

¿Hacia una mayor coordinación de políticas o sólo un gesto?

Consideramos que la decisión del BCRA de elevar de 10% a 15% la meta de inflación de 2018 y desplazar un año el horizonte de las siguientes tiene como objetivo realinear expectativas en un esquema de objetivos de cumplimiento más real. Creemos, en función de lo actuado hasta ahora por el Banco Central que no representa un cambio radical en la política monetaria, sino ajustes que toman en cuenta la evolución de la inflación de los últimos meses, las decisiones tomadas en materia de ajustes en las tarifas de los servicios públicos y las necesidades de financiamiento de la economía en los próximos años.

Luego de los anuncios se especulaba si el cambio en la meta de inflación era simplemente un “recalibramiento” ante la importante discrepancia observada entre la meta de 2017 y la realidad o representaba un ajuste en la política económica orientada a facilitar el crecimiento de la economía en 2018 a través de una reducción de las tasas de interés y el aumento del tipo de cambio, aunque ello derive en una tasa de inflación algo más alta. La baja de 75 pbs en la tasa de política que decidió el Comité de Política Monetaria del BCRA el 9/1 puede interpretarse como una señal de que el Banco Central ajustará la política monetaria a las nuevas metas de inflación pero que continuará utilizando los instrumentos que dispone para contribuir al logro de ese objetivo.

La inercia observada en la inflación núcleo -promedio mensual de 1,5% en los últimos seis meses- el registro de 3,1% de inflación mensual del índice general en diciembre pasado y los efectos sobre el nivel de precios y sobre la misma inflación núcleo que tendrán los aumentos restantes en tarifas de energía y los próximos en transporte, no dejan margen para reducir la tasa de interés. Además, debe tenerse en cuenta que el ajuste se efectúa sobre una tasa de interés altamente positiva en términos reales producto de un excesivo aumento en meses anteriores.

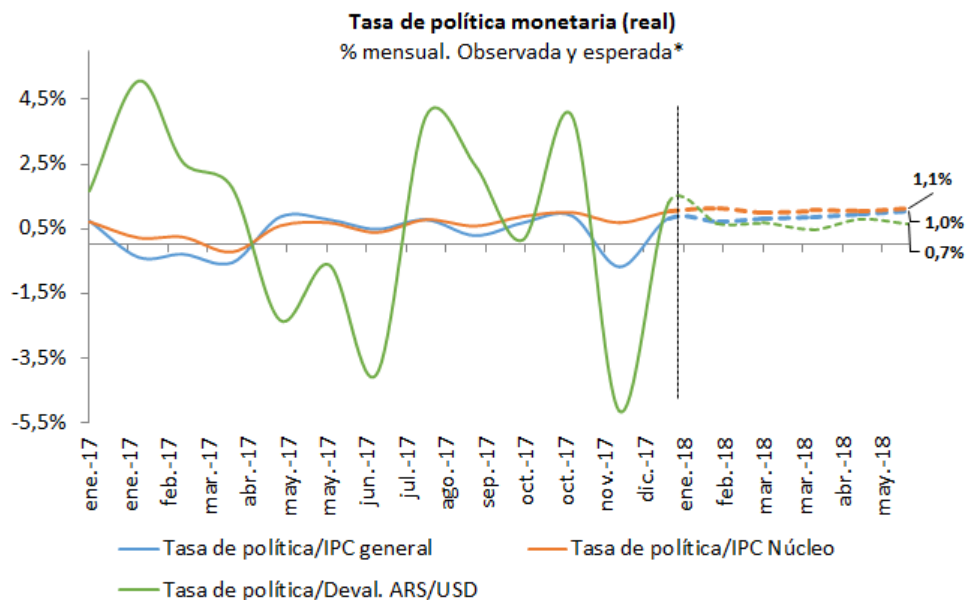
El gráfico que sigue muestra la tasa en ARS mensual deflactada por inflación y devaluación (observadas y esperadas).

*“Best Investment Bank Argentina 2017”
por Global Finance*

Daniel Marx
Juan Sommer - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer
Ariel Chirom

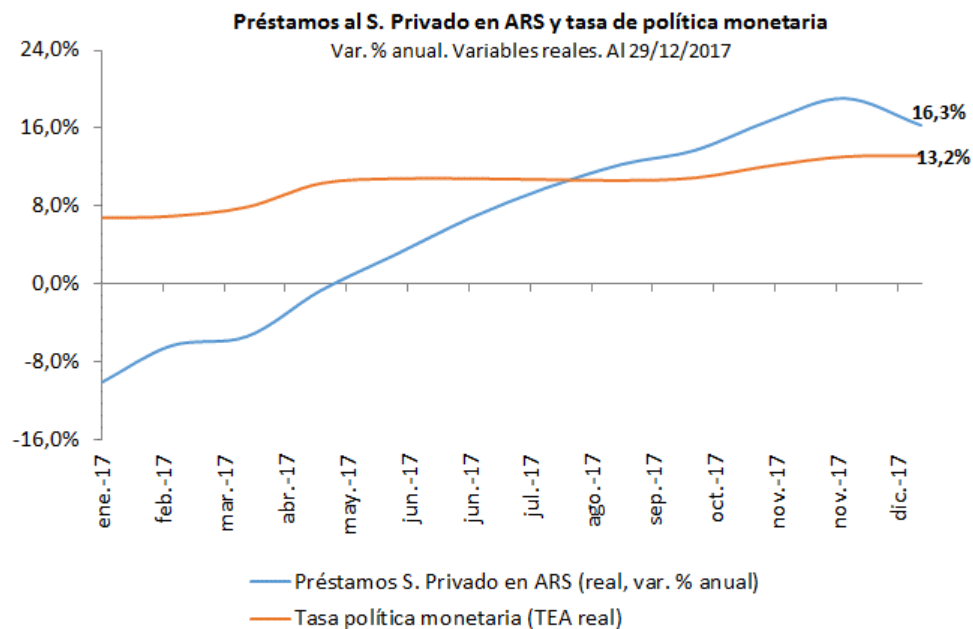
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003



* Según REM
Fuente: BCRA, INDEC y cálculos propios

Respecto al dinamismo que se busca darle al nivel de actividad, el comportamiento del financiamiento local en ARS al sector privado en el último año fue sorprendente, aún en el contexto de tasa de interés real elevada. El gráfico que sigue muestra que a pesar de una tasa de interés real que fue creciendo conforme el paso de los meses, los préstamos en ARS a ese sector también lo hicieron, inclusive a una tasa mayor.



Fuente: BCRA

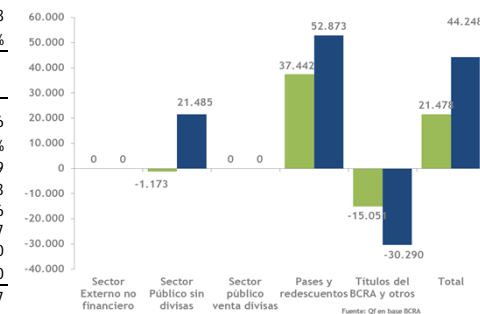
Hacia adelante y como resultado de la corrección de la tasa de interés real, se podría esperar que un mayor tipo de cambio real y la continuidad del proceso de expansión del crédito al sector privado contribuyan a sostener el crecimiento del nivel de actividad. Aunque ello es distinto a crecimiento sostenible por los efectos que este escenario sobre la cuenta corriente del balance de pagos

Por otro lado, el financiamiento al sector privado podría afectarse si los Gobiernos Nacional y Provinciales tuviesen como objetivo financiar una mayor proporción de sus necesidades en el mercado doméstico. El tamaño del mercado local y la magnitud de los requerimientos podrían incidir sobre la tasa de interés y el crédito al sector privado.

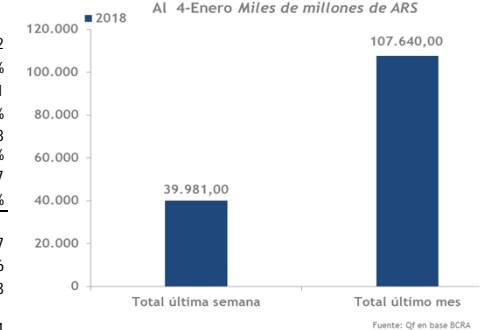


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	04-ene-18	55.623	56.149	54.749	50.847	47.995	39.580	Millones	-526	874	4.776	7.628	16.043
								% nominal	-0,9%	1,6%	9,4%	15,9%	40,5%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	04-ene-18		0	0	0	-15	-1						
Liquidación CIARA (2)	USD	29-dic-17		98	61	63	74	85						
Base Monetaria	ARS	04-ene-18	1.045.362	1.009.955	937.980	903.674	854.996	852.336	Millones	35.407	107.382	141.688	190.366	193.026
								% nominal	3,5%	11,4%	15,7%	22,3%	22,6%	
Circulación Monetaria	ARS	04-ene-18	788.657	783.205	712.216	674.783	645.606	597.658	Millones	5.452	76.441	113.874	143.051	190.999
En poder del público	ARS	04-ene-18	700.416	696.003	634.829	611.454	580.184	527.133	Millones	4.413	65.587	88.962	120.232	173.283
En entidades financieras	ARS	04-ene-18	88.241	87.202	77.387	63.329	65.422	70.525	Millones	1.039	10.854	24.912	22.819	17.716
Cta Cte en el BCRA	ARS	04-ene-18	256.705	226.749	225.763	228.891	209.390	254.678	Millones	29.956	30.942	27.814	47.315	2.027
Lebac y Nobacs	ARS	04-ene-18	1.030.882	998.734	1.067.326	995.702	837.707	611.762	Millones	32.148	-36.444	35.179	193.175	419.120
Pases netos	ARS	04-ene-18	47.603	92.963	52.705	50.111	89.417	28.773	Millones	-45.360	-5.102	-2.508	-41.814	18.830
Exp. de BM por S. Público	ARS	04-ene-18							Millones	21.622	44.471	121.784	266.110	437.657
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-ene-18							Millones	0	10.037	61.009	194.402	271.708
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	04-ene-18							Millones	21.622	34.433	60.775	71.708	165.949
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	04-ene-18	1.715.082	1.737.742	1.490.181	1.441.227	1.385.332	1.319.730	Millones	-22.660	224.901	273.855	329.750	395.352
								% nominal	-1,3%	15,1%	19,0%	23,8%	30,0%	
M2 privado	ARS	04-ene-18	1.483.268	1.470.121	1.341.663	1.297.541	1.257.170	1.125.867	Millones	13.147	141.605	185.727	226.098	357.401
								% nominal	0,9%	10,6%	14,3%	18,0%	31,7%	
M3 privado	ARS	04-ene-18	2.082.475	2.059.644	1.920.453	1.853.746	1.796.187	1.623.937	Millones	22.831	162.022	228.729	286.288	458.538
								% nominal	1,1%	8,4%	12,3%	15,9%	28,2%	
M3* privado	ARS	04-ene-18	2.574.931	2.562.330	2.362.026	2.281.140	2.191.747	1.988.604	Millones	12.601	212.905	293.791	383.184	586.327
								% nominal	0,5%	9,0%	12,9%	17,5%	29,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	04-ene-18	576.849	637.159	568.781	524.481	531.482	461.792	Millones	-60.311	8.067	52.367	45.366	115.057
En Moneda Nacional	ARS	04-ene-18	500.568	562.630	475.761	441.257	418.338	426.362	Millones	-62.062	24.807	59.311	82.230	74.206
En Moneda Extranjera	USD	04-ene-18	4.100	3.958	5.361	4.799	6.598	2.207	Millones	142	-1.261	-699	-2.498	1.893
Depósitos Sector Privado	ARS	04-ene-18	1.943.879	1.941.212	1.796.702	1.726.786	1.666.041	1.511.515	Millones	2.667	147.177	217.093	277.838	432.364
								% nominal	0,1%	8,2%	12,6%	16,7%	28,6%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-ene-18	1.451.423	1.438.526	1.355.129	1.299.392	1.270.481	1.146.848	Millones	12.897	96.294	152.031	180.942	304.575
								% nominal	0,9%	7,1%	11,7%	14,2%	26,6%	
A la vista	ARS	04-ene-18	782.852	774.118	706.834	686.087	676.986	598.734	Millones	8.734	76.018	96.765	105.866	184.118
Cta Cte	ARS	04-ene-18	317.174	325.897	303.192	278.993	265.060	261.166	Millones	-8.723	13.982	38.181	52.114	56.008
Caja de Ahorro	ARS	04-ene-18	465.678	448.221	403.642	407.094	411.926	337.568	Millones	17.457	62.036	58.584	53.752	128.110
Plazo Fijo	ARS	04-ene-18	599.207	589.523	578.790	556.205	539.017	498.070	Millones	9.684	20.417	43.002	60.190	101.137
En Moneda Extranjera	USD	04-ene-18	26.469	26.696	25.449	24.645	23.067	22.716	Millones	-227	1.020	1.824	3.402	3.753
								% nominal	-0,9%	4,0%	7,4%	14,7%	16,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	04-ene-18	1.617.524	1.618.116	1.550.940	1.421.294	1.266.774	1.065.492	% nominal	0,0%	4,3%	13,8%	27,7%	51,8%
En Moneda Nacional	ARS	04-ene-18	1.339.863	1.339.168	1.295.512	1.171.812	1.043.537	919.937	% nominal	0,1%	3,4%	14,3%	28,4%	45,6%
En Moneda Extranjera	USD	04-ene-18	14.909	14.799	14.705	14.371	13.003	9.053	% nominal	0,7%	1,4%	3,7%	14,7%	64,7%
Préstamos al Sector Público	ARS	04-ene-18	27.833	26.702	29.646	30.933	34.211	41.185	% nominal	4,2%	-6,1%	-10,0%	-18,6%	-32,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		04-ene-18	26,1%	25,5%	26,2%	27,2%	27,1%	30,6%						
En pesos		04-ene-18	18,4%	18,1%	18,5%	16,6%	19,9%	20,5%						
En dólares		04-ene-18	56,3%	55,5%	52,1%	64,6%	55,1%	70,2%						

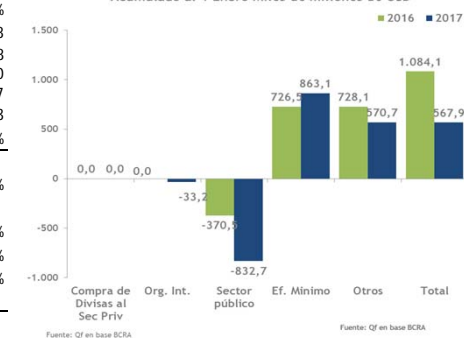
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 4-Enero Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 4-Enero Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 4-Enero Miles de millones de USD



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

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	18,76	18,88	17,24	17,34	16,85	15,85	-0,7%	8,8%	8,2%	11,3%	18,3%
Impl en Bonar 24	18,78	18,88	17,25	17,47	16,94	15,86	-0,6%	8,8%	7,5%	10,9%	18,4%
CLP/USD Spot	605	606	656	624	657	671	-0,1%	-7,7%	-3,0%	-8,0%	-9,9%
COP/USD Spot	2.861	2.906	3.014	2.935	3.028	2.974	-1,5%	-5,1%	-2,5%	-5,5%	-3,8%
PEN/USD Spot	3,22	3,21	3,24	3,25	3,25	3,38	0,1%	-0,6%	-1,0%	-1,1%	-4,9%
MXN/USD Spot	19,12	19,18	19,06	18,91	17,56	21,86	-0,3%	0,3%	1,1%	8,9%	-12,5%
BRL/USD Spot	3,23	3,23	3,30	3,15	3,18	3,20	-0,1%	-2,4%	2,5%	1,4%	0,9%
Yuan/USD Spot	6,46	6,49	6,62	6,58	6,78	6,94	-0,4%	-2,4%	-1,8%	-4,6%	-6,8%
Yen/USD Spot	111,5	113,1	113,6	111,8	112,5	115,4	-1,3%	-1,8%	-0,3%	-0,9%	-3,4%
USD/EUR Spot	1,21	1,20	1,18	1,18	1,15	1,06	0,8%	3,0%	2,6%	5,7%	14,6%

Tasas

Libor 1 m	1,55	1,55	1,46	1,24	1,23	0,77	0 pb	9 pb	32 pb	33 pb	79 pb
Libor 6 m	1,87	1,87	1,74	1,53	1,46	1,33	1 pb	14 pb	34 pb	42 pb	54 pb
UST 2 años	2,01	1,96	1,82	1,49	1,36	1,19	5 pb	20 pb	52 pb	66 pb	83 pb
UST 10 años	2,58	2,48	2,39	2,27	2,33	2,37	10 pb	19 pb	30 pb	25 pb	21 pb
UST 30 años	2,89	2,81	2,78	2,81	2,92	2,96	8 pb	11 pb	8 pb	-3 pb	-7 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	107	107	107	105	109	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	96	97	98	100	101	103	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	346	353	361	368	362	369	-2,1%	-4,2%	-5,9%	-4,5%	-6,2%
Soja Futuro Mar18	349	357	365	375	373	367	-2,2%	-4,5%	-6,9%	-6,4%	-5,0%
Energía (11.5%)	142	138	127	115	104	119	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	179	180	169	175	156	153	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	606	603	584	569	548	510	0,5%	3,7%	6,5%	10,6%	18,9%
S&P 500	2.768	2.743	2.660	2.553	2.459	2.275	0,9%	4,0%	8,4%	12,5%	21,6%
Euro Stoxx 50	3.602	3.608	3.582	3.605	3.526	3.308	-0,2%	0,6%	-0,1%	2,2%	8,9%
MSCI Emergentes	62.632	62.690	59.550	59.927	55.765	49.059	-0,1%	5,2%	4,5%	12,3%	27,7%
MSCI Lat Am	87.791	88.162	82.065	86.672	78.811	73.768	-0,4%	7,0%	1,3%	11,4%	19,0%
Merval	32.473	32.190	27.307	27.141	21.880	18.468	0,9%	18,9%	19,6%	48,4%	75,8%
Bovespa	78.940	79.071	72.800	76.990	65.436	62.446	-0,2%	8,4%	2,5%	20,6%	26,4%

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.



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 y tasas de interés

ARS/USD Spot	18,76	18,88	17,24	17,34	16,85	15,85	-0,7%	8,8%	8,2%	11,3%	18,3%
Impl en Bonar X	18,78	18,88	17,25	17,47	16,94	15,86	-0,6%	8,8%	7,5%	10,9%	18,4%

Estructura de futuros y NDF

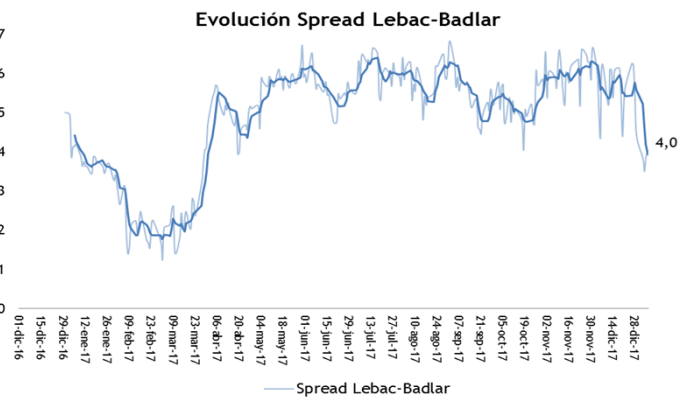
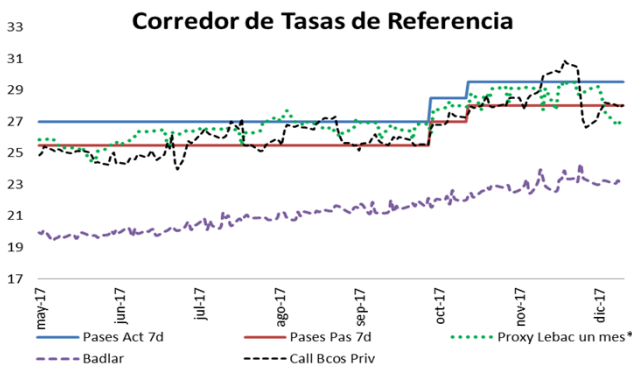
NDF 3m	19,62	19,36	18,57	18,46	17,17	16,61					
<i>tasa anualizada</i>	19,8%	10,6%	34,5%	28,2%	7,8%	20,5%	925 pb	-1.474 pb	-844 pb	1.202 pb	-75 pb
NDF 6m	20,53	20,57	19,30	19,28	18,43	17,37					
<i>tasa anualizada</i>	19,8%	18,7%	25,4%	23,6%	19,6%	20,0%	112 pb	-557 pb	-380 pb	21 pb	-21 pb
NDF 12 m	22,45	22,30	21,19	21,01	19,85	18,72					
<i>tasa anualizada</i>	19,7%	18,1%	22,9%	21,1%	17,8%	18,1%	160 pb	-323 pb	-145 pb	191 pb	163 pb
Rofex 3m	19,59	19,80	18,22	18,21	17,68	16,63					
<i>tasa anualizada</i>	22,6%	27,6%	29,6%	25,7%	25,3%	25,0%	-503 pb	-702 pb	-308 pb	-273 pb	-238 pb
Rofex 6m	20,55	20,79	19,28	19,15	18,58	17,44					
<i>tasa anualizada</i>	22,0%	24,3%	27,5%	24,0%	23,7%	23,1%	-235 pb	-559 pb	-208 pb	-172 pb	-110 pb
Rofex 10m	21,79	22,01	20,60	20,44	19,58	18,55					
<i>tasa anualizada</i>	20,6%	21,6%	25,0%	22,8%	20,6%	21,7%	-103 pb	-437 pb	-215 pb	0 pb	-106 pb

Instrumentos BCRA

Pases pasivos 7 días	27,25	28,00	28,00	25,50	25,50	23,75	-75 pb	-75 pb	175 pb	175 pb	350 pb
Pases activos 7 días	28,75	29,50	29,50	27,00	27,00	25,75	-75 pb	-75 pb	175 pb	175 pb	300 pb
Lebac Mcdto Primario											
Lebac 1 mes	28,75	28,75	28,75	26,50	25,50	23,50	0 pb	0 pb	225 pb	325 pb	525 pb
Lebac 3 meses	28,80	28,80	29,25	27,00	24,75	23,00	0 pb	-45 pb	180 pb	405 pb	580 pb
Lebac 9 meses	28,70	28,70	29,60	27,35	23,75	22,22	0 pb	-90 pb	135 pb	495 pb	648 pb
Lebac Mcdto Secundario											
Proxy Lebac un mes*	27,20	26,90	27,75	26,50	25,50	23,50	30 pb	-55 pb	70 pb	170 pb	370 pb

Tasas sector privado

BADLAR privada	22,25	23,25	23,38	21,19	25,50	23,50	-100 pb	-113 pb	106 pb	-325 pb	-125 pb
Call a 1 día	27,62	27,89	30,21	25,66	24,90	23,85	-27 pb	-259 pb	196 pb	272 pb	377 pb



*Se toma la tasa de interés del mercado primario hasta el mes de enero inclusive



ARS/USD	18,76	BADLAR	22,3	CER	8,43
CCL (BONAR 24)	18,78	ARS/EUR	22,74		
MEP (BONAR 24)	18,76				

	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	106,03	107,03	105,4%	9,00	0,83	3,29	2,17	155	122	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-0,8%	AR
ARGENT 19	103,96	104,31	102,7%	6,25	1,20	3,03	2,75	120	139	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,3%	NY
BONAR 20	111,77	112,52	109,8%	8,00	2,42	4,23	3,96	217	149	08/04/2018	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	107,95	108,38	106,5%	6,88	2,89	4,24	4,10	211	132	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,4%	NY
ARGENT 22	103,97	104,37	101,5%	5,63	3,50	4,53	4,43	232	144	26/01/2018	26/01/2022	3.246	-0,5%	NY
BONAR 24	115,31	115,87	113,8%	8,75	3,27	4,73	4,58	253	167	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,8%	AR
ARGENT 25	105,64	106,57	104,7%	5,75	5,23	4,95	4,78	252	93	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-0,8%	AR
ARGENT 26	111,31	111,89	109,8%	7,50	6,15	5,76	5,68	326	166	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-0,7%	NY
ARGENT 27	107,12	107,64	104,0%	6,88	6,56	5,85	5,78	333	134	26/01/2018	26/01/2027	3.745	-0,6%	NY
ARGENT 28	104,33	104,85	104,5%	6,63	7,54	6,06	5,99	351	125	06/07/2018	06/07/2028	988	-1,0%	NY
DISC USD ARL	115,60	116,65	116,1%	8,28	7,45	6,28	6,16	372	144	30/06/2018	31/12/2033	4.901	-1,0%	AR
DISC USD NYL	115,75	116,75	116,2%	8,28	7,46	6,27	6,15	370	143	30/06/2018	31/12/2033	3.966	-1,1%	NY
ARGENT 36	104,80	105,50	105,1%	7,13	10,37	6,67	6,60	399	124	06/07/2018	06/07/2036	1.711	-1,6%	NY
ARGENT 37	112,28	113,16	112,5%	7,63	10,19	6,63	6,55	392	119	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-0,9%	AR
PAR USD ARL	69,99	71,09	70,0%	2,50	11,07	7,03	6,89	439	151	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-2,0%	AR
PAR USD NYL	71,75	72,03	71,4%	2,50	11,15	6,81	6,78	417	139	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-1,7%	NY
ARGENT 46	108,74	109,39	107,2%	7,63	11,94	6,92	6,87	407	145	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-1,0%	NY
ARGENT 2117	99,88	100,39	99,8%	7,13	13,95	7,13	7,10	424	163	28/06/2018	28/06/2117	2.750	-1,1%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1864,78	1874,72	99,5%	2,40	0,18	10,41	7,27							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
Bonos Euros														
ARG 2022	104,63	105,16	107,0%	3,88	3,69	2,64	2,50	306	5,0	15/01/2019	15/01/2022	1.250	-0,7%	EUR
ARG 2023	100,70	101,19	102,7%	3,38	4,54	3,22	3,11	344	5,6	15/01/2019	15/01/2023	1.000	-0,9%	EUR
ARG 2027	102,13	102,74	105,1%	5,00	7,14	4,70	4,62	432	7,1	15/01/2019	15/01/2027	1.250	-1,2%	EUR
ARG 2028	102,16	102,69	105,2%	5,25	7,67	4,97	4,90	451	7,3	15/01/2019	15/01/2028	1.000	-1,3%	EUR
ARG 2033	116,26	116,92	84,6%	7,82	7,63	5,79	5,72	531	8,2	30/06/2018	31/12/2033	2.270	-0,4%	EUR
ARG 2038	72,35	72,97	72,2%	2,26	11,55	6,28	6,21	544	8,6	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-0,9%	EUR
ARG 2047	99,59	100,20	101,9%	6,25	13,20	6,28	6,23	533	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	-1,1%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	107,53	108,07	99,8%	22,75	0,13	26,27	22,50			05/03/2018	05/03/2018	811	0,2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,82	105,56	98,6%	21,20	0,56	24,47	23,22			19/03/2018	19/09/2018	1.332	0,4%	AR
ARGTES 2021	106,90	108,01	102,3%	18,20	2,51	17,53	17,12			03/04/2018	03/10/2021	3.331	-0,6%	AR
ARGTES 2023	102,02	103,48	99,0%	16,00	3,51	16,51	16,11			17/04/2018	17/10/2023	1.454	-1,1%	AR
ARGTES 2026	102,75	103,82	99,6%	15,50	4,52	15,72	15,49			17/04/2018	17/10/2026	3.208	-1,0%	AR
Bonos Política Monetaria														
POMO 2020	109,95	110,52	101,4%	28,20	0,21	25,83	25,48							
								s/Pases Pasivos **						
										21/03/2018	21/06/2020	5.564	2,0%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 18	102,85	103,57	100,3%	25,75	0,09	31,99	24,57	3,05%		01/03/2018	01/03/2018	566	0,1%	AR
Bocan 19	103,42	104,90	102,4%	25,49	0,13	26,78	25,00	0,89%		12/03/2018	11/03/2019	2.093	0,8%	AR
Boncer 2020	122,19	124,11	27,7%	2,25	2,18	4,64	3,93	258		28/04/2018	28/04/2020	3.058	-0,4%	AR
BONCER 2 1/2	132,91	133,30	29,4%	2,50	3,28	3,65	3,56	144		22/01/2018	22/07/2021	8.973	-0,3%	AR
DISC ARS	798,96	808,24	106,9%	5,83	8,22	4,79	4,65	220		30/06/2018	31/12/2033	4.746	-1,6%	AR
PAR ARS	386,14	390,08	65,1%	1,18	14,62	4,83	4,75	190		31/03/2018	31/12/2038	1.285	-1,8%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	11,00	11,20								15/12/2018		17.220	0,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,50								15/12/2018		166	-3,7%	AR
Cupon EUR	10,90	11,20								15/12/2018		22.974	-0,5%	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	- / - / -	103,13	103,13	7,00	1,49	5,10	5,10	313	179				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	100,60	100,60	11,50	2,02	11,22	11,22	918	738				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	107,50	108,38	7,88	2,87	4,39	4,01	238	15				07/05/2021	500
Cablevisión 2021	- / B+ / B2 / +	106,20	106,20	6,50	3,04	4,19	4,19	232	-25	15/06/2019	103	4,2	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	112,05	112,05	8,50	2,75	4,40	4,40	228	16				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B1	110,01	110,01	9,75	3,76	2,83	2,83	113	-177	25/10/2018	105	2,8	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	99,45	99,93	4,88	4,29	5,00	4,89	268	28	12/12/2020	102	5,8	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	105,50	105,50	6,00	4,65	4,62	4,62	235	-19	06/07/2020	103	4,8	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	112,21	112,21	8,75	4,11	4,72	4,72	271	4	23/03/2020	104	4,7	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	107,85	107,85	7,38	4,39	5,38	5,38	322	63	21/07/2020	104	5,4	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	114,38	115,00	8,75	4,77	5,57	5,45	322	73				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	115,88	115,88	8,50	5,50	5,86	5,86	338	67				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	112,50	112,50	8,25	2,97	4,37	4,37	221	3	19/07/2021	100	4,4	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	103,40	103,40	6,75	3,28	5,74	5,74	355	102	04/11/2021	100	5,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	107,63	107,63	7,50	6,38	6,14	6,14	374	33	24/01/2022	104	6,2	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	108,25	108,25	6,88	6,72	5,01	5,01	266	-92	06/02/2022	103	5,4	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	105,56	105,56	6,95	6,76	6,17	6,17	364	22				21/07/2027	750
YPF 2047	B+ / B / B2e	97,75	97,75	7,00	12,21	7,18	7,18	432	24				15/12/2047	750
High Yield														
Metrogas 18	B- / - / -	104,49	104,49	8,88	0,91	4,02	4,02	225	172				31/12/2018	163
TGS 2020	B+ / - / B1	107,45	107,45	9,63	2,05	3,75	3,75	190	-13	14/05/2018	105	1,4	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	113,00	113,00	9,75	2,50	4,84	4,84	276	60				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	110,25	110,25	12,63	2,80	3,69	3,69	211	-55	03/07/2018	106	3,7	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,90	105,90	9,50	3,13	7,68	7,68	544	313	07/11/2019	105	8,4	07/11/2021	300
Genneta 2022	- / B+ / B2	109,25	109,25	8,75	3,26	5,88	5,88	390	116	20/01/2020	104	5,9	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	112,00	112,00	9,63	4,16	6,21	6,21	417	152	27/07/2020	105	6,2	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	106,10	106,10	9,50	4,10	7,87	7,87	559	319	20/07/2020	105	8,5	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	109,94	109,94	7,75	4,70	5,35	5,35	325	53	02/02/2021	104	5,4	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	104,00	104,00	6,88	5,05	5,98	5,98	363	107	15/05/2021	103	6,5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	105,15	105,15	10,00	5,79	8,74	8,74	635	330	01/03/2022	105	9,5	01/03/2027	665
Sub-Sov														
PBA 2018	B+ / - / B2	104,00	105,00	9,38	0,63	3,17	1,70	152	159				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	103,03	103,50	5,75	1,35	3,52	3,19	163	35				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,24	6,15	4,61	435	308				01/07/2020	29
PBA 2021	B+ / - / B2	112,75	113,25	10,88	1,77	4,20	3,96	221	61				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	114,50	115,00	9,95	2,53	4,53	4,36	245	30				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	109,98	110,48	8,95	1,87	3,92	3,68	189	23				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	104,00	105,00	7,88	1,54	5,34	4,73	345	198				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	107,75	108,38	7,13	3,00	4,63	4,44	249	25				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107,10	111,60	9,50	1,93	5,91	3,82	395	216				16/03/2022	93
Jujuy 2022	B- / - / -	105,69	106,58	8,63	3,73	7,17	6,95	487	258				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	110,92	111,92	9,13	4,32	6,70	6,49	430	197				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	105,62	106,24	6,50	3,47	4,95	4,79	273	41				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	105,84	106,43	5,38	4,26	4,06	3,94	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	115,70	116,16	9,13	4,08	5,57	5,48	323	90				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	107,38	108,17	7,00	3,91	5,20	5,02	290	57				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	111,28	112,04	8,38	4,28	5,87	5,72	352	115				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	105,59	106,50	9,38	4,17	8,10	7,91	573	341				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	108,79	109,35	7,45	5,12	5,83	5,73	335	90				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	106,07	106,86	7,50	4,92	6,31	6,16	389	143				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	110,92	111,81	9,75	4,19	7,32	7,14	495	262				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	106,77	107,50	8,75	4,70	7,39	7,25	495	257				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B- / - / B2	101,73	101,73	7,75	5,23	7,42	7,42	496	247				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	103,26	104,25	7,75	4,43	7,03	6,82	473	228				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	107,60	108,32	7,13	4,03	5,31	5,14	303	65				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	104,94	105,56	7,13	6,69	6,42	6,34	389	51				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	109,35	110,16	8,95	4,38	6,87	6,71	457	213				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	109,56	110,16	7,50	6,22	6,02	5,94	352	25				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	109,41	109,65	7,88	6,17	6,41	6,37	390	64				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	121,00	122,00	9,63	6,28	6,55	6,43	403	77				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	111,75	112,75	8,63	4,83	6,31	6,13	394	146				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	105,23	106,04	6,90	6,49	6,12	6,00	361	29				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	81,82	82,66	4,00	7,32	6,61	6,47	409	40				15/05/2035	446