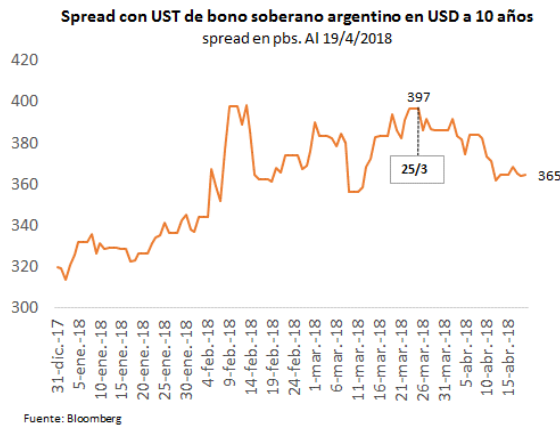


Argentina redujo su tasa de interés en el último mes. ¿Se mantendrá? (impacto de PPPs)

Por una combinación de factores, desde fines del año pasado el contexto internacional fue bastante más adverso al riesgo argentino, lo cual se reflejó en la suba en el rendimiento de la deuda y en su spread con la tasa base. Los gráficos que siguen muestran la evolución del rendimiento del bono soberano argentino en USD a 10 años y su spread respecto del UST, desde ese momento a la actualidad (19/4).



Puede verse que desde principios de año y sin tomar en consideración el salto abrupto y posterior corrección de principios/mediados de febrero por el ajuste global, la tendencia fue creciente hasta mediados marzo. Luego, el rendimiento corrigió levemente a la baja, unos 23 pbs. En total, en los casi 4 meses de 2018 la suba acumulada del rendimiento fue de 95 pbs. En relación al spread con el UST, el aumento durante 2018 fue de 45 pbs. ¿Cómo evolucionó el riesgo a nivel global en general y en la región en particular?

La tabla que sigue muestra rendimientos comparados del bono a 10 años. Durante 2018, Argentina fue particularmente más castigada; los 95 pbs de riesgo “propio” se comparan con 50 pbs de aumento en la tasa base (UST10) y prácticamente la misma suba en el promedio del riesgo LATAM (+53 pbs). Sin embargo, desde fines de marzo, se redujo el rendimiento de

“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

Argentina, mientras que el de la tasa base aumentó levemente y el promedio de la región casi no tuvo cambios.

Rendimientos comparados bono 10 años

% anual. Al 18/4/2018

	UST	LATAM*	Argentina
(1) 31/12/2017	2,41%	3,57%	5,60%
(2) 25/03/2018	2,81%	4,12%	6,78%
(3) 19/04/2018	2,91%	4,10%	6,55%
Diferencias (pbs)			
(3)-(2)	9	-2	-23
(3)-(1)	50	53	95

* Promedio simple Brasil, Colombia, Chile, Perú y México

Fuente: Bloomberg.

En este contexto de aparente mayor predisposición a tolerar riesgo local -por lo menos soberano- nos preguntamos si la oferta adicional de deuda que se emitirá en el marco de las licitaciones de obra pública bajo el marco de la Participación Público-Privada (PPP) agregaría oferta de títulos. Una porción de estos ya podría estar descontada en el contexto actual.

La ingeniería financiera detrás del mecanismo de concesiones es compleja (contrato de construcción, concesión y financiamiento, que involucra distintos vehículos y partes intervinientes) y el “pricing” de los proyectos también. Los riesgos asociados son diversos, y si bien mediante la ingeniería mencionada logran de alguna manera “administrarse”, se reflejan lógicamente en los costos involucrados, particularmente los financieros (riesgo de iliquidez y “carry negativo”).

La deuda que garantiza el financiamiento de las obras bajo el esquema PPP se considera habitualmente como riesgo cuasi-soberano, más allá que sea el sector privado el que termina gestionando inicialmente el financiamiento. En esta primera etapa de licitación de proyectos en 6 corredores viales se estarían comprometiendo USD 6.000 millones. En total, son 60 proyectos por un total de USD 26.000 millones de inversión. La mayor asignación de financiamiento del

exterior a proyectos de PPP ha estado compitiendo dentro de la capacidad de financiamiento disponible para Argentina.

Dado que el déficit financiero del Sector Público Nacional no es bajo -del orden de USD 30.000 millones anuales- y en el contexto de mayores colocaciones de deuda (tanto el sector privado directamente o vía PPP y Provincias) acceder a fuentes del exterior pone presión sobre la tasa de interés. Más aún, si la tasa de interés base siguiese subiendo. Sin embargo, en un escenario en que Argentina lograra ampliar las fuentes y seguir avanzando en la normalización de su economía, el eventual efecto sobre la tasa de una mayor oferta de títulos de deuda argentina podría ser compensado por una reducción del *spread* respecto de lo que rinde la deuda de otros países comparables de la región (+240 pbs por encima del promedio de LATAM).

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	20.20	20.22	20.21	18.99	17.43	15.40	-0.1%	0.0%	6.4%	15.9%	31.2%
CLP/USD Spot	596	595	609	608	629	650	0.3%	-2.2%	-2.0%	-5.2%	-8.2%
COP/USD Spot	2,758	2,712	2,855	2,851	2,937	2,852	1.7%	-3.4%	-3.3%	-6.1%	-3.3%
PEN/USD Spot	3.22	3.22	3.27	3.22	3.24	3.25	0.0%	-1.4%	0.3%	-0.4%	-0.7%
MXN/USD Spot	18.63	18.04	18.71	18.64	19.00	18.79	3.2%	-0.4%	-0.1%	-2.0%	-0.9%
BRL/USD Spot	3.41	3.42	3.29	3.20	3.19	3.15	-0.4%	3.8%	6.7%	6.8%	8.4%
Yuan/USD Spot	6.30	6.28	6.33	6.40	6.62	6.88	0.3%	-0.6%	-1.7%	-4.9%	-8.5%
Yen/USD Spot	107.6	107.4	106.1	110.8	113.5	109.3	0.2%	1.4%	-2.9%	-5.2%	-1.6%
USD/EUR Spot	1.23	1.23	1.23	1.22	1.18	1.07	-0.3%	-0.3%	0.6%	4.3%	14.7%

Tasas

Libor 1 m	1.90	1.90	1.84	1.56	1.24	0.99	0 pb	6 pb	34 pb	66 pb	91 pb
Libor 6 m	2.51	2.49	2.39	1.93	1.55	1.39	2 pb	12 pb	58 pb	95 pb	112 pb
UST 2 años	2.44	2.36	2.31	2.06	1.58	1.18	9 pb	14 pb	38 pb	87 pb	126 pb
UST 10 años	2.94	2.83	2.86	2.66	2.38	2.23	11 pb	9 pb	28 pb	56 pb	71 pb
UST 30 años	3.13	3.03	3.09	2.93	2.90	2.88	10 pb	5 pb	20 pb	24 pb	25 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	118	119	115	110	106	103	1.8%	2.0%	0.4%	4.2%	6.4%
Agro (70.2%)	108	109	106	100	98	97	1.9%	1.2%	-2.4%	2.9%	3.7%
Soja spot (60%)	378	387	376	359	360	348	-2.3%	0.7%	5.4%	5.2%	8.8%
Soja Futuro Aug18	383	391	380	368	374	357	-2.0%	0.8%	4.3%	2.6%	7.4%
Energía (11.5%)	153	151	146	142	115	113	1.3%	4.2%	10.3%	3.4%	4.1%
Metales (9.3%)	182	176	171	179	176	151	2.2%	6.3%	13.5%	17.2%	35.9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	587	579	587	613	572	523	1.2%	0.0%	-4.4%	2.5%	12.2%
S&P 500	2,671	2,656	2,713	2,810	2,575	2,356	0.6%	-1.5%	-4.9%	3.7%	13.4%
Euro Stoxx 50	3,494	3,448	3,395	3,649	3,605	3,440	1.3%	2.9%	-4.2%	-3.1%	1.6%
MSCI Emergentes	62,058	61,436	62,966	64,177	59,845	51,220	1.0%	-1.4%	-3.3%	3.7%	21.2%
MSCI Lat Am	92,207	91,054	89,820	89,959	86,380	76,390	1.3%	2.7%	2.5%	6.7%	20.7%
Merval	31,147	31,593	31,724	33,592	26,979	20,669	-1.4%	-1.8%	-7.3%	15.5%	50.7%
Bovespa	85,404	84,334	83,913	81,220	76,391	63,761	1.3%	1.8%	5.2%	11.8%	33.9%

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.



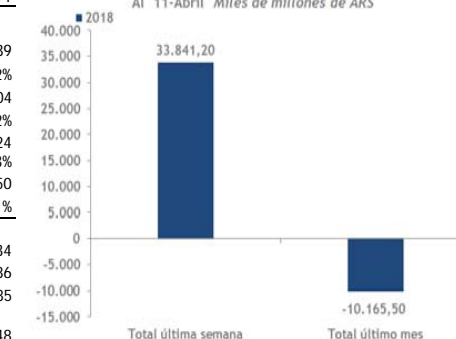
	Moneda	Fecha	Nivel					Unidad	Variación					
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses		12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	11-abr-18	61.840	61.566	62.364	63.906	52.852	52.246	Millones	274	-524	-2.066	8.988	9.594
								% nominal	0,4%	-0,8%	-3,2%	17,0%	18,4%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	11-abr-18	#iDIV/0!	-35	-100	-42	-22	-15						
Base Monetaria	ARS	11-abr-18	1.029.314	1.081.293	1.063.372	1.032.955	881.027	789.921	Millones	-51.979	-34.058	-3.641	148.287	239.393
								% nominal	-4,8%	-3,2%	-0,4%	16,8%	30,3%	
Circulación Monetaria	ARS	11-abr-18	754.224	756.231	765.086	787.637	679.375	591.769	Millones	-2.007	-10.862	-33.413	74.849	162.455
En poder del público	ARS	11-abr-18	669.530	663.083	683.632	696.604	613.754	522.902	Millones	6.447	-14.102	-27.074	55.776	146.628
En entidades financieras	ARS	11-abr-18	84.694	93.148	81.454	91.033	65.621	68.867	Millones	-8.454	3.240	-6.339	19.073	15.827
Cta Cte en el BCRA	ARS	11-abr-18	275.090	325.062	298.286	245.318	201.652	198.152	Millones	-49.972	-23.196	29.772	73.438	76.938
Lebac y Nobacs	ARS	11-abr-18	1.153.424	1.144.288	1.152.928	1.048.062	1.032.012	732.547	Millones	9.136	497	105.362	121.412	420.878
Pases netos	ARS	11-abr-18	18.661	23.328	14.726	38.552	45.177	112.301	Millones	-4.667	3.935	-19.891	-26.516	-93.640
LELIQ	ARS	11-abr-18	108.949	65.525	80.847	4.009	0	0	Millones	43.424	28.101	104.940	108.949	108.949
Exp. de BM por S. Público	ARS	11-abr-18							Millones	-351	11.293	168.151	282.259	511.617
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	11-abr-18							Millones	0	0	156.540	208.834	370.846
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	11-abr-18							Millones	-351	11.293	11.610	73.425	140.771
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	11-abr-18	1.619.062	1.638.399	1.635.746	1.682.436	1.420.957	1.253.323	Millones	-19.337	-16.684	-63.374	198.105	365.739
								% nominal	-1,2%	-1,0%	-3,8%	13,9%	29,2%	
M2 privado	ARS	11-abr-18	1.382.436	1.410.834	1.390.781	1.417.577	1.261.150	1.087.232	Millones	-28.398	-8.345	-35.141	121.286	295.204
								% nominal	-2,0%	-0,6%	-2,5%	9,6%	27,2%	
M3 privado	ARS	11-abr-18	2.047.921	2.062.548	2.035.003	2.028.413	1.818.763	1.621.397	Millones	-14.627	12.918	19.508	229.158	426.524
								% nominal	-0,7%	0,6%	1,0%	12,6%	26,3%	
M3* privado	ARS	11-abr-18	2.575.725	2.590.685	2.558.721	2.511.585	2.243.135	1.979.474	Millones	-14.960	17.004	64.139	332.589	596.250
								% nominal	-0,6%	0,7%	2,6%	14,8%	30,1%	
Depósitos Sector Público	ARS	11-abr-18	794.148	785.132	806.325	615.106	537.828	668.514	Millones	9.016	-12.176	179.043	256.321	125.634
En Moneda Nacional	ARS	11-abr-18	716.130	706.441	727.025	540.648	463.592	500.044	Millones	9.689	-10.895	175.482	252.538	216.086
En Moneda Extranjera	USD	11-abr-18	3.870	3.896	3.922	3.992	4.276	11.055	Millones	-26	-52	-122	-406	-7.185
Depósitos Sector Privado	ARS	11-abr-18	1.984.118	2.009.204	1.951.954	1.885.809	1.690.618	1.513.970	Millones	-25.086	32.164	98.309	293.500	470.148
								% nominal	-1,2%	1,6%	5,2%	17,4%	31,1%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	11-abr-18	1.451.859	1.476.704	1.423.242	1.399.242	1.262.739	1.154.323	Millones	-24.845	28.617	52.617	189.120	297.536
								% nominal	-1,7%	2,0%	3,8%	15,0%	25,8%	
A la vista	ARS	11-abr-18	712.906	747.751	707.149	720.973	647.396	564.330	Millones	-34.845	5.757	-8.067	65.510	148.576
Cta Cte	ARS	11-abr-18	302.372	316.652	297.077	298.974	283.012	251.881	Millones	-14.280	5.295	3.398	19.360	50.491
Caja de Ahorro	ARS	11-abr-18	410.534	431.099	410.072	421.999	364.384	312.449	Millones	-20.565	462	-11.465	46.150	98.085
Plazo Fijo	ARS	11-abr-18	665.485	651.714	644.222	610.836	557.613	534.165	Millones	13.771	21.263	54.649	107.872	131.320
En Moneda Extranjera	USD	11-abr-18	26.181	26.148	25.902	25.905	24.444	23.497	Millones	33	279	276	1.737	2.684
								% nominal	0,1%	1,1%	1,1%	7,1%	11,4%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	11-abr-18	1.770.421	1.768.278	1.732.337	1.623.256	1.426.898	1.128.969	% nominal	0,1%	2,2%	9,1%	24,1%	56,8%
En Moneda Nacional	ARS	11-abr-18	1.452.582	1.450.664	1.410.953	1.342.865	1.176.761	968.133	% nominal	0,1%	3,0%	8,2%	23,4%	50,0%
En Moneda Extranjera	USD	11-abr-18	15.761	15.714	15.884	15.017	14.392	10.539	% nominal	0,3%	-0,8%	5,0%	9,5%	49,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	11-abr-18	26.796	28.996	28.236	28.172	29.435	35.219	% nominal	-7,6%	-5,1%	-4,9%	-9,0%	-23,9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		11-abr-18	24,1%	26,0%	24,8%	26,6%	25,8%	36,0%						
En pesos		11-abr-18	22,2%	22,9%	21,9%	19,6%	18,0%	23,5%						
En dólares		11-abr-18	48,2%	47,7%	47,9%	51,6%	52,6%	75,4%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 11-Abril Miles de millones de ARS

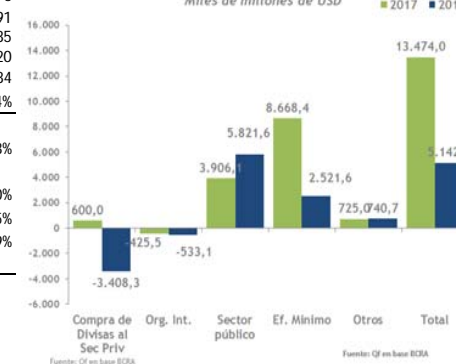
■ 2017 ■ 2018



Variación de la Base Monetaria Al 11-Abril Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las reservas internacionales Acumulado al 11-Abril 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, y Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.



	ARS/USD	20.20	BADLAR	23.0	CER	9.11								
	CCL (BONAR 24)	20.21	ARS/EUR	24.84										
	MEP (BONAR 24)	20.24												
	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	106.32	106.87	103.0%	9.00	0.56	4.37	3.46	232	246	29/05/2018	29/11/2018	2,312	#iVALOR!	AR
ARGENT 19	102.46	102.59	102.6%	6.25	0.96	3.71	3.58	151	188	22/10/2018	22/04/2019	2,733	-0.2%	NY
BONAR 20	107.90	108.53	107.9%	8.00	2.23	4.71	4.45	220	124	08/10/2018	08/10/2020	669	#iVALOR!	AR
ARGENT 21	105.56	105.87	105.8%	6.88	2.70	4.86	4.75	227	123	22/10/2018	22/04/2021	4,469	-0.5%	NY
ARGENT 22	101.48	101.77	100.3%	5.63	3.31	5.18	5.10	253	142	26/07/2018	26/01/2022	3,246	-0.5%	NY
BONAR 24	115.18	115.62	111.0%	8.75	3.04	5.20	5.07	255	146	07/05/2018	07/05/2024	19,622	-0.5%	AR
ARGENT 25	100.16	101.03	100.6%	5.75	5.00	5.74	5.56	292	137	18/10/2018	18/04/2025	3,494	-2.5%	AR
ARGENT 26	106.78	107.23	107.0%	7.50	6.03	6.40	6.33	352	179	22/10/2018	22/04/2026	6,468	-1.0%	NY
ARGENT 27	101.76	102.18	100.4%	6.88	6.42	6.61	6.54	371	188	26/07/2018	26/01/2027	3,745	-1.1%	NY
ARGENT 28	99.15	99.50	97.5%	6.63	7.17	6.74	6.69	383	175	06/07/2018	06/07/2028	988	-1.3%	NY
DISC USD ARL	108.78	109.90	109.2%	8.28	7.04	7.08	6.94	416	205	30/06/2018	31/12/2033	4,901	-0.9%	AR
DISC USD NYL	109.28	109.78	109.4%	8.28	7.05	7.02	6.96	410	206	30/06/2018	31/12/2033	3,966	-1.1%	NY
ARGENT 36	97.93	98.51	98.3%	7.13	9.81	7.33	7.27	434	149	06/07/2018	06/07/2036	1,711	#iVALOR!	NY
ARGENT 37	102.48	106.74	104.6%	7.63	9.80	7.39	6.97	440	119	18/10/2018	18/04/2037	2,021	-3.4%	AR
PAR USD ARL	65.34	66.16	65.7%	2.50	10.75	7.75	7.63	478	183	30/09/2018	31/12/2038	1,230		AR
PAR USD NYL	66.38	66.73	66.5%	2.50	10.80	7.60	7.55	463	174	30/09/2018	31/12/2038	5,297	-1.9%	NY
ARGENT 46	99.68	100.20	100.0%	7.63	11.47	7.65	7.61	457	174	22/10/2018	22/04/2046	2,744	-2.2%	NY
ARGENT 2117	91.70	92.30	90.0%	7.13	12.56	7.77	7.72	463	178	28/06/2018	28/06/2117	2,750	-2.3%	NY
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
Bonos Euros														
ARG 2022	102.44	102.98	103.7%	3.88	3.41	3.17	3.02	355	6.1	15/01/2019	15/01/2022	1,250	-0.7%	EUR
ARG 2023	99.38	99.91	100.4%	3.38	4.26	3.52	3.39	372	6.5	15/01/2019	15/01/2023	1,000	-1.0%	EUR
ARG 2027	98.56	99.31	100.1%	5.00	6.82	5.21	5.10	486	8.2	15/01/2019	15/01/2027	1,250	-2.1%	EUR
ARG 2028	98.69	99.42	100.3%	5.25	7.34	5.42	5.32	497	8.4	15/01/2019	15/01/2028	1,000	-2.1%	EUR
ARG 2033	111.99	112.86	80.3%	7.82	7.28	6.25	6.15	581	9.2	30/06/2018	31/12/2033	2,270	-1.5%	EUR
ARG 2038	69.62	70.27	69.9%	2.26	11.32	6.69	6.61	585	9.7	30/09/2018	31/12/2038	5,035	-1.3%	EUR
ARG 2047	94.29	95.05	95.0%	6.25	12.53	6.69	6.63	577	6.0	09/11/2018	09/11/2047	750	-2.7%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 21 1/5	100.79	101.49	99.3%	21.20	0.37	24.16	22.28			19/09/2018	19/09/2018	1,235	0.3%	AR
ARGTES 2021	99.17	99.94	98.7%	18.20	2.44	18.96	18.64			03/10/2018	03/10/2021	3,087	0.0%	AR
ARGTES 2023	94.95	95.94	95.3%	16.00	3.48	17.56	17.26			17/10/2018	17/10/2023	1,348	-7.9%	AR
ARGTES 2026	95.64	96.64	96.0%	15.50	4.52	16.54	16.31			17/10/2018	17/10/2026	2,973	-8.4%	AR
Bonos Política Monetaria														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	108.06	108.59	99.4%	27.25	0.17	26.15	25.78		-1.09%	21/06/2018	21/06/2020	5,157	0.2%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 19	104.07	104.81	101.8%	25.40	0.11	26.26	25.14		1.07%	11/06/2018	11/03/2019	1,944	0.2%	AR
Boncer 2020	134.15	135.27	29.0%	2.25	1.91	4.31	3.88		186	28/04/2018	28/04/2020	2,840	-0.3%	AR
BONCER 2 1/2	140.20	140.47	30.6%	2.50	3.05	4.24	4.17		160	22/07/2018	22/07/2021	9,007	-0.4%	AR
DISC ARS	866.34	869.85	93.6%	5.83	7.94	4.87	4.81		192	30/06/2018	31/12/2033	4,764	-1.3%	AR
PAR ARS	391.37	395.00	62.4%	1.18	14.24	5.36	5.29		213	30/09/2018	31/12/2038	1,290	-0.5%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	8.30	8.60								15/12/2018		17,220	0.6%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	7.56	8.06								15/12/2018		154	-4.2%	AR
Cupon EUR	8.07	8.65								15/12/2018		23,296	-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	- / - / -	101.80	102.28	7.00	1.24	5.75	5.38	337	186				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110.61	111.85	11.50	1.94	6.33	5.77	385	198				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	106.50	107.25	7.88	2.61	4.47	4.10	203	-32				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	102.64	102.77	9.75	2.74	4.17	3.69	233	-73	21/05/2018	102	5.9	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+ / B1	105.16	105.47	6.50	2.77	4.61	4.34	237	-33	15/06/2019	103	4.5	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	109.47	109.73	8.50	2.58	4.97	4.87	239	19				23/03/2021	1,000
EDN 22	B / - / B1	107.19	107.91	9.75	3.48	4.80	3.44	279	-44	25/10/2018	105	4.1	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB- / Ba3	97.83	98.63	4.88	4.01	5.41	5.21	268	-1	12/12/2020	102	6.5	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	104.07	104.54	6.00	4.37	4.91	4.79	222	-62	06/07/2020	103	5.2	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	110.26	110.92	8.75	3.99	5.24	4.91	282	-16	23/03/2020	104	5.1	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	105.35	105.93	7.38	4.26	5.93	5.78	323	43	21/07/2020	104	6.2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	111.79	112.11	8.75	4.67	6.00	5.93	323	37				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B2	111.18	111.52	8.50	5.39	6.54	6.48	367	55				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	108.17	109.08	8.25	2.79	5.46	5.16	285	51	19/07/2021	100	5.3	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	100.61	101.86	6.75	3.00	6.55	6.15	392	139	04/11/2021	100	6.4	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	103.74	104.07	7.50	6.28	6.80	6.74	394	26	24/01/2022	104	7.2	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	103.66	104.77	6.88	6.50	5.98	5.72	326	-68	06/02/2022	103	6.4	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	100.74	101.25	6.95	6.63	6.84	6.76	394	7				21/07/2027	1,000
YPF 2028	NR / B / -	122.46	125.23	10.00	6.63	6.95	6.63	404	19				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	91.80	92.13	7.00	11.47	7.71	7.68	461	5				15/12/2047	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	18.74	18.85	10.38	1.40	103.75	103.32	10,125	9976				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850.00	1850.00	1.50	0.55	31.01	31.01	3,035	2889				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -	99.55	99.55	8.88	0.78	9.42	9.42	744	640				31/12/2018	0
TGS 2020	B+ / - / B1	103.51	103.52	9.63	1.77	6.07	6.06	385	183	21/05/2018	105	26.6	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	110.52	110.99	9.75	2.23	5.36	5.17	283	81				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	107.85	108.21	12.63	2.53	4.12	2.45	230	-63	03/07/2018	106	3.3	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107.47	107.81	9.50	2.88	7.08	6.96	442	203	07/11/2019	105	7.1	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	108.41	108.72	8.75	3.13	6.00	5.82	362	81	20/01/2020	104	5.9	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B+ / B2	109.75	110.11	9.63	4.06	6.89	6.72	441	145	27/07/2020	105	6.8	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	104.03	104.80	9.50	4.00	8.35	8.13	565	293	20/07/2020	105	9.2	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	105.09	105.48	7.75	4.56	6.49	6.40	375	89	02/02/2021	104	6.9	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	100.43	101.00	6.88	4.75	6.77	6.64	401	112	15/05/2021	103	7.6	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	108.21	109.13	10.00	5.86	7.96	7.75	517	167	01/03/2022	105	8.4	01/03/2027	665
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	99.93	100.73	5.50	0.35	5.64	3.44	373	428				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	102.10	102.61	9.38	0.38	3.85	2.56	192	238				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102.01	102.37	5.75	1.08	3.93	3.61	168	15				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	100.05	100.77	7.75	1.10	7.70	7.05	553	390				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	110.03	110.77	10.88	1.58	4.79	4.37	240	67				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	111.92	112.52	9.95	2.26	5.03	4.80	250	47				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	107.04	107.70	8.95	1.66	4.84	4.48	242	67				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102.85	103.65	7.88	1.41	5.90	5.35	361	190				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	105.25	105.92	7.13	2.73	5.28	5.05	268	39				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	103.94	105.64	9.50	1.79	7.33	6.44	496	308				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	104.32	105.30	8.63	3.61	7.45	7.20	474	217				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	105.38	106.38	9.13	4.01	7.84	7.61	504	242				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	103.23	103.87	6.50	3.30	5.54	5.35	288	36				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	104.67	105.48	5.38	4.10	4.26	4.08	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	112.53	113.17	9.13	3.95	6.11	5.97	336	72				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	103.42	104.35	7.00	3.74	6.10	5.86	339	78				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	106.85	107.74	8.38	3.98	6.75	6.55	399	134				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	100.20	101.17	9.38	4.03	9.32	9.09	654	390				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	104.80	105.72	7.45	4.99	6.51	6.34	365	78				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	99.86	100.94	7.50	4.58	7.53	7.30	471	193				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	105.63	106.62	9.75	4.34	8.49	8.28	569	297				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	101.94	102.85	8.75	4.57	8.33	8.14	548	273				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	93.84	94.90	7.75	4.86	9.01	8.78	616	332				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	96.82	98.29	7.75	4.17	8.51	8.15	582	304				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	103.62	104.17	7.13	3.78	6.19	6.05	352	85				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	99.22	99.91	7.13	6.58	7.24	7.14	434	51				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	105.01	106.14	8.95	4.14	7.76	7.50	506	230				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	105.26	106.04	7.50	5.89	6.65	6.53	376	33				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	104.42	104.72	7.88	5.83	7.15	7.10	426	87				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	114.48	115.26	9.63	6.16	7.39	7.28	449	91				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	106.04	107.00	8.63	4.58	7.35	7.16	461	175				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	98.78	99.51	6.90	6.12	7.09	6.98	420	64				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	77.29	78.31	4.00	6.86	7.48	7.29	458	53				15/05/2035	446