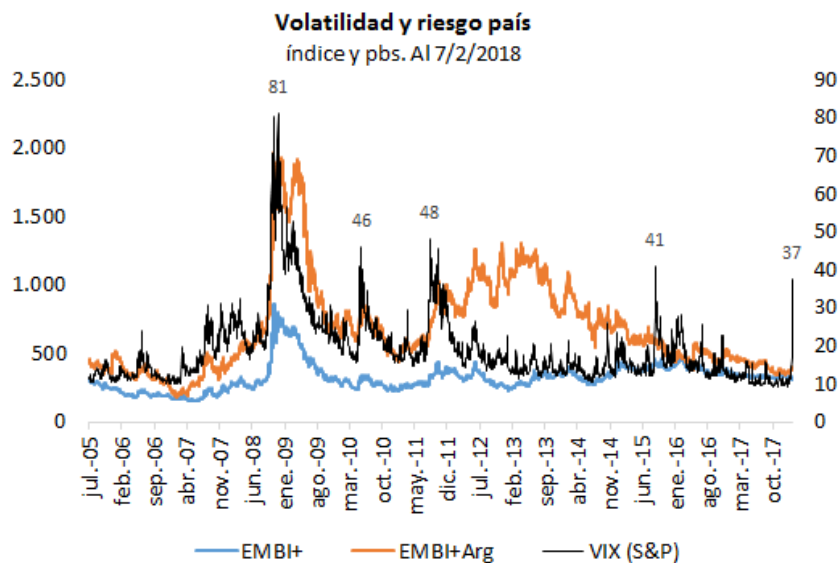


### Reacomodamiento “técnico” y de comportamientos más que por fundamentales

En medio de la relativa fortaleza observada en la economía de Estados Unidos, con inflación alineada con la meta del 2% anual -aunque con tendencia levemente creciente- y tasa de desempleo en continuo descenso se anticipaban subas en su tasa de interés de política y su eventual impacto sobre la curva. Ello empujaría algo más la tasa base, centrándonos en el UST10.

En ese mismo contexto, era notable la reducción de la volatilidad capturada en el VIX del índice S&P. Su comportamiento previo, seguido por su importante salto de estos últimos días, lleva a trazar paralelismos con su evolución durante la crisis financiera de 2007/08. Recientemente, la volatilidad pasó de 11 a casi 50 en máximos intra-diarios en 10 días (26/1 al 5/2). Además, en esta ocasión, como en la anterior -aunque no tan marcado- se observó alguna búsqueda de refugio en títulos de renta fija considerados seguros. En su momento también hubo un aumento generalizado de *spreads* de títulos de países emergentes mientras que ahora fue bastante diferenciado. Entre los afectados, figura Argentina, con subas de 35 pbs entre fines de 2017 y el 7/2 según el spread implícito medido por el EMBI+.



Fuente: FRED y MECON

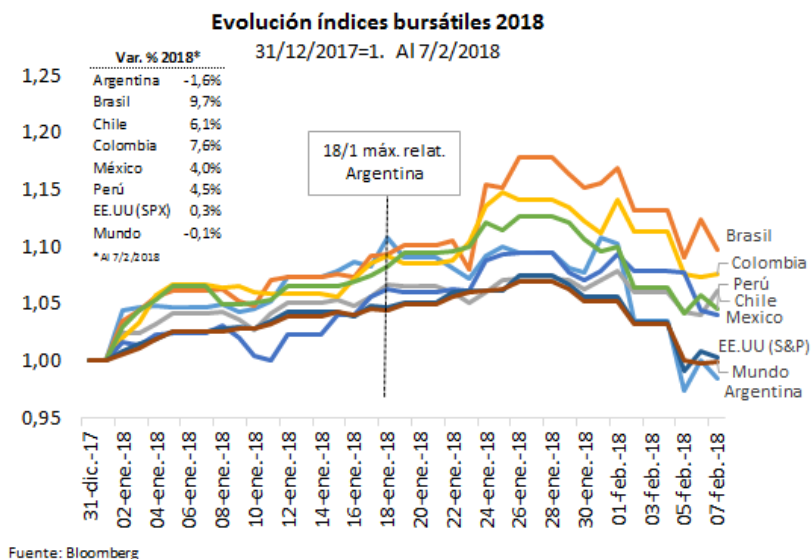
“Best Investment Bank Argentina 2017”  
por Global Finance

Daniel Marx  
Juan Sommer - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Observando los parámetros sensibles de análisis de la economía fundamental, tales como nivel y asignaciones de créditos, desequilibrios de la cuenta corriente del balance de pagos, niveles de endeudamiento, tasa de interés real y el marco regulatorio, particularmente del sistema financiero, aparentemente no surgen mayores distorsiones como si aparecían en el período 2007/08. Sin embargo, en esta ocasión, hay mayores incertidumbres políticas en distintos países que afectan el comportamiento de agentes y cuestiones propias de precios entre los activos financieros, como ser la volatilidad señalada o los índices bursátiles.



En la medida en que la suba en la tasa de interés siga su curso, aunque fuese dentro de los parámetros previstos, es natural comenzar a observar mayor volatilidad y, a su vez, que su reacomodamiento conlleve algún tiempo. Sin embargo, a pesar de las incertidumbres que pueden surgir del diseño e implementación de políticas -también la monetaria- se espera que este proceso anticipado como gradual, no derive en pánico y sus consecuencias. La existencia de riesgos ocultos o que no puedan verse ahora con claridad pueden generar sobresaltos en este sentido. En este contexto, los más expuestos a las condiciones externas quedan más vulnerables, entre ellos Argentina.



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	19,90	19,48	18,88	17,50	17,71	15,68	2,1%	5,4%	13,7%	12,3%	26,9%
Impl en Bonar 24	19,93	19,53	18,88	17,35	17,92	15,71	2,0%	5,5%	14,8%	11,2%	26,8%
CLP/USD Spot	603	603	606	631	647	647	0,0%	-0,5%	-4,5%	-6,8%	-6,9%
COP/USD Spot	2.875	2.842	2.906	3.008	2.977	2.854	1,2%	-1,0%	-4,4%	-3,4%	0,7%
PEN/USD Spot	3,26	3,22	3,21	3,24	3,24	3,30	1,2%	1,5%	0,5%	0,5%	-1,1%
MXN/USD Spot	18,92	18,59	19,18	19,10	17,83	20,62	1,8%	-1,3%	-0,9%	6,1%	-8,2%
BRL/USD Spot	3,30	3,22	3,23	3,28	3,19	3,12	2,4%	2,1%	0,4%	3,3%	5,7%
Yuan/USD Spot	6,33	6,30	6,49	6,64	6,66	6,89	0,5%	-2,4%	-4,7%	-5,0%	-8,1%
Yen/USD Spot	108,7	110,2	113,1	113,5	109,2	112,4	-1,3%	-3,8%	-4,2%	-0,4%	-3,3%
USD/EUR Spot	1,22	1,25	1,20	1,17	1,18	1,07	-1,8%	1,8%	5,0%	3,6%	14,6%

## Tasas

Libor 1 m	1,58	1,58	1,55	1,25	1,23	0,77	0 pb	3 pb	33 pb	35 pb	81 pb
Libor 6 m	2,00	1,99	1,87	1,61	1,46	1,34	1 pb	14 pb	39 pb	55 pb	66 pb
UST 2 años	2,11	2,14	1,96	1,65	1,29	1,17	-3 pb	15 pb	46 pb	82 pb	95 pb
UST 10 años	2,82	2,84	2,48	2,40	2,19	2,39	-2 pb	34 pb	42 pb	63 pb	43 pb
UST 30 años	3,11	3,09	2,81	2,88	2,79	3,02	2 pb	30 pb	23 pb	32 pb	9 pb

## Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	110	111	107	107	103	112	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	101	100	96	98	96	107	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	362	360	353	359	344	383	0,5%	2,3%	0,7%	5,2%	-5,6%
Soja Futuro Mar18	362	360	357	367	353	376	0,5%	1,4%	-1,4%	2,3%	-3,7%
Energía (11.5%)	137	147	141	127	109	117	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	174	179	178	172	166	154	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

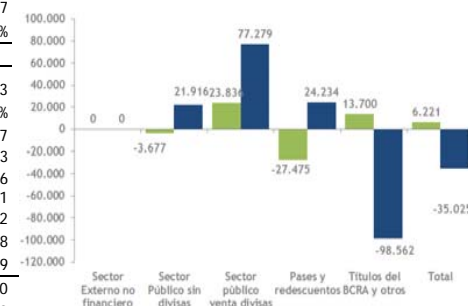
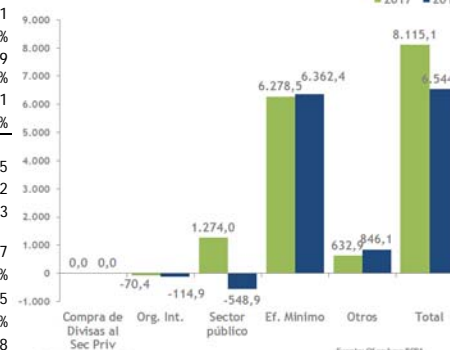
## Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	583	602	603	576	542	511	-3,1%	-3,2%	1,3%	7,6%	14,2%
S&P 500	2.647	2.762	2.743	2.582	2.441	2.293	-4,2%	-3,5%	2,5%	8,4%	15,4%
Euro Stoxx 50	3.377	3.523	3.608	3.594	3.406	3.236	-4,1%	-6,4%	-6,0%	-0,9%	4,4%
MSCI Emergentes	61.242	64.075	62.690	60.548	55.683	49.821	-4,4%	-2,3%	1,1%	10,0%	22,9%
MSCI Lat Am	90.288	92.004	88.162	82.432	79.836	75.375	-1,9%	2,4%	9,5%	13,1%	19,8%
Merval	31.052	32.615	32.190	27.081	21.633	19.194	-4,8%	-3,5%	14,7%	43,5%	61,8%
Bovespa	81.899	84.041	79.071	72.166	67.359	64.199	-2,5%	3,6%	13,5%	21,6%	27,6%

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	31-ene-18	62.024	63.167	55.055	52.124	46.821	46.887	Millones	-1.143	6.969	9.900	15.203	15.137
								% nominal	-1,8%	12,7%	19,0%	32,5%	32,3%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	31-ene-18	0	0	0	0	-12	-1						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	31-ene-18	966.089	1.001.854	1.001.114	906.649	870.605	827.886	Millones	-35.765	-35.025	59.440	95.484	138.203
								% nominal	-3,6%	-3,5%	6,6%	11,0%	16,7%	
Circulación Monetaria	ARS	31-ene-18	765.254	771.934	786.713	682.348	648.884	601.267	Millones	-6.680	-21.459	82.906	116.370	163.987
En poder del público	ARS	31-ene-18	676.519	675.423	700.556	613.700	584.559	511.046	Millones	1.096	-24.037	62.819	91.960	165.473
En entidades financieras	ARS	31-ene-18	88.735	96.511	86.157	68.648	64.325	90.221	Millones	-7.776	2.578	20.087	24.410	-1.486
Cta Cte en el BCRA	ARS	31-ene-18	200.835	229.920	214.400	224.301	221.721	226.616	Millones	-29.085	-13.565	-23.466	-20.886	-25.781
Lebac y Nobacs	ARS	31-ene-18	1.113.857	1.055.197	1.000.592	1.041.259	891.697	594.915	Millones	58.660	113.266	72.599	222.161	518.942
Pases netos	ARS	31-ene-18	50.808	13.918	100.175	59.250	48.913	103.716	Millones	36.890	-49.367	-8.442	1.895	-52.908
LELIQ	ARS	31-ene-18	69.259	99.346	0	0	0	0	Millones	-30.087	69.259	69.259	69.259	69.259
Exp. de BM por S. Público	ARS	31-ene-18							Millones	29.338	79.543	138.080	307.728	474.500
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	31-ene-18							Millones	29.289	57.626	89.403	234.872	305.498
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	31-ene-18							Millones	49	21.916	48.677	72.856	169.002
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	31-ene-18	1.642.015	1.625.183	1.725.202	1.459.206	1.394.172	1.299.342	Millones	16.832	-83.187	182.809	247.843	342.673
								% nominal	1,0%	-4,8%	12,5%	17,8%	26,4%	
M2 privado	ARS	31-ene-18	1.417.460	1.357.969	1.497.211	1.299.020	1.242.273	1.090.779	Millones	59.491	-79.751	118.440	175.187	326.681
								% nominal	4,4%	-5,3%	9,1%	14,1%	29,9%	
M3 privado	ARS	31-ene-18	2.051.792	1.991.850	2.092.064	1.859.892	1.783.942	1.606.783	Millones	59.942	-40.272	191.900	267.850	445.009
								% nominal	3,0%	-1,9%	10,3%	15,0%	27,7%	
M3* privado	ARS	31-ene-18	2.554.424	2.495.088	2.592.753	2.299.587	2.200.245	1.967.453	Millones	59.336	-38.329	254.838	354.179	586.971
								% nominal	2,4%	-1,5%	11,1%	16,1%	29,8%	
Depósitos Sector Público	ARS	31-ene-18	767.680	829.179	619.707	557.067	564.225	614.595	Millones	-61.500	147.973	210.613	203.455	153.085
En Moneda Nacional	ARS	31-ene-18	610.617	632.789	545.098	486.311	462.138	475.765	Millones	-22.172	65.519	124.306	148.479	134.852
En Moneda Extranjera	USD	31-ene-18	7.992	10.058	3.974	4.009	5.812	8.725	Millones	-2.066	4.018	3.983	2.180	-733
Depósitos Sector Privado	ARS	31-ene-18	1.943.985	1.882.364	1.959.572	1.748.279	1.669.319	1.508.039	Millones	61.621	-15.587	195.707	274.666	435.947
								% nominal	3,3%	-0,8%	11,2%	16,5%	28,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	31-ene-18	1.441.353	1.379.126	1.458.883	1.308.584	1.253.016	1.147.368	Millones	62.227	-17.530	132.769	188.337	293.985
								% nominal	4,5%	-1,2%	10,1%	15,0%	25,6%	
A la vista	ARS	31-ene-18	740.941	682.546	796.655	685.320	657.714	579.733	Millones	58.395	-55.714	55.621	83.227	161.208
Cta Cte	ARS	31-ene-18	311.515	307.470	317.494	290.894	278.602	263.679	Millones	4.045	-5.979	20.621	32.913	47.836
Caja de Ahorro	ARS	31-ene-18	429.426	375.076	479.161	394.426	379.112	316.054	Millones	54.350	-49.735	35.000	50.314	113.372
Plazo Fijo	ARS	31-ene-18	634.332	633.881	594.853	560.872	541.669	516.004	Millones	451	39.479	73.460	92.663	118.328
En Moneda Extranjera	USD	31-ene-18	25.576	25.773	26.669	24.913	23.701	22.667	Millones	-197	-1.093	663	1.875	2.909
								% nominal	-0,8%	-4,1%	2,7%	7,9%	12,8%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	31-ene-18	1.683.666	1.664.518	1.619.910	1.482.397	1.317.444	1.091.403	% nominal	1,2%	3,9%	13,6%	27,8%	54,3%
En Moneda Nacional	ARS	31-ene-18	1.375.829	1.362.395	1.341.019	1.227.137	1.075.138	941.324	% nominal	1,0%	2,6%	12,1%	28,0%	46,2%
En Moneda Extranjera	USD	31-ene-18	15.648	15.457	14.839	14.447	13.780	9.418	% nominal	1,2%	5,5%	8,3%	13,6%	66,1%
Préstamos al Sector Público	ARS	31-ene-18	28.069	25.567	28.002	32.426	34.387	42.148	% nominal	9,8%	0,2%	-13,4%	-18,4%	-33,4%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		31-ene-18	24,9%	26,4%	25,5%	26,1%	28,2%	31,2%						
En pesos		31-ene-18	18,5%	20,8%	18,1%	18,2%	19,2%	22,6%						
En dólares		31-ene-18	46,3%	44,7%	55,6%	54,5%	59,7%	59,5%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 31-Enero  
Miles de millones de ARSFactores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 31-Enero  
Miles de millones de USD

Variación de la Base Monetaria Al 31-Enero 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 corresponsalias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	19,93	BADLAR	22,8	CER	8,64
CCL (BONAR 24)	19,93	ARS/EUR	24,41		
MEP (BONAR 24)	19,99				

	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	105,63	106,63	104,3%	9,00	0,76	4,12	2,88	229	176	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-0,6%	AR
ARGENT 19	102,73	103,11	101,0%	6,25	1,13	3,88	3,56	194	189	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,7%	NY
BONAR 20	110,36	111,11	107,8%	8,00	2,33	4,92	4,63	267	184	08/04/2018	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	105,74	106,15	103,8%	6,88	2,81	4,91	4,77	256	170	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,8%	NY
ARGENT 22	101,62	102,08	101,6%	5,63	3,51	5,17	5,04	273	169	26/07/2018	26/01/2022	3.246	-0,9%	NY
BONAR 24	113,65	114,16	111,4%	8,75	3,18	5,31	5,16	290	194	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-1,0%	AR
ARGENT 25	102,57	103,77	101,4%	5,75	5,14	5,61	5,38	293	139	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-3,6%	AR
ARGENT 26	107,08	107,44	104,9%	7,50	6,02	6,38	6,32	359	196	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-2,5%	NY
ARGENT 27	102,67	103,04	102,6%	6,88	6,63	6,48	6,42	367	169	26/07/2018	26/01/2027	3.745	-2,3%	NY
ARGENT 28	99,23	99,74	98,9%	6,63	7,37	6,73	6,66	388	171	06/07/2018	06/07/2028	988	-2,7%	NY
DISC USD ARL	109,35	110,84	110,0%	8,28	7,23	7,03	6,84	417	194	30/06/2018	31/12/2033	4.901	-3,2%	AR
DISC USD NYL	111,00	112,00	111,4%	8,28	7,28	6,83	6,70	397	178	30/06/2018	31/12/2033	3.966	-2,2%	NY
ARGENT 36	100,25	101,25	100,7%	7,13	10,11	7,10	7,00	414	138	06/07/2018	06/07/2036	1.711	-2,0%	NY
ARGENT 37	107,94	108,88	108,2%	7,63	9,97	7,08	6,99	412	137	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-2,3%	AR
PAR USD ARL	66,67	67,33	66,4%	2,50	10,82	7,50	7,41	457	177	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-3,5%	AR
PAR USD NYL	67,98	68,28	67,5%	2,50	10,89	7,32	7,28	439	164	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-3,0%	NY
ARGENT 46	101,48	102,04	99,5%	7,63	11,37	7,50	7,45	440	176	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-3,4%	NY
ARGENT 2117	94,14	94,83	93,7%	7,13	13,09	7,57	7,51	445	170	28/06/2018	28/06/2117	2.750	-3,7%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2018	1980,75	1998,19	99,8%	2,40	0,10	19,45	10,03							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
										18/03/2018	18/03/2018	654	1884,5%	AR
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	103,52	104,14	105,6%	3,88	3,60	2,91	2,75	321	5,4	15/01/2019	15/01/2022	1.250	-1,1%	EUR
ARG 2023	99,60	100,18	101,4%	3,38	4,45	3,46	3,33	355	5,9	15/01/2019	15/01/2023	1.000	-1,3%	EUR
ARG 2027	99,36	100,12	101,9%	5,00	7,02	5,09	4,98	454	7,6	15/01/2019	15/01/2027	1.250	-2,1%	EUR
ARG 2028	99,33	100,08	102,0%	5,25	7,54	5,34	5,24	469	7,8	15/01/2019	15/01/2028	1.000	-2,2%	EUR
ARG 2033	113,44	114,35	82,3%	7,82	7,49	6,11	6,00	545	8,6	30/06/2018	31/12/2033	2.270	-2,4%	EUR
ARG 2038	69,55	70,33	69,4%	2,26	11,35	6,64	6,55	567	9,1	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-3,6%	EUR
ARG 2047	95,98	96,78	97,9%	6,25	12,85	6,56	6,49	550	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	-3,3%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	109,47	110,02	100,0%	22,75	0,06	29,78	21,14			05/03/2018	05/03/2018	761	0,2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107,53	108,48	99,8%	21,20	0,49	22,93	21,15			19/03/2018	19/09/2018	1.251	-0,1%	AR
ARGTES 2021	112,24	113,69	106,2%	18,20	2,48	16,07	15,56			03/04/2018	03/10/2021	3.126	0,2%	AR
ARGTES 2023	105,65	106,88	101,2%	16,00	3,47	15,86	15,53			17/04/2018	17/10/2023	1.365	-0,2%	AR
ARGTES 2026	106,03	107,39	101,8%	15,50	4,49	15,28	14,99			17/04/2018	17/10/2026	3.011	-0,5%	AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
POMO 2020	112,97	113,63	102,4%	27,84	0,17	24,35	23,94							
								s/Pases Pasivos **						
										21/03/2018	21/06/2020	5.222	-0,4%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 18	104,99	105,50	100,2%	25,75	0,03	36,67	21,53	3,90%		01/03/2018	01/03/2018	532	0,3%	AR
Bocan 19	105,50	106,66	102,1%	25,49	0,06	26,56	25,08	1,00%		12/03/2018	11/03/2019	1.970	-0,5%	AR
Boncer 2020	125,87	127,48	28,0%	2,25	2,10	4,34	3,74	216		28/04/2018	28/04/2020	2.878	-0,8%	AR
BONCER 2 1/2	132,45	132,96	29,7%	2,50	3,24	4,05	3,93	167		22/07/2018	22/07/2021	8.661	0,1%	AR
DISC ARS	835,11	840,66	104,7%	5,83	8,19	4,53	4,45	167		30/06/2018	31/12/2033	4.581	-1,2%	AR
PAR ARS	395,50	400,28	64,6%	1,18	14,54	4,82	4,73	146		31/03/2018	31/12/2038	1.241	-1,4%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	8,75	9,25								15/12/2018		17.220	-5,4%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8,00	9,00								15/12/2018		156	-8,6%	AR
Cupon EUR	8,75	9,25								15/12/2018		23.203	-7,9%	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>														
IRSA 2019	- / - / -	102,32	102,82	7,00	1,40	5,55	5,21	345	143				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	113,66	114,47	11,50	2,14	5,44	5,11	322	68				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	107,00	108,00	7,88	2,80	4,52	4,07	235	-39				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	102,93	103,28	9,75	2,80	3,79	-0,35	225	-112	12/03/2018	102	1,7	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B2 / +	105,14	105,49	6,50	2,97	4,81	4,60	262	-26	15/06/2019	103	4,7	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	109,81	110,08	8,50	2,67	5,05	4,96	272	14				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B1	107,76	108,48	9,75	3,68	5,24	4,26	344	3	25/10/2018	105	4,7	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	97,16	97,76	4,88	4,20	5,55	5,41	301	20	12/12/2020	102	6,7	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	104,99	105,61	6,00	4,57	4,73	4,58	224	-73	06/07/2020	103	4,8	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	111,19	111,81	8,75	4,03	5,08	4,80	293	-23	23/03/2020	104	4,9	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	107,14	107,60	7,38	4,47	5,54	5,42	304	11	21/07/2020	104	5,5	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	112,00	113,00	8,75	4,68	6,03	5,83	345	55				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	112,02	112,35	8,50	5,59	6,44	6,39	369	44				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	110,04	111,30	8,25	2,99	5,03	4,65	266	-8	19/07/2021	100	4,8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	102,88	102,88	6,75	3,21	5,87	5,87	347	58	04/11/2021	100	5,9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	106,53	106,87	7,50	6,52	6,32	6,27	359	-14	24/01/2022	104	6,4	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	106,93	108,19	6,88	6,74	5,28	5,00	276	-130	06/02/2022	103	5,5	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	101,35	101,72	6,95	6,84	6,75	6,70	393	9				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	124,41	125,40	10,00	6,86	6,76	6,65	391	8				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / B2e	92,13	92,98	7,00	11,69	7,67	7,60	456	16				15/12/2047	750
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	17,75	18,63	10,38	1,32	108,48	104,87	10.623	10443				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850,00	1850,00	1,50	0,75	13,85	13,85	1.240	1127				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	103,67	103,74	8,88	0,84	4,57	4,50	271	167				31/12/2018	163
TGS 2020	B+ / - / B1	105,87	106,36	9,63	1,98	4,69	4,30	272	7	14/05/2018	105	4,2	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	112,95	113,55	9,75	2,44	4,75	4,54	247	-16				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	109,28	109,63	12,63	2,73	4,58	3,75	292	-33	03/07/2018	106	4,2	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,96	107,37	9,50	3,07	7,33	7,21	493	215	07/11/2019	105	7,6	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	108,72	109,10	8,75	3,32	6,07	5,88	395	83	20/01/2020	104	6,0	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	108,93	109,38	9,63	4,25	7,24	7,13	475	188	27/07/2020	105	7,3	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	105,35	106,15	9,50	4,21	8,04	7,83	555	268	20/07/2020	105	8,6	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	107,38	107,76	7,75	4,78	6,01	5,93	345	50	02/02/2021	104	6,1	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	103,13	103,76	6,88	4,97	6,17	6,03	358	60	15/05/2021	103	6,6	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	106,61	107,64	10,00	5,75	8,39	8,15	582	225	01/03/2022	105	8,9	01/03/2027	665
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100,00	101,00	5,50	0,30	5,49	2,28	389	446				04/09/2018	24
PBA 2018	B+ / - / B2	102,75	103,50	9,38	0,55	4,58	3,31	281	267				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102,24	102,62	5,75	1,28	4,01	3,72	204	0				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,18	6,07	4,44	415	214				01/07/2020	29
PBA 2021	B+ / - / B2	110,50	111,50	10,88	1,77	5,11	4,61	299	68				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	111,75	112,50	9,95	2,44	5,39	5,13	311	48				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	107,65	108,32	8,95	1,78	4,91	4,58	278	46				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	103,50	104,50	7,88	1,60	5,72	5,12	369	143				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	105,35	105,92	7,13	2,92	5,35	5,16	299	32				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	104,62	108,39	9,50	1,84	7,05	5,17	497	255				16/03/2022	93
Jujuy 2022	B- / - / -	103,11	104,21	8,63	3,64	7,81	7,52	529	260				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	105,59	106,59	9,13	4,20	7,83	7,61	524	247				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	102,23	102,94	6,50	3,37	5,87	5,67	343	64				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	105,00	105,75	5,38	4,28	4,23	4,06	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	112,14	112,92	9,13	3,98	6,29	6,12	372	100				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	104,19	105,33	7,00	3,82	5,95	5,67	343	69				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	106,77	107,85	8,38	4,17	6,81	6,58	423	147				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	101,21	102,10	9,38	4,05	9,09	8,88	649	378				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	105,51	106,21	7,45	5,02	6,41	6,28	371	83				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	100,75	101,65	7,50	4,78	7,34	7,16	468	183				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	107,27	108,55	9,75	4,08	8,08	7,80	548	276				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	102,59	103,83	8,75	4,77	8,21	7,96	554	270				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	96,94	98,08	7,75	5,09	8,35	8,12	562	275				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	97,18	98,29	7,75	4,37	8,40	8,14	589	300				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	106,10	106,74	7,13	4,01	5,64	5,49	315	33				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	101,28	101,94	7,13	6,81	6,94	6,84	411	30				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	104,55	105,86	8,95	4,24	7,90	7,60	538	253				17/04/2027	200
CABA 27	- / - / B2	106,35	107,09	7,50	6,10	6,50	6,38	371	11				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	105,24	105,55	7,88	6,03	7,03	6,98	424	65				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	115,75	117,25	9,63	6,13	7,24	7,04	442	85				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	108,00	109,50	8,63	4,80	7,00	6,71	440	148				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	100,30	101,88	6,90	6,34	6,85	6,61	405	42				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	78,08	79,44	4,00	7,10	7,27	7,03	446	36				15/05/2035	446