

## Deuda argentina más golpeada recientemente y con rendimientos superiores, aunque no uniformes

Desde fines del mes pasado la tasa del bono a 10 años en Estados Unidos se incrementó 18 pbs, rindiendo en la actualidad 2,34% anual, aun distante del máximo relativo reciente (2,60% a mediados de marzo de este año), pero bastante más alta que hace un año (1,51%). La suba en la tasa de corto plazo (la FED subió la tasa 75 pbs en el período) y la decisión de la Reserva Federal de continuar con el plan de normalización revirtiendo, en alguna medida, el relajamiento monetario (QE) fueron otro factor en ese sentido.

Los rendimientos de la deuda soberana de América Latina (excluyendo Argentina) incorporaron el movimiento y subieron, en promedio, en la misma magnitud, 17 pbs en este corto período. Es decir, se mantuvo el *spread* respecto del UST. En el caso de Argentina la evolución fue distinta, un cambio de escenario se reflejó en una corrección de 36 pbs en el período. La tabla a continuación muestra los rendimientos en ambas fechas y los niveles un año atrás y sus variaciones.

### Rendimiento deuda a 10 años en USD

% anual y puntos básicos. Al 12/7/2017

	12/07/2017	26/06/2017	12/07/2016	Dif. (pb)	
	1	2	3	1-2	1-3
<b>Estados Unidos</b>	<b>2.32%</b>	<b>2.14%</b>	<b>1.51%</b>	<b>18</b>	<b>81</b>
<b>Argentina</b>	<b>6.33%</b>	<b>5.97%</b>	<b>6.34%</b>	<b>36</b>	<b>-1</b>
Brasil	4.75%	4.72%	4.73%	4	2
Chile	2.91%	2.73%	2.31%	18	61
Perú	3.11%	2.96%	2.56%	15	56
Colombia	3.87%	3.59%	3.38%	28	50
México	3.76%	3.54%	2.92%	22	84
<b>Prom. LATAM (excl. Arg)*</b>	<b>3.68%</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.18%</b>	<b>17</b>	<b>50</b>

\* Promedio simple

Fuente: Qf en base a Bloomberg

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

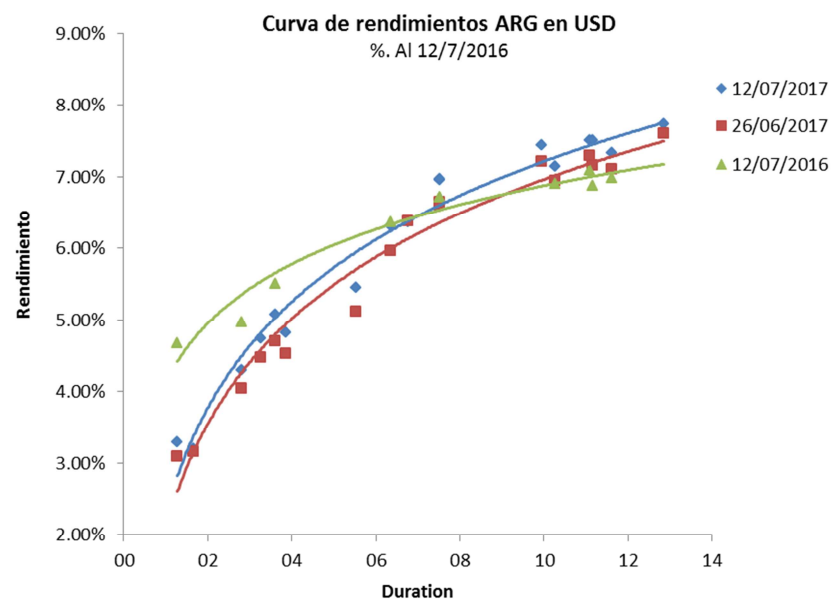
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

Observamos que los niveles correspondientes a Argentina siguen relativamente elevados además de haber achichado diferencias respecto al resto. En ese período, el rendimiento del UST10 se incrementó 81 pbs, la región lo hizo algo menos, 50 pbs, mientras que Argentina prácticamente mantuvo el suyo (-1 pbs). Ello nos lleva a preguntarnos si estamos ante un cambio de tendencia o se trata de variaciones pasajeras.

En ese contexto, y ahora observando la curva argentina de rendimientos soberanos argentinos en esos tres momentos, notamos, además, que ésta se ha empinado, en línea con lo ocurrido con la curva de rendimientos de la deuda del Tesoro de Estados Unidos.



Fuente: Bloomberg

La dinámica propia de Argentina para los próximos meses indica volatilidad y mayores riesgos. Además, sigue pendiente la posibilidad de mayores incrementos de tasas en EEUU. En consecuencia, en términos relativos dentro de la curva soberana argentina, lucen más atractivos aquellos con vencimientos 2020-2024 (duration 2,8-3,6) Esto se condice con las correcciones de los bonos superiores en rendimientos observada recientemente.

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	16.95	17.09	15.92	15.17	15.85	14.72	-0.8%	6.4%	11.7%	6.9%	15.1%
Impl en Bonar 24	17.05	17.11	15.91	15.25	15.89	14.70	-0.4%	7.2%	11.8%	7.3%	16.0%
CLP/USD Spot	663	666	661	649	659	661	-0.4%	0.3%	2.2%	0.6%	0.3%
COP/USD Spot	3,050	3,095	2,932	2,869	2,947	2,936	-1.4%	4.0%	6.3%	3.5%	3.9%
PEN/USD Spot	3.25	3.25	3.28	3.25	3.36	3.28	0.0%	-0.9%	-0.1%	-3.3%	-0.9%
MXN/USD Spot	17.78	18.26	18.13	18.58	21.48	18.47	-2.6%	-2.0%	-4.3%	-17.2%	-3.7%
BRL/USD Spot	3.21	3.30	3.32	3.14	3.22	3.31	-2.7%	-3.3%	2.0%	-0.3%	-3.1%
Yuan/USD Spot	6.79	6.80	6.80	6.89	6.90	6.70	-0.2%	-0.2%	-1.5%	-1.6%	1.4%
Yen/USD Spot	113.2	113.2	110.0	109.1	114.5	102.8	-0.1%	2.9%	3.7%	-1.2%	10.1%
USD/EUR Spot	1.14	1.14	1.12	1.06	1.06	1.11	0.0%	2.0%	7.6%	7.3%	3.3%

**Tasas**

Libor 1 m	1.22	1.22	1.14	0.99	0.77	0.48	0 pb	8 pb	23 pb	46 pb	75 pb
Libor 6 m	1.46	1.47	1.42	1.40	1.33	0.95	0 pb	4 pb	6 pb	13 pb	51 pb
UST 2 años	1.34	1.39	1.36	1.21	1.19	0.65	-6 pb	-2 pb	13 pb	15 pb	69 pb
UST 10 años	2.32	2.37	2.21	2.24	2.40	1.43	-5 pb	10 pb	8 pb	-8 pb	89 pb
UST 30 años	2.88	2.90	2.87	2.89	2.99	2.14	-2 pb	2 pb	-1 pb	-10 pb	75 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	108	105	102	105	110	110	2.9%	5.7%	2.1%	-2.1%	-2.0%
Agro (70.2%)	104	100	97	99	105	108	3.8%	7.2%	4.8%	-0.7%	-3.8%
Soja spot (60%)	374	360	342	351	383	398	3.7%	9.2%	6.4%	-2.5%	-6.1%
Soja Futuro Aug17	375	362	344	356	388	372	3.6%	9.2%	5.4%	-3.5%	0.9%
Energía (11.5%)	102	102	103	119	117	105	-0.1%	-1.3%	-14.5%	-13.2%	-2.8%
Metales (9.3%)	155	155	153	152	154	134	0.0%	1.5%	2.3%	0.7%	15.4%

**Índices Bursátiles (en moneda local)**

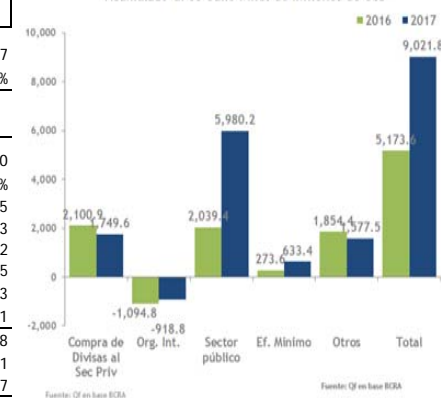
MSCI Mundo	541	538	541	521	510	469	0.5%	-0.1%	3.8%	6.1%	15.3%
S&P 500	2,445	2,410	2,429	2,329	2,275	2,137	1.5%	0.6%	5.0%	7.5%	14.4%
Euro Stoxx 50	3,515	3,462	3,544	3,448	3,324	2,885	1.5%	-0.8%	1.9%	5.7%	21.8%
MSCI Emergentes	54,754	54,223	53,687	51,379	49,144	46,090	1.0%	2.0%	6.6%	11.4%	18.8%
MSCI Lat Am	77,265	76,000	75,066	75,662	74,740	68,771	1.7%	2.9%	2.1%	3.4%	12.4%
Merval	22,230	22,223	21,145	20,812	18,885	14,977	0.0%	5.1%	6.8%	17.7%	48.4%
Bovespa	64,893	62,470	61,700	62,826	63,652	53,960	3.9%	5.2%	3.3%	2.0%	20.3%

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.

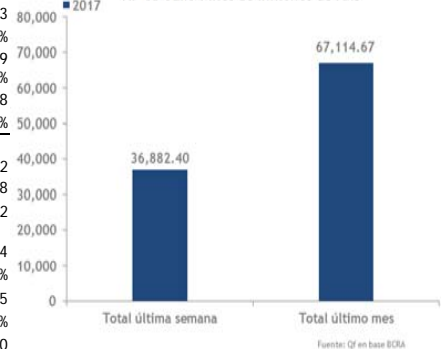


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
<b>Reservas Internacionales</b>	USD	05-jul-17	47,793	47,703	45,142	52,008	39,856	31,707	Millones	90	2,651	-4,215	7,938	16,087
								% nominal	0.2%	5.9%	-8.1%	19.9%	50.7%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	05-jul-17		0	0	19	14	11						
Liquidación CIARA (2)	USD	07-jul-17		121	105	111	95	89						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	05-jul-17	852,825	838,719	781,772	778,919	843,142	611,435	Millones	14,106	71,053	73,906	9,683	241,390
								% nominal	1.7%	9.1%	9.5%	1.1%	39.5%	
Circulación Monetaria	ARS	05-jul-17	640,689	619,495	592,121	589,271	599,162	462,314	Millones	21,194	48,568	51,418	41,528	178,375
En poder del público	ARS	05-jul-17	574,993	549,520	537,115	517,621	528,804	411,580	Millones	25,473	37,878	57,372	46,190	163,413
En entidades financieras	ARS	05-jul-17	65,696	69,975	55,006	71,650	70,358	50,734	Millones	-4,279	10,690	-5,954	-4,662	14,962
Cta Cte en el BCRA	ARS	05-jul-17	212,136	219,223	189,650	189,647	243,980	149,121	Millones	-7,087	22,486	22,489	-31,844	63,015
Lebac's y Nobac's	ARS	05-jul-17	833,413	805,498	844,408	711,502	611,762	484,520	Millones	27,915	-10,995	121,911	221,651	348,893
Pases netos	ARS	05-jul-17	95,502	137,888	114,500	134,652	37,853	61,721	Millones	-42,386	-18,998	-39,150	57,649	33,781
Exp. de BM por S. Público	ARS	05-jul-17							Millones	-1,075	21,531	87,107	171,546	376,288
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	05-jul-17							Millones	0	0	29,897	77,306	188,971
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	05-jul-17							Millones	-1,075	21,531	57,210	94,240	187,317
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	05-jul-17	1,373,988	1,372,075	1,305,527	1,270,613	1,318,368	1,028,995	Millones	1,913	68,461	103,375	55,621	344,993
								% nominal	0.1%	5.2%	8.1%	4.2%	33.5%	
M2 privado	ARS	05-jul-17	1,238,253	1,162,462	1,146,629	1,112,297	1,137,988	908,640	Millones	75,791	91,624	125,956	100,266	329,613
								% nominal	6.5%	8.0%	11.3%	8.8%	36.3%	
M3 privado	ARS	05-jul-17	1,775,692	1,698,871	1,680,368	1,639,019	1,638,942	1,386,463	Millones	76,821	95,324	136,673	136,751	389,229
								% nominal	4.5%	5.7%	8.3%	8.3%	28.1%	
M3* privado	ARS	05-jul-17	2,167,210	2,073,427	2,054,548	2,002,621	2,002,986	1,566,902	Millones	93,783	112,662	164,589	164,224	600,308
								% nominal	4.5%	5.5%	8.2%	8.2%	38.3%	
<b>Depósitos Sector Público</b>	ARS	05-jul-17	544,862	576,913	553,534	656,444	448,966	406,490	Millones	-32,051	-8,672	-111,582	95,896	138,372
En Moneda Nacional	ARS	05-jul-17	432,565	518,983	495,983	481,831	413,699	359,967	Millones	-86,418	-63,418	-49,266	18,866	72,598
En Moneda Extranjera	USD	05-jul-17	6,605	3,539	3,590	11,333	2,205	3,153	Millones	3,066	3,015	-4,728	4,400	3,452
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	05-jul-17	1,649,292	1,578,428	1,575,018	1,540,723	1,522,451	1,196,949	Millones	70,864	74,275	108,570	126,841	452,344
								% nominal	4.5%	4.7%	7.0%	8.3%	37.8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	05-jul-17	1,257,775	1,203,873	1,200,838	1,177,121	1,158,407	1,016,510	Millones	53,902	56,937	80,654	99,368	241,265
								% nominal	4.5%	4.7%	6.9%	8.6%	23.7%	
A la vista	ARS	05-jul-17	663,260	612,942	609,514	594,676	609,184	497,060	Millones	50,318	53,746	68,584	54,076	166,200
Cta Cte	ARS	05-jul-17	268,771	287,230	265,561	255,542	254,727	208,988	Millones	-18,459	3,210	13,229	14,044	59,783
Caja de Ahorro	ARS	05-jul-17	394,489	325,712	343,953	339,134	354,457	288,072	Millones	68,777	50,536	55,355	40,032	106,417
Plazo Fijo	ARS	05-jul-17	537,439	536,409	533,739	526,722	500,954	477,823	Millones	1,030	3,700	10,717	36,485	59,616
En Moneda Extranjera	USD	05-jul-17	23,028	22,882	23,341	23,599	22,761	12,229	Millones	146	-313	-571	267	10,799
								% nominal	0.6%	-1.3%	-2.4%	1.2%	88.3%	
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	05-jul-17	1,264,495	1,244,557	1,206,353	1,130,445	1,065,387	894,194	% nominal	1.6%	4.8%	11.9%	18.7%	41.4%
En Moneda Nacional	ARS	05-jul-17	1,044,815	1,036,769	1,011,127	969,714	920,096	799,644	% nominal	0.8%	3.3%	7.7%	13.6%	30.7%
En Moneda Extranjera	USD	05-jul-17	12,907	12,679	12,163	10,416	9,070	6,396	% nominal	1.8%	6.1%	23.9%	42.3%	101.8%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	05-jul-17	34,884	31,511	33,997	36,484	41,797	64,972	% nominal	10.7%	2.6%	-4.4%	-16.5%	-46.3%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		05-jul-17	31.0%	31.5%	29.9%	36.4%	33.5%	25.5%						
En pesos		05-jul-17	22.3%	24.6%	21.7%	23.7%	22.3%	17.0%						
En dólares		05-jul-17	60.2%	59.1%	62.2%	75.8%	77.6%	82.4%						

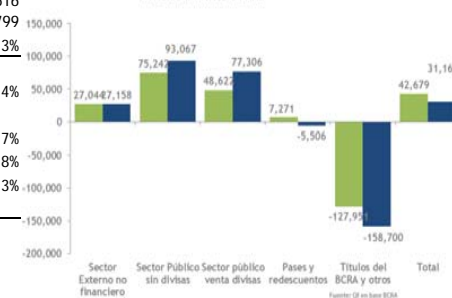
Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 05-Julio Miles de millones de USD



Variación de la Base Monetaria Al 05-Julio Miles de millones de ARS



Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 05-Julio 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 correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	16.95	BADLAR	20.1	CER	7.70
CCL (BONAR 24)	17.05	ARS/EUR	19.35		
MEP (BONAR 24)	16.97				

	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	108.00	109.00	107.3%	9.00	1.28	3.84	3.12	258	136	29/11/2017	29/11/2018	2,312	-0.9%	AR
ARGENT 19	105.03	105.39	103.8%	6.25	1.65	3.29	3.08	197	95	22/10/2017	22/04/2019	2,733	0.0%	NY
BONAR 20	112.75	113.75	110.9%	8.00	2.81	4.45	4.13	287	115	08/10/2017	08/10/2020	669	-0.7%	AR
ARGENT 21	107.08	107.53	105.7%	6.88	3.27	4.80	4.67	313	138	22/10/2017	22/04/2021	4,469	0.2%	NY
ARGENT 22	102.45	102.90	100.1%	5.63	3.86	5.01	4.90	321	138	26/07/2017	26/01/2022	3,246	0.4%	NY
BONAR 24	115.30	115.81	113.8%	8.75	3.61	5.13	5.00	336	158	07/11/2017	07/05/2024	10,043	0.2%	AR
ARGENT 25	102.66	103.58	101.8%	5.75	5.54	5.53	5.36	340	75	18/10/2017	18/04/2025	1,536	-0.2%	AR
ARGENT 26	107.53	108.04	106.0%	7.50	6.36	6.36	6.29	411	184	22/10/2017	22/04/2026	6,468	0.6%	NY
ARGENT 27	103.33	103.90	100.5%	6.88	6.75	6.40	6.32	410	158	26/07/2017	26/01/2027	3,745	0.5%	NY
DISC USD ARL	109.94	110.64	110.3%	8.28	7.52	6.99	6.91	462	186	31/12/2017	31/12/2033	4,901	0.1%	AR
DISC USD NYL	110.10	110.60	110.3%	8.28	7.52	6.97	6.91	460	187	31/12/2017	31/12/2033	3,966	0.2%	NY
ARGENT 36	99.50	100.50	100.0%	7.13	10.27	7.17	7.08	459	125	06/01/2018	06/07/2036	1,711	1.0%	NY
ARGENT 37	103.57	104.16	103.8%	7.63	9.96	7.46	7.40	486	157	18/10/2017	18/04/2037	2,021	0.4%	AR
PAR USD ARL	63.99	66.25	64.7%	2.50	11.10	7.67	7.36	516	154	30/09/2017	31/12/2038	1,230	-1.7%	AR
PAR USD NYL	65.00	65.42	64.7%	2.50	11.15	7.53	7.48	502	165	30/09/2017	31/12/2038	5,297	0.1%	NY
ARGENT 46	103.23	103.69	101.7%	7.63	11.63	7.35	7.31	450	149	22/10/2017	22/04/2046	2,744	1.5%	NY
ARGENT 2117	91.89	92.28	91.8%	7.13	12.84	7.75	7.72	487	189	28/12/2017	28/06/2117	2,750	1.5%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2018	1680.78	1693.10	98.9%	2.40	0.68	4.87	3.74							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
										18/09/2017	18/03/2018	654	1588.4%	AR
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	99.45	100.14	99.8%	3.88	3.99	4.01	3.84	456	5.9	15/01/2018	15/01/2022	1,250		EUR
ARG 2027	93.61	94.39	94.0%	5.00	7.12	5.89	5.78	566	7.8	15/01/2018	15/01/2027	1,250		EUR
ARG 2033	105.69	106.47	76.9%	7.82	7.59	7.08	6.98	673	9.0	31/12/2017	31/12/2033	2,270	-0.3%	EUR
ARG 2038	62.43	63.15	62.4%	2.26	11.43	7.40	7.30	655	9.3	30/09/2017	31/12/2038	5,035	-1.1%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	107.92	108.67	100.2%	22.75	0.52	23.28	21.96			05/09/2017	05/03/2018	897	-0.2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	106.00	106.86	99.8%	21.20	0.93	22.03	21.17			19/09/2017	19/09/2018	1,474	-0.9%	AR
ARGTES 2021	109.43	110.26	104.6%	18.20	2.77	16.75	16.48			03/10/2017	03/10/2021	3,684	-0.7%	AR
ARGTES 2023	108.87	110.02	105.5%	16.00	3.80	14.76	14.49			17/10/2017	17/10/2023	1,608		AR
ARGTES 2026	114.99	116.14	111.5%	15.50	4.91	13.36	13.16			17/10/2017	17/10/2026	3,548		AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	104.58	105.02	96.9%	26.25	1.65	27.38	27.12	-1.99%		21/09/2017	21/06/2020	4,421	0.7%	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>														
								s/Badlar *						
Bocan Oct 17	99.80	100.36	99.9%	23.05	0.18	28.60	25.49	5.49%		09/10/2017	09/10/2017	491	0.1%	AR
Bocan 19	100.47	101.34	99.2%	22.48	1.10	25.98	25.21	4.04%		11/09/2017	11/03/2019	888	-0.1%	AR
Bocan 20	102.29	103.07	100.2%	22.82	1.57	25.82	25.34	4.04%		01/09/2017	01/03/2020	987	-0.2%	AR
Bonar 22	97.21	97.81	97.0%	22.82	2.38	25.45	25.19	3.78%		03/10/2017	03/04/2022	1,770	-0.2%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>														
								s/TIPS						
BOGAR 18	#N/A N/A	#N/A N/A	#iDIV/0!	2.00	#N/A N/A	%A Invalid Overr	#N/A			04/08/2017	04/02/2018	626	#iVALOR!	AR
PRO 13	402.70	403.85	93.0%	2.00	3.06	3.84	3.75	227		15/08/2017	15/03/2024	594	0.0%	AR
Boncer 2020	112.04	112.98	25.7%	2.25	2.64	4.09	3.77	260		28/10/2017	28/04/2020	682		AR
BONCER 2 1/2	119.00	119.50	26.8%	2.50	3.71	4.06	3.94	235		22/07/2017	22/07/2021	9,071	-0.1%	AR
DISC ARS	766.06	769.46	111.9%	5.83	8.59	4.25	4.20	193		31/12/2017	31/12/2033	4,798	1.2%	AR
PAR ARS	364.00	373.12	67.8%	1.18	15.14	4.49	4.31	153		30/09/2017	31/12/2038	1,299	1.4%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY	9.10	9.25								15/12/2017		17,220	0.8%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8.75	9.25								15/12/2017		183	0.0%	AR
Cupon EUR	8.80	9.00								15/12/2018		21,638	-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
<b>High grade</b>														
PAE 2021	- / BB- / B1	108.25	109.38	7.88	3.25	4.68	4.27	318	-13				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	101.86	102.64	9.75	3.19	8.73	6.34	737	397	11/08/2017	102	11.8	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	105.53	105.85	6.50	3.43	4.93	4.84	323	-3	15/06/2019	103	5.0	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	108.85	109.48	9.75	4.06	6.14	5.66	489	116	25/10/2018	105	5.9	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.87	107.30	6.00	5.01	4.44	4.31	274	-103	06/07/2020	103	4.4	06/07/2023	350
IRSA 2023	B / B+ / -	111.98	112.85	8.75	4.42	5.42	5.10	394	26	23/03/2020	104	5.3	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	104.45	104.84	7.38	4.67	6.32	6.24	444	103	21/07/2020	104	6.8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	111.75	112.50	8.75	5.03	6.29	6.15	431	81				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	110.90	111.33	8.50	5.69	6.72	6.66	452	89				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112.02	112.79	8.25	3.32	4.91	4.71	320	4	19/07/2021	100	4.8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103.00	103.00	6.75	3.65	5.95	5.95	418	87	04/11/2021	100	5.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	103.47	103.82	7.50	6.55	6.90	6.84	473	62	24/01/2022	104	7.3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	102.96	103.85	6.88	6.90	6.24	6.05	433	-27	06/02/2022	103	6.7	01/02/2027	400
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	13.00	18.06	10.38	1.40	111.94	90.16	11,036	10805				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	104.46	106.14	7.00	1.91	4.89	4.06	345	80				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103.80	104.51	8.88	1.35	6.10	5.60	482	223				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108.20	108.68	9.63	2.44	4.83	4.56	350	53	14/05/2018	105	4.8	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114.67	115.35	9.75	2.88	4.97	4.76	336	46				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	115.99	117.07	11.50	2.46	5.65	5.29	411	133				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112.81	113.16	12.63	3.13	5.27	4.92	407	55	03/07/2018	106	5.1	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106.81	107.29	9.50	3.47	7.61	7.48	584	262	07/11/2019	105	8.0	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	106.02	106.50	8.75	3.57	7.16	7.04	536	210	20/01/2020	104	7.6	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	108.66	109.34	9.63	4.41	7.52	7.37	564	236	27/07/2020	105	7.7	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	104.16	104.89	9.50	4.35	8.46	8.29	658	333	20/07/2020	105	9.2	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	103.81	104.36	7.75	4.93	6.91	6.79	496	148	02/02/2021	104	7.4	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	99.62	100.33	6.88	5.31	6.94	6.80	482	131	15/05/2021	103	7.7	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.75	104.75	10.00	5.95	8.91	8.91	694	295	01/03/2022	105	9.6	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	100.50	101.50	12.38	0.08	6.03	-5.27	499	579				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	106.00	107.00	9.38	1.08	4.05	3.21	281	81				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	102.55	103.23	5.75	1.80	4.35	3.98	301	30				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	112.25	113.25	10.88	2.14	5.58	5.19	410	140				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	112.75	113.75	9.95	2.89	5.76	5.46	412	124				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	110.19	111.16	8.95	2.26	4.71	4.34	325	48				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	104.09	104.82	7.13	3.36	5.93	5.72	424	103				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107.33	109.32	9.50	2.13	6.13	5.28	475	196				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	107.96	108.96	9.13	4.59	7.44	7.24	544	219				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	101.61	102.31	6.50	3.81	6.09	5.91	424	116				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	111.05	111.67	9.13	4.34	6.74	6.61	473	161				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ /	103.11	104.27	7.00	4.22	6.28	6.03	438	122				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105.87	106.80	8.38	4.54	7.12	6.93	513	189				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99.00	100.00	9.38	4.36	9.59	9.37	757	446				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	103.84	104.62	7.45	5.36	6.76	6.62	461	111				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	100.09	100.87	7.50	5.14	7.48	7.33	537	194				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104.95	105.97	9.75	4.39	8.68	8.47	666	353				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	101.72	102.55	8.75	4.74	8.40	8.24	632	307				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	100.07	101.01	7.75	4.70	7.73	7.54	579	242				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	103.14	104.15	7.13	4.30	6.41	6.19	455	131				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3e	98.44	99.04	7.13	7.04	7.35	7.26	502	73				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.40	107.28	8.95	4.64	7.60	7.42	566	232				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	106.30	107.08	7.50	6.44	6.55	6.44	425	33				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	102.12	102.52	7.88	6.31	7.54	7.48	524	139				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	114.00	115.00	9.63	6.38	7.56	7.43	521	138				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	111.75	112.75	8.63	5.12	6.44	6.27	439	91				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	98.37	99.36	6.90	6.64	7.14	6.99	486	82				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75.11	76.02	4.00	7.39	7.63	7.47	528	74				15/05/2035	446