

Avanza la incorporación de ahorros locales. El Estado se los lleva.

Desde finales de 2015 la política monetaria tuvo un giro significativo, ubicando la tasa de interés real en ARS en terreno positivo. La estrategia y ritmo de convergencia a tasas de inflación decrecientes (con el objetivo de alcanzar un dígito en 2019 según programa BCRA) la situó en niveles elevados, un promedio de 6% anual en los últimos 12 meses (al 8/9/2017). Por otro lado, las tasas de LEBACS del BCRA -en ARS- y LETES del Tesoro Nacional -en USD- fueron y son sistemáticamente superiores a las ofrecidas por bancos en plazos comparables.

La tabla que sigue muestra tasas de interés promedio y rendimientos en distinta moneda de los últimos 12 meses en distintas colocaciones de instrumentos de ahorro (depósitos a plazo fijo, LEBACs y LETES del Tesoro). Mientras que la tasa real de colocaciones en LEBACs fue del 6% promedio, la de plazos fijos mayoristas (BADLAR) fue 0,6%. En las colocaciones en USD, la tasa real promedio de depósitos fue -1,1% y la de LETES del Tesoro 1,1% en el mismo período.

Tasa promedio últimos 12 meses		
% anual. Al 8/9/2017		
Tasa promedio observada 12 meses		
Tasa ARS	TNA	TEA real*
BADLAR 30d	19,8%	0,6%
LEBAC 30d	25,2%	6,1%
Tasa USD		
Tasa USD	TNA	TEA real**
USD a 1 año	0,7%	-1,1%
1 año	3,0%	1,1%

* Supone inflación mensual promedio de 1,6%.
 ** Supone inflación anual en EE.UU de 1,9%.
 Fuente: BCRA, MECON y FRED.

Como cabe esperar, este diferencial tuvo impacto en la evolución de los stocks de estos instrumentos. En ese sentido los depósitos en bancos en las distintas monedas con fines no transaccionales perdieron participación en relación a las compras del público de LEBACs y

Daniel Marx
 Ernesto Gaba - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer
 Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

LETES. En la tabla siguiente se presenta la evolución de los mismos en el último año. Nótese que en las LEBAC se deducen las tenencias de los bancos. Esta ajuste es de ARS 385.000 millones (37% del total de ARS 1.032.503 millones emitidas al 8 de septiembre último, con plazo de vencimiento promedio de 59 días, mientras que hace algunos meses era 45).

Evolución LEBACs, LETES, Depósitos y Préstamos privados últimos 12 meses

ARS y USD millones y en %. Al 8/9/2017

	08-sep-16	08-sep-17	Variación %		
Depósitos del S. Privado a plazo fijo en ARS y LEBACs	ARS millones	% del aumento	Nominal	Real	
Depósitos de. S. Privado a Plazo Fijo	506.134	553.539	13,4%	9,4%	-10,1%
LEBACs en manos de tenedores no bancarios	336.909	642.375	86,6%	90,7%	56,7%
Total	843.043	1.195.914	100,0%	41,9%	16,6%
Depósitos del S. Privado en USD y LETES en USD	USD millones	% del aumento	Nominal	Real	
Depósitos del S. Privado totales en USD	12.811	24.126	53,3%	88,3%	-
Letes en USD	6.345	16.266	46,7%	156,4%	-
Total	19.156	40.392	100,0%	110,9%	-
Total Depósitos del S. Privado y Préstamos al S. Privado No Fin.	ARS y USD millones	-	Nominal	Real	
Depósitos del S. Privado totales en ARS (ARS millones)	1.015.323	1.253.395	-	23,4%	1,4%
Préstamos					
ARS (ARS millones)	809.428	1.112.573	-	37,5%	12,9%
USD (USD millones)	7.669	14.067	-	83,4%	-

Fuente: BCRA y MECON.

En lo referido a ARS, el total de saldos de LEBACs en manos no bancarias y de depósitos del sector privado a plazo fijo se incrementó 42% en el último año (17% en términos reales). En USD, la suma de depósitos totales del sector privado y LETES del Tesoro se incrementó 110% (en esa moneda) en el mismo período. Tanto en ARS como en USD, la participación del Estado en el incremento total fue importante: en ARS el 86% (LEBACs) y en USD, si bien la tabla muestra una participación en el total del 47% (LETES), una parte importante del aumento de los depósitos en USD se relaciona al primer tramo del blanqueo del año pasado. De hecho, mirando los últimos seis meses éstos crecieron USD 905 millones, mientras que se colocaron

LETES por 16.560 millones.

Mientras esto ocurre, los préstamos en ARS están creciendo a una tasa del 37% anual (real del 13%, es decir superior a la variación de los depósitos), aplicando la liquidez que tuvieron los bancos principalmente por el crecimiento de los depósitos transaccionales (prácticamente sin costo de intereses pagados). Por el momento, esa liquidez del sistema (en gran medida colocada en LEBACs) permite cubrir esa demanda sin la necesidad de aumentar la tasa de captación (aunque recientemente se observa un aumento en el margen, el spread entre la LEBAC y la BADLAR -sin corregir- se mantiene por encima de 650 pbs).

Como consecuencia de este proceso, hay un notable cambio en el rol del sistema bancario; reduce su participación en la intermediación de los depósitos a plazo fijo y cede al Estado la captación de recursos financieros no transaccionales para su financiamiento. Mientras tanto, los bancos tienen ganancias de corto plazo por volúmenes crecientes de recursos transaccionales con costo bajo que les permite tener mayores márgenes. Si el proceso de crecimiento de préstamos en ARS sigue siendo superior al de los depósitos, en algún momento (no inmediato) obligará a los bancos a competir con el Estado con mayor fuerza en la captación de recursos, lo cual se traduciría en menores spreads entre las tasas de LEBAC y BADLAR.

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	17,00	17,20	17,13	16,05	15,56	15,02	-1,2%	-0,8%	5,9%	9,3%	13,1%
Impl en Bonar 24	17,02	17,25	17,18	16,04	15,54	15,08	-1,4%	-0,9%	6,1%	9,5%	12,8%
CLP/USD Spot	624	620	648	664	662	675	0,6%	-3,7%	-6,0%	-5,8%	-7,5%
COP/USD Spot	2.899	2.907	2.967	2.975	2.914	2.950	-0,3%	-2,3%	-2,5%	-0,5%	-1,7%
PEN/USD Spot	3,24	3,23	3,24	3,27	3,25	3,39	0,2%	-0,2%	-1,1%	-0,4%	-4,6%
MXN/USD Spot	17,65	17,71	17,77	17,91	19,08	19,27	-0,3%	-0,7%	-1,4%	-7,5%	-8,4%
BRL/USD Spot	3,12	3,09	3,19	3,29	3,09	3,34	1,1%	-2,2%	-5,2%	1,0%	-6,7%
Yuan/USD Spot	6,54	6,49	6,67	6,81	6,90	6,67	0,8%	-1,9%	-3,9%	-5,2%	-2,0%
Yen/USD Spot	111,0	107,8	109,6	110,9	112,7	102,4	2,9%	1,2%	0,1%	-1,5%	8,3%
USD/EUR Spot	1,20	1,20	1,18	1,12	1,07	1,13	-0,5%	1,7%	7,0%	11,6%	6,5%

Tasas

Libor 1 m	1,23	1,24	1,23	1,21	0,98	0,53	0 pb	1 pb	2 pb	26 pb	70 pb
Libor 6 m	1,46	1,45	1,45	1,43	1,43	1,25	1 pb	1 pb	2 pb	2 pb	20 pb
UST 2 años	1,37	1,26	1,32	1,32	1,31	0,76	11 pb	5 pb	5 pb	5 pb	61 pb
UST 10 años	2,19	2,05	2,22	2,15	2,50	1,70	14 pb	-2 pb	4 pb	-31 pb	50 pb
UST 30 años	2,77	2,67	2,81	2,78	3,11	2,45	10 pb	-4 pb	-1 pb	-34 pb	32 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	102	101	101	108	99	2,6%	3,9%	3,6%	-2,4%	5,9%
Agro (70.2%)	98	96	95	97	103	96	2,7%	4,0%	1,7%	-4,2%	2,5%
Soja spot (60%)	357	351	340	345	367	357	1,6%	5,1%	3,5%	-2,8%	0,0%
Soja Futuro Nov17	357	353	345	349	365	342	1,1%	3,6%	2,3%	-2,1%	4,5%
Energía (11.5%)	112	106	105	100	109	98	5,2%	6,8%	11,6%	2,4%	13,8%
Metales (9.3%)	167	170	168	151	156	130	-1,8%	-0,6%	11,1%	7,5%	28,5%

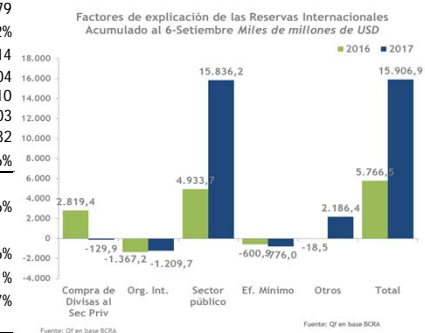
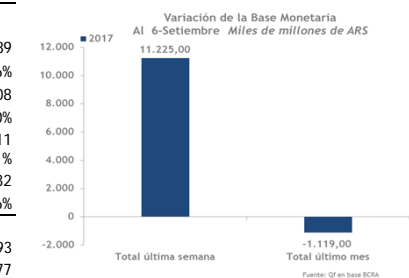
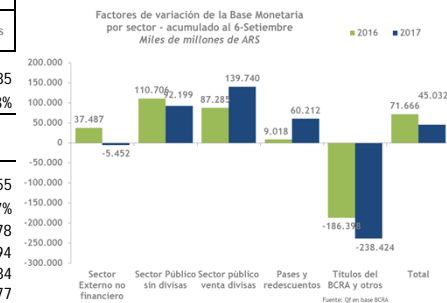
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	555	547	547	542	529	474	1,4%	1,5%	2,4%	4,8%	17,0%
S&P 500	2.496	2.461	2.466	2.433	2.378	2.126	1,4%	1,2%	2,6%	4,9%	17,4%
Euro Stoxx 50	3.521	3.448	3.451	3.544	3.448	2.965	2,1%	2,0%	-0,7%	2,1%	18,7%
MSCI Emergentes	58.250	57.526	56.162	53.477	51.581	48.042	1,3%	3,7%	8,9%	12,9%	21,2%
MSCI Lat Am	84.690	83.512	80.764	75.169	76.339	70.394	1,4%	4,9%	12,7%	10,9%	20,3%
Merval	23.702	24.018	22.540	21.291	19.434	15.546	-1,3%	5,2%	11,3%	22,0%	52,5%
Bovespa	74.657	73.079	68.285	61.626	64.210	57.059	2,2%	9,3%	21,1%	16,3%	30,8%

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	06-sep-17	51.317	49.235	49.081	45.080	51.599	31.432	Millones	2.082	2.236	6.237	-282	19.885
								% nominal	4,2%	4,6%	13,8%	-0,5%	63,3%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	06-sep-17	0	0	-65	-30	-3	1	Millones					
Liquidación CIARA (2)	USD	06-sep-17		61	75	94	101	88	Millones					
Base Monetaria	ARS	06-sep-17	866.696	847.530	870.130	817.715	781.653	684.241	Millones	19.166	-3.434	48.981	85.043	182.455
								% nominal	2,3%	-0,4%	6,0%	10,9%	26,7%	
Circulación Monetaria	ARS	06-sep-17	659.459	650.703	655.307	598.981	594.914	485.181	Millones	8.756	4.152	60.478	64.545	174.278
En poder del público	ARS	06-sep-17	599.159	583.076	597.056	542.639	526.763	430.465	Millones	16.083	2.103	56.520	72.396	168.694
En entidades financieras	ARS	06-sep-17	60.300	67.627	58.251	56.342	68.151	54.716	Millones	-7.327	2.049	3.958	-7.851	5.584
Cta Cte en el BCRA	ARS	06-sep-17	207.237	196.827	214.823	218.733	186.739	199.060	Millones	10.410	-7.586	-11.496	20.498	8.177
Lebac y Nobacs	ARS	06-sep-17	947.602	933.216	906.259	850.968	595.188	590.446	Millones	14.385	41.343	96.634	352.414	357.156
Pases netos	ARS	06-sep-17	32.241	57.152	39.868	94.731	197.828	31.737	Millones	-24.911	-7.627	-62.490	-165.587	504
Exp. de BM por S. Público	ARS	06-sep-17							Millones	8.574	36.237	60.819	176.357	345.326
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	06-sep-17							Millones	8.621	36.452	62.434	92.331	212.741
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	06-sep-17							Millones	-47	-214	-1.615	84.026	132.584
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	06-sep-17	1.421.331	1.422.248	1.394.049	1.321.320	1.260.716	1.032.842	Millones	-917	27.282	100.011	160.615	388.489
								% nominal	-0,1%	2,0%	7,6%	12,7%	37,6%	
M2 privado	ARS	06-sep-17	1.267.803	1.214.972	1.249.300	1.147.548	1.085.264	918.695	Millones	52.831	18.503	120.255	182.539	349.108
								% nominal	4,3%	1,5%	10,5%	16,8%	38,0%	
M3 privado	ARS	06-sep-17	1.813.436	1.762.406	1.787.541	1.684.806	1.619.660	1.415.425	Millones	51.030	25.895	128.630	193.776	398.011
								% nominal	2,9%	1,4%	7,6%	12,0%	28,1%	
M3* privado	ARS	06-sep-17	2.231.238	2.185.734	2.209.408	2.057.959	1.981.412	1.609.506	Millones	45.504	21.830	173.279	249.826	621.732
								% nominal	2,1%	1,0%	8,4%	12,6%	38,6%	
Depósitos Sector Público	ARS	06-sep-17	574.933	643.409	580.933	562.949	684.611	399.040	Millones	-68.476	-6.000	11.983	-109.678	175.893
En Moneda Nacional	ARS	06-sep-17	450.582	518.449	443.072	506.850	516.503	354.305	Millones	-67.867	7.510	-56.268	-65.921	96.277
En Moneda Extranjera	USD	06-sep-17	7.222	7.165	7.788	3.505	10.862	2.981	Millones	57	-566	3.717	-3.640	4.241
Depósitos Sector Privado	ARS	06-sep-17	1.687.685	1.656.259	1.669.860	1.571.168	1.505.044	1.224.486	Millones	31.426	17.825	116.517	182.641	463.199
								% nominal	1,9%	1,1%	7,4%	12,1%	37,8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	06-sep-17	1.269.883	1.232.931	1.247.993	1.198.016	1.143.292	1.030.404	Millones	36.952	21.890	71.867	126.591	239.479
								% nominal	3,0%	1,8%	6,0%	11,1%	23,2%	
A la vista	ARS	06-sep-17	668.644	631.896	652.244	604.909	558.501	488.230	Millones	36.748	16.400	63.735	110.143	180.414
Cta Cte	ARS	06-sep-17	274.158	291.606	267.312	256.094	242.398	212.954	Millones	-17.448	6.846	18.064	31.760	61.204
Caja de Ahorro	ARS	06-sep-17	394.486	340.290	384.932	348.815	316.103	275.276	Millones	54.196	9.554	45.671	78.383	119.210
Plazo Fijo	ARS	06-sep-17	545.633	547.434	538.241	537.258	534.396	496.730	Millones	-1.801	7.392	8.375	11.237	48.903
En Moneda Extranjera	USD	06-sep-17	24.265	24.273	23.832	23.314	23.374	12.933	Millones	-8	433	951	891	11.332
								% nominal	0,0%	1,8%	4,1%	3,8%	87,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	06-sep-17	1.368.085	1.365.651	1.317.728	1.207.618	1.111.655	933.006	% nominal	0,2%	3,8%	13,3%	23,1%	46,6%
En Moneda Nacional	ARS	06-sep-17	1.125.548	1.117.162	1.072.276	1.013.327	956.176	818.055	% nominal	0,8%	5,0%	11,1%	17,7%	37,6%
En Moneda Extranjera	USD	06-sep-17	14.071	14.233	13.850	12.124	10.030	7.645	% nominal	-1,1%	1,6%	16,1%	40,3%	84,1%
Préstamos al Sector Público	ARS	06-sep-17	32.427	31.521	32.639	33.196	35.699	48.181	% nominal	2,9%	-0,6%	-2,3%	-9,2%	-32,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		06-sep-17	27,5%	27,8%	27,2%	30,0%	39,4%	28,4%						
En pesos		06-sep-17	18,1%	18,7%	18,9%	21,8%	27,3%	20,7%						
En dólares		06-sep-17	56,9%	57,2%	52,5%	62,4%	76,8%	73,7%						



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 correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



	ARS/USD CCL (BONAR 24) MEP (BONAR 24)	17,00 17,02 17,01	BADLAR ARS/EUR	21,3 20,33	CER	7,93								
	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Var últimos 7 días	Ley
Bonos en USD														
BONAR 18	109,78	110,78	107,4%	9,00	1,12	2,96	2,15	167	67	29/11/2017	29/11/2018	2.312	0,0%	AR
ARGENT 19	105,06	105,44	102,7%	6,25	1,48	2,97	2,73	164	92	22/10/2017	22/04/2019	2.733	-0,2%	NY
BONAR 20	114,27	114,77	110,6%	8,00	2,64	4,23	4,06	272	156	08/10/2017	08/10/2020	669	0,1%	AR
ARGENT 21	108,85	109,30	106,2%	6,88	3,11	4,19	4,06	261	129	22/10/2017	22/04/2021	4.469	0,0%	NY
ARGENT 22	104,81	105,30	104,2%	5,63	3,82	4,40	4,28	270	123	26/01/2018	26/01/2022	3.246	-0,1%	NY
BONAR 24	118,18	118,67	114,8%	8,75	3,51	4,66	4,54	298	162	07/11/2017	07/05/2024	14.901	-0,1%	AR
ARGENT 25	105,14	106,01	103,1%	5,75	5,44	5,25	5,10	327	124	18/10/2017	18/04/2025	1.536	0,0%	AR
ARGENT 26	113,24	113,79	110,2%	7,50	6,28	5,54	5,47	343	141	22/10/2017	22/04/2026	6.468	0,1%	NY
ARGENT 27	108,95	109,46	108,2%	6,88	6,90	5,63	5,56	348	121	26/01/2018	26/01/2027	3.745	0,2%	NY
ARGENT 28	105,86	106,51	104,8%	6,63	7,65	5,88	5,80	367	119	06/01/2018	06/07/2028	988	0,2%	NY
DISC USD ARL	115,73	116,63	116,0%	8,28	7,46	6,30	6,20	407	165	31/12/2017	31/12/2033	4.901	-0,2%	AR
DISC USD NYL	116,75	117,00	116,7%	8,28	7,49	6,19	6,16	395	160	31/12/2017	31/12/2033	3.966	0,4%	NY
ARGENT 36	105,75	106,75	106,2%	7,13	10,38	6,59	6,50	414	106	06/01/2018	06/07/2036	1.711	-0,2%	NY
ARGENT 37	113,26	114,02	113,2%	7,63	10,24	6,67	6,60	420	118	18/10/2017	18/04/2037	2.021	-0,6%	AR
PAR USD ARL	69,64	70,91	69,5%	2,50	11,20	6,98	6,82	460	131	30/09/2017	31/12/2038	1.230	-0,4%	AR
PAR USD NYL	71,11	71,60	70,5%	2,50	11,27	6,80	6,74	442	122	30/09/2017	31/12/2038	5.297	0,1%	NY
ARGENT 46	110,17	110,70	107,2%	7,63	11,94	6,81	6,77	408	123	22/10/2017	22/04/2046	2.744	-0,1%	NY
ARGENT 2117	99,07	99,60	97,8%	7,13	13,68	7,19	7,15	442	160	28/12/2017	28/06/2117	2.750	-0,2%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1671,00	1689,82	98,8%	2,40	0,50	5,90	3,60							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M	18/03/2018	18/03/2018	654	1574,4%	AR
Bonos Euros														
ARG 2022	101,53	102,12	101,2%	3,88	3,83	3,48	3,34	421	5,3	15/01/2018	15/01/2022	1.250	-0,2%	EUR
ARG 2027	98,74	99,35	98,2%	5,00	7,05	5,17	5,09	507	7,1	15/01/2018	15/01/2027	1.250	-0,2%	EUR
ARG 2033	111,18	111,94	80,1%	7,82	7,52	6,41	6,32	618	8,3	31/12/2017	31/12/2033	2.270	-0,2%	EUR
ARG 2038	68,02	68,74	67,7%	2,26	11,51	6,72	6,63	599	8,6	30/09/2017	31/12/2038	5.035	-0,7%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	99,88	100,54	99,6%	22,75	0,41	24,96	23,38			05/03/2018	05/03/2018	894	0,1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	109,30	109,64	109,7%	21,20	0,90	11,12	10,77			19/03/2018	19/09/2018	1.469	0,2%	AR
ARGTES 2021	112,68	113,69	104,6%	18,20	2,61	16,69	16,35			03/10/2017	03/10/2021	3.674	1,9%	AR
ARGTES 2023	106,85	108,82	101,1%	16,00	3,56	15,97	15,45			17/10/2017	17/10/2023	1.603	1,4%	AR
ARGTES 2026	112,07	113,79	106,1%	15,50	4,63	14,38	14,06			17/10/2017	17/10/2026	3.538	1,3%	AR
Bonos Política Monetaria														
POMO 2020	108,97	109,42	96,8%	26,25	#N/A N/A	27,46	27,19	0,26%		21/09/2017	21/06/2020	6.137	0,5%	AR
Bonos ajustables por BADLAR														
Bocan Oct 17	104,05	104,64	100,1%	23,70	0,04	38,26	24,64	8,43%		09/10/2017	09/10/2017	489	0,1%	AR
Bocan 19	98,56	99,52	99,0%	23,73	0,17	27,88	26,91	4,53%		11/12/2017	11/03/2019	886	0,4%	AR
Bocan 20	99,85	100,58	99,4%	22,82	0,15	27,77	27,28	4,69%		01/12/2017	01/03/2020	984	0,2%	AR
Bonar 22	100,13	100,88	96,1%	22,82	0,01	27,41	27,07	4,41%		03/10/2017	03/04/2022	1.765	-1,1%	AR
Bonos ajustables por CER														
PRO 13	384,78	390,63	90,0%	2,00	2,88	5,51	5,01	397		15/10/2017	15/03/2024	587	0,4%	AR
BoncER 2020	110,96	111,68	25,4%	2,25	2,45	5,91	5,65	444		28/10/2017	28/04/2020	680	-0,2%	AR
BONCER 2 1/2	115,67	116,03	26,7%	2,50	3,56	5,46	5,37	382		22/01/2018	22/07/2021	9.316	0,1%	AR
DISC ARS	751,74	757,27	99,0%	5,83	8,20	4,90	4,82	274		31/12/2017	31/12/2033	4.928	-2,3%	AR
PAR ARS	338,22	342,59	59,9%	1,18	14,59	5,28	5,18	251		30/09/2017	31/12/2038	1.334	-1,3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,80	10,90								15/12/2017		17.220	1,2%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,00	10,50								15/12/2017		183	1,5%	AR
Cupon EUR	10,60	10,70								15/12/2018		22.667	1,9%	ENG



	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Prox Call	Precio Call	Yield To Call	Vencimiento	Monto en circulación
High grade														
IRSA 2019	- / - / -	104,63	104,63	7,00	1,78	4,61	4,61	319	132				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	116,50	116,50	11,50	2,43	5,16	5,16	368	117				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,38	109,38	7,88	3,08	4,45	4,06	299	25				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	104,50	104,50	9,75	3,19	-16,84	-16,84	-1.789	-2113	16/10/2017	102	-16,8	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	107,05	107,05	6,50	3,27	4,08	4,08	273	-31	15/06/2019	103	4,1	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	112,95	112,95	8,50	2,96	4,47	4,47	290	27				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	109,50	109,50	9,75	3,90	5,11	5,11	382	67	25/10/2018	105	5,1	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	108,88	108,88	6,00	4,86	3,66	3,66	218	-129	06/07/2020	103	3,7	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	113,59	113,59	8,75	4,27	4,62	4,62	318	-2	23/03/2020	104	4,6	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	108,75	108,75	7,38	4,71	5,24	5,24	376	37	21/07/2020	104	5,2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,25	116,00	8,75	4,91	5,55	5,41	370	58				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	115,38	115,38	8,50	5,81	6,01	6,01	395	64				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112,70	112,70	8,25	3,28	4,60	4,60	298	20	19/07/2021	100	4,6	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	105,41	105,41	6,75	3,51	5,27	5,27	361	61	04/11/2021	100	5,3	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	108,63	108,63	7,50	6,72	5,98	5,98	429	38	24/01/2022	104	6,0	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	106,26	106,26	6,88	6,90	5,51	5,51	371	-12	06/02/2022	103	5,9	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	108,50	108,50	6,95	7,12	5,80	5,80	362	-9				21/07/2027	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	16,00	16,00	10,38	1,33	107,79	107,79	10.629	10513				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,12	15,84	15,84	1.491	1359				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	104,75	104,75	8,88	1,19	4,99	4,99	368	261				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108,13	108,13	9,63	2,27	4,42	4,42	308	59	14/05/2018	105	4,2	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	115,70	115,70	9,75	2,72	4,43	4,43	290	20				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,29	112,29	12,63	2,97	4,52	4,52	329	31	03/07/2018	106	4,5	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,85	105,85	9,50	3,29	7,81	7,81	614	340	07/11/2019	105	8,5	07/11/2021	300
Gennea 2022	- / B+ / B3	108,50	108,50	8,75	3,57	6,47	6,47	477	186	20/01/2020	104	6,5	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / WD / B3	112,92	112,92	9,63	4,48	6,18	6,18	470	143	27/07/2020	105	6,2	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	106,40	106,40	9,50	4,41	7,88	7,88	612	317	20/07/2020	105	8,4	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	107,00	107,00	7,75	4,99	6,20	6,20	437	118	02/02/2021	104	6,4	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	102,63	102,63	6,88	5,18	6,31	6,31	445	120	15/05/2021	103	6,9	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,75	107,75	10,00	6,15	8,23	8,23	637	273	01/03/2022	105	8,8	01/03/2027	500
Sub-Sov														
PBA 2018	B / - / B3	105,80	106,30	9,38	0,95	3,35	2,85	207	145				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,28	103,76	5,75	1,63	3,78	3,50	242	65				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,50	115,25	10,88	2,09	4,29	3,98	287	66				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	114,75	115,25	9,95	2,73	4,93	4,77	340	71				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,32	111,98	8,95	2,19	3,98	3,71	254	24				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106,99	107,65	7,13	3,21	5,04	4,85	343	73				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107,64	109,82	9,50	2,11	5,95	5,00	458	230				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	110,13	110,92	9,13	4,45	6,96	6,80	508	223				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	104,48	105,08	6,50	3,78	5,34	5,19	364	91				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	102,30	102,79	5,38	4,52	4,88	4,77	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	115,13	115,73	9,13	4,38	5,85	5,74	401	116				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	105,82	106,87	7,00	4,08	5,65	5,41	386	111				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	109,03	109,74	8,38	4,41	6,44	6,29	458	173				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	101,49	102,20	9,38	4,43	9,04	8,88	715	432				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	108,08	108,64	7,45	5,43	6,01	5,91	399	76				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	103,10	103,90	7,50	5,02	6,90	6,75	494	187				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105,86	106,75	9,75	4,44	8,46	8,27	658	374				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	104,78	105,63	8,75	4,82	7,78	7,61	583	286				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	103,37	104,33	7,75	4,67	7,04	6,85	522	220				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	105,91	106,69	7,13	4,25	5,77	5,60	402	115				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	103,27	103,86	7,13	6,97	6,66	6,58	448	95				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	108,65	109,62	8,95	4,51	7,11	6,91	529	235				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	110,27	110,98	7,50	6,33	5,96	5,87	385	42				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	108,20	108,62	7,88	6,24	6,62	6,56	450	109				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	119,00	120,00	9,63	6,30	6,88	6,75	471	133				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	111,00	113,00	8,63	5,04	6,53	6,18	462	149				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	102,98	103,78	6,90	6,56	6,46	6,35	432	88				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	80,20	81,13	4,00	7,41	6,80	6,65	464	56				15/05/2035	446