

Entre el FMI y el vencimiento de LEBACs...

Estos días están caracterizados por dos eventos no menores. El anuncio de negociaciones con el FMI para acordar un programa que permita lograr financiamiento en momentos en que los mercados del exterior están menos dispuestos a hacerlo y el vencimiento del 50% del stock de LEBACs la semana próxima, por ARS 680.000 millones (70% de la base monetaria). En relación a este último punto, se intenta enviar señales y mensajes optimistas para lograr una mayor renovación al vencimiento. La receptividad del FMI y de otros países a lograr un acuerdo relativamente rápido que profundice el sendero emprendido por el Gobierno en materia de normalización de la economía es un ejemplo de ello.

El fuerte reacomodamiento de precios locales de acciones -22% en USD desde principios de año- y de bonos -con aumentos de rendimientos superiores a los 150 pbs- y la suba en la tasa de interés -superior a los 2.000 pbs- se presenta para algunos inversores como rendimientos a los que vuelve a tener sentido posicionarse en activos locales. De cualquier manera, el grado de incertidumbre que existe en esta etapa no es menor. Entre otros factores, respecto de cómo actuará el BCRA la semana próxima en materia monetaria y cambiaria si una parte importante de LEBACs no es renovada.

A continuación analizaremos lo que consideramos ventajas y desventajas de haber encarado este proceso con el FMI:

- Fortalecer el stock de reservas brutas internacionales: los programas del FMI tienen como eje principal asistir a países que enfrentan problemas del balance de pagos, de diferente magnitud.
- Sustener el financiamiento externo y reducir su costo de intereses directos: usar esta fuente particular tiene una tasa inferior a la obtenible en el mercado en esas circunstancias, aunque también acarrea un status implícito de acreedor privilegiado y un menor plazo para su reembolso. De ser exitoso, reduciría el costo del futuro endeudamiento.

"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

- Revisar la información fiscal y la metodología empleada en su elaboración para reforzar la credibilidad. En particular, en los siguientes aspectos:
 - a) Ingresos: forma de contabilizar los ingresos por intereses devengados de la deuda provenientes de reaperturas de emisiones de títulos -desde el pago del último cupón hasta la apertura- y definición de criterios para considerar las rentas que percibe el FGS por tenencia de activos del sector privado, que se contabilizan como ingresos de caja -sin identificar los gastos asociados con la sostenibilidad del sistema previsional.
 - b) Gastos: consideración de gastos corrientes primarios ejecutados con pagos pospuestos en la medición del desempeño fiscal en base “caja”. Además, revisar el criterio de contabilizar “por debajo de la línea” gastos asociados a inversión, como gastos de capital y su canalización a través de esquemas de PPP con financiamiento privado y sus contingencias.
 - c) Deuda: asociado a la definición que se hace de Sector Público y la metodología de consolidación, en particular observando la expansión de los pasivos del BCRA como contrapartida de operaciones de financiamiento de naturaleza fiscal.
 - d) Caja vs. devengado: si bien no es un cambio que pueda hacerse de un día para el otro, el programa podría requerir la contabilización de partidas en base devengado en lugar de caja.

- Agregar incertidumbre y afectar decisiones: los tiempos e incertidumbres asociadas al proceso de un programa añaden variables a considerar en decisiones de inversión, financiera o real. En este sentido, es posible que termine afectando no solo la velocidad de toma de decisiones sino también el costo de capital en general, tanto para el sector público como el privado.

- Generar tensión política interna: la relación histórica de la Argentina con el FMI, las condicionalidades y el grado de desaprobación al esfuerzo exigido puede desatar situaciones de tensión política no menores.

- Efectos de aceleración en correcciones fiscales y de precios relativos: la mayor velocidad puede generar resistencia doméstica.

- Debilitar la imagen de Argentina como país en etapa de cambio: recurrir a la asistencia del FMI es en general un último recurso. La posibilidad de no poder cumplir con las condicionalidades puede abrir interrogantes sobre la viabilidad de la etapa de cambios y normalización de la economía e instituciones.

Desde la visión oficial, el acercamiento al FMI permitiría continuar con el gradualismo, mientras que muy probablemente las condicionalidades para lograr un programa de apoyo exigirían una aceleración en el proceso de reducción del déficit y otros desequilibrios, es decir, menos gradualismo. En cualquier caso, haber recurrido al FMI en esta etapa pone al descubierto la posición del Gobierno de recurrir a alternativas con mayor costo político para evitar una crisis.

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	23.33	21.86	20.17	19.96	17.50	15.44	6.7%	15.7%	16.9%	33.3%	51.1%
CLP/USD Spot	618	622	598	603	631	672	-0.6%	3.4%	2.6%	-2.0%	-8.0%
COP/USD Spot	2,818	2,823	2,719	2,888	3,008	2,928	-0.2%	3.6%	-2.4%	-6.3%	-3.8%
PEN/USD Spot	3.26	3.27	3.23	3.27	3.24	3.29	-0.4%	0.7%	-0.3%	0.4%	-0.9%
MXN/USD Spot	19.30	19.27	18.23	18.89	19.10	18.84	0.2%	5.9%	2.2%	1.0%	2.5%
BRL/USD Spot	3.59	3.53	3.37	3.29	3.28	3.14	1.6%	6.3%	9.1%	9.2%	14.2%
Yuan/USD Spot	6.33	6.36	6.27	6.33	6.64	6.90	-0.5%	1.0%	0.0%	-4.6%	-8.3%
Yen/USD Spot	109.4	109.1	106.8	108.7	113.5	113.9	0.2%	2.4%	0.6%	-3.7%	-4.0%
USD/EUR Spot	1.195	1.196	1.237	1.225	1.167	1.086	-0.1%	-3.4%	-2.5%	2.4%	10.0%

Tasas

Libor 1 m	1.92	1.93	1.90	1.58	1.25	0.99	-1 pb	2 pb	34 pb	67 pb	93 pb
Libor 6 m	2.52	2.52	2.47	2.03	1.61	1.44	0 pb	4 pb	49 pb	90 pb	108 pb
UST 2 años	2.54	2.50	2.31	2.10	1.65	1.33	4 pb	23 pb	44 pb	88 pb	120 pb
UST 10 años	2.98	2.95	2.78	2.82	2.40	2.39	3 pb	20 pb	15 pb	58 pb	59 pb
UST 30 años	3.12	3.12	3.00	3.13	2.88	3.03	0 pb	12 pb	-1 pb	24 pb	9 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	119	120	118	110	107	103	1.8%	2.0%	0.4%	4.2%	6.4%
Agro (70.2%)	108	110	109	102	98	98	1.9%	1.2%	-2.4%	2.9%	3.7%
Soja spot (60%)	367	377	385	363	359	351	-2.9%	-4.8%	1.0%	2.1%	4.4%
Soja Futuro Aug18	371	382	389	371	374	361	-3.0%	-4.8%	-0.1%	-0.9%	2.7%
Energía (11.5%)	160	156	150	133	127	107	1.3%	4.2%	10.3%	3.4%	4.1%
Metales (9.3%)	178	177	177	172	172	149	2.2%	6.3%	13.5%	17.2%	35.9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

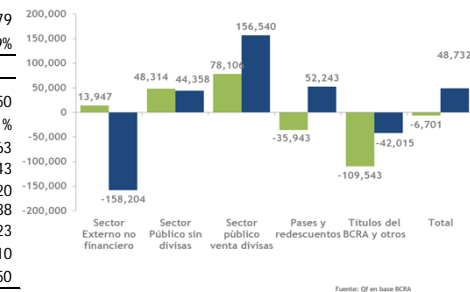
MSCI Mundo	595	585	577	569	576	538	1.7%	3.1%	4.6%	3.4%	10.6%
S&P 500	2,730	2,663	2,642	2,581	2,582	2,394	2.5%	3.3%	5.8%	5.7%	14.0%
Euro Stoxx 50	3,566	3,551	3,420	3,377	3,594	3,624	0.4%	4.3%	5.6%	-0.8%	-1.6%
MSCI Emergentes	61,689	60,567	61,683	60,925	60,548	53,448	1.9%	0.0%	1.3%	1.9%	15.4%
MSCI Lat Am	91,021	89,198	91,740	88,661	82,432	79,044	2.0%	-0.8%	2.7%	10.4%	15.2%
Merval	29,500	28,553	32,031	31,022	27,081	21,427	3.3%	-7.9%	-4.9%	8.9%	37.7%
Bovespa	86,002	83,118	85,246	81,533	72,166	67,538	3.5%	0.9%	5.5%	19.2%	27.3%

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.

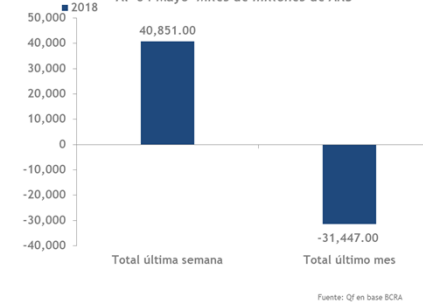


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	04-may-18	56,015	56,623	61,667	62,216	52,210	48,336	Millones	-608	-5,652	-6,201	3,805	7,679
								% nominal	-1.1%	-9.2%	-10.0%	7.3%	15.9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	04-may-18	0	-316	-290	-135	-69	-40						
Base Monetaria	ARS	04-may-18	1,049,846	999,359	1,052,861	1,023,959	919,768	813,496	Millones	50,487	-3,015	25,887	130,078	236,350
								% nominal	5.1%	-0.3%	2.5%	14.1%	29.1%	
Circulación Monetaria	ARS	04-may-18	745,831	743,195	757,544	764,920	686,524	589,068	Millones	2,636	-11,713	-19,089	59,307	156,763
En poder del público	ARS	04-may-18	661,629	654,826	667,379	680,091	615,986	522,286	Millones	6,803	-5,750	-18,462	45,643	139,343
En entidades financieras	ARS	04-may-18	84,202	88,369	90,165	84,829	70,538	66,782	Millones	-4,167	-5,963	-627	13,664	17,420
Cta Cte en el BCRA	ARS	04-may-18	304,015	256,164	295,317	259,039	233,244	224,427	Millones	47,851	8,698	44,976	70,771	79,588
Lebac's y Nobac's	ARS	04-may-18	1,129,573	1,127,926	1,145,250	1,125,916	1,042,187	739,150	Millones	1,647	-15,677	3,657	87,386	390,423
Pases netos	ARS	04-may-18	11,524	15,559	24,278	14,826	45,426	133,634	Millones	-4,035	-12,754	-3,302	-33,902	-122,110
LELIQ	ARS	04-may-18	46,950	115,648	89,892	54,801	0	0	Millones	-68,698	-42,942	-7,851	46,950	46,950
Exp. de BM por S. Público	ARS	04-may-18							Millones	-1,011	13,120	101,526	259,317	489,678
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-may-18							Millones	0	0	79,261	188,317	350,142
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	04-may-18							Millones	-1,011	13,120	22,265	71,000	139,536
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	04-may-18	1,629,865	1,639,569	1,639,699	1,627,067	1,462,412	1,266,988	Millones	-9,704	-9,834	2,798	167,453	362,877
								% nominal	-0.6%	-0.6%	0.2%	11.5%	28.6%	
M2 privado	ARS	04-may-18	1,427,755	1,410,808	1,424,403	1,430,162	1,300,988	1,111,702	Millones	16,947	3,352	-2,407	126,767	316,053
								% nominal	1.2%	0.2%	-0.2%	9.7%	28.4%	
M3 privado	ARS	04-may-18	2,110,537	2,095,502	2,085,216	2,059,072	1,864,087	1,646,362	Millones	15,035	25,321	51,465	246,450	464,175
								% nominal	0.7%	1.2%	2.5%	13.2%	28.2%	
M3* privado	ARS	04-may-18	2,683,415	2,643,480	2,613,174	2,555,328	2,299,079	2,018,339	Millones	39,934	70,240	128,087	384,336	665,076
								% nominal	1.5%	2.7%	5.0%	16.7%	33.0%	
Depósitos Sector Público	ARS	04-may-18	807,482	840,018	772,959	757,952	556,513	570,576	Millones	-32,536	34,523	49,530	250,969	236,905
En Moneda Nacional	ARS	04-may-18	721,740	757,106	694,382	603,239	487,344	502,908	Millones	-35,366	27,358	118,501	234,396	218,832
En Moneda Extranjera	USD	04-may-18	3,952	4,007	3,893	7,934	3,936	4,402	Millones	-55	59	-3,982	16	-450
Depósitos Sector Privado	ARS	04-may-18	2,100,839	2,063,257	2,023,721	1,947,060	1,751,010	1,551,455	Millones	37,582	77,118	153,779	349,829	549,384
								% nominal	1.8%	3.8%	7.9%	20.0%	35.4%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-may-18	1,522,776	1,510,313	1,491,383	1,447,372	1,312,328	1,178,156	Millones	12,463	31,393	75,404	210,448	344,620
								% nominal	0.8%	2.1%	5.2%	16.0%	29.3%	
A la vista	ARS	04-may-18	766,126	755,982	757,024	750,071	685,002	589,416	Millones	10,144	9,102	16,055	81,124	176,710
Cta Cte	ARS	04-may-18	315,558	312,945	314,952	298,479	291,376	259,595	Millones	2,613	606	17,079	24,182	55,963
Caja de Ahorro	ARS	04-may-18	450,568	443,037	442,072	451,592	393,626	329,821	Millones	7,531	8,496	-1,024	56,942	120,747
Plazo Fijo	ARS	04-may-18	682,782	684,694	660,813	628,910	563,099	534,660	Millones	-1,912	21,969	53,872	119,683	148,122
En Moneda Extranjera	USD	04-may-18	26,405	26,483	26,157	25,449	24,753	24,198	Millones	-78	248	956	1,652	2,207
								% nominal	-0.3%	0.9%	3.8%	6.7%	9.1%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	04-may-18	1,847,189	1,832,950	1,768,983	1,689,153	1,482,163	1,153,666	% nominal	0.8%	4.4%	9.4%	24.6%	60.1%
En Moneda Nacional	ARS	04-may-18	1,492,615	1,493,399	1,449,084	1,384,290	1,226,850	985,141	% nominal	-0.1%	3.0%	7.8%	21.7%	51.5%
En Moneda Extranjera	USD	04-may-18	16,337	16,405	15,837	15,619	14,450	10,948	% nominal	-0.4%	3.2%	4.6%	13.1%	49.2%
Préstamos al Sector Público	ARS	04-may-18	27,822	27,935	27,772	28,407	32,431	35,643	% nominal	-0.4%	0.2%	-2.1%	-14.2%	-21.9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		04-may-18	24.8%	22.5%	25.0%	26.4%	26.0%	34.4%						
En pesos		04-may-18	19.9%	21.0%	22.7%	20.1%	19.0%	24.9%						
En dólares		04-may-18	48.0%	45.7%	47.8%	54.6%	50.9%	70.9%						

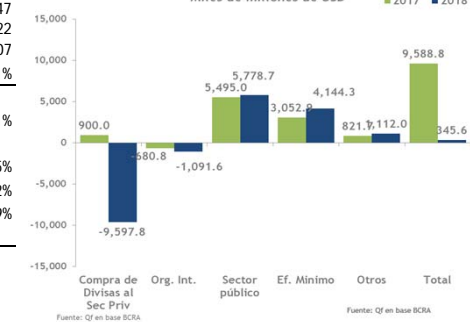
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 04-Mayo Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 04-Mayo Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 04-Mayo 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, y Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.



	ARS/USD	22.70	BADLAR	28.7	CER	9.26									
	CCL (BONAR 24)	23.39	ARS/EUR	27.11											
	MEP (BONAR 24)	23.41													
	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	106.24	107.10	102.5%	9.00	0.51	5.02	3.43	295	244	29/05/2018	29/11/2018	2,312		AR	
ARGENT 19	101.04	101.33	100.9%	6.25	0.90	5.10	4.78	285	302	22/10/2018	22/04/2019	2,733	-1.0%	NY	
BONAR 20	105.69	106.24	105.2%	8.00	2.15	5.79	5.55	319	226	08/10/2018	08/10/2020	669		AR	
ARGENT 21	101.15	101.56	101.0%	6.88	2.62	6.44	6.28	376	267	22/10/2018	22/04/2021	4,469	-2.3%	NY	
ARGENT 22	97.15	97.60	95.8%	5.63	3.22	6.50	6.36	376	252	26/07/2018	26/01/2022	3,246	-2.3%	NY	
BONAR 24	107.13	107.84	107.4%	8.75	2.95	6.44	6.21	372	248	07/11/2018	07/05/2024	19,622	-2.3%	AR	
ARGENT 25	95.94	97.05	96.1%	5.75	4.91	6.68	6.45	380	210	18/10/2018	18/04/2025	3,494	-4.8%	AR	
ARGENT 26	99.96	100.51	99.8%	7.50	5.87	7.51	7.41	456	278	22/10/2018	22/04/2026	6,468	-2.8%	NY	
ARGENT 27	95.17	95.73	93.6%	6.88	6.25	7.64	7.55	469	275	26/07/2018	26/01/2027	3,745	-2.3%	NY	
ARGENT 28	92.51	93.04	90.7%	6.63	6.97	7.70	7.62	474	256	06/07/2018	06/07/2028	988	-2.6%	NY	
DISC USD ARL	103.12	104.20	103.6%	8.28	6.83	7.81	7.70	486	270	30/06/2018	31/12/2033	4,901	-1.2%	AR	
DISC USD NYL	102.93	103.69	103.2%	8.28	6.83	7.86	7.75	489	275	30/06/2018	31/12/2033	3,966	-1.7%	NY	
ARGENT 36	90.30	90.97	90.9%	7.13	9.39	8.16	8.08	513	216	06/07/2018	06/07/2036	1,711		NY	
ARGENT 37	95.46	97.25	96.4%	7.63	9.46	8.17	7.98	515	206	18/10/2018	18/04/2037	2,021	-3.2%	AR	
PAR USD ARL	62.46	63.16	62.6%	2.50	10.53	8.19	8.08	518	218	30/09/2018	31/12/2038	1,230		AR	
PAR USD NYL	63.54	63.91	63.5%	2.50	10.59	8.03	7.97	502	207	30/09/2018	31/12/2038	5,297	-1.0%	NY	
ARGENT 46	91.88	92.63	91.9%	7.63	10.83	8.38	8.31	529	237	22/10/2018	22/04/2046	2,744	-2.6%	NY	
ARGENT 2117	87.09	87.78	85.2%	7.13	11.86	8.18	8.12	506	208	28/06/2018	28/06/2117	2,750	-1.4%	NY	
Bonos Euros															
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M						
ARG 2022	97.83	98.80	99.0%	3.88	3.30	4.52	4.23	498	7.4	15/01/2019	15/01/2022	1,250	-2.6%	EUR	
ARG 2023	94.27	95.15	95.3%	3.38	4.15	4.77	4.55	504	7.7	15/01/2019	15/01/2023	1,000	-2.7%	EUR	
ARG 2027	91.28	92.44	92.7%	5.00	6.63	6.33	6.15	605	9.2	15/01/2019	15/01/2027	1,250	-3.1%	EUR	
ARG 2028	91.40	92.48	92.8%	5.25	7.13	6.47	6.31	607	9.4	15/01/2019	15/01/2028	1,000	-3.0%	EUR	
ARG 2033	105.42	106.77	75.5%	7.82	7.07	7.07	6.90	669	10.0	30/06/2018	31/12/2033	2,270	-2.2%	EUR	
ARG 2038	64.06	65.03	64.4%	2.26	11.01	7.45	7.32	666	10.4	30/09/2018	31/12/2038	5,035	-3.5%	EUR	
ARG 2047	85.85	87.23	86.5%	6.25	11.75	7.44	7.31	660	6.0	09/11/2018	09/11/2047	750	-3.1%	EUR	
Bonos ARS															
ARGTES 2018 21 1/5	98.35	99.33	95.9%	21.20	0.30	36.15	32.93			19/09/2018	19/09/2018	1,068	-0.9%	AR	
ARGTES 2021	89.32	90.97	88.5%	18.20	2.29	23.89	23.09			03/10/2018	03/10/2021	2,670	-3.5%	AR	
ARGTES 2023	91.21	93.22	91.3%	16.00	3.33	19.03	18.39			17/10/2018	17/10/2023	1,165	0.0%	AR	
ARGTES 2026	84.15	90.07	86.2%	15.50	4.17	19.72	18.12			17/10/2018	17/10/2026	2,571	-7.2%	AR	
Bonos Política Monetaria															
								s/Pases Pasivos **							
POMO 2020	109.91	111.06	97.8%	33.52	0.12	41.38	40.39		13.82%	21/06/2018	21/06/2020	4,460	-1.8%	AR	
								s/Badlar Bcos Privados							
Bocan 19	101.23	102.71	98.2%	26.68	0.03	38.15	35.43		8.82%	11/06/2018	11/03/2019	1,730	-1.7%	AR	
Boncer 2020	131.03	133.22	28.8%	2.25	1.87	5.77	4.88		325	28/10/2018	28/04/2020	2,527	-0.3%	AR	
BONCER 2 1/2	128.83	130.01	27.7%	2.50	2.93	7.61	7.30		491	22/07/2018	22/07/2021	8,143	-4.3%	AR	
DISC ARS	845.97	857.20	87.8%	5.83	7.78	5.37	5.20		238	30/06/2018	31/12/2033	4,307	-0.2%	AR	
PAR ARS	386.82	389.50	60.2%	1.18	14.09	5.57	5.51		231	30/09/2018	31/12/2038	1,166	0.5%	AR	
Unidades ligadas al PBI															
Cupon USD - Ley NY.	7.73	8.08								15/12/2018		17,220	-5.2%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	7.13	7.53								15/12/2018		137	-13.1%	AR	
Cupon EUR	7.16	7.87								15/12/2018		22,631	-13.3%	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	- / - / -	100.59	101.04	7.00	1.18	6.69	6.31	423	145				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110.22	111.32	11.50	1.88	6.39	5.88	383	78				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	103.13	104.38	7.88	2.62	6.15	5.49	362	-28				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	101.09	101.38	9.75	2.68	8.76	8.51	643	232	11/06/2018	102	24.8	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+ / B1	101.91	102.41	6.50	2.70	5.81	5.64	312	-62	15/06/2019	103	7.4	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	105.65	105.89	8.50	2.50	6.30	6.21	364	4				23/03/2021	1,000
EDN 22	B / - / B1	104.44	105.32	9.75	3.56	8.05	7.42	566	152	25/10/2018	105	8.3	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	93.86	94.73	4.88	3.92	6.44	6.22	364	-13	12/12/2020	102	8.1	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	101.56	102.09	6.00	4.29	5.57	5.43	280	-104	06/07/2020	103	6.4	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	105.39	106.32	8.75	3.89	7.12	6.85	437	55	23/03/2020	104	7.8	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	100.58	101.13	7.38	4.16	7.21	7.06	443	61	21/07/2020	104	8.5	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	105.28	105.60	8.75	4.54	7.45	7.38	462	81				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B2	104.43	104.75	8.50	5.24	7.68	7.63	475	72				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	103.72	104.71	8.25	2.70	6.92	6.58	422	49	19/07/2021	100	6.5	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B / B3	96.21	96.89	6.75	3.02	8.02	7.79	530	157	04/11/2021	100	7.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	96.91	97.27	7.50	6.11	8.00	7.94	505	41	24/01/2022	104	9.3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	99.61	100.74	6.88	6.49	6.97	6.69	422	-73	06/02/2022	103	7.7	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	94.67	95.15	6.95	6.46	7.77	7.69	481	8				21/07/2027	1,000
YPF 2028	NR / B / -	115.00	115.92	10.00	6.70	7.87	7.75	490	12				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	86.59	86.89	7.00	10.96	8.21	8.18	511	-14				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	17.68	18.01	10.38	1.32	111.72	110.30	10,913	10640				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850.00	1850.00	1.50	0.46	99.21	99.21	10,963	9658				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -													
TGS 2020	B+ / - / B1	104.41	104.42	9.63	1.80	7.21	7.21	532	164	01/06/2018	105	17.8	14/05/2020	112
B Hip 2020	B+ / - / B2	106.73	107.17	9.75	2.15	6.82	6.64	420	106				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	106.92	107.27	12.63	2.47	7.24	4.84	535	102	03/07/2018	106	6.0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	103.64	103.94	9.50	2.92	8.27	8.18	554	184	07/11/2019	105	9.6	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	102.92	103.36	8.75	3.03	7.82	7.68	508	136	20/01/2020	104	9.2	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B / B2	106.64	107.06	9.63	3.98	7.74	7.62	496	116	27/07/2020	105	8.0	27/07/2023	336
Clisa 2023	B+ / - / B / -	103.67	104.47	9.50	3.94	8.43	8.21	566	186	20/07/2020	105	9.4	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	100.04	100.47	7.75	4.45	7.73	7.63	492	110	02/02/2021	104	8.6	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	94.76	95.16	6.88	4.79	7.99	7.90	511	132	15/05/2021	103	9.8	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.38	105.31	10.00	5.73	8.87	8.64	603	148	01/03/2022	105	9.6	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100.00	100.61	5.50	0.30	5.44	3.44	350	375				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	101.03	101.51	9.38	0.32	6.09	4.66	414	425				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	100.47	100.77	5.75	1.02	5.29	5.01	300	13				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	99.29	101.02	7.75	1.04	8.42	6.79	621	325				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	105.43	106.25	10.88	1.49	7.35	6.85	489	195				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	105.94	106.80	9.95	2.16	7.35	7.00	473	159				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	104.93	105.51	8.95	1.58	5.93	5.60	345	47				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102.69	103.27	7.88	1.48	6.08	5.70	369	67				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	100.94	101.64	7.13	2.65	6.78	6.52	408	34				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	101.06	101.66	9.50	1.71	8.89	8.54	646	336				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	100.33	101.28	8.63	3.52	8.53	8.26	574	200				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	98.75	99.75	9.13	3.88	9.43	9.18	658	286				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	95.95	96.78	6.50	3.18	7.77	7.50	503	128				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	97.53	98.91	5.38	3.96	5.99	5.64	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	104.74	105.78	9.13	3.82	7.92	7.66	510	135				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	99.88	100.78	7.00	3.66	7.03	6.79	424	48				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	101.43	102.35	8.38	3.87	8.02	7.80	519	145				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	91.55	94.27	9.38	3.91	11.57	10.83	872	499				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	98.27	98.99	7.45	4.87	7.80	7.65	489	112				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	95.09	96.07	7.50	4.64	8.57	8.35	569	192				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	98.86	99.91	9.75	4.20	10.01	9.76	714	341				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	95.74	96.78	8.75	4.44	9.70	9.46	680	307				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	87.63	88.67	7.75	4.70	10.41	10.16	749	375				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	86.71	88.04	7.75	4.05	11.18	10.80	849	459				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	100.17	101.29	7.13	3.73	7.08	6.78	435	52				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	91.66	92.34	7.13	6.38	8.44	8.33	549	77				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	101.29	102.43	8.95	4.02	8.63	8.35	589	205				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	97.83	98.57	7.50	5.72	7.87	7.74	492	49				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	96.41	96.76	7.88	5.63	8.50	8.44	555	120				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	104.75	105.89	9.63	5.94	8.84	8.66	589	131				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	101.05	102.01	8.63	4.53	8.40	8.19	561	176				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	92.28	93.32	6.90	6.18	8.18	8.00	524	57				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	71.84	72.84	4.00	6.59	8.56	8.36	561	84				15/05/2035	446