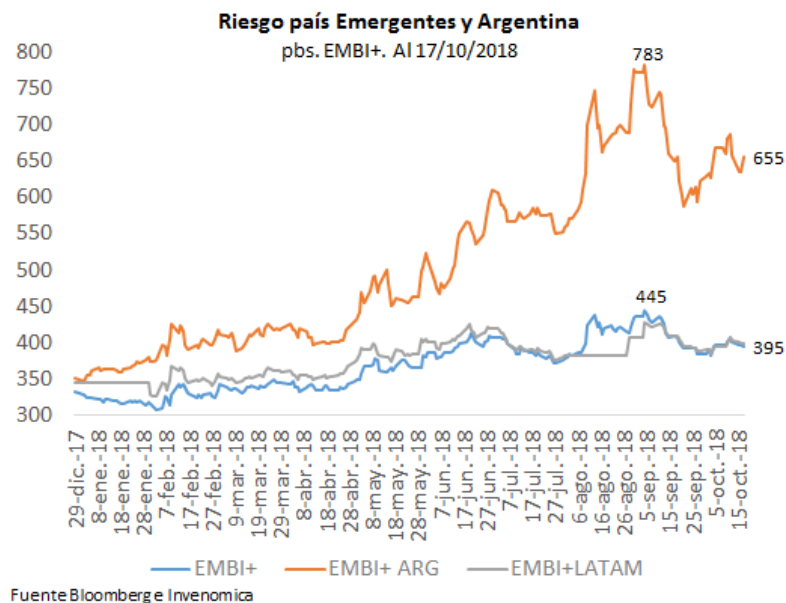


Mejoras marginales en percepción de riesgo argentino, pero...

A pesar de la suba de los últimos días, desde principios de septiembre se observa una reducción -no lineal- del riesgo país de Argentina, en comparación con el EMBI general y el de América Latina, tal como se observa en el gráfico siguiente.



Según el EMBI+, la reducción fue de 130 pbs entre el último pico y la situación actual, movimiento que coincide con una caída en los spreads de los países emergentes en general. Esta evolución se alinea con la idea de que existe una asociación entre la corrección cambiaria y la mejora en el precio de los bonos, aun cuando también juegan ciertos avances concretos en el diseño e implementación de la política económica, dentro del marco del nuevo acuerdo con el FMI, que, mejora las perspectivas de los programas financieros de este año y de 2019 -sujeto a cumplir meta de déficit primario cero el próximo año.

"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

La reciente mejora relativa de la región también se observa en las variaciones del rendimiento de la deuda soberana a 10 años en USD. Si se compara la situación de fines de 2017 con la actual -18/10- el rendimiento argentino aumentó 533 pbs, el promedio simple de la deuda de la región -excluyendo Argentina- 101 pbs y la tasa base en 49 pbs. Pero, desde principios de septiembre a la fecha el rendimiento argentino tuvo una caída superior a los 100 pbs, mientras que en la región se mantuvo prácticamente estable y la tasa base aumentó 30 pbs, tal como puede verse en la tabla que sigue.

Rendimientos comparados bono 10 años

% anual. Al 18/10/2018

		UST	LATAM*	Argentina
(1)	31/12/2017	2,41%	3,70%	5,66%
(2)	04/09/2018	2,90%	4,71%	10,99%
(3)	18/10/2018	3,20%	4,66%	9,93%
	Dif. (2)-(1)	49	101	533
	Dif. (3)-(2)	30	-4	-106

* Promedio simple Brasil, Colombia, Chile, Perú y México

Fuente: Bloomberg

Haber logrado un nuevo acuerdo con el FMI -aunque el programa es mucho más duro en términos fiscales y de reducción de la inflación-, y reducir la volatilidad del tipo de cambio son elementos que ayudan en esta primera etapa de ajuste en los rendimientos de la deuda. Queda atender determinados interrogantes sobre el grado de sostenibilidad del programa de estabilización, incluyendo las consecuencias sociales y políticas de su implementación, incluyendo la convergencia fiscal en 2019 y años posteriores.

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	36,60	36,69	39,79	27,57	20,20	17,43	-0,2%	-8,0%	32,8%	81,2%	110,0%
CLP/USD Spot	675	680	687	660	596	629	-0,7%	-1,9%	2,2%	13,2%	7,2%
COP/USD Spot	3.092	3.095	3.023	2.879	2.760	2.937	-0,1%	2,3%	7,4%	12,0%	5,3%
PEN/USD Spot	3,33	3,33	3,31	3,28	3,22	3,24	0,0%	0,7%	1,8%	3,5%	3,0%
MXN/USD Spot	19,14	18,86	18,89	19,02	18,53	19,00	1,5%	1,3%	0,6%	3,3%	0,7%
BRL/USD Spot	3,71	3,78	4,17	3,77	3,41	3,19	-1,8%	-11,0%	-1,5%	8,7%	16,2%
Yuan/USD Spot	6,93	6,92	6,87	6,77	6,30	6,62	0,1%	0,9%	2,4%	10,1%	4,7%
Yen/USD Spot	112,4	112,2	112,1	111,4	107,7	113,5	0,2%	0,3%	0,9%	4,4%	-1,0%
USD/EUR Spot	1,146	1,156	1,163	1,172	1,229	1,178	-0,9%	-1,4%	-2,2%	-6,7%	-2,7%

Tasas

Libor 1 m	2,28	2,28	2,16	2,07	1,90	1,24	0 pb	12 pb	21 pb	39 pb	104 pb
Libor 6 m	2,66	2,65	2,57	2,52	2,51	1,55	1 pb	9 pb	14 pb	15 pb	111 pb
UST 2 años	2,88	2,85	2,78	2,59	2,46	1,58	3 pb	10 pb	29 pb	42 pb	130 pb
UST 10 años	3,18	3,16	3,00	2,89	2,96	2,38	2 pb	18 pb	29 pb	22 pb	80 pb
UST 30 años	3,37	3,33	3,13	3,03	3,15	2,90	3 pb	24 pb	34 pb	22 pb	47 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	108	109	107	108	118	107	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	98	98	96	98	108	99	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	318	319	302	312	378	360	-0,3%	5,2%	1,7%	-16,0%	-11,7%
Soja Futuro Nov18	318	319	305	318	380	367	-0,3%	4,1%	0,0%	-16,5%	-13,4%
Energía (11.5%)	156	160	159	158	153	115	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	161	162	158	160	182	177	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

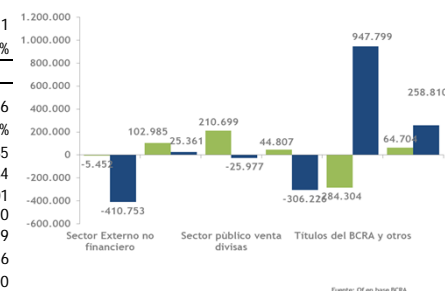
MSCI Mundo	577	577	605	599	584	572	0,1%	-4,6%	-3,7%	-1,1%	0,8%
S&P 500	2.769	2.767	2.905	2.802	2.670	2.575	0,1%	-4,7%	-1,2%	3,7%	7,5%
Euro Stoxx 50	3.210	3.194	3.345	3.460	3.494	3.605	0,5%	-4,0%	-7,2%	-8,1%	-11,0%
MSCI Emergentes	53.896	54.489	57.418	58.631	61.472	59.845	-1,1%	-6,1%	-8,1%	-12,3%	-9,9%
MSCI Lat Am	87.242	86.956	84.224	86.409	91.809	86.380	0,3%	3,6%	1,0%	-5,0%	1,0%
Merval	28.370	29.598	30.177	27.625	31.162	26.979	-4,1%	-6,0%	2,7%	-9,0%	5,2%
Bovespa	83.847	82.921	75.429	78.571	85.550	76.391	1,1%	11,2%	6,7%	-2,0%	9,8%

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.



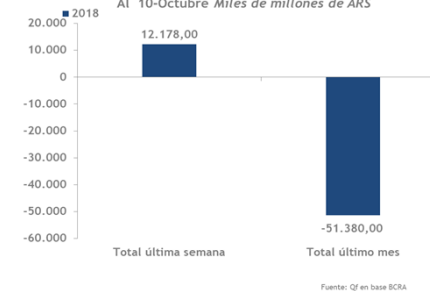
	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	10-oct-18	48.766	48.963	51.090	60.547	61.769	51.077	Millones	-197	-2.323	-11.781	-13.003	-2.311
								% nominal	-0,4%	-4,5%	-19,5%	-21,1%	-4,5%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	10-oct-18	0	0	-58	-75	-100	-70	Millones					
Base Monetaria	ARS	10-oct-18	1.259.924	1.247.746	1.311.304	1.085.633	1.016.710	886.368	Millones	12.178	-51.380	174.291	243.214	373.556
								% nominal	1,0%	-3,9%	16,1%	23,9%	42,1%	
Circulación Monetaria	ARS	10-oct-18	753.820	753.815	762.972	782.768	755.805	678.735	Millones	5	-9.152	-28.948	-1.985	75.085
En poder del público	ARS	10-oct-18	661.733	657.994	674.967	694.794	670.123	618.949	Millones	3.739	-13.234	-33.061	-8.390	42.784
En entidades financieras	ARS	10-oct-18	92.087	95.821	88.005	87.974	85.682	59.786	Millones	-3.734	4.082	4.113	6.405	32.301
Cta Cte en el BCRA	ARS	10-oct-18	506.103	493.931	548.332	302.865	260.905	207.633	Millones	12.172	-42.229	203.238	245.198	298.470
Lebac's y Nobacs	ARS	10-oct-18	310.257	310.257	536.074	962.904	1.152.773	1.013.176	Millones	0	-225.817	-652.648	-842.517	-702.919
Pases netos	ARS	10-oct-18	3.225	3.868	4.267	2.815	18.665	48.481	Millones	-643	-1.042	410	-15.440	-45.256
LELIQ	ARS	10-oct-18	447.000	456.548	221.106	55.008	122.306	0	Millones	-9.548	225.895	391.993	324.694	447.000
Exp. de BM por S. Público	ARS	10-oct-18						Millones	58	-50.514	-82.674	-190.513	100.817	
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	10-oct-18						Millones	0	-29.826	-82.828	-182.517	35.033	
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	10-oct-18						Millones	58	-20.688	153	-7.996	65.784	
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	10-oct-18	1.728.903	1.793.534	1.900.731	1.720.313	1.607.353	1.408.399	Millones	-64.631	-171.828	8.590	121.550	320.504
								% nominal	-3,6%	-9,0%	0,5%	7,6%	22,8%	
M2 privado	ARS	10-oct-18	1.456.350	1.511.642	1.478.723	1.480.056	1.382.951	1.269.210	Millones	-55.292	-22.373	-23.706	73.399	187.140
								% nominal	-3,7%	-1,5%	-1,6%	5,3%	14,7%	
M3 privado	ARS	10-oct-18	2.269.541	2.307.592	2.228.429	2.176.546	2.047.622	1.825.471	Millones	-38.051	41.112	92.995	221.919	444.070
								% nominal	-1,6%	1,8%	4,3%	10,8%	24,3%	
M3* privado	ARS	10-oct-18	3.282.315	3.333.283	3.241.324	2.924.425	2.576.742	2.253.684	Millones	-50.968	40.991	357.890	705.573	1.028.631
								% nominal	-1,5%	1,3%	12,2%	27,4%	45,6%	
Depósitos Sector Público	ARS	10-oct-18	1.046.443	1.049.055	1.070.985	874.211	776.940	519.956	Millones	-2.612	-24.542	172.231	269.503	526.487
En Moneda Nacional	ARS	10-oct-18	914.872	914.793	928.305	771.212	698.297	436.581	Millones	79	-13.433	143.660	216.575	478.291
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-18	3.528	3.570	3.816	3.751	3.895	4.780	Millones	-42	-288	-223	-367	-1.252
Depósitos Sector Privado	ARS	10-oct-18	2.661.420	2.709.499	2.607.479	2.272.044	1.973.573	1.663.041	Millones	-48.079	53.941	389.376	687.847	998.379
								% nominal	-1,8%	2,1%	17,1%	34,9%	60,0%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	10-oct-18	1.686.051	1.726.004	1.635.900	1.559.066	1.452.590	1.264.480	Millones	-39.953	50.151	126.985	233.461	421.571
								% nominal	-2,3%	3,1%	8,1%	16,1%	33,3%	
A la vista	ARS	10-oct-18	794.617	853.648	803.756	785.262	712.828	650.261	Millones	-59.031	-9.139	9.355	81.789	144.356
Cta Cte	ARS	10-oct-18	325.907	340.417	329.610	310.304	297.210	275.380	Millones	-14.510	-3.703	15.603	28.697	50.527
Caja de Ahorro	ARS	10-oct-18	468.710	513.231	474.146	474.958	415.618	374.881	Millones	-44.521	-5.436	-6.248	53.092	93.829
Plazo Fijo	ARS	10-oct-18	813.191	795.950	749.706	696.490	664.671	556.261	Millones	17.241	63.485	116.701	148.520	256.930
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-18	27.157	27.273	27.090	27.236	26.206	24.550	Millones	-116	67	-79	951	2.607
								% nominal	-0,4%	0,2%	-0,3%	3,6%	10,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	10-oct-18	2.157.066	2.183.815	2.191.392	1.995.111	1.776.824	1.427.145	% nominal	-1,2%	-1,6%	8,1%	21,4%	51,1%
En Moneda Nacional	ARS	10-oct-18	1.569.100	1.589.792	1.582.458	1.550.958	1.455.467	1.176.060	% nominal	-1,3%	-0,8%	1,2%	7,8%	33,4%
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-18	15.763	15.792	16.283	16.172	15.911	14.380	% nominal	-0,2%	-3,2%	-2,5%	-0,9%	9,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	10-oct-18	26.781	27.690	28.084	27.621	27.525	30.377	% nominal	-3,3%	-4,6%	-3,0%	-2,7%	-11,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		10-oct-18	31,2%	30,0%	32,4%	25,8%	23,8%	26,8%						
En pesos		10-oct-18	39,8%	38,9%	33,1%	18,9%	22,5%	18,7%						
En dólares		10-oct-18	50,3%	49,0%	49,3%	50,6%	48,2%	53,6%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 10-October Miles de millones de ARS



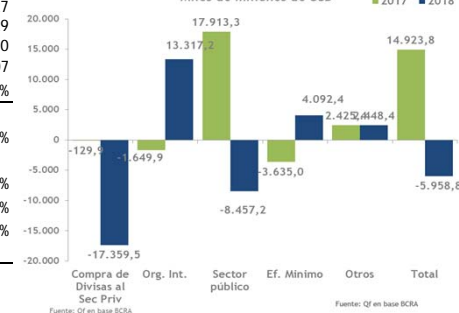
Fuente: Qf en base BCRA

Variación de la Base Monetaria Al 10-October Miles de millones de ARS



Fuente: Qf en base BCRA

Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 10-October Miles de millones de USD



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.

19-oct-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,1	0,1	3.374	29/11/2018	100,41	-6,3%	4,74%	-25	188	229
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,5	0,5	2.750	22/04/2019	100,44	0,0%	5,34%	-10	227	280
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,8	2,0	1.205	08/04/2019	99,10	0,5%	8,50%	-34	470	565
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,5	4.500	22/04/2019	96,03	0,1%	8,68%	-3	466	577
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,5	3,0	19.622	07/11/2018	97,56	0,3%	9,73%	-16	564	680
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,8	3,3	3.250	26/01/2019	88,37	0,2%	9,35%	-11	516	639
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,6	4,2	1.750	11/01/2019	83,53	0,3%	9,45%	-6	504	646
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,4	5,5	3.494	18/04/2019	77,38	-2,5%	# VALOR!	n.d.	# VALOR!	# VALOR!
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,5	7,5	6.500	22/04/2019	87,04	-0,3%	10,00%	5	505	692
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,3	3.750	26/01/2019	82,40	0,1%	10,06%	-1	484	696
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,5	9,2	4.250	11/01/2019	76,98	-0,1%	9,71%	3	434	658
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,5	9,7	1.000	06/01/2019	79,38	0,0%	9,99%	0	462	686
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,2	10,4	3.966	31/12/2018	86,11	-0,1%	10,55%	1	528	743
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,1	10,4	4.901	31/12/2018	83,83	0,1%	10,97%	-2	573	786
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,6	17,7	1.750	06/01/2019	76,81	-0,6%	9,93%	7	384	675
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,4	17,5	2.021	18/04/2019	76,43	-6,4%	10,64%	24	461	746
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,6	15,7	1.230	31/03/2019	52,98	-2,6%	10,0%	28	376	681
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,8	15,7	5.297	31/03/2019	55,85	-1,2%	9,5%	13	322	627
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,7	27,5	2.750	22/04/2019	78,82	0,5%	9,88%	-5	362	667
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,9	29,2	3.000	11/01/2019	73,81	-0,6%	9,55%	6	330	634
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,1	98,7	2.750	28/12/2018	74,47	-1,7%	9,57%	16	332	635

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	3,50	-6,7%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,50	-12,5%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	3,75	-6,3%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,8	3,2	1.250	15/01/2019	89,43	0,2%	7,69%	-3	823
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,6	4,2	1.000	15/01/2019	83,65	0,3%	8,08%	-7	850
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,9	8,2	1.250	15/01/2019	76,66	-0,3%	9,15%	5	921
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,3	9,2	1.000	15/01/2019	76,19	-0,4%	9,18%	7	918
DISC	31/12/2033	7,820	6,5	10,4	2.270	31/12/2018	90,74	-0,9%	9,25%	14	923
PAR	31/12/2038	2,260	10,3	15,7	5.035	31/03/2019	56,62	-0,1%	8,78%	2	831
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,1	29,1	750	09/11/2018	74,10	0,3%	8,73%	-2	827

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct
BOTE210	03/10/2021	18,200	2,0	2,9	62.500	03/04/2019	83,68	0,5%	27,08%	-6
BOTE230	17/10/2023	16,000	3,1	5,0	64.150	17/04/2019	83,04	-0,2%	21,84%	16
BOTE260	17/10/2026	15,500	4,0	8,0	96.570	17/04/2019	80,72	# VALOR!	20,58%	n.d.

19-oct-18

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	49,220	0,1	1,4	16.728	03/12/2018	107,59	0,2%	63,16%	n.d.	1.034
Bocan 22	03/04/2022	51,548	0,1	3,4	53.625	03/01/2019	102,47	1,0%	63,54%	n.d.	1.073
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	165,26	0,7%	67,98%	n.d.	1.517

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			256		242,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.051	15/11/2018	421,67	1,3%	7,75%	-17	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,4	1,5	57.362	28/10/2018	151,95	0,2%	8,15%	47	543
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,6	2,7	26.736	22/01/2019	157,59	0,9%	6,60%	-2	369
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,2	10,4	10.472	31/12/2018	843,83	1,9%	7,49%	-14	435
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,7	15,7	2.861	31/03/2019	341,68	#¡VALOR!	8,01%	n.d.	465

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct
POMO 20	21/06/2020	70,147		1,7	104.399	21/12/2018	121,16	0,4%	71,04%	n.d.

Lebacs	días	TNA
17/10/2018	#¡VALOR!	#¡VALOR!
21/11/2018	30	75,3%
19/12/2018	58	79,7%

Lete ARS	días	TNA
30/11/2018	38	50%
29/03/2019	158	53%

Lete USD	días	TNA
30/11/2018	38	3,7%
11/01/2019	80	5,1%
08/02/2019	108	5,1%
24/05/2019	214	8,0%

19-oct-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 12-oct	Yield	Var. 12-oct	Spread Prov-Sob	Var. 12-oct	Spread Prov-EEUU	Var. 12-oct	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,6	0,6	750	15/12/2018	98,75	-0,1%	7,8%	25	210	-37	519	-25	B+ *- / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	1,3	750	26/01/2019	100,00	0,0%	10,8%	0	381	-21	812	1	B+ *- / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,8	2,1	900	09/12/2018	97,50	0,0%	11,3%	1	269	-24	840	1	B+ *- / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,8	3,3	750	15/02/2019	85,60	0,1%	11,9%	-1	254	-10	897	3	B+ *- / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,4	4,4	1250	16/03/2019	89,50	0,0%	12,3%	1	189	-20	929	0	B+ *- / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	7,6	1750	15/12/2018	79,58	-0,5%	12,0%	10	204	-6	891	-9	B+ *- / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,4	8,5	400	18/04/2019	85,00	0,0%	12,6%	0	251	-1	941	1	B+ *- / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,9	9,3	446	15/11/2018	63,10	0,2%	10,8%	-1	82	1	766	3	B+ *- / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,2	1,3	500	19/02/2019	100,46	0,2%	8,6%	-20	137	-2	582	22	B+ *- / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,6	890	01/12/2018	87,00	0,0%	10,0%	1	-2	4	685	1	B+ *- / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,3	2,6	725	10/12/2018	92,80	0,0%	10,3%	2	137	-8	738	0	B+ *- / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	5,9	510	01/03/2019	85,30	0,0%	10,9%	1	-27	-21	784	0	B+ *- / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,0	4,1	300	27/10/2018	83,23	0,4%	12,8%	-12	259	-5	976	13	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,9	8,8	450	01/02/2019	78,34	-0,5%	11,0%	9	100	-9	788	-7	B+ *- / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	3,9	250	23/03/2019	86,64	n.d.	11,3%	-13	137	n.d.	834	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,4	8,0	250	01/11/2018	76,00	0,0%	11,6%	1	155	-0	845	0	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,4	4,6	500	19/11/2018	85,62	-0,1%	12,6%	4	206	-23	962	-2	B+ *- / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,4	4,8	250	18/02/2019	73,60	0,1%	17,8%	-1	701	-20	1.479	2	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,7	5,3	300	24/02/2019	82,50	0,0%	14,6%	1	335	-26	1.159	0	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,9	5,6	500	08/02/2019	78,14	#iVALOR!	14,6%	n.d.	327	#iVALOR!	1.157	#iVALOR!	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,4	4,7	350	07/01/2019	79,10	0,1%	15,6%	-1	489	-19	1.257	3	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,0	5,5	366	27/10/2018	79,80	0,1%	12,7%	-1	131	-25	969	2	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,2	6,1	300	07/12/2018	73,00	0,0%	14,6%	2	361	-18	1.152	-1	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	3,9	210	20/03/2019	75,10	0,1%	17,7%	-1	776	-14	1.472	2	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,0	5,6	349	12/11/2018	91,50	0,0%	10,8%	1	-61	-25	770	0	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,6	4,9	650	26/10/2018	78,60	0,1%	14,1%	-1	321	-21	1.105	2	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,9	0,9	20	01/01/2019	98,25	n.d.	9,7%	-143	342	n.d.	710	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,8	76	16/12/2018	95,90	0,0%	12,2%	3	402	-32	934	0	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,9	200	17/01/2019	87,09	n.d.	12,8%	18	191	n.d.	974	n.d.	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 12-oct	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,2	0,2	276	100,25	7,0%	86	535	456	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,1	2,4	1000	100,47	8,3%	-20	21	538	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,6	4,5	1325	97,75	9,4%	14	-3	639	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,9	6,8	1500	94,71	9,6%	13	-2	655	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,1	8,7	1000	85,05	9,5%	21	-27	642	B+ * - / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,0	29,1	750	75,92	9,4%	18	-82	625	B+ * - / B /	15/06/2047	100,0	9,4
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,6	4,1	500	90,31	7,6%	-12	-174	467	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	11,1
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,4	1,5	500	101,62	6,7%	-30	-6	398	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,8	4,7	500	92,30	9,4%	-8	-1	643	B+ * - / B2	21/07/2020	103,7	14,5
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,7	8,3	750	86,84	9,9%	-2	14	680	B+ * - / B / B2	24/01/2022	103,8	13,6
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,4	3,0	300	89,67	13,8%	-7	526	1.085	B- / B /	07/11/2019	104,8	25,7
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,7	3,2	500	93,40	11,2%	2	240	829	/ B / B2	20/01/2020	104,4	18,2
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,5	4,8	336	84,83	14,1%	12	471	1.112	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	22,9
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,1	5,3	300	88,05	10,8%	24	131	778	B+ * - / B /	02/02/2021	103,9	15,7
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,2	5,6	300	83,99	10,8%	4	128	777	B+ * - / B /	15/05/2021	103,4	15,8
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,4	4,9	641	92,96	12,0%	10	267	907	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,9
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,0	6,5	500	94,86	7,8%	-1	-184	474	B+ * - / B1	02/05/2022	103,4	9,3
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,7	0,8	101	101,33	7,9%	-180	220	532	B+ * - / WD /	19/11/2018	101,2	8,1
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,1	4,0	176	97,04	10,7%	-7	150	772	B / B1	20/11/2018	104,9	150,3
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,3	2,7	250	92,86	11,3%	6	298	843	CCC+ * - / B3	19/07/2021	100,0	11,3
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,5	3,0	400	83,24	13,7%	25	502	1.077	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,7
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,8	2,1	350	99,31	10,1%	-17	262	727	B+ * - / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,3	2,6	500	98,38	7,2%	7	-122	427	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	14,1
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,0	4,7	500	98,06	6,5%	11	-297	349	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	8,9
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,5	1,7	200	103,26	10,5%	-8	352	768	NR / B /	20/11/2018	106,3	49,8
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,1	4,9	348	102,63	6,0%	-5	-348	300	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,6	8,9	500	88,54	7,8%	4	-205	471	BB / B2	21/09/2022	103,0	10,3
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,5	4,4	400	94,89	8,3%	2	-105	536	BB- * - / B1	06/02/2022	103,4	9,6
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,8	0,9	185	98,37	9,2%	-42	344	664	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,6	4,4	360	100,19	8,7%	-10	-71	570	B+ * - / B+ /	23/03/2020	104,4	11,5
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,7	300	64,60	21,8%	1	1.253	1.886	B- / B * - /	20/07/2020	104,8	42,3
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	1,9	390	16,81	138,4%	191	13.213	13.571	NR / NR /			