

Cuando nada parece ser suficiente...

Argentina se posicionó en un punto de quiebre. La política económica parece haber encontrado límites concretos al esquema de convergencia planteado, que se refleja en presiones cambiarias, pero principalmente en el precio y rendimiento de los bonos en dólares. En estos niveles es difícil imaginar que el proceso económico pueda continuar sin cambios sustanciales, que involucren el replanteo del diseño y manera de ejecución de las medidas y principalmente una señal clara y concreta de la dirigencia política de involucramiento en la resolución de la crisis.

En estos momentos, señalamos algunas cuestiones que deberían tenerse en cuenta hacia adelante:

- **Reprogramación de desembolsos del FMI y programa financiero:** la posible reprogramación de desembolsos del FMI agregaría financiamiento a un programa que planteado en los términos actuales lograría cerrarse. Como lo mencionamos en un informe previo, suponiendo que en 2019 se renueva el 100% de las LETES en USD, las necesidades para atender los servicios financieros en moneda extranjera con el sector privado y organismos bilaterales y multilaterales de crédito serían de alrededor de USD 10.000 millones, Si se lograsen anticipar los desembolsos previstos para 2020-2021 -USD 17.000 millones- las necesidades en USD serían más que cubiertas toda vez que esos recursos se agregarían a los USD 12.000 millones previstos en el programa actual con el FMI y USD 3.600 millones de organismos multilaterales de crédito.
- **Condicionalidades:** sin embargo, de aprobarse, el FMI impondría nuevas condicionalidades. Acelerar el ritmo de reducción del déficit sería uno de los requisitos principales. El otro sería utilizar los fondos -y reservas internacionales netas- para afrontar exclusivamente los vencimientos de deuda, con lo cual automáticamente el BCRA dejaría de intervenir en el mercado de cambios.
- **Mayor ajuste fiscal:** profundizar el ajuste fiscal luce difícil en el esquema actual donde la mayor parte recae sobre la reducción del gasto, principalmente subsidios y gastos de capital. La indexación de más del 55% del gasto primario y los efectos políticos y sociales de mayores

"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

recortes en otras áreas limita las posibilidades de mayor corrección por ese lado sin generar mayor conflictividad. El camino debería ser lograr mejoras en la recaudación tributaria situación que adquiere mayor justificación luego del aumento del tipo de cambio real. Por ejemplo, reimponer retenciones a las exportaciones del 10% generaría ingresos adicionales por 1,2-1,4% del PBI.

- **Inflación:** la depreciación del tipo de cambio nominal naturalmente tendrá efectos sobre precios. Sin embargo, el impacto final dependerá de la caída del salario real y sus consecuencias sobre consumo y nivel de actividad.
- **Tasa de interés y sus efectos:** referido a la tasa de interés, el BCRA fijó la de política monetaria en 60% anual. Ello sirve para secar la plaza de pesos, con lo cual se intenta reducir la presión sobre el tipo de cambio, pero también tiene efectos sobre el crédito, que ahora pasa a ser aún más restrictivo. Además, sobre el balance de las empresas, que si bien en el agredo tienen un nivel de endeudamiento relativamente bajo, en casos puntuales puede debilitarlo por la mayor presión de la deuda, generando un círculo de mayores restricciones y efectos.
- **Expectativas:** la posible disposición del FMI adelantar desembolsos para cancelar los servicios de la deuda en moneda extranjera no alcanzó para calmar los mercados. Por el contrario, la falta de la oferta diaria del BCRA produjo el efecto contrario. En una economía bi-monetaria como la nuestra y con alta inflación es necesario generar un horizonte con menor incertidumbre para frenar el atesoramiento en moneda extranjera de los residentes y lograr que se genere oferta de dólares y demanda de activos financieros argentinos en dólares y pesos. ¿Se alcanza esto último solo con un acuerdo del Gobierno con el FMI? Posiblemente no.

En este contexto el cambio en la estrategia y las políticas es imperativo. La plasticidad de la economía, que no está contractualmente dolarizada y tiene un sistema financiero sólido, permite la readaptación de manera relativamente ordenada. Para ello voluntad y coordinación de políticas y políticos luce indispensable.

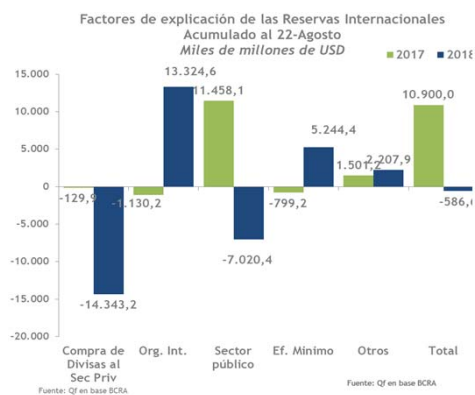
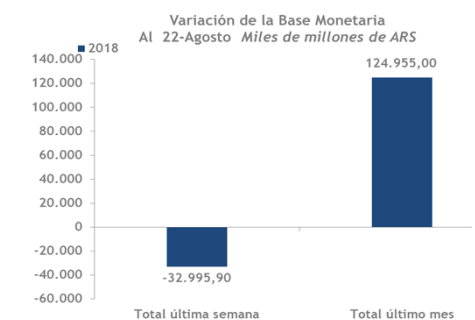
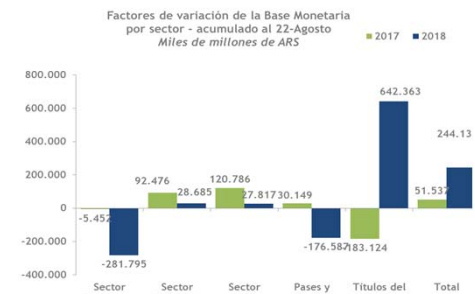


	Nivel						Tasa de variación anualizada				
	último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Tipos de cambio											
ARS/USD Spot	38,33	30,89	27,33	24,98	20,28	17,22	24,1%	40,3%	53,5%	89,0%	122,6%
CLP/USD Spot	681	661	643	631	599	624	3,0%	5,9%	7,8%	13,6%	9,0%
COP/USD Spot	3.044	2.958	2.887	2.867	2.864	2.931	2,9%	5,4%	6,2%	6,3%	3,9%
PEN/USD Spot	3,31	3,30	3,27	3,27	3,26	3,24	0,3%	1,1%	1,0%	1,5%	2,1%
MXN/USD Spot	19,07	18,91	18,63	19,94	18,82	17,81	0,8%	2,4%	-4,4%	1,3%	7,0%
BRL/USD Spot	4,13	4,10	3,71	3,77	3,25	3,14	0,6%	11,2%	9,7%	26,9%	31,5%
Yuan/USD Spot	6,83	6,81	6,81	6,42	6,35	6,56	0,4%	0,3%	6,5%	7,7%	4,2%
Yen/USD Spot	110,8	111,2	111,1	109,5	105,8	110,3	-0,4%	-0,2%	1,2%	4,8%	0,5%
USD/EUR Spot	1,164	1,162	1,166	1,166	1,232	1,186	0,1%	-0,2%	-0,2%	-5,5%	-1,9%
Tasas											
Libor 1 m	2,08	2,07	2,08	2,00	1,69	1,23	0 pb	0 pb	7 pb	39 pb	85 pb
Libor 6 m	2,53	2,52	2,53	2,47	2,23	1,45	0 pb	0 pb	5 pb	30 pb	107 pb
UST 2 años	2,64	2,62	2,67	2,47	2,24	1,34	2 pb	-3 pb	17 pb	40 pb	130 pb
UST 10 años	2,84	2,81	2,95	2,90	2,86	2,17	3 pb	-11 pb	-6 pb	-2 pb	68 pb
UST 30 años	2,99	2,96	3,08	3,05	3,14	2,78	3 pb	-9 pb	-6 pb	-15 pb	21 pb
Índice de Materias Primas Qf (1)											
IMP Qf	105	107	111	117	116	101	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	94	96	101	107	108	94	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	302	309	320	375	390	346	-2,4%	-5,6%	-19,6%	-22,6%	-12,8%
Soja Futuro Nov18	307	314	325	381	381	357	-2,3%	-5,6%	-19,4%	-19,4%	-14,0%
Energía (11.5%)	157	154	152	148	137	106	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	159	160	160	178	174	173	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%
Índices Bursátiles (en moneda local)											
MSCI Mundo	610	605	604	592	580	550	0,8%	1,0%	3,0%	5,1%	10,8%
S&P 500	2.900	2.875	2.819	2.735	2.691	2.477	0,9%	2,9%	6,1%	7,8%	17,1%
Euro Stoxx 50	3.399	3.427	3.527	3.454	3.325	3.444	-0,8%	-3,6%	-1,6%	2,2%	-1,3%
MSCI Emergentes	58.893	58.203	59.449	60.698	61.836	57.687	1,2%	-0,9%	-3,0%	-4,8%	2,1%
MSCI Lat Am	84.625	84.618	87.390	84.166	90.875	83.357	0,0%	-3,2%	0,5%	-6,9%	1,5%
Merval	27.845	25.168	29.259	28.437	31.901	23.658	10,6%	-4,8%	-2,1%	-12,7%	17,7%
Bovespa	76.505	76.262	79.866	77.240	85.761	71.923	0,3%	-4,2%	-1,0%	-10,8%	6,4%

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	22-ago-18	55.076	54.648	59.738	52.102	62.226	47.941	Millones	428	-4.663	2.974	-7.151	7.135
									% nominal	0,8%	-7,8%	5,7%	-11,5%	14,9%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	22-ago-18	0	-14	-50	-40	-97	-55						
Base Monetaria	ARS	22-ago-18	1.247.540	1.307.873	1.148.380	972.815	1.028.353	870.777	Millones	-60.333	99.160	274.725	219.187	376.763
									% nominal	-4,6%	8,6%	28,2%	21,3%	43,3%
Circulación Monetaria	ARS	22-ago-18	762.628	764.530	770.584	732.584	771.102	651.179	Millones	-1.902	-7.956	30.044	-8.474	111.449
En poder del público	ARS	22-ago-18	661.367	672.136	677.415	646.640	666.653	586.887	Millones	-10.769	-16.048	14.727	-5.286	74.480
En entidades financieras	ARS	22-ago-18	101.261	92.394	93.169	85.944	104.449	64.292	Millones	8.867	8.092	15.317	-3.188	36.969
Cta Cte en el BCRA	ARS	22-ago-18	484.912	543.343	377.796	240.231	257.251	219.597	Millones	-58.431	107.116	244.681	227.661	265.315
Lebac y Nobacs	ARS	22-ago-18	582.119	590.040	855.365	1.168.643	1.095.596	884.162	Millones	-7.921	-273.247	-586.524	-513.477	-302.043
Pases netos	ARS	22-ago-18	6.803	24.706	25.721	6.543	19.901	72.018	Millones	-17.903	-18.918	260	-13.098	-65.215
LELIQ	ARS	22-ago-18	285.590	197.718	128.496	66.529	137.693	0	Millones	87.873	157.094	219.062	147.897	285.590
Exp. de BM por S. Público	ARS	22-ago-18							Millones	295	-47.183	-144.982	-81.928	258.627
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	22-ago-18							Millones	-680	-29.034	-117.842	-88.842	178.739
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	22-ago-18							Millones	975	-18.149	-27.140	6.914	79.888
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	22-ago-18	1.768.998	1.785.754	1.822.663	1.701.765	1.606.232	1.389.288	Millones	-16.756	-53.665	67.233	162.766	379.710
									% nominal	-0,9%	-2,9%	4,0%	10,1%	27,3%
M2 privado	ARS	22-ago-18	1.446.858	1.490.799	1.430.430	1.325.870	1.369.501	1.189.258	Millones	-43.941	16.428	120.988	77.357	257.600
									% nominal	-2,9%	1,1%	9,1%	5,6%	21,7%
M3 privado	ARS	22-ago-18	2.196.309	2.234.534	2.148.199	2.031.844	1.998.938	1.732.332	Millones	-38.225	48.110	164.465	197.371	463.977
									% nominal	-1,7%	2,2%	8,1%	9,9%	26,8%
M3* privado	ARS	22-ago-18	3.050.707	3.077.824	2.909.459	2.666.168	2.509.719	2.148.526	Millones	-27.118	141.248	384.539	540.988	902.181
									% nominal	-0,9%	4,9%	14,4%	21,6%	42,0%
Depósitos Sector Público														
En Moneda Nacional	ARS	22-ago-18	1.078.776	1.023.849	1.039.626	932.320	841.191	634.302	Millones	54.927	39.150	146.456	237.585	444.474
En Moneda Extranjera	USD	22-ago-18	963.944	911.510	938.897	838.857	763.183	510.841	Millones	52.434	25.047	125.087	200.761	453.103
En Moneda Extranjera	USD	22-ago-18	3.803	3.744	3.643	3.806	3.912	7.166	Millones	59	160	-3	-109	-3.363
Depósitos Sector Privado														
En Moneda Nacional (5)	ARS	22-ago-18	2.399.351	2.419.727	2.258.250	2.088.256	1.917.028	1.593.589	Millones	-20.376	141.101	311.095	482.323	805.762
									% nominal	-0,8%	6,2%	14,9%	25,2%	50,6%
A la vista	ARS	22-ago-18	785.491	818.663	753.015	679.230	702.848	602.371	Millones	-33.172	32.476	106.261	82.643	183.120
Cta Cte	ARS	22-ago-18	327.197	338.107	317.027	308.713	314.648	277.167	Millones	-10.910	10.170	18.484	12.549	50.030
Caja de Ahorro	ARS	22-ago-18	458.294	480.556	435.988	370.517	388.200	325.204	Millones	-22.262	22.306	87.777	70.094	133.090
Plazo Fijo	ARS	22-ago-18	749.451	743.735	717.769	705.974	629.437	543.074	Millones	5.716	31.682	43.477	120.014	206.377
En Moneda Extranjera	USD	22-ago-18	28.296	28.105	27.532	25.831	25.615	24.157	Millones	191	764	2.465	2.681	4.139
									% nominal	0,7%	2,8%	9,5%	10,5%	17,1%
Préstamos al Sector Privado														
En Moneda Nacional	ARS	22-ago-18	2.075.005	2.048.807	2.003.643	1.916.564	1.704.295	1.331.459	% nominal	1,3%	3,6%	8,3%	21,8%	55,8%
En Moneda Extranjera	USD	22-ago-18	1.576.697	1.558.435	1.551.731	1.513.981	1.389.471	1.091.205	% nominal	1,2%	1,6%	4,1%	13,5%	44,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	22-ago-18	16.500	16.339	16.341	16.391	15.775	13.929	% nominal	1,0%	1,0%	0,7%	4,6%	18,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	22-ago-18	26.077	26.848	26.861	26.081	25.823	31.455	% nominal	-2,9%	-2,9%	0,0%	1,0%	-17,1%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		22-ago-18	30,3%	32,2%	27,7%	22,1%	24,0%	29,7%						
En pesos		22-ago-18	33,7%	33,2%	25,0%	17,3%	23,7%	20,9%						
En dólares		22-ago-18	50,3%	50,0%	50,1%	45,7%	48,3%	57,6%						



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.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,2	0,2	3.374	29/11/2018	100,03	-4,7%	8,67%	232	702	636
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,6	0,6	2.750	22/10/2018	96,88	-3,1%	11,50%	518	938	912
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,8	2,1	1.205	08/10/2018	93,48	-6,4%	11,59%	349	786	897
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,6	4.500	22/10/2018	87,87	-6,7%	12,41%	301	811	975
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,5	3,2	19.622	07/11/2018	89,90	-7,8%	12,91%	317	851	1.023
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,9	3,4	3.250	26/01/2019	82,24	-7,5%	11,91%	255	732	921
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,7	4,4	1.750	11/01/2019	77,40	-7,3%	11,35%	204	641	863
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,4	5,6	3.494	18/10/2018	74,82	-7,7%	12,07%	177	734	933
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,2	7,6	6.500	22/10/2018	80,68	-7,4%	11,35%	140	618	858
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,4	3.750	26/01/2019	76,23	-7,4%	11,34%	130	554	855
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,4	9,4	4.250	11/01/2019	70,69	-7,3%	10,96%	116	522	815
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,4	9,8	1.000	06/01/2019	73,63	-7,4%	11,09%	116	535	828
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,2	10,6	3.966	31/12/2018	83,13	-4,9%	11,08%	80	543	828
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,2	10,6	4.901	31/12/2018	83,25	-4,1%	11,06%	66	540	826
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,3	17,8	1.750	06/01/2019	70,76	-7,4%	10,87%	89	448	802
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,4	17,6	2.021	18/10/2018	80,50	0,0%	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!	#¡VALOR!
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,6	15,8	1.230	30/09/2018	52,73	-5,0%	10,0%	53	338	713
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,6	15,8	5.297	30/09/2018	53,42	-6,3%	9,9%	67	325	700
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	8,7	27,6	2.750	22/10/2018	71,76	-7,4%	10,87%	82	435	802
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,4	29,4	3.000	11/01/2019	68,14	-6,2%	10,35%	64	373	749
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	9,6	98,8	2.750	28/12/2018	69,87	-4,9%	10,19%	50	358	733

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	4,25	-15,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,50	-22,2%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	4,50	-15,5%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,8	3,4	1.250	15/01/2019	81,34	-9,8%	10,76%	352	1.131
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,6	4,4	1.000	15/01/2019	76,69	-10,2%	10,25%	286	1.069
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,9	8,4	1.250	15/01/2019	71,28	-9,7%	10,27%	165	1.041
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,3	9,4	1.000	15/01/2019	70,28	-10,2%	10,35%	161	1.043
DISC	31/12/2033	7,820	6,4	10,6	2.270	31/12/2018	85,17	-6,6%	10,20%	104	1.027
PAR	31/12/2038	2,260	10,0	15,8	5.035	30/09/2018	53,36	-6,3%	9,30%	64	894
ARG 2047	09/11/2047	6,250	9,5	29,2	750	09/11/2018	66,95	-8,2%	9,67%	81	938

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,0	0,0	25.000	19/09/2018	106,59	-1,7%	90,31%	5523
BOTE21O	03/10/2021	18,200	1,9	3,1	62.500	03/10/2018	86,21	-2,4%	29,16%	149
BOTE23O	17/10/2023	16,000	2,8	5,1	64.150	17/10/2018	78,46	-12,1%	26,04%	459
BOTE26O	17/10/2026	15,500	3,6	8,1	96.570	17/10/2018	78,04	-7,4%	23,26%	218

31-ago-18

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	35,563	0,0	0,5	39.263	11/09/2018	105,70	0,2%	50,77%	n.d.	1.570
Bocan 20	01/03/2020	38,263	0,2	1,5	16.728	03/12/2018	104,79	0,3%	38,83%	n.d.	377
Bocan 22	03/04/2022	36,480	0,0	3,6	53.625	03/10/2018	94,85	-0,2%	50,93%	n.d.	1.587
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	155,42	-1,5%	55,27%	n.d.	2.021

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			277		256,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,9	10,6	10.472	31/12/2018	696,85	-2,1%	9,28%	45	647
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,1	15,8	2.861	30/09/2018	285,91	-0,4%	9,01%	4	609

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago
POMO 20	21/06/2020	45,054		1,8	104.399	21/09/2018	112,77	1,4%	69,14%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
19/09/2018	16	#iVALOR!
17/10/2018	44	#iVALOR!
21/11/2018	79	#iVALOR!
19/12/2018	107	74,4%

Lete USD	dias	TNA
24/08/2018	#iVALOR!	#iVALOR!
26/10/2018	53	3,9%
30/11/2018	88	4,9%
11/01/2019	130	6,8%
12/04/2019	221	6,1%
26/07/2019	326	7,6%

31-ago-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 24-ago	Yield	Var. 24-ago	Spread Prov-Sob	Var. 24-ago	Spread Prov-EEUU	Var. 24-ago	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,7	0,8	750	15/12/2018	97,13	-0,8%	9,6%	109	-171	376	723	-107	B+ / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,2	1,4	750	26/01/2019	97,00	-2,3%	13,4%	193	189	228	1.083	-191	B+ / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,9	2,3	900	09/12/2018	93,30	-2,1%	13,5%	111	165	223	1.083	-109	B+ / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,8	3,4	750	15/02/2019	81,50	-3,6%	13,5%	129	153	125	1.074	-126	B+ / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,3	4,5	1250	16/09/2018	85,30	-5,2%	13,6%	155	162	61	1.088	-152	B+ / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	7,8	1750	15/12/2018	74,10	-4,4%	13,3%	85	200	52	1.052	-82	B+ / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,1	8,6	400	18/10/2018	81,00	-2,4%	13,4%	46	212	81	1.059	-42	B+ / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,9	9,4	446	15/11/2018	60,00	-3,2%	11,6%	55	40	64	872	-52	B+ / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	1,5	500	19/02/2019	96,45	-2,4%	11,7%	184	24	230	917	-183	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,7	890	01/12/2018	80,00	-3,6%	11,5%	68	14	70	866	-64	B+ / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,3	2,8	725	10/12/2018	87,00	-1,1%	12,8%	51	32	253	1.016	-48	B+ / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	6,0	510	01/03/2019	79,00	-2,5%	12,5%	56	60	114	977	-53	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,2	4,3	300	27/10/2018	83,55	-1,0%	12,5%	33	49	191	974	-31	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,9	8,9	450	01/02/2019	74,52	-0,8%	11,8%	14	58	110	899	-11	B+ / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	4,0	250	23/09/2018	85,33	-2,3%	11,7%	70	-30	162	893	-67	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,4	8,2	250	01/11/2018	72,00	0,0%	12,5%	1	114	132	966	3	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,5	4,7	500	19/11/2018	81,00	-3,0%	14,1%	86	206	123	1.132	-83	B+ / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,5	5,0	250	18/02/2019	75,00	-2,6%	17,1%	75	509	125	1.437	-73	/ 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	572	n.d.	1.502	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,0	5,7	500	08/02/2019	76,69	-5,6%	15,0%	139	296	35	1.222	-136	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,5	4,8	350	07/01/2019	79,00	0,0%	15,5%	2	347	202	1.275	1	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,1	5,6	366	27/10/2018	76,48	n.d.	13,6%	n.d.	157	n.d.	1.087	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	204	164	1.110	2	B / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	4,0	210	20/09/2018	78,00	-0,1%	16,3%	7	430	225	1.354	-5	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,0	5,7	349	12/11/2018	83,00	-2,5%	13,1%	63	106	112	1.032	-60	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,5	5,0	650	26/10/2018	67,00	-10,7%	18,3%	313	627	-115	1.555	-311	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,9	0,9	23	01/10/2018	100,03	0,0%	7,7%	-2	-367	470	527	4	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,8	82	16/09/2018	97,10	0,1%	11,4%	-4	-15	386	878	6	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	5,0	200	17/10/2018	84,78	n.d.	13,4%	n.d.	140	n.d.	1.068	n.d.	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Yield	Var. 24-ago	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	7,5%	190	236	523	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,1	2,6	1000	10,4%	132	-171	779	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,5	4,7	1325	11,0%	101	-78	828	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,9	6,9	1500	10,9%	88	-6	818	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,1	8,9	1000	10,5%	42	-61	775	B+ / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,6	29,3	750	10,1%	35	-69	723	B+ / B /	15/06/2047	100,0	10,1
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,7	4,3	500	7,7%	22	-389	499	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	11,0
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,5	1,7	500	9,1%	92	-272	652	/ BB- / Ba3			
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	3,9	4,9	500	10,8%	20	-58	811	B+ / B2	21/07/2020	103,7	17,5
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,7	8,4	750	11,5%	40	39	870	B+ / B / B2	24/01/2022	103,8	16,7
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,5	3,2	300	15,2%	47	288	1.255	B- / B /	07/11/2019	104,8	28,0
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,7	3,4	500	13,3%	48	97	1.062	/ B / B2	20/01/2020	104,4	22,4
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,6	4,9	336	14,5%	55	285	1.182	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	23,2
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,1	5,4	300	11,7%	26	55	894	B+ / B /	02/02/2021	103,9	17,2
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,4	5,7	300	10,5%	22	-38	779	B+ / B /	15/05/2021	103,4	15,1
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,5	5,0	665	12,9%	34	106	1.014	/ B / B3	01/03/2022	105,0	14,8
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,0	6,7	500	9,3%	56	-165	659	B+ / B1	02/05/2022	103,4	11,9
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,8	0,9	101	9,4%	43	-204	698	B+ / WD /	01/10/2018	101,2	22,7
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,2	4,1	176	10,3%	9	-170	763	B / B1	25/10/2018	104,9	57,9
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,5	2,9	250	10,5%	107	-186	778	CCC+ / B3	19/07/2021	100,0	10,5
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,6	3,2	400	14,3%	132	188	1.160	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	14,3
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,9	2,2	350	11,7%	115	-28	912	B+ / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,4	2,8	500	8,9%	102	-337	627	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	19,0
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,1	4,8	500	7,3%	71	-387	462	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	10,8
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,6	1,8	200	10,0%	18	-187	741	NR / B /	01/10/2018	106,3	38,1
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,2	5,1	348	5,7%	11	-543	295	/ BB+ / Ba3			
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,5	4,5	400	9,7%	23	-205	700	BB- / B1	06/02/2022	103,4	11,2
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,9	1,0	185	10,2%	-39	-131	772	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,6	360	10,2%	19	-161	748	B+ / B+ /	23/03/2020	104,4	15,2
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,3	4,9	300	23,7%	134	1.172	2.101	B- / B *- /	20/07/2020	104,8	45,1
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	2,1	390	141,2%	206	12.964	13.871	NR / NR /			