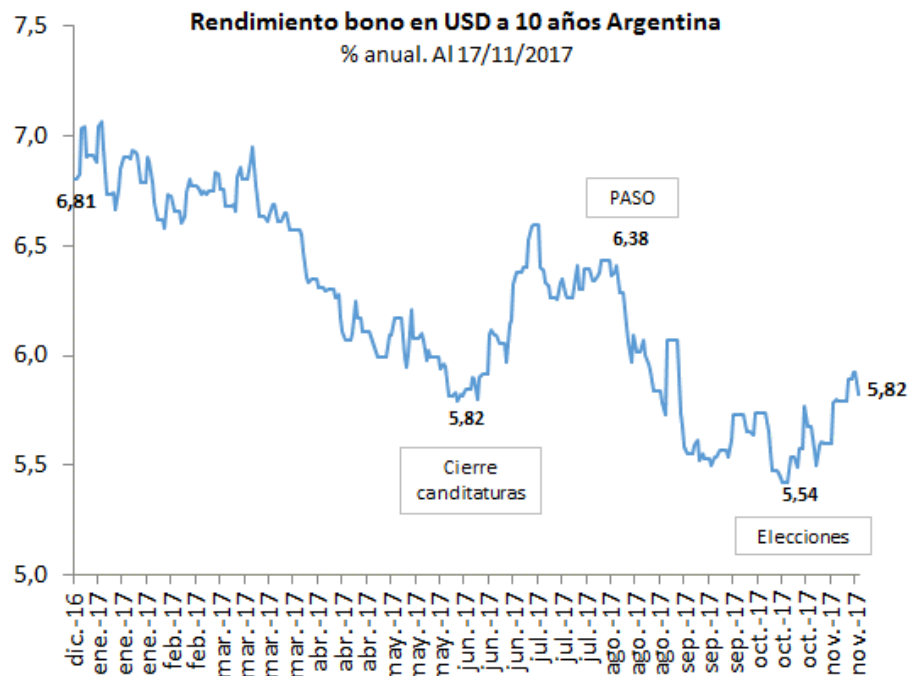


Separando tendencia de movimientos específicos en bonos argentinos

Hasta ayer, desde las elecciones de medio término de octubre pasado, los rendimientos de la deuda soberana argentina en USD se incrementaron en términos generales, y relativamente más los del tramo medio y largo de la curva. El gráfico que sigue muestra la evolución del rendimiento de la deuda a 10 años desde principios de 2017 al último cierre (17/11). Desde el 22/10, la suba acumulada fue de 29 pbs. Aún así, y observando la evolución en el curso del año 2017 se nota una reducción acumulada no menor de rendimientos de compresión por 98 pbs (5,82% contra 6,81% anual).



Fuente: Bloomberg

“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

La evolución mencionada es el resultado combinado de movimientos de variables de naturaleza diferenciada. Nos referimos a tres de ellas: la tasa libre de riesgo (UST10 años), la prima de riesgo latinoamericano y la particular de riesgo argentino por encima de la media de LatAm. La tabla que sigue marca puntos específicos de inflexión o cambio de tendencia en el rendimiento local para un bono a 10 años de plazo durante 2017 y compara con la evolución de esos componentes. Como otra referencia, mostramos Brasil.

Evolución y variaciones rendimiento bono 10 años

% anual y puntos básicos

	Fecha	Argentina	Tasa base UST10 años	Adicional LATAM*	Adicional Argentina	Brasil
Datos (pps)						
Fin 2016	31/12/2016	6,81	2,44	1,71	2,65	5,50
Candidaturas	08/06/2017	5,82	2,19	1,33	2,30	4,81
PASO	09/08/2017	6,38	2,25	1,33	2,80	4,53
Elecciones	22/10/2017	5,54	2,38	1,17	1,98	4,61
Ultimo dato	17/11/2017	5,82	2,36	1,24	2,23	4,73
Variaciones (pbs)						
Hasta candidaturas	08/06/2017	-99	-26	-38	-35	-69
Hasta PASO	09/08/2017	56	6	0	50	-28
Hasta Elecciones	22/10/2017	-84	14	-16	-82	8
Ultimo dato	17/11/2017	29	-2	6	24	12
Acum. 2017		-98	-8	-47	-43	-77

* Riesgo LATAM: excluye Argentina. Incluye Brasil, Chile, Colombia, México y Perú

Fuente: Bloomberg

Como puede verse, en lo que va del año la baja en el rendimiento argentino se debe algo a la tasa base, parcialmente a la baja en los rendimientos regionales (muy influido por la mejora de Brasil, que es superior) y a una menor percepción de riesgo propio (-43 pbs). En distintos momentos el riesgo relativo fue variando; al inicio del año y hasta el conocimiento de las

candidaturas a senadores y diputados fue en línea con la región y con la tasa libre de riesgo, luego el riesgo aumenta relativamente más hasta las PASO y desde ahí a las elecciones generales de octubre se redujo relativamente más.

Sin embargo, desde fines de octubre pasado venía aumentando la percepción de riesgo argentino (24 pbs) mientras que la región aumentaba relativamente menos. Pero esta tendencia se quiebra ayer. Lo interpretamos como asociado especialmente al anuncio de acuerdo entre el gobierno nacional y prácticamente todas las provincias argentinas y diversos miembros del poder legislativo. Esto puede interpretarse como demostración de una mejora en la gobernabilidad del país, mejoras en el ordenamiento general de funcionamiento asociadas a competitividad y eficiencia, además de posibilitar reducciones en resultados fiscales a lo largo del tiempo. En ese sentido, hay elementos que dan pie para retomar la tendencia de reducciones asociadas a riesgo propio argentino, aún en momentos de posible suba de tasas en EEUU.

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	17,48	17,50	17,34	17,26	16,02	15,50	-0,1%	0,8%	1,3%	9,1%	12,8%
Impl en Bonar 24	17,59	17,35	17,47	17,36	16,02	15,65	1,4%	0,7%	1,3%	9,8%	12,4%
CLP/USD Spot	629	631	619	646	669	675	-0,4%	1,5%	-2,8%	-6,1%	-6,9%
COP/USD Spot	3.001	3.008	2.935	2.988	2.885	3.132	-0,2%	2,3%	0,4%	4,0%	-4,2%
PEN/USD Spot	3,24	3,24	3,24	3,24	3,27	3,41	0,0%	0,0%	0,0%	-0,7%	-4,7%
MXN/USD Spot	18,95	19,10	19,03	17,71	18,73	20,21	-0,8%	-0,4%	7,0%	1,2%	-6,2%
BRL/USD Spot	3,27	3,28	3,17	3,15	3,25	3,43	-0,3%	3,3%	4,0%	0,6%	-4,5%
Yuan/USD Spot	6,63	6,64	6,59	6,67	6,89	6,88	-0,2%	0,6%	-0,6%	-3,7%	-3,6%
Yen/USD Spot	112,4	113,5	112,2	109,2	111,3	109,1	-1,0%	0,2%	2,9%	1,0%	3,0%
USD/EUR Spot	1,18	1,17	1,18	1,18	1,12	1,07	1,2%	0,0%	0,3%	5,3%	10,4%

Tasas

Libor 1 m	1,27	1,25	1,24	1,24	1,02	0,55	2 pb	3 pb	3 pb	25 pb	71 pb
Libor 6 m	1,62	1,61	1,53	1,46	1,42	1,28	0 pb	8 pb	16 pb	20 pb	34 pb
UST 2 años	1,71	1,65	1,54	1,31	1,27	1,01	5 pb	17 pb	40 pb	44 pb	70 pb
UST 10 años	2,34	2,40	2,30	2,19	2,23	2,22	-5 pb	4 pb	15 pb	11 pb	12 pb
UST 30 años	2,79	2,88	2,82	2,78	2,90	2,92	-9 pb	-3 pb	2 pb	-10 pb	-13 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	107	107	102	104	102	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	97	98	99	95	98	98	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	359	359	364	344	350	362	-0,1%	-1,5%	4,1%	2,4%	-1,0%
Soja Futuro Nov17	352	359	364	345	350	363	-1,9%	-3,2%	2,3%	0,8%	-2,8%
Energía (11.5%)	124	127	116	109	113	102	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	172	172	177	167	153	144	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

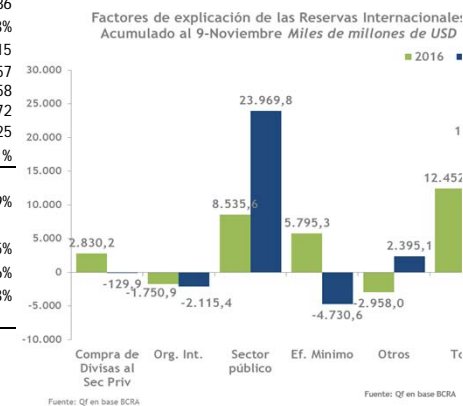
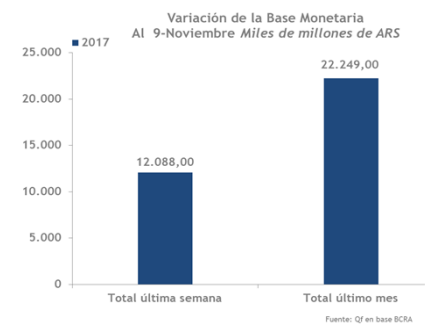
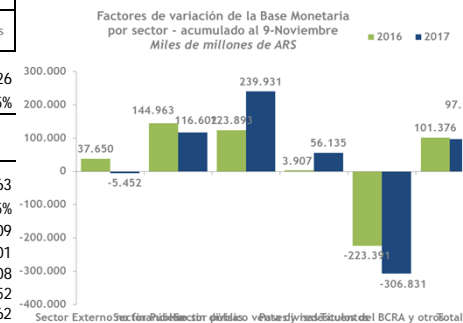
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	574	576	570	541	535	482	-0,3%	0,6%	6,0%	7,3%	19,0%
S&P 500	2.586	2.582	2.558	2.426	2.382	2.177	0,1%	1,1%	6,6%	8,6%	18,8%
Euro Stoxx 50	3.555	3.594	3.606	3.446	3.587	3.026	-1,1%	-1,4%	3,2%	-0,9%	17,5%
MSCI Emergentes	60.243	60.548	60.240	56.479	53.220	46.817	-0,5%	0,0%	6,7%	13,2%	28,7%
MSCI Lat Am	82.271	82.432	86.590	81.175	75.693	72.150	-0,2%	-5,0%	1,4%	8,7%	14,0%
Merval	27.564	27.081	27.141	22.967	21.615	16.521	1,8%	1,6%	20,0%	27,5%	66,8%
Bovespa	72.456	72.166	76.892	68.715	62.639	60.759	0,4%	-5,8%	5,4%	15,7%	19,3%

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	
Reservas Internacionales	USD	09-nov-17	54.748	52.210	50.943	48.216	48.628	37.622	Millones	2.538	3.805	6.532	6.120	17.126
								% nominal	4,9%	7,5%	13,5%	12,6%	45,5%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	09-nov-17	0	0	0	0	-13	1						
Liquidación CIARA (2)	USD			61	71	72	88	87						
Base Monetaria	ARS	09-nov-17	918.737	919.768	888.141	838.231	785.871	704.074	Millones	-1.031	30.596	80.506	132.866	214.663
								% nominal	-0,1%	3,4%	9,6%	16,9%	30,5%	
Circulación Monetaria	ARS	09-nov-17	691.310	686.524	678.904	654.740	588.835	509.401	Millones	4.786	12.406	36.570	102.475	181.909
En poder del público	ARS	09-nov-17	625.995	615.986	616.215	593.686	525.477	451.694	Millones	10.009	9.780	32.309	100.518	174.301
En entidades financieras	ARS	09-nov-17	65.315	70.538	62.689	61.054	63.358	57.707	Millones	-5.223	2.626	4.261	1.957	7.608
Cta Cte en el BCRA	ARS	09-nov-17	227.425	233.244	209.237	183.491	197.035	194.673	Millones	-5.819	18.188	43.934	30.390	32.752
Lebac y Nobacs	ARS	09-nov-17	1.049.756	1.042.187	1.018.450	915.983	803.123	665.993	Millones	7.569	31.305	133.773	246.632	383.762
Pases netos	ARS	09-nov-17	38.424	45.426	41.514	38.388	107.126	21.313	Millones	-7.002	-3.090	36	-68.702	17.111
Exp. de BM por S. Público	ARS	09-nov-17							Millones	-166	42.764	161.103	230.295	418.045
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	09-nov-17							Millones	0	29.233	136.643	161.825	295.473
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	09-nov-17							Millones	-166	13.532	24.460	68.470	122.571
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	09-nov-17	1.466.284	1.462.412	1.405.665	1.387.805	1.260.217	1.076.972	Millones	3.872	60.619	78.479	206.067	389.312
								% nominal	0,3%	4,3%	5,7%	16,4%	36,1%	
M2 privado	ARS	09-nov-17	1.301.589	1.300.988	1.266.476	1.220.895	1.089.856	956.273	Millones	601	35.113	80.694	211.733	345.316
								% nominal	0,0%	2,8%	6,6%	19,4%	36,1%	
M3 privado	ARS	09-nov-17	1.864.867	1.864.087	1.822.737	1.764.523	1.626.293	1.463.879	Millones	780	42.130	100.344	238.574	400.988
								% nominal	0,0%	2,3%	5,7%	14,7%	27,4%	
M3* privado	ARS	09-nov-17	2.304.976	2.302.769	2.254.561	2.190.851	1.993.716	1.736.807	Millones	2.206	50.415	114.125	311.259	568.169
								% nominal	0,1%	2,2%	5,2%	15,6%	32,7%	
Depósitos Sector Público														
En Moneda Nacional	ARS	09-nov-17	551.161	556.513	519.956	609.509	561.494	498.070	Millones	-5.352	31.204	-58.349	-10.333	53.091
En Moneda Extranjera	USD	09-nov-17	485.239	487.344	436.581	465.121	512.944	392.539	Millones	-2.105	48.658	20.118	-27.705	92.700
								Millones	-177	-1.021	-4.393	609	-3.267	
Depósitos Sector Privado	ARS	09-nov-17	1.745.941	1.751.010	1.696.304	1.653.256	1.521.373	1.332.074	Millones	-5.070	49.637	92.685	224.567	413.866
								% nominal	-0,3%	2,9%	5,6%	14,8%	31,1%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	09-nov-17	1.305.832	1.312.328	1.264.480	1.226.928	1.153.950	1.059.146	Millones	-6.496	41.352	78.904	151.882	246.686
								% nominal	-0,5%	3,3%	6,4%	13,2%	23,3%	
A la vista	ARS	09-nov-17	675.594	685.002	650.261	627.209	564.379	504.579	Millones	-9.408	25.333	48.385	111.215	171.015
Cta Cte	ARS	09-nov-17	290.871	291.376	275.380	268.828	256.290	230.014	Millones	-505	15.491	22.043	34.581	60.857
Caja de Ahorro	ARS	09-nov-17	384.723	393.626	374.881	358.381	308.089	274.565	Millones	-8.903	9.842	26.342	76.634	110.158
Plazo Fijo	ARS	09-nov-17	563.278	563.099	556.261	543.628	536.437	507.606	Millones	179	7.017	19.650	26.841	55.672
En Moneda Extranjera	USD	09-nov-17	25.096	24.963	24.757	24.070	23.839	18.171	Millones	133	339	1.026	1.257	6.925
								% nominal	0,5%	1,4%	4,3%	5,3%	38,1%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	09-nov-17	1.488.051	1.482.163	1.427.145	1.318.954	1.154.541	985.968	% nominal	0,4%	4,3%	12,8%	28,9%	50,9%
En Moneda Nacional	ARS	09-nov-17	1.234.433	1.226.850	1.176.060	1.073.501	982.582	854.092	% nominal	0,6%	5,0%	15,0%	25,6%	44,5%
En Moneda Extranjera	USD	09-nov-17	14.429	14.450	14.380	13.842	11.142	8.766	% nominal	-0,1%	0,3%	4,2%	29,5%	64,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	09-nov-17	30.402	32.431	30.377	33.255	33.523	46.999	% nominal	-6,3%	0,1%	-8,6%	-9,3%	-35,3%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		09-nov-17	25,1%	26,0%	27,8%	29,4%	36,4%	26,3%						
En pesos		09-nov-17	17,5%	18,0%	17,0%	21,5%	25,9%	19,8%						
En dólares		09-nov-17	52,6%	54,7%	65,0%	54,5%	78,2%	49,3%						



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	17,49	BADLAR	22,8	CER	8,21
CCL (BONAR 24)	17,60	ARS/EUR	20,63		
MEP (BONAR 24)	17,54				

	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	111,00	112,00	107,0%	9,00	0,95	2,33	1,39	75	#¡VALOR!	29/11/2017	29/11/2018	2.312	-0,2%	AR
ARGENT 19	104,29	104,68	104,0%	6,25	1,35	3,14	2,86	149	#¡VALOR!	22/04/2018	22/04/2019	2.733	0,1%	NY
BONAR 20	111,50	112,50	111,0%	8,00	2,57	4,08	3,74	228	#¡VALOR!	08/04/2018	08/10/2020	669	-0,3%	AR
ARGENT 21	108,39	108,93	108,1%	6,88	3,04	4,22	4,05	233	127	22/04/2018	22/04/2021	4.469	0,1%	NY
ARGENT 22	104,54	104,97	102,9%	5,63	3,65	4,43	4,31	244	125	26/01/2018	26/01/2022	3.246	0,3%	NY
BONAR 24	115,00	115,56	115,0%	8,75	3,38	4,60	4,46	267	152	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,4%	AR
ARGENT 25	104,85	105,73	104,8%	5,75	5,34	4,96	4,80	277	87	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-0,4%	AR
ARGENT 26	112,06	112,58	111,7%	7,50	6,31	5,68	5,60	336	137	22/04/2018	22/04/2026	6.468	0,8%	NY
ARGENT 27	108,17	108,72	106,2%	6,88	6,72	5,72	5,64	337	108	26/01/2018	26/01/2027	3.745	0,9%	NY
ARGENT 28	105,64	106,29	103,4%	6,63	7,48	5,90	5,82	351	104	06/01/2018	06/07/2028	988	1,0%	NY
DISC USD ARL	114,98	115,95	115,1%	8,28	7,33	6,37	6,26	396	152	31/12/2017	31/12/2033	4.901	0,0%	AR
DISC USD NYL	116,00	117,00	116,1%	8,28	7,35	6,25	6,14	385	140	31/12/2017	31/12/2033	3.966	0,2%	NY
ARGENT 36	106,25	107,25	106,6%	7,13	10,24	6,54	6,45	397	101	06/01/2018	06/07/2036	1.711	1,2%	NY
ARGENT 37	109,68	110,43	110,0%	7,63	10,18	6,77	6,70	422	126	18/04/2018	18/04/2037	2.021	0,6%	AR
PAR USD ARL	69,67	70,95	70,1%	2,50	11,22	7,03	6,87	451	139	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-1,8%	AR
PAR USD NYL	71,70	72,09	71,7%	2,50	11,31	6,80	6,73	426	125	31/03/2018	31/12/2038	5.297	1,2%	NY
ARGENT 46	110,41	111,03	110,1%	7,63	12,20	6,79	6,75	400	125	22/04/2018	22/04/2046	2.744	1,3%	NY
ARGENT 2117	101,50	102,06	99,0%	7,13	13,85	7,02	6,98	422	148	28/12/2017	28/06/2117	2.750	1,6%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1728,30	1745,89	98,7%	2,40	0,33	7,39	4,19							
Bonos Euros														
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
ARG 2022	103,18	103,79	102,1%	3,88	3,69	3,05	2,89	380	5,1	15/01/2018	15/01/2022	1.250	0,4%	EUR
ARG 2027	100,47	101,14	99,1%	5,00	6,92	4,93	4,84	488	7,0	15/01/2018	15/01/2027	1.250	0,8%	EUR
ARG 2033	115,16	115,96	82,2%	7,82	7,50	5,93	5,84	573	8,0	31/12/2017	31/12/2033	2.270	0,5%	EUR
ARG 2038	71,02	71,75	71,2%	2,26	11,66	6,40	6,31	568	8,5	31/03/2018	31/12/2038	5.035	0,5%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	103,19	103,84	99,0%	22,75	0,27	27,73	25,37			05/03/2018	05/03/2018	867	0,3%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	99,66	100,44	96,7%	21,20	0,68	26,77	25,65			19/03/2018	19/09/2018	1.425	-0,2%	AR
ARGTES 2021	102,54	103,64	100,8%	18,20	2,63	18,15	17,74			03/04/2018	03/10/2021	3.563	-0,1%	AR
ARGTES 2023	98,82	100,11	98,1%	16,00	3,64	16,73	16,38			17/04/2018	17/10/2023	1.555	-0,8%	AR
ARGTES 2026	101,63	103,38	101,2%	15,50	4,68	15,46	15,10			17/04/2018	17/10/2026	3.432	-1,2%	AR
Bonos Política Monetaria														
									s/Pases Pasivos **					
POMO 2020	108,90	109,34	98,1%	27,48	0,10	29,14	28,86	1,94%		21/12/2017	21/06/2020	5.952	-1,7%	AR
Bonos ajustables por BADLAR														
									s/Badlar *					
Bocan 19	104,90	106,11	101,4%	24,30	0,04	27,28	25,96	2,23%		11/12/2017	11/03/2019	861	-0,6%	AR
Bocan 20	108,00	109,32	103,8%	22,82	0,05	26,71	25,81	1,95%		01/12/2017	01/03/2020	957	-0,7%	AR
Bonar 22	102,21	103,13	99,9%	22,82	0,08	27,33	26,91	2,81%		03/01/2018	03/04/2022	3.005	-1,8%	AR
Bonos ajustables por CER														
									s/TIPS					
PRO 13	380,74	383,06	87,8%	2,00	2,76	6,26	6,05	443		15/12/2017	15/03/2024	576	0,1%	AR
BoncER 2020	114,20	116,43	26,5%	2,25	2,31	6,04	5,20	427		28/04/2018	28/04/2020	1.834	0,5%	AR
BONCER 2 1/2	121,40	122,17	27,5%	2,50	3,40	5,31	5,12	340		22/01/2018	22/07/2021	9.372	1,1%	AR
DISC ARS	740,58	743,75	87,3%	5,83	7,80	5,62	5,56	330		31/12/2017	31/12/2033	4.957	1,4%	AR
PAR ARS	327,21	331,18	57,6%	1,18	14,32	5,83	5,74	301		31/03/2018	31/12/2038	1.342	-1,5%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	11,45	11,65								15/12/2017		17.220	5,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,60	10,80								15/12/2017		178	3,4%	AR
Cupon EUR	11,45	11,55								15/12/2017		22.354	6,8%	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														
IRSA 2019	- / - / -	104,70	104,70	7,00	1,61	4,34	4,34	260	100				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	116,00	116,00	11,50	2,26	5,00	5,00	321	116				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	107,75	108,63	7,88	3,02	4,49	4,13	272	28				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	103,50	103,50	9,75	3,02	-4,16	-4,16	-543	-837	18/12/2017	102	-4,2	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+ / B3 / +	106,22	106,22	6,50	3,10	4,37	4,37	271	9	15/06/2019	103	4,4	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	112,50	112,50	8,50	2,90	4,43	4,43	256	25				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	109,95	109,95	9,75	3,91	3,93	3,93	236	-58	25/10/2018	105	3,9	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106,60	106,60	6,00	4,68	4,39	4,39	249	-35	06/07/2020	103	4,4	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	112,54	112,54	8,75	4,26	4,80	4,80	305	18	23/03/2020	104	4,8	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B3	108,93	108,93	7,38	4,55	5,06	5,06	326	35	21/07/2020	104	5,1	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114,25	114,25	8,75	4,92	5,67	5,67	355	85				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	113,90	113,90	8,50	5,62	6,20	6,20	391	103				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC+ / - / Caa1	111,35	111,35	8,25	3,11	4,83	4,83	292	54	19/07/2021	100	4,8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103,62	103,62	6,75	3,44	5,71	5,71	376	114	04/11/2021	100	5,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B3	108,31	108,31	7,50	6,54	6,02	6,02	404	32	24/01/2022	104	6,0	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BBB- / - / B2	107,50	107,50	6,88	6,86	5,21	5,21	317	-65	06/02/2022	103	5,6	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	106,25	106,25	6,95	6,92	6,08	6,08	372	15				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	121,00	121,00	10,00	7,00	7,19	7,19	480	118				02/11/2028	15
High Yield														
IMPESA 2020	NR / NR / -	17,25	17,25	10,38	1,55	97,45	97,45	9.564	9416				30/09/2020	390
Metrogas 18	B- / - / -	104,45	104,45	8,88	1,02	4,70	4,70	310	233				31/12/2018	163
TGS 2020	B+ / - / B3	107,50	107,50	9,63	2,20	4,29	4,29	264	49	14/05/2018	105	3,7	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B3	114,20	114,20	9,75	2,55	4,66	4,66	283	59				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	111,35	111,35	12,63	2,80	4,00	4,00	255	-15	03/07/2018	106	4,0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,40	106,40	9,50	3,28	7,60	7,60	566	311	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	110,00	110,00	8,75	3,42	5,69	5,69	396	111	20/01/2020	104	5,7	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	110,50	110,50	9,63	4,30	6,93	6,93	513	230	27/07/2020	105	6,9	27/07/2023	250
Clisa 2021	B- / B / -	106,00	106,00	9,50	4,24	7,93	7,93	589	332	20/07/2020	105	8,5	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	107,25	107,25	7,75	4,82	6,10	6,10	400	130	02/02/2021	104	6,3	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	104,00	104,00	6,88	5,20	6,01	6,01	389	110	15/05/2021	103	6,5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,00	107,00	10,00	5,97	8,35	8,35	626	292	01/03/2022	105	9,0	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B3	100,00	101,00	5,50	0,52	5,48	3,60	406	428				04/09/2018	24
PBA 2018	B+ / - / B3	105,25	106,00	9,38	0,78	2,80	1,90	127	99				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B3	103,03	103,49	5,75	1,46	3,74	3,44	208	52				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,26	6,18	4,67	460	327				01/07/2020	32
PBA 2021	B+ / - / B3	113,75	114,50	10,88	1,92	4,17	3,83	243	59				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B3	115,25	115,75	9,95	2,57	4,53	4,37	269	44				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B3	110,76	111,38	8,95	2,02	3,89	3,62	214	23				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	104,00	105,00	7,88	1,69	5,54	4,98	388	214				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B3	107,55	108,15	7,13	3,05	4,79	4,61	289	56				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108,18	111,04	9,50	1,95	5,44	4,13	374	184				16/03/2022	98
Jujuy 2022	B- / - / -	105,91	106,60	8,63	3,89	7,15	6,99	509	265				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	110,63	111,53	9,13	4,30	6,81	6,63	470	218				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B3	104,88	105,40	6,50	3,62	5,19	5,06	321	74				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B3	104,78	105,45	5,38	4,39	4,32	4,18	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B3	115,45	116,05	9,13	4,22	5,70	5,58	360	110				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	107,11	107,95	7,00	4,06	5,31	5,12	325	76				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B3	110,15	110,92	8,38	4,42	6,16	6,01	404	149				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	105,46	106,33	9,38	4,31	8,16	7,97	601	352				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B3	109,12	109,72	7,45	5,28	5,80	5,70	359	86				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	106,26	107,02	7,50	5,07	6,30	6,16	409	143				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	108,86	109,72	9,75	4,31	7,79	7,62	565	316				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	106,85	107,62	8,75	4,85	7,40	7,25	521	260				08/02/2025	500
Chubut 2026	- / B / B3	104,22	105,05	7,75	4,60	6,85	6,68	477	213				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	106,66	107,52	7,13	4,17	5,57	5,37	353	98				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B3	105,61	106,19	7,13	6,85	6,34	6,26	397	48				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	110,18	110,94	8,95	4,45	6,75	6,60	467	207				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B3	110,41	110,94	7,50	6,17	5,92	5,85	361	35				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B3	110,06	110,34	7,88	6,11	6,33	6,29	401	80				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B3	122,00	122,75	9,63	6,44	6,46	6,37	411	77				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112,00	112,75	8,63	4,99	6,31	6,18	416	147				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	105,61	106,40	6,90	6,65	6,08	5,96	374	36				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B3	82,06	82,91	4,00	7,49	6,54	6,40	419	26				15/05/2035	446