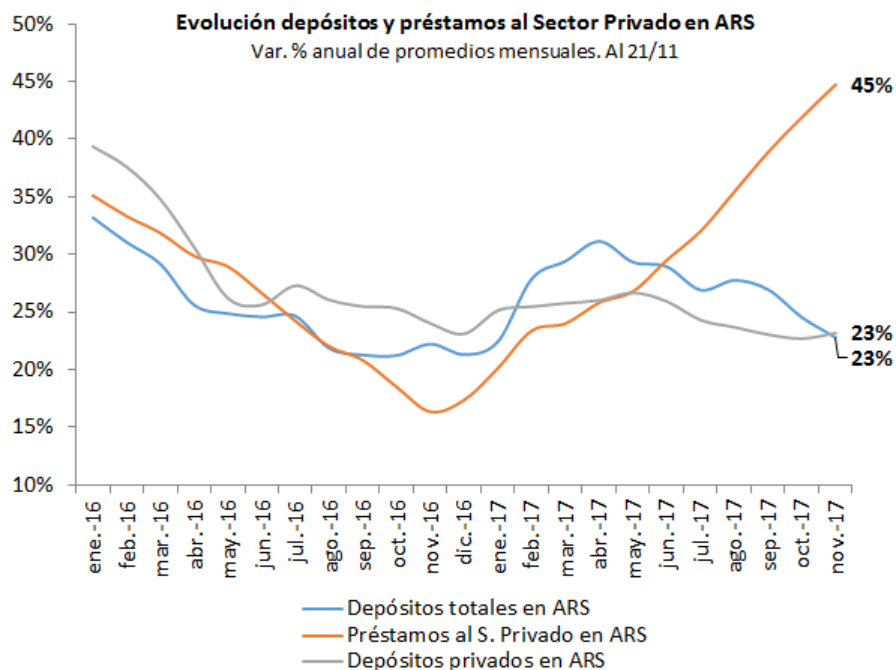


**El impacto de la dinámica crediticia sobre la liquidez comienza a ser más evidente**

Los préstamos en ARS al sector privado siguen creciendo a un ritmo importante. Una tasa interanual del 45% según el promedio mensual de saldos diarios con información al 21/11. Sin embargo, los depósitos del sector privado en ARS lo hacen a una tasa mucho menor, del 23%, levemente por encima de la tasa de inflación. El gráfico que sigue muestra la evolución del crecimiento nominal de estos agregados en ARS desde principios de 2016 a la actualidad.



Fuente: Qf en base a BCRA

Puede verse que, desde fines del año pasado, los préstamos comienzan a acelerar la tasa de crecimiento. Inicialmente explicado por crecimiento de préstamos personales y prendarios y luego por hipotecarios (esencialmente los ajustables por UVA). En cambio, los depósitos, tanto

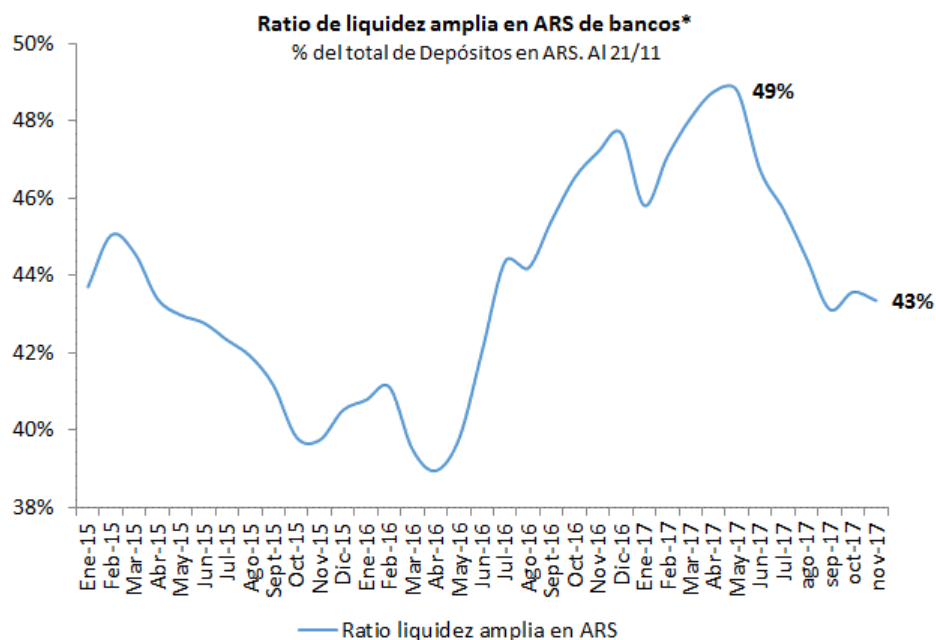
*"Best Investment Bank Argentina 2017"*  
por Global Finance

Daniel Marx  
Juan Sommer - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

los totales como los del sector privado, muestran reducción en la tasa de expansión desde marzo/abril de este año. El proceso de menor captación de fondeo está asociado al diferencial entre el rendimiento de la LEBAC corta y las tasas pasivas (plazo fijo minorista y BADLAR) que remuneran los bancos por depósitos a plazo. Por el momento, el diferencial sigue siendo elevado (de 550-600 pbs entre la LEBAC a 30 días y la BADLAR), aunque se viene reduciendo desde mediados de agosto, llevando una baja acumulada del orden de 100pbs. El diferencial está parcialmente justificado por el alto ratio de liquidez en ARS que aún tienen los bancos.



\*Ratio liquidez amplia en ARS: (Efectivo+Depósitos Cta Cte BCRA+Posición Neta Pases+Tenencia LEBACs)/Depósitos en ARS  
Fuente: Qf en base a BCRA

En efecto, el gráfico anterior muestra que el ratio de liquidez en ARS es 43% en su definición amplia (incluyendo tenencia de LEBACs en cartera de bancos) y que registra una baja de 6 pps desde el máximo de mayo de este año (49%). Bajo esta definición de liquidez amplia, el sistema tiene un ratio que triplica la exigencia de efectivo mínimo dispuesta por la normativa

de regulación del BCRA que la ubicó en septiembre pasado en 15,77% de los depósitos en ARS. Sin considerar tenencia de LEBACs, el ratio de liquidez en ARS es 22%.

Este hecho toma mayor relevancia en los meses en que la demanda de dinero, particularmente en efectivo, aumenta. Se torna relevante por el impacto que puede tener sobre la tasa de interés dada la necesidad de cumplir con los requisitos de liquidez que exige el BCRA a los bancos. El reciente cambio (Comunicación A6349) que sustituye el cómputo trimestral de los encajes para el período diciembre-febrero por uno mensual como rige para el resto de los meses del año podría incidir sobre la tasa de interés, sobre todo en diciembre, cuando los depósitos aumentan por motivos estacionales.

De cualquier manera, este “colchón adicional” de liquidez puede poner un límite transitorio al alza del costo de fondeo. Reforzando el punto anterior, la suspensión durante 2018 de la línea de financiamiento productivo con tasas de interés máximas reduciría parcialmente la demanda de crédito al pasar de una obligación de prestar a tasa menor del 18% del total de depósitos del sector privado en ARS a 0% a fines de 2018.

Por último, el impacto sobre la rentabilidad y el riesgo de la sustitución de rendimientos proveniente del cambio entre líneas del activo no es menor ya que inciden la distribución del riesgo de crédito, en el calce de plazos y monedas. Adicionalmente, desde el punto de vista de la política monetaria, que los bancos reduzcan gradualmente su tenencia de LEBACs para prestar al sector privado puede generar alguna presión adicional sobre la tasa en ARS dependiendo de la manera en que se transite el rebalanceo entre tenedores y las decisiones de política del BCRA.



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	17,28	17,36	17,70	17,22	16,01	15,87	-0,4%	-2,3%	0,4%	8,0%	8,9%
Impl en Bonar 24	17,41	17,48	17,71	17,29	16,03	15,91	-0,4%	-1,7%	0,7%	8,6%	9,5%
CLP/USD Spot	649	634	639	624	670	674	2,3%	1,6%	3,9%	-3,1%	-3,8%
COP/USD Spot	3.015	2.983	3.024	2.931	2.896	3.074	1,1%	-0,3%	2,9%	4,1%	-1,9%
PEN/USD Spot	3,23	3,24	3,25	3,24	3,27	3,41	-0,2%	-0,5%	-0,2%	-1,2%	-5,3%
MXN/USD Spot	18,67	18,56	19,24	17,81	18,68	20,57	0,6%	-2,9%	4,8%	0,0%	-9,2%
BRL/USD Spot	3,26	3,23	3,28	3,14	3,25	3,39	0,8%	-0,7%	3,7%	0,4%	-3,8%
Yuan/USD Spot	6,61	6,60	6,65	6,56	6,81	6,89	0,2%	-0,5%	0,8%	-2,9%	-4,0%
Yen/USD Spot	112,6	111,5	113,2	110,3	110,4	114,5	1,0%	-0,5%	2,2%	2,0%	-1,6%
USD/EUR Spot	1,19	1,19	1,17	1,19	1,13	1,06	-0,5%	1,9%	0,1%	5,2%	12,1%

## Tasas

Libor 1 m	1,36	1,34	1,24	1,23	1,09	0,62	2 pb	12 pb	13 pb	27 pb	74 pb
Libor 6 m	1,66	1,65	1,57	1,45	1,43	1,29	1 pb	9 pb	21 pb	23 pb	37 pb
UST 2 años	1,79	1,74	1,57	1,34	1,29	1,11	4 pb	21 pb	44 pb	50 pb	67 pb
UST 10 años	2,39	2,34	2,37	2,17	2,16	2,38	5 pb	2 pb	22 pb	23 pb	1 pb
UST 30 años	2,79	2,76	2,88	2,78	2,81	3,03	3 pb	-9 pb	2 pb	-2 pb	-24 pb

## Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	108	108	107	101	102	105	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	99	99	99	94	97	99	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	363	365	357	346	339	379	-0,5%	1,6%	5,0%	7,3%	-4,2%
Soja Futuro Nov17	352	352	357	349	340	374	0,0%	-1,4%	1,0%	3,6%	-5,8%
Energía (11.5%)	130	132	122	106	107	114	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	171	176	176	174	152	150	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

## Índices Bursátiles (en moneda local)

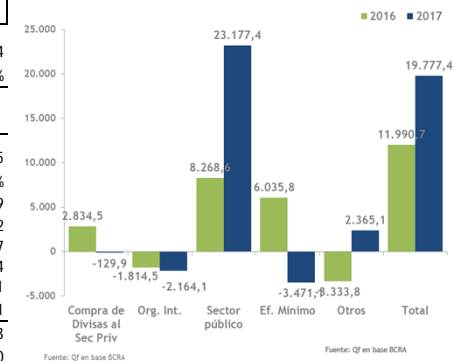
MSCI Mundo	581	578	574	550	545	489	0,5%	1,3%	5,6%	6,6%	18,9%
S&P 500	2.648	2.602	2.573	2.477	2.439	2.199	1,7%	2,9%	6,9%	8,5%	20,4%
Euro Stoxx 50	3.560	3.581	3.662	3.444	3.592	3.052	-0,6%	-2,8%	3,4%	-0,9%	16,7%
MSCI Emergentes	59.489	61.257	59.818	57.687	53.937	47.720	-2,9%	-0,5%	3,1%	10,3%	24,7%
MSCI Lat Am	81.155	83.189	84.854	83.357	75.785	73.103	-2,4%	-4,4%	-2,6%	7,1%	11,0%
Merval	26.905	27.465	27.406	23.658	22.519	17.442	-2,0%	-1,8%	13,7%	19,5%	54,3%
Bovespa	72.331	74.157	74.800	71.923	62.511	61.906	-2,5%	-3,3%	0,6%	15,7%	16,8%

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.

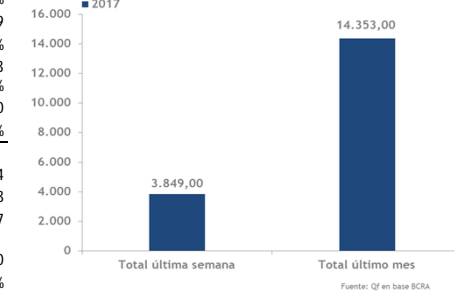


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
<b>Reservas Internacionales</b>	USD	22-nov-17	55.004	54.653	51.884	47.908	45.872	37.610	Millones	351	3.120	7.096	9.132	17.394
								% nominal	0,6%	6,0%	14,8%	19,9%	46,3%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	22-nov-17	0	0	0	0	-15	1						
Liquidación CIARA (2)	USD	24-nov-17		35	57	67	83	85						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	22-nov-17	901.954	932.529	874.105	859.697	759.718	725.099	Millones	-30.575	27.849	42.257	142.236	176.855
								% nominal	-3,3%	3,2%	4,9%	18,7%	24,4%	
Circulación Monetaria	ARS	22-nov-17	687.576	689.480	673.531	650.291	584.510	515.077	Millones	-1.904	14.045	37.285	103.066	172.499
En poder del público	ARS	22-nov-17	616.858	619.449	605.349	584.026	520.159	453.636	Millones	-2.591	11.509	32.832	96.699	163.222
En entidades financieras	ARS	22-nov-17	70.718	70.031	68.182	66.265	64.351	61.441	Millones	687	2.536	4.453	6.367	9.277
Cta Cte en el BCRA	ARS	22-nov-17	214.376	243.048	216.575	219.597	175.207	210.022	Millones	-28.672	-2.199	-5.221	39.169	4.354
Lebac y Nobacs	ARS	22-nov-17	1.034.493	1.055.662	995.031	878.456	820.156	669.022	Millones	-21.169	39.462	156.037	214.337	365.471
Pases netos	ARS	22-nov-17	90.838	79.190	86.498	72.018	142.111	35.987	Millones	11.648	4.340	18.820	-51.273	54.851
Exp. de BM por S. Público	ARS	22-nov-17							Millones	7.218	32.471	150.284	224.737	406.153
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	22-nov-17							Millones	6.995	18.810	126.140	168.820	283.320
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	22-nov-17							Millones	224	13.660	24.143	55.917	122.833
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	22-nov-17	1.442.081	1.452.639	1.419.551	1.394.493	1.283.155	1.111.232	Millones	-10.558	22.530	47.588	158.926	330.849
								% nominal	-0,7%	1,6%	3,4%	12,4%	29,8%	
M2 privado	ARS	22-nov-17	1.259.177	1.292.769	1.230.767	1.190.473	1.078.777	944.058	Millones	-33.592	28.410	68.704	180.400	315.119
								% nominal	-2,6%	2,3%	5,8%	16,7%	33,4%	
M3 privado	ARS	22-nov-17	1.829.542	1.863.869	1.789.138	1.736.116	1.618.095	1.452.139	Millones	-34.327	40.404	93.426	211.447	377.403
								% nominal	-1,8%	2,3%	5,4%	13,1%	26,0%	
M3* privado	ARS	22-nov-17	2.274.239	2.303.935	2.222.265	2.151.981	1.996.872	1.773.369	Millones	-29.695	51.975	122.258	277.368	500.870
								% nominal	-1,3%	2,3%	5,7%	13,9%	28,2%	
<b>Depósitos Sector Público</b>														
En Moneda Nacional	ARS	22-nov-17	607.247	568.617	582.184	638.650	606.910	534.203	Millones	38.630	25.063	-31.403	337	73.044
En Moneda Extranjera	USD	22-nov-17	523.125	485.513	505.545	515.356	553.887	434.172	Millones	37.612	17.580	7.769	-30.762	88.953
En Moneda Extranjera	USD	22-nov-17	4.816	4.740	4.393	7.178	3.306	6.493	Millones	76	423	-2.362	1.510	-1.677
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	22-nov-17	1.723.497	1.746.352	1.676.735	1.620.585	1.529.643	1.369.208	Millones	-22.854	46.763	102.912	193.855	354.290
								% nominal	-1,3%	2,8%	6,4%	12,7%	25,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	22-nov-17	1.278.800	1.306.286	1.243.608	1.204.720	1.150.866	1.047.977	Millones	-27.486	35.192	74.080	127.934	230.823
								% nominal	-2,1%	2,8%	6,1%	11,1%	22,0%	
A la vista	ARS	22-nov-17	642.319	673.320	625.418	606.447	558.618	490.422	Millones	-31.001	16.901	35.872	83.701	151.897
Cta Cte	ARS	22-nov-17	300.133	303.240	292.846	280.995	272.170	240.154	Millones	-3.107	7.287	19.138	27.963	59.979
Caja de Ahorro	ARS	22-nov-17	342.186	370.080	332.572	325.452	286.448	250.268	Millones	-27.894	9.614	16.734	55.738	91.918
Plazo Fijo	ARS	22-nov-17	570.365	571.100	558.371	545.643	539.318	508.081	Millones	-735	11.994	24.722	31.047	62.284
En Moneda Extranjera	USD	22-nov-17	25.459	25.100	24.827	24.211	23.617	20.851	Millones	359	632	1.248	1.842	4.608
								% nominal	1,4%	2,5%	5,2%	7,8%	22,1%	
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	22-nov-17	1.514.508	1.493.889	1.460.296	1.340.527	1.198.508	1.001.475	% nominal	1,4%	3,7%	13,0%	26,4%	51,2%
En Moneda Nacional	ARS	22-nov-17	1.258.124	1.238.511	1.208.536	1.099.624	1.008.310	863.915	% nominal	1,6%	4,1%	14,4%	24,8%	45,6%
En Moneda Extranjera	USD	22-nov-17	14.662	14.550	14.415	14.009	11.844	8.914	% nominal	0,8%	1,7%	4,7%	23,8%	64,5%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	22-nov-17	27.421	28.717	28.381	31.060	33.101	46.682	% nominal	-4,5%	-3,4%	-11,7%	-17,2%	-41,3%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		22-nov-17	26,5%	27,9%	28,7%	28,0%	34,5%	33,0%						
En pesos		22-nov-17	19,5%	21,2%	20,8%	19,8%	25,1%	18,8%						
En dólares		22-nov-17	49,5%	51,2%	56,1%	52,8%	75,5%	88,0%						

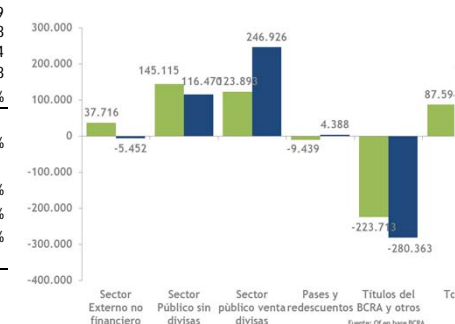
Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 22-Noviembre Miles de millones de USD



Variación de la Base Monetaria Al 22-Noviembre Miles de millones de ARS



Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 22-Noviembre Miles de millones de ARS



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



ARS/USD	17,28	BADLAR	22,9	CER	8,26
CCL (BONAR 24)	17,41	ARS/EUR	20,51		
MEP (BONAR 24)	17,37				

	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
<b>Bonos en USD</b>														
BONAR 18	106,03	107,03	106,5%	9,00	0,95	2,90	1,91	127	88	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-4,6%	AR
ARGENT 19	104,23	104,59	103,7%	6,25	1,32	3,10	2,83	141	140	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,2%	NY
BONAR 20	111,52	112,27	110,6%	8,00	2,53	4,13	3,87	225	136	08/04/2018	08/10/2020	669	-0,5%	AR
ARGENT 21	108,55	109,14	108,0%	6,88	3,00	4,14	3,96	219	112	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,4%	NY
ARGENT 22	105,16	105,63	103,4%	5,63	3,62	4,25	4,13	221	106	26/01/2018	26/01/2022	3.246	-0,2%	NY
BONAR 24	116,29	116,85	115,9%	8,75	3,37	4,31	4,17	233	119	07/05/2018	07/05/2024	19.622	0,4%	AR
ARGENT 25	105,62	106,54	105,3%	5,75	5,32	4,85	4,69	259	77	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-0,8%	AR
ARGENT 26	112,98	113,48	112,3%	7,50	6,28	5,54	5,47	318	126	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-0,3%	NY
ARGENT 27	109,18	109,69	106,9%	6,88	6,70	5,58	5,51	319	93	26/01/2018	26/01/2027	3.745	-0,3%	NY
ARGENT 28	107,17	107,77	104,7%	6,63	7,47	5,71	5,64	329	86	06/01/2018	06/07/2028	988	-0,1%	NY
DISC USD ARL	115,88	116,89	116,0%	8,28	7,31	6,26	6,15	382	141	31/12/2017	31/12/2033	4.901	-0,3%	AR
DISC USD NYL	116,50	117,50	116,6%	8,28	7,33	6,19	6,08	375	134	31/12/2017	31/12/2033	3.966	-0,9%	NY
ARGENT 36	108,00	109,00	108,3%	7,13	10,27	6,38	6,30	379	91	06/01/2018	06/07/2036	1.711	-0,6%	NY
ARGENT 37	111,99	112,92	112,3%	7,63	10,25	6,58	6,50	399	112	18/04/2018	18/04/2037	2.021	0,5%	AR
PAR USD ARL	71,22	72,34	71,5%	2,50	11,25	6,84	6,71	432	128	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-0,1%	AR
PAR USD NYL	73,22	73,55	73,1%	2,50	11,34	6,60	6,56	406	113	31/03/2018	31/12/2038	5.297	0,4%	NY
ARGENT 46	111,79	112,36	111,1%	7,63	12,25	6,69	6,65	390	119	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-0,3%	NY
ARGENT 2117	102,71	103,00	99,8%	7,13	13,98	6,94	6,92	414	144	28/12/2017	28/06/2117	2.750	-0,3%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2018	1714,45	1728,62	98,9%	2,40	0,29	6,89	3,97							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	104,30	104,92	103,1%	3,88	3,66	2,75	2,60	345	4,9	15/01/2018	15/01/2022	1.250	0,3%	EUR
ARG 2023	101,07	101,61	100,1%	3,38	4,62	3,15	3,03	362	5,3	15/01/2018	15/01/2023	1.000	0,5%	EUR
ARG 2027	102,15	102,83	100,6%	5,00	6,92	4,70	4,61	463	6,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	0,5%	EUR
ARG 2028	102,73	103,27	101,0%	5,25	7,72	4,90	4,84	464	7,1	15/01/2018	15/01/2028	1.000	0,9%	EUR
ARG 2033	115,36	116,11	82,1%	7,82	7,47	5,91	5,82	571	8,1	31/12/2017	31/12/2033	2.270	-0,4%	EUR
ARG 2038	71,23	71,87	71,3%	2,26	11,63	6,38	6,31	572	8,5	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-0,4%	EUR
ARG 2047	99,38	100,00	102,5%	6,25	13,29	6,30	6,25	552	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	0,3%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	104,35	104,86	99,2%	22,75	0,23	26,94	24,84			05/03/2018	05/03/2018	876	0,1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	100,90	101,45	97,1%	21,20	0,65	26,27	25,44			19/03/2018	19/09/2018	1.439	-0,6%	AR
ARGTES 2021	104,89	106,29	102,6%	18,20	2,62	17,52	17,01			03/04/2018	03/10/2021	3.597	0,2%	AR
ARGTES 2023	102,48	103,45	101,0%	16,00	3,65	15,89	15,63			17/04/2018	17/10/2023	1.570	1,7%	AR
ARGTES 2026	104,93	106,40	103,7%	15,50	4,71	14,90	14,60			17/04/2018	17/10/2026	3.465	0,4%	AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
POMO 2020	112,09	112,42	100,0%	27,44	0,13	27,72	27,52							
								s/Pases Pasivos **						
								0,11%		21/12/2017	21/06/2020	6.009	0,1%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 18	99,80	100,44	100,2%	25,51	0,18	30,66	27,16	4,12%		01/03/2018	01/03/2018	614	-5,8%	AR
Bocan 19	105,99	107,05	101,4%	24,23	0,02	27,33	26,14	2,08%		11/12/2017	11/03/2019	871	-0,3%	AR
Boncer 2020	117,98	120,55	27,2%	2,25	2,28	5,05	4,11	320		28/04/2018	28/04/2020	1.856	3,5%	AR
BONCER 2 1/2	125,87	126,58	28,2%	2,50	3,38	4,53	4,36	253		22/01/2018	22/07/2021	9.553	-0,6%	AR
DISC ARS	755,97	759,51	87,1%	5,83	7,96	5,48	5,42	311		31/12/2017	31/12/2033	5.053	-2,3%	AR
PAR ARS	345,84	348,04	60,0%	1,18	14,44	5,48	5,43	270		31/03/2018	31/12/2038	1.368	-0,2%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	10,25	10,60								15/12/2017		17.220	-9,3%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,50	10,25								15/12/2017		180	-11,2%	AR
Cupon EUR	10,40	10,70								15/12/2017		22.491	-10,3%	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
<b>High grade</b>														
IRSA 2019	- / - / -	102,00	102,00	7,00	1,55	5,92	5,92	409	262				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	114,25	114,25	11,50	2,21	5,58	5,58	372	172				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	107,88	108,63	7,88	2,99	4,39	4,07	255	25				07/05/2021	500
Cablevisión 2021	- / B+ / B3 / +	106,70	106,70	6,50	3,06	4,02	4,02	230	-15	15/06/2019	103	4,0	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	113,40	113,40	8,50	2,87	4,11	4,11	218	-2				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	109,50	109,50	9,75	3,87	4,18	4,18	258	-16	25/10/2018	105	4,2	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	104,00	104,00	6,00	4,61	5,01	5,01	292	41	06/07/2020	103	5,4	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	113,75	113,75	8,75	4,24	4,24	4,24	242	-23	23/03/2020	104	4,2	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B3	109,90	109,90	7,38	4,52	4,66	4,66	280	9	21/07/2020	104	4,7	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,00	115,00	8,75	4,89	5,50	5,41	333	80				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	115,00	115,00	8,50	5,60	6,02	6,02	369	97				28/07/2025	1.500
Galicía 2026	CCC+ / - / Caa1	111,88	111,88	8,25	3,07	4,65	4,65	267	48	19/07/2021	100	4,6	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103,88	103,88	6,75	3,40	5,63	5,63	362	133	04/11/2021	100	5,6	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B3	108,35	108,35	7,50	6,51	6,00	6,00	396	44	24/01/2022	104	6,0	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B2	108,87	108,87	6,88	6,84	4,91	4,91	279	-82	06/02/2022	103	5,2	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	107,38	107,38	6,95	6,90	5,93	5,93	353	13				21/07/2027	750
<b>High Yield</b>														
Metrogas 18	B- / - / -	104,00	104,00	8,88	0,98	4,98	4,98	334	267				31/12/2018	163
TGS 2020	B+ / - / B3	107,13	107,13	9,63	2,16	4,41	4,41	272	60	14/05/2018	105	4,1	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B3	114,75	114,75	9,75	2,63	4,42	4,42	252	29				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B- / -	110,00	110,00	12,63	2,75	5,67	5,67	419	153	03/07/2018	106	5,7	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,90	105,90	9,50	3,24	7,72	7,72	571	348	07/11/2019	105	8,4	07/11/2021	300
Genneta 2022	- / B+ / B3	111,00	111,00	8,75	3,39	5,19	5,19	338	88	20/01/2020	104	5,2	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	112,35	112,35	9,63	4,28	6,19	6,19	433	170	27/07/2020	105	6,2	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	107,25	107,25	9,50	4,22	7,61	7,61	551	314	20/07/2020	105	8,0	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	108,31	108,31	7,75	4,80	5,86	5,86	370	119	02/02/2021	104	6,0	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	103,75	103,75	6,88	5,16	6,06	6,06	388	126	15/05/2021	103	6,5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,00	107,00	10,00	5,94	8,34	8,34	617	305	01/03/2022	105	9,0	01/03/2027	665
<b>Sub-Sov</b>														
PBA 2018	B+ / - / B3	105,25	106,00	9,38	0,74	2,51	1,58	95	76				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B3	103,79	104,10	5,75	1,42	3,19	2,99	150	0				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,22	6,14	4,59	453	327				01/07/2020	32
PBA 2021	B+ / - / B3	114,25	114,75	10,88	1,89	3,84	3,62	206	26				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B3	115,75	116,50	9,95	2,54	4,31	4,07	244	18				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B3	110,91	111,48	8,95	1,99	3,75	3,50	195	8				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	104,00	105,00	7,88	1,65	5,49	4,92	378	211				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B3	107,81	108,45	7,13	3,02	4,69	4,50	276	55				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107,93	110,54	9,50	1,91	5,50	4,28	376	190				16/03/2022	98
Jujuy 2022	B- / - / -	106,35	107,05	8,63	3,85	7,04	6,87	492	270				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	111,46	112,34	9,13	4,27	6,63	6,45	447	215				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B3	106,15	106,73	6,50	3,59	4,86	4,71	284	60				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B3	105,51	106,27	5,38	4,36	4,16	4,00	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B3	116,33	116,90	9,13	4,20	5,51	5,39	337	105				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	108,00	108,73	7,00	4,03	5,10	4,93	301	70				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B3	111,42	112,21	8,38	4,40	5,89	5,73	374	136				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	105,61	106,43	9,38	4,28	8,12	7,94	595	363				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B3	109,27	109,84	7,45	5,24	5,77	5,67	351	95				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	107,45	108,31	7,50	5,04	6,07	5,92	381	132				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	109,51	110,52	9,75	4,28	7,65	7,44	548	316				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	108,13	108,86	8,75	4,83	7,15	7,02	492	247				08/02/2025	500
Chubut 2026	- / B / B3	105,20	106,02	7,75	4,57	6,64	6,47	453	205				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	106,97	107,72	7,13	4,13	5,49	5,32	342	105				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B3	106,37	107,01	7,13	6,83	6,23	6,15	386	52				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	111,04	111,77	8,95	4,43	6,56	6,42	442	203				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B3	111,48	112,08	7,50	6,36	5,77	5,68	343	22				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B3	111,53	111,89	7,88	6,10	6,12	6,07	378	71				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B3	123,25	124,00	9,63	6,43	6,30	6,20	393	74				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	113,00	114,00	8,63	6,43	6,12	5,95	394	140				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	106,67	107,52	6,90	6,63	5,92	5,80	357	35				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B3	83,50	84,28	4,00	7,51	6,31	6,19	394	10				15/05/2035	446