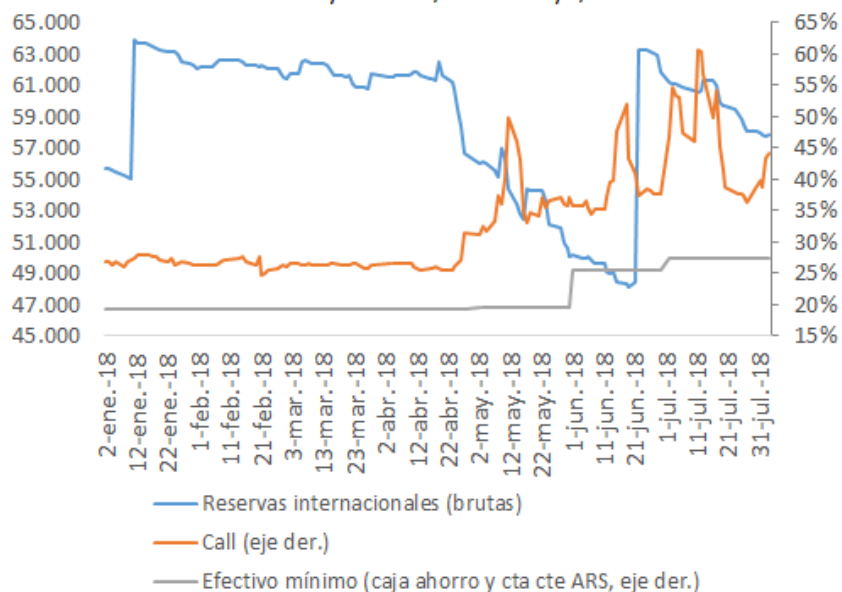


Las tensiones monetarias del nuevo nivel de tipo de cambio

Continuando con la temática de dolarización de carteras que se venía observando en el sistema bancario local, aun en el contexto de una fuerte contracción monetaria llevada adelante por el BCRA, nos queda la visión que subyacen reflejadas en el mercado cambiario. Más que determinar el valor de la paridad de la moneda la cuestión es si esta presión se liberará de manera controlada o súbita.

El gráfico que sigue muestra las evoluciones de las reservas internacionales brutas, de la tasa Call -préstamos interbancarios de cortísimo plazo- y los requerimientos de efectivo mínimo. Se observa que desde el desembolso de los casi USD 15.000 millones del FMI el 25/6 pasado, la tasa de interés interbancaria pasó de 37,5% a 45% TNA en la actualidad (8/8) -tocó picos del 60%- y los requisitos de efectivo mínimo subieron 8 pps -a 28% sobre depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro en ARS. A pesar de ello, las reservas internacionales brutas cayeron USD 5.500 millones en el período (al 3/8).

Reservas internacionales brutas, efectivo mínimo y tasa Call
USD millones y TNA. Al 3/8 reservas y 8/8 resto



Fuente: BCRA

“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 tabla que sigue muestra los principales factores que incidieron en la evolución de reservas desde el 25/6 al 3/8.

Factores variación Reservas		
Internacionales brutas		
	25/6 al 3/8	
	USD millones	
Intervención cambiaria	-300	
Efectivo mínimo	1.413	Mismo período de 2017
Operaciones S. Público	-6.384	228
Resto	-204	
Total	-5.475	

Fuente: BCRA

Puede verse que en términos acumulados la variación está mayormente explicada por el uso de reservas para operaciones del Sector Público. La explicación pasa por la venta diaria que vino haciendo el Tesoro de los fondos que recibió del FMI (en total USD 7.500 millones, de los cuales ya se habrían vendido prácticamente la mitad), pagos de importaciones de energía y, en menor medida, servicios de la deuda. Al comparar lo ocurrido con en el mismo período de 2017, se reflejan claramente los efectos de la actual tensión contra una situación de euforia de ingresos (caída de USD 6.384 millones versus acumulación de reservas por USD 228 millones).

La dinámica de las reservas internacionales ocupa la atención del BCRA. Este dejó trascender la posibilidad de utilizar un nuevo REPO con bancos por USD 5.000 millones para enfrentar las posibles consecuencias cambiarias del próximo vencimiento de LEBACs el 15/8 (ARS 530.000 millones). Sin embargo, ello parecería haber quedado descartado. Como alternativa, y con el aval del FMI, se exploraría flexibilizar el grado de intervención del BCRA en el mercado de cambios, particularmente en los futuros de monedas.

En cualquier caso, el proceso de dolarización local y cambios de portafolios domésticos y en el mundo llevan a plantear nuevos equilibrios en los precios de activos financieros, incluyendo tipos de cambio, y las formas y niveles donde lograr la estabilización y reversión de las tendencias actuales.

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	29,04	27,30	27,93	23,21	20,00	17,71	6,4%	4,0%	25,1%	45,2%	63,9%
CLP/USD Spot	654	643	657	620	604	647	1,7%	-0,5%	5,5%	8,3%	1,1%
COP/USD Spot	2.938	2.892	2.872	2.836	2.941	2.977	1,6%	2,3%	3,6%	-0,1%	-1,3%
PEN/USD Spot	3,28	3,27	3,28	3,26	3,28	3,24	0,3%	-0,2%	0,7%	0,1%	1,1%
MXN/USD Spot	18,89	18,56	19,04	19,42	18,70	17,83	1,8%	-0,8%	-2,7%	1,0%	5,9%
BRL/USD Spot	3,85	3,71	3,86	3,60	3,30	3,19	3,8%	-0,3%	6,9%	16,6%	20,5%
Yuan/USD Spot	6,84	6,83	6,64	6,33	6,30	6,66	0,2%	3,0%	8,0%	8,5%	2,7%
Yen/USD Spot	110,6	111,3	110,5	109,4	108,8	109,2	-0,6%	0,1%	1,1%	1,7%	1,3%
USD/EUR Spot	1,142	1,157	1,175	1,194	1,225	1,182	-1,3%	-2,8%	-4,4%	-6,8%	-3,4%

Tasas

Libor 1 m	2,07	2,08	2,09	1,92	1,58	1,23	-1 pb	-2 pb	15 pb	48 pb	84 pb
Libor 6 m	2,52	2,52	2,51	2,52	2,04	1,46	-1 pb	1 pb	0 pb	48 pb	106 pb
UST 2 años	2,60	2,64	2,54	2,53	2,07	1,29	-4 pb	7 pb	7 pb	53 pb	131 pb
UST 10 años	2,87	2,95	2,82	2,97	2,85	2,19	-8 pb	5 pb	-10 pb	2 pb	68 pb
UST 30 años	3,03	3,09	2,93	3,10	3,16	2,79	-6 pb	10 pb	-7 pb	-13 pb	24 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	110	110	107	118	110	102	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	101	101	97	108	102	95	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	324	326	321	366	361	344	-0,4%	1,0%	-11,3%	-10,2%	-5,6%
Soja Futuro Aug18	324	326	322	370	369	359	-0,4%	0,6%	-12,4%	-12,2%	-9,7%
Energía (11.5%)	152	154	158	159	133	109	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	161	160	161	177	172	166	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

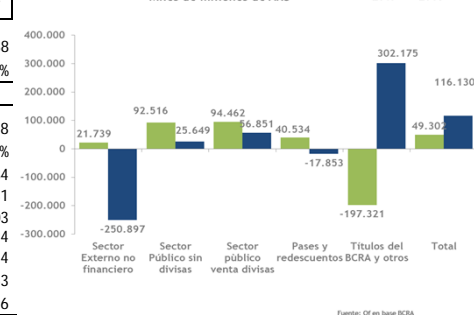
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	606	603	590	597	570	542	0,5%	2,7%	1,6%	6,4%	11,9%
S&P 500	2.839	2.840	2.760	2.728	2.620	2.441	0,0%	2,9%	4,1%	8,4%	16,3%
Euro Stoxx 50	3.424	3.482	3.448	3.566	3.326	3.406	-1,7%	-0,7%	-4,0%	2,9%	0,5%
MSCI Emergentes	59.080	58.600	57.993	61.999	59.941	55.683	0,8%	1,9%	-4,7%	-1,4%	6,1%
MSCI Lat Am	86.253	88.050	84.104	90.702	88.098	79.836	-2,0%	2,6%	-4,9%	-2,1%	8,0%
Merval	26.493	29.216	27.611	29.852	30.143	21.633	-9,3%	-4,1%	-11,3%	-12,1%	22,5%
Bovespa	77.106	81.435	75.010	85.220	80.899	67.359	-5,3%	2,8%	-9,5%	-4,7%	14,5%

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.

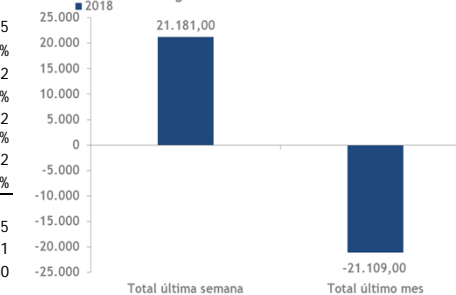


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	01-ago-18	57.828	58.800	61.234	56.147	62.216	46.840	Millones	-972	-3.406	1.681	-4.388	10.988
								% nominal	-1,7%	-5,6%	3,0%	-7,1%	23,5%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	01-ago-18	0	0	0	-58	-91	-56						
Base Monetaria	ARS	01-ago-18	1.117.244	1.096.063	1.138.353	1.046.478	1.023.959	870.966	Millones	21.181	-21.109	70.766	93.285	246.278
								% nominal	1,9%	-1,9%	6,8%	9,1%	28,3%	
Circulación Monetaria	ARS	01-ago-18	763.006	764.568	761.412	745.659	764.920	646.822	Millones	-1.562	1.594	17.347	-1.914	116.184
En poder del público	ARS	01-ago-18	673.301	671.323	681.014	657.834	680.091	582.120	Millones	1.978	-7.713	15.467	-6.790	91.181
En entidades financieras	ARS	01-ago-18	89.705	93.245	80.398	87.825	84.829	64.702	Millones	-3.540	9.307	1.880	4.876	25.003
Cta Cte en el BCRA	ARS	01-ago-18	354.238	331.495	376.941	300.819	259.039	224.144	Millones	22.743	-22.703	53.419	95.199	130.094
Lebac y Nobacs	ARS	01-ago-18	889.309	880.359	967.746	1.127.827	1.125.916	889.623	Millones	8.950	-78.437	-238.519	-236.607	-314
Pases netos	ARS	01-ago-18	1.284	2.509	12.890	14.058	14.826	50.737	Millones	-1.225	-11.606	-12.774	-13.542	-49.453
LELIQ	ARS	01-ago-18	131.696	169.767	8.670	50.362	54.801	0	Millones	-38.071	123.026	81.334	76.895	131.696
Exp. de BM por S. Público	ARS	01-ago-18							Millones	-12.849	-16.447	-119.344	-16.872	310.639
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	01-ago-18							Millones	0	0	-99.689	-20.428	234.097
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	01-ago-18							Millones	-12.849	-16.447	-19.655	3.555	76.542
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	01-ago-18	1.724.240	1.809.983	1.881.280	1.628.877	1.627.067	1.402.595	Millones	-85.743	-157.040	95.363	97.173	321.645
								% nominal	-4,7%	-8,3%	5,9%	6,0%	22,9%	
M2 privado	ARS	01-ago-18	1.483.697	1.423.196	1.526.502	1.412.292	1.430.162	1.240.315	Millones	60.501	-42.805	71.405	53.535	243.382
								% nominal	4,3%	-2,8%	5,1%	3,7%	19,6%	
M3 privado	ARS	01-ago-18	2.213.072	2.144.348	2.224.392	2.093.535	2.059.072	1.784.540	Millones	68.724	-11.320	119.537	154.000	428.532
								% nominal	3,2%	-0,5%	5,7%	7,5%	24,0%	
M3* privado	ARS	01-ago-18	2.972.505	2.896.151	2.993.157	2.670.389	2.555.328	2.197.823	Millones	76.354	-20.652	302.116	417.177	774.682
								% nominal	2,6%	-0,7%	11,3%	16,3%	35,2%	
Depósitos Sector Público	ARS	01-ago-18	977.663	1.034.940	896.492	825.921	757.952	576.639	Millones	-57.277	81.171	151.742	219.711	401.025
En Moneda Nacional	ARS	01-ago-18	878.346	938.034	781.749	739.751	603.239	472.895	Millones	-59.688	96.597	138.595	275.107	405.451
En Moneda Extranjera	USD	01-ago-18	3.610	3.542	3.995	3.962	7.934	5.890	Millones	68	-385	-352	-4.324	-2.280
Depósitos Sector Privado	ARS	01-ago-18	2.331.975	2.257.729	2.362.907	2.075.238	1.950.531	1.659.474	Millones	74.246	-30.932	256.737	381.445	672.501
								% nominal	3,3%	-1,3%	12,4%	19,6%	40,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	01-ago-18	1.612.434	1.542.259	1.616.574	1.510.520	1.447.372	1.257.006	Millones	70.175	-4.140	101.914	165.062	355.428
								% nominal	4,6%	-0,3%	6,7%	11,4%	28,3%	
A la vista	ARS	01-ago-18	810.396	751.873	845.488	754.458	750.071	658.195	Millones	58.523	-35.092	55.938	60.325	152.201
Cta Cte	ARS	01-ago-18	323.374	326.578	325.880	316.413	298.479	276.477	Millones	-3.204	-2.506	6.961	24.895	46.897
Caja de Ahorro	ARS	01-ago-18	487.022	425.295	519.608	438.045	451.592	381.718	Millones	61.727	-32.586	48.977	35.430	105.304
Plazo Fijo	ARS	01-ago-18	729.375	721.152	697.890	681.243	628.910	544.225	Millones	8.223	31.485	48.132	100.465	185.150
En Moneda Extranjera	USD	01-ago-18	27.604	27.479	26.766	26.523	25.449	23.464	Millones	125	838	1.081	2.155	4.140
								% nominal	0,5%	3,1%	4,1%	8,5%	17,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	01-ago-18	2.019.829	2.009.008	2.023.550	1.855.951	1.689.153	1.319.815	% nominal	0,5%	-0,2%	8,8%	19,6%	53,0%
En Moneda Nacional	ARS	01-ago-18	1.573.232	1.563.381	1.562.796	1.500.743	1.384.290	1.076.819	% nominal	0,6%	0,7%	4,8%	13,6%	46,1%
En Moneda Extranjera	USD	01-ago-18	16.229	16.285	16.039	16.327	15.619	13.781	% nominal	-0,3%	1,2%	-0,6%	3,9%	17,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	01-ago-18	30.531	26.357	30.645	28.646	28.407	34.979	% nominal	15,8%	-0,4%	6,6%	7,5%	-12,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		01-ago-18	26,1%	25,3%	28,1%	24,6%	26,4%	27,7%						
En pesos		01-ago-18	23,1%	23,8%	20,0%	19,8%	20,1%	19,2%						
En dólares		01-ago-18	49,7%	49,5%	50,4%	48,0%	54,6%	56,2%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 1-Agosto
Miles de millones de ARS

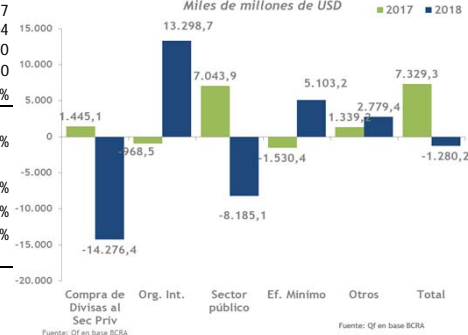
Fuente: QF en base BCRA

Variación de la Base Monetaria Al 1-Agosto Miles de millones de ARS



Fuente: QF en base BCRA

Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 1-Agosto 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.

10-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,3	0,3	3.374	29/11/2018	100,27	-2,8%	7,89%	268	611	562
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,7	0,7	2.750	22/10/2018	100,15	-0,7%	6,01%	93	386	366
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,9	2,2	1.205	08/10/2018	101,39	-1,9%	7,28%	88	389	467
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,3	2,7	4.500	22/10/2018	95,86	-3,4%	8,63%	143	482	598
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,7	3,2	19.622	07/11/2018	99,57	-3,9%	8,90%	142	496	623
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	3,0	3,5	3.250	26/01/2019	90,42	-4,4%	8,81%	129	471	612
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,8	4,4	1.750	11/01/2019	84,74	-4,8%	8,88%	135	443	616
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,7	5,7	3.494	18/10/2018	88,93	-0,1%	8,23%	5	359	548
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,4	7,7	6.500	22/10/2018	86,94	-7,5%	9,98%	141	499	719
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	6,0	8,5	3.750	26/01/2019	82,43	-8,1%	10,01%	140	479	719
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,6	9,4	4.250	11/01/2019	77,07	-7,3%	9,64%	114	415	680
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,7	9,9	1.000	06/01/2019	80,51	-6,8%	9,74%	105	424	690
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,5	10,6	3.966	31/12/2018	90,25	-5,5%	9,80%	86	435	697
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,5	10,6	4.901	31/12/2018	90,71	-5,2%	9,72%	81	428	689
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,7	17,9	1.750	06/01/2019	76,40	-7,2%	9,98%	84	394	710
GLOBAL 37	18/04/2037	7,625	8,8	17,7	2.021	18/10/2018	87,46	-0,7%	#¡VALOR!	n.d.	#¡VALOR!	#¡VALOR!
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,9	15,9	1.230	30/09/2018	56,45	-1,8%	9,3%	23	309	638
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,9	15,9	5.297	30/09/2018	56,42	-4,2%	9,3%	47	310	639
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,2	27,7	2.750	22/10/2018	76,62	-7,8%	10,16%	82	398	728
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,0	29,4	3.000	11/01/2019	72,07	-7,6%	9,78%	76	360	689
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,1	98,9	147	28/12/2018	72,95	-7,8%	9,77%	76	358	687

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	5,00	0,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	4,00	-33,3%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	5,15	-14,2%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	3,0	3,4	1.250	15/01/2019	92,86	-2,9%	6,25%	100	680
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,8	4,4	1.000	15/01/2019	86,08	-5,3%	7,15%	144	759
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,1	8,4	1.250	15/01/2019	80,31	-6,2%	8,34%	102	846
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,6	9,4	1.000	15/01/2019	80,15	-6,5%	8,37%	98	844
DISC	31/12/2033	7,820	6,7	10,6	2.270	31/12/2018	92,29	-7,4%	8,98%	112	904
PAR	31/12/2038	2,260	10,3	15,9	5.035	30/09/2018	57,37	-4,2%	8,57%	45	820
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,3	29,3	750	09/11/2018	73,86	-5,9%	8,75%	54	838

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,1	0,1	25.000	19/09/2018	105,87	4,8%	45,94%	-39
BOTE21O	03/10/2021	18,200	2,0	3,1	62.500	03/10/2018	88,42	-3,5%	27,12%	299
BOTE23O	17/10/2023	16,000	3,1	5,2	64.150	17/10/2018	93,03	-0,3%	19,84%	72
BOTE26O	17/10/2026	15,500	4,0	8,2	96.570	17/10/2018	91,40	-3,0%	18,81%	119

10-ago-18

SOBERANOS ARGENTINA



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	35,664	0,0	0,6	39.263	11/09/2018	103,36	4,5%	49,91%	n.d.	1.591
Bocan 20	01/03/2020	35,946	0,0	1,5	16.728	03/09/2018	101,70	3,2%	50,21%	n.d.	1.621
Bocan 22	03/04/2022	36,259	0,0	3,6	53.625	03/10/2018	93,19	#¡VALOR!	49,77%	n.d.	1.577
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	154,03	#¡VALOR!	53,02%	n.d.	1.902

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			277		248,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,2	10,6	10.472	31/12/2018	716,24	-0,7%	8,48%	71	564
PAR ARS	31/12/2038	1,180	14,2	15,9	2.861	30/09/2018	292,52	#¡VALOR!	8,58%	n.d.	547

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 03-jul	Yield	Var. 03-jul
POMO 20	21/06/2020	40,000		1,9	104.399	21/09/2018	105,82	0,4%	46,47%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
15/08/2018	2	62,7%
19/09/2018	37	#¡VALOR!
17/10/2018	65	46,3%
21/11/2018	100	
19/12/2018	128	40,4%

Lete USD	dias	TNA
27/07/2018	#¡VALOR!	#¡VALOR!
24/08/2018	11	7,0%
26/10/2018	74	4,1%
30/11/2018	109	4,5%
11/01/2019	151	5,1%
12/04/2019	242	5,6%
26/07/2019	347	5,9%

10-ago-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 03-ago	Yield	Var. 03-ago	Spread Prov-Sob	Var. 03-ago	Spread Prov-EEUU	Var. 03-ago	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,8	0,8	750	15/12/2018	98,41	-0,8%	7,7%	102	159	5	535	-103	B+ / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,3	1,5	750	26/01/2019	103,50	0,0%	8,2%	-4	154	95	571	1	B+ / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	2,0	2,3	900	09/12/2018	101,70	0,0%	9,1%	-1	141	106	647	-3	B+ / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,9	3,5	750	15/08/2018	91,00	0,0%	9,6%	2	81	147	691	-7	B+ / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,5	4,6	1250	16/09/2018	96,50	0,0%	10,1%	0	157	78	736	-7	B+ / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,4	7,8	1750	15/12/2018	82,50	-6,4%	11,3%	120	132	28	847	-128	B+ / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,5	8,7	400	18/10/2018	95,50	0,0%	10,4%	0	46	147	757	-8	B+ / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,2	9,5	446	15/11/2018	65,50	0,0%	10,1%	1	29	132	723	-9	B+ / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	1,5	500	19/08/2018	101,22	-0,7%	8,1%	52	133	38	555	-54	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,6	7,8	890	01/12/2018	91,00	0,0%	9,1%	0	-85	148	630	-8	B+ / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,5	2,8	725	10/12/2018	96,30	0,0%	8,6%	1	-7	162	595	-5	B+ / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	6,0	510	01/09/2018	88,80	0,0%	10,0%	1	139	32	717	-8	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,3	4,3	300	27/10/2018	87,92	-3,2%	10,9%	97	226	-1	813	-103	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	6,1	9,0	450	01/02/2019	78,40	-4,4%	11,0%	74	106	69	811	-81	B+ / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,3	4,1	250	23/09/2018	88,69	-2,0%	10,5%	60	181	50	774	-65	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,7	8,2	250	01/11/2018	81,30	0,0%	10,3%	1	34	150	749	-8	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,6	4,8	500	19/11/2018	89,00	0,0%	11,4%	1	296	66	870	-7	B+ / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,5	5,0	250	18/08/2018	81,10	0,1%	14,9%	-1	647	53	1.215	-5	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,8	5,5	300	24/08/2018	91,00	n.d.	12,0%	1	376	n.d.	928	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,2	5,8	500	08/02/2019	84,09	-1,7%	12,7%	41	440	-27	996	-48	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,7	4,9	350	07/01/2019	86,00	0,0%	13,1%	1	466	57	1.036	-8	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,2	5,7	366	27/10/2018	80,78	-0,8%	12,3%	20	404	-12	953	-27	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,5	6,3	300	07/12/2018	75,00	0,0%	13,8%	1	504	50	1.104	-9	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,2	4,1	210	20/09/2018	88,00	0,0%	12,4%	2	379	108	972	-7	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,2	5,8	349	12/11/2018	91,00	0,0%	10,8%	1	249	14	805	-8	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,8	5,1	650	26/10/2018	79,10	0,1%	13,7%	-1	529	49	1.094	-5	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,9	1,0	23	01/10/2018	100,01	0,0%	7,7%	0	145	103	532	-1	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,6	1,8	82	16/09/2018	97,10	0,0%	11,3%	2	431	80	874	-5	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,7	5,1	200	17/10/2018	91,95	-1,0%	11,2%	28	275	20	841	-35	/ / B3

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,3	0,3	452	5,5%	-215	320	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,2	2,6	1000	9,1%	166	647	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,7	4,7	1325	9,1%	38	644	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,0	7,0	1500	10,1%	165	731	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,2	8,9	1003	9,9%	123	714	B+ / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,8	29,3	750	9,9%	20	705	B+ / B /	15/06/2047	100,0	9,9
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,7	4,3	500	8,9%	15	619	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	13,0
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,5	1,7	503	7,4%	63	486	/ BB- / Ba3			
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	3,9	4,9	500	10,4%	174	771	B+ / / B2	21/07/2020	103,7	16,3
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,9	8,4	750	10,3%	187	749	B+ / B+ *- / B2	24/01/2022	103,8	14,2
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,6	3,2	300	11,8%	335	914	B- / B /	07/11/2019	104,8	18,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,8	3,4	500	13,4%	474	1.075	/ B+ *- / B2	20/01/2020	104,4	22,2
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,6	5,0	336	14,9%	617	1.223	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	23,8
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,2	5,5	300	10,7%	207	796	B+ / B+ *- /	02/02/2021	103,9	15,1
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,4	5,8	300	10,4%	184	767	B+ / B+ *- /	15/05/2021	103,4	14,7
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,3	4,9	665	11,7%	285	902	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,3
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,7	500	8,7%	27	592	B+ / / B1	02/05/2022	103,4	10,7
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,9	1,0	101	8,7%	256	633	B+ / WD /	10/09/2018	101,2	13,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,3	4,2	176	9,9%	106	724	B / / B1	25/10/2018	104,9	36,7
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,5	2,9	250	8,5%	24	585	CCC+ / / B3	19/07/2021	100,0	8,5
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,7	3,2	400	10,7%	205	804	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	10,7
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	2,0	2,3	350	8,7%	155	608	B+ / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,5	2,8	500	7,0%	-123	432	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	11,8
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,2	4,9	500	6,2%	-245	347	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	7,9
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,6	1,9	200	9,5%	270	699	NR / B /	10/09/2018	106,3	26,4
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,2	5,1	348	5,5%	-309	280	/ BB+ / Ba3			
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,6	4,6	400	9,1%	36	642	BB- / / B1	06/02/2022	103,4	10,5
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,9	1,1	185	8,2%	196	579	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,6	4,6	360	9,4%	61	669	B+ / B+ /	23/03/2020	104,4	13,0
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,4	4,9	300	20,2%	1.138	1.750	B- / B *- /	20/07/2020	104,8	36,3
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	2,1	390	135,7%	12.938	13.327	NR / NR /			