

A pesar de la caída de reservas brutas, mejoró el balance del BCRA

Desde el 5 de marzo el BCRA comenzó a intervenir en el mercado de cambios para sostener la cotización del dólar. Desde ese momento a la actualidad (15/5), el stock de reservas internacionales brutas se redujo USD 6.300 millones, una caída de 10% en el período (hoy en USD 55.200 millones, considerando el swap del BIS y el ingreso de divisas producto de la reciente colocación de BOTES). Sin embargo, dejó finalmente que se deprecie el tipo de cambio, corrección que alcanzó el 23% en el período, lo cual permitió reducir los pasivos monetarios medidos en dólares. El efecto precio (depreciación del tipo de cambio) fue mucho mayor que el efecto cantidad (pérdida de reservas), con lo cual el balance entre reservas brutas y pasivos monetarios mejoró sustancialmente, tal cual se evidencia en la tabla siguiente.

Balance BCRA: efectos "precio" y "cantidad" de la corrida cambiaria
USD miles de millones

	31-dic-15	31-dic-16	31-dic-17	28-feb-18	15-may-18
(1) Reservas	25.563	39.308	55.055	61.509	55.227
(2) LEBACs, Leliqs y Pases Netos	28.426	44.314	64.555	71.239	49.383
(3) = Diferencia (1)-(2)	-2.862	-5.006	-9.500	-9.731	5.844
Variación de (3) entre períodos	-	-2.143	-4.494	-231	15.575
ARS/USD	13,1	15,9	18,8	20,0	24,8
Base monetaria	47.737	51.615	53.324	50.035	42.678
Variación de diferencia entre períodos	-	3.877	1.709	-3.288	-7.357

Fuente: BCRA y estimaciones propias.

Como puede verse, desde fines de febrero -previo a la intervención directa en el mercado de cambios, la diferencia entre Reservas Brutas por un lado y LEBACs, Leliqs y Pases Netos por el otro mejoró por el equivalente a USD 15.600 millones, aun con reservas internacionales reducidas. Principalmente por el efecto de la depreciación del ARS -que llevó el tipo de cambio a ARS/USD 24,8 el 15/5- que aumentó el valor de los activos en esa moneda y redujo el de los pasivos en ARS. La licuación de esos pasivos fue por el equivalente a USD 22.000 millones, muy superior a la pérdida de reservas internacionales.

"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

Desde el punto de vista de los stocks, los efectos de la reciente crisis cambiaria mejoraron la relación de los principales activos y pasivos del BCRA. Sin embargo, la remuneración de los pasivos monetarios pasó de un promedio de 27% a 40%. La suba de tasas fue una de las herramientas que permitió a la política monetaria resolver sin contratiempos el vencimiento de LEBACs del martes pasado.

A futuro, esa mayor remuneración de los pasivos en combinación con el stock que se mantiene, implicará una nueva etapa de deterioro del balance del banco, que aumentará dependiendo de la diferencia entre la tasa de interés de esos pasivos y la tasa de devaluación y la composición de las reservas brutas, que actualmente una porción no menor tiene como contrapartida pasivos con China (swap por el equivalente a USD 11.000 millones) y el reciente repo con el BIS (USD 2.000 millones), entre otros.

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	24.53	23.21	20.22	19.77	17.48	16.02	5.7%	21.3%	24.1%	40.3%	53.1%
CLP/USD Spot	637	620	595	593	627	669	2.7%	7.1%	7.3%	1.6%	-4.9%
COP/USD Spot	2,920	2,836	2,712	2,838	3,002	2,885	3.0%	7.7%	2.9%	-2.7%	1.2%
PEN/USD Spot	3.29	3.26	3.22	3.25	3.24	3.27	0.9%	1.9%	1.1%	1.4%	0.6%
MXN/USD Spot	19.92	19.42	18.04	18.52	18.92	18.73	2.6%	10.4%	7.5%	5.3%	6.4%
BRL/USD Spot	3.74	3.60	3.42	3.23	3.26	3.25	3.9%	9.3%	15.8%	14.8%	14.9%
Yuan/USD Spot	6.38	6.33	6.28	6.34	6.63	6.89	0.7%	1.7%	0.6%	-3.7%	-7.3%
Yen/USD Spot	110.7	109.4	107.4	106.2	112.1	111.3	1.2%	3.1%	4.2%	-1.3%	-0.5%
USD/EUR Spot	1.178	1.194	1.233	1.241	1.179	1.121	-1.4%	-4.5%	-5.1%	-0.1%	5.1%

Tasas

Libor 1 m	1.95	1.92	1.90	1.59	1.29	1.02	3 pb	5 pb	35 pb	66 pb	93 pb
Libor 6 m	2.50	2.52	2.49	2.11	1.63	1.42	-2 pb	1 pb	39 pb	87 pb	108 pb
UST 2 años	2.55	2.53	2.36	2.19	1.72	1.27	1 pb	19 pb	36 pb	83 pb	128 pb
UST 10 años	3.07	2.97	2.83	2.87	2.34	2.23	10 pb	24 pb	19 pb	72 pb	83 pb
UST 30 años	3.21	3.10	3.03	3.13	2.78	2.90	11 pb	18 pb	8 pb	43 pb	31 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	118	118	118	115	107	103	1.8%	2.0%	0.4%	4.2%	6.4%
Agro (70.2%)	107	108	108	106	99	98	1.9%	1.2%	-2.4%	2.9%	3.7%
Soja spot (60%)	367	366	387	375	364	350	0.3%	-5.4%	-2.3%	0.7%	4.7%
Soja Futuro Aug18	368	370	391	383	375	357	-0.5%	-5.9%	-4.0%	-1.8%	3.2%
Energía (11.5%)	160	159	154	138	127	111	1.3%	4.2%	10.3%	3.4%	4.1%
Metales (9.3%)	176	177	184	181	172	150	2.2%	6.3%	13.5%	17.2%	35.9%

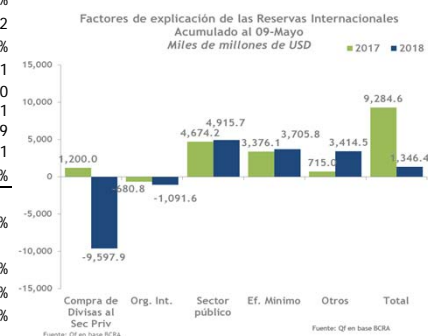
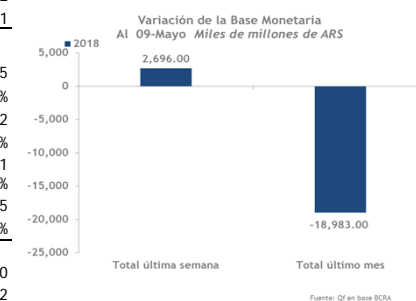
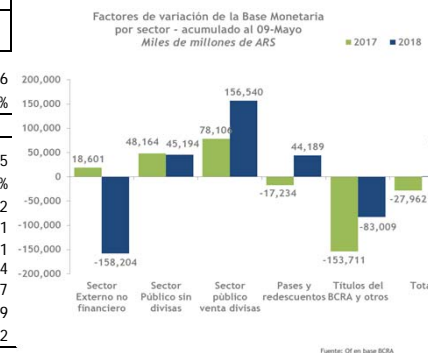
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	596	597	579	590	573	535	-0.1%	2.9%	1.0%	4.0%	11.5%
S&P 500	2,717	2,728	2,656	2,732	2,579	2,382	-0.4%	2.3%	-0.6%	5.4%	14.1%
Euro Stoxx 50	3,574	3,566	3,448	3,427	3,547	3,587	0.2%	3.6%	4.3%	0.7%	-0.4%
MSCI Emergentes	61,425	61,999	61,436	62,295	60,702	53,220	-0.9%	0.0%	-1.4%	1.2%	15.4%
MSCI Lat Am	89,158	90,702	91,054	91,061	83,124	75,693	-1.7%	-2.1%	-2.1%	7.3%	17.8%
Merval	31,775	29,852	31,593	32,677	27,129	21,615	6.4%	0.6%	-2.8%	17.1%	47.0%
Bovespa	81,706	85,220	84,334	84,525	73,437	62,639	-4.1%	-3.1%	-3.3%	11.3%	30.4%

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.



	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	09-may-18	57,016	55,998	61,769	62,622	51,563	48,040	Millones	1,018	-4,754	-5,606	5,453	8,976
								% nominal	1.8%	-7.7%	-9.0%	10.6%	18.7%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	09-may-18	0	-88	-276	-134	-68	-41						
Base Monetaria	ARS	09-may-18	1,002,055	1,054,561	1,016,710	1,069,189	917,895	798,250	Millones	-52,506	-14,655	-67,134	84,160	203,805
								% nominal	-5.0%	-1.4%	-6.3%	9.2%	25.5%	
Circulación Monetaria	ARS	09-may-18	745,279	744,010	755,805	777,328	691,379	590,927	Millones	1,269	-10,526	-32,049	53,900	154,352
En poder del público	ARS	09-may-18	667,477	658,793	670,123	690,585	622,518	529,276	Millones	8,684	-2,646	-23,108	44,959	138,201
En entidades financieras	ARS	09-may-18	77,802	85,217	85,682	86,743	68,861	61,651	Millones	-7,415	-7,880	-8,941	8,941	16,151
Cta Cte en el BCRA	ARS	09-may-18	256,776	310,551	260,905	291,861	226,516	207,322	Millones	-53,775	-4,129	-35,085	30,260	49,454
Lebac y Nobacs	ARS	09-may-18	1,170,567	1,127,827	1,152,773	1,137,124	1,047,818	782,030	Millones	42,740	17,793	33,443	122,749	388,537
Pases netos	ARS	09-may-18	11,395	11,584	18,665	13,700	41,501	110,514	Millones	-189	-7,270	-2,305	-30,106	-99,119
LELIQ	ARS	09-may-18	55,192	54,149	122,306	38,599	0	0	Millones	1,043	-67,114	16,593	55,192	55,192
Exp. de BM por S. Público	ARS	09-may-18							Millones	54	11,837	63,250	260,413	490,673
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	09-may-18							Millones	0	0	39,881	188,317	350,142
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	09-may-18							Millones	54	11,837	23,368	72,096	140,531
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	09-may-18	1,613,439	1,632,669	1,607,353	1,645,076	1,448,235	1,244,064	Millones	-19,230	6,086	-31,637	165,204	369,375
								% nominal	-1.2%	0.4%	-1.9%	11.4%	29.7%	
M2 privado	ARS	09-may-18	1,417,021	1,408,328	1,382,951	1,442,438	1,308,058	1,103,969	Millones	8,693	34,070	-25,417	108,963	313,052
								% nominal	0.6%	2.5%	-1.8%	8.3%	28.4%	
M3 privado	ARS	09-may-18	2,105,818	2,092,129	2,047,622	2,073,412	1,866,833	1,640,667	Millones	13,689	58,196	32,406	238,985	465,151
								% nominal	0.7%	2.8%	1.6%	12.8%	28.4%	
M3* privado	ARS	09-may-18	2,698,845	2,649,085	2,576,722	2,574,222	2,306,240	2,016,990	Millones	49,760	122,123	124,624	392,605	681,855
								% nominal	1.9%	4.7%	4.8%	17.0%	33.8%	
Depósitos Sector Público	ARS	09-may-18	801,441	828,685	776,940	726,844	529,225	554,911	Millones	-27,244	24,501	74,597	272,216	246,530
En Moneda Nacional	ARS	09-may-18	711,145	745,010	698,297	610,433	462,325	481,593	Millones	-33,865	12,848	100,712	248,820	229,552
En Moneda Extranjera	USD	09-may-18	4,001	3,991	3,895	5,932	3,786	4,716	Millones	10	106	-1,931	215	-715
Depósitos Sector Privado	ARS	09-may-18	2,110,042	2,063,941	1,986,172	1,955,860	1,756,961	1,543,012	Millones	46,101	123,869	154,182	353,081	567,029
								% nominal	2.2%	6.2%	7.9%	20.1%	36.7%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	09-may-18	1,511,598	1,501,848	1,452,590	1,452,087	1,313,878	1,165,756	Millones	9,750	59,008	59,511	197,720	345,842
								% nominal	0.6%	4.1%	4.1%	15.0%	29.7%	
A la vista	ARS	09-may-18	749,544	749,535	712,828	751,853	685,540	574,693	Millones	9	36,716	-2,309	64,004	174,851
Cta Cte	ARS	09-may-18	315,635	317,145	297,210	296,188	289,609	251,605	Millones	-1,510	18,425	19,447	26,026	64,030
Caja de Ahorro	ARS	09-may-18	433,909	432,390	415,618	455,665	395,931	323,088	Millones	1,519	18,291	-21,756	37,978	110,821
Plazo Fijo	ARS	09-may-18	688,797	683,801	664,671	630,974	558,775	536,698	Millones	4,996	24,126	57,823	130,022	152,099
En Moneda Extranjera	USD	09-may-18	26,277	26,565	26,205	25,520	24,867	24,206	Millones	-288	72	757	1,410	2,071
								% nominal	-1.1%	0.3%	3.0%	5.7%	8.6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	09-may-18	1,860,498	1,838,048	1,776,824	1,685,560	1,478,699	1,159,899	% nominal	1.2%	4.7%	10.4%	25.8%	60.4%
En Moneda Nacional	ARS	09-may-18	1,492,161	1,496,704	1,455,467	1,378,834	1,224,563	987,781	% nominal	-0.3%	2.5%	8.2%	21.9%	51.1%
En Moneda Extranjera	USD	09-may-18	16,316	16,275	15,911	15,618	14,453	11,056	% nominal	0.3%	2.5%	4.5%	12.9%	47.6%
Préstamos al Sector Público	ARS	09-may-18	27,363	28,939	27,525	27,395	30,306	33,840	% nominal	-5.4%	-0.6%	-0.1%	-9.7%	-19.1%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		09-may-18	22.9%	24.4%	23.8%	26.7%	26.1%	33.5%						
En pesos		09-may-18	17.9%	20.5%	22.5%	20.7%	18.7%	23.2%						
En dólares		09-may-18	46.5%	46.3%	48.2%	52.7%	51.7%	71.1%						



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	24.53	BADLAR	29.3	CER	9.31								
	CCL (BONAR 24)	24.65	ARS/EUR	28.89										
	MEP (BONAR 24)	24.64												
	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	106.22	108.25	102.9%	9.00	0.49	5.26	1.39	316	45	29/05/2018	29/11/2018	2,312		AR
ARGENT 19	101.07	101.38	100.8%	6.25	0.88	5.03	4.69	274	299	22/10/2018	22/04/2019	2,733	0.1%	NY
BONAR 20	107.13	108.11	106.7%	8.00	2.14	5.21	4.79	257	131	08/10/2018	08/10/2020	669		AR
ARGENT 21	101.64	102.27	101.5%	6.88	2.60	6.25	6.01	351	214	22/10/2018	22/04/2021	4,469	0.5%	NY
ARGENT 22	97.35	98.01	96.0%	5.63	3.21	6.44	6.23	362	215	26/07/2018	26/01/2022	3,246	0.2%	NY
BONAR 24	108.42	109.22	108.5%	8.75	2.95	6.07	5.82	328	183	07/11/2018	07/05/2024	19,622	0.7%	AR
ARGENT 25	97.45	98.62	97.6%	5.75	4.91	6.39	6.14	338	151	18/10/2018	18/04/2025	3,494	0.7%	AR
ARGENT 26	100.94	101.65	100.8%	7.50	5.87	7.34	7.22	426	225	22/10/2018	22/04/2026	6,468	0.9%	NY
ARGENT 27	96.53	97.25	94.9%	6.88	6.26	7.42	7.31	433	217	26/07/2018	26/01/2027	3,745	1.4%	NY
ARGENT 28	93.27	93.77	91.3%	6.63	6.97	7.59	7.51	447	217	06/07/2018	06/07/2028	988	0.3%	NY
DISC USD ARL	102.63	104.02	103.3%	8.28	6.80	7.90	7.70	478	243	30/06/2018	31/12/2033	4,901	-0.9%	AR
DISC USD NYL	103.01	103.66	103.3%	8.28	6.81	7.84	7.75	473	247	30/06/2018	31/12/2033	3,966	-0.1%	NY
ARGENT 36	91.15	91.89	91.7%	7.13	9.41	8.06	7.98	489	177	06/07/2018	06/07/2036	1,711		NY
ARGENT 37	96.01	97.96	97.0%	7.63	9.47	8.13	7.91	496	171	18/10/2018	18/04/2037	2,021	-0.4%	AR
PAR USD ARL	62.31	63.13	62.5%	2.50	10.50	8.22	8.10	507	191	30/09/2018	31/12/2038	1,230		AR
PAR USD NYL	62.78	63.48	62.9%	2.50	10.53	8.15	8.04	500	185	30/09/2018	31/12/2038	5,297	-1.6%	NY
ARGENT 46	92.54	93.37	92.5%	7.63	10.86	8.32	8.23	508	199	22/10/2018	22/04/2046	2,744	0.2%	NY
ARGENT 2117	86.35	87.65	84.7%	7.13	11.74	8.25	8.13	504	174	28/06/2018	28/06/2117	2,750	-1.3%	NY
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
Bonos Euros														
ARG 2022	97.87	98.69	98.9%	3.88	3.28	4.52	4.26	497	7.4	15/01/2019	15/01/2022	1,250	-0.2%	EUR
ARG 2023	94.53	95.43	95.5%	3.38	4.13	4.71	4.48	497	7.6	15/01/2019	15/01/2023	1,000	0.0%	EUR
ARG 2027	91.31	92.47	92.6%	5.00	6.61	6.33	6.14	603	9.2	15/01/2019	15/01/2027	1,250	-0.3%	EUR
ARG 2028	91.28	92.56	92.7%	5.25	7.11	6.49	6.30	608	9.4	15/01/2019	15/01/2028	1,000	-0.4%	EUR
ARG 2033	105.54	106.51	75.4%	7.82	7.04	7.06	6.93	666	10.0	30/06/2018	31/12/2033	2,270	-0.4%	EUR
ARG 2038	64.07	64.89	64.3%	2.26	10.98	7.46	7.34	665	10.4	30/09/2018	31/12/2038	5,035	-0.5%	EUR
ARG 2047	86.27	87.38	86.7%	6.25	11.77	7.40	7.30	653	6.0	09/11/2018	09/11/2047	750	0.1%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 21 1/5	99.15	99.90	96.2%	21.20	0.29	35.54	32.96			19/09/2018	19/09/2018	1,015	0.5%	AR
ARGTES 2021	93.12	94.53	91.8%	18.20	2.30	22.26	21.60			03/10/2018	03/10/2021	2,537	3.3%	AR
ARGTES 2023	88.82	90.69	88.5%	16.00	3.30	19.94	19.31			17/10/2018	17/10/2023	1,107	-3.7%	AR
ARGTES 2026	87.17	91.35	88.1%	15.50	4.22	18.96	17.87			17/10/2018	17/10/2026	2,443	0.1%	AR
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	109.01	109.95	96.4%	33.39	0.09	42.81	41.96		15.32%	21/06/2018	21/06/2020	4,238	-1.3%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 19	102.56	103.78	98.7%	27.51	0.03	40.64	38.28		9.18%	11/06/2018	11/03/2019	1,600	0.6%	AR
Boncer 2020	130.13	131.27	28.7%	2.25	1.84	6.65	6.18		413	28/10/2018	28/04/2020	2,338	-1.5%	AR
BONCER 2 1/2	136.12	136.28	29.3%	2.50	2.94	6.07	6.03		334	22/07/2018	22/07/2021	7,578	5.0%	AR
DISC ARS	805.00	815.06	82.2%	5.83	7.61	6.14	5.97		307	30/06/2018	31/12/2033	4,008	-6.4%	AR
PAR ARS	390.28	395.71	60.5%	1.18	14.06	5.57	5.46		214	30/09/2018	31/12/2038	1,085	0.3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	7.34	7.67								15/12/2018		17,220	-1.5%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	6.81	7.01								15/12/2018		127	-3.2%	AR
Cupon EUR	6.95	7.71								15/12/2018		22,316	-7.0%	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	1.16	6.69	6.30	418	165				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110.20	111.29	11.50	1.86	6.37	5.85	376	132				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	102.75	104.00	7.88	2.60	6.34	5.67	377	10				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	101.76	101.78	9.75	2.66	6.55	6.46	465	34	18/06/2018	102	18.2	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B1	100.63	101.13	6.50	2.67	6.27	6.09	351	5	15/06/2019	103	8.6	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	105.16	105.43	8.50	2.48	6.47	6.37	375	55				23/03/2021	1,000
EDN 22	B / - / B1	102.47	103.68	9.75	3.52	8.89	8.49	610	246	25/10/2018	105	13.5	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	93.38	94.20	4.88	3.90	6.58	6.36	368	16	12/12/2020	102	8.5	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	100.90	101.46	6.00	4.27	5.75	5.60	289	-66	06/07/2020	103	6.7	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	102.54	103.60	8.75	3.85	7.96	7.64	513	154	23/03/2020	104	9.1	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	100.01	100.56	7.38	4.13	7.37	7.21	450	96	21/07/2020	104	8.8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	104.48	104.79	8.75	4.51	7.64	7.57	470	124				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B2	103.10	103.40	8.50	5.20	7.92	7.87	485	124				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	102.64	103.91	8.25	2.68	7.29	6.85	452	108	19/07/2021	100	7.1	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	96.35	96.99	6.75	3.00	7.98	7.76	518	184	04/11/2021	100	7.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	BB+ / B+ / B2	97.13	97.49	7.50	6.09	7.96	7.90	487	57	24/01/2022	104	9.3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BBB- / - / B1	98.85	99.97	6.88	6.46	7.17	6.88	437	-43	06/02/2022	103	7.9	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	94.67	95.14	6.95	6.44	7.77	7.70	467	19				21/07/2027	1,000
YPF 2028	NR / B / -	115.00	115.92	10.00	6.69	7.87	7.75	475	7				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	85.61	85.91	7.00	10.85	8.31	8.28	507	1				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	17.58	18.15	10.38	1.30	113.46	111.02	11,082	10842				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850.00	1850.00	1.50	0.43	60.76	60.76	6,329	5829				19/11/2018	55
Metrogas 18	NR / - / -													
TGS 2020	B+ / - / B1	104.99	105.00	9.63	1.79	6.88	6.87	497	184	01/06/2018	105	2.1	14/05/2020	112
B Hip 2020	B+ / - / B2	104.47	104.91	9.75	2.12	7.76	7.57	509	272				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	107.12	107.47	12.63	2.45	4.98	2.19	307	-88	03/07/2018	106	3.6	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	101.61	102.12	9.50	2.89	8.95	8.77	619	285	07/11/2019	105	11.2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	101.77	102.22	8.75	3.00	8.17	8.03	536	202	20/01/2020	104	9.9	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	104.60	105.04	9.63	3.94	8.29	8.17	543	188	27/07/2020	105	9.2	27/07/2023	336
Clisa 2023	B+ / - / B / -	103.52	104.32	9.50	3.92	8.47	8.25	561	205	20/07/2020	105	9.5	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	98.96	99.39	7.75	4.42	7.98	7.88	499	157	02/02/2021	104	9.4	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	95.36	95.76	6.88	4.78	7.86	7.78	486	147	15/05/2021	103	9.6	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.40	105.33	10.00	5.72	8.86	8.63	597	167	01/03/2022	105	9.6	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100.00	100.52	5.50	0.28	5.43	3.62	349	383				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	100.46	101.08	9.38	0.30	7.71	5.76	575	598				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	99.96	100.22	5.75	0.99	5.78	5.53	346	75				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	99.21	100.91	7.75	1.02	8.51	6.88	626	348				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	104.85	105.64	10.88	1.46	7.68	7.19	518	264				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	105.14	105.99	9.95	2.14	7.68	7.32	500	263				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	103.69	104.47	8.95	1.56	6.65	6.18	415	161				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102.96	103.11	7.88	1.47	5.88	5.79	346	85				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	98.98	99.56	7.13	2.61	7.50	7.29	475	126				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	100.09	100.62	9.50	1.68	9.45	9.13	701	441				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	99.75	100.70	8.63	3.50	8.69	8.42	581	226				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	99.00	100.00	9.13	3.86	9.37	9.12	647	295				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	95.91	96.97	6.50	3.16	7.79	7.45	497	141				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	96.58	97.65	5.38	3.93	6.23	5.96	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	103.04	103.92	9.13	3.78	8.34	8.11	541	191				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	98.14	99.39	7.00	3.62	7.51	7.16	463	108				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	99.21	100.34	8.38	3.98	8.57	8.29	563	216				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	91.14	92.43	9.38	3.85	11.69	11.33	873	527				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	96.63	97.42	7.45	4.82	8.14	7.98	516	175				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	91.70	92.55	7.50	4.58	9.36	9.16	636	296				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	98.66	99.75	9.75	4.18	10.06	9.80	707	365				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	93.75	95.34	8.75	4.39	10.16	9.79	721	376				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	87.52	88.76	7.75	4.68	10.44	10.15	740	404				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	87.94	89.39	7.75	4.05	10.84	10.44	804	442				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	96.13	98.10	7.13	3.64	8.19	7.64	540	176				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	89.59	90.32	7.13	6.31	8.80	8.67	569	133				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	100.97	102.19	8.95	4.00	8.71	8.41	586	229				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	97.10	98.19	7.50	5.68	8.00	7.81	491	84				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	95.53	95.74	7.88	5.60	8.66	8.62	557	158				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	102.90	104.00	9.63	5.88	9.14	8.96	604	180				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	100.64	101.34	8.63	4.51	8.48	8.33	558	208				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	91.71	92.46	6.90	6.14	8.29	8.15	520	89				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	71.18	72.26	4.00	6.71	8.70	8.48	561	89				15/05/2035	446