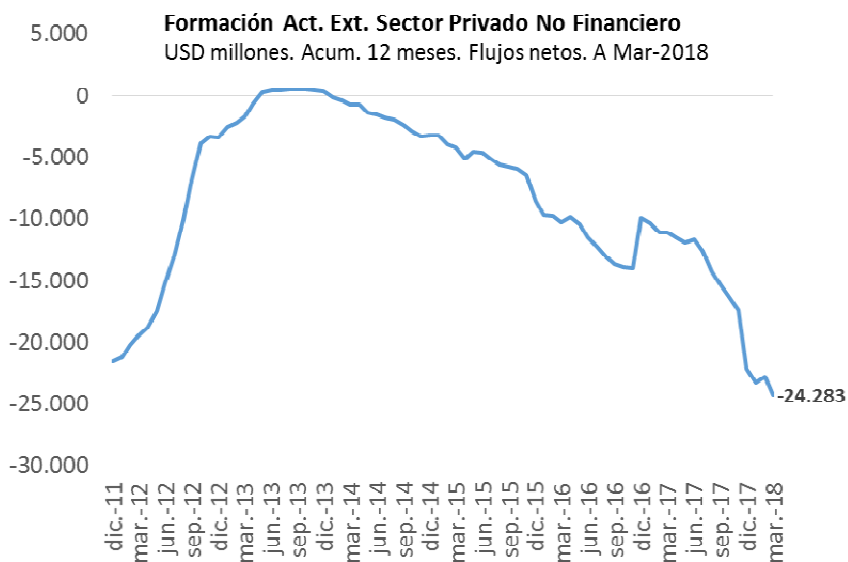


**Combinación de factores condicionan la política cambiaria e inciden sobre el FX**

Las intervenciones cambiarias del BCRA desde marzo a esta parte, que implican una pérdida acumulada de reservas por más de USD 5.500 millones- y el deslizamiento del tipo de cambio de las últimas horas son el resultado de la interacción de distintos factores, de raíz local e internacional. Identificamos:

- Demanda de activos externos de residentes: al déficit de cuenta corriente, que en base caja ya supera el 3,5% del PBI, se le suma un factor altamente sensible que también incide sobre la demanda de divisas: la creciente formación de activos externos del sector privado no financiero. El gráfico que sigue muestra su evolución hasta marzo de este año, en base caja y en el acumulado de 12 meses.



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

- Volatilidad del tipo de cambio ARS/USD mientras el USD se apreciaba en el mundo: entre febrero y la última semana la volatilidad del tipo de cambio nominal se redujo drásticamente alcanzando recientemente los registros más bajos de los últimos dos años. Parecía que desde marzo el BCRA se corrió de la política de tipo de cambio flotante que, a pesar de algunas intervenciones puntuales en el pasado, vino sosteniendo desde fines de 2015. Más aún, particularmente reforzado por la suba de tasas de interés en EEUU, el USD está apreciándose frente a otras monedas. En particular las de la región, que en la última semana se depreciaron 2% promedio contra el USD -el BRL 3,5%-.
- Rearmado del balance del BCRA y una cierta confusión sobre la política monetaria y cambiaria: una parte importante de las últimas intervenciones -en la última semana por más de USD 3.200 millones- fue como resultado de movimientos en tenedores del exterior desarmando posiciones en LEBACs por el efecto del impuesto a la renta financiera que comenzaría a alcanzarlas desde esta semana. Ello habría ocurrido el martes pasado -cuando vendió USD 1.470 millones y se redujo el stock en ARS 30.000 millones (2,5% del total). Estos movimientos vinieron con posterioridad a las bajas de tasas de interés locales y, luego de continuadas intervenciones de ventas de divisas por el BCRA cuando la inflación local estaba subiendo.

En ese contexto, el BCRA vendió más de USD 5.500 millones desde principios de marzo. Cabe tener presente que a comienzos de año el Tesoro había tomado unos USD 9.000 millones en mercados del exterior. Actualmente, los inversores externos parecen estar menos demandantes de pesos, hecho que se suma a una particular sensibilidad de los argentinos a movimientos del tipo de cambio y a caídas de las reservas internacionales. La estabilización es posible, aunque podría ser a otro nivel y con costos en nivel de actividad. Sin embargo, el correr del tiempo no necesariamente sana la cuestión.



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	20.58	20.20	20.16	19.58	17.61	15.43	1.9%	2.1%	5.1%	16.9%	33.4%
CLP/USD Spot	608	596	604	599	636	664	2.0%	0.6%	1.5%	-4.4%	-8.4%
COP/USD Spot	2,810	2,760	2,783	2,790	3,010	2,938	1.8%	1.0%	0.7%	-6.6%	-4.3%
PEN/USD Spot	3.24	3.22	3.23	3.21	3.25	3.25	0.6%	0.4%	0.9%	-0.2%	-0.2%
MXN/USD Spot	18.70	18.53	18.38	18.60	19.13	19.03	0.9%	1.7%	0.5%	-2.3%	-1.7%
BRL/USD Spot	3.47	3.41	3.33	3.15	3.24	3.18	1.6%	4.3%	10.2%	7.2%	8.9%
Yuan/USD Spot	6.33	6.30	6.28	6.33	6.65	6.90	0.6%	0.8%	0.1%	-4.8%	-8.2%
Yen/USD Spot	109.1	107.7	105.3	109.4	113.7	111.3	1.3%	3.6%	-0.3%	-4.0%	-1.9%
USD/EUR Spot	1.211	1.229	1.240	1.240	1.161	1.087	-1.4%	-2.4%	-2.3%	4.3%	11.4%

Tasas

Libor 1 m	1.90	1.90	1.88	1.57	1.24	1.00	0 pb	2 pb	33 pb	66 pb	91 pb
Libor 6 m	2.52	2.51	2.45	1.95	1.57	1.43	1 pb	7 pb	57 pb	95 pb	109 pb
UST 2 años	2.48	2.46	2.26	2.08	1.59	1.26	3 pb	22 pb	40 pb	90 pb	123 pb
UST 10 años	2.96	2.96	2.78	2.62	2.41	2.29	0 pb	18 pb	34 pb	55 pb	66 pb
UST 30 años	3.13	3.15	3.03	2.88	2.92	2.96	-2 pb	10 pb	25 pb	21 pb	16 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	120	118	115	112	106	103	1.8%	2.0%	0.4%	4.2%	6.4%
Agro (70.2%)	111	108	106	101	98	98	1.9%	1.2%	-2.4%	2.9%	3.7%
Soja spot (60%)	384	378	375	365	358	348	1.5%	2.5%	5.3%	7.1%	10.4%
Soja Futuro Aug18	389	383	379	373	373	356	1.5%	2.5%	4.2%	4.3%	9.1%
Energía (11.5%)	153	153	144	148	121	110	1.3%	4.2%	10.3%	3.4%	4.1%
Metales (9.3%)	175	182	169	180	175	152	2.2%	6.3%	13.5%	17.2%	35.9%

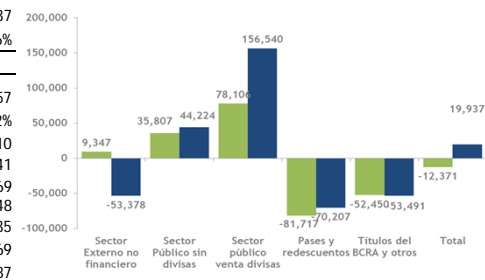
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	584	584	571	617	575	533	0.0%	2.2%	-5.3%	1.6%	9.5%
S&P 500	2,670	2,670	2,613	2,839	2,581	2,389	0.0%	2.2%	-6.0%	3.4%	11.8%
Euro Stoxx 50	3,519	3,494	3,317	3,630	3,652	3,563	0.7%	6.1%	-3.1%	-3.7%	-1.2%
MSCI Emergentes	60,809	61,472	61,794	65,200	59,698	52,321	-1.1%	-1.6%	-6.7%	1.9%	16.2%
MSCI Lat Am	92,233	91,809	89,318	92,213	85,653	76,914	0.5%	3.3%	0.0%	7.7%	19.9%
Merval	30,222	31,162	31,236	35,142	27,479	20,889	-3.0%	-3.2%	-14.0%	10.0%	44.7%
Bovespa	86,598	85,550	83,808	83,680	75,976	64,677	1.2%	3.3%	3.5%	14.0%	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.

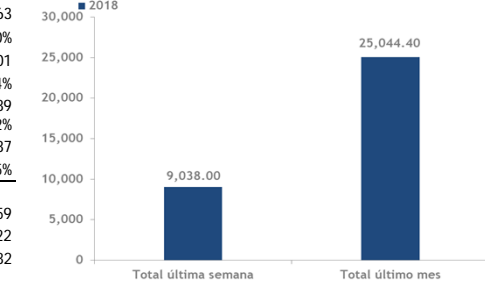


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	23-abr-18	61,185	61,377	60,899	63,148	51,986	48,348	Millones	-191	286	-1,963	9,199	12,837
								% nominal	-0.3%	0.5%	-3.1%	17.7%	26.6%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	23-abr-18	-211	-42	-52	-44	-23	-16						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	23-abr-18	1,021,051	982,228	1,003,569	1,030,290	891,574	809,294	Millones	38,823	17,482	-9,239	129,477	211,757
								% nominal	4.0%	1.7%	-0.9%	14.5%	26.2%	
Circulación Monetaria	ARS	23-abr-18	741,123	749,472	746,813	776,075	674,999	590,013	Millones	-8,349	-5,690	-34,952	66,124	151,110
En poder del público	ARS	23-abr-18	649,922	661,607	661,581	680,393	607,140	510,181	Millones	-11,685	-11,659	-30,471	42,782	139,741
En entidades financieras	ARS	23-abr-18	91,201	87,865	85,232	95,682	67,859	79,832	Millones	3,336	5,969	-4,481	23,342	11,369
Cta Cte en el BCRA	ARS	23-abr-18	279,928	232,756	256,756	254,215	216,575	219,280	Millones	47,172	23,172	25,713	63,353	60,648
Lebac y Nobacs	ARS	23-abr-18	1,141,049	1,184,674	1,141,649	1,030,294	1,002,940	693,814	Millones	-43,626	-601	110,754	138,109	447,235
Pases netos	ARS	23-abr-18	16,893	14,808	20,978	21,066	86,498	165,762	Millones	2,085	-4,085	-4,173	-69,605	-148,869
LELIQ	ARS	23-abr-18	162,587	135,916	157,990	88,077	0	0	Millones	26,671	4,597	74,510	162,587	162,587
Exp. de BM por S. Público	ARS	23-abr-18							Millones	4,412	10,812	150,703	284,878	501,967
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	23-abr-18							Millones	0	0	128,203	200,133	350,142
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	23-abr-18							Millones	4,412	10,812	22,501	84,746	151,825
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	23-abr-18	1,587,196	1,593,260	1,610,380	1,643,903	1,407,258	1,259,633	Millones	-6,064	-23,184	-56,707	179,938	327,563
								% nominal	-0.4%	-1.4%	-3.4%	12.8%	26.0%	
M2 privado	ARS	23-abr-18	1,331,361	1,356,119	1,345,380	1,372,977	1,226,825	1,044,760	Millones	-24,758	-14,019	-41,616	104,536	286,601
								% nominal	-1.8%	-1.0%	-3.0%	8.5%	27.4%	
M3 privado	ARS	23-abr-18	2,004,907	2,026,539	2,009,783	1,996,687	1,781,754	1,575,718	Millones	-21,632	-4,876	8,220	223,153	429,189
								% nominal	-1.1%	-0.2%	0.4%	12.5%	27.2%	
M3* privado	ARS	23-abr-18	2,533,396	2,554,427	2,534,159	2,485,890	2,208,803	1,955,709	Millones	-21,031	-764	47,506	324,592	577,687
								% nominal	-0.8%	0.0%	1.9%	14.7%	29.5%	
Depósitos Sector Público	ARS	23-abr-18	866,739	805,351	866,403	843,881	568,100	632,280	Millones	61,388	336	22,858	298,639	234,459
En Moneda Nacional	ARS	23-abr-18	781,404	719,553	789,306	622,516	492,335	564,482	Millones	61,851	-7,902	158,888	289,069	216,922
En Moneda Extranjera	USD	23-abr-18	4,215	4,244	3,814	11,608	4,374	4,397	Millones	-29	401	-7,393	-159	-182
Depósitos Sector Privado	ARS	23-abr-18	1,960,847	1,967,341	1,942,477	1,874,528	1,666,285	1,498,525	Millones	-6,494	18,370	86,320	294,563	462,322
								% nominal	-0.3%	0.9%	4.6%	17.7%	30.9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	23-abr-18	1,427,500	1,434,096	1,412,865	1,381,740	1,235,546	1,117,455	Millones	-6,596	14,635	45,760	191,954	310,045
								% nominal	-0.5%	1.0%	3.3%	15.5%	27.7%	
A la vista	ARS	23-abr-18	681,439	694,512	683,799	692,584	619,685	534,579	Millones	-13,073	-2,360	-11,145	61,754	146,860
Cta Cte	ARS	23-abr-18	314,563	306,146	304,570	307,140	290,044	260,512	Millones	8,417	9,993	7,423	24,519	54,051
Caja de Ahorro	ARS	23-abr-18	366,876	388,366	379,229	385,444	329,641	274,067	Millones	-21,490	-12,353	-18,568	37,235	92,809
Plazo Fijo	ARS	23-abr-18	673,546	670,420	664,403	623,710	554,929	530,958	Millones	3,126	9,143	49,836	118,617	142,588
En Moneda Extranjera	USD	23-abr-18	26,104	26,112	25,941	25,653	24,654	24,644	Millones	-8	163	451	1,450	1,460
								% nominal	0.0%	0.6%	1.8%	5.9%	5.9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	23-abr-18	1,797,849	1,779,470	1,747,335	1,647,639	1,445,325	1,141,068	% nominal	1.0%	2.9%	9.1%	24.4%	57.6%
En Moneda Nacional	ARS	23-abr-18	1,469,771	1,453,886	1,427,041	1,354,552	1,196,845	975,404	% nominal	1.1%	3.0%	8.5%	22.8%	50.7%
En Moneda Extranjera	USD	23-abr-18	16,199	16,099	15,833	15,353	14,329	10,729	% nominal	0.6%	2.3%	5.5%	13.1%	51.0%
Préstamos al Sector Público	ARS	23-abr-18	25,414	26,494	25,453	25,728	28,293	33,847	% nominal	-4.1%	-0.2%	-1.2%	-10.2%	-24.9%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		23-abr-18	23.8%	22.5%	22.9%	29.3%	28.1%	36.3%						
En pesos		23-abr-18	24.6%	21.7%	23.4%	22.8%	21.2%	26.6%						
En dólares		23-abr-18	46.7%	46.9%	46.6%	59.9%	51.6%	72.6%						

Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 23-Abril  
Miles de millones de ARS

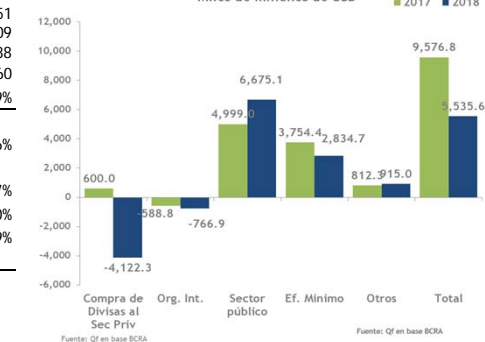
Fuente: QF en base BCRA

Variación de la Base Monetaria Al 23-Abril Miles de millones de ARS



Fuente: QF en base BCRA

Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 23-Abril Miles de millones de USD



Fuente: QF en base BCRA

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	20.62	BADLAR	22.8	CER	9.16								
	CCL (BONAR 24)	20.78	ARS/EUR	24.97										
	MEP (BONAR 24)	20.70												
	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	106.38	107.00	102.9%	9.00	0.54	4.47	3.39	241	242	29/05/2018	29/11/2018	2,312		AR
ARGENT 19	102.26	102.43	102.3%	6.25	0.94	3.87	3.69	164	201	22/10/2018	22/04/2019	2,733	-0.3%	NY
BONAR 20	107.80	108.47	107.7%	8.00	2.20	4.80	4.52	225	127	08/10/2018	08/10/2020	669		AR
ARGENT 21	105.04	105.37	105.1%	6.88	2.68	5.03	4.91	240	131	22/10/2018	22/04/2021	4,469	-0.7%	NY
ARGENT 22	100.86	101.22	99.6%	5.63	3.29	5.36	5.26	267	151	26/07/2018	26/01/2022	3,246	-0.7%	NY
BONAR 24	114.98	115.39	110.6%	8.75	3.01	5.30	5.18	262	150	07/05/2018	07/05/2024	19,622	-0.3%	AR
ARGENT 25	99.20	100.09	99.5%	5.75	4.97	5.96	5.78	310	157	18/10/2018	18/04/2025	3,494	-1.4%	AR
ARGENT 26	105.03	105.52	105.2%	7.50	5.98	6.68	6.60	372	203	22/10/2018	22/04/2026	6,468	-1.8%	NY
ARGENT 27	99.99	100.41	98.5%	6.88	6.37	6.87	6.81	391	207	26/07/2018	26/01/2027	3,745	-1.9%	NY
ARGENT 28	96.93	97.32	95.2%	6.63	7.11	7.05	7.00	406	199	06/07/2018	06/07/2028	988	-2.4%	NY
DISC USD ARL	107.23	108.00	107.5%	8.28	6.98	7.28	7.18	429	222	30/06/2018	31/12/2033	4,901	-1.9%	AR
DISC USD NYL	107.33	108.05	107.5%	8.28	6.98	7.27	7.17	427	221	30/06/2018	31/12/2033	3,966	-2.0%	NY
ARGENT 36	95.69	96.33	96.1%	7.13	9.69	7.56	7.50	450	166	06/07/2018	06/07/2036	1,711		NY
ARGENT 37	100.43	101.22	100.8%	7.63	9.70	7.61	7.53	458	170	18/10/2018	18/04/2037	2,021	-4.0%	AR
PAR USD ARL	64.53	65.01	64.6%	2.50	10.68	7.87	7.80	483	198	30/09/2018	31/12/2038	1,230	-1.8%	AR
PAR USD NYL	65.26	65.71	65.4%	2.50	10.72	7.77	7.70	473	188	30/09/2018	31/12/2038	5,297	-1.7%	NY
ARGENT 46	97.17	97.79	97.4%	7.63	11.27	7.88	7.82	473	194	22/10/2018	22/04/2046	2,744	-2.6%	NY
ARGENT 2117	89.60	90.20	87.8%	7.13	12.25	7.95	7.90	482	191	28/06/2018	28/06/2117	2,750	-2.4%	NY
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	102.11	102.71	103.3%	3.88	3.38	3.26	3.09	366	6.2	15/01/2019	15/01/2022	1,250	-0.6%	EUR
ARG 2023	98.88	99.49	99.9%	3.38	4.23	3.64	3.49	385	6.6	15/01/2019	15/01/2023	1,000	-0.7%	EUR
ARG 2027	97.07	98.01	98.6%	5.00	6.78	5.43	5.29	510	8.4	15/01/2019	15/01/2027	1,250	-1.9%	EUR
ARG 2028	97.18	97.95	98.7%	5.25	7.29	5.63	5.52	519	8.6	15/01/2019	15/01/2028	1,000	-1.9%	EUR
ARG 2033	110.33	111.25	79.1%	7.82	7.21	6.45	6.34	604	9.4	30/06/2018	31/12/2033	2,270	-1.8%	EUR
ARG 2038	68.55	69.23	68.8%	2.26	11.25	6.83	6.74	603	9.8	30/09/2018	31/12/2038	5,035	-1.9%	EUR
ARG 2047	92.23	93.01	92.8%	6.25	12.34	6.87	6.80	598	6.0	09/11/2018	09/11/2047	750	-2.5%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 21 1/5	100.16	101.52	98.6%	21.20	0.34	27.58	23.68			19/09/2018	19/09/2018	1,208	-0.9%	AR
ARGTES 2021	98.39	99.19	97.6%	18.20	2.41	19.47	19.14			03/10/2018	03/10/2021	3,020	-1.2%	AR
ARGTES 2023	94.55	95.67	94.7%	16.00	3.45	17.80	17.46			17/10/2018	17/10/2023	1,318	-0.9%	AR
ARGTES 2026	95.17	95.78	95.1%	15.50	4.48	16.74	16.59			17/10/2018	17/10/2026	2,908	-1.0%	AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	107.12	108.83	98.1%	28.87	0.13	30.81	29.54		3.11%	21/06/2018	21/06/2020	5,044	-1.1%	AR
								s/Badlar Bcos Privados						
Bocan 19	104.18	104.77	101.2%	25.33	0.09	26.87	25.95		1.57%	11/06/2018	11/03/2019	1,904	-0.3%	AR
Boncer 2020	132.66	133.90	29.4%	2.25	1.91	4.62	4.13	215		28/10/2018	28/04/2020	2,781	-1.4%	AR
BONCER 2 1/2	138.16	140.11	30.1%	2.50	3.01	4.93	4.47	228		22/07/2018	22/07/2021	8,868	-1.6%	AR
DISC ARS	857.83	863.16	91.1%	5.83	7.87	5.07	4.99	211		30/06/2018	31/12/2033	4,691	-1.2%	AR
PAR ARS	385.35	388.43	60.9%	1.18	14.14	5.53	5.47	228		30/09/2018	31/12/2038	1,270	-1.3%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	8.31	8.66								15/12/2018		17,220	0.7%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	7.59	8.11								15/12/2018		151	-2.9%	AR
Cupon EUR	8.30	8.93								15/12/2018		22,940	-0.8%	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	- / - / -	101.78	102.25	7.00	1.22	5.74	5.37	333	166				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110.41	111.55	11.50	1.92	6.38	5.87	387	178				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	105.88	106.75	7.88	2.58	4.76	4.32	228	-23				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	102.71	102.99	9.75	2.72	3.50	2.38	168	-157	29/05/2018	102	4.3	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B1	104.25	104.65	6.50	2.75	5.01	4.87	237	-8	15/06/2019	103	5.2	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	108.76	109.03	8.50	2.55	5.20	5.10	258	22				23/03/2021	1,000
EDN 22	B / - / B1	106.52	107.24	9.75	3.61	5.95	4.52	395	47	25/10/2018	105	5.2	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	97.27	98.08	4.88	3.99	5.55	5.35	277	-6	12/12/2020	102	6.7	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	104.01	104.48	6.00	4.35	4.93	4.80	219	-82	06/07/2020	103	5.2	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	109.84	110.52	8.75	3.97	5.43	5.08	297	-17	23/03/2020	104	5.3	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	104.66	105.29	7.38	4.23	6.10	5.94	336	40	21/07/2020	104	6.5	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	110.77	111.08	8.75	4.64	6.21	6.14	340	37				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B2	109.67	110.01	8.50	5.35	6.78	6.73	384	56				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC+ / - / B3	107.73	108.84	8.25	2.77	5.59	5.23	294	48	19/07/2021	100	5.4	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	100.50	101.16	6.75	2.98	6.59	6.37	391	131	04/11/2021	100	6.5	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	102.37	102.71	7.50	6.24	7.05	6.99	412	24	24/01/2022	104	7.6	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	103.56	104.64	6.88	6.59	6.00	5.75	327	-103	06/02/2022	103	6.5	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	98.80	99.31	6.95	6.58	7.13	7.05	415	10				21/07/2027	1,000
YPF 2028	NR / B / -	119.91	120.92	10.00	6.56	7.26	7.14	427	25				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	89.04	89.36	7.00	11.21	7.97	7.94	480	10				15/12/2047	750
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	17.75	17.75	10.38	1.36	108.87	108.87	10,632	10468				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850.00	1850.00	1.50	0.52	39.60	39.60	3,972	3746				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -	99.55	99.55	8.88	0.78	9.42	9.42	744	620				31/12/2018	0
TGS 2020	B+ / - / B1	103.66	103.67	9.63	1.76	5.86	5.85	361	137	28/05/2018	105	24.8	14/05/2020	112
B Hip 2020	B+ / - / B2	110.32	110.79	9.75	2.21	5.41	5.22	284	58				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	107.56	107.91	12.63	2.51	4.83	2.97	301	-13	03/07/2018	106	3.9	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107.00	107.36	9.50	2.86	7.21	7.10	454	203	07/11/2019	105	7.4	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	107.65	107.99	8.75	3.10	6.38	6.22	379	106	20/01/2020	104	6.3	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B / B2	108.82	109.19	9.63	4.04	7.17	7.07	443	154	27/07/2020	105	7.2	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	103.78	104.58	9.50	3.98	8.41	8.19	567	280	20/07/2020	105	9.3	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	104.25	104.65	7.75	4.53	6.69	6.59	389	88	02/02/2021	104	7.2	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	100.47	100.86	6.88	4.73	6.76	6.67	395	89	15/05/2021	103	7.6	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107.57	108.49	10.00	5.83	8.10	7.89	530	154	01/03/2022	105	8.6	01/03/2027	665
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	99.81	100.52	5.50	0.33	6.01	3.94	411	463				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	101.90	102.43	9.38	0.36	4.11	2.71	219	262				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	101.55	102.00	5.75	1.06	4.32	3.91	204	36				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	99.74	101.98	7.75	1.08	7.98	5.96	579	401				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	109.34	110.06	10.88	1.55	5.12	4.71	270	79				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	110.87	111.55	9.95	2.23	5.41	5.14	283	57				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	106.34	107.15	8.95	1.64	5.20	4.74	275	80				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102.83	103.58	7.88	1.52	6.03	5.56	368	173				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	104.59	105.41	7.13	2.70	5.50	5.21	286	45				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	103.59	104.95	9.50	1.76	7.50	6.78	510	301				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	102.11	103.08	8.63	3.57	8.04	7.78	528	258				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	103.63	104.63	9.13	3.97	8.24	8.01	543	264				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	101.16	101.76	6.50	3.26	6.15	5.97	345	79				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	103.58	104.51	5.38	4.06	4.51	4.29	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	110.82	111.60	9.13	3.91	6.49	6.31	369	90				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	102.59	103.48	7.00	3.72	6.31	6.08	356	80				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	105.45	106.40	8.38	3.95	7.07	6.85	425	147				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	98.73	99.72	9.38	3.99	9.68	9.44	685	407				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	103.59	104.28	7.45	4.96	6.74	6.61	386	79				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	98.91	100.10	7.50	4.72	7.73	7.48	485	186				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	103.09	104.05	9.75	4.29	9.04	8.83	618	332				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	100.36	101.23	8.75	4.53	8.67	8.48	580	286				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	91.58	92.70	7.75	4.80	9.50	9.26	658	360				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	93.59	95.22	7.75	4.19	9.31	8.90	659	363				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	102.58	102.89	7.13	3.81	6.45	6.37	374	91				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	96.82	97.52	7.13	6.52	7.61	7.50	463	63				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	103.71	104.72	8.95	4.10	8.06	7.82	532	241				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / B / B2	103.30	103.96	7.50	5.84	6.96	6.85	400	38				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	101.80	102.04	7.88	5.77	7.57	7.53	461	105				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	112.32	113.22	9.63	6.11	7.69	7.56	472	95				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	105.11	106.22	8.63	4.54	7.54	7.31	474	173				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	97.55	98.27	6.90	6.30	7.29	7.18	433	46				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	75.67	76.66	4.00	6.78	7.79	7.60	482	62				15/05/2035	446