5%	11,1%	-7	113	30	825	2	B+ / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	1,5	500	19/02/2019	98,83	-0,3%	9,8%	27	257	-31	730	-26	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,4	7,8	890	01/12/2018	84,00	2,1%	10,6%	-36	64	59	779	33	B+ / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,4	2,8	725	10/12/2018	88,00	0,0%	12,3%	3	291	53	967	-3	B+ / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,3	6,0	510	01/09/2018	81,00	0,0%	12,0%	1	178	35	923	-4	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,2	4,3	300	27/10/2018	84,40	-0,2%	12,1%	9	245	26	943	-10	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	6,0	8,9	450	01/02/2019	75,14	0,0%	11,7%	1	171	25	888	-5	B+ / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,3	4,1	250	23/09/2018	87,31	-0,4%	11,0%	13	136	22	826	-14	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,5	8,2	250	01/11/2018	73,00	1,4%	12,2%	-23	224	50	943	20	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,5	4,7	500	19/11/2018	83,00	1,2%	13,4%	-32	350	68	1.065	29	B+ / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,6	5,0	250	18/02/2019	77,80	1,0%	16,1%	-27	610	64	1.335	24	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,7	5,5	300	24/02/2019	73,00	n.d.	17,8%	2	756	n.d.	1.502	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,1	5,8	500	08/02/2019	81,20	-0,5%	13,6%	14	335	25	1.085	-16	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,5	4,9	350	07/01/2019	79,00	-2,5%	15,5%	71	554	-34	1.275	-73	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,1	5,7	366	27/10/2018	78,09	n.d.	13,1%	32	287	n.d.	1.039	n.d.	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,4	6,3	300	07/12/2018	75,00	0,0%	13,9%	1	371	32	1.111	-5	B / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	4,1	210	20/09/2018	78,10	0,1%	16,2%	-1	659	35	1.349	-1	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,7	349	12/11/2018	85,10	0,1%	12,5%	-2	222	40	972	-1	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,7	5,0	650	26/10/2018	75,00	0,0%	15,2%	2	516	35	1.244	-5	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,9	1,0	23	01/10/2018	100,01	0,0%	7,7%	0	111	-11	531	0	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,8	82	16/09/2018	97,00	-0,1%	11,4%	9	378	-9	883	-7	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,6	5,0	200	17/10/2018	88,11	n.d.	12,3%	n.d.	234	n.d.	962	n.d.	/ / 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	0,3	0,3	452	5,5%	-79	326	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,2	2,6	1000	9,1%	92	649	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,6	4,7	1325	10,1%	72	742	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,0	6,9	1500	10,1%	9	735	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,2	8,9	1003	10,1%	-11	731	B+ / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,9	29,3	750	9,8%	-15	694	B+ / B /	15/06/2047	100,0	9,8
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,7	4,3	500	7,4%	-200	475	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,5
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,5	1,7	503	8,4%	115	589	/ BB- / Ba3			
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	3,9	4,9	500	10,5%	99	781	B+ / / B2	21/07/2020	103,7	16,7
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,8	8,4	750	11,0%	80	830	B+ / B / B2	24/01/2022	103,8	15,8
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,5	3,2	300	14,8%	579	1.218	B- / B /	07/11/2019	104,8	26,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,8	3,4	500	12,8%	340	1.015	/ B / B2	20/01/2020	104,4	21,1
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,6	4,9	336	14,0%	456	1.128	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	21,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,2	5,4	300	11,4%	176	870	B+ / B /	02/02/2021	103,9	16,6
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,4	5,7	300	10,3%	62	764	B+ / B /	15/05/2021	103,4	14,7
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,2	4,9	665	12,5%	298	985	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,3
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,7	500	8,9%	-114	614	B+ / / B1	02/05/2022	103,4	11,1
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,9	0,9	101	9,0%	247	656	B+ / WD /	24/09/2018	101,2	17,2
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,2	4,2	176	10,2%	70	757	B / / B1	25/10/2018	104,9	50,1
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,5	2,9	250	9,5%	58	689	CCC+ / / B3	19/07/2021	100,0	9,5
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,6	3,2	400	12,8%	343	1.014	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	12,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,9	2,3	350	10,6%	276	795	B+ / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,5	2,8	500	7,9%	-104	523	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	15,1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,1	4,9	500	6,7%	-292	398	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	9,2
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,6	1,8	200	9,9%	254	739	NR / B /	24/09/2018	106,3	36,8
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,2	5,1	348	5,5%	-410	284	/ BB+ / Ba3			
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,6	4,6	400	9,4%	-0	669	BB- / / B1	06/02/2022	103,4	10,8
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,9	1,0	185	10,4%	384	796	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,6	360	10,0%	64	732	B+ / B+ /	23/03/2020	104,4	14,7
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,3	4,9	300	22,1%	1.273	1.946	B- / B *- /	20/07/2020	104,8	41,2
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	2,1	390	139,1%	13.243	13.666	NR / NR /			