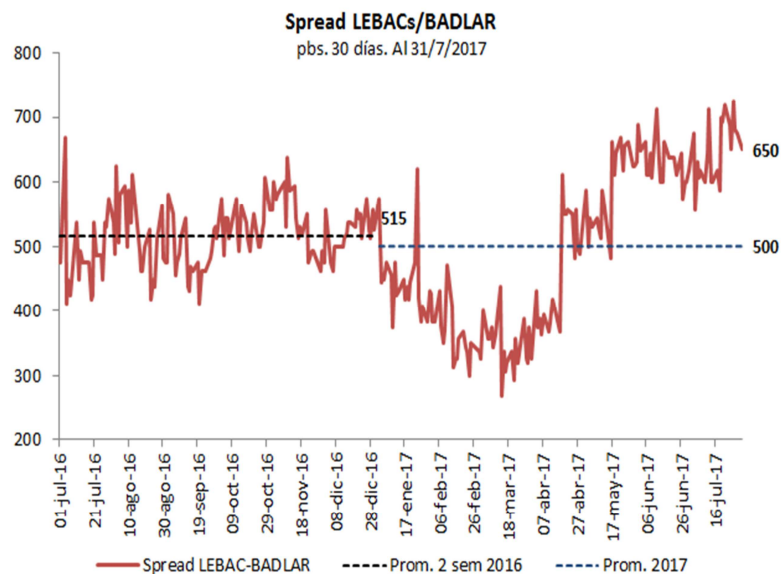


LEBAC-BADLAR: por el momento, no parece haber espacio para una reducción importante de *spread*

La diferencia entre el rendimiento de una LEBAC a 30 días y un depósito a plazo fijo mayorista al mismo plazo (cuya remuneración se refleja en la BADLAR) está en niveles máximos observados en los pasados doce meses. El gráfico que sigue muestra la evolución de esa diferencia, que hoy se encuentra en 650 puntos básicos, levemente inferior que hace algunas semanas atrás, pero claramente por encima del promedio del segundo semestre de 2016 (+135 pbs) y de lo transcurrido de 2017 (+150 pbs). El incremento en el *spread* comienza a registrarse a mediados de marzo, cuando el BCRA decidió subir la tasa de interés de referencia para enfrentar un período de mayores presiones inflacionarias, mientras que la liquidez de los bancos y la dinámica de los préstamos no convalidaron un aumento en la tasa de los plazos fijos mayoristas.



Fuente: Qf en base a BCRA

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Con una economía que comienza a mostrar señales de recuperación, nos preguntamos si ese diferencial debería comenzar a mostrar alguna reducción. Esa diferencia puede disminuir porque (a) aumenta la BADLAR (mayor necesidad de captación de fondeo de los bancos), (b) por un descenso en la tasa de LEBAC (hoy, en alguna medida la tasa de política del BCRA) o (c) una combinación de ambos.

En relación al rendimiento de la LEBAC, el BCRA mira la evolución pasada y futura de la inflación para indicar la tasa de referencia. Dada su evolución y persistencia, en su intento por converger a la meta de inflación de este año, es esperable una baja probabilidad de reducción en la tasa de referencia, por lo menos en el corto plazo. Desde la perspectiva de la BADLAR, es una tasa de mercado que se mueve dependiendo de la oferta y demanda de fondeo del mercado. En este sentido, la dinámica de préstamos y depósitos no parece indicar, una esperable suba de esta tasa. La tabla que sigue muestra la evolución distintas medidas monetarias y de préstamos en el último año.

Evolución anual dinero y crédito

ARS millones y %

	Ultimo dato (28/7)	Variación anual	
	ARS millones	ARS millones	%
Base Monetaria	855.295	186.591	27,9%
Depósitos en ARS	1.604.441	357.905	28,7%
Privados	1.232.646	245.438	24,9%
Préstamos en ARS	1.137.888	256.204	29,1%
Privados	1.056.705	262.869	33,1%
Relación Préstamos/Depósitos*	70,9%	-	0,2%
Encaje efectivo/Depósitos*	13,1%	-	-2,0%
Activos financieros disponibles de bancos	905.483	238.952	35,9%
Efectivo	66.662	15.132	29,4%
Encaje	210.585	22.666	12,1%
Títulos valores	628.236	201.154	47,1%
LEBACs	359.500	80.214	28,7%

* Variación anual en puntos porcentuales.

Fuente: Qf en base a BCRA.

Como puede verse, en líneas generales, base monetaria, depósitos y préstamos en ARS están creciendo al mismo ritmo en la comparación anual (en el orden del 29%). Por su parte, la relación préstamos/depósitos se mantiene en niveles del 70% y el encaje efectivo es 13% de los depósitos. Es decir, los bancos siguen teniendo capacidad para prestar, aún en el actual contexto de incipiente recuperación del nivel de actividad. Más aún, los activos financieros disponibles de los bancos crecen a un ritmo del 36% anual, por encima de las tasas de crecimiento de las medidas de dinero y crédito mencionadas previamente, impulsados por inversiones en títulos (más de la mitad en LEBACs).

Más aún, a pesar de una creciente monetización de la economía en los últimos tiempos, su distribución se configuró en base a señales que desalentaron la captación de depósitos a plazo fijo. En efecto, desde hace varios meses los bancos fueron perdiendo captaciones de plazos fijos a manos de inversiones en LEBACs. Considerando la suma de LEBACs y plazo fijo del sector privado no bancario, creció 44% en el último año, pero la participación de depósitos en el total pasó de 70% a 55% en el mismo período. De hecho, a la fecha, el 62% del stock de LEBACs está en manos de personas distintas a bancos (físicas o jurídicas) mientras que era 51% hace un año atrás.

Si los bancos vieran reducir su liquidez a un nivel por debajo de lo que estimen necesario, existirían incentivos para incrementar la BADLAR a los efectos de captar depósitos a plazo fijo, lo que tenderá a reducir el spread entre ambas tasas. Mientras tanto los bancos pueden mantener depósitos a plazo fijo sin aumentar en forma relevante la tasa de interés porque los depositantes minoristas tienen un alto costo en el pase de depósitos a plazo fijo a inversiones en LEBAC. Son los inversores institucionales y los grandes inversores los que se mueven más rápidamente en respuesta a diferenciales de tasas. Nótese que la migración de fondos más sensibles a tasa dada por los “mayoristas” pudo haber ocurrido en gran medida mientras que a los intermediarios les quedan depósitos más baratos.

Por el lado de los préstamos, los mismos bancos parecen empujar particularmente créditos a consumidores. Los totales al sector privado crecieron 33% en el último año, mientras que los de consumo lo hicieron 57% en el mismo período (personales 55% y prendarios 65%). Es decir, si bien una porción de las carteras de préstamo está conformada por la línea de inversión

productiva (tasa subsidiada), que según regulación representan 18% de los depósitos privados, la demanda por financiamiento viene dada mayormente por las líneas de consumo.

En la medida en que estas variables sigan creciendo a un ritmo similar y la capacidad prestable de los bancos no se reduzca, no hay elementos a priori para pensar que el *spread* LEBACS-BADLAR se reduzca de manera importante.



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	17.62	17.80	16.83	15.37	15.62	14.86	-1.0%	4.7%	14.6%	12.8%	18.5%
Impl en Bonar 24	17.71	17.95	16.73	15.34	15.66	14.89	-1.3%	5.9%	15.5%	13.1%	19.0%
CLP/USD Spot	649	654	662	672	639	657	-0.7%	-2.0%	-3.4%	1.6%	-1.2%
COP/USD Spot	2,963	3,001	3,046	2,949	2,852	3,095	-1.3%	-2.7%	0.5%	3.9%	-4.3%
PEN/USD Spot	3.24	3.25	3.26	3.27	3.26	3.35	-0.2%	-0.6%	-1.0%	-0.7%	-3.3%
MXN/USD Spot	17.86	17.78	18.23	18.99	20.36	18.89	0.5%	-2.0%	-5.9%	-12.3%	-5.4%
BRL/USD Spot	3.12	3.13	3.30	3.18	3.12	3.24	-0.3%	-5.4%	-1.7%	0.0%	-3.5%
Yuan/USD Spot	6.73	6.74	6.80	6.90	6.87	6.63	-0.1%	-1.1%	-2.5%	-2.0%	1.4%
Yen/USD Spot	110.9	110.7	113.4	112.7	112.6	101.2	0.2%	-2.2%	-1.7%	-1.6%	9.5%
USD/EUR Spot	1.18	1.18	1.14	1.10	1.08	1.11	0.4%	3.8%	7.3%	9.4%	5.8%

Tasas

Libor 1 m	1.23	1.23	1.23	0.99	0.78	0.50	0 pb	0 pb	24 pb	46 pb	73 pb
Libor 6 m	1.45	1.46	1.46	1.43	1.35	1.14	0 pb	0 pb	2 pb	10 pb	31 pb
UST 2 años	1.36	1.35	1.41	1.31	1.20	0.67	1 pb	-5 pb	5 pb	16 pb	69 pb
UST 10 años	2.27	2.29	2.35	2.35	2.46	1.54	-2 pb	-8 pb	-8 pb	-20 pb	73 pb
UST 30 años	2.84	2.90	2.87	2.98	3.09	2.30	-5 pb	-2 pb	-14 pb	-25 pb	55 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	107	104	103	110	102	-2.9%	-0.2%	1.3%	-5.8%	1.5%
Agro (70.2%)	98	101	100	98	105	101	-3.4%	-1.9%	-0.1%	-6.6%	-2.7%
Soja spot (60%)	349	368	354	354	377	364	-5.1%	-1.6%	-1.4%	-7.5%	-4.1%
Soja Futuro Aug17	349	368	356	358	384	347	-5.1%	-2.1%	-2.5%	-9.0%	0.6%
Energía (11.5%)	110	111	101	104	121	94	-1.7%	8.3%	5.7%	-9.2%	16.6%
Metales (9.3%)	162	162	155	150	152	132	0.2%	4.8%	8.2%	6.9%	22.7%

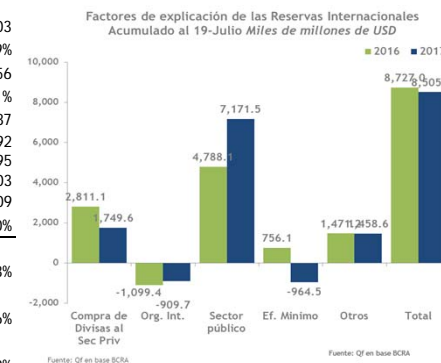
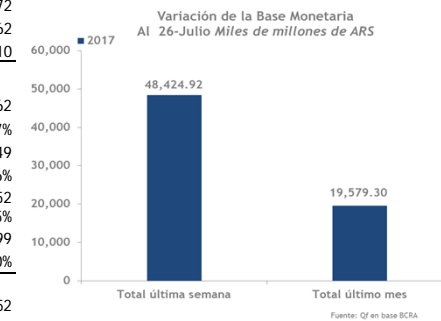
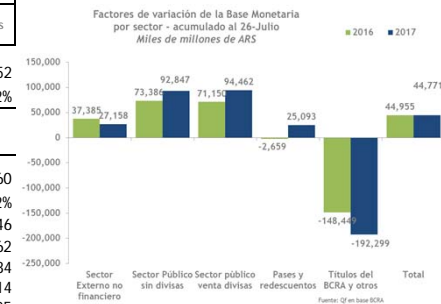
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	550	548	541	537	511	475	0.3%	1.6%	2.5%	7.5%	15.8%
S&P 500	2,479	2,472	2,429	2,399	2,297	2,164	0.3%	2.1%	3.3%	7.9%	14.6%
Euro Stoxx 50	3,498	3,468	3,492	3,659	3,273	2,911	0.9%	0.2%	-4.4%	6.9%	20.2%
MSCI Emergentes	56,528	56,376	54,443	52,346	49,660	46,985	0.3%	3.8%	8.0%	13.8%	20.3%
MSCI Lat Am	79,902	79,143	76,535	77,706	76,078	71,108	1.0%	4.4%	2.8%	5.0%	12.4%
Merval	21,780	21,689	22,217	21,170	19,201	15,430	0.4%	-2.0%	2.9%	13.4%	41.2%
Bovespa	67,076	65,497	63,280	65,710	64,954	57,077	2.4%	6.0%	2.1%	3.3%	17.5%

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	26-jul-17	47,391	47,702	45,687	48,176	46,634	34,039	Millones	-311	1,704	-785	757	13,352
								% nominal	-0.7%	3.7%	-1.6%	1.6%	39.2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	26-jul-17	0	0	0	18	14	10						
Liquidación CIARA (2)	USD	26-jul-17		81	106	109	94	90						
Base Monetaria	ARS	26-jul-17	866,435	877,037	833,960	797,346	820,175	660,575	Millones	-10,602	32,475	69,089	46,260	205,860
								% nominal	-1.2%	3.9%	8.7%	5.6%	31.2%	
Circulación Monetaria	ARS	26-jul-17	644,412	646,870	614,337	588,501	598,611	485,466	Millones	-2,458	30,075	55,911	45,801	158,946
En poder del público	ARS	26-jul-17	575,216	576,101	546,382	508,189	510,668	431,154	Millones	-885	28,834	67,027	64,548	144,062
En entidades financieras	ARS	26-jul-17	69,196	70,769	67,955	80,312	87,943	54,312	Millones	-1,573	1,241	-11,116	-18,747	14,884
Cta Cte en el BCRA	ARS	26-jul-17	222,023	230,167	219,623	208,843	221,564	175,109	Millones	-8,144	2,400	13,180	459	46,914
Lebac y Nobacs	ARS	26-jul-17	884,601	852,901	798,922	697,661	594,915	535,576	Millones	31,700	85,679	186,940	289,686	349,025
Pases netos	ARS	26-jul-17	65,901	78,086	148,339	174,378	87,383	47,085	Millones	-12,185	-82,438	-108,477	-21,482	18,816
Exp. de BM por S. Público	ARS	26-jul-17							Millones	-211	8,619	15,943	73,489	190,472
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	26-jul-17							Millones	0	8,669	17,156	16,356	94,462
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	26-jul-17							Millones	-211	-51	-1,214	57,133	96,010
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	26-jul-17	1,390,681	1,380,432	1,351,647	1,262,680	1,262,955	1,025,119	Millones	10,249	39,034	128,001	127,726	365,562
								% nominal	0.7%	2.9%	10.1%	10.1%	35.7%	
M2 privado	ARS	26-jul-17	1,186,709	1,206,472	1,133,316	1,053,404	1,053,680	881,560	Millones	-19,763	53,393	133,305	133,029	305,149
								% nominal	-1.6%	4.7%	12.7%	12.6%	34.6%	
M3 privado	ARS	26-jul-17	1,729,190	1,747,152	1,667,357	1,586,437	1,567,365	1,377,538	Millones	-17,962	61,833	142,753	161,825	351,652
								% nominal	-1.0%	3.7%	9.0%	10.3%	25.5%	
M3* privado	ARS	26-jul-17	2,142,632	2,154,133	2,039,664	1,966,464	1,929,439	1,564,032	Millones	-11,501	102,968	176,168	213,192	578,599
								% nominal	-0.5%	5.0%	9.0%	11.0%	37.0%	
Depósitos Sector Público	ARS	26-jul-17	624,129	573,524	588,606	626,803	512,047	453,477	Millones	50,605	35,522	-2,675	112,082	170,652
En Moneda Nacional	ARS	26-jul-17	524,228	473,272	528,474	558,282	474,082	400,319	Millones	50,956	-4,246	-34,054	50,146	123,909
En Moneda Extranjera	USD	26-jul-17	5,717	5,791	3,703	4,437	2,381	3,549	Millones	-74	2,014	1,280	3,336	2,168
Depósitos Sector Privado	ARS	26-jul-17	1,619,380	1,631,145	1,549,108	1,512,133	1,464,807	1,165,977	Millones	-11,765	70,272	107,247	154,573	453,403
								% nominal	-0.7%	4.5%	7.1%	10.6%	38.9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	26-jul-17	1,205,938	1,224,164	1,176,801	1,132,107	1,102,732	979,482	Millones	-18,226	29,137	73,831	103,206	226,456
								% nominal	-1.5%	2.5%	6.5%	9.4%	23.1%	
A la vista	ARS	26-jul-17	611,493	630,371	586,934	545,215	543,012	450,406	Millones	-18,878	24,559	66,278	68,481	161,087
Cta Cte	ARS	26-jul-17	281,180	279,294	276,829	263,100	263,592	217,388	Millones	1,886	4,351	18,080	17,588	63,792
Caja de Ahorro	ARS	26-jul-17	330,313	351,077	310,105	282,115	279,420	233,018	Millones	-20,764	20,208	48,198	50,893	97,295
Plazo Fijo	ARS	26-jul-17	542,481	540,680	534,041	533,033	513,685	495,978	Millones	1,801	8,440	9,448	28,796	46,503
En Moneda Extranjera	USD	26-jul-17	23,660	23,509	22,927	24,608	22,708	12,451	Millones	151	733	-948	952	11,209
								% nominal	0.6%	3.2%	-3.9%	4.2%	90.0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	26-jul-17	1,304,993	1,284,615	1,230,380	1,149,426	1,085,535	901,518	% nominal	1.6%	6.1%	13.5%	20.2%	44.8%
En Moneda Nacional	ARS	26-jul-17	1,065,752	1,051,513	1,028,662	982,099	934,522	797,958	% nominal	1.4%	3.6%	8.5%	14.0%	33.6%
En Moneda Extranjera	USD	26-jul-17	13,676	13,450	12,407	10,820	9,456	6,899	% nominal					
Préstamos al Sector Público	ARS	26-jul-17	31,719	32,155	31,710	33,845	40,078	63,377	% nominal	-1.4%	0.0%	-6.3%	-20.9%	-50.0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		26-jul-17	29.2%	30.4%	32.4%	36.8%	34.7%	28.0%						
En pesos		26-jul-17	20.6%	22.1%	25.3%	27.2%	25.1%	19.5%						
En dólares		26-jul-17	58.0%	58.4%	60.7%	72.8%	72.8%	77.1%						



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



ARS/USD	17.62	BADLAR	20.1	CER	7.77
CCL (BONAR 24)	17.70	ARS/EUR	20.75		
MEP (BONAR 24)	17.67				

	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	108.55	109.55	107.3%	9.00	1.22	3.61	2.86	234	122	29/11/2017	29/11/2018	2,312	0.0%	AR
ARGENT 19	105.39	105.81	103.8%	6.25	1.59	2.97	2.73	164	74	22/10/2017	22/04/2019	2,733	0.0%	NY
BONAR 20	113.34	114.04	110.8%	8.00	2.75	4.36	4.13	280	142	08/10/2017	08/10/2020	669	-0.4%	AR
ARGENT 21	107.37	107.90	105.6%	6.88	3.21	4.68	4.53	304	153	22/10/2017	22/04/2021	4,469	-0.1%	NY
ARGENT 22	102.39	102.93	102.5%	5.63	3.91	5.02	4.89	326	160	26/01/2018	26/01/2022	3,246	0.0%	NY
BONAR 24	115.58	116.15	113.4%	8.75	3.57	5.15	5.01	341	187	07/11/2017	07/05/2024	10,244	0.3%	AR
ARGENT 25	102.42	103.05	101.0%	5.75	5.49	5.63	5.52	355	122	18/10/2017	18/04/2025	1,536	0.3%	AR
ARGENT 26	107.20	107.64	105.2%	7.50	6.30	6.41	6.34	419	220	22/10/2017	22/04/2026	6,468	-0.5%	NY
ARGENT 27	102.46	102.99	102.5%	6.88	6.90	6.52	6.45	426	185	26/01/2018	26/01/2027	3,745	-0.4%	NY
ARGENT 28	99.49	100.13	99.3%	6.63	7.63	6.69	6.61	437	177	06/01/2018	06/07/2028	988	-0.3%	NY
DISC USD ARL	108.40	109.21	108.8%	8.28	7.40	7.18	7.08	484	231	31/12/2017	31/12/2033	4,901	-0.5%	AR
DISC USD NYL	109.00	110.00	109.4%	8.28	7.42	7.10	6.98	477	221	31/12/2017	31/12/2033	3,966	0.5%	NY
ARGENT 36	98.50	99.00	98.8%	7.13	10.17	7.27	7.22	473	161	06/01/2018	06/07/2036	1,711	0.0%	NY
ARGENT 37	103.50	104.23	103.8%	7.63	9.92	7.51	7.44	494	184	18/10/2017	18/04/2037	2,021	0.1%	AR
PAR USD ARL	63.79	64.63	63.7%	2.50	11.02	7.72	7.60	525	194	30/09/2017	31/12/2038	1,230	-0.9%	AR
PAR USD NYL	64.81	65.25	64.5%	2.50	11.08	7.58	7.52	510	185	30/09/2017	31/12/2038	5,297	-0.3%	NY
ARGENT 46	102.19	102.77	100.3%	7.63	11.49	7.44	7.39	461	172	22/10/2017	22/04/2046	2,744	-0.4%	NY
ARGENT 2117	91.06	91.65	90.7%	7.13	12.67	7.82	7.77	497	212	28/12/2017	28/06/2117	2,750	0.5%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1747.95	1763.46	99.2%	2.40	0.62	5.33	3.83			18/09/2017	18/03/2018	654	1654.7%	AR
Bonos Euros														
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
ARG 2022	99.56	100.11	99.6%	3.88	3.92	3.98	3.84	462	5.8	15/01/2018	15/01/2022	1,250		EUR
ARG 2027	93.17	93.77	93.2%	5.00	7.04	5.96	5.87	583	7.8	15/01/2018	15/01/2027	1,250		EUR
ARG 2033	104.94	105.73	76.1%	7.82	7.49	7.17	7.07	693	9.0	31/12/2017	31/12/2033	2,270	-0.3%	EUR
ARG 2038	61.56	62.26	61.4%	2.26	11.30	7.54	7.45	680	9.4	30/09/2017	31/12/2038	5,035	-0.2%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	108.92	109.54	99.8%	22.75	0.46	24.19	22.97			05/09/2017	05/03/2018	861	0.0%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107.82	108.78	100.3%	21.20	0.88	21.55	20.55			19/09/2017	19/09/2018	1,414	-0.2%	AR
ARGTES 2021	108.84	109.66	102.9%	18.20	2.69	17.31	17.04			03/10/2017	03/10/2021	3,536	-0.8%	AR
ARGTES 2023	105.59	106.45	101.2%	16.00	3.67	15.82	15.60			17/10/2017	17/10/2023	1,543		AR
ARGTES 2026	115.48	116.53	110.9%	15.50	4.84	13.44	13.25			17/10/2017	17/10/2026	3,406		AR
Bonos Política Monetaria														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	105.36	106.01	96.3%	26.25	0.11	27.86	27.48	-1.90%		21/09/2017	21/06/2020	4,243	-0.2%	AR
Bonos ajustables por BADLAR														
								s/Badlar *						
Bocan Oct 17	101.15	102.06	100.2%	23.38	0.13	31.07	24.27	5.56%		09/10/2017	09/10/2017	472	0.2%	AR
Bocan 19	101.91	102.75	99.2%	22.68	0.06	26.55	25.77	4.04%		11/09/2017	11/03/2019	854	0.2%	AR
Bocan 20	104.01	104.87	100.5%	22.82	0.05	26.21	25.67	3.88%		01/09/2017	01/03/2020	949	0.4%	AR
Bonar 22	98.93	99.55	97.3%	22.82	0.10	25.84	25.57	3.65%		03/10/2017	03/04/2022	1,703	0.3%	AR
Bonos ajustables por CER														
								s/TIPS						
PRO 13	400.91	404.12	92.3%	2.00	2.97	-1.22	4.11	-277		15/08/2017	15/03/2024	569	0.4%	AR
Boncer 2020	112.48	113.48	25.8%	2.25	2.58	4.40	4.05	291		28/10/2017	28/04/2020	656		AR
BONCER 2 1/2	118.74	119.20	27.5%	2.50	3.70	4.08	3.98	239		22/01/2018	22/07/2021	8,802	0.2%	AR
DISC ARS	773.40	776.27	109.0%	5.83	8.49	4.28	4.24	200		31/12/2017	31/12/2033	4,656	-0.2%	AR
PAR ARS	354.28	366.45	65.4%	1.18	14.94	3.49	4.53	55		30/09/2017	31/12/2038	1,261	-2.8%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	9.35	9.45								15/12/2017		17,220	0.5%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9.00	9.50								15/12/2017		176	-2.7%	AR
Cupon EUR	9.25	9.35								15/12/2018		22,309	-1.1%	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														
PAE 2021	- / BB- / B1	108.00	109.00	7.88	3.19	4.71	4.34	323	6				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	102.70	102.73	9.75	3.14	5.93	5.52	485	131	05/09/2017	102	5.7	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 /+*	105.81	106.16	6.50	3.37	4.83	4.68	317	-6	15/06/2019	103	4.8	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	110.93	111.27	8.50	3.05	5.15	5.05	353	59				23/03/2021	1,000
EDN 22	CCC+ / - / B3	108.32	109.17	9.75	3.99	6.42	5.74	516	137	25/10/2018	105	6.1	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.73	107.18	6.00	4.95	4.46	4.32	264	-96	06/07/2020	103	4.4	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	111.27	112.16	8.75	4.35	5.64	5.29	417	44	23/03/2020	104	5.5	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	104.31	104.75	7.38	4.78	6.34	6.24	452	99	21/07/2020	104	6.8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	112.00	113.00	8.75	4.98	6.23	6.03	429	80				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	111.14	111.56	8.50	5.86	6.67	6.61	452	69				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	111.54	112.54	8.25	3.38	4.99	4.73	332	9	19/07/2021	100	4.9	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B / Caa1	103.00	103.00	6.75	3.59	5.94	5.94	422	80	04/11/2021	100	5.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	104.19	104.53	7.50	6.75	6.77	6.72	465	28	24/01/2022	104	7.1	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	104.63	104.63	6.88	6.99	5.88	5.88	402	-76	06/02/2022	103	6.4	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	101.30	101.59	6.95	7.10	6.77	6.73	449	-1				21/07/2027	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	14.90	16.80	10.38	1.42	106.05	97.83	10,451	10341				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	103.79	104.66	7.00	1.84	5.17	4.72	372	190				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103.33	104.00	8.88	1.29	6.33	5.83	505	393				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108.15	108.63	9.63	2.38	4.71	4.43	337	79	14/05/2018	105	4.6	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113.64	114.32	9.75	2.82	5.21	5.00	363	80				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	112.39	113.15	11.50	2.51	6.79	6.52	527	272				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B / -	113.35	113.70	12.63	3.08	4.29	3.93	307	-30	03/07/2018	106	4.1	03/07/2021	200
CGC 2021	B / B / -	106.06	106.55	9.50	3.40	7.79	7.66	607	286	07/11/2019	105	8.3	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	105.46	105.96	8.75	3.65	7.29	7.16	554	217	20/01/2020	104	7.8	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	108.72	109.40	9.63	4.55	7.49	7.33	566	222	27/07/2020	105	7.6	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103.71	104.46	9.50	4.49	8.56	8.38	674	332	20/07/2020	105	9.3	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	103.57	103.98	7.75	5.05	6.96	6.87	506	149	02/02/2021	104	7.5	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	99.72	100.38	6.88	5.25	6.93	6.79	486	139	15/05/2021	103	7.7	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.28	105.68	10.00	5.88	9.01	8.70	709	301	01/03/2022	105	9.5	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Cordoba 2017	B / - / B3	100.00	100.50	12.38	0.02	11.68	-9.51	1,060	1164				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	106.25	106.75	9.38	1.02	3.53	3.08	229	163				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	102.73	103.20	5.75	1.74	4.20	3.94	285	106				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	113.00	114.00	10.88	2.18	5.16	4.75	374	148				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	113.00	114.00	9.95	2.83	5.61	5.30	407	120				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	110.49	111.25	8.95	2.20	4.50	4.20	305	80				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	104.27	104.98	7.13	3.30	5.86	5.66	421	107				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106.17	109.29	9.50	2.06	6.58	5.20	522	305				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	107.56	108.35	9.13	4.53	7.51	7.35	556	225				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	101.59	102.23	6.50	3.75	6.09	5.93	437	101				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	99.15	99.62	5.38	4.59	5.57	5.46	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	110.83	111.47	9.13	4.28	6.76	6.63	489	160				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	102.69	103.56	7.00	4.16	6.37	6.18	452	126				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105.90	106.81	8.38	4.48	7.10	6.92	517	186				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	98.42	99.42	9.38	4.29	9.73	9.50	776	456				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	103.77	104.44	7.45	5.30	6.77	6.65	467	121				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	101.24	102.04	7.50	5.10	7.26	7.11	520	178				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104.66	105.69	9.75	4.33	8.73	8.52	677	355				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	101.13	101.89	8.75	4.87	8.52	8.37	649	313				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	99.78	100.62	7.75	4.73	7.80	7.62	591	246				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102.74	103.99	7.13	4.31	6.50	6.22	469	132				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	97.78	98.35	7.13	6.97	7.44	7.36	516	83				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.61	107.52	8.95	4.58	7.54	7.36	566	226				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	106.20	106.92	7.50	6.38	6.56	6.45	440	14				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	102.00	102.37	7.88	6.24	7.56	7.50	540	121				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	114.50	115.50	9.63	6.33	7.49	7.35	527	108				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112.25	113.25	8.63	5.07	6.34	6.17	434	88				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	98.18	99.08	6.90	6.58	7.17	7.03	493	71				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75.42	76.32	4.00	7.34	7.59	7.43	539	50				15/05/2035	446