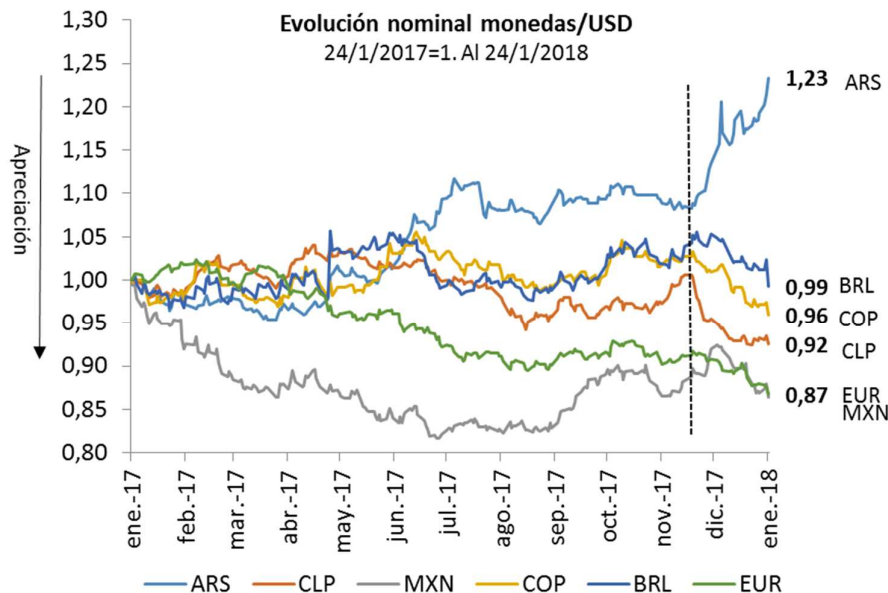


Tipo de cambio en Argentina: movimientos a contramano del mundo y la región

Desde mediados del mes pasado el tipo de cambio ARS/USD se depreció 7% en términos nominales. Hacia fin de mes ese movimiento se aceleró por los cambios de política del BCRA en complemento con los anuncios económicos previos a fin de año. En este contexto volvió a ponerse el foco sobre el tipo de cambio, su volatilidad y nivel.

Durante los últimos doce meses, notamos que hubo una apreciación real (no nominal) del ARS durante los primeros once y, luego, la depreciación en momentos en que el USD perdía valor contra casi todas las monedas del mundo. Incluso, la caída del USD en el mundo se da en un momento en que la tasa de interés en Estados Unidos comienza a estar con mayores indicaciones al alza. En Argentina, en cambio, los movimientos cambiarios parecen estar asociados más en sincronía con las reducciones de una previa y extraordinariamente alta tasa de interés de política para los pesos. A esto se le sumó la percepción de mucho aflojamiento al coincidir con la suba de presiones inflacionarias locales.



Fuente: BCRA

"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

En el entorno internacional, el USD se depreció respecto de las principales monedas del mundo y la región. El gráfico anterior presenta la evolución del tipo de cambio nominal de distintas monedas respecto del USD.

Durante el último año el USD se depreció 13% contra el EUR, particularmente evidente desde mediados del mes pasado. Algo similar ocurrió con las otras monedas de la muestra. En el mismo período, el ARS se depreció 23% nominal, pero, al corregir esas evoluciones por inflación, el ARS/USD se apreció 1,9% en el año al 24/1. En los extremos, el MXN y el EUR lo hicieron 18% y 15% respectivamente, mientras que el BRL estuvo en niveles comparables a los del ARS, aunque por senderos distintos.

Evolución monedas/USD

% Nnominal y real. Al 24/1/2018

	Var. Último mes		Var. Anual	
	Nominal	Real	Nominal	Real
ARS	8,7%	6,6%	23,4%	-1,9%
CLP	-3,2%	-3,3%	-7,5%	-9,8%
MXN	-6,1%	-6,5%	-13,6%	-18,1%
COL	-4,9%	-5,5%	-4,0%	-7,5%
BRL	-5,7%	-6,1%	-0,7%	-3,6%
EUR	-4,5%	-4,6%	-13,3%	-15,3%

* Deflactado por inflación minorista estimada y observada

Fuente: BCRA y otros Bancos Centrales

Para adelante, pensamos que los movimientos del USD en el mundo seguirán más influidos por las visiones de perspectivas políticas que por los diferenciales de tasas de interés y en un escenario de flotación más libre. En Argentina, en cambio, son relevantes las decisiones de intervención que directa o indirectamente tenga el gobierno, quien ahora cuenta con un notable nivel de reservas acumuladas producto del financiamiento conseguido para atender sus necesidades fiscales. Además, en poco tiempo, vendrá la presión estacional por ventas de la cosecha.

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	19,52	18,99	18,07	17,61	17,80	15,95	2,8%	8,0%	10,8%	9,7%	22,4%
Impl en Bonar 24	19,57	19,00	18,07	17,60	17,95	15,98	3,0%	8,4%	11,2%	9,1%	22,5%
CLP/USD Spot	601	608	623	636	654	649	-1,2%	-3,5%	-5,5%	-8,2%	-7,5%
COP/USD Spot	2.811	2.851	2.961	3.010	3.001	2.926	-1,4%	-5,0%	-6,6%	-6,3%	-3,9%
PEN/USD Spot	3,21	3,22	3,24	3,25	3,25	3,29	-0,1%	-0,7%	-1,0%	-1,0%	-2,5%
MXN/USD Spot	18,47	18,64	19,75	19,13	17,78	21,07	-0,9%	-6,5%	-3,5%	3,9%	-12,3%
BRL/USD Spot	3,14	3,20	3,34	3,24	3,13	3,17	-1,6%	-5,8%	-2,8%	0,4%	-0,8%
Yuan/USD Spot	6,33	6,40	6,54	6,65	6,74	6,88	-1,2%	-3,2%	-4,8%	-6,1%	-8,1%
Yen/USD Spot	109,0	110,8	113,3	113,7	110,7	113,3	-1,6%	-3,8%	-4,1%	-1,5%	-3,8%
USD/EUR Spot	1,24	1,22	1,19	1,16	1,18	1,07	1,7%	4,7%	7,0%	5,7%	15,6%

Tasas

Libor 1 m	1,56	1,56	1,56	1,24	1,23	0,78	0 pb	0 pb	32 pb	33 pb	79 pb
Libor 6 m	1,94	1,93	1,83	1,57	1,46	1,36	1 pb	10 pb	36 pb	48 pb	58 pb
UST 2 años	2,11	2,06	1,89	1,59	1,35	1,23	5 pb	22 pb	52 pb	77 pb	88 pb
UST 10 años	2,64	2,66	2,48	2,41	2,29	2,51	-2 pb	16 pb	24 pb	35 pb	13 pb
UST 30 años	2,89	2,93	2,83	2,92	2,90	3,10	-4 pb	6 pb	-2 pb	0 pb	-20 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	112	110	106	106	107	112	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	101	100	97	98	101	107	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	364	359	349	358	368	388	1,3%	4,3%	1,5%	-1,0%	-6,2%
Soja Futuro Mar18	364	359	353	366	377	377	1,3%	3,1%	-0,7%	-3,4%	-3,4%
Energía (11.5%)	147	142	134	121	111	121	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	179	179	182	175	162	153	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

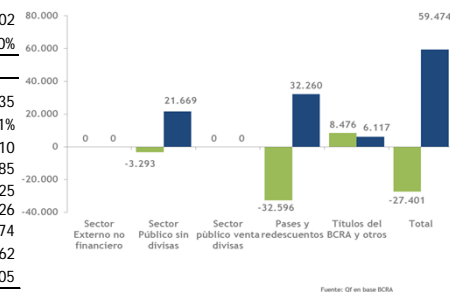
MSCI Mundo	617	613	589	575	548	513	0,5%	4,7%	7,3%	12,4%	20,3%
S&P 500	2.839	2.810	2.683	2.581	2.472	2.298	1,0%	5,8%	10,0%	14,9%	23,5%
Euro Stoxx 50	3.648	3.649	3.553	3.652	3.468	3.326	0,0%	2,7%	-0,1%	5,2%	9,7%
MSCI Emergentes	65.200	64.177	60.263	59.698	56.376	49.744	1,6%	8,2%	9,2%	15,7%	31,1%
MSCI Lat Am	92.213	89.959	84.527	85.653	79.143	77.245	2,5%	9,1%	7,7%	16,5%	19,4%
Merval	35.196	33.592	28.932	27.479	21.689	19.407	4,8%	21,7%	28,1%	62,3%	81,4%
Bovespa	84.094	81.220	75.187	75.976	65.497	65.840	3,5%	11,8%	10,7%	28,4%	27,7%

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 precio internacionales, fuente Bloomberg.

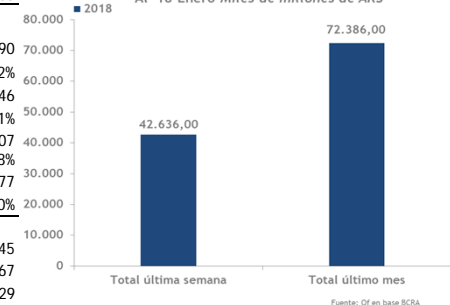


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	17-ene-18	63.504	55.022	55.906	52.456	47.702	40.202	Millones	8.482	7.598	11.048	15.802	23.302
								% nominal	15,4%	13,6%	21,1%	33,1%	58,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	17-ene-18	#iDIV/O!	0	0	0	-15	-1						
Base Monetaria	ARS	17-ene-18	1.060.588	1.026.787	991.377	913.086	877.037	767.753	Millones	33.801	69.211	147.502	183.551	292.835
								% nominal	3,3%	7,0%	16,2%	20,9%	38,1%	
Circulación Monetaria	ARS	17-ene-18	781.942	788.607	738.364	677.383	646.870	599.732	Millones	-6.665	43.578	104.559	135.072	182.210
En poder del público	ARS	17-ene-18	685.292	699.099	649.757	608.807	576.101	516.907	Millones	-13.807	35.535	76.485	109.191	168.385
En entidades financieras	ARS	17-ene-18	96.650	89.508	88.607	68.576	70.769	82.825	Millones	7.142	8.043	28.074	25.881	13.825
Cta Cte en el BCRA	ARS	17-ene-18	278.646	238.180	253.012	235.703	230.167	168.020	Millones	40.466	25.634	42.943	48.479	110.626
Lebac y Nobacs	ARS	17-ene-18	1.011.481	1.046.519	1.052.189	982.595	852.901	630.107	Millones	-35.038	-40.708	28.887	158.580	381.374
Pases netos	ARS	17-ene-18	21.253	50.610	27.957	76.152	78.086	95.615	Millones	-29.357	-6.704	-54.899	-56.833	-74.362
LELIQ	ARS	17-ene-18	47.605	0	0	0	0	0	Millones	47.605	47.605	47.605	47.605	47.605
Exp. de BM por S. Público	ARS	17-ene-18							Millones	-160	31.764	114.752	258.094	440.271
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	17-ene-18							Millones	0	10.037	52.294	185.915	271.708
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	17-ene-18							Millones	-160	21.727	62.459	72.179	168.563
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	17-ene-18	1.680.935	1.682.888	1.628.883	1.403.938	1.380.432	1.243.445	Millones	-1.953	52.052	276.997	300.503	437.490
								% nominal	-0,1%	3,2%	19,7%	21,8%	35,2%	
M2 privado	ARS	17-ene-18	1.402.393	1.433.917	1.380.685	1.246.579	1.206.472	1.061.547	Millones	-31.524	21.708	155.814	195.921	340.846
								% nominal	-2,2%	1,6%	12,5%	16,2%	32,1%	
M3 privado	ARS	17-ene-18	2.022.522	2.041.294	1.945.355	1.799.695	1.747.152	1.569.715	Millones	-18.772	77.167	222.827	275.370	452.807
								% nominal	-0,9%	4,0%	12,4%	15,8%	28,8%	
M3* privado	ARS	17-ene-18	2.511.553	2.528.114	2.401.181	2.228.593	2.154.133	1.931.476	Millones	-16.562	110.371	282.960	357.420	580.077
								% nominal	-0,7%	4,6%	12,7%	16,6%	30,0%	
Depósitos Sector Público														
En Moneda Nacional	ARS	17-ene-18	720.524	601.825	645.880	545.134	573.524	470.779	Millones	118.699	74.644	175.390	147.000	249.745
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-18	7.250	4.010	4.728	4.391	5.791	2.121	Millones	3.240	2.522	2.859	1.459	5.129
Depósitos Sector Privado														
En Moneda Nacional (5)	ARS	17-ene-18	1.400.494	1.411.617	1.380.680	1.253.025	1.224.164	1.100.248	Millones	-11.123	19.814	147.469	176.330	300.246
								% nominal	-0,8%	1,4%	11,8%	14,4%	27,3%	
A la vista	ARS	17-ene-18	717.101	734.818	730.928	637.772	630.371	544.640	Millones	-17.717	-13.827	79.329	86.730	172.461
Cta Cte	ARS	17-ene-18	308.707	300.569	313.036	290.196	279.294	250.465	Millones	8.138	-4.329	18.511	29.413	58.242
Caja de Ahorro	ARS	17-ene-18	408.394	434.249	417.892	347.576	351.077	294.175	Millones	-25.855	-9.498	60.818	57.317	114.219
Plazo Fijo	ARS	17-ene-18	620.129	607.377	564.670	553.116	540.680	508.168	Millones	12.752	55.459	67.013	79.449	111.961
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-18	25.886	26.003	25.952	24.756	23.509	22.777	Millones	-117	-66	1.130	2.377	3.109
								% nominal	-0,4%	-0,3%	4,6%	10,1%	13,6%	
Préstamos al Sector Privado														
En Moneda Nacional	ARS	17-ene-18	1629884,46	1623239,61	1563225,13	1437138	1284615	1066813	% nominal	0,4%	4,3%	13,4%	26,9%	52,8%
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-18	1.629.884	1.623.240	1.563.225	1.437.138	1.284.615	1.066.813	% nominal	#iDIV/O!	#iDIV/O!	#iDIV/O!	#iDIV/O!	#iDIV/O!
En Moneda Nacional	ARS	17-ene-18	1.334.505	1.342.489	1.303.556	1.187.762	1.051.513	920.120	% nominal	-0,6%	2,4%	12,4%	26,9%	45,0%
En Moneda Extranjera	USD	17-ene-18	134.694	132.655	120.657	100.606	78.215	61.784	% nominal	1,5%	11,6%	33,9%	72,2%	118,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		11-ene-18	26,2%	26,1%	28,3%	31,2%	32,3%	32,6%						
En pesos		11-ene-18	18,8%	18,4%	21,3%	21,3%	26,8%	22,8%						
En dólares		11-ene-18	55,1%	56,3%	52,2%	66,0%	52,8%	70,8%						

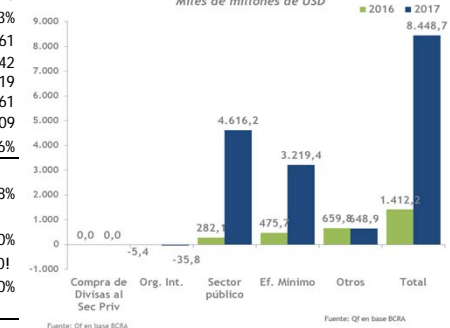
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 18-Enero Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 18-Enero Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 18-Enero 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 corresponsalias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	19,52	BADLAR	22,9	CER	8,53
CCL (BONAR 24)	19,59	ARS/EUR	24,25		
MEP (BONAR 24)	19,59				

	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	105,78	106,78	104,8%	9,00	0,79	3,74	2,56	200	150	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-0,8%	AR
ARGENT 19	103,59	103,88	102,1%	6,25	1,16	3,24	3,01	138	144	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,3%	NY
BONAR 20	110,77	111,77	108,7%	8,00	2,37	4,68	4,30	251	174	08/04/2018	08/10/2020	669	-1,0%	AR
ARGENT 21	106,98	107,38	105,3%	6,88	2,85	4,52	4,39	229	158	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,6%	NY
ARGENT 22	102,99	103,40	103,2%	5,63	3,55	4,79	4,68	248	158	26/07/2018	26/01/2022	3.246	-0,8%	NY
BONAR 24	114,90	115,44	113,0%	8,75	3,23	4,90	4,75	260	178	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,7%	AR
ARGENT 25	105,04	106,46	104,1%	5,75	5,20	5,10	4,84	259	94	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-1,3%	AR
ARGENT 26	110,33	110,82	108,4%	7,50	6,10	5,90	5,82	332	171	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-0,6%	NY
ARGENT 27	105,85	106,33	106,1%	6,88	6,71	6,02	5,96	342	144	26/07/2018	26/01/2027	3.745	-0,9%	NY
ARGENT 28	102,90	103,45	102,8%	6,63	7,47	6,24	6,17	361	143	06/07/2018	06/07/2028	988	-1,1%	NY
DISC USD ARL	114,59	115,48	115,0%	8,28	7,40	6,39	6,30	376	158	30/06/2018	31/12/2033	4.901	-1,0%	AR
DISC USD NYL	115,00	116,00	115,4%	8,28	7,41	6,35	6,23	371	151	30/06/2018	31/12/2033	3.966	-0,6%	NY
ARGENT 36	103,00	104,00	103,5%	7,13	10,26	6,84	6,74	410	134	06/07/2018	06/07/2036	1.711	-1,4%	NY
ARGENT 37	111,54	112,66	111,9%	7,63	10,14	6,72	6,62	398	122	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-1,5%	AR
PAR USD ARL	69,43	69,98	69,1%	2,50	11,00	7,12	7,05	442	164	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-1,4%	AR
PAR USD NYL	70,73	71,03	70,3%	2,50	11,06	6,95	6,91	425	150	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-0,8%	NY
ARGENT 46	106,55	107,08	104,7%	7,63	11,76	7,08	7,04	422	159	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-1,5%	NY
ARGENT 2117	98,37	99,01	98,1%	7,13	13,71	7,24	7,20	435	171	28/06/2018	28/06/2117	2.750	-1,0%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1942,38	1954,58	99,4%	2,40	0,14	12,81	8,05							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
Bonos Euros														
ARG 2022	104,77	105,31	107,0%	3,88	3,65	2,59	2,45	292	5,0	15/01/2019	15/01/2022	1.250	-0,1%	EUR
ARG 2023	100,77	101,24	102,6%	3,38	4,50	3,21	3,10	335	5,6	15/01/2019	15/01/2023	1.000	-0,2%	EUR
ARG 2027	102,24	102,84	105,0%	5,00	7,11	4,69	4,61	427	7,1	15/01/2019	15/01/2027	1.250	-0,3%	EUR
ARG 2028	102,33	102,88	105,2%	5,25	7,64	4,95	4,88	447	7,4	15/01/2019	15/01/2028	1.000	-0,3%	EUR
ARG 2033	116,61	117,31	84,6%	7,82	7,60	5,75	5,67	525	8,2	30/06/2018	31/12/2033	2.270	-0,1%	EUR
ARG 2038	72,57	73,09	72,3%	2,26	11,52	6,26	6,20	542	8,7	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-0,5%	EUR
ARG 2047	100,20	100,84	102,3%	6,25	13,21	6,23	6,19	529	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	-0,2%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	108,60	109,40	100,1%	22,75	0,09	26,33	18,56			05/03/2018	05/03/2018	777	0,1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	106,76	107,43	99,6%	21,20	0,53	22,70	21,52			19/03/2018	19/09/2018	1.276	0,1%	AR
ARGTES 2021	109,48	110,99	104,3%	18,20	2,49	16,83	16,28			03/04/2018	03/10/2021	3.191	0,8%	AR
ARGTES 2023	103,86	105,67	100,3%	16,00	3,49	16,18	15,68			17/04/2018	17/10/2023	1.393	-0,3%	AR
ARGTES 2026	104,83	106,80	101,5%	15,50	4,51	15,40	14,99			17/04/2018	17/10/2026	3.073	0,2%	AR
Bonos Política Monetaria														
POMO 2020	112,58	113,05	102,9%	27,79	0,20	23,97	23,68							
								s/Pases Pasivos **						
										21/03/2018	21/06/2020	5.330	0,4%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 18	103,97	104,36	100,1%	25,81	0,06	31,84	26,03	3,78%		01/03/2018	01/03/2018	544	0,2%	AR
Bocan 19	105,56	106,64	103,1%	25,57	0,10	25,45	24,13	-0,16%		12/03/2018	11/03/2019	2.011	-0,1%	AR
Boncer 2020	125,76	126,99	28,4%	2,25	2,15	3,71	3,25	157		28/04/2018	28/04/2020	2.938	0,9%	AR
BONCER 2 1/2	134,00	134,47	30,5%	2,50	3,30	3,26	3,15	95		22/07/2018	22/07/2021	8.730	0,3%	AR
DISC ARS	851,89	856,14	110,1%	5,83	8,32	4,12	4,06	145		30/06/2018	31/12/2033	4.618	3,7%	AR
PAR ARS	406,45	409,86	67,4%	1,18	14,72	4,51	4,44	152		31/03/2018	31/12/2038	1.251	4,1%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,35	10,65								15/12/2018		17.220	-7,6%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,50								15/12/2018		159	-3,7%	AR
Cupon EUR	10,90	11,20								15/12/2018		23.540	-1,4%	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	- / - / -	103,27	103,79	7,00	1,45	4,96	4,62	293	138				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	114,15	114,97	11,50	2,18	5,31	4,99	317	87				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	107,38	108,25	7,88	2,84	4,40	4,01	228	-13				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	103,68	104,03	9,75	2,84	-6,86	-11,26	-828	-1138	26/02/2018	102	-9,1	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B2 / +	105,66	105,98	6,50	3,00	4,52	4,29	262	-15	15/06/2019	103	4,4	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	111,13	111,42	8,50	2,71	4,65	4,56	243	9				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B1	108,79	109,51	9,75	3,72	4,08	3,16	237	-74	25/10/2018	105	3,6	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	98,48	98,97	4,88	4,25	5,23	5,11	282	31	12/12/2020	102	6,2	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	105,77	106,35	6,00	4,61	4,55	4,40	219	-44	06/07/2020	103	4,5	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	111,58	112,16	8,75	4,07	4,95	4,69	284	6	23/03/2020	104	4,8	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	108,95	109,38	7,38	4,51	4,91	4,74	276	-6	21/07/2020	104	4,8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	113,50	114,50	8,75	4,73	5,74	5,53	330	72				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	114,15	114,50	8,50	5,65	6,12	6,06	355	62				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	110,45	111,53	8,25	3,03	4,93	4,61	268	24	19/07/2021	100	4,8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	103,18	103,95	6,75	3,25	5,79	5,57	351	90	04/11/2021	100	5,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	BB+ / B+ / B2	109,04	109,37	7,50	6,59	5,78	5,69	347	-22	24/01/2022	104	5,7	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	106,84	108,08	6,88	6,66	5,31	5,03	288	-71	06/02/2022	103	5,6	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	103,99	104,38	6,95	6,92	6,38	6,33	377	25				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	124,34	125,40	10,00	6,89	6,77	6,65	414	66				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / B2e	94,54	95,55	7,00	11,92	7,46	7,37	457	36				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	18,25	18,88	10,38	1,37	104,30	101,87	10,214	10082				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1710,00	1710,00	1,50	0,76	27,15	27,15	2.642	2502				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	104,30	104,37	8,88	0,88	4,04	3,97	227	160				31/12/2018	163
TGS 2020	B+ / - / B1	106,50	106,99	9,63	2,01	4,32	3,95	244	7	14/05/2018	105	2,7	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	113,48	114,13	9,75	2,47	4,61	4,39	243	-3				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	109,48	109,83	12,63	2,76	4,70	3,93	312	14	03/07/2018	106	4,3	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107,28	107,68	9,50	3,10	7,25	7,13	493	248	07/11/2019	105	7,5	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	108,89	109,31	8,75	3,35	6,02	5,81	394	117	20/01/2020	104	5,9	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	111,79	112,17	9,63	4,31	6,26	6,10	411	132	27/07/2020	105	6,2	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	105,80	106,57	9,50	4,24	7,93	7,73	557	301	20/07/2020	105	8,4	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	108,28	108,64	7,75	4,65	5,82	5,74	340	82	02/02/2021	104	5,8	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	104,48	105,10	6,88	5,02	5,87	5,74	343	81	15/05/2021	103	6,2	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,88	109,06	10,00	5,81	8,11	7,84	563	247	01/03/2022	105	8,5	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100,00	101,00	5,50	0,33	5,48	2,58	397	456				04/09/2018	24
PBA 2018	B+ / - / B2	103,00	104,00	9,38	0,59	4,42	2,83	274	278				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102,49	102,88	5,75	1,31	3,87	3,58	195	46				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,21	6,11	4,52	428	282				01/07/2020	29
PBA 2021	B+ / - / B2	111,60	112,25	10,88	1,81	4,65	4,33	257	65				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	112,25	113,25	9,95	2,48	5,26	4,91	307	62				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	109,05	109,64	8,95	1,83	4,29	4,00	216	26				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	104,00	105,00	7,88	1,64	5,46	4,88	348	166				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	107,31	107,94	7,13	2,96	4,74	4,55	250	11				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	105,67	108,77	9,50	1,88	6,56	5,05	451	246				16/03/2022	93
Jujuy 2022	B- / - / -	104,56	105,50	8,63	3,69	7,44	7,21	506	262				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	110,16	111,43	9,13	4,29	6,85	6,58	436	191				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	104,05	104,86	6,50	3,42	5,37	5,15	305	53				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	106,00	106,54	5,38	4,33	4,02	3,90	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	114,11	114,86	9,13	4,03	5,88	5,73	345	100				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	107,00	107,92	7,00	3,87	5,28	5,06	289	42				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	110,25	111,16	8,38	4,24	6,07	5,88	363	115				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	104,18	105,77	9,38	4,12	8,41	8,06	596	351				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	107,30	108,09	7,45	5,07	6,09	5,95	353	101				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	104,43	105,61	7,50	4,86	6,62	6,39	411	158				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	109,55	111,15	9,75	4,15	7,60	7,26	514	269				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	105,45	106,65	8,75	4,65	7,64	7,41	511	264				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	100,34	101,06	7,75	5,17	7,68	7,55	514	259				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	100,57	102,23	7,75	4,44	7,62	7,25	524	266				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	107,51	108,23	7,13	4,06	5,32	5,15	296	43				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	103,63	104,28	7,13	6,62	6,60	6,51	399	60				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	108,00	108,83	8,95	4,32	7,15	6,97	476	221				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	108,13	108,91	7,50	6,16	6,23	6,12	365	32				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	106,98	107,21	7,88	6,09	6,77	6,73	418	87				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	117,00	119,00	9,63	6,16	7,08	6,81	447	117				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,00	111,00	8,63	4,77	6,63	6,44	418	161				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	103,91	105,06	6,90	6,44	6,31	6,14	372	34				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	80,59	81,74	4,00	7,23	6,83	6,63	422	52				15/05/2035	446