

La cuenta capital, financia la cuenta corriente pero presiona al BCRA

Durante el primer trimestre de 2017 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 0,3% del PBI -en base caja-, muy asociado a la cuenta turismo y viajes al exterior, que en términos netos arrojó un déficit de 0,5% del PBI. El déficit mencionado corresponde al período bajo análisis, mientras que en términos anuales el déficit de cuenta corriente se estaría ubicando en el entorno de 3,5% del PBI (el acumulado de los últimos 12 meses a marzo arroja un déficit de 3,2%).

El déficit del trimestre se financió con la cuenta capital y financiera, que registró un superávit de 2,3% del PBI en el período, lo cual también permitió acumular reservas por 2% del PBI. Especialmente por el endeudamiento neto del Sector Público Nacional, que alcanzó los USD 11.458 millones (1,9% del PBI). Ello en el contexto de salida de capitales del sector privado no financiero que, en términos netos, fue de USD 4.796 millones (0,8% del PBI), tal cual lo presenta la tabla siguiente.

Cuenta corriente y capital y financiera
 % PBI. Base caja. Acumulado Enero-Marzo 2017

	USD MM	% PBI
Cuenta corriente	-1.916	-0,3%
Mercancías	1.948	0,3%
Turismo y viajes (neto)	-2.699	-0,5%
Resto	-1.166	-0,2%
Cuenta capital y financiera	13.410	2,3%
Endeudamiento S. Público Nacional (neto)	11.458	1,9%
Formación activos externos S. Privado no Financiero (neto)	-4.796	-0,8%
Resto	6.748	1,1%
Variación reservas internacionales	11.494	2,0%

Fuente: Qf en base a BCRA e INDEC.

El BCRA acumuló reservas sin haber prácticamente intervenido en el mercado de cambios. La contrapartida del aumento de reservas por el mayor endeudamiento del Sector Público

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Nacional (USD 11.458 millones) fue un aumento de sus depósitos en USD en el sistema financiero por USD 8.994 millones. Descontando el pago del BONAR X por USD 7.000 millones, quedan en el sistema financiero USD 4.500 millones sin haber sido aún monetizados.

Para lo que resta de 2017, las necesidades de financiamiento del Gobierno Nacional son del orden de 6,2% del PBI (déficit primario de meta, intereses de deuda y vencimientos de capital) o USD 37.000 millones. Tras el pago del BONAR X, el saldo de las colocaciones de deuda en USD del primer cuatrimestre es de USD 4.500 millones. La tabla que sigue desagrega una estimación preliminar de usos y fuentes de fondos para el acumulado mayo-diciembre 2017.

Fuentes y usos de fondos mayo a diciembre 2017

USD millones y % PBI

	USD	ARS	total	% PBI
USOS mayo a diciembre 2017				
Deficit primario		19.998	19.998	3,4%
Vencimientos capital may-dic 2017	4.506	6.376	10.882	1,9%
Vencimientos intereses may-dic 2017	4.384	1.497	5.880	1,0%
Total	8.890	27.871	36.761	6,2%
FUENTES mayo a diciembre 2017				
Financiamiento BCRA y otros		9.235	9.235	1,6%
REPO bancos	6.000		6.000	1,0%
Organismos internacionales	2.994		2.994	0,5%
Resto emisión neta Ene-Abr 2017	4.500		4.500	0,8%
Emisión deuda local		10.000	10.000	1,7%
Saldo a colocar exterior			4.032	0,7%
Total	13.494	19.235	36.761	6,2%

FUENTE: Qf en base a MECON, BCRA y estimaciones propias.

Considerando las distintas fuentes y usos pendientes, las fuentes en moneda extranjera con monetización representarían 1,5% del PBI (USD 8.500 millones), incluyendo el remanente de la colocación de deuda mencionado por USD 4.500 millones y USD 4.000 millones a colocar en el exterior. Al tipo de cambio actual alrededor de ARS 130.000 millones o 16% de la base monetaria. Además, la presión que sobre el tipo de cambio generaría el ingreso de capitales

privados y endeudamiento neto de provincias.

Dentro del marco de metas de inflación, una expansión monetaria de esa magnitud requeriría esfuerzos adicionales en materia de absorción, con incidencia sobre la tasa de interés en ARS para su esterilización. Sin intervención del BCRA en el mercado, esa suba en la tasa de interés generaría un nuevo efecto sobre la atracción de capitales del exterior por presiones asociadas sobre el tipo de cambio que reducirían la expectativa de devaluación. El mayor gasto en viajes y turismo de residentes en el exterior, el pago de dividendos y la formación de activos externos, entre otros, podría alterar esta dinámica, particularmente en la segunda mitad del año.



último dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	15,40	15,17	15,59	15,91	15	14,18	1,5%	-1,3%	-3,2%	1,8%	8,6%
Impl en Bonar X	15,33	15,33	15,61	15,96	15,16	14,22	0,0%	-1,8%	-4,0%	1,1%	7,8%
NDF 1m	16,07	16,07	16,28	16,69	16,05	15,85	0,0%	-1,3%	-3,7%	0,1%	1,4%
NDF 6m	16,66	16,66	16,85	17,33	16,80	17,04	0,0%	-1,1%	-3,8%	-0,8%	-2,2%
NDF 12 m	17,96	17,96	18,13	18,53	18,10	17,75	0,0%	-0,9%	-3,0%	-0,8%	1,2%
Rofex 6 m	16,87	16,68	16,80	17,38	16,59	15,98	1,1%	0,4%	-2,9%	1,7%	5,5%
BADLAR privada	19,50	18,88	19,38	19,50	22,06	31,38	63 pb	13 pb	0 pb	-256 pb	-1.188 pb
Call a 1 día	24,44	24,20	22,25	23,79	25,92	36,09	24 pb	219 pb	65 pb	-148 pb	-1.165 pb
BRL/USD Spot	3,14	3,14	3,09	3,17	3,16	3,53	-0,1%	1,7%	-1,1%	-0,5%	-11,1%
Futuro 6m	3,26	3,27	3,22	3,31	3,32	3,73	-0,1%	1,5%	-1,5%	-1,6%	-12,5%
Futuro 12m	3,36	3,37	3,32	3,43	3,47	3,89	-0,2%	1,4%	-2,0%	-3,0%	-13,5%
USD/EUR Spot	1,08	1,06	1,08	1,07	1,09	1,14	1,4%	-0,4%	0,6%	-1,1%	-5,2%
Libor 1 m	0,99	0,99	0,98	0,78	0,53	0,44	0 pb	2 pb	22 pb	46 pb	55 pb
Libor 6 m	1,40	1,40	1,43	1,36	1,26	0,90	-1 pb	-4 pb	4 pb	14 pb	49 pb
UST 10 años	2,23	2,24	2,42	2,47	1,73	1,79	-1 pb	-19 pb	-24 pb	49 pb	44 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	105	106	113	102	105	-1,8%	-2,8%	-8,1%	1,7%	-1,1%
Agro (70.2%)	98	99	102	108	97	103	-1,4%	-4,2%	-9,5%	0,4%	-5,1%
Soja spot (60%)	351	351	368	392	361	362	-0,1%	-4,7%	-10,6%	-2,9%	-3,2%
Soja Futuro May17	351	351	368	395	369	364	-0,1%	-4,7%	-11,3%	-5,1%	-3,6%
Energía (11.5%)	113	119	106	118	114	96	-5,0%	6,7%	-3,6%	-0,6%	18,5%
Metales (9.3%)	150	152	153	153	129	135	-0,7%	-1,9%	-1,3%	16,5%	11,8%

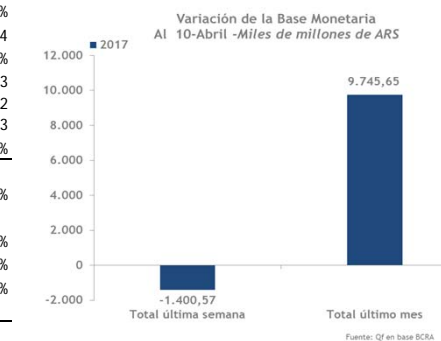
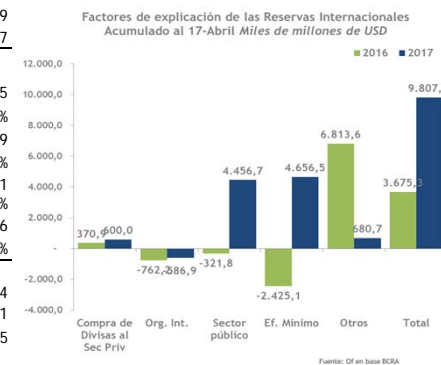
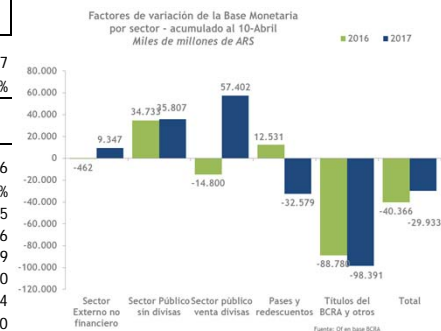
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	520	521	524	508	483	470	-0,2%	-0,8%	2,4%	7,7%	10,7%
S&P 500	2.344	2.329	2.344	2.271	2.141	2.101	0,6%	0,0%	3,2%	9,5%	11,6%
Euro Stoxx 50	3.437	3.448	3.430	3.299	3.078	3.113	-0,3%	0,2%	4,2%	11,7%	10,4%
MSCI Emergentes	50.947	51.379	51.767	48.958	49.217	46.259	-0,8%	-1,6%	4,1%	3,5%	10,1%
MSCI Lat Am	76.069	75.662	75.564	75.392	76.342	68.451	0,5%	0,7%	0,9%	-0,4%	11,1%
Merval	20.513	20.812	19.535	19.039	18.257	13.864	-1,4%	5,0%	7,7%	12,4%	48,0%
Bovespa	63.926	62.826	62.980	64.521	64.108	53.710	1,8%	1,5%	-0,9%	-0,3%	19,0%

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	17-abr-17	48.579	52.088	51.667	40.202	35.552	29.462	Millones	-3.510	-3.088	8.377	13.026	19.117
								% nominal	-6,7%	-6,0%	20,8%	36,6%	64,9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	10-abr-17	0	0	27	10	11	16						
Liquidación CIARA (2)	USD	12-abr-17		126	89	77	77	91						
Base Monetaria	ARS	10-abr-17	791.732	793.132	779.302	839.299	709.623	588.475	Millones	-1.401	12.430	-47.568	82.109	203.256
								% nominal	-0,2%	1,6%	-5,7%	11,6%	34,5%	
Circulación Monetaria	ARS	10-abr-17	590.396	588.635	595.256	600.509	507.932	454.620	Millones	1.760	-4.861	-10.113	82.464	135.775
En poder del público	ARS	10-abr-17	525.978	512.308	526.426	532.911	453.195	402.521	Millones	13.669	-449	-6.933	72.783	123.456
En entidades financieras	ARS	10-abr-17	64.418	76.327	68.830	67.598	54.737	52.099	Millones	-11.909	-4.412	-3.180	9.681	12.319
Cta Cte en el BCRA	ARS	10-abr-17	201.335	204.496	184.045	238.790	201.690	133.855	Millones	-3.161	17.290	-37.455	-355	67.480
Lebac y Nobacs	ARS	10-abr-17	727.612	679.147	590.994	611.762	619.462	491.418	Millones	48.466	136.618	115.850	108.150	236.194
Pases netos	ARS	10-abr-17	115.507	152.386	204.409	41.241	25.321	14.347	Millones	-36.879	-88.902	74.266	90.186	101.160
Exp. de BM por S. Público	ARS	10-abr-17							Millones	9.783	37.511	94.456	185.272	382.526
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	10-abr-17							Millones	9.993	9.993	57.402	143.303	230.089
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	10-abr-17							Millones	-211	27.517	37.053	41.968	152.437
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	10-abr-17	1.262.083	1.275.574	1.260.379	1.291.269	1.050.544	939.827	Millones	-13.492	1.703	-29.186	211.539	322.255
								% nominal	-1,1%	0,1%	-2,3%	20,1%	34,3%	
M2 privado	ARS	10-abr-17	1.099.780	1.096.782	1.084.927	1.097.926	932.874	838.950	Millones	2.997	14.852	1.854	166.906	260.829
								% nominal	0,3%	1,4%	0,2%	17,9%	31,1%	
M3 privado	ARS	10-abr-17	1.629.286	1.627.148	1.619.323	1.605.282	1.428.469	1.297.924	Millones	2.137	9.962	24.004	200.817	331.361
								% nominal	0,1%	0,6%	1,5%	14,1%	25,5%	
M3* privado	ARS	10-abr-17	1.991.272	1.991.248	1.981.076	1.968.112	1.638.281	1.473.206	Millones	24	10.196	23.159	352.990	518.066
								% nominal	0,0%	0,5%	1,2%	21,5%	35,2%	
Depósitos Sector Público	ARS	10-abr-17	661.565	687.853	684.611	471.386	418.657	340.481	Millones	-26.287	-23.045	190.179	242.909	321.084
En Moneda Nacional	ARS	10-abr-17	492.284	512.309	516.503	436.128	375.367	306.133	Millones	-20.025	-24.219	56.156	116.917	186.151
En Moneda Extranjera	USD	10-abr-17	11.043	11.386	10.862	2.222	2.857	2.338	Millones	-343	181	8.821	8.186	8.705
Depósitos Sector Privado	ARS	10-abr-17	1.521.845	1.530.490	1.505.044	1.484.474	1.233.899	1.108.377	Millones	-8.645	16.801	37.371	287.947	413.468
								% nominal	-0,6%	1,1%	2,5%	23,3%	37,3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	10-abr-17	1.159.859	1.166.390	1.143.292	1.121.643	1.024.086	933.095	Millones	-6.531	16.567	38.216	135.773	226.764
								% nominal	-0,6%	1,4%	3,4%	13,3%	24,3%	
A la vista	ARS	10-abr-17	573.802	584.474	558.501	565.015	479.679	436.429	Millones	-10.672	15.301	8.787	94.123	137.373
Plazo Fijo	ARS	10-abr-17	529.506	530.366	534.396	507.356	495.595	458.974	Millones	-860	-4.890	22.150	33.911	70.532
En Moneda Extranjera	USD	10-abr-17	23.614	23.616	23.374	22.866	13.847	11.931	Millones	-2	240	748	9.767	11.683
								% nominal	0,0%	1,0%	3,3%	70,5%	97,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	10-abr-17	1.130.198	1.129.898	1.111.655	1.062.730	961.064	839.498	% nominal	0,0%	1,7%	6,3%	17,6%	34,6%
En Moneda Nacional	ARS	10-abr-17	968.367	970.389	956.176	918.921	833.255	779.073	% nominal	-0,2%	1,3%	5,4%	16,2%	24,3%
En Moneda Extranjera	USD	10-abr-17	10.541	10.329	10.030	9.048	8.420	4.105	% nominal	2,1%	5,1%	16,5%	25,2%	156,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	10-abr-17	35.270	37.757	35.699	42.594	47.819	59.519	% nominal	-6,6%	-1,2%	-17,2%	-26,2%	-40,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		10-abr-17	36,6%	37,7%	39,4%	33,6%	27,4%	24,2%						
En pesos		10-abr-17	23,9%	25,8%	27,6%	22,3%	20,0%	16,9%						
En dólares		10-abr-17	76,2%	74,9%	76,0%	77,6%	68,1%	66,9%						



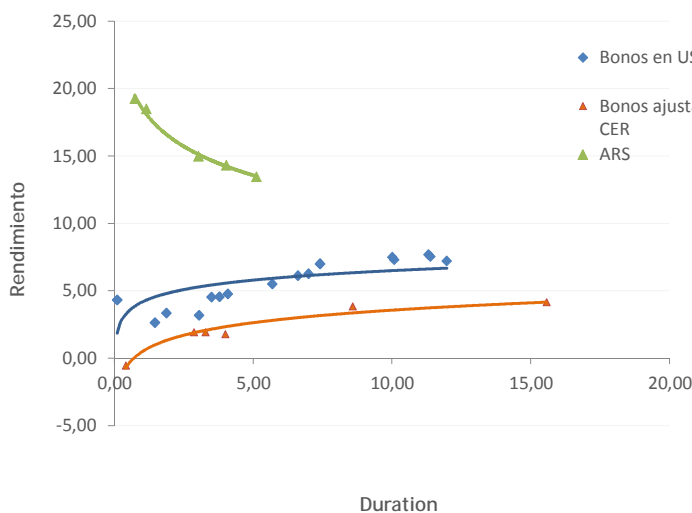
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3* = 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 correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



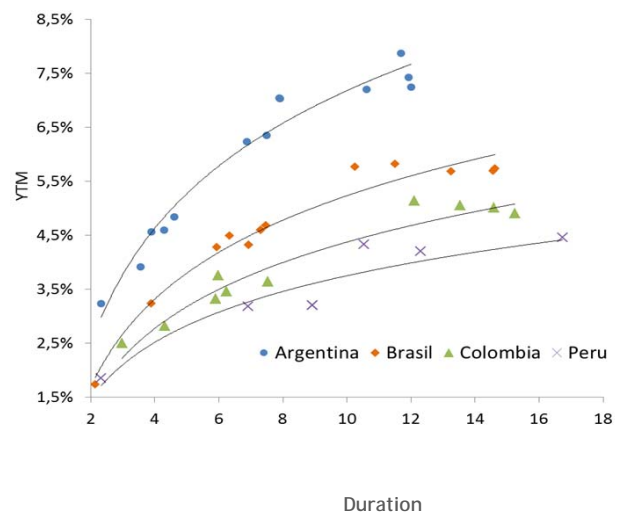
ARS/USD 15,39 BADLAR 19,5 CER 7,27
 CCL (BONAR 24) 15,47 ARS/EUR 16,57
 MEP (BONAR 24) 15,41

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mii. USD)	Ley	
Bonos en USD														
GLOBAL17	100,45	100,80	97,4%	8,75	0,11	4,32	1,12	352	100	02/06/2017	02/06/2017	950	NY	
BONAR 18	113,53	114,53	110,2%	9,00	1,46	2,63	2,03	150	33	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR	
ARGENT 19	105,58	105,96	105,8%	6,25	1,87	3,33	3,14	213	104	22/10/2017	22/04/2019	17	NY	
BONAR 20	116,02	116,77	116,1%	8,00	3,06	3,18	2,97	169	-10	08/10/2017	08/10/2020	669	AR	
ARGENT 21	108,50	108,80	108,7%	6,88	3,50	4,52	4,45	294	107	22/10/2017	22/04/2021	31	NY	
ARGENT 22	103,59	103,86	102,4%	5,63	4,09	4,77	4,71	305	110	26/07/2017	26/01/2022	4	NY	
BONAR 24	120,91	121,51	116,6%	8,75	3,79	4,55	4,41	283	92	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR	
ARGENT 25	101,55	102,19	101,8%	5,75	5,69	5,50	5,39	345	97	18/10/2017	18/04/2025	888	NY	
ARGENT 26	109,50	109,90	109,7%	7,50	6,61	6,11	6,06	393	157	22/10/2017	22/04/2026	32	NY	
ARGENT 27	104,41	104,70	102,9%	6,88	6,99	6,26	6,22	403	148	26/07/2017	26/01/2027	5	NY	
DISC USD ARL	110,14	110,98	110,4%	8,28	7,41	6,98	6,89	468	199	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR	
DISC USD NYL	110,00	110,75	110,2%	8,28	7,40	7,00	6,91	470	202	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY	
ARGENT 36	98,20	98,60	98,4%	7,13	10,07	7,30	7,26	476	150	06/07/2017	06/07/2036	39	NY	
ARGENT 37	101,55	102,14	101,8%	7,63	10,01	7,48	7,43	495	166	18/10/2017	18/04/2037	872	NY	
PAR USD ARL	63,38	65,23	64,2%	2,50	11,31	7,68	7,43	522	165	30/09/2017	31/12/2038	1.230	AR	
PAR USD NYL	64,50	65,00	64,7%	2,50	11,38	7,53	7,46	507	169	30/09/2017	31/12/2038	5.297	NY	
ARGENT 46	105,03	105,50	105,3%	7,63	11,97	7,21	7,17	435	139	22/10/2017	22/04/2046	6	NY	
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1524,58	1529,87	98,7%	2,40	0,91	3,74	3,34				18/09/2017	18/03/2018	654	AR
Bonos Euros														
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
ARG 2022	100,00	100,61	101,2%	3,88	4,21	3,87	3,73	480	5,7	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR	
ARG 2027	94,71	95,41	96,2%	5,00	7,35	5,72	5,62	571	7,6	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR	
ARG 2033	106,81	107,24	76,5%	7,82	7,50	6,95	6,90	689	8,8	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR	
ARG 2038	62,16	63,01	62,5%	2,26	11,65	7,37	7,25	688	9,2	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR	
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	105,73	106,41	103,1%	22,75	0,74	19,23	18,37			05/09/2017	05/03/2018	987	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	105,28	105,84	103,6%	21,20	1,16	18,47	18,01			19/09/2017	19/09/2018	1.622	AR	
ARGTES 2021	111,27	111,98	110,7%	18,20	3,03	14,97	14,77			03/10/2017	03/10/2021	4.055	AR	
ARGTES 2023	107,33	108,17	107,6%	16,00	4,04	14,31	14,12			17/10/2017	17/10/2023	1.770	AR	
ARGTES 2026	111,12	111,52	111,2%	15,50	5,11	13,45	13,38			17/10/2017	17/10/2026	3.905	AR	
Bonos ajustables por BADLAR														
								s/Badlar *						
Bocan Oct 17	100,63	101,63	100,7%	22,09	0,36	24,72	21,99	2,76%		10/07/2017	09/10/2017	541	AR	
Bocan 18	104,76	106,09	102,7%	22,81	0,64	21,77	19,80	0,20%		01/06/2017	01/03/2018	690	AR	
Bocan 19	105,07	106,09	103,5%	21,73	1,28	21,50	20,75	0,55%		12/06/2017	11/03/2019	978	AR	
Bocan 20	110,00	111,13	107,6%	22,82	1,77	20,86	20,29	-0,01%		01/06/2017	01/03/2020	1.087	AR	
Bonar 22	105,13	105,63	104,4%	22,82	2,62	21,37	21,19	0,71%		03/07/2017	03/04/2022	1.950	AR	
Bonos ajustables por CER														
								s/TIPS						
BOGAR 18	74,00	75,00	100,8%	2,00	0,41	-0,56	-3,78			04/05/2017	04/02/2018	923	AR	
PRO 13	418,00	419,00	99,4%	2,00	3,28	1,91	1,84	43		15/05/2017	15/03/2024	633	AR	
Boncer 2020	112,39	113,76	26,4%	2,25	2,87	1,92	1,50	53		28/04/2017	28/04/2020	752	AR	
BONCER 2 1/2	121,43	121,85	28,6%	2,50	3,99	1,78	1,69	14		22/07/2017	22/07/2021	9.436	AR	
DISC ARS	758,60	758,60	105,4%	5,83	8,58	3,84	3,84	161		30/06/2017	31/12/2033	4.991	AR	
PAR ARS	357,00	365,00	71,8%	1,18	15,56	4,15	4,00	127		30/09/2017	31/12/2038	1.352	AR	
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	9,50	9,80								15/12/2017		17.220	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	9,25	9,75								15/12/2017		202	AR	
Cupon EUR	9,50	9,75								15/12/2017		20.397	ENG	

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	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														
Galicia 2018	B / - / B3	99,90	99,91	8,75	0,92	12,41	12,02	1.160	1074	04/05/2017	100	12,2	04/05/2018	300
PAE 2021	- / BB- / B1	108,63	109,50	7,88	3,35	4,77	4,47	337	55				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	104,96	105,45	9,75	3,43	0,08	-1,67	-73	-443	22/05/2017	105	5,0	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106,25	106,56	6,50	3,55	4,81	4,70	339	13	15/06/2019	103	4,8	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	108,68	109,63	9,75	4,27	6,71	6,09	560	184	25/10/2018	105	6,4	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106,33	107,21	6,00	5,09	4,62	4,43	283	-76	06/07/2020	103	4,6	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	111,14	111,86	8,75	4,63	5,92	5,67	455	83	23/03/2020	104	5,8	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	107,02	107,30	7,38	4,92	5,80	5,74	401	53	21/07/2020	104	6,0	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	112,75	114,00	8,75	5,26	6,18	5,95	427	71				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	111,53	111,87	8,50	5,92	6,66	6,61	454	79				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	108,92	109,92	8,25	3,51	5,84	5,58	422	113	19/07/2021	100	5,7	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	101,50	101,50	6,75	3,74	6,36	6,36	469	180	04/11/2021	100	6,4	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	104,09	104,38	7,50	6,79	6,81	6,76	472	54	24/01/2022	104	7,1	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	104,57	105,45	6,88	7,05	5,93	5,75	410	-43	06/02/2022	103	6,3	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	107,12	109,32	10,00	6,64	8,99	8,70	671	272				02/11/2028	15
High Yield														
IEBA 2017	- / - / -	64,88	74,63	6,50	0,31	126,69	84,34	14.585	12612				26/09/2017	130
CAPEX 2018	B- / B / -	100,42	100,73	10,00	0,81	4,39	0,26	359	293	22/05/2017	100	2,3	10/03/2018	200
IMPSPA 2020	NR / NR / -	18,25	19,75	10,38	1,89	80,31	76,18	7.884	7702				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	104,72	105,90	7,00	2,09	4,97	4,44	364	170				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	104,46	105,34	8,88	1,51	6,03	5,50	489	331				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109,36	109,84	9,63	2,55	4,75	4,51	354	152	14/05/2018	105	4,7	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113,69	114,47	9,75	2,97	5,50	5,28	400	231				30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B / -	116,18	117,23	11,50	2,68	5,92	5,60	449	271				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,95	113,53	12,63	3,18	6,32	5,86	526	270	03/07/2018	106	6,1	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,27	106,77	9,50	3,52	7,83	7,70	615	313	07/11/2019	105	8,3	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	105,89	106,37	8,75	3,78	7,25	7,14	554	273	20/01/2020	104	7,7	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	106,45	107,22	9,63	4,60	8,09	7,91	629	301	27/07/2020	105	8,5	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103,54	104,28	9,50	4,56	8,64	8,47	684	359	20/07/2020	105	9,4	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	103,95	104,33	7,75	5,15	6,91	6,83	503	149	02/02/2021	104	7,4	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104,37	105,07	10,00	6,16	9,02	8,88	713	301	01/03/2022	105	9,6	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Cordoba 2017	B / - / B3	102,50	103,25	12,38	0,31	4,14	1,83	330	358				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	108,00	109,00	9,38	1,30	3,42	2,72	234	107				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,04	103,54	5,75	1,97	4,25	4,00	302	96				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	115,00	116,00	10,88	2,37	4,95	4,59	361	170				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	114,75	115,75	9,95	2,99	5,40	5,12	390	222				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112,38	113,25	8,95	2,49	4,23	3,93	287	100				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	105,39	106,13	7,13	3,47	5,64	5,44	404	98				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106,17	107,97	9,50	2,18	6,74	5,99	551	348				16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	107,34	108,00	9,13	4,61	7,61	7,48	568	252				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	101,76	102,36	6,50	4,03	6,07	5,92	435	135				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	112,77	113,43	9,13	4,57	6,47	6,35	460	142				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	102,02	102,81	7,00	4,43	6,55	6,38	473	158				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105,43	106,15	8,38	4,57	7,25	7,10	534	219				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	98,17	99,08	9,38	4,57	9,77	9,57	782	471				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	102,84	103,75	7,45	5,56	6,95	6,79	488	129				01/09/2024	510
La Rioja 2025	B / B / -	103,05	103,73	9,75	4,58	9,10	8,95	715	403				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	100,59	101,37	8,75	4,94	8,63	8,47	662	335				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	100,14	100,97	7,75	4,83	7,72	7,55	586	250				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	101,63	102,97	7,13	4,43	6,77	6,48	500	179				27/10/2026	150
Tierra del Fuego 27	- / - / B3e	104,12	104,84	8,95	4,72	8,09	7,95	625	294				17/04/2027	200
CABA 27	- / B / B3	105,41	106,46	7,50	6,42	6,69	6,54	453	52				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	103,44	103,79	7,88	6,31	7,35	7,30	518	124				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	114,50	115,50	9,63	6,60	7,53	7,40	531	125				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	108,50	110,00	8,63	5,19	7,06	6,80	508	163				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	96,79	97,78	6,90	6,59	7,38	7,23	517	110				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75,11	76,43	4,00	7,42	7,56	7,33	535	58				15/05/2035	446