

La deuda en USD 300.000 MM a abril y perfil de vencimientos demandante 2018-2022

El Ministerio de Finanzas informó que a fines del año pasado la deuda pública de la Nación ascendió al equivalente a USD 288.448 millones (levemente superior al 50% del PBI), siendo el 73% en moneda extranjera. Ello representó un aumento absoluto de USD 35.000 millones respecto de fines de 2015, que se utilizó para financiar déficit, pero también para cerrar litigios y atrasos con acreedores (*holdouts* y otros). Un aporte importante al financiamiento de las necesidades de 2016 y que no implicó aumento de deuda fue el blanqueo, que por impuesto extraordinario recaudó el equivalente a USD 8.000 millones en 2016 (1,4% del PBI).

Evolución Deuda Pública Nacional 2016-2017

USD millones equivalentes y en %

	31/12/2015	31/12/2016	30/04/2017*	Variación c-b		Particip.	Stock
	a	b	c	USD	%	%**	% PBI**
Títulos públicos	152.463	184.700	187.195	2.495	22,8%	63,0%	33,6%
ARS	34.512	43.798	43.743	-55	26,7%	14,7%	7,9%
Moneda extranjera	117.952	140.902	143.452	2.550	21,6%	48,3%	25,8%
Letras intransferibles BCRA	48.388	48.708	48.708	0	0,7%	16,4%	8,8%
Resto	69.564	92.194	94.744	2.550	36,2%	31,9%	17,0%
LETRAS (corto plazo)	2.183	21.246	24.295	3.050		8,2%	4,4%
Organismos internacionales	19.768	20.230	20.030	-200	1,3%	6,7%	3,6%
Organismos oficiales	9.183	7.845	7.745	-100	-15,7%	2,6%	1,4%
Adelantos transitorios BCRA	25.517	24.115	27.268	3.153	6,9%	9,2%	4,9%
Cupones PBI	13.324	13.002	13.660	658	2,5%	4,6%	2,5%
Holdouts	17.962	8.468	8.000	-468	-55,5%	2,7%	1,4%
Resto	13.588	8.842	8.842	0	-34,9%	3,0%	1,6%
TOTAL	253.989	288.448	297.036	8.588	16,9%	100,0%	53,4%
Deuda con BCRA	73.905	72.823	75.976	3.153	2,8%	25,6%	13,7%
Tenencia FGS*	27.064	32.750	34.388	1.638	27,1%	11,6%	6,2%
TOTAL neto de BCRA y FGS	153.020	182.875	186.672	3.797	22,0%	-	33,6%
Deuda en moneda extranjera (% del total)***	69,3%	73,4%	73,1%	-	3,8%	-	-

* Estimado.

** Abril 2017.

*** Variación en puntos porcentuales. Datos de 2016 y 2017 es estimado.

Fuente: Qf en base a MECON, INDEC y estimaciones propias.

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

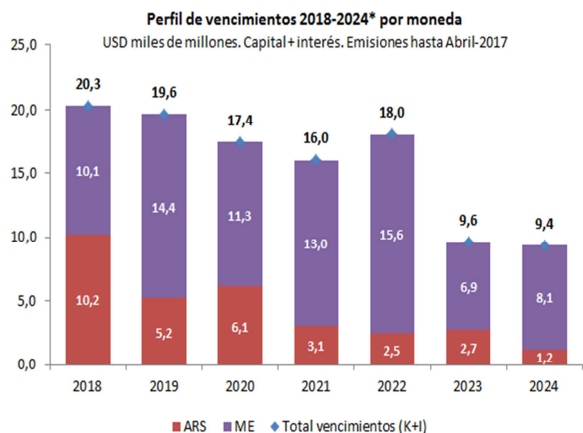
Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Sin embargo, teniendo en cuenta los pasivos en manos del BCRA (adelantos transitorios y letra intransferible) y del FGS de la ANSES, el stock neto de deuda intra-sector público se reduce a USD 182.875 millones (30% del PBI), tal cual puede observarse en la tabla anterior.

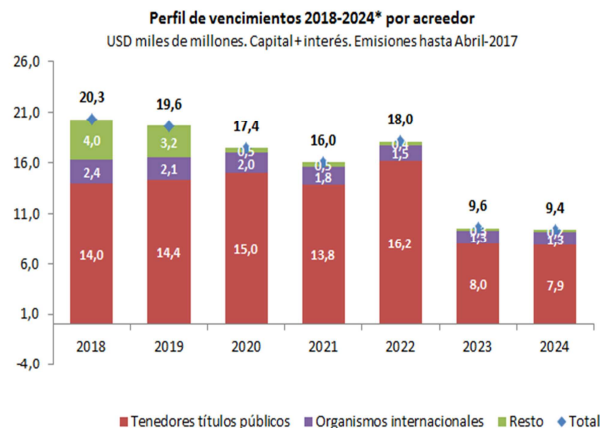
En relación a su dinámica en lo transcurrido de 2017, considerando el perfil de vencimientos del primer cuatrimestre del año y las colocaciones realizadas en el mismo período, estimamos su evolución a fin de abril de 2017. En estos cuatro meses se habría incrementado en cerca de USD 8.500 millones (y algo menos de USD 4.000 millones sin considerar la asistencia del BCRA y la estimación de la del FGS), alcanzando los USD 297.000 millones. La participación de la deuda en moneda extranjera se mantiene en el 73% del total. En esta primera parte del año el endeudamiento neto se utilizó para financiar el déficit, pero dada su magnitud, también para pre-financiar parte de las necesidades del resto del año.

En relación a su composición, el 63% del total son títulos (la mayor parte en moneda extranjera) y el 8% letras de corto plazo (USD 24.300 millones). El BCRA tiene dados adelantos transitorios por el equivalente a USD 27.300 millones (9% del total). En total, la asistencia del BCRA (contando también letras intransferibles) y la del FGS representa el equivalente a USD 110.000 millones, es decir, el 37% del total de la deuda.

Con esta información nos preguntamos cuál es el perfil de vencimientos para los años que vienen. Los servicios de capital e intereses son elevados en el período 2018-2022, un promedio equivalente a USD 18.000 millones anuales, de los cuales el 70% es en moneda extranjera. Ello sin considerar el vencimiento de Letes (stock de USD 24.300 millones) ni eventuales pagos del cupón PBI. Se excluyen los servicios por la deuda en manos del sector público (BCRA y FGS). El gráfico que sigue muestra la evolución de los servicios totales anuales por moneda hasta el año 2024.



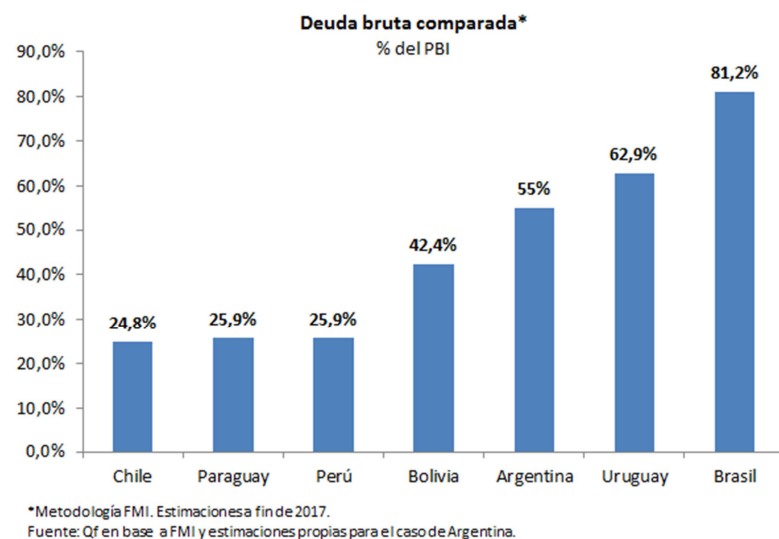
*Excluye vencimientos de LETRAS y pago cupón PBI.
Fuente: Qf en base a MECON y estimaciones propias.



*Excluye vencimientos de LETRAS y pago cupón PBI.
Fuente: Qf en base a MECON y estimaciones propias.

En relación al tipo de acreedor, el gráfico anterior muestra que, por ejemplo, del total de vencimientos por USD 20.300 millones de 2018, 69% corresponde a tenedores de títulos públicos (USD 14.000 millones). Con el correr de los años esa proporción se eleva.

En nuestro informe semanal anterior estimamos las necesidades de nueva emisión de deuda para lo que resta de 2017 (2,2% del PBI). Esto incrementaría el stock de deuda en aproximadamente USD 13.000 millones adicionales (incluyendo USD 6.000 millones del repo con bancos), lo cual llevaría el stock de deuda a fin de año a USD 310.000 millones, del orden del 55% del PBI. En la comparación con niveles de endeudamiento de otros países de la región, las diferencias son destacables. Si bien metodológicamente existen diferencias en su cálculo la aproximación de niveles de endeudamiento muestra lo siguiente:



Como se lo mencionó, descontando la deuda en manos del BCRA y el FGS el stock ascendería a 35% del PBI a fines de 2017, una cifra algo más baja y de relativamente más fácil administración. Pero la dinámica del déficit, aun bajo el cumplimiento de las metas de déficit primario propuestas hasta 2019, lo elevaría en más de 7 pps en los próximos años (bajo los supuestos que la economía crece 3,5% en 2018 y 4% en 2019 y el tipo de cambio real se mantiene relativamente constante).



último dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	15,34	15,40	15,36	15,62	15	14,24	-0,3%	-0,1%	-1,8%	1,9%	7,7%
Impl en Bonar X	15,33	15,33	15,38	15,65	15,10	14,19	0,0%	-0,3%	-2,1%	1,5%	8,0%
NDF 1m	16,19	16,19	16,00	16,69	16,08	15,23	0,0%	1,2%	-3,0%	0,7%	6,3%
NDF 6m	16,71	16,77	16,70	17,38	16,78	16,09	-0,4%	0,1%	-3,8%	-0,4%	3,9%
NDF 12 m	17,91	18,07	18,00	19,40	18,05	17,64	-0,9%	-0,5%	-7,7%	-0,8%	1,5%
Rofex 6 m	16,90	16,73	16,80	17,08	16,62	16,28	1,0%	0,6%	-1,0%	1,7%	3,8%
BADLAR privada	19,56	20,00	18,81	20,00	21,63	30,56	-44 pb	75 pb	-44 pb	-206 pb	-1.100 pb
Call a 1 día	24,50	24,00	23,25	23,75	25,00	36,00	50 pb	125 pb	75 pb	-50 pb	-1.150 pb
BRL/USD Spot	3,17	3,18	3,12	3,12	3,24	3,55	-0,1%	1,7%	1,6%	-2,0%	-10,6%
Futuro 6m	3,29	3,30	3,25	3,26	3,41	3,75	-0,2%	1,5%	1,1%	-3,5%	-12,1%
Futuro 12m	3,40	3,40	3,35	3,37	3,56	3,92	-0,1%	1,5%	0,7%	-4,4%	-13,3%
USD/EUR Spot	1,10	1,09	1,07	1,08	1,11	1,15	0,9%	3,1%	1,9%	-1,3%	-4,3%
Libor 1 m	0,99	1,00	0,99	0,78	0,54	0,44	0 pb	1 pb	22 pb	46 pb	56 pb
Libor 6 m	1,44	1,43	1,42	1,35	1,25	0,91	1 pb	1 pb	9 pb	19 pb	53 pb
UST 10 años	2,35	2,28	2,34	2,46	1,78	1,78	7 pb	2 pb	-11 pb	58 pb	58 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	104	104	110	102	105	-1,8%	-2,8%	-8,1%	1,7%	-1,1%
Agro (70.2%)	98	98	98	105	99	104	-1,4%	-4,2%	-9,5%	0,4%	-5,1%
Soja spot (60%)	356	347	347	377	361	376	2,6%	2,7%	-5,6%	-1,2%	-5,3%
Soja Futuro May17	356	347	347	381	369	367	2,6%	2,7%	-6,5%	-3,4%	-2,8%
Energía (11.5%)	104	111	115	121	99	99	-5,0%	6,7%	-3,6%	-0,6%	18,5%
Metales (9.3%)	150	153	156	152	137	131	-0,7%	-1,9%	-1,3%	16,5%	11,8%

Índices Bursátiles (en moneda local)

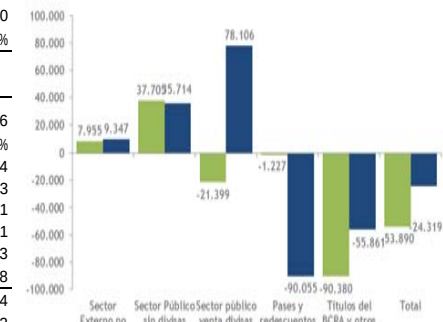
MSCI Mundo	535	532	525	511	468	455	0,5%	1,8%	4,6%	14,3%	17,5%
S&P 500	2.392	2.384	2.353	2.297	2.085	2.051	0,3%	1,7%	4,1%	14,7%	16,6%
Euro Stoxx 50	3.655	3.560	3.473	3.273	2.955	2.939	2,7%	5,3%	11,7%	23,7%	24,4%
MSCI Emergentes	52.440	52.328	51.815	49.660	47.680	44.572	0,2%	1,2%	5,6%	10,0%	17,7%
MSCI Lat Am	76.895	77.332	77.382	76.078	73.825	67.235	-0,6%	-0,6%	1,1%	4,2%	14,4%
Merval	21.041	21.020	20.683	19.201	16.755	13.220	0,1%	1,7%	9,6%	25,6%	59,2%
Bovespa	65.467	65.403	64.775	64.954	61.598	52.553	0,1%	1,1%	0,8%	6,3%	24,6%

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.

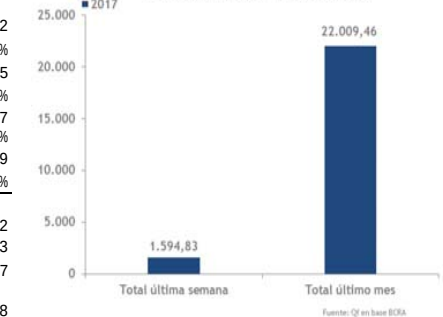


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	26-abr-17	48.176	48.943	51.661	46.634	40.020	34.906	Millones	-767	-3.485	1.542	8.156	13.270
									% nominal	-1,6%	-6,7%	3,3%	20,4%	38,0%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	26-abr-17	0	0	0	10	11	13						
Liquidación CIARA (2)	USD	28-abr-17	n/d	120	101	77	79	91						
Base Monetaria	ARS	26-abr-17	797.346	835.464	764.971	820.175	701.483	569.999	Millones	-38.119	32.375	-22.829	95.862	227.346
									% nominal	-4,6%	4,2%	-2,8%	13,7%	39,9%
Circulacion Monetaria	ARS	26-abr-17	588.501	592.167	589.705	598.611	501.867	450.988	Millones	-3.666	-1.204	-10.110	86.635	137.514
En poder del público	ARS	26-abr-17	508.060	510.301	509.946	510.668	444.390	391.218	Millones	-2.241	-1.886	-2.608	63.671	116.843
En entidades financieras	ARS	26-abr-17	80.441	81.866	79.759	87.943	57.477	59.770	Millones	-1.425	682	-7.502	22.964	20.671
Cta Cte en el BCRA	ARS	26-abr-17	208.843	243.296	175.265	221.564	199.616	119.012	Millones	-34.453	33.578	-12.721	9.227	89.831
Lebac y Nobacs	ARS	26-abr-17	697.513	687.285	638.690	594.915	648.932	479.270	Millones	10.228	58.823	102.598	48.581	218.243
Pases netos	ARS	26-abr-17	174.378	130.198	219.579	87.383	40.146	28.110	Millones	44.180	-45.201	86.995	134.232	146.268
Exp. de BM por S. Público	ARS	26-abr-17							Millones	15.376	30.732	116.983	175.316	409.034
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	26-abr-17							Millones	15.393	30.697	78.106	133.648	259.792
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	26-abr-17							Millones	-17	34	38.877	41.668	149.243
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	26-abr-17	1.262.551	1.259.165	1.264.556	1.262.955	1.088.554	920.250	Millones	3.386	-2.005	-404	173.998	342.302
									% nominal	0,3%	-0,2%	0,0%	16,0%	37,2%
M2 privado	ARS	26-abr-17	1.053.275	1.063.319	1.043.167	1.053.680	940.307	788.261	Millones	-10.044	10.108	-405	112.969	265.015
									% nominal	-0,9%	1,0%	0,0%	12,0%	33,6%
M3 privado	ARS	26-abr-17	1.586.308	1.591.903	1.574.235	1.567.365	1.436.113	1.248.992	Millones	-5.595	12.073	18.943	150.196	337.317
									% nominal	-0,4%	0,8%	1,2%	10,5%	27,0%
M3* privado	ARS	26-abr-17	1.966.335	1.974.962	1.939.997	1.929.439	1.685.509	1.419.536	Millones	-8.627	26.338	36.895	280.826	546.799
									% nominal	-0,4%	1,4%	1,9%	16,7%	38,5%
Depósitos Sector Público	ARS	26-abr-17	626.803	603.740	739.135	512.047	550.748	391.961	Millones	23.063	-112.331	114.757	76.056	234.842
En Moneda Nacional	ARS	26-abr-17	558.282	537.649	559.633	474.082	411.752	359.759	Millones	20.633	-1.351	84.200	146.530	198.523
En Moneda Extranjera	USD	26-abr-17	4.437	4.287	11.501	2.381	9.153	2.250	Millones	150	-7.064	2.056	-4.716	2.187
Depósitos Sector Privado	ARS	26-abr-17	1.512.133	1.518.198	1.481.322	1.464.807	1.293.685	1.065.055	Millones	-6.064	30.812	47.327	218.448	447.078
									% nominal	-0,4%	2,1%	3,2%	16,9%	42,0%
En Moneda Nacional (5)	ARS	26-abr-17	1.132.107	1.135.139	1.115.560	1.102.732	1.044.289	894.511	Millones	-3.032	16.547	29.375	87.818	237.596
									% nominal	-0,3%	1,5%	2,7%	8,4%	26,6%
A la vista	ARS	26-abr-17	545.215	553.018	533.221	543.012	495.917	397.043	Millones	-7.803	11.994	2.203	49.298	148.172
Plazo Fijo	ARS	26-abr-17	533.033	528.584	531.068	513.685	495.806	460.731	Millones	4.449	1.965	19.348	37.227	72.302
En Moneda Extranjera	USD	26-abr-17	24.608	24.847	23.435	22.708	16.423	11.916	Millones	-239	1.173	1.900	8.185	12.692
									% nominal	-1,0%	5,0%	8,4%	49,8%	106,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	26-abr-17	1.149.426	1.131.438	1.111.308	1.085.535	980.893	850.609	% nominal	1,6%	3,4%	5,9%	17,2%	35,1%
En Moneda Nacional	ARS	26-abr-17	982.099	967.574	952.502	934.522	848.139	783.113	% nominal	1,5%	3,1%	5,1%	15,8%	25,4%
En Moneda Extranjera	USD	26-abr-17	10.820	10.614	10.158	9.456	8.727	4.708	% nominal	1,9%	6,5%	14,4%	24,0%	129,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	26-abr-17	68.208	67.494	65.828	62.334	56.727	54.757	% nominal	1,1%	3,6%	9,4%	20,2%	24,6%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		26-abr-17	36,8%	36,7%	40,4%	34,7%	31,0%	23,4%						
En pesos		26-abr-17	27,2%	27,0%	28,2%	25,1%	18,4%	16,6%						
En dólares		26-abr-17	72,8%	73,1%	78,0%	72,8%	78,6%	65,6%						

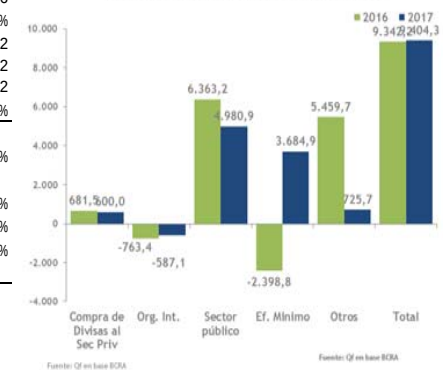
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 26-Abril Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 26-Abril -Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 26-Abril 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 correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	15,36	BADLAR	19,6	CER	7,36
CCL (BONAR 24)	15,42	ARS/EUR	16,88		
MEP (BONAR 24)	15,37				

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)	Ley
---------------	--------------	---------	-----------	----------	---------------------------	--------------------------	----------------	------------------	---------------	-------------	----------------------------------	-----

Bonos USD-linked

Bonad 2018	1530,14	1535,52	99,4%	2,40	0,87	3,23	2,81			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
------------	---------	---------	-------	------	------	------	------	--	--	------------	------------	-----	----

Bonos Euros

								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	100,45	101,05	101,5%	3,88	4,17	3,77	3,63	452	5,6	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	96,28	96,97	97,6%	5,00	7,35	5,50	5,41	530	7,4	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	106,26	108,03	76,4%	7,82	7,44	7,01	6,80	679	8,8	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	63,81	63,99	63,8%	2,26	11,70	7,16	7,13	645	9,1	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR

Bonos ARS

ARGTES 2018 22 3/4	106,55	107,31	103,0%	22,75	0,70	19,22	18,22			05/09/2017	05/03/2018	990	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,45	106,48	103,1%	21,20	1,12	18,99	18,12			19/09/2017	19/09/2018	1.626	AR
ARGTES 2021	111,03	111,82	109,7%	18,20	2,99	15,25	15,01			03/10/2017	03/10/2021	4.066	AR
ARGTES 2023	108,41	109,48	108,1%	16,00	4,00	14,20	13,96			17/10/2017	17/10/2023	1.775	AR
ARGTES 2026	109,93	111,08	109,7%	15,50	5,03	13,77	13,57			17/10/2017	17/10/2026	3.916	AR

Bonos ajustables por BADLAR

								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	102,62	103,26	101,4%	22,49	0,33	22,13	20,29	0,09%		10/07/2017	09/10/2017	542	AR
Bocan 18	106,07	107,46	103,2%	22,29	0,60	21,40	19,26	-0,79%		01/06/2017	01/03/2018	691	AR
Bocan 19	104,50	107,13	103,6%	21,99	1,23	23,19	21,18	1,06%		12/06/2017	11/03/2019	980	AR
Bocan 20	110,50	111,38	107,0%	22,82	1,71	21,53	21,08	0,19%		01/06/2017	01/03/2020	1.089	AR
Bonar 22	106,72	107,45	105,3%	22,82	2,56	21,68	21,42	0,43%		03/07/2017	03/04/2022	1.954	AR

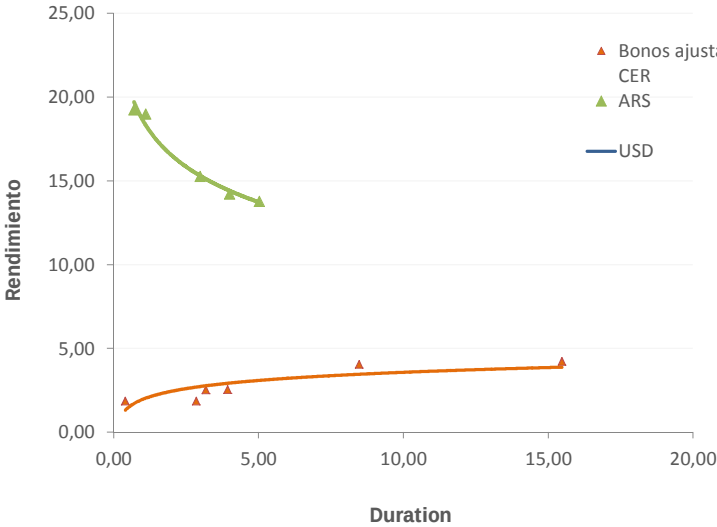
Bonos ajustables por CER

								s/TIPS					
BOGAR 18	66,80	67,00	99,9%	2,00	0,40	1,85	1,11			04/06/2017	04/02/2018	844	AR
PRO 13	415,00	417,00	97,0%	2,00	3,19	2,52	2,37	93		15/05/2017	15/03/2024	642	AR
Boncer 2020	112,82	114,52	26,7%	2,25	2,86	1,85	1,33	33		28/10/2017	28/04/2020	753	AR
BONCER 2 1/2	119,38	119,83	27,8%	2,50	3,93	2,53	2,43	77		22/07/2017	22/07/2021	9.568	AR
DISC ARS	756,00	756,00	102,1%	5,83	8,48	4,04	4,04	170		30/06/2017	31/12/2033	5.061	AR
PAR ARS	358,00	363,00	70,6%	1,18	15,47	4,22	4,13	123		30/09/2017	31/12/2038	1.371	AR

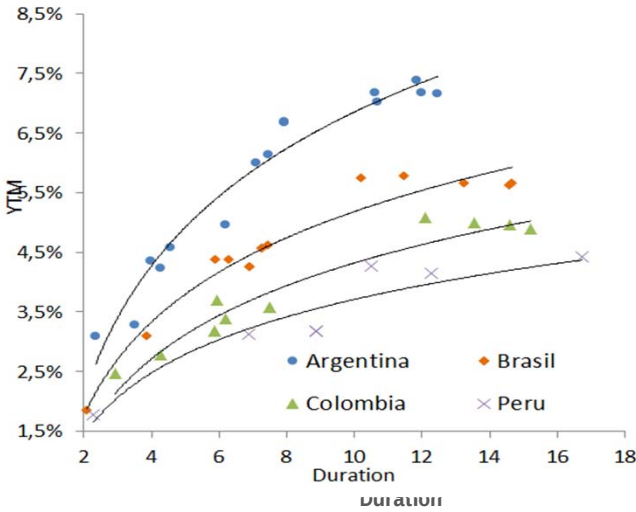
Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	9,70	9,90								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,25	9,75								15/12/2017		202	AR
Cupon EUR	9,50	9,75								15/12/2017		20.833	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	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	109,50	110,38	7,88	3,44	4,43	4,13	291	49				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	104,24	104,73	9,75	3,39	1,44	-0,65	55	-247	05/06/2017	105	14,4	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106,65	106,93	6,50	3,51	4,63	4,49	328	63	15/06/2019	103	4,6	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,21	110,16	9,75	4,24	6,29	5,64	507	156	25/10/2018	105	6,0	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107,20	107,98	6,00	5,06	4,42	4,17	268	-73	06/07/2020	103	4,3	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	112,20	112,91	8,75	4,60	5,52	5,27	402	60	23/03/2020	104	5,4	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	107,28	107,64	7,38	4,88	5,73	5,66	381	67	21/07/2020	104	5,8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,00	116,00	8,75	5,25	5,75	5,57	372	50				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	114,12	114,82	8,50	5,92	6,27	6,17	402	68				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	110,63	110,63	8,25	3,49	5,38	5,38	364	141	19/07/2021	100	5,4	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	102,00	102,00	6,75	3,83	6,23	6,23	443	200	04/11/2021	100	6,2	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	106,59	106,89	7,50	6,79	6,40	6,35	418	35	24/01/2022	104	6,5	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	105,00	105,95	6,88	7,12	5,84	5,65	389	-53	06/02/2022	103	6,2	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	115,87	118,93	10,00	7,11	7,87	7,51	547	152				02/11/2028	15
High Yield														
IEBA 2017	- / - / -	67,25	75,38	6,50	0,28	128,88	90,35	14.868	12831				26/09/2017	130
CAPEX 2018	B / B+ / -	98,66	102,49	10,00	0,76	11,69	-24,81	1.062	1014	05/06/2017	100	1,7	10/03/2018	200
IMPISA 2020	NR / NR / -	17,38	17,75	10,38	1,81	84,53	83,35	8.293	8145				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	105,06	106,19	7,00	2,06	4,78	4,27	333	159				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104,09	105,70	8,88	1,47	6,20	5,20	495	329				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109,89	110,37	9,63	2,52	4,40	4,16	307	98	14/05/2018	105	4,0	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114,13	114,92	9,75	2,93	5,33	5,11	371	171				30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B+ / -	116,40	117,45	11,50	2,64	5,80	5,47	424	231				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,76	112,87	12,63	3,14	6,30	6,21	515	255	03/07/2018	106	6,3	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,94	107,43	9,50	3,64	7,65	7,52	585	357	07/11/2019	105	8,0	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	107,64	108,09	8,75	3,76	6,82	6,71	498	266	20/01/2020	104	7,0	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	107,91	108,62	9,63	4,58	7,75	7,59	583	285	27/07/2020	105	8,0	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	105,18	105,92	9,50	4,54	8,25	8,08	633	336	20/07/2020	105	8,8	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104,78	105,18	7,75	5,12	6,73	6,64	473	154	02/02/2021	104	7,1	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,25	107,25	10,00	6,18	8,41	8,41	638	268	01/03/2022	105	9,0	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Cordoba 2017	B / - / B3	102,50	103,50	12,38	0,27	2,94	-0,58	203	239				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107,75	108,75	9,38	1,26	3,43	2,71	225	86				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,52	104,05	5,75	1,93	3,98	3,73	264	85				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	115,70	116,40	10,88	2,33	4,61	4,36	315	128				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	116,00	116,60	9,95	2,96	5,01	4,84	338	137				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112,96	113,80	8,95	2,45	3,96	3,67	248	57				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106,05	107,00	7,13	3,44	5,45	5,20	373	151				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106,77	108,11	9,50	2,15	6,44	5,87	508	320				16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	108,85	109,35	9,13	4,59	7,31	7,21	526	240				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	102,95	103,62	6,50	4,00	5,78	5,62	393	125				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	113,82	114,73	9,13	4,54	6,26	6,08	425	137				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	104,08	105,04	7,00	4,41	6,09	5,89	415	128				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	106,23	107,13	8,38	4,54	7,08	6,90	505	220				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99,17	100,08	9,38	4,54	9,55	9,35	749	467				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	104,80	105,62	7,45	5,55	6,61	6,47	442	121				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	101,25	101,68	7,50	5,34	7,27	7,19	510	197				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104,92	105,83	9,75	4,57	8,71	8,52	664	381				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	102,34	103,17	8,75	4,93	8,29	8,12	615	320				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	100,58	101,58	7,75	4,89	7,63	7,43	564	257				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102,52	104,89	7,13	4,48	6,57	6,06	467	172				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	105,92	106,86	8,95	4,71	7,72	7,54	575	275				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	107,88	108,63	7,50	6,42	6,34	6,24	403	49				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	105,29	105,70	7,88	6,31	7,07	7,01	476	128				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	117,50	119,00	9,63	6,62	7,13	6,94	477	117				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,25	111,25	8,63	5,17	6,74	6,57	464	153				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	99,63	100,51	6,90	6,84	6,95	6,83	462	88				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75,84	77,25	4,00	7,41	7,45	7,21	509	67				15/05/2035	446