

Programa Financiero Nación 2018: restarían conseguir USD 10.000 millones

Las necesidades de financiamiento del Sector Público Nacional para el 2018 las estimamos en el equivalente a USD 62.000 millones -excluyendo servicios de deuda intra-sector público, mayormente tenencias del BCRA y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES. La tabla que sigue desagrega esa cifra entre resultado primario, pago de intereses y servicio de amortizaciones, y por la moneda de pago (pesos y moneda extranjera).

Estimación necesidades financieras Nación 2018*

USD millones equivalentes y % PBI. Al 15/3/2018

USOS*	% PBI	USD MM
Déficit primario (meta oficial)	3,2%	19.555
Intereses	2,1%	12.994
-ARS	0,9%	5.658
-ME	1,2%	7.336
Deficit financiero	5,3%	32.548
Servicios deuda (capital)	4,9%	30.135
Total servicios deuda en ARS (capital)	1,7%	10.113
Servicios deuda en ME (capital)		
Organismos internacionales**	0,6%	3.959
Bonos	2,3%	14.341
-LETES	2,3%	14.132
Otros	0,3%	1.722
Total servicios deuda en ME (capital)	3,3%	20.022
Total USOS	10,3%	62.683

*Calculado tipo de cambio ARS/USD 22. Neto de tenencia de BCRA y FGS.

** Incluye Club de París.

Fuente: Qf en base a MFIN y estimaciones propias.

" 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

El déficit fiscal ascendería al equivalente a USD 32.000 millones (tipo de cambio de ARS/USD de 22), de los cuales USD 19.500 millones corresponderían al déficit primario (meta de 3,2%

del PBI) y la diferencia a intereses de la deuda por USD 13.000 millones (2,1% del PBI). Por el lado de los vencimientos de capital, que sumarían USD 30.000 millones, el 65% corresponde a deuda en moneda extranjera, que prácticamente en su totalidad son LETES (plazo promedio de 160 días). No obstante, cubrir las necesidades de 2018 parece alcanzable.

Mantenemos el supuesto inicial de déficit primario equivalente a 3,2% del PBI. Si bien por un lado podría ser algo menor por el efecto de una mayor depreciación del tipo de cambio, por otro aumentaría al corregir ingresos que actualmente se incluyen en partidas del rubro “rentas de la propiedad”, que tienen impacto contable, pero no son ingresos de “caja” genuinos.

En el acumulado del año el Tesoro emitió deuda por el equivalente a USD 22.300 millones (al 15/3), con lo cual restaría conseguir USD 40.400 millones.

Estimación financiamiento 2018

USD millones. Al 15/3/2018

1	Necesidades totales	62.683
2	Acumulado emisiones mercado 2018 (al 15/3)	22.293
3=2-1	Financiamiento restante	40.391
	Identificación fuentes: mercado y otras	
	Renovación al vencimiento LETES en USD	9.632
	BCRA, Organismos Intern. y Oficiales Locales	13.000
	Anuncio Repo Bancos	3.000
	Excedente depósitos en USD S. Público	4.128
4	Total fuentes identificadas	29.760
5=4-3	Financiamiento a conseguir	10.631

Fuente: Qfen basea a MFIN y estimaciones propias.

Considerando el financiamiento ya recibido, distintas fuentes que han comprometido financiamiento, otras que son accesibles independientemente de la volatilidad de los mercados internacionales y la refinanciación total al vencimiento de LETES en USD -supuesto que consideramos razonable-, restarían conseguir USD 10.600 millones, tal cual lo muestra la tabla anterior.

Una potencial fuente son los depósitos del sector privado en moneda extranjera en el sistema

financiero, que suman USD 25.000 millones. También la posibilidad de usar parte de la liquidez proveniente de vencimientos de LEBACs, aunque su utilización significaría emisión adicional de pesos en el caso en que el BCRA no los esterilizara, en un contexto donde la base monetaria crece al 25% anual.

Por último, las necesidades financieras son sensibles a la evolución del tipo de cambio. Dada la proporción de deuda en moneda extranjera sobre el total (superior al 60%), ante una depreciación del peso, el pago de intereses en USD se incrementaría. Por otro lado, jugaría a favor sobre el déficit primario (en ARS, aunque un componente importante se indexa), que se reduciría al medirlo en dólares. En el agregado, si el tipo de cambio nominal ARS/USD se depreciase 25% en lugar de 16% como figura en el Presupuesto, el ahorro marginal en USD del déficit fiscal sería de USD 1.600 millones en 2018.

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	20,24	20,25	19,90	17,51	16,98	15,57	0,0%	1,7%	15,6%	19,3%	30,0%
Impl en Bonar 24	20,30	20,30	20,06	17,65	17,03	15,54	0,0%	1,2%	15,0%	19,2%	30,6%
CLP/USD Spot	608	603	595	636	626	671	0,9%	2,2%	-4,4%	-2,8%	-9,3%
COP/USD Spot	2.857	2.870	2.869	2.998	2.897	2.971	-0,5%	-0,4%	-4,7%	-1,4%	-3,8%
PEN/USD Spot	3,27	3,26	3,26	3,30	3,25	3,26	0,3%	0,3%	-0,8%	0,6%	0,4%
MXN/USD Spot	18,72	18,62	18,56	19,12	17,66	19,22	0,5%	0,8%	-2,1%	6,0%	-2,6%
BRL/USD Spot	3,29	3,26	3,22	3,30	3,11	3,10	1,0%	2,0%	-0,4%	5,7%	6,0%
Yuan/USD Spot	6,33	6,33	6,34	6,61	6,55	6,91	0,0%	-0,1%	-4,2%	-3,3%	-8,4%
Yen/USD Spot	106,2	106,8	107,0	112,6	110,8	113,4	-0,6%	-0,8%	-5,7%	-4,2%	-6,4%
USD/EUR Spot	1,23	1,23	1,25	1,17	1,19	1,07	-0,2%	-1,3%	4,6%	2,8%	14,4%

Tasas

Libor 1 m	1,81	1,75	1,59	1,50	1,24	0,94	6 pb	22 pb	31 pb	57 pb	87 pb
Libor 6 m	2,34	2,27	2,06	1,77	1,47	1,44	7 pb	28 pb	57 pb	87 pb	90 pb
UST 2 años	2,29	2,26	2,16	1,84	1,38	1,30	3 pb	13 pb	46 pb	91 pb	99 pb
UST 10 años	2,85	2,89	2,90	2,35	2,20	2,49	-5 pb	-5 pb	50 pb	65 pb	36 pb
UST 30 años	3,08	3,16	3,16	2,69	2,77	3,11	-8 pb	-8 pb	39 pb	31 pb	-3 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	116	114	114	107	105	107	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	108	105	105	98	98	103	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	385	378	374	355	356	367	1,8%	3,0%	8,3%	8,1%	5,0%
Soja Futuro Mar18	378	378	374	359	363	368	-0,1%	1,1%	5,2%	4,1%	2,8%
Energía (11.5%)	140	139	136	128	112	109	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	173	174	179	173	167	155	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

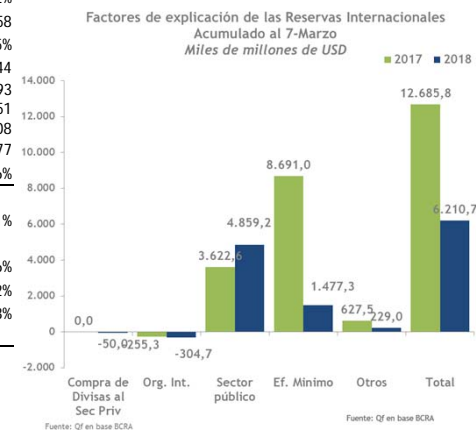
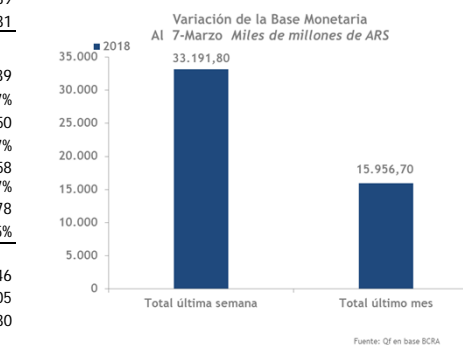
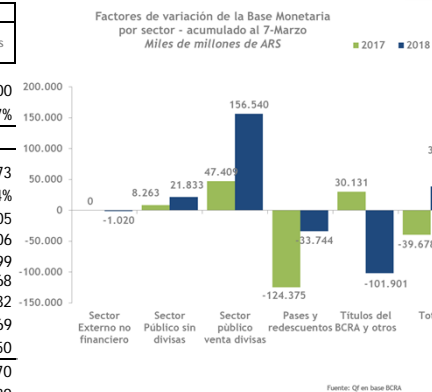
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	593	596	583	585	555	529	-0,6%	1,7%	1,4%	6,9%	12,2%
S&P 500	2.758	2.787	2.699	2.676	2.500	2.385	-1,0%	2,2%	3,1%	10,3%	15,6%
Euro Stoxx 50	3.437	3.421	3.370	3.561	3.516	3.409	0,5%	2,0%	-3,5%	-2,2%	0,8%
MSCI Emergentes	63.448	62.931	61.729	59.359	58.340	50.840	0,8%	2,8%	6,9%	8,8%	24,8%
MSCI Lat Am	90.608	92.124	90.379	82.195	85.447	76.991	-1,6%	0,3%	10,2%	6,0%	17,7%
Merval	32.825	33.183	31.551	27.022	23.716	19.368	-1,1%	4,0%	21,5%	38,4%	69,5%
Bovespa	85.007	86.371	83.543	72.608	75.757	66.235	-1,6%	1,8%	17,1%	12,2%	28,3%

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	07-mar-18	62.610	61.509	62.228	54.816	51.317	51.010	Millones	1.101	382	7.794	11.293	11.600
									% nominal	1,8%	0,6%	14,2%	22,0%	22,7%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	07-mar-18	-20	-10	-3	-1	0	-2						
Base Monetaria	ARS	07-mar-18	1.039.916	1.002.919	1.032.983	937.722	866.696	829.443	Millones	36.997	6.933	102.194	173.220	210.473
									% nominal	3,7%	0,7%	10,9%	20,0%	25,4%
Circulación Monetaria	ARS	07-mar-18	765.011	763.173	767.702	718.894	659.459	594.606	Millones	1.838	-2.691	46.117	105.552	170.405
En poder del público	ARS	07-mar-18	683.299	667.005	685.492	639.264	599.179	518.793	Millones	16.294	-2.193	44.035	84.120	164.506
En entidades financieras	ARS	07-mar-18	81.712	96.168	82.210	79.630	60.280	75.813	Millones	-14.456	-498	2.082	21.432	5.899
Cta Cte en el BCRA	ARS	07-mar-18	274.905	239.746	265.281	218.827	207.237	234.837	Millones	35.158	9.624	56.078	67.668	40.068
Lebac y Nobacs	ARS	07-mar-18	1.143.095	1.111.221	1.131.261	1.067.780	947.602	585.163	Millones	31.874	11.834	75.315	195.494	557.932
Pases netos	ARS	07-mar-18	21.662	53.675	12.939	52.884	32.241	160.131	Millones	-32.013	8.723	-31.222	-10.579	-138.469
LELIQ	ARS	07-mar-18	117.150	154.565	42.463	0	0	0	Millones	-37.415	74.687	117.150	117.150	117.150
Exp. de BM por S. Público	ARS	07-mar-18							Millones	230	79.264	201.247	361.550	537.570
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	07-mar-18							Millones	0	79.261	166.577	288.508	380.839
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	07-mar-18							Millones	230	3	34.669	73.042	156.731
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	07-mar-18	1.612.757	1.623.218	1.617.275	1.501.663	1.421.351	1.262.618	Millones	-10.461	-4.518	111.094	191.406	350.139
									% nominal	-0,6%	-0,3%	7,4%	13,5%	27,7%
M2 privado	ARS	07-mar-18	1.426.061	1.426.002	1.439.058	1.354.965	1.267.823	1.116.711	Millones	59	-12.997	71.096	158.238	309.350
									% nominal	0,0%	-0,9%	5,2%	12,5%	27,7%
M3 privado	ARS	07-mar-18	2.070.375	2.064.514	2.063.954	1.938.198	1.813.456	1.646.617	Millones	5.861	6.421	132.177	256.919	423.758
									% nominal	0,3%	0,3%	6,8%	14,2%	25,7%
M3* privado	ARS	07-mar-18	2.595.222	2.580.303	2.560.574	2.374.744	2.228.555	2.003.743	Millones	14.919	34.648	220.478	366.667	591.478
									% nominal	0,6%	1,4%	9,3%	16,5%	29,5%
Depósitos Sector Público	ARS	07-mar-18	787.551	831.705	745.399	561.951	574.933	637.206	Millones	-44.154	42.153	225.600	212.619	150.346
En Moneda Nacional	ARS	07-mar-18	706.602	752.211	590.537	469.798	450.582	493.397	Millones	-45.609	116.065	236.804	256.020	213.205
En Moneda Extranjera	USD	07-mar-18	3.978	3.952	7.928	5.331	7.222	9.308	Millones	26	-3.950	-1.353	-3.244	-5.330
Depósitos Sector Privado	ARS	07-mar-18	1.985.105	1.986.177	1.948.699	1.805.817	1.687.685	1.537.004	Millones	-1.071	36.406	179.288	297.420	448.101
									% nominal	-0,1%	1,9%	9,9%	17,6%	29,2%
En Moneda Nacional (5)	ARS	07-mar-18	1.455.151	1.465.198	1.449.013	1.365.935	1.269.883	1.178.193	Millones	-10.047	6.138	89.216	185.268	276.958
									% nominal	-0,7%	0,4%	6,5%	14,6%	23,5%
A la vista	ARS	07-mar-18	742.762	758.997	753.566	715.701	668.644	597.918	Millones	-16.235	-10.804	27.061	74.118	144.844
Cta Cte	ARS	07-mar-18	299.118	317.076	306.589	300.538	274.158	248.725	Millones	-17.958	-7.471	-1.420	24.960	50.393
Caja de Ahorro	ARS	07-mar-18	443.644	441.921	446.977	415.163	394.486	349.193	Millones	1.723	-3.333	28.481	49.158	94.451
Plazo Fijo	ARS	07-mar-18	644.314	638.512	624.896	583.233	545.633	529.906	Millones	5.802	19.418	61.081	98.681	114.408
En Moneda Extranjera	USD	07-mar-18	25.792	25.642	25.424	25.254	24.108	23.115	Millones	150	368	538	1.684	2.677
									% nominal	0,6%	1,4%	2,1%	7,0%	11,6%
Préstamos al Sector Privado	ARS	07-mar-18	1.732.883	1.722.852	1.685.386	1.550.015	1.365.697	1.109.956	% nominal	0,6%	2,8%	11,8%	26,9%	56,1%
En Moneda Nacional	ARS	07-mar-18	1.409.595	1.402.360	1.380.937	1.295.009	1.123.108	954.699	% nominal	0,5%	2,1%	8,8%	25,5%	47,6%
En Moneda Extranjera	USD	07-mar-18	15.876	15.921	15.570	14.736	14.074	10.037	% nominal	-0,3%	2,0%	7,7%	12,8%	58,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	07-mar-18	27.890	27.939	26.955	29.176	32.424	37.591	% nominal	-0,2%	3,5%	-4,4%	-14,0%	-25,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		07-mar-18	25,8%	25,9%	23,5%	26,3%	26,8%	36,1%						
En pesos		07-mar-18	18,1%	16,8%	17,3%	18,4%	16,7%	24,8%						
En dólares		07-mar-18	55,0%	60,9%	44,5%	52,5%	58,7%	72,2%						



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 **20,36** BADLAR **23,1** CER **8,87**
 CCL (BONAR 24) **20,31** ARS/EUR **25,01**
 MEP (BONAR 24) **20,30**

	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	106,54	107,52	104,3%	9,00	0,66	3,43	2,04	144	91	29/05/2018	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR	
ARGENT 19	102,80	103,00	100,4%	6,25	1,03	3,60	3,42	151	165	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,3%	NY	
BONAR 20	111,51	111,76	107,9%	8,00	2,24	4,67	4,57	230	158	08/04/2018	08/10/2020	669	0,1%	AR	
ARGENT 21	105,27	105,63	102,6%	6,88	2,70	5,01	4,89	257	162	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,9%	NY	
ARGENT 22	100,95	101,20	100,3%	5,63	3,40	5,35	5,27	283	179	26/07/2018	26/01/2022	3.246	-1,0%	NY	
BONAR 24	115,35	115,82	112,1%	8,75	3,12	4,99	4,86	248	146	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,2%	AR	
ARGENT 25	101,37	102,68	99,7%	5,75	5,05	5,96	5,70	324	168	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-0,9%	AR	
ARGENT 26	106,19	106,66	103,3%	7,50	5,90	6,50	6,43	371	206	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-1,5%	NY	
ARGENT 27	101,25	101,72	100,6%	6,88	6,51	6,68	6,61	388	187	26/07/2018	26/01/2027	3.745	-1,7%	NY	
ARGENT 28	98,43	98,76	97,4%	6,63	7,25	6,84	6,79	400	180	06/07/2018	06/07/2028	988	-1,4%	NY	
DISC USD ARL	107,63	108,95	108,2%	8,28	7,10	7,19	7,09	439	215	30/06/2018	31/12/2033	4.901	-1,8%	AR	
DISC USD NYL	109,25	110,25	109,6%	8,28	7,14	7,03	6,90	419	195	30/06/2018	31/12/2033	3.966	-0,6%	NY	
ARGENT 36	97,00	98,00	97,5%	7,13	9,86	7,43	7,32	450	159	06/07/2018	06/07/2036	1.711	-1,5%	NY	
ARGENT 37	103,47	104,40	103,8%	7,63	9,67	7,60	7,50	466	177	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-1,5%	AR	
PAR USD ARL	65,75	66,50	65,4%	2,50	10,67	7,66	7,55	476	181	31/03/2018	31/12/2038	1.230		AR	
PAR USD NYL	66,40	66,72	65,8%	2,50	10,70	7,57	7,52	467	178	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-2,1%	NY	
ARGENT 46	98,93	99,44	96,3%	7,63	11,09	7,72	7,67	468	191	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-2,1%	NY	
ARGENT 2117	91,89	92,38	90,8%	7,13	12,68	7,75	7,71	467	183	28/06/2018	28/06/2117	2.750	-2,2%	NY	
Bonos USD-linked															
Bonad 2018	2037,48	2054,05	100,7%	2,40	0,01	203,26	56,38								
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M						
Bonos Euros															
ARG 2022	102,28	102,93	103,9%	3,88	3,50	3,23	3,05	361	6,0	15/01/2019	15/01/2022	1.250	-0,7%	EUR	
ARG 2023	98,66	99,18	100,0%	3,38	4,35	3,68	3,56	388	6,5	15/01/2019	15/01/2023	1.000	-0,7%	EUR	
ARG 2027	96,93	97,71	99,0%	5,00	6,89	5,44	5,33	511	8,2	15/01/2019	15/01/2027	1.250	-0,7%	EUR	
ARG 2028	97,17	97,90	99,3%	5,25	7,40	5,63	5,53	519	8,4	15/01/2019	15/01/2028	1.000	-0,7%	EUR	
ARG 2033	112,89	113,79	81,4%	7,82	7,39	6,16	6,05	572	9,0	30/06/2018	31/12/2033	2.270	-0,4%	EUR	
ARG 2038	68,89	69,51	68,5%	2,26	11,21	6,75	6,67	595	9,6	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-0,8%	EUR	
ARG 2047	92,42	93,19	93,7%	6,25	12,46	6,85	6,79	595	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	-1,2%	EUR	
Bonos ARS															
ARGTES 2018 21 1/5	98,28	99,18	98,9%	21,20	0,44	25,21	23,16			19/09/2018	19/09/2018	1.231	-10,1%	AR	
ARGTES 2021	106,49	107,23	98,8%	18,20	2,31	18,97	18,67			03/04/2018	03/10/2021	3.078	-1,2%	AR	
ARGTES 2023	101,89	103,24	96,2%	16,00	3,30	17,40	17,00			17/04/2018	17/10/2023	1.344	-2,7%	AR	
ARGTES 2026	102,26	104,48	97,2%	15,50	4,28	16,45	15,95			17/04/2018	17/10/2026	2.965	-3,2%	AR	
Bonos Política Monetaria															
POMO 2020	113,44	114,11	100,3%	27,93	#N/A N/A	25,57	25,12		s/Pases Pasivos **						
									-1,71%		21/03/2018	21/06/2020	5.142	-1,1%	AR
Bocan 19	101,85	102,76	102,2%	25,34	0,19	26,00	24,75		s/Badlar Boos Privados						
Boncerc 2020	130,72	131,72	28,9%	2,25	2,01	4,12	3,74		0,72%		11/06/2018	11/03/2019	1.928	-0,5%	AR
BONCER 2 1/2	137,54	138,01	30,7%	2,50	3,15	3,90	3,80				28/04/2018	28/04/2020	2.817	-0,2%	AR
DISC ARS	850,24	857,66	99,0%	5,83	8,06	4,72	4,61				22/07/2018	22/07/2021	8.700	0,1%	AR
PAR ARS	386,52	391,14	60,8%	1,18	14,24	5,23	5,14				30/06/2018	31/12/2033	4.602	-1,1%	AR
											31/03/2018	31/12/2038	1.246	-0,8%	AR
Unidades ligadas al PBI															
Cupon USD - Ley NY.	8,50	8,70									15/12/2018	17.220	-4,0%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	8,50	9,00									15/12/2018	152	-2,9%	AR	
Cupon EUR	8,60	8,80									15/12/2018	23.277	-3,4%	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	- / - / -	102,00	102,51	7,00	1,34	5,69	5,32	344	182				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110,98	111,68	11,50	2,03	6,35	6,05	401	187				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	105,50	106,38	7,88	2,69	5,09	4,67	278	9				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	102,73	102,86	9,75	2,83	5,33	3,74	348	33	16/04/2018	102	8,4	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B2+*	104,19	104,61	6,50	2,86	5,08	4,94	262	7	15/06/2019	103	5,3	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	109,12	109,39	8,50	2,56	5,19	5,09	275	28				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B1	107,09	107,82	9,75	3,57	5,63	4,47	366	22	25/10/2018	105	5,0	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	97,58	98,38	4,88	4,10	5,46	5,26	286	-15	12/12/2020	102	6,5	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	103,33	104,05	6,00	4,46	5,12	4,94	256	-61	06/07/2020	103	5,5	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	109,84	110,53	8,75	3,92	5,59	5,25	329	5	23/03/2020	104	5,4	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	105,43	105,88	7,38	4,35	5,93	5,82	337	23	21/07/2020	104	6,2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	111,25	112,25	8,75	4,57	6,15	5,94	351	37				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	110,50	110,85	8,50	5,47	6,67	6,61	389	44				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCCo- / - / B3	108,78	109,64	8,25	2,88	5,33	5,06	287	33	19/07/2021	100	5,2	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	101,25	101,25	6,75	3,10	6,36	6,36	386	137	04/11/2021	100	6,4	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	103,19	103,53	7,50	6,37	6,91	6,84	415	26	24/01/2022	104	7,3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	103,79	104,97	6,88	6,59	5,97	5,69	337	-79	06/02/2022	103	6,4	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	100,18	100,70	6,95	6,71	6,92	6,85	410	6				21/07/2027	1.000
YPF 2028	NR / B / -	115,77	125,30	10,00	6,58	7,79	6,64	495	104				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	90,48	90,80	7,00	11,45	7,83	7,80	477	10				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	18,50	18,50	10,38	1,23	112,52	112,52	11.015	10874				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850,00	1850,00	1,50	#N/A N/A	10,00	10,00	837	#VALORI				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -	99,55	99,55	8,88	0,78	9,42	9,42	744	667				31/12/2018	0
TGS 2020	B+ / - / B1	105,07	105,55	9,63	1,87	4,96	4,54	286	61	14/05/2018	105	6,1	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	111,75	112,23	9,75	2,33	5,03	4,85	263	29				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	109,39	109,75	12,63	2,63	1,66	0,56	-14	-329	03/07/2018	106	1,1	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,65	107,04	9,50	2,96	7,37	7,25	486	238	07/11/2019	105	7,7	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	107,50	107,87	8,75	3,21	6,50	6,38	399	139	20/01/2020	104	6,5	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	109,09	109,47	9,63	4,15	7,15	7,05	459	153	27/07/2020	105	7,2	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	103,27	104,07	9,50	4,08	8,57	8,36	601	297	20/07/2020	105	9,6	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	105,70	106,08	7,75	4,66	6,37	6,28	375	55	02/02/2021	104	6,7	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	100,80	101,43	6,88	4,85	6,69	6,54	405	80	15/05/2021	103	7,4	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	109,87	110,79	10,00	5,98	7,61	7,41	496	109	01/03/2022	105	8,0	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	100,00	100,94	5,50	0,44	5,50	3,41	357	394				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	102,73	102,98	9,38	0,48	3,61	3,11	167	195				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102,00	102,38	5,75	1,17	4,07	3,76	195	34				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	100,00	100,98	7,75	1,06	7,75	6,85	572	412				01/07/2020	29
PBA 2021	B+ / - / B2	109,99	110,73	10,88	1,67	5,09	4,69	283	93				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	110,74	111,49	9,95	2,34	5,62	5,34	322	88				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	107,13	107,78	8,95	1,75	4,98	4,64	269	74				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102,50	103,49	7,88	1,49	6,23	5,59	407	222				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	104,81	105,73	7,13	2,81	5,47	5,17	302	47				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	104,13	105,95	9,50	1,88	7,33	6,41	509	297				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	102,78	103,91	8,63	3,69	7,88	7,58	530	243				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	105,83	106,83	9,13	4,10	7,75	7,53	508	214				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	101,80	102,46	6,50	3,38	5,97	5,78	345	65				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	104,04	104,93	5,38	4,18	4,43	4,22	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	110,81	111,56	9,13	4,02	6,54	6,37	391	96				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	102,95	103,69	7,00	3,70	6,24	6,05	366	78				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	106,06	107,22	8,38	4,06	6,95	6,69	431	136				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	99,81	101,02	9,38	4,12	9,42	9,13	676	380				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	104,44	105,15	7,45	5,08	6,59	6,46	384	61				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	99,77	101,32	7,50	4,67	7,55	7,22	484	173				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	106,14	107,34	9,75	4,44	8,40	8,15	571	267				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	101,48	102,82	8,75	4,66	8,43	8,16	571	262				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	94,92	96,22	7,75	4,96	8,77	8,50	602	284				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	96,96	98,36	7,75	4,26	8,46	8,13	590	279				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	103,51	103,74	7,13	3,87	6,23	6,18	369	71				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	99,30	100,17	7,13	6,67	7,23	7,10	441	40				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	104,54	106,28	8,95	4,14	7,88	7,49	531	226				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	104,58	105,27	7,50	5,98	6,76	6,65	397	24				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	103,26	103,51	7,88	5,90	7,34	7,30	454	84				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	114,00	115,00	9,63	5,99	7,47	7,33	466	94				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	106,00	107,00	8,63	4,67	7,37	7,17	474	156				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	98,75	99,58	6,90	6,22	7,10	6,96	430	50				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	76,62	77,91	4,00	6,93	7,57	7,33	476	52				15/05/2035	446