

## Refuerzos en financiamiento. Desafíos en lo monetario

El nuevo acuerdo con el FMI avanzó un paso más en la consolidación fiscal y, particularmente, en su financiamiento. Trae como novedades un aumento de USD 7,1 mil millones en el programa original de USD 50 mil millones y la ampliación de los desembolsos de 2018 y 2019, que se elevan de USD 5,8 mil MM a USD 13,4 mil millones y de USD 13,4 mil millones a USD 22,8 mil millones, respectivamente, aunque sujeto al cumplimiento de metas. Adicionalmente, el nuevo acuerdo se enmarca dentro de un programa de desembolsos efectivos con frecuencia mayor (serían inicialmente bimestrales a partir de la aprobación del Directorio del FMI planeado para fines de octubre) en lugar de precautorio como fue el original.

Con estos cambios, no sólo se cierran las necesidades financieras de lo que resta de 2018 sino que quedaría un excedente de USD 5,4 mil millones para 2019, aun considerando que se renueva el 50% del stock de LETES en USD y 100% del stock de LETES en ARS. La tabla que sigue muestra las necesidades y fuentes de fondos para lo que resta de 2018 y 2019.

**Programa financiero 2018 y 2019**  
USD millones equivalentes. Estimaciones oficiales

	Oct-Dic 2018			2019			2020		
	Usos	Fuentes	Fuentes-Usos	Usos	Fuentes	Fuentes-Usos	Usos	Fuentes	Fuentes-Usos
Saldo caja inicial		5.300	5.300		5.400	5.400		900	900
Deficit primario	5.700		-5.700	0		0	-5.200		5.200
Plan Gas				600		-600	600		-600
Intereses*	4.600		-4.600	14.100		-14.100	15.400		-15.400
<b>Vencimientos/fuentes deuda</b>	<b>12.800</b>	<b>23.200</b>	<b>10.400</b>	<b>27.600</b>	<b>37.800</b>	<b>10.200</b>	<b>23.900</b>	<b>33.900</b>	<b>10.000</b>
Títulos con privados	12.300	7.500	-4.800	24.100	10.400	-13.700	21.100	25.100	4.000
LETES en USD	5.200	2.600	-2.600	7.600	4.600	-3.000	4.600	4.600	0
LETES en ARS	3.000	3.000	0	6.900	4.100	-2.800	4.500	4.500	0
REPO con bancos	3.700	1.900	-1.800	2.900	1.700	-1.200	700	500	-200
Resto	400		-400	6.700		-6.700	11.300	15.500	4.200
FMI		13.400	13.400		22.800	22.800		5.900	5.900
Organismos Internacionales	500	2.300	1.800	3.500	4.600	1.100	2.800	2.900	100
<b>Total usos/fuentes</b>	<b>23.100</b>	<b>28.500</b>	<b>5.400</b>	<b>42.300</b>	<b>43.200</b>	<b>900</b>	<b>34.700</b>	<b>34.800</b>	<b>100</b>
en ARS	9.850	3.000	-6.850	13.400	4.100	-9.300	9.350	10.100	750
en USD	13.250	25.500	12.250	28.900	39.100	10.200	25.350	24.700	-650

\* Sector privado, Organismos Internacionales y sector público financiero

Fuente: MECON y estimaciones propias

“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

Puede verse que al agrupar necesidades y fuentes por moneda, tanto en 2018 como en 2019 existiría un excedente de moneda extranjera por USD 12,3 mil millones y USD 10,2 mil millones respectivamente. La mayor asistencia del FMI agregaría certidumbre a las fuentes de financiamiento en moneda extranjera y al mismo tiempo se volcaría oferta al mercado de cambios. Adicionalmente, el esquema parece implicar que las reservas del BCRA no aumentan por esta fuente, salvo por el excedente de dólares que el Tesoro no necesita para pagar obligaciones y gastos corrientes.

El supuesto central es que el Gobierno cumple con las metas, de resultado primario equilibrado en 2019 -y superávit en 2020. Este escenario sustenta la viabilidad económica y política de lograr la convergencia fiscal en los términos planteados.

Asumiendo un resultado positivo en esta materia, aún persisten desafíos sobre las respuestas al diseño e implementación de los cambios anunciados a la política monetaria, que se irá aclarando. Por ejemplo, la interacción con el esquema cambiario de zonas de acción cambiaria y el desarme de LEBACs entre octubre y diciembre (ARS 255 mil millones en manos de entidades no bancarias e individuos). Si se produjera expansión monetaria por compensación neta de LEBACs, se buscaría compensarla mediante la colocación de Leliqs en primera instancia o subas de efectivos mínimos en segunda. Si hubiese un movimiento a LECAPs desde pasivos del BCRA, la compensación monetaria sería mediante la suscripción de pasivos del BCRA que haga el Tesoro vía el Banco Nación.

La política monetaria pasará de un esquema de metas de inflación a uno de control de la cantidad de dinero con eje en la expansión de la base monetaria, que implica que la tasa de interés será endógena, definida por la interacción entre oferta y demanda. Con un sendero definido que incluye cero expansión de base-ajustado por eventuales variaciones de encajes bancarios- de aquí a diciembre de 2018. En ese mes subiría en 6,5% explicado por la estacionalidad en la demanda de liquidez y, luego sin compensar, seguiría sin variaciones nominales. Ello contrasta con un ritmo de expansión previa de alrededor del 2-3% mensual.

De esta forma, con límites a la cantidad de dinero en pesos bajo un esquema de flotación cambiaria, se busca equilibrar -acotar para algunos- la potencial derivación en los portafolios

desde moneda local a extranjera. Ello sería reforzado con intervenciones vendiendo divisas y absorbiendo pesos cuando y si se superase la cotización superior para entrar en zona de intervención.

En este esquema, el desafío está dado por mantener o hacer crecer la demanda de dinero local en un contexto todavía frágil. La restricción monetaria y su vinculación con la política cambiaria son las herramientas disponibles, pero no tan probadas en Argentina. En varios otros países y momentos terminaron funcionando, aunque luego de no menores fluctuaciones en los inicios.

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	40,84	37,22	30,89	28,93	20,14	17,32	9,7%	32,2%	41,2%	102,8%	135,8%
CLP/USD Spot	658	664	661	654	604	639	-0,9%	-0,4%	0,6%	8,9%	2,9%
COP/USD Spot	2.961	3.000	2.958	2.932	2.794	2.938	-1,3%	0,1%	1,0%	6,0%	0,8%
PEN/USD Spot	3,30	3,29	3,30	3,29	3,23	3,27	0,2%	0,1%	0,4%	2,2%	1,0%
MXN/USD Spot	18,71	18,83	18,91	19,91	18,18	18,25	-0,6%	-1,1%	-6,0%	2,9%	2,5%
BRL/USD Spot	4,01	4,05	4,10	3,88	3,31	3,16	-1,1%	-2,4%	3,3%	21,1%	26,7%
Yuan/USD Spot	6,87	6,86	6,81	6,62	6,28	6,65	0,2%	0,9%	3,7%	9,5%	3,2%
Yen/USD Spot	113,5	112,6	111,2	110,8	106,3	112,5	0,8%	2,0%	2,4%	6,8%	0,9%
USD/EUR Spot	1,162	1,175	1,162	1,168	1,232	1,181	-1,1%	0,0%	-0,5%	-5,7%	-1,6%

**Tasas**

Libor 1 m	2,26	2,22	2,07	2,09	1,88	1,23	4 pb	18 pb	17 pb	37 pb	102 pb
Libor 6 m	2,60	2,59	2,52	2,50	2,45	1,51	1 pb	8 pb	10 pb	15 pb	109 pb
UST 2 años	2,81	2,80	2,62	2,53	2,27	1,48	1 pb	19 pb	28 pb	54 pb	133 pb
UST 10 años	3,04	3,06	2,81	2,86	2,74	2,33	-2 pb	23 pb	18 pb	30 pb	71 pb
UST 30 años	3,18	3,20	2,96	2,99	2,97	2,86	-2 pb	22 pb	19 pb	20 pb	32 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	108	107	105	109	117	105	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	97	97	94	98	109	98	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	315	311	309	315	384	356	1,1%	1,7%	-0,2%	-18,0%	-11,5%
Soja Futuro Nov18	315	311	314	323	385	362	1,1%	0,1%	-2,7%	-18,3%	-13,2%
Energía (11.5%)	164	159	156	166	146	116	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	162	164	161	170	169	170	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

**Índices Bursátiles (en moneda local)**

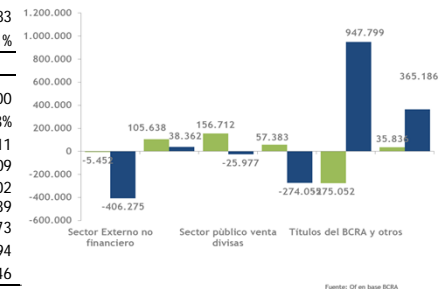
MSCI Mundo	611	613	605	586	574	560	-0,3%	1,1%	4,3%	6,4%	9,2%
S&P 500	2.920	2.930	2.875	2.718	2.641	2.519	-0,3%	1,6%	7,4%	10,6%	15,9%
Euro Stoxx 50	3.403	3.431	3.427	3.396	3.362	3.595	-0,8%	-0,7%	0,2%	1,2%	-5,3%
MSCI Emergentes	58.137	58.314	58.203	58.513	61.107	57.793	-0,3%	-0,1%	-0,6%	-4,9%	0,6%
MSCI Lat Am	86.841	86.625	84.618	82.342	90.180	84.710	0,2%	2,6%	5,5%	-3,7%	2,5%
Merval	33.878	34.327	25.168	26.037	31.115	26.078	-1,3%	34,6%	30,1%	8,9%	29,9%
Bovespa	79.717	79.444	76.262	72.763	85.366	74.294	0,3%	4,5%	9,6%	-6,6%	7,3%

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.

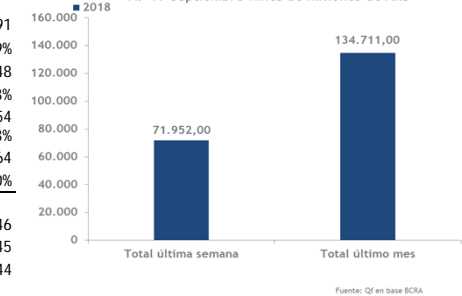


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	19-sep-18	49.029	50.616	54.796	48.478	61.137	51.112	Millones	-1.587	-5.766	552	-12.108	-2.083
									% nominal	-3,1%	-10,5%	1,1%	-19,8%	-4,1%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	19-sep-18	-184	-217	-157	-86	-116	-73						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	19-sep-18	1.366.300	1.294.348	1.231.589	1.221.810	996.007	857.500	Millones	71.952	134.711	144.490	370.293	508.800
									% nominal	5,6%	10,9%	11,8%	37,2%	59,3%
Circulación Monetaria	ARS	19-sep-18	756.541	761.143	763.952	746.901	748.110	660.030	Millones	-4.602	-7.411	9.640	8.431	96.511
En poder del público	ARS	19-sep-18	651.388	664.424	670.276	652.063	660.025	592.679	Millones	-13.036	-18.888	-675	-8.637	58.709
En entidades financieras	ARS	19-sep-18	105.153	96.719	93.676	94.838	88.085	67.351	Millones	8.434	11.477	10.315	17.068	37.802
Cta Cte en el BCRA	ARS	19-sep-18	609.759	533.205	467.637	474.909	247.897	197.470	Millones	76.554	142.122	134.850	361.862	412.289
Lebac y Nobacs	ARS	19-sep-18	310.257	536.074	582.119	918.647	1.137.412	984.230	Millones	-225.817	-271.862	-608.391	-827.156	-673.973
Pases netos	ARS	19-sep-18	18.363	4.960	7.418	10.271	23.074	35.257	Millones	13.403	10.945	8.092	-4.711	-16.894
LELIQ	ARS	19-sep-18	334.346	239.522	298.684	5.024	169.352	0	Millones	94.824	35.662	329.322	164.995	334.346
Exp. de BM por S. Público	ARS	19-sep-18							Millones	-628	-23.301	-71.050	-128.133	219.777
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	19-sep-18							Millones	-29.826	-53.794	-82.828	-182.517	89.019
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	19-sep-18							Millones	-7.330	10.103	-27.284	5.802	76.133
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	19-sep-18	1.874.503	1.900.820	1.777.909	1.885.935	1.623.548	1.399.912	Millones	-26.317	96.594	-11.432	250.955	474.591
									% nominal	-1,4%	5,4%	-0,6%	15,5%	33,9%
M2 privado	ARS	19-sep-18	1.467.178	1.449.429	1.477.477	1.405.532	1.349.318	1.209.330	Millones	17.749	-10.299	61.646	117.860	257.848
									% nominal	1,2%	-0,7%	4,4%	8,7%	21,3%
M3 privado	ARS	19-sep-18	2.240.991	2.203.063	2.231.273	2.092.606	2.013.552	1.759.737	Millones	37.928	9.718	148.385	227.439	481.254
									% nominal	1,7%	0,4%	7,1%	11,3%	27,3%
M3* privado	ARS	19-sep-18	3.314.737	3.225.112	3.074.657	2.814.750	2.538.705	2.180.373	Millones	89.625	240.080	499.987	776.032	1.134.364
									% nominal	2,8%	7,8%	17,8%	30,6%	52,0%
<b>Depósitos Sector Público</b>														
En Moneda Nacional	ARS	19-sep-18	1.082.673	1.092.507	1.062.871	989.877	868.782	634.527	Millones	-9.834	19.802	92.797	213.892	448.146
En Moneda Extranjera	USD	19-sep-18	947.444	966.086	950.130	875.255	791.663	502.599	Millones	-18.642	-2.686	72.189	155.781	444.845
			3.427	3.338	3.784	4.160	3.809	7.671	Millones	89	-357	-733	-382	-4.244
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	19-sep-18	2.696.171	2.606.959	2.405.794	2.231.106	1.941.137	1.613.890	Millones	89.212	290.377	465.064	755.033	1.082.281
									% nominal	3,4%	12,1%	20,8%	38,9%	67,1%
En Moneda Nacional (5)	ARS	19-sep-18	1.664.134	1.616.534	1.631.592	1.515.685	1.418.717	1.220.909	Millones	47.600	32.542	148.449	245.417	443.225
									% nominal	2,9%	2,0%	9,8%	17,3%	36,3%
A la vista	ARS	19-sep-18	815.790	785.005	807.201	753.469	689.293	616.651	Millones	30.785	8.589	62.321	126.497	199.139
Cta Cte	ARS	19-sep-18	357.106	335.379	325.986	339.442	310.696	283.805	Millones	21.727	31.120	17.664	46.410	73.301
Caja de Ahorro	ARS	19-sep-18	458.684	449.626	481.215	414.027	378.597	332.846	Millones	9.058	-22.531	44.657	80.087	125.838
Plazo Fijo	ARS	19-sep-18	773.813	753.634	753.796	687.074	664.234	550.407	Millones	20.179	20.017	86.739	109.579	223.406
En Moneda Extranjera	USD	19-sep-18	27.211	26.986	28.307	26.209	25.938	24.458	Millones	225	-1.096	1.002	1.273	2.753
									% nominal	0,8%	-3,9%	3,8%	4,9%	11,3%
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	19-sep-18	2.214.405	2.199.560	2.050.956	1.981.183	1.745.289	1.376.847	% nominal	0,7%	8,0%	11,8%	26,9%	60,8%
En Moneda Nacional	ARS	19-sep-18	1.580.796	1.586.050	1.560.097	1.535.867	1.423.471	1.134.626	% nominal	-0,3%	1,3%	2,9%	11,1%	39,3%
En Moneda Extranjera	USD	19-sep-18	16.054	16.196	16.471	16.159	15.883	14.068	% nominal	-0,9%	-2,5%	-0,6%	1,1%	14,1%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	19-sep-18	25.500	26.471	26.223	26.554	25.557	29.535	% nominal	-3,7%	-2,8%	-4,0%	-0,2%	-13,7%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		19-sep-18	34,9%	31,7%	29,5%	30,0%	22,7%	27,2%						
En pesos		19-sep-18	41,4%	33,6%	33,3%	24,0%	23,6%	17,2%						
En dólares		19-sep-18	48,8%	47,8%	50,3%	47,4%	47,0%	58,4%						

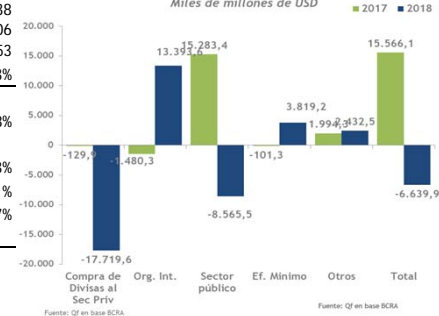
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 19-Septiembre Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 19-Septiembre Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 19-Septiembre 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 corresponsalías) y los pases activos netos, y Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.

28-sep-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,2	0,2	3.374	29/11/2018	99,89	-5,4%	9,41%	-3	718	704
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,5	0,6	2.750	22/10/2018	100,39	-0,1%	5,51%	19	293	305
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,8	2,0	1.205	08/10/2018	100,53	2,9%	7,71%	-159	392	494
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,6	4.500	22/10/2018	96,53	-0,5%	8,41%	24	422	558
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,6	3,1	19.622	07/11/2018	99,49	-0,3%	8,94%	6	464	609
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,9	3,3	3.250	26/01/2019	90,34	-0,8%	8,67%	22	425	579
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,7	4,3	1.750	11/01/2019	85,41	-1,0%	8,79%	27	410	589
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,5	5,6	3.494	18/10/2018	81,77	2,0%	10,14%	-44	518	721
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,3	7,6	6.500	22/10/2018	90,15	-1,1%	9,34%	21	411	638
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,9	8,3	3.750	26/01/2019	85,99	-1,4%	9,33%	23	380	634
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,6	9,3	4.250	11/01/2019	80,18	-1,0%	9,08%	15	338	607
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,6	9,8	1.000	06/01/2019	83,10	-1,1%	9,29%	17	359	629
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,4	10,5	3.966	31/12/2018	91,63	-0,2%	9,58%	3	393	658
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,3	10,5	4.901	31/12/2018	89,78	-0,1%	9,89%	2	426	689
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,9	17,8	1.750	06/01/2019	80,78	-1,7%	9,36%	19	307	632
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,9	17,6	2.021	18/10/2018	75,93	-0,6%	11,26%	10	521	823
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	10,0	15,7	1.230	31/03/2019	58,16	1,0%	9,0%	-9	274	599
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	10,1	15,7	5.297	31/03/2019	59,61	-2,5%	8,8%	25	250	574
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,6	27,6	2.750	22/10/2018	82,44	-1,5%	9,42%	15	310	637
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,4	29,3	3.000	11/01/2019	77,48	-1,3%	9,08%	13	279	602
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,8	98,7	2.750	28/12/2018	79,15	-0,9%	9,00%	8	270	593

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	4,00	-5,9%
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	4,00	-5,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,8	3,3	1.250	15/01/2019	90,88	-0,4%	7,07%	16	751
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,7	4,3	1.000	15/01/2019	85,94	-1,1%	7,31%	31	762
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,0	8,3	1.250	15/01/2019	80,64	-1,4%	8,32%	23	828
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,5	9,3	1.000	15/01/2019	80,21	-1,3%	8,40%	20	830
DISC	31/12/2033	7,820	6,7	10,5	2.270	31/12/2018	95,87	-0,1%	8,43%	2	831
PAR	31/12/2038	2,260	10,5	15,7	5.035	31/03/2019	59,78	-1,9%	8,24%	19	769
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,4	29,1	750	09/11/2018	76,40	-1,4%	8,45%	13	791

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,9	3,0	62.500	03/10/2018	90,03	#¡VALOR!	27,97%	n.d.
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,9	5,0	64.150	17/10/2018	89,63	#¡VALOR!	21,97%	n.d.
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,5	8,0	96.570	17/10/2018	81,04	-1,0%	22,68%	40

28-sep-18

## BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	45,375	0,1	1,4	16.728	03/12/2018	102,98	#iVALOR!	55,94%	n.d.	1.350
Bocan 22	03/04/2022	37,717	0,0	3,5	53.625	03/10/2018	104,82	#iVALOR!	57,46%	n.d.	1.502
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	174,91	#iVALOR!	58,88%	n.d.	1.644

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			267		240,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.067	15/10/2018	421,21	1,0%	7,35%	-3	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,5	1,6	57.362	28/10/2018	150,83	1,2%	6,62%	-21	394
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,6	2,8	26.736	22/01/2019	154,04	1,8%	6,36%	-34	352
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,2	10,5	10.472	31/12/2018	812,91	-3,9%	7,59%	68	456
PAR ARS	31/12/2038	1,180	14,5	15,7	2.861	31/03/2019	332,12	-2,1%	8,01%	28	470

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep
POMO 20	21/06/2020	43,077		1,7	104.399	21/12/2018	118,36	4,5%	50,00%	n.d.

Lebacs	días	TNA
17/10/2018	16	46,6%
21/11/2018	51	45,5%
19/12/2018	79	46,2%

Lete ARS	días	TNA
12/10/2018	10	78%
30/11/2018	59	53%
29/03/2019	179	50%

Lete USD	días	TNA
30/11/2018	59	5,6%
11/01/2019	101	6,3%
08/02/2019	129	6,3%
24/05/2019	235	7,5%

28-sep-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 21-sep	Yield	Var. 21-sep	Spread Prov-Sob	Var. 21-sep	Spread Prov-EEUU	Var. 21-sep	Rating S&P/Fitch/Moody
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,7	0,7	750	15/12/2018	99,43	0,2%	6,6%	-21	65	39	408	20	B+ *- / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	1,3	750	26/01/2019	100,20	-0,6%	10,7%	50	304	-35	803	-50	B+ *- / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,8	2,2	900	09/12/2018	97,30	0,8%	11,4%	-42	215	56	855	42	B+ *- / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,8	3,4	750	15/02/2019	88,00	0,0%	10,9%	2	219	18	800	-4	B+ *- / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,5	4,5	1250	16/03/2019	92,00	0,0%	11,5%	1	207	-13	856	-2	B+ *- / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,3	7,7	1750	15/12/2018	84,33	1,5%	10,9%	-26	161	47	793	24	B+ *- / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,2	8,5	400	18/10/2018	88,00	0,0%	11,9%	0	258	22	888	-3	B+ *- / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,0	9,4	446	15/11/2018	65,00	-3,0%	10,3%	50	100	-31	727	-52	B+ *- / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,2	1,4	500	19/02/2019	100,40	-0,9%	8,6%	69	78	-55	595	-69	B+ *- / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,4	7,7	890	01/12/2018	90,00	-1,1%	9,4%	20	2	1	635	-23	B+ *- / B / B2
<b>CORDOBA</b>															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,3	2,7	725	10/12/2018	91,00	-2,2%	11,1%	94	255	-76	822	-95	B+ *- / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	5,9	510	01/03/2019	86,00	-1,1%	10,7%	26	71	-59	774	-28	B+ *- / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,1	4,2	300	27/10/2018	83,99	0,9%	12,4%	-26	315	22	948	25	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	6,0	8,8	450	01/02/2019	80,49	1,4%	10,6%	-22	126	43	755	19	B+ *- / B / B2
<b>SANTA FE</b>															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,3	4,0	250	23/03/2019	88,98	n.d.	10,5%	-20	138	n.d.	756	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,5	8,1	250	01/11/2018	79,00	0,0%	10,9%	1	155	21	787	-3	/ B / B2
<b>OTROS</b>															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,5	4,6	500	19/11/2018	84,00	#¡VALOR!	13,1%	n.d.	359	#¡VALOR!	1.019	#¡VALOR!	B+ *- / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,5	4,9	250	18/02/2019	76,00	-1,3%	16,8%	39	713	-64	1.389	-40	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,8	5,4	300	24/02/2019	82,00	2,5%	14,8%	-63	472	24	1.181	62	B+ *- / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,0	5,7	500	08/02/2019	77,83	0,7%	14,7%	-16	458	-25	1.173	14	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,5	4,8	350	07/01/2019	83,00	0,0%	14,2%	2	456	-23	1.125	-3	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,0	5,6	366	27/10/2018	78,92	-1,3%	13,0%	31	282	-75	1.000	-33	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,3	6,2	300	07/12/2018	72,00	0,0%	14,9%	2	496	-26	1.188	-4	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,1	4,0	210	20/03/2019	77,10	0,1%	16,8%	-1	766	3	1.385	0	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,7	349	12/11/2018	91,00	-0,5%	10,9%	14	76	-55	791	-16	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,6	4,9	650	26/10/2018	78,00	0,0%	14,2%	2	448	-28	1.128	-4	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,9	1,0	23	01/01/2019	98,20	n.d.	9,7%	22	294	n.d.	712	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,6	1,8	76	16/12/2018	95,80	0,0%	12,2%	3	310	9	940	-2	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,9	200	17/10/2018	88,67	n.d.	12,2%	n.d.	249	n.d.	929	n.d.	/ / B3



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 21-sep	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	100,48	6,4%	2	431	405	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,2	2,5	1000	101,03	8,0%	3	17	521	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,5	4,6	1325	99,50	8,9%	40	24	599	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,0	6,8	1500	97,95	8,9%	8	14	597	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,2	8,8	1000	88,53	8,9%	18	-18	588	B+ * - / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,4	29,2	750	79,69	9,0%	18	-54	593	B+ * - / B /	15/06/2047	100,0	9,0
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,6	4,2	500	91,26	7,3%	20	-131	444	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,4
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,4	1,6	500	102,16	6,4%	36	-36	373	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,9	4,8	500	94,76	8,7%	76	10	583	B+ * - / B / B2	21/07/2020	103,7	12,7
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,8	8,3	750	89,40	9,4%	57	41	640	B+ * - / B / B2	24/01/2022	103,8	12,4
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,4	3,1	300	89,06	14,0%	-56	572	1.112	B- / B /	07/11/2019	104,8	25,5
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,7	3,3	500	93,33	11,2%	-94	277	836	/ B / B2	20/01/2020	104,4	17,9
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,6	4,8	336	85,36	13,9%	-25	524	1.099	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	22,1
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,1	5,3	300	87,81	10,8%	-71	220	790	B+ * - / B /	02/02/2021	103,9	15,6
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,3	5,6	300	84,84	10,5%	-24	190	760	B+ * - / B /	15/05/2021	103,4	15,2
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,5	5,0	641	95,08	11,4%	-124	274	850	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,0
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,6	500	96,36	7,5%	-19	-132	452	B+ * - / B1	02/05/2022	103,4	8,8
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,8	0,8	101	100,45	9,2%	-40	334	664	B+ * - / WD /	29/10/2018	101,2	19,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,1	4,1	176	97,38	10,6%	-7	196	768	B / B1	29/10/2018	104,9	136,6
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,4	2,8	250	94,24	10,7%	-107	254	784	CCC+ * - / B3	19/07/2021	100,0	10,7
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,5	3,1	400	83,64	13,4%	-80	501	1.054	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,4
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,8	2,2	350	99,68	9,9%	-31	254	713	B+ * - / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,4	2,7	500	99,10	6,9%	-25	-129	403	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	12,3
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	4,0	4,8	500	99,78	6,1%	-35	-257	314	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	7,7
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,5	1,8	200	102,16	11,2%	149	433	852	NR / B /	29/10/2018	106,3	64,6
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,2	5,0	348	103,10	5,9%	1	-271	299	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,6	9,0	500	87,58	8,0%	-51	-117	498	BB / B2	21/09/2022	103,0	10,5
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,6	4,5	400	96,47	7,9%	-86	-78	497	BB- * - / B1	06/02/2022	103,4	9,0
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,8	0,9	185	97,80	9,8%	-1	392	730	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,6	4,5	360	100,00	8,7%	-13	11	586	B+ * - / B+ /	23/03/2020	104,4	11,6
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,3	4,8	300	64,65	21,7%	-46	1.306	1.881	B- / B * - /	20/07/2020	104,8	41,2
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,1	2,0	390	16,87	132,5%	-1580	12.621	12.992	NR / NR /			