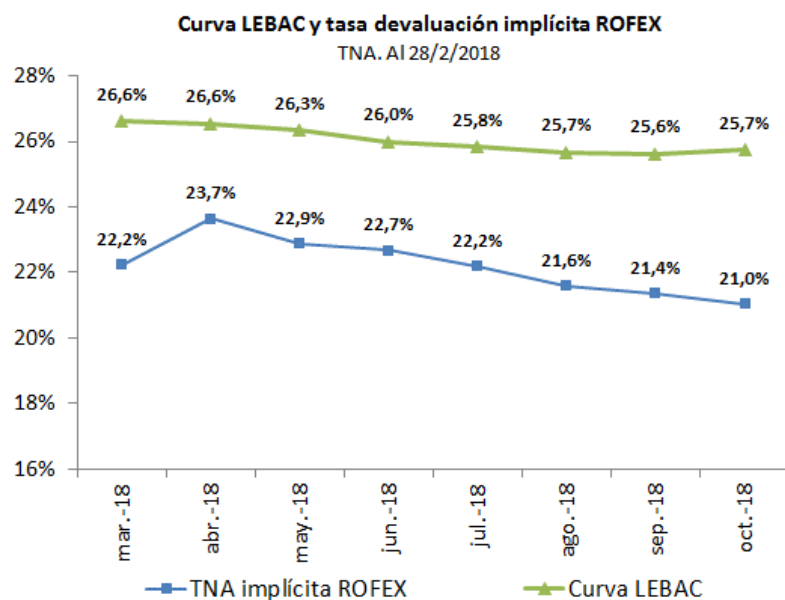


LEBAC-ROFEX: una ventana para comprar cobertura, que se cierra...

En un escenario de mayor volatilidad cambiaria el rendimiento esperado en USD de inversiones en ARS puede perder atractivo. La instrumentación de coberturas para reducir pérdidas por la depreciación del tipo de cambio podría convertirse en un elemento a considerar, aunque lógicamente dependiente de los precios de la cobertura. A los precios actuales, el gráfico que sigue muestra las tasas implícitas por riesgo tipo de cambio ARS/USD a diferentes plazos y la curva de rendimientos de LEBACs.



Fuente: ROFEX y Bloomberg

Dependiendo del plazo, el diferencial entre la tasa de LEBAC y la de devaluación implícita correspondiente está en el orden de los 350-400 pbs, de los niveles más altos de los últimos meses.

“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

Como ejercicio, en la tabla que sigue simulamos el resultado de una inversión en LEBACs a octubre de este año, con cobertura total en ROFEX a los precios y tasas vigentes. Para ello se parte de una serie de supuestos que se presentan a continuación:

Supuestos		Simulación rendimiento inversión LEBAC con cobertura FX					
		FX ARS/USD	Resultado por ROFEX	Resultado por LEBAC	Rendimiento total		
			(USD)	(USD)	(USD)	Tasa directa	TNA
Monto (ARS)	1.000.000						
USD	49.727						
Posición	oct-18						
Cantidad contratos	50	24,0	2.176	-335	1.841	3,7%	5,5%
TEA (roll LEBAC30 curva fw)	28%	23,5	1.164	716	1.880	3,8%	5,6%
TEA 8 meses	19%	23,0	0	1.925	1.925	3,9%	5,7%
Precio FX contrato (ARS)	22,95	22,5	-995	2.958	1.964	3,9%	5,8%
		22,0	-2.147	4.156	2.008	4,0%	6,0%

Fuente: Qf en base a ROFEX y Bloomberg.

Partimos de un monto hipotético de ARS 1 millón (USD 50.000) que se invierte en una LEBAC a 30 días durante 8 meses. Las tasas de interés de las renovaciones al vencimiento son las que surgen de la curva *forward* actual, que implica una TEA de 28%. En paralelo, se cubre la operación con cobertura en ROFEX a los precios actuales, que indican un tipo de cambio de ARS 23 a fines de octubre. Con esos supuestos, mostramos el rendimiento directo/anualizado de la operación ante distintos escenarios de variación del tipo de cambio.

Como puede verse, si el tipo de cambio observado a fines de octubre de 2018 es el del contrato, el rendimiento bruto directo de la operación es 3,9% (TNA 5,7%). En cambio, si el tipo de cambio fluctúa en un rango de +- 1 ARS/USD, el rendimiento directo es 3,7% (TNA 5,5%) en el caso de un tipo de cambio de ARS/USD 24 a fines de octubre ó 4,0% (TNA 6%) si fuese de ARS 22. Descontando los costos de la operación (podrían oscilar entre 0,5%-0,8% directo) el rendimiento en USD sigue siendo superior a los de una LETE en USD a plazo similar (TNA 3,2%).

Por último, aun teniendo en cuenta alícuotas diferenciales por inversiones en el impuesto a la renta financiera (personas) y ganancias (empresas y personas por ganancia ROFEX), el diferencial sigue siendo a favor de la operación de cobertura. La tabla que sigue presenta los resultados.

Instrumento	Rendimiento	Costo operación*	Impuestos renta financiera e IIGG			Rendimiento neto	
	TNA		Individuo		Empresa	Individuo	Empresa
			R. Financiera	IIGG			
LETE USD	3,2%	0,2%	0,5%	-	1,1%	2,5%	1,9%
Operación							
LEBAC-ROFEX**	5,5%	0,8%	0,3%	0,1%	1,9%	4,3%	2,8%

*ROFEX-LEBAC: supone costo cobertura 0,6%, garantía integrada con títulos existentes en cartera y 0,15% por compra LEBAC en mercado secundario. LETE: 0,2% costo compra en mercado secundario.

** Supone ganancia en ROFEX por tipo de cambio ARS/USD 24 a fin de octubre.

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	20,16	19,95	19,63	17,23	17,22	15,48	1,1%	2,7%	17,1%	17,1%	30,3%
Impl en Bonar 24	20,23	20,03	19,67	17,29	17,29	15,54	1,0%	2,9%	17,0%	17,0%	30,2%
CLP/USD Spot	596	594	607	647	624	650	0,3%	-1,9%	-7,9%	-4,6%	-8,3%
COP/USD Spot	2.878	2.861	2.850	2.999	2.931	2.926	0,6%	1,0%	-4,0%	-1,8%	-1,6%
PEN/USD Spot	3,26	3,25	3,22	3,23	3,24	3,27	0,4%	1,4%	0,9%	0,7%	-0,2%
MXN/USD Spot	18,83	18,61	18,76	18,63	17,81	20,11	1,2%	0,4%	1,1%	5,7%	-6,4%
BRL/USD Spot	3,25	3,25	3,18	3,26	3,14	3,11	0,0%	2,2%	-0,2%	3,6%	4,6%
Yuan/USD Spot	6,36	6,35	6,32	6,62	6,56	6,87	0,1%	0,5%	-3,9%	-3,1%	-7,4%
Yen/USD Spot	107,1	106,8	108,8	112,2	110,3	112,8	0,3%	-1,5%	-4,5%	-2,9%	-5,0%
USD/EUR Spot	1,22	1,23	1,24	1,19	1,19	1,06	-1,2%	-1,7%	2,5%	2,8%	15,2%

Tasas

Libor 1 m	1,66	1,62	1,57	1,38	1,23	0,79	4 pb	9 pb	28 pb	43 pb	88 pb
Libor 6 m	2,21	2,17	1,97	1,67	1,45	1,37	4 pb	25 pb	54 pb	76 pb	84 pb
UST 2 años	2,25	2,25	2,12	1,77	1,34	1,26	1 pb	13 pb	48 pb	91 pb	99 pb
UST 10 años	2,86	2,92	2,72	2,36	2,17	2,39	-6 pb	14 pb	50 pb	69 pb	47 pb
UST 30 años	3,13	3,21	2,97	2,76	2,78	3,00	-7 pb	16 pb	37 pb	36 pb	14 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	116	115	112	108	101	109	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	108	106	102	100	94	103	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	385	379	368	365	346	377	1,5%	4,7%	5,3%	11,2%	2,2%
Soja Futuro Mar18	385	379	368	370	356	376	1,5%	4,7%	4,1%	8,1%	2,2%
Energía (11.5%)	137	142	145	131	106	121	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	175	178	179	172	174	158	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

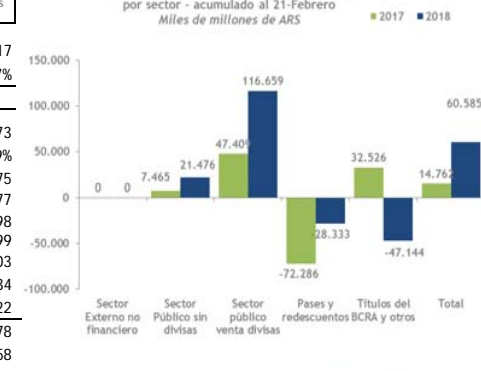
MSCI Mundo	589	588	612	580	550	522	0,2%	-3,8%	1,6%	7,0%	12,8%
S&P 500	2.730	2.704	2.822	2.642	2.477	2.364	0,9%	-3,3%	3,3%	10,2%	15,5%
Euro Stoxx 50	3.417	3.432	3.607	3.528	3.444	3.320	-0,4%	-5,3%	-3,1%	-0,8%	2,9%
MSCI Emergentes	62.383	62.631	64.792	59.272	57.687	50.327	-0,4%	-3,7%	5,2%	8,1%	24,0%
MSCI Lat Am	90.623	92.697	92.555	81.455	83.357	76.940	-2,2%	-2,1%	11,3%	8,7%	17,8%
Merval	32.804	33.125	34.241	26.942	23.658	19.117	-1,0%	-4,2%	21,8%	38,7%	71,6%
Bovespa	86.179	86.686	84.482	72.264	71.923	66.662	-0,6%	2,0%	19,3%	19,8%	29,3%

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.

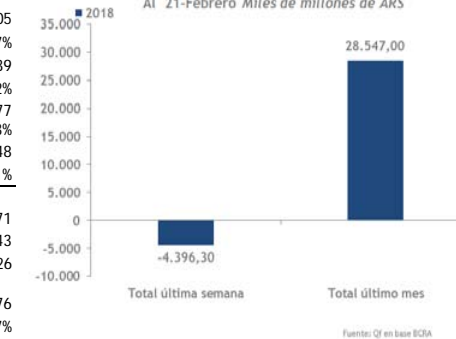


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	21-feb-18	62.268	62.665	63.148	54.928	49.022	50.751	Millones	-397	-880	7.340	13.246	11.517
								% nominal	-0,6%	-1,4%	13,4%	27,0%	22,7%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-feb-18	#iDIV/O!	0	0	0	0	-1						
Base Monetaria	ARS	21-feb-18	1.061.699	1.024.438	1.030.290	893.223	847.668	836.426	Millones	37.261	31.409	168.476	214.031	225.273
								% nominal	3,6%	3,0%	18,9%	25,2%	26,9%	
Circulación Monetaria	ARS	21-feb-18	774.391	779.634	776.075	688.141	650.316	600.616	Millones	-5.243	-1.684	86.250	124.075	173.775
En poder del público	ARS	21-feb-18	667.239	684.363	680.391	619.125	584.329	510.562	Millones	-17.124	-13.152	48.114	82.910	156.677
En entidades financieras	ARS	21-feb-18	107.152	95.271	95.684	69.016	65.987	90.054	Millones	11.881	11.468	38.136	41.165	17.098
Cta Cte en el BCRA	ARS	21-feb-18	287.308	244.804	254.215	219.569	197.351	235.809	Millones	42.504	33.093	67.739	89.957	51.499
Lebac y Nobacs	ARS	21-feb-18	1.088.338	1.149.874	1.030.294	1.038.097	915.735	585.835	Millones	-61.536	58.044	50.241	172.603	502.503
Pases netos	ARS	21-feb-18	15.191	10.540	21.066	85.394	64.004	149.825	Millones	4.651	-5.875	-70.203	-48.813	-134.634
LELIQ	ARS	21-feb-18	116.622	74.344	88.538	0	0	0	Millones	42.278	28.085	116.622	116.622	116.622
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-feb-18							Millones	-417	88.074	197.600	340.164	498.378
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	21-feb-18							Millones	0	88.321	141.441	267.581	340.958
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	21-feb-18							Millones	-417	-247	56.159	72.583	157.419
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	21-feb-18	1.606.511	1.655.622	1.643.901	1.448.176	1.400.366	1.257.706	Millones	-49.111	-37.390	158.335	206.145	348.805
								% nominal	-3,0%	-2,3%	10,9%	14,7%	27,7%	
M2 privado	ARS	21-feb-18	1.379.960	1.410.912	1.372.975	1.263.082	1.190.265	1.043.921	Millones	-30.952	6.985	116.878	189.695	336.039
								% nominal	-2,2%	0,5%	9,3%	15,9%	32,2%	
M3 privado	ARS	21-feb-18	2.002.106	2.028.575	1.996.685	1.837.189	1.736.528	1.573.129	Millones	-26.469	5.421	164.917	265.578	428.977
								% nominal	-1,3%	0,3%	9,0%	15,3%	27,3%	
M3* privado	ARS	21-feb-18	2.517.557	2.542.337	2.489.473	2.280.801	2.154.289	1.934.409	Millones	-24.780	28.084	236.756	363.267	583.148
								% nominal	-1,0%	1,1%	10,4%	16,9%	30,1%	
Depósitos Sector Público	ARS	21-feb-18	863.383	811.150	843.881	604.529	645.267	719.512	Millones	52.233	19.502	258.854	218.115	143.871
En Moneda Nacional	ARS	21-feb-18	750.631	696.967	622.516	520.671	521.973	572.488	Millones	53.664	128.115	229.960	228.658	178.143
En Moneda Extranjera	USD	21-feb-18	5.660	5.702	11.608	4.813	7.159	9.386	Millones	-42	-5.948	847	-1.499	-3.726
Depósitos Sector Privado	ARS	21-feb-18	1.924.262	1.934.834	1.874.528	1.725.043	1.624.206	1.472.786	Millones	-10.573	49.734	199.219	300.055	451.476
								% nominal	-0,5%	2,7%	11,5%	18,5%	30,7%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-feb-18	1.408.811	1.421.073	1.381.740	1.281.431	1.206.445	1.111.507	Millones	-12.262	27.071	127.380	202.366	297.304
								% nominal	-0,9%	2,0%	9,9%	16,8%	26,7%	
A la vista	ARS	21-feb-18	712.721	726.549	692.584	643.957	605.936	533.359	Millones	-13.828	20.137	68.764	106.785	179.362
Cta Cte	ARS	21-feb-18	317.278	308.035	307.140	306.854	278.021	249.148	Millones	9.243	10.138	10.424	39.257	68.130
Caja de Ahorro	ARS	21-feb-18	395.443	418.514	385.444	337.103	327.915	284.211	Millones	-23.071	9.999	58.340	67.528	111.232
Plazo Fijo	ARS	21-feb-18	622.146	617.663	623.710	574.107	546.263	529.208	Millones	4.483	-1.564	48.039	75.883	92.938
En Moneda Extranjera	USD	21-feb-18	25.875	25.656	25.841	25.461	24.257	23.064	Millones	219	34	414	1.618	2.811
								% nominal	0,9%	0,1%	1,6%	6,7%	12,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	21-feb-18	1.696.479	1.692.046	1.647.639	1.517.498	1.341.969	1.099.233	% nominal	0,3%	3,0%	11,8%	26,4%	54,3%
En Moneda Nacional	ARS	21-feb-18	1.381.890	1.377.493	1.354.552	1.262.109	1.101.391	944.173	% nominal	0,3%	2,0%	9,5%	25,5%	46,4%
En Moneda Extranjera	USD	21-feb-18	15.779	15.696	15.353	14.642	13.953	9.887	% nominal	0,5%	2,8%	7,8%	13,1%	59,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	21-feb-18	25.721	28.485	25.728	27.404	30.985	39.433	% nominal	-9,7%	0,0%	-6,1%	-17,0%	-34,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		21-feb-18	27,0%	28,6%	26,2%	26,5%	27,7%	31,5%						
En pesos		21-feb-18	16,9%	17,1%	20,6%	19,9%	19,4%	24,9%						
En dólares		21-feb-18	63,1%	71,2%	42,3%	48,2%	53,0%	52,4%						

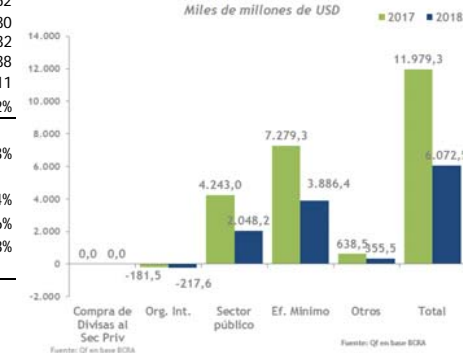
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 21-Febrero Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 21-Febrero Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 21-Febrero 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	20,23	BADLAR	22,9	CER	8,78
CCL (BONAR 24)	20,23	ARS/EUR	24,65		
MEP (BONAR 24)	20,22				

	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	106,00	106,60	103,9%	9,00	0,70	3,96	3,15	200	200	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-0,1%	AR
ARGENT 19	102,83	103,01	100,7%	6,25	1,07	3,67	3,51	157	175	22/04/2018	22/04/2019	2.733	0,0%	NY
BONAR 20	110,75	111,00	107,5%	8,00	2,27	4,89	4,79	254	183	08/04/2018	08/10/2020	669	-0,2%	AR
ARGENT 21	105,59	105,90	103,2%	6,88	2,74	4,92	4,82	249	157	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,1%	NY
ARGENT 22	101,51	101,87	101,2%	5,63	3,46	5,19	5,09	267	162	26/07/2018	26/01/2022	3.246	0,0%	NY
BONAR 24	114,50	114,98	111,7%	8,75	3,15	5,16	5,03	266	166	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,2%	AR
ARGENT 25	101,11	102,16	99,5%	5,75	5,09	5,96	5,75	322	172	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-0,8%	AR
ARGENT 26	106,31	106,74	103,8%	7,50	5,95	6,49	6,42	366	202	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-0,2%	NY
ARGENT 27	101,47	101,86	101,0%	6,88	6,55	6,65	6,59	381	176	26/07/2018	26/01/2027	3.745	-0,2%	NY
ARGENT 28	98,44	98,83	97,7%	6,63	7,29	6,84	6,78	397	175	06/07/2018	06/07/2028	988	0,2%	NY
DISC USD ARL	109,04	110,04	109,4%	8,28	7,17	7,06	6,93	418	193	30/06/2018	31/12/2033	4.901	-0,6%	AR
DISC USD NYL	109,50	110,50	109,9%	8,28	7,18	7,00	6,88	412	187	30/06/2018	31/12/2033	3.966	-0,3%	NY
ARGENT 36	96,50	97,50	97,0%	7,13	9,88	7,48	7,37	450	171	06/07/2018	06/07/2036	1.711	-1,0%	NY
ARGENT 37	105,02	105,77	105,2%	7,63	9,80	7,41	7,34	443	168	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-0,2%	AR
PAR USD ARL	65,43	66,33	65,2%	2,50	10,70	7,69	7,56	474	188	31/03/2018	31/12/2038	1.230		AR
PAR USD NYL	66,22	66,58	65,7%	2,50	10,74	7,58	7,53	463	185	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-0,9%	NY
ARGENT 46	98,85	99,34	96,5%	7,63	11,12	7,72	7,68	462	196	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-0,6%	NY
ARGENT 2117	92,07	92,59	91,2%	7,13	12,74	7,74	7,69	460	179	28/06/2018	28/06/2117	2.750	-0,3%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	2017,64	2025,23	99,9%	2,40	0,05	40,25	29,73							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
Bonos Euros														
ARG 2022	102,45	103,04	104,2%	3,88	3,54	3,19	3,03	353	5,8	15/01/2019	15/01/2022	1.250	-0,3%	EUR
ARG 2023	98,77	99,36	100,3%	3,38	4,39	3,65	3,52	381	6,3	15/01/2019	15/01/2023	1.000	-0,4%	EUR
ARG 2027	96,75	97,46	99,0%	5,00	6,92	5,47	5,37	506	8,2	15/01/2019	15/01/2027	1.250	-0,7%	EUR
ARG 2028	96,84	97,50	99,1%	5,25	7,44	5,67	5,58	515	8,4	15/01/2019	15/01/2028	1.000	-0,7%	EUR
ARG 2033	112,27	113,08	81,1%	7,82	7,41	6,23	6,14	572	8,9	30/06/2018	31/12/2033	2.270	-0,2%	EUR
ARG 2038	68,40	69,01	68,1%	2,26	11,23	6,80	6,73	593	9,5	31/03/2018	31/12/2038	5.035	0,0%	EUR
ARG 2047	92,64	93,39	94,1%	6,25	12,52	6,83	6,77	587	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	-0,7%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	110,90	111,26	100,0%	22,75	0,01	51,72	12,94			05/03/2018	05/03/2018	752	0,4%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	108,57	109,05	99,4%	21,20	0,44	23,63	22,62			19/03/2018	19/09/2018	1.237	0,8%	AR
ARGTES 2021	107,62	108,65	100,7%	18,20	2,37	18,20	17,80			03/04/2018	03/10/2021	3.092	-2,9%	AR
ARGTES 2023	105,11	106,29	99,8%	16,00	3,40	16,27	15,94			17/04/2018	17/10/2023	1.349	-1,1%	AR
ARGTES 2026	105,05	106,51	100,0%	15,50	4,39	15,68	15,37			17/04/2018	17/10/2026	2.978	-1,3%	AR
Bonos Política Monetaria														
POMO 2020	114,11	114,80	101,9%	27,85	0,20	24,45	24,01							
								s/Pases Pasivos **						
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 18	105,90	106,35	100,1%	25,75	0,00	371,00	-1,17	90,63%		01/03/2018	01/03/2018	525	-0,2%	AR
Bocan 19	107,46	108,41	102,5%	25,50	0,03	25,61	24,36	0,19%		12/03/2018	11/03/2019	1.941	-0,4%	AR
Boncer 2020	128,85	129,83	28,4%	2,25	2,05	4,26	3,89	198		28/04/2018	28/04/2020	2.836	0,0%	AR
BONCER 2 1/2	135,54	135,87	30,2%	2,50	3,19	4,01	3,93	152		22/07/2018	22/07/2021	8.672	-0,8%	AR
DISC ARS	863,06	866,10	103,3%	5,83	8,17	4,39	4,35	151		30/06/2018	31/12/2033	4.587	-0,7%	AR
PAR ARS	392,36	395,36	62,5%	1,18	14,37	5,04	4,98	174		31/03/2018	31/12/2038	1.242	-1,0%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	8,75	9,25								15/12/2018		17.220	-4,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8,00	9,00								15/12/2018		153	-5,9%	AR
Cupon EUR	8,75	9,25								15/12/2018		23.095	-5,4%	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	- / - / -	102,72	103,22	7,00	1,36	5,22	4,87	299	126				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	111,46	112,23	11,50	2,07	6,23	5,90	391	155				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	106,13	106,88	7,88	2,73	4,84	4,49	256	-8				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	102,71	102,84	9,75	2,87	5,83	4,23	405	83	02/04/2018	102	5,1	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B2 / +	104,25	104,66	6,50	2,90	5,07	4,94	263	6	15/06/2019	103	5,3	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	109,44	109,71	8,50	2,61	5,12	5,03	270	20				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B1	107,83	108,55	9,75	3,62	4,76	3,69	284	-51	25/10/2018	105	4,2	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	97,15	97,99	4,88	4,14	5,56	5,36	295	5	12/12/2020	102	6,7	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	104,11	104,79	6,00	4,50	4,93	4,76	237	-75	06/07/2020	103	5,2	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	110,51	111,16	8,75	3,97	5,32	5,01	305	-11	23/03/2020	104	5,2	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	105,64	106,10	7,38	4,39	5,89	5,78	332	26	21/07/2020	104	6,1	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	111,50	112,50	8,75	4,61	6,12	5,90	346	38				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	110,94	111,27	8,50	5,52	6,61	6,55	380	38				28/07/2025	1.500
Galicía 2026	CCG+ / - / B3	108,63	109,71	8,25	2,92	5,41	5,08	296	38	19/07/2021	100	5,2	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	101,75	101,75	6,75	3,14	6,21	6,21	371	105	04/11/2021	100	6,2	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	104,68	105,02	7,50	6,43	6,64	6,58	385	2	24/01/2022	104	6,9	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	104,44	105,63	6,88	6,64	5,82	5,55	324	-89	06/02/2022	103	6,2	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	100,82	101,40	6,95	6,77	6,83	6,75	398	4				21/07/2027	1.000
YPF 2028	NR / B / -	115,74	125,31	10,00	6,62	7,80	6,65	492	110				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / B2e	91,39	91,70	7,00	11,57	7,74	7,71	462	1				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	18,38	18,75	10,38	1,27	110,11	108,52	10,776	10624				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850,00	1850,00	1,50	0,69	20,42	20,42	1,911	1804				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -	100,00	100,01	8,88	0,79	8,85	8,84	688	615				31/12/2018	0
TGS 2020	B+ / - / B1	104,81	105,30	9,63	1,91	5,33	4,92	323	81	14/05/2018	105	7,7	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	111,79	112,31	9,75	2,37	5,08	4,88	270	18				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	109,52	109,87	12,63	2,67	2,55	1,57	82	-237	03/07/2018	106	2,1	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,93	106,34	9,50	3,00	7,61	7,49	512	254	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	108,41	108,77	8,75	3,26	6,16	5,97	393	99	20/01/2020	104	6,1	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B / B2	109,12	109,52	9,63	4,19	7,17	7,06	459	163	27/07/2020	105	7,2	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	103,57	104,35	9,50	4,13	8,50	8,29	593	299	20/07/2020	105	9,4	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	106,16	106,54	7,75	4,70	6,27	6,18	364	49	02/02/2021	104	6,5	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	101,96	102,58	6,88	4,90	6,42	6,28	377	55	15/05/2021	103	7,0	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	109,75	110,70	10,00	6,01	7,66	7,45	501	115	01/03/2022	105	8,0	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100,00	101,00	5,50	0,48	5,50	3,45	364	384				04/09/2018	24
PBA 2018	B+ / - / B2	102,75	103,50	9,38	0,50	4,02	2,62	215	230				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102,03	102,50	5,75	1,22	4,10	3,72	199	28				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	100,00	101,00	7,75	1,11	7,75	6,86	572	404				01/07/2020	29
PBA 2021	B+ / - / B2	110,25	111,25	10,88	1,72	5,07	4,55	283	74				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	110,75	111,75	9,95	2,39	5,67	5,30	329	78				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	107,18	107,80	8,95	1,79	5,03	4,71	278	63				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	103,00	104,00	7,88	1,54	5,95	5,33	380	181				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	104,50	105,18	7,13	2,85	5,59	5,37	315	60				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	105,00	106,29	9,50	1,79	6,78	6,11	458	238				16/03/2022	93
Jujuy 2022	B- / - / -	101,52	102,43	8,63	3,57	8,21	7,97	562	297				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	105,83	106,83	9,13	4,14	7,76	7,54	510	224				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	101,85	102,62	6,50	3,43	5,96	5,74	344	78				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	104,88	105,54	5,38	4,23	4,24	4,10	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	110,97	111,72	9,13	3,92	6,52	6,36	388	111				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	103,07	103,83	7,00	3,74	6,21	6,02	362	89				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	106,36	107,66	8,38	4,11	6,89	6,60	423	139				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	99,60	100,74	9,38	4,15	9,47	9,20	679	395				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	104,66	105,38	7,45	5,12	6,56	6,42	381	57				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	100,85	101,45	7,50	4,72	7,32	7,20	459	153				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	106,34	107,81	9,75	4,48	8,37	8,06	565	269				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	101,63	102,66	8,75	4,70	8,40	8,19	568	263				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	95,84	96,87	7,75	5,02	8,57	8,36	580	265				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	95,29	96,56	7,75	4,29	8,86	8,55	628	327				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	103,62	104,13	7,13	3,91	6,21	6,09	366	81				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	99,81	100,60	7,13	6,72	7,15	7,04	430	39				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	104,03	105,62	8,95	4,17	8,00	7,65	542	248				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	105,15	105,76	7,50	6,02	6,67	6,58	385	17				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	103,77	104,07	7,88	5,97	7,26	7,21	443	76				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	114,00	115,00	9,63	6,06	7,47	7,33	463	95				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	106,50	107,50	8,63	4,73	7,28	7,08	462	149				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	99,27	100,22	6,90	6,26	7,01	6,86	418	44				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	77,71	78,61	4,00	7,05	7,36	7,20	451	38				15/05/2035	446