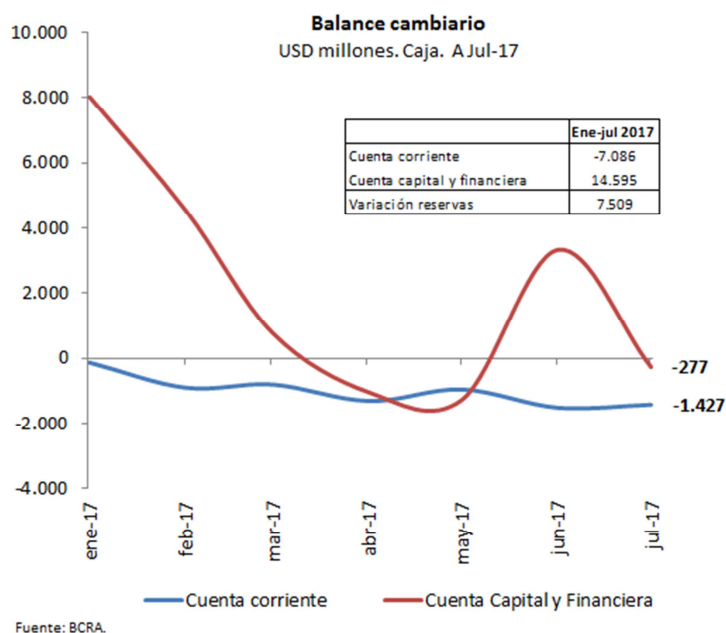


Las filtraciones que enfrenta el mercado de cambios

Recientemente se conoció el balance cambiario del mes de julio (base caja), con algunos comportamientos que mostraron aceleración en la demanda de divisas por parte del sector privado ante una mayor incertidumbre política de cara a las PASO.

En los primeros siete meses del año el balance fue superavitario, con acumulación de reservas por USD 7.500 millones. En términos generales, el resultado se relaciona a la colocación de deuda en el exterior que hizo el Sector Público Nacional en enero (por cerca de USD 8.000 millones) y junio (USD 5.000 millones), capturado en la cuenta financiera. De hecho, en el agregado, el resultado cambiario del sector público en el período arroja un positivo superior a USD 12.200 millones, mientras que el sector privado uno negativo de USD 4.700 millones.



Daniel Marx
Ernesto Gaba - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer
Ariel Chirom

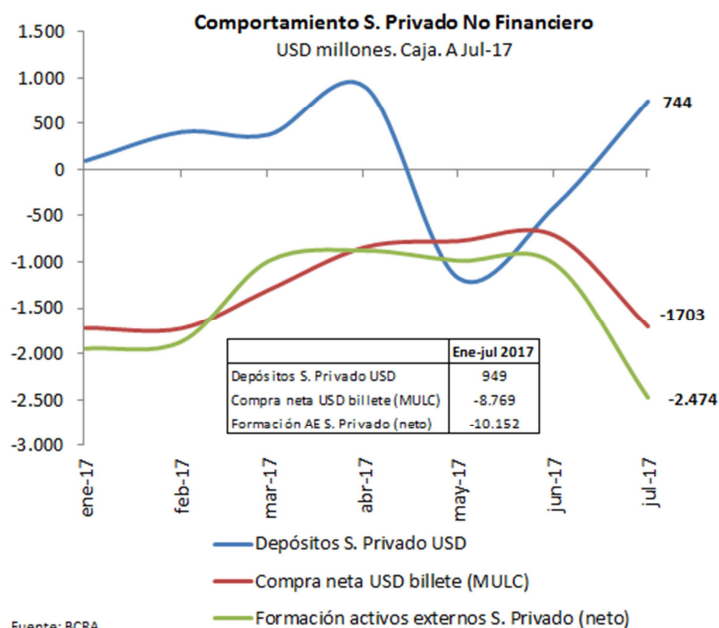
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Pese a que la cuenta comercial generó ingresos netos por USD 4.217 millones la cuenta corriente fue negativa en USD 7.086 millones principalmente por los egresos por turismo, viajes e intereses. La mayor importación de bienes de capital, que en general cuenta con financiamiento a más largo plazo que los bienes de consumo e intermedios, suavizó parcialmente la demanda de divisas, contribuyendo a que los pagos de importaciones totales durante 2017 en base caja (USD 30.745 millones) fueran inferiores a las importaciones efectivas (USD 31.802 millones).

Por el lado del financiamiento, la cuenta capital y financiera fue superavitaria en USD 14.595 millones. Como se lo mencionó, el sector público fue el que, en términos netos, mostró superávit cambiario, por USD 17.077 millones, mientras que el sector privado no financiero tuvo salidas netas por USD 5.400 millones. En alguna medida, el sector privado sigue prefiriendo dolarizarse. Desde el punto de vista de la demanda, la formación neta de activos externos del sector privado no financiero fue de USD 10.152 millones en el período, comportamiento que se aceleró en julio, tal cual lo muestra el gráfico siguiente.



Fuente: BCRA.

Una parte de las ventas de USD que hacen los bancos vuelve al sistema financiero en forma de depósitos, aunque es menor. En total, vendieron USD 8.700 millones en billetes (neto), ocho veces lo que aumentaron los depósitos del sector privado en USD en el sistema (USD 950 millones). Si bien aún no se conocen estadísticas de agosto, en el mes de las PASO ante el aumento de la demanda de USD el Banco Central decidió limitar la depreciación, con intervenciones que se tradujeron en ventas por USD 1.500 millones.

En suma, durante los primeros siete meses del año las reservas aumentaron por el endeudamiento neto del sector público, mientras que el sector privado prefiere seguir ahorrando en USD, más allá que existan algunas operaciones puntuales de corto plazo que intenten capturar renta en ARS. En el período julio-agosto se aceleró la demanda de USD para atesoramiento y se corrió la oferta por un escenario electoral que provocó incertidumbre sobre la evolución del tipo de cambio en el corto plazo.

El escenario post PASO podría haber alterado este comportamiento. Si el resultado de las PASO se repitiese en octubre, enfrentaríamos un mercado más tranquilo, aunque, como quedó demostrado en los primeros meses del año, la tendencia a la dolarización todavía existe. Se atenuaría en la medida en que las tasas reales sigan siendo positivas y la tendencia hacia la reducción de la inflación se profundice.

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	17,34	17,22	17,80	16,01	15,44	15,02	0,7%	-2,6%	8,3%	12,3%	15,5%
Impl en Bonar 24	17,42	17,22	17,95	16,03	15,52	15,06	1,2%	-2,9%	8,7%	12,3%	15,7%
CLP/USD Spot	627	635	654	670	658	675	-1,3%	-4,1%	-6,4%	-4,7%	-7,1%
COP/USD Spot	2.946	2.926	3.001	2.896	2.982	2.943	0,7%	-1,8%	1,7%	-1,2%	0,1%
PEN/USD Spot	3,24	3,24	3,25	3,27	3,28	3,38	0,0%	-0,2%	-1,0%	-1,2%	-4,1%
MXN/USD Spot	17,77	17,62	17,78	18,68	19,51	18,82	0,9%	-0,1%	-4,9%	-8,9%	-5,6%
BRL/USD Spot	3,15	3,16	3,13	3,25	3,12	3,24	-0,4%	0,5%	-3,1%	1,0%	-2,9%
Yuan/USD Spot	6,59	6,65	6,74	6,81	6,90	6,68	-0,8%	-2,2%	-3,2%	-4,5%	-1,4%
Yen/USD Spot	110,1	109,4	110,7	110,4	114,0	103,0	0,7%	-0,5%	-0,3%	-3,4%	6,9%
USD/EUR Spot	1,19	1,19	1,18	1,13	1,06	1,11	-0,3%	1,2%	5,4%	11,9%	6,7%

Tasas

Libor 1 m	1,24	1,24	1,23	1,09	0,83	0,52	0 pb	1 pb	15 pb	40 pb	71 pb
Libor 6 m	1,45	1,46	1,46	1,43	1,42	1,24	0 pb	0 pb	3 pb	3 pb	21 pb
UST 2 años	1,33	1,33	1,35	1,29	1,31	0,80	0 pb	-2 pb	4 pb	2 pb	53 pb
UST 10 años	2,13	2,17	2,29	2,16	2,48	1,57	-4 pb	-16 pb	-3 pb	-35 pb	56 pb
UST 30 años	2,73	2,75	2,90	2,81	3,07	2,23	-1 pb	-16 pb	-8 pb	-34 pb	50 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	101	101	105	102	105	99	-0,7%	-3,7%	-1,3%	-4,2%	2,1%
Agro (70.2%)	94	95	99	97	99	95	-0,9%	-4,9%	-2,9%	-4,8%	-1,6%
Soja spot (60%)	344	345	368	339	377	355	-0,2%	-6,4%	1,7%	-8,8%	-3,0%
Soja Futuro Nov17	347	347	372	340	376	339	0,1%	-6,7%	2,1%	-7,5%	2,4%
Energía (11.5%)	106	107	110	107	120	100	-1,1%	-3,7%	-0,7%	-11,3%	5,9%
Metales (9.3%)	172	170	162	152	155	128	1,1%	6,3%	13,2%	10,9%	34,5%

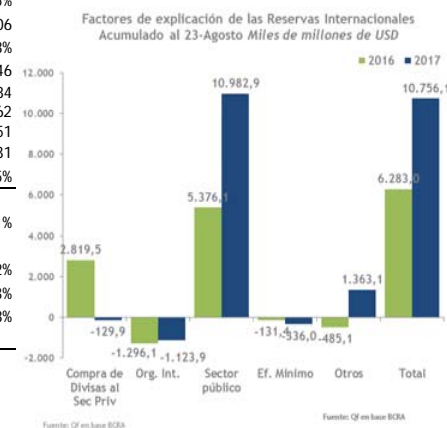
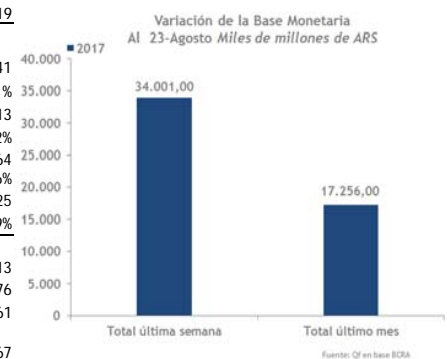
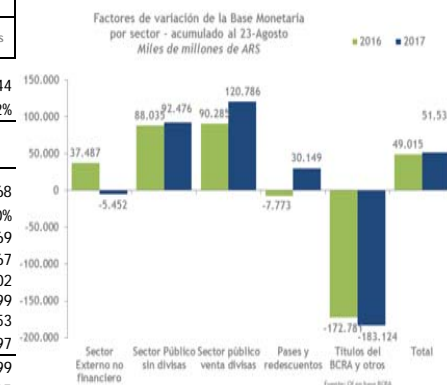
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	546	545	548	545	527	483	0,2%	-0,4%	0,2%	3,7%	13,0%
S&P 500	2.469	2.443	2.472	2.439	2.383	2.176	1,1%	-0,1%	1,2%	3,6%	13,5%
Euro Stoxx 50	3.421	3.439	3.468	3.592	3.403	3.031	-0,5%	-1,3%	-4,7%	0,5%	12,9%
MSCI Emergentes	57.642	57.549	56.376	53.937	50.324	48.706	0,2%	2,2%	6,9%	14,5%	18,3%
MSCI Lat Am	82.670	83.000	79.143	75.785	77.351	72.370	-0,4%	4,5%	9,1%	6,9%	14,2%
Merval	23.576	23.501	21.689	22.519	19.265	15.872	0,3%	8,7%	4,7%	22,4%	48,5%
Bovespa	70.782	71.074	65.497	62.511	66.786	58.575	-0,4%	8,1%	13,2%	6,0%	20,8%

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	23-ago-17	47.783	47.848	47.869	46.767	50.801	32.239	Millones	-65	-86	1.016	-3.018	15.544
								% nominal	-0,1%	-0,2%	2,2%	-5,9%	48,2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	23-ago-17	0	0	-89	-31	-3	1	Millones					
Liquidación CIARA (2)	USD	25-ago-17		95	99	103	102	89	Millones					
Base Monetaria	ARS	23-ago-17	873.201	900.246	860.538	752.265	825.312	661.733	Millones	-27.045	12.663	120.936	47.889	211.468
								% nominal	-3,0%	1,5%	16,1%	5,8%	32,0%	
Circulación Monetaria	ARS	23-ago-17	650.515	652.365	645.624	584.585	599.269	493.946	Millones	-1.850	4.891	65.930	51.246	156.569
En poder del público	ARS	23-ago-17	584.240	587.547	578.402	519.048	510.215	440.273	Millones	-3.307	5.838	65.192	74.025	143.967
En entidades financieras	ARS	23-ago-17	66.275	64.818	67.222	65.537	89.054	53.673	Millones	1.457	-947	738	-22.779	12.602
Cta Cte en el BCRA	ARS	23-ago-17	222.686	247.881	214.914	167.680	226.042	167.787	Millones	-25.195	7.772	55.006	-3.356	54.899
Lebac y Nobacs	ARS	23-ago-17	826.158	826.158	880.374	820.156	582.576	578.904	Millones	0	-54.217	6.002	243.581	247.253
Pases netos	ARS	23-ago-17	61.795	65.782	76.008	155.242	165.352	30.198	Millones	-3.987	-14.213	-93.447	-103.557	31.597
Exp. de BM por S. Público	ARS	23-ago-17							Millones	0	17.156	16.356	70.626	183.599
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	23-ago-17							Millones	8.641	26.323	42.679	73.377	189.305
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	23-ago-17							Millones	958	-457	32.135	84.087	170.619
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	23-ago-17	1.391.448	1.404.711	1.373.868	1.267.077	1.260.392	1.022.007	Millones	-13.263	17.580	124.371	131.056	369.441
								% nominal	-0,9%	1,3%	9,8%	10,4%	36,1%	
M2 privado	ARS	23-ago-17	1.190.009	1.216.848	1.181.412	1.067.098	1.093.174	873.596	Millones	-26.839	8.597	122.911	96.835	316.413
								% nominal	-2,2%	0,7%	11,5%	8,9%	36,2%	
M3 privado	ARS	23-ago-17	1.733.685	1.758.968	1.720.897	1.608.656	1.629.942	1.369.721	Millones	-25.283	12.788	125.029	103.743	363.964
								% nominal	-1,4%	0,7%	7,8%	6,4%	26,6%	
M3* privado	ARS	23-ago-17	2.150.646	2.173.071	2.133.799	1.985.208	1.986.860	1.559.221	Millones	-22.425	16.847	165.437	163.786	591.425
								% nominal	-1,0%	0,8%	8,3%	8,2%	37,9%	
Depósitos Sector Público	ARS	23-ago-17	637.497	622.968	621.242	604.858	660.624	440.883	Millones	14.529	16.255	32.638	-23.128	196.613
En Moneda Nacional	ARS	23-ago-17	514.477	490.951	512.304	552.316	526.351	393.701	Millones	23.526	2.173	-37.839	-11.874	120.776
En Moneda Extranjera	USD	23-ago-17	7.142	7.715	6.212	3.264	8.688	3.181	Millones	-573	930	3.878	-1.546	3.961
Depósitos Sector Privado	ARS	23-ago-17	1.621.312	1.641.601	1.610.454	1.518.194	1.523.320	1.162.345	Millones	-20.289	10.858	103.118	97.992	458.967
								% nominal	-1,2%	0,7%	6,8%	6,4%	39,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	23-ago-17	1.204.351	1.227.498	1.197.552	1.141.641	1.166.402	972.845	Millones	-23.147	6.799	62.710	37.949	231.506
								% nominal	-1,9%	0,6%	5,5%	3,3%	23,8%	
A la vista	ARS	23-ago-17	605.769	629.301	603.010	548.050	582.959	433.323	Millones	-23.532	2.759	57.719	22.810	172.446
Cta Cte	ARS	23-ago-17	281.256	281.498	272.708	263.887	252.138	214.872	Millones	-242	8.548	17.369	29.118	66.384
Caja de Ahorro	ARS	23-ago-17	324.513	347.803	330.302	284.163	330.821	218.451	Millones	-23.290	-5.789	40.350	-6.308	106.062
Plazo Fijo	ARS	23-ago-17	543.676	542.120	539.485	541.558	536.768	496.125	Millones	1.556	4.191	2.118	6.908	47.551
En Moneda Extranjera	USD	23-ago-17	24.207	24.200	23.545	23.392	23.094	12.776	Millones	7	662	815	1.113	11.431
								% nominal	0,0%	2,8%	3,5%	4,8%	89,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	23-ago-17	1.338.334	1.319.398	1.297.286	1.190.983	1.105.024	909.511	% nominal	1,4%	3,2%	12,4%	21,1%	47,1%
En Moneda Nacional	ARS	23-ago-17	1.097.204	1.082.059	1.058.910	1.001.097	950.814	799.721	% nominal	1,4%	3,6%	9,6%	15,4%	37,2%
En Moneda Extranjera	USD	23-ago-17	13.983	13.854	13.579	11.782	9.965	7.387	% nominal	0,9%	3,0%	18,7%	40,3%	89,3%
Préstamos al Sector Público	ARS	23-ago-17	31.311	32.248	31.696	33.274	38.120	63.590	% nominal	-2,9%	-1,2%	-5,9%	-17,9%	-50,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		23-ago-17	29,4%	26,5%	29,7%	31,2%	39,0%	27,5%						
En pesos		23-ago-17	20,6%	16,6%	21,0%	22,8%	28,3%	19,2%						
En dólares		23-ago-17	57,4%	58,2%	58,4%	64,6%	75,4%	76,4%						



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



ARS/USD 17,34
CCL (BONAR 24) 17,43
MEP (BONAR 24) 17,40

BADLAR 21,2
ARS/EUR 20,62

CER 7,87

	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	109,00	110,00	107,0%	9,00	1,15	3,48	2,69	222	107	29/11/2017	29/11/2018	2.312	-0,3%	AR	
ARGENT 19	105,19	105,50	103,0%	6,25	1,52	2,96	2,77	166	81	22/10/2017	22/04/2019	2.733	-0,1%	NY	
BONAR 20	114,15	114,75	110,9%	8,00	2,68	4,21	4,01	275	139	08/10/2017	08/10/2020	669	0,8%	AR	
ARGENT 21	108,72	109,09	106,3%	6,88	3,15	4,25	4,15	272	126	22/10/2017	22/04/2021	4.469	0,2%	NY	
ARGENT 22	104,71	105,13	104,3%	5,63	3,85	4,43	4,33	280	116	26/01/2018	26/01/2022	3.246	0,3%	NY	
BONAR 24	117,80	118,33	114,9%	8,75	3,53	4,70	4,58	308	154	07/11/2017	07/05/2024	14.901	-0,1%	AR	
ARGENT 25	104,21	104,99	102,4%	5,75	5,46	5,38	5,24	345	125	18/10/2017	18/04/2025	1.536	0,0%	AR	
ARGENT 26	112,01	112,47	109,3%	7,50	6,30	5,72	5,65	366	149	22/10/2017	22/04/2026	6.468	1,2%	NY	
ARGENT 27	107,89	108,35	107,4%	6,88	6,92	5,77	5,71	367	129	26/01/2018	26/01/2027	3.745	1,4%	NY	
ARGENT 28	105,06	105,56	104,3%	6,63	7,67	5,98	5,92	382	122	06/01/2018	06/07/2028	988	1,2%	NY	
DISC USD ARL	115,85	116,85	116,2%	8,28	7,51	6,29	6,18	411	154	31/12/2017	31/12/2033	4.901	1,3%	AR	
DISC USD NYL	116,50	117,35	116,8%	8,28	7,52	6,22	6,13	404	148	31/12/2017	31/12/2033	3.966	1,7%	NY	
ARGENT 36	104,75	105,75	105,2%	7,13	10,37	6,68	6,59	428	104	06/01/2018	06/07/2036	1.711	0,9%	NY	
ARGENT 37	113,06	113,76	113,0%	7,63	10,27	6,66	6,60	424	107	18/10/2017	18/04/2037	2.021	1,4%	AR	
PAR USD ARL	69,17	70,17	68,9%	2,50	11,22	7,03	6,90	470	131	30/09/2017	31/12/2038	1.230	1,3%	AR	
PAR USD NYL	70,21	70,57	69,7%	2,50	11,27	6,90	6,85	457	126	30/09/2017	31/12/2038	5.297	1,4%	NY	
ARGENT 46	110,02	110,50	107,3%	7,63	11,97	6,82	6,79	413	118	22/10/2017	22/04/2046	2.744	1,6%	NY	
ARGENT 2117	99,07	99,70	98,2%	7,13	13,71	7,19	7,15	446	152	28/12/2017	28/06/2117	2.750	1,9%	NY	
Bonos USD-linked															
Bonad 2018	1720,40	1741,35	99,2%	2,40	0,55	6,08	3,75				18/09/2017	18/03/2018	654	1624,0%	AR
Bonos Euros															
ARG 2022	101,03	101,59	100,8%	3,88	3,87	3,61	3,47	439	5,5	15/01/2018	15/01/2022	1.250	0,1%	EUR	
ARG 2027	97,81	98,46	97,5%	5,00	7,07	5,30	5,21	528	7,2	15/01/2018	15/01/2027	1.250	1,5%	EUR	
ARG 2033	110,68	111,46	79,9%	7,82	7,56	6,47	6,38	633	8,3	31/12/2017	31/12/2033	2.270	0,8%	EUR	
ARG 2038	67,05	67,74	66,8%	2,26	11,51	6,83	6,74	621	8,7	30/09/2017	31/12/2038	5.035	1,7%	EUR	
Bonos ARS															
ARGTES 2018 22 3/4	110,40	110,81	110,9%	22,75	0,50	1,77	1,03			05/03/2018	05/03/2018	874	0,2%	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	108,37	109,15	99,2%	21,20	0,81	22,75	21,86			19/09/2017	19/09/2018	1.437	-0,1%	AR	
ARGTES 2021	109,82	110,74	102,6%	18,20	2,62	17,43	17,11			03/10/2017	03/10/2021	3.592	-0,5%	AR	
ARGTES 2023	106,16	107,38	100,8%	16,00	3,60	15,98	15,66			17/10/2017	17/10/2023	1.568	-1,2%	AR	
ARGTES 2026	109,93	111,06	104,5%	15,50	4,63	14,68	14,46			17/10/2017	17/10/2026	3.459	-0,7%	AR	
Bonos Política Monetaria															
s/Pases Pasivos **															
POMO 2020	106,82	107,43	95,9%	26,25	0,05	28,15	27,78	0,94%			21/09/2017	21/06/2020	5.999	-0,2%	AR
Bonos ajustables por BADLAR															
s/Badlar *															
Bocan Oct 17	103,04	103,65	100,0%	23,59	0,07	33,97	25,72	7,20%			09/10/2017	09/10/2017	480	0,2%	AR
Bocan 19	103,08	104,07	98,8%	22,71	0,00	27,65	26,68	4,58%			11/09/2017	11/03/2019	868	-0,8%	AR
Bocan 20	99,48	100,30	100,0%	22,82	0,18	26,97	26,44	4,13%			01/12/2017	01/03/2020	964	-6,4%	AR
Bonar 22	100,83	101,42	97,5%	22,82	0,04	26,25	25,99	3,54%			03/10/2017	03/04/2022	1.730	-1,3%	AR
Bonos ajustables por CER															
s/TIPS															
PRO 13	385,84	390,85	89,1%	2,00	2,86	5,63	5,20	417			15/09/2017	15/03/2024	578	-2,3%	AR
BoncER 2020	111,84	112,98	25,6%	2,25	2,50	5,20	4,79	378			28/10/2017	28/04/2020	667	-1,4%	AR
BONCER 2 1/2	116,65	117,14	26,9%	2,50	3,61	4,96	4,85	339			22/01/2018	22/07/2021	9.056	-1,5%	AR
DISC ARS	772,17	773,66	104,0%	5,83	8,35	4,47	4,45	236			31/12/2017	31/12/2033	4.790	-1,2%	AR
PAR ARS	352,01	356,10	63,0%	1,18	14,80	4,92	4,83	219			30/09/2017	31/12/2038	1.297	-1,1%	AR
Unidades ligadas al PBI															
Cupon USD - Ley NY.	10,20	10,30									15/12/2017	17.220	1,7%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	9,60	9,90									15/12/2017	179	1,1%	AR	
Cupon EUR	10,05	10,15									15/12/2018	22.529	0,8%	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	- / - / -	104,40	105,12	7,00	1,78	4,78	4,40	339	154				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	115,00	115,86	11,50	2,45	5,75	5,45	432	179				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,25	109,38	7,88	3,12	4,54	4,11	313	29				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	103,22	103,25	9,75	3,22	-0,99	-1,39	-199	-533	02/10/2017	102	-1,2	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	106,94	107,34	6,50	3,30	4,18	3,96	287	-26	15/06/2019	103	4,1	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	113,51	113,86	8,50	3,00	4,35	4,25	283	11				23/03/2021	1.000
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,81	110,47	9,75	3,94	4,98	4,42	373	49	25/10/2018	105	4,7	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107,02	107,56	6,00	4,88	4,34	4,15	292	-70	06/07/2020	103	4,2	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	112,44	113,54	8,75	4,29	5,11	4,69	371	41	23/03/2020	104	4,9	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	107,68	108,06	7,38	4,74	5,55	5,47	385	60	21/07/2020	104	5,6	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,25	116,25	8,75	4,94	5,57	5,38	377	49				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	115,35	115,74	8,50	5,84	6,03	5,97	401	49				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112,75	112,75	8,25	3,32	4,61	4,61	305	16	19/07/2021	100	4,6	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B / Caa1	104,03	105,14	6,75	3,53	5,65	5,35	404	95	04/11/2021	100	5,5	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	106,92	107,25	7,50	6,72	6,31	6,26	433	56	24/01/2022	104	6,4	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	105,38	106,24	6,88	6,92	5,71	5,53	398	-7	06/02/2022	103	6,1	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	106,75	107,16	6,95	7,13	6,03	5,98	390	8				21/07/2027	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	15,38	15,38	10,38	1,35	108,40	108,40	10.694	10577				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,16	17,78	17,78	1.695	1551				19/11/2018	109
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103,78	104,20	8,88	1,22	5,84	5,52	458	347				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	107,95	108,43	9,63	2,31	4,63	4,34	333	82	14/05/2018	105	4,4	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113,95	114,61	9,75	2,75	5,02	4,81	354	80				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	112,52	112,87	12,63	3,00	4,57	4,17	338	33	03/07/2018	106	4,4	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,28	106,75	9,50	3,33	7,71	7,58	610	324	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	106,92	107,41	8,75	3,59	6,89	6,76	525	223	20/01/2020	104	7,1	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / WD / B3	110,13	110,75	9,63	4,49	7,13	6,97	543	232	27/07/2020	105	7,1	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	105,76	106,53	9,50	4,44	8,04	7,86	634	326	20/07/2020	105	8,5	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	106,22	106,60	7,75	5,01	6,37	6,29	460	125	02/02/2021	104	6,6	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	101,62	102,22	6,88	5,21	6,53	6,40	472	129	15/05/2021	103	7,1	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104,65	105,66	10,00	6,12	8,92	8,70	713	327	01/03/2022	105	9,5	01/03/2027	500
Sub-Sov														
PBA 2018	B / - / B3	106,00	107,00	9,38	0,95	3,37	2,42	213	153				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,36	104,00	5,75	1,67	3,77	3,41	246	66				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,75	115,50	10,88	2,12	4,28	3,98	291	67				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	114,75	115,75	9,95	2,77	4,98	4,67	350	76				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,35	112,01	8,95	2,22	4,03	3,77	265	32				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106,98	107,59	7,13	3,25	5,06	4,89	351	69				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107,09	110,03	9,50	1,99	6,07	4,74	475	260				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	109,13	110,07	9,13	4,48	7,17	6,98	535	237				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	104,34	104,87	6,50	3,82	5,38	5,25	374	92				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	101,51	102,13	5,38	4,55	5,05	4,92	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	115,44	116,01	9,13	4,26	5,81	5,70	403	114				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	105,02	105,95	7,00	4,11	5,83	5,63	411	125				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	108,63	109,46	8,38	4,44	6,53	6,36	473	175				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99,80	100,86	9,38	4,44	9,42	9,18	759	464				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	107,44	108,18	7,45	5,46	6,13	6,00	416	74				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	102,60	103,19	7,50	5,04	7,00	6,89	508	186				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105,08	106,00	9,75	4,46	8,63	8,44	680	384				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	104,17	105,07	8,75	4,84	7,90	7,73	602	289				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	102,99	103,87	7,75	4,70	7,12	6,94	536	219				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	105,23	106,02	7,13	4,28	5,93	5,76	424	125				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	102,41	103,05	7,13	6,99	6,78	6,70	465	95				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	108,71	109,80	8,95	4,54	7,10	6,89	534	226				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	109,88	110,57	7,50	6,36	6,03	5,93	396	30				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	107,97	108,31	7,88	6,27	6,66	6,61	459	95				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	118,00	120,00	9,63	6,32	7,01	6,76	490	130				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	111,00	113,00	8,63	5,08	6,54	6,19	468	139				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	101,47	102,45	6,90	6,57	6,68	6,54	459	94				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	78,77	79,61	4,00	7,39	7,03	6,89	493	84				15/05/2035	446