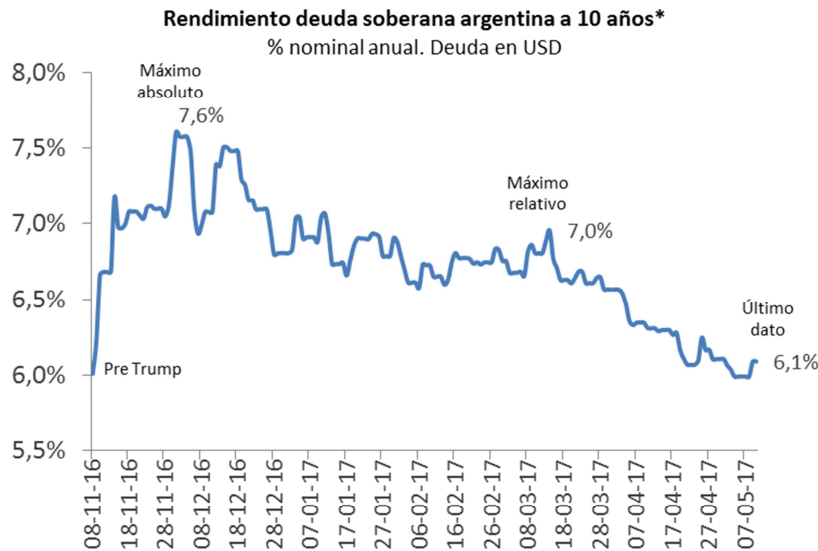


**Rendimientos: Argentina mejoró relativamente más (¿convergencia/efecto blanqueo?)**

Desde las elecciones de Estados Unidos en noviembre pasado los rendimientos de deudas soberanas enfrentaron diversos momentos, relacionados a la incertidumbre inicial y mayor claridad en caminos de políticas posteriores que implicó ese evento. La deuda Argentina no fue ajena a ese proceso. El gráfico que sigue muestra la evolución del rendimiento de deuda representativa soberana en USD a 10 años, desde ese momento a la actualidad.



\* BONAR 26.  
Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Luego de subas y bajas, el rendimiento es prácticamente el mismo que en ese momento (6%,1). Ahora bien, ¿cómo se comportó la tasa base (bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos) y el resto de los países de la región? En otras palabras, ¿la vuelta a los niveles de rendimientos pre elecciones en Estados Unidos implica una mejora relativa de Argentina? La tabla que sigue compara los rendimientos de Argentina, países seleccionados de América

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
Mario Brodersohn  
Juan Sommer

Latina y de Estados Unidos.

### Rendimiento deudas soberanas a 10 años

% nominal anual y pbs. Deuda en USD

Punto	Fecha	Argentina*	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Prom. LATAM**	EE.UU
Pre elecciones EE.UU	08-11-16	6,0%	4,5%	2,7%	3,5%	3,3%	2,7%	3,3%	1,9%
Máximo absoluto	01-12-16	7,6%	5,6%	3,3%	4,4%	4,4%	3,7%	4,3%	2,4%
Máximo relativo	14-03-17	7,0%	5,2%	3,2%	4,2%	4,1%	3,4%	4,0%	2,6%
Último dato	10-05-17	6,1%	4,7%	2,9%	3,9%	3,7%	3,2%	3,7%	2,4%
Variaciones (pbs)									
Último dato - Máximo relat.		-86	-46	-33	-37	-43	-22	-36	-19

\* BONAR 26.

\*\* Promedio simple, excluye Argentina.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Mientras que la deuda soberana argentina rinde hoy casi lo mismo que en ese momento (+8 pbs), la tasa base en Estados Unidos se incrementó 56 pbs y el promedio de América Latina lo hizo algo menos, 34 pbs. La mejora relativa de Argentina también puede observarse desde el máximo absoluto (mayor incertidumbre) y el evento pre elecciones: el rendimiento se incrementó 159 pbs para el caso de Argentina, mientras que la tasa base lo hizo 59 pbs y el promedio de América Latina 94 pbs.

El gráfico identifica un máximo relativo, a mediados de marzo de este año. Desde ese momento comienza a comprimirse el rendimiento más marcadamente, lo cual, a la actualidad implica una reducción de 86 pbs, casi el triple de la reducción del promedio de América Latina y cuatro veces la caída del rendimiento de Estados Unidos. Ello está en línea con la visión que venimos sosteniendo desde hace un tiempo respecto de la convergencia de la deuda soberana argentina hacia una media regional-, algo que comienza a materializarse. En ese sentido, creemos que existe alguna posibilidad adicional de convergencia, aunque los márgenes son algo más acotados dados los desafíos que enfrenta la economía argentina en esta instancia.

La mejor percepción de Argentina en el exterior se combina con que, desde mediados de marzo, confluyen otros factores que habrían incidido en la cotización de la deuda argentina.

En efecto, a fines de marzo finalizó el blanqueo y desde mediados/fines de abril ocurrió el “descongelamiento” de depósitos en USD en el sistema financiero de la primera etapa de ese proceso. En algunos casos la exteriorización impulsa la demanda de deuda pública por cuestiones impositivas. Por otro lado, la amortización del BONAR X por algo más de USD 7.000 millones también habría servido para apuntalar el precio de la deuda por reinversiones de esos cobros. La apreciación del tipo de cambio también podría estar incidiendo en procesos de dolarización de cartera, aunque marginalmente en esta instancia producto de la diferencia positiva entre en la tasa en ARS y la expectativa de devaluación.

En relación al rendimiento relativo de deuda soberana y subsoberana argentina en USD, la comparación con bonos de duration similar muestra que el segmento corporativo mejoró algo más, con caídas en spreads de 30-50 pbs respecto del soberano desde mediados de marzo. En provincias, la situación es distinta, con casos en los que el spread aumentó levemente o se mantuvo respecto del soberano. En estos casos hay que tener en cuenta un mayor riesgo de liquidez y el diferencial entre precio de compra y venta.



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	15,48	15,30	15,34	15,68	15	14,21	1,2%	0,9%	-1,3%	3,6%	8,9%
Impl en Bonar X	15,50	15,33	15,34	15,72	14,99	14,15	1,1%	1,1%	-1,4%	3,4%	9,5%
NDF 1m	16,20	16,19	16,06	16,69	16,08	15,21	0,1%	0,9%	-2,9%	0,8%	6,5%
NDF 6m	16,70	16,77	16,76	17,33	16,78	16,07	-0,4%	-0,4%	-3,6%	-0,5%	3,9%
NDF 12 m	18,05	18,07	18,06	18,53	18,05	17,61	-0,1%	-0,1%	-2,6%	0,0%	2,5%
Rofex 6 m	16,99	16,84	16,71	17,19	16,50	16,21	0,9%	1,7%	-1,2%	3,0%	4,8%
BADLAR privada	19,44	19,31	18,75	20,06	21,63	31,13	13 pb	69 pb	-63 pb	-219 pb	-1.169 pb
Call a 1 día	24,12	23,84	22,77	23,40	24,81	35,77	28 pb	135 pb	72 pb	-69 pb	-1.165 pb
BRL/USD Spot	3,20	3,15	3,15	3,12	3,23	3,50	1,5%	1,6%	2,5%	-0,8%	-8,7%
Futuro 6m	3,32	3,27	3,27	3,26	3,41	3,70	1,5%	1,6%	1,8%	-2,6%	-10,2%
Futuro 12m	3,43	3,38	3,37	3,38	3,53	3,86	1,5%	1,6%	1,4%	-2,9%	-11,3%
USD/EUR Spot	1,09	1,09	1,06	1,07	1,09	1,14	-0,1%	3,1%	2,3%	0,1%	-4,2%
Libor 1 m	0,99	0,99	0,99	0,77	0,54	0,44	0 pb	0 pb	22 pb	46 pb	56 pb
Libor 6 m	1,43	1,43	1,43	1,34	1,24	0,91	0 pb	0 pb	9 pb	19 pb	53 pb
UST 10 años	2,39	2,28	2,38	2,39	2,06	1,78	11 pb	0 pb	-1 pb	33 pb	61 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	103	104	111	103	106	-0,9%	-1,4%	-7,6%	-0,5%	-3,8%
Agro (70.2%)	98	98	97	106	99	105	-0,3%	0,4%	-7,7%	-1,3%	-6,8%
Soja spot (60%)	351	352	346	383	361	377	-0,2%	1,5%	-8,3%	-2,6%	-6,8%
Soja Futuro May17	351	352	346	387	369	369	-0,2%	1,5%	-9,2%	-4,9%	-4,8%
Energía (11.5%)	104	107	117	117	102	100	-2,6%	-11,1%	-11,0%	2,6%	4,0%
Metales (9.3%)	149	154	155	152	145	131	-3,5%	-4,3%	-2,3%	2,5%	13,6%

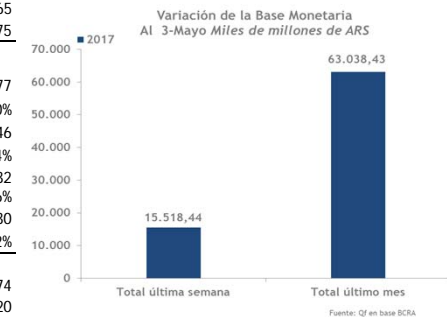
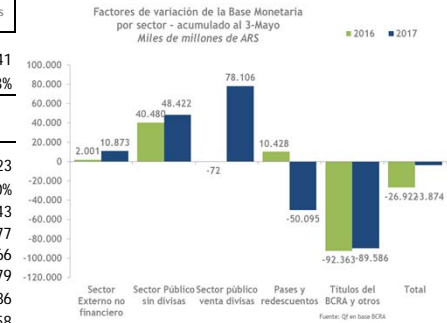
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	538	535	525	511	479	455	0,6%	2,4%	5,4%	12,3%	18,2%
S&P 500	2.399	2.391	2.356	2.293	2.163	2.057	0,3%	1,9%	4,6%	10,9%	16,6%
Euro Stoxx 50	3.642	3.578	3.496	3.236	3.056	2.937	1,8%	4,2%	12,6%	19,2%	24,0%
MSCI Emergentes	52.745	52.688	51.563	49.821	47.801	44.180	0,1%	2,3%	5,9%	10,3%	19,4%
MSCI Lat Am	77.599	78.449	77.234	75.375	75.481	66.568	-1,1%	0,5%	2,9%	2,8%	16,6%
Merval	21.077	21.157	20.728	19.194	17.025	13.454	-0,4%	1,7%	9,8%	23,8%	56,7%
Bovespa	65.526	66.722	64.593	64.199	63.258	51.718	-1,8%	1,4%	2,1%	3,6%	26,7%

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 precios 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	03-may-17	48.361	48.176	51.851	46.647	37.939	34.220	Millones	185	-3.490	1.714	10.422	14.141
								% nominal	0,4%	-6,7%	3,7%	27,5%	41,3%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	03-may-17	100	25	5	12	12	15						
Liquidación CIARA (2)	USD			138	114	82	81	91						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	03-may-17	817.790	797.346	793.132	823.925	721.518	596.967	Millones	20.444	24.658	-6.135	96.272	220.823
								% nominal	2,6%	3,1%	-0,7%	13,3%	37,0%	
Circulación Monetaria	ARS	03-may-17	588.801	588.501	588.635	604.577	514.500	451.958	Millones	299	166	-15.776	74.300	136.843
En poder del público	ARS	03-may-17	520.349	508.189	512.308	515.314	458.377	398.372	Millones	12.159	8.041	5.035	61.971	121.977
En entidades financieras	ARS	03-may-17	68.452	80.312	76.327	89.263	56.123	53.586	Millones	-11.860	-7.875	-20.811	12.329	14.866
Cta Cte en el BCRA	ARS	03-may-17	228.988	208.843	204.496	219.345	207.017	145.009	Millones	20.145	24.492	9.643	21.971	83.979
Lebacs y Nobacs	ARS	03-may-17	731.799	697.661	679.147	583.797	666.305	468.113	Millones	34.138	52.653	148.002	65.494	263.686
Pases netos	ARS	03-may-17	135.241	174.378	152.386	121.330	22.804	16.583	Millones	-39.137	-17.145	13.911	112.437	118.658
Exp. de BM por S. Público	ARS	03-may-17							Millones	12.707	43.101	106.026	169.194	397.640
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	03-may-17							Millones	0	30.697	54.270	114.500	238.465
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	03-may-17							Millones	12.707	12.404	51.756	54.694	159.175
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	03-may-17	1.270.176	1.262.680	1.275.574	1.303.610	1.094.573	940.799	Millones	7.495	-5.398	-33.434	175.602	329.377
								% nominal	0,6%	-0,4%	-2,6%	16,0%	35,0%	
M2 privado	ARS	03-may-17	1.105.990	1.053.404	1.096.782	1.095.047	978.564	828.844	Millones	52.585	9.208	10.943	127.425	277.146
								% nominal	5,0%	0,8%	1,0%	13,0%	33,4%	
M3 privado	ARS	03-may-17	1.638.793	1.586.437	1.627.148	1.611.051	1.480.792	1.284.561	Millones	52.355	11.645	27.742	158.000	354.232
								% nominal	3,3%	0,7%	1,7%	10,7%	27,6%	
M3* privado	ARS	03-may-17	2.009.914	1.966.464	1.991.248	1.971.721	1.734.124	1.453.984	Millones	43.450	18.666	38.192	275.790	555.930
								% nominal	2,2%	0,9%	1,9%	15,9%	38,2%	
Depósitos Sector Público	ARS	03-may-17	577.932	626.803	687.853	614.595	516.371	371.958	Millones	-48.872	-109.921	-36.663	61.561	205.974
En Moneda Nacional	ARS	03-may-17	510.490	558.282	512.309	475.765	376.100	340.270	Millones	-47.792	-1.819	34.725	134.390	170.220
En Moneda Extranjera	USD	03-may-17	4.417	4.437	11.386	8.725	9.274	2.230	Millones	-20	-6.969	-4.308	-4.857	2.187
Depósitos Sector Privado	ARS	03-may-17	1.542.861	1.512.133	1.530.490	1.508.039	1.325.575	1.094.918	Millones	30.728	12.371	34.823	217.286	447.943
								% nominal	2,0%	0,8%	2,3%	16,4%	40,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	03-may-17	1.171.740	1.132.107	1.166.390	1.147.368	1.072.243	925.495	Millones	39.633	5.350	24.372	99.497	246.245
								% nominal	3,5%	0,5%	2,1%	9,3%	26,6%	
A la vista	ARS	03-may-17	585.641	545.215	584.474	579.733	520.187	430.472	Millones	40.426	1.167	5.908	65.454	155.169
Plazo Fijo	ARS	03-may-17	532.803	533.033	530.366	516.004	502.228	455.717	Millones	-230	2.437	16.799	30.575	77.086
En Moneda Extranjera	USD	03-may-17	24.306	24.608	23.616	22.667	16.749	11.923	Millones	-302	690	1.639	7.557	12.383
								% nominal	-1,2%	2,9%	7,2%	45,1%	103,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	03-may-17	1.157.774	1.149.426	1.129.898	1.091.403	984.842	862.038	% nominal	0,7%	2,5%	6,1%	17,6%	34,3%
En Moneda Nacional	ARS	03-may-17	991.070	982.099	970.389	941.324	853.147	792.097	% nominal	0,9%	2,1%	5,3%	16,2%	25,1%
En Moneda Extranjera	USD	03-may-17	10.904	10.820	10.329	9.418	8.693	4.912	% nominal	0,8%	5,6%	15,8%	25,4%	122,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	03-may-17	36.020	33.845	37.757	42.148	48.294	60.079	% nominal	6,4%	-4,6%	-14,5%	-25,4%	-40,0%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		03-may-17	35,0%	36,8%	37,6%	37,5%	30,4%	24,2%						
En pesos		03-may-17	25,5%	27,2%	25,6%	26,0%	18,5%	17,3%						
En dólares		03-may-17	71,6%	72,8%	75,2%	76,0%	76,7%	67,1%						



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



ARS/USD	15,53	BADLAR	19,5	CER	7,39
CCL (BONAR 24)	15,59	ARS/EUR	16,89		
MEP (BONAR 24)	15,53				

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mii. USD)	Ley
--	---------------	--------------	---------	-----------	----------	---------------------------	--------------------------	----------------	------------------	---------------	-------------	---------------------------------	-----

**Bonos en USD**

GLOBAL17	100,25	100,50	96,7%	8,75	0,06	4,08	-0,24	318	-30	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR 18	113,25	114,25	109,4%	9,00	1,40	2,91	2,28	166	67	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,89	106,22	105,7%	6,25	1,82	3,09	2,92	176	93	22/10/2017	22/04/2019	2.733	NY
BONAR 20	114,25	115,25	114,0%	8,00	2,99	3,75	3,46	214	58	08/10/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	108,87	109,32	108,7%	6,88	3,45	4,39	4,28	269	109	22/10/2017	22/04/2021	4.469	NY
ARGENT 22	103,56	104,05	102,2%	5,63	4,04	4,77	4,65	292	119	26/07/2017	26/01/2022	3.246	NY
BONAR 24	117,53	118,11	117,7%	8,75	3,77	4,39	4,26	258	92	07/11/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 25	103,58	104,32	103,6%	5,75	5,68	5,20	5,08	302	67	18/10/2017	18/04/2025	888	AR
ARGENT 26	109,31	109,85	109,2%	7,50	6,55	6,13	6,06	381	155	22/10/2017	22/04/2026	6.468	NY
ARGENT 27	104,53	105,14	102,8%	6,88	6,94	6,24	6,16	388	151	26/07/2017	26/01/2027	3.745	NY
DISC USD ARL	111,64	112,48	111,8%	8,28	7,38	6,80	6,71	436	195	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	111,75	112,75	112,0%	8,28	7,39	6,79	6,67	435	192	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	101,00	102,00	101,5%	7,13	10,15	7,03	6,93	436	107	06/07/2017	06/07/2036	1.711	NY
ARGENT 37	103,94	104,62	104,3%	7,63	10,08	7,29	7,23	462	137	18/10/2017	18/04/2037	872	AR
PAR USD ARL	64,96	66,25	65,4%	2,50	11,34	7,48	7,31	489	147	30/09/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	66,50	67,00	66,6%	2,50	11,42	7,28	7,21	469	138	30/09/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	105,28	105,88	105,2%	7,63	11,94	7,19	7,14	421	135	22/10/2017	22/04/2046	2.744	NY

**Bonos USD-linked**

Bonad 2018	1547,96	1553,04	99,4%	2,40	0,85	3,28	2,88			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
------------	---------	---------	-------	------	------	------	------	--	--	------------	------------	-----	----

**Bonos Euros**

								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	100,40	100,98	101,4%	3,88	4,16	3,78	3,64	455	5,6	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	96,02	96,65	97,2%	5,00	7,34	5,54	5,45	535	7,4	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	107,50	107,79	76,7%	7,82	7,47	6,86	6,83	663	8,8	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	63,50	63,63	63,4%	2,26	11,67	7,20	7,18	650	9,1	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR

**Bonos ARS**

ARGTES 2018 22 3/4	106,57	107,65	102,9%	22,75	0,69	19,56	18,10			05/09/2017	05/03/2018	980	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,67	106,29	102,9%	21,20	1,10	19,03	18,50			19/09/2017	19/09/2018	1.610	AR
ARGTES 2021	111,51	112,34	109,9%	18,20	2,97	15,17	14,92			03/10/2017	03/10/2021	4.026	AR
ARGTES 2023	107,90	108,89	107,3%	16,00	3,98	14,37	14,14			17/10/2017	17/10/2023	1.757	AR
ARGTES 2026	109,16	110,29	108,7%	15,50	5,00	13,95	13,75			17/10/2017	17/10/2026	3.877	AR

**Bonos ajustables por BADLAR**

								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	102,96	103,47	101,3%	22,41	0,32	21,83	20,30	0,09%		10/07/2017	09/10/2017	536	AR
Bocan 18	106,36	107,02	102,4%	22,27	0,59	21,26	20,22	-0,24%		01/06/2017	01/03/2018	683	AR
Bocan 19	104,68	106,43	102,6%	21,95	1,22	23,15	21,79	1,50%		12/06/2017	11/03/2019	969	AR
Bocan 20	110,58	111,19	106,5%	22,82	1,71	21,52	21,20	0,39%		01/06/2017	01/03/2020	1.077	AR
Bonar 22	106,13	106,88	104,4%	22,82	2,55	21,88	21,60	0,77%		03/07/2017	03/04/2022	1.931	AR

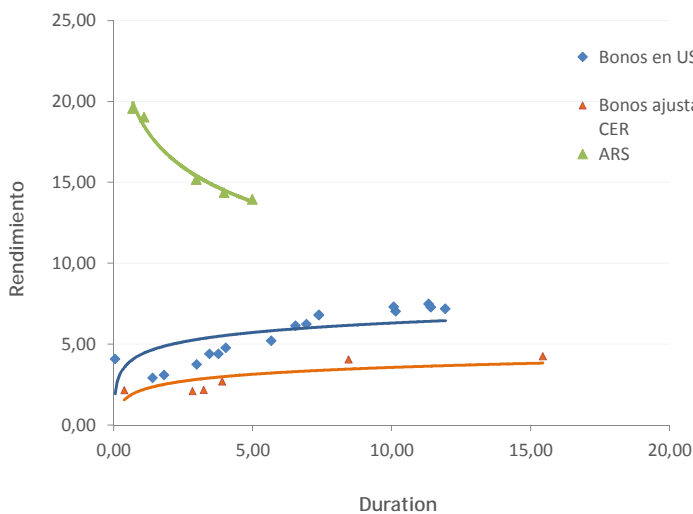
**Bonos ajustables por CER**

								s/TIPS					
BOGAR 18	67,00	67,25	99,6%	2,00	0,39	2,16	1,20			04/06/2017	04/02/2018	838	AR
PRO 13	415,00	417,00	97,6%	2,00	3,25	2,18	2,03	56		15/06/2017	15/03/2024	637	AR
Boncer 2020	112,32	113,45	26,4%	2,25	2,84	2,10	1,74	57		28/10/2017	28/04/2020	745	AR
BONCER 2 1/2	118,95	119,45	27,5%	2,50	3,92	2,69	2,58	93		22/07/2017	22/07/2021	9.496	AR
DISC ARS	757,00	757,00	101,2%	5,83	8,45	4,06	4,06	170		30/06/2017	31/12/2033	5.023	AR
PAR ARS	357,00	367,00	70,6%	1,18	15,44	4,26	4,07	123		30/09/2017	31/12/2038	1.360	AR

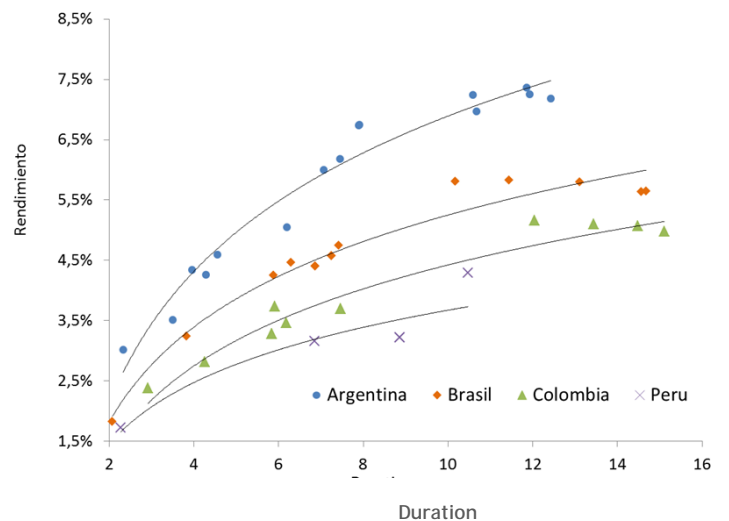
**Unidades ligadas al PBI**

Cupon USD - Ley NY.	9,65	9,85								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,25	9,75								15/12/2017		200	AR
Cupon EUR	9,45	9,65								15/12/2017		20.602	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
<b>High grade</b>														
PAE 2021	- / BB- / B1	109,50	110,38	7,88	3,42	4,41	4,11	292	41				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	102,99	103,48	9,75	3,36	6,64	4,30	577	270	12/06/2017	105	31,6	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106,63	106,90	6,50	3,49	4,62	4,49	330	55	15/06/2019	103	4,6	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,26	110,21	9,75	4,22	6,21	5,56	500	151	25/10/2018	105	5,9	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107,39	108,15	6,00	5,04	4,36	4,11	283	-82	06/07/2020	103	4,2	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	112,66	113,35	8,75	4,58	5,34	5,10	386	43	23/03/2020	104	5,2	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	107,02	107,38	7,38	4,86	5,78	5,71	389	71	21/07/2020	104	5,9	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,00	116,00	8,75	5,23	5,74	5,56	373	46				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	114,31	114,97	8,50	5,90	6,24	6,15	401	56				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112,00	112,00	8,25	3,48	5,02	5,02	330	97	19/07/2021	100	5,0	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103,08	104,06	6,75	3,82	5,95	5,71	418	158	04/11/2021	100	5,8	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	106,41	106,72	7,50	6,77	6,43	6,38	423	25	24/01/2022	104	6,5	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	104,54	105,54	6,88	7,09	5,93	5,73	400	-53	06/02/2022	103	6,3	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	116,12	119,19	10,00	7,10	7,84	7,48	545	139				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
IEBA 2017	- / - / -	67,25	75,13	6,50	0,26	136,37	96,44	15.867	13582				26/09/2017	130
CAPEX 2018	B / B+ / -	98,73	102,56	10,00	0,75	11,63	-25,78	1.054	1008	12/06/2017	100	0,6	10/03/2018	149
IMPSPA 2020	NR / NR / -	14,50	19,50	10,38	1,67	95,75	78,97	9.417	9272				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	106,33	106,72	7,00	2,05	4,18	4,01	277	99				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104,85	105,41	8,88	1,46	5,69	5,34	445	276				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108,66	109,14	9,63	2,60	4,97	4,73	366	153	14/05/2018	105	5,1	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	115,28	116,06	9,75	2,92	4,98	4,76	338	141				30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B+ / -	116,58	117,63	11,50	2,63	5,71	5,38	417	226				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,90	113,02	12,63	3,12	6,09	5,99	494	236	03/07/2018	106	6,0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107,43	107,91	9,50	3,63	7,51	7,39	573	331	07/11/2019	105	7,8	07/11/2021	300
Gennea 2022	- / B+ / B3	107,70	108,15	8,75	3,74	6,80	6,69	498	250	20/01/2020	104	7,0	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	109,06	109,72	9,63	4,57	7,48	7,34	558	258	27/07/2020	105	7,6	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	105,47	106,20	9,50	4,53	8,18	8,01	628	330	20/07/2020	105	8,7	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104,95	105,35	7,75	5,11	6,69	6,61	472	147	02/02/2021	104	7,1	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,00	107,00	10,00	6,16	8,46	8,46	645	263	01/03/2022	105	9,0	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	102,00	103,00	12,38	0,25	4,16	0,35	328	365				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107,75	108,75	9,38	1,24	3,35	2,62	215	76				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,69	104,25	5,75	1,91	3,88	3,61	256	75				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	115,25	116,25	10,88	2,31	4,74	4,38	325	143				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115,50	116,50	9,95	2,94	5,13	4,84	347	154				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112,87	113,82	8,95	2,43	3,96	3,63	250	60				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106,13	107,08	7,13	3,42	5,42	5,17	372	142				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106,75	108,03	9,50	2,13	6,43	5,88	509	320				16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	109,57	110,09	9,13	4,58	7,16	7,06	513	225				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	102,86	103,56	6,50	3,98	5,80	5,63	392	126				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	114,00	114,82	9,13	4,53	6,22	6,06	418	134				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	104,28	105,04	7,00	4,39	6,05	5,88	413	125				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	106,28	107,39	8,38	4,53	7,07	6,85	506	219				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	100,12	100,95	9,38	4,54	9,34	9,17	730	446				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	105,13	105,96	7,45	5,53	6,55	6,41	438	109				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	101,66	102,16	7,50	5,32	7,19	7,10	505	185				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105,08	106,00	9,75	4,55	8,67	8,48	662	378				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	103,17	104,00	8,75	4,92	8,12	7,96	601	302				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	102,29	103,21	7,75	4,90	7,29	7,11	531	220				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	103,27	104,88	7,13	4,47	6,40	6,06	452	156				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	105,99	107,03	8,95	4,70	7,70	7,50	575	273				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	108,18	109,05	7,50	6,41	6,30	6,18	397	33				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	105,63	105,88	7,88	6,29	7,02	6,99	469	112				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	117,50	119,00	9,63	6,60	7,13	6,94	475	105				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,25	111,25	8,63	5,26	6,74	6,57	466	144				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	100,58	101,50	6,90	6,84	6,82	6,68	451	59				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75,73	77,11	4,00	7,58	7,47	7,24	510	68				15/05/2035	446