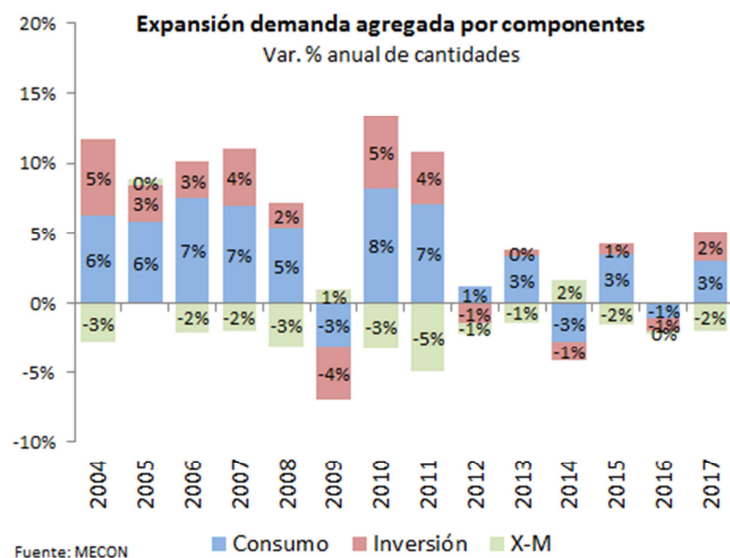


El desafío externo: financiar crecimiento con “capital” más que con deuda

En 2017 la economía crecería a una tasa cercana al 3% marcando una recuperación del consumo y la inversión. Esta última con menor incidencia pero en mayor proporción. También, el aumento de demanda se tradujo en crecientes importaciones netas de exportaciones como se muestra en el gráfico que sigue.



En términos contables, en 2017 el consumo agregaría 3 pps y la inversión 2 pps, mientras que mayores importaciones netas descontarían 2 pps, generando el crecimiento del PBI de alrededor del 3% mencionado anteriormente. En otros términos, el consumo, inversión y exportaciones superan la producción local de bienes y servicios y la diferencia se importa.

Entre 2004-2008 la economía creció a una tasa promedio de 8% anual, pero con una menor incidencia relativa de importaciones netas. Durante ese periodo, el contexto internacional favorecía las exportaciones y el nivel de tipo de cambio real del ARS y la existencia de

Queremos compartir con Uds. la satisfacción por haber sido recientemente premiados como “Best Investment Bank Argentina 2017” por la revista Global Finance



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

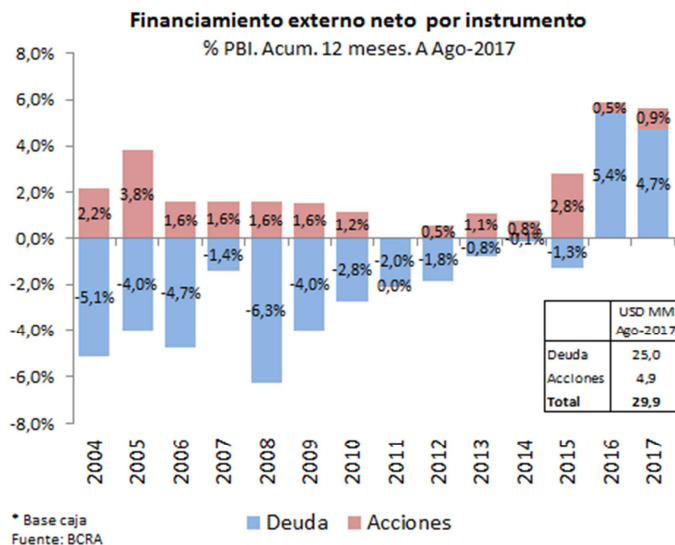
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

capacidad ociosa contribuyeron a que la expansión de la demanda agregada impactara en menor proporción en las importaciones netas.

Hacia adelante, y dadas las condiciones actuales, es esperable que importaciones netas crezcan relativamente más, particularmente si se tiene en cuenta la esperada incorporación de bienes de capital y derivados en el proceso de impulso a la inversión (60% del equipo incorporado en 2017 proviene del exterior).

Consumo e inversión crecientes, que se traducen en más importaciones netas, se están financiando con fondos del exterior. En este año, la mayor parte de ese financiamiento es por emisión de deuda (prácticamente en moneda extranjera y emitida por el Sector Público Nacional). En efecto, el gráfico que sigue muestra que en los últimos 12 meses el ingreso neto de capitales fue por USD 29.900 millones (en base caja), de los cuales más del 80% provino de emisiones de deuda.



Surge el interrogante sobre la posibilidad de sostener una cuenta corriente negativa en un contexto en el que no se dan las condiciones del 2004-2008, a pesar de mejores términos del

intercambio. En este sentido, el financiamiento o mayor inversión extranjera (“capital”) relacionado con la importación de bienes de capital ayudaría a que el proceso pueda continuar y se puedan efectuar algunas inversiones estratégicas, pero el lento impacto de las reformas estructurales y la inversión en infraestructura (incluido las que se desarrollen en el marco de PPP) indicarían que la cuenta corriente siga siendo negativa y creciente con el crecimiento. De esta manera, la economía seguirá dependiendo del financiamiento externo para generar las reservas necesarias para pagar el déficit de cuenta corriente y poder crecer.

Mientras que el escenario financiero internacional y el político interno se mantengan, la disponibilidad de financiamiento para lograrlo no debería ser una preocupación.

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	17,44	17,34	17,10	17,41	15,48	15,19	0,6%	2,0%	0,2%	12,7%	14,9%
Impl en Bonar 24	17,54	17,47	17,16	17,48	15,48	15,22	0,4%	2,2%	0,3%	13,3%	15,2%
CLP/USD Spot	628	624	625	651	652	666	0,7%	0,4%	-3,6%	-3,8%	-5,7%
COP/USD Spot	2.928	2.935	2.908	3.014	2.878	2.917	-0,2%	0,7%	-2,9%	1,7%	0,4%
PEN/USD Spot	3,23	3,25	3,25	3,25	3,24	3,38	-0,4%	-0,3%	-0,5%	-0,1%	-4,4%
MXN/USD Spot	18,94	18,91	17,76	17,65	18,81	18,52	0,1%	6,6%	7,3%	0,7%	2,2%
BRL/USD Spot	3,18	3,15	3,14	3,14	3,15	3,17	1,1%	1,4%	1,2%	1,1%	0,4%
Yuan/USD Spot	6,62	6,58	6,58	6,77	6,89	6,74	0,6%	0,7%	-2,2%	-3,9%	-1,7%
Yen/USD Spot	113,3	111,8	111,6	111,1	109,1	103,4	1,3%	1,5%	1,9%	3,9%	9,5%
USD/EUR Spot	1,18	1,18	1,20	1,17	1,07	1,10	-0,1%	-1,3%	1,2%	10,0%	7,6%

Tasas

Libor 1 m	1,24	1,24	1,24	1,23	0,99	0,52	0 pb	0 pb	1 pb	25 pb	71 pb
Libor 6 m	1,55	1,53	1,47	1,45	1,40	1,26	2 pb	8 pb	10 pb	15 pb	29 pb
UST 2 años	1,56	1,49	1,39	1,34	1,18	0,79	7 pb	17 pb	22 pb	38 pb	77 pb
UST 10 años	2,37	2,27	2,23	2,24	2,25	1,74	10 pb	14 pb	13 pb	12 pb	63 pb
UST 30 años	2,89	2,81	2,80	2,81	2,90	2,51	8 pb	9 pb	8 pb	-2 pb	38 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	107	107	105	107	103	101	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	99	100	98	103	97	97	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	364	368	356	371	349	361	-1,0%	2,3%	-1,9%	4,1%	0,9%
Soja Futuro Nov17	364	368	356	376	353	362	-1,0%	2,3%	-3,2%	3,2%	0,4%
Energía (11.5%)	114	115	113	103	111	113	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	177	175	170	157	151	129	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

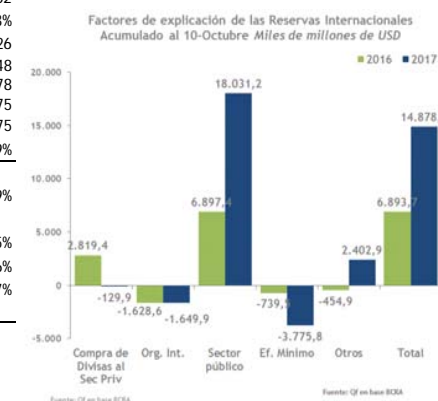
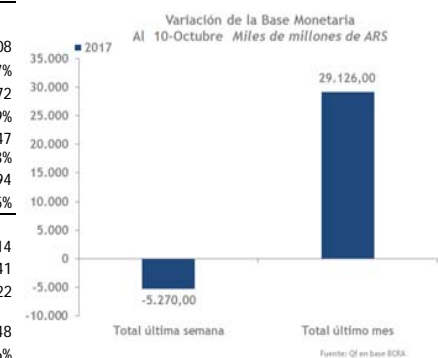
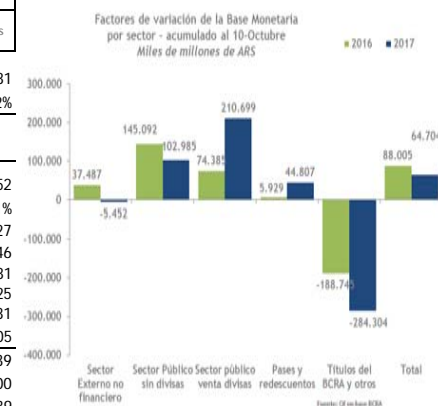
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	570	569	556	549	522	482	0,2%	2,5%	3,9%	9,2%	18,2%
S&P 500	2.562	2.553	2.504	2.473	2.349	2.144	0,3%	2,3%	3,6%	9,1%	19,5%
Euro Stoxx 50	3.606	3.605	3.527	3.452	3.440	3.056	0,0%	2,3%	4,5%	4,8%	18,0%
MSCI Emergentes	59.578	59.927	58.945	56.191	51.370	49.163	-0,6%	1,1%	6,0%	16,0%	21,2%
MSCI Lat Am	86.225	86.672	85.733	78.497	76.280	75.990	-0,5%	0,6%	9,8%	13,0%	13,5%
Merval	26.805	27.141	23.914	21.499	20.769	18.125	-1,2%	12,1%	24,7%	29,1%	47,9%
Bovespa	76.611	76.990	75.990	64.684	63.761	63.506	-0,5%	0,8%	18,4%	20,2%	20,6%

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	10-oct-17	51.077	50.655	51.078	48.327	52.696	32.296	Millones	422	-1	2.750	-1.619	18.781
								% nominal	0,8%	0,0%	5,7%	-3,1%	58,2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	10-oct-17	0	0	0	-30	-7	1						
Liquidación CIARA (2)	USD	06-oct-17		58	77	83	99	88						
Base Monetaria	ARS	10-oct-17	886.368	885.708	869.677	846.675	776.726	686.816	Millones	660	16.691	39.693	109.642	199.552
									% nominal	0,1%	1,9%	4,7%	14,1%	29,1%
Circulación Monetaria	ARS	10-oct-17	678.735	669.671	664.612	650.868	593.616	496.008	Millones	9.064	14.123	27.867	85.119	182.727
En poder del público	ARS	10-oct-17	619.015	605.840	606.673	582.825	521.463	445.469	Millones	13.175	12.342	36.190	97.552	173.546
En entidades financieras	ARS	10-oct-17	59.720	63.831	57.939	68.043	72.153	50.539	Millones	-4.111	1.781	-8.323	-12.433	9.181
Cta Cte en el BCRA	ARS	10-oct-17	207.633	216.037	205.065	195.806	183.109	190.808	Millones	-8.404	2.568	11.827	24.524	16.825
Lebacs y Nobacs	ARS	10-oct-17	1.013.176	988.299	962.373	884.517	737.933	609.496	Millones	24.878	50.804	128.659	275.243	403.681
Pases netos	ARS	10-oct-17	48.481	58.071	27.658	59.344	120.881	46.876	Millones	-9.590	20.823	-10.863	-72.400	1.605
Exp. de BM por S. Público	ARS	10-oct-17							Millones	16.207	68.645	134.879	220.541	405.539
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	10-oct-17							Millones	17.428	70.959	124.905	153.297	296.600
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	10-oct-17							Millones	-1.221	-2.313	9.974	67.244	108.939
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	10-oct-17	1.408.465	1.420.379	1.417.653	1.378.999	1.253.777	1.037.557	Millones	-11.914	-9.188	29.466	154.688	370.908
									% nominal	-0,8%	-0,6%	2,1%	12,3%	35,7%
M2 privado	ARS	10-oct-17	1.269.276	1.275.737	1.244.078	1.213.255	1.081.964	927.404	Millones	-6.461	25.198	56.021	187.312	341.872
									% nominal	-0,5%	2,0%	4,6%	17,3%	36,9%
M3 privado	ARS	10-oct-17	1.825.537	1.831.124	1.788.594	1.753.913	1.617.331	1.422.490	Millones	-5.587	36.943	71.624	208.206	403.047
									% nominal	-0,3%	2,1%	4,1%	12,9%	28,3%
M3* privado	ARS	10-oct-17	2.257.361	2.259.372	2.207.615	2.147.656	1.975.913	1.630.267	Millones	-2.011	49.746	109.705	281.448	627.094
									% nominal	-0,1%	2,3%	5,1%	14,2%	38,5%
Depósitos Sector Público	ARS	10-oct-17	519.956	533.175	612.989	565.449	563.375	407.242	Millones	-13.219	-93.033	-45.493	-43.419	112.714
En Moneda Nacional	ARS	10-oct-17	436.581	449.676	472.094	459.597	510.114	363.840	Millones	-13.095	-35.513	-23.016	-73.533	72.741
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-17	4.780	4.791	8.191	6.237	3.510	2.858	Millones	-11	-3.411	-1.457	1.270	1.922
Depósitos Sector Privado	ARS	10-oct-17	1.696.304	1.714.719	1.660.663	1.620.988	1.506.754	1.233.056	Millones	-18.415	35.641	75.316	189.550	463.248
									% nominal	-1,1%	2,1%	4,6%	12,6%	37,6%
En Moneda Nacional (5)	ARS	10-oct-17	1.264.480	1.286.471	1.241.642	1.227.245	1.148.172	1.025.278	Millones	-21.991	22.838	37.235	116.308	239.202
									% nominal	-1,7%	1,8%	3,0%	10,1%	23,3%
A la vista	ARS	10-oct-17	650.261	669.897	637.405	630.430	560.501	481.935	Millones	-19.636	12.856	19.831	89.760	168.326
Cta Cte	ARS	10-oct-17	275.380	281.524	270.938	265.446	252.183	219.032	Millones	-6.144	4.442	9.934	23.197	56.348
Caja de Ahorro	ARS	10-oct-17	374.881	388.373	366.467	364.984	308.318	262.903	Millones	-13.492	8.414	9.897	66.563	111.978
Plazo Fijo	ARS	10-oct-17	556.261	555.387	544.516	540.658	535.367	495.086	Millones	874	11.745	15.603	20.894	61.175
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-17	24.757	24.572	24.360	23.200	23.631	13.682	Millones	185	397	1.557	1.126	11.075
									% nominal	0,8%	1,6%	6,7%	4,8%	80,9%
Préstamos al Sector Privado	ARS	10-oct-17	1.427.059	1.425.192	1.367.422	1.263.933	1.129.219	958.427	% nominal	0,1%	4,4%	12,9%	26,4%	48,9%
En Moneda Nacional	ARS	10-oct-17	1.176.079	1.175.078	1.125.418	1.040.178	969.268	831.000	% nominal	0,1%	4,5%	13,1%	21,3%	41,5%
En Moneda Extranjera	USD	10-oct-17	14.373	14.335	14.053	13.170	10.527	8.375	% nominal	0,3%	2,3%	9,1%	36,5%	71,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	10-oct-17	30.377	32.598	31.456	33.224	35.453	47.976	% nominal	-6,8%	-3,4%	-8,6%	-14,3%	-36,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		10-oct-17	26,9%	27,8%	26,9%	28,2%	31,9%	27,5%						
En pesos		10-oct-17	18,9%	19,7%	16,6%	18,9%	22,5%	20,4%						
En dólares		10-oct-17	53,2%	55,8%	58,2%	59,4%	69,7%	68,1%						



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 correspondientes) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	17,45	BADLAR	21,8	CER	8,07
CCL (BONAR 24)	17,54	ARS/EUR	20,60		
MEP (BONAR 24)	17,46				

	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	110,53	111,53	107,2%	9,00	1,02	2,58	1,70	116	2	29/11/2017	29/11/2018	2.312	-0,2%	AR	
ARGENT 19	104,72	105,12	105,0%	6,25	1,43	3,00	2,73	152	72	22/04/2018	22/04/2019	2.733	-0,5%	NY	
BONAR 20	112,52	113,27	112,6%	8,00	2,65	3,62	3,37	196	95	08/04/2018	08/10/2020	669	0,2%	AR	
ARGENT 21	109,22	109,69	109,5%	6,88	3,12	4,02	3,88	228	129	22/04/2018	22/04/2021	4.469	-0,7%	NY	
ARGENT 22	105,47	105,95	104,3%	5,63	3,73	4,21	4,09	235	124	26/01/2018	26/01/2022	3.246	-0,7%	NY	
BONAR 24	121,30	121,90	116,9%	8,75	3,46	4,02	3,87	217	114	07/11/2017	07/05/2024	19.622	0,2%	AR	
ARGENT 25	106,05	106,89	106,4%	5,75	5,41	4,67	4,53	255	72	18/04/2018	18/04/2025	1.536	-2,6%	AR	
ARGENT 26	113,17	113,67	113,5%	7,50	6,39	5,54	5,47	329	132	22/04/2018	22/04/2026	6.468	-0,8%	NY	
ARGENT 27	109,17	109,65	107,7%	6,88	6,81	5,59	5,53	330	121	26/01/2018	26/01/2027	3.745	-0,8%	NY	
ARGENT 28	106,74	107,34	105,0%	6,63	7,57	5,77	5,70	343	111	06/01/2018	06/07/2028	988	-0,7%	NY	
DISC USD ARL	117,39	118,31	117,5%	8,28	7,40	6,10	6,00	374	148	31/12/2017	31/12/2033	4.901	-0,8%	AR	
DISC USD NYL	117,50	118,00	117,4%	8,28	7,40	6,09	6,04	373	151	31/12/2017	31/12/2033	3.966	-1,3%	NY	
ARGENT 36	107,25	108,25	107,6%	7,13	10,35	6,45	6,36	390	98	06/01/2018	06/07/2036	1.711	-1,2%	NY	
ARGENT 37	114,28	115,15	114,7%	7,63	10,40	6,32	6,24	377	85	18/04/2018	18/04/2037	2.021	-0,4%	AR	
PAR USD ARL	70,50	72,17	71,2%	2,50	11,34	6,90	6,69	441	128	31/03/2018	31/12/2038	1.230	-1,7%	AR	
PAR USD NYL	72,78	73,03	72,8%	2,50	11,45	6,62	6,59	413	118	31/03/2018	31/12/2038	5.297	-0,8%	NY	
ARGENT 46	112,43	113,15	112,8%	7,63	12,40	6,65	6,60	384	117	22/04/2018	22/04/2046	2.744	-1,0%	NY	
ARGENT 2117	102,36	102,94	100,4%	7,13	14,04	6,96	6,92	407	150	28/12/2017	28/06/2117	2.750	-1,0%	NY	
Bonos USD-linked															
Bonad 2018	1718,68	1737,41	98,5%	2,40	0,41	6,89	4,12				18/03/2018	18/03/2018	654	1638,7%	AR
Bonos Euros															
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M						
ARG 2022	103,29	103,94	102,6%	3,88	3,76	3,03	2,87	374	5,0	15/01/2018	15/01/2022	1.250	-0,2%	EUR	
ARG 2027	100,65	101,36	99,7%	5,00	7,00	4,91	4,81	478	6,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	-0,2%	EUR	
ARG 2033	115,20	115,81	82,5%	7,82	7,51	5,94	5,87	567	8,0	31/12/2017	31/12/2033	2.270	-0,7%	EUR	
ARG 2038	71,58	72,33	71,9%	2,26	11,76	6,31	6,22	552	8,3	31/03/2018	31/12/2038	5.035	-0,1%	EUR	
Bonos ARS															
ARGTES 2018 22 3/4	102,66	103,44	100,2%	22,75	0,34	23,33	21,09			05/03/2018	05/03/2018	871	-0,1%	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	102,61	103,26	101,1%	21,20	0,78	20,41	19,60			19/03/2018	19/09/2018	1.432	0,2%	AR	
ARGTES 2021	105,68	106,79	105,3%	18,20	2,75	16,55	16,17			03/04/2018	03/10/2021	3.579	0,0%	AR	
ARGTES 2023	102,78	103,81	103,2%	16,00	3,78	15,35	15,09			17/04/2018	17/10/2023	1.562	-0,6%	AR	
ARGTES 2026	106,05	107,14	106,5%	15,50	4,87	14,34	14,13			17/04/2018	17/10/2026	3.447	-1,0%	AR	
Bonos Política Monetaria															
								s/Pases Pasivos **							
POMO 2020	108,47	108,66	99,9%	26,25	0,18	25,22	25,11	-1,89%		21/12/2017	21/06/2020	5.979	-0,1%	AR	
Bonos ajustables por BADLAR															
								s/Badlar *							
Bocan 19	103,81	104,32	101,5%	23,95	0,11	25,23	24,72	1,60%		11/12/2017	11/03/2019	863	0,5%	AR	
Bocan 20	106,73	107,55	104,0%	22,82	0,11	25,11	24,58	1,51%		01/12/2017	01/03/2020	959	0,6%	AR	
Bonar 22	103,31	103,82	102,5%	22,82	0,17	24,85	24,64	1,41%		03/01/2018	03/04/2022	3.011	0,8%	AR	
Bonos ajustables por CER															
								s/TIPS							
PRO 13	389,70	391,40	90,1%	2,00	2,85	5,28	5,13	355		15/11/2017	15/03/2024	575	-1,3%	AR	
Boncerc 2020	115,06	115,84	26,1%	2,25	2,36	5,32	5,04	367		28/10/2017	28/04/2020	663	0,5%	AR	
BONCER 2 1/2	120,97	121,46	27,6%	2,50	3,48	4,80	4,69	297		22/01/2018	22/07/2021	9.231	0,4%	AR	
DISC ARS	773,35	774,86	95,8%	5,83	8,08	4,82	4,80	248		31/12/2017	31/12/2033	4.883	0,5%	AR	
PAR ARS	344,35	349,20	62,2%	1,18	14,65	5,29	5,19	241		31/03/2018	31/12/2038	1.322	0,4%	AR	
Unidades ligadas al PBI															
Cupon USD - Ley NY.	11,80	11,95								15/12/2017		17.220	2,6%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	11,10	11,35								15/12/2017		178	4,5%	AR	
Cupon EUR	11,55	11,65								15/12/2017		22.362	2,7%	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	- / - / -	104,35	104,35	7,00	1,68	4,65	4,65	307	152				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	114,65	114,65	11,50	2,32	5,64	5,64	401	219				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,38	109,38	7,88	2,99	4,33	3,93	272	42				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	104,50	104,50	9,75	3,10	-17,68	-17,68	-1.877	-2169	20/11/2017	102	-17,7	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	107,13	107,13	6,50	3,18	3,91	3,91	241	-11	15/06/2019	103	3,9	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	113,00	113,00	8,50	2,98	4,36	4,36	263	46				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	109,50	109,50	9,75	3,81	4,74	4,74	333	52	25/10/2018	105	4,7	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106,60	106,60	6,00	4,75	4,42	4,42	265	-7	06/07/2020	103	4,4	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	111,63	111,63	8,75	4,32	5,28	5,28	368	91	23/03/2020	104	5,3	23/03/2023	360
PESA 2024	B / - / B3	109,75	109,75	7,38	4,63	4,81	4,81	317	35	21/07/2020	104	4,8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,75	116,50	8,75	5,01	5,41	5,27	339	85				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	116,55	116,55	8,50	5,73	5,82	5,82	361	86				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	110,51	110,51	8,25	3,17	5,12	5,12	334	110	19/07/2021	100	5,1	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	106,55	106,55	6,75	3,42	4,94	4,94	311	92	04/11/2021	100	4,9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	109,75	109,75	7,50	6,64	5,67	5,67	382	11	24/01/2022	104	5,7	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	106,63	106,63	6,88	6,81	5,42	5,42	341	-17	06/02/2022	103	5,8	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	108,21	108,21	6,95	7,02	5,83	5,83	352	5				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	121,00	121,00	10,00	6,79	7,21	7,21	485	162				02/11/2028	15
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	16,75	16,75	10,38	1,62	95,58	95,58	9.392	9249				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,02	20,73	20,73	1.991	1859				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	104,05	104,05	8,88	1,09	5,29	5,29	385	299				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108,15	108,15	9,63	2,18	4,11	4,11	263	73	14/05/2018	105	3,3	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114,75	114,75	9,75	2,63	4,59	4,59	290	98				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,75	112,75	12,63	2,88	2,95	2,95	163	-87	03/07/2018	106	3,0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,40	106,40	9,50	3,21	7,63	7,63	576	361	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Gennela 2022	- / B+ / B3	110,83	110,83	8,75	3,49	5,41	5,41	383	137	20/01/2020	104	5,4	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	113,10	113,10	9,63	4,39	6,02	6,02	438	163	27/07/2020	105	6,0	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	107,50	107,50	9,50	4,33	7,58	7,58	566	321	20/07/2020	105	8,0	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	109,00	109,00	7,75	4,92	5,74	5,74	375	121	02/02/2021	104	5,8	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	103,76	103,76	6,88	5,10	6,07	6,07	405	148	15/05/2021	103	6,5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,25	107,25	10,00	6,05	8,31	8,31	625	308	01/03/2022	105	8,9	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Mendoza 2018	B / - / B3	100,00	101,00	5,50	0,59	5,49	3,83	419	425				04/09/2018	24
PBA 2018	B / - / B3	105,75	106,50	9,38	0,86	2,77	1,96	139	98				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,68	103,97	5,75	1,54	3,42	3,24	190	37				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	102,00	104,00	7,75	1,33	6,26	4,82	485	347				01/07/2020	32
PBA 2021	B / - / B3	115,00	116,00	10,88	2,00	3,83	3,40	225	54				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	116,25	117,25	9,95	2,65	4,32	4,01	263	70				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,94	112,51	8,95	2,10	3,53	3,30	191	19				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	104,50	105,50	7,88	1,63	5,19	4,61	371	209				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B / - / B3	107,79	108,37	7,13	3,12	4,76	4,59	299	74				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108,82	110,45	9,50	2,03	5,28	4,55	373	197				16/03/2022	98
Jujuy 2022	B- / - / -	106,73	107,41	8,63	3,96	6,98	6,82	503	271				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	113,37	114,18	9,13	4,40	6,29	6,13	420	190				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	106,59	107,36	6,50	3,70	4,78	4,59	292	60				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	104,88	105,61	5,38	4,46	4,32	4,16	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	116,92	117,55	9,13	4,31	5,45	5,33	345	108				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	107,95	108,72	7,00	4,14	5,15	4,97	319	83				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	111,44	112,29	8,38	4,34	5,92	5,76	390	155				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	105,21	106,03	9,38	4,38	8,22	8,05	618	383				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	110,19	110,74	7,45	5,36	5,63	5,54	342	97				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	107,32	107,95	7,50	4,98	6,12	6,00	400	156				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	107,22	108,06	9,75	4,36	8,15	7,98	611	377				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	108,18	109,04	8,75	4,76	7,11	6,94	496	261				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	106,00	106,92	7,75	4,60	6,50	6,31	450	205				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	106,87	107,71	7,13	4,17	5,54	5,35	361	121				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	107,36	107,91	7,13	6,95	6,11	6,04	379	40				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	110,89	111,78	8,95	4,54	6,63	6,46	465	220				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	112,52	113,09	7,50	6,28	5,64	5,56	339	21				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	111,16	111,43	7,88	6,20	6,18	6,15	393	82				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	122,50	123,50	9,63	6,52	6,42	6,29	411	86				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	113,25	114,25	8,63	4,98	6,11	5,94	404	156				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	106,30	107,07	6,90	6,52	5,98	5,88	371	43				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	81,98	82,77	4,00	7,38	6,54	6,41	423	44				15/05/2035	446