

### Se mantiene la tensión entre los mercados monetario y de cambios

El mega-vencimiento de LEBACs de esta semana (58% del total) fue el primero de la serie que capturó algo más la atención. En esta oportunidad se combinó su dimensión con un escenario de mayor incertidumbre cambiaria, con una relación ARS/USD que entre el vencimiento recientemente ocurrido y el previo (21/6) subió 3,2% (ARS 50 centavos). Más aún, desde mediados de mayo se viene depreciando a una tasa promedio mensual de 4,8%, más del doble del rendimiento de la LEBAC en ARS más corta (30 días), que rindió 2% mensual en el mismo período.

Con todo esto, el resultado de la licitación fue mejor a lo que se podría haber esperado en un principio (el 60% del stock se reparte en compañías de seguro, fondos comunes de inversión y tenedores particulares, inversores más volátiles si se quiere que los bancos). Respecto de la licitación anterior el BCRA subió la tasa 100 pbs, a 26,5%, para la más corta y bastante más para el tramo más largo (170 pbs a 273 días). La tabla que sigue resume el resultado de la licitación de ayer.

#### Resultado licitación LEBACs 18/7/2017

días, % y ARS millones

Plazo (días)	Tasa	Ofertado	Adjudicado	% total
28	26,5%	311.067	306.725	65,6%
63	26,2%	73.085	72.755	15,6%
91	26,0%	62.580	62.475	13,4%
154	25,7%	6.312	6.312	1,3%
217	25,5%	5.414	4.714	1,0%
273	25,4%	17.815	14.642	3,1%
<b>Total</b>		<b>476.273</b>	<b>467.623</b>	<b>100,0%</b>

<b>Vencimiento</b>	<b>532.022</b>
<b>Expansión monetaria</b>	<b>64.399</b>
<b>Plazo promedio</b>	<b>53</b>
<b>Tasa promedio</b>	<b>26,3%</b>

Fuente: BCRA

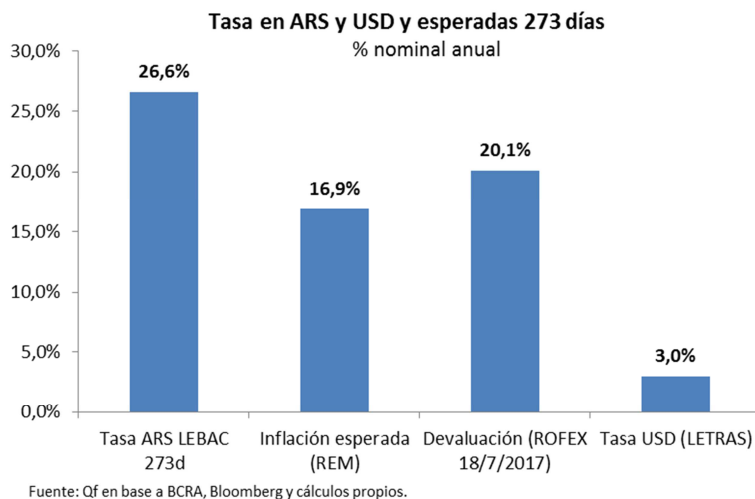
Daniel Marx  
 Ernesto Gaba - Consejero  
 Virginia Fernández  
 Fernando Baer  
 Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

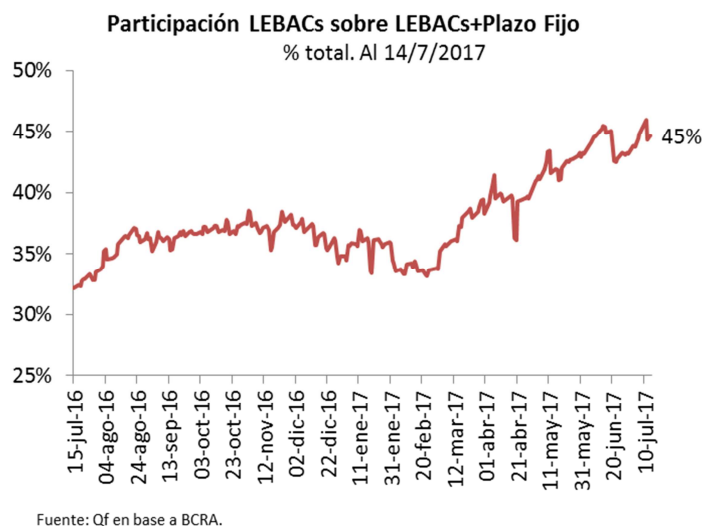
Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

Más allá de la mayor suba relativa de la tasa para los plazos más largos, el 65% del total adjudicado fue a la LEBAC más corta (28 días), mientras que en el otro extremo, el 3% del total fue a la más larga. La primera lectura es que, en el marco de metas de inflación y su grado de cumplimiento, estos niveles de tasa de interés para el tramo más largo no convalidan las expectativas del mercado en este sentido. Lo mismo puede decirse con la evolución esperada del tipo de cambio. Más aún en el contexto de su evolución reciente, como se lo mencionó previamente. Con estos nuevos niveles de tipo de cambio, la tasa en ARS sigue siendo superior a la expectativa, aunque no exenta de riesgos. El gráfico que sigue muestra rendimientos en USD y en ARS y tasas de inflación y devaluación esperadas para un plazo de 273 días (en términos anualizados).



Con todo, la tasa de interés promedio en ARS está en línea con la del corredor de países establecido por el BCRA y el plazo promedio se extendió marginalmente, a 60 días. Al perfil de vencimientos previo a la licitación, se agregaron 306.705 millones de LEBACs que vencerán el 16/8. Es decir, en esa fecha, inmediatamente después de las PASO (13/8), estarán venciendo LEBACs por ARS 501.133 millones (58% del total).

Mientras tanto, los plazos fijos compiten en clara desventaja con las LEBACs. La tasa BADLAR rinde 600 pbs menos que la de la LEBAC comparable (20,2%), lo cual llevó a que los depósitos a plazo fijo del sector privado crecieran 17% interanualmente (ARS 94.000 millones), mientras que el stock de LEBACs en manos de otros que no son bancos aumentó 105% en el mismo período (ARS 271.000 millones de aumento). En el total de inversiones en LEBACs y a Plazo Fijo, la tenencia de LEBACs en el total ascendió al 45%, mientras que hace un año atrás era 32%.



No obstante esto, la economía se sigue dolarizando, aunque sigilosamente. El stock de depósitos en USD del sector privado, con fuerte crecimiento por el blanqueo, se mantiene (siendo indiferente a la tasa de interés en ARS) y la formación de activos externos del sector privado no financiero promedia USD 3.400 millones mensuales en lo transcurrido de 2017 (USD 1.280 millones en términos netos). La combinación de factores locales como los mencionados previamente, incluyendo la incidencia de la campaña política, y factores externos relacionados principalmente a las decisiones de tasa de interés de la FED y otros Bancos Centrales, la tensión entre el mercado de cambios y de dinero podría profundizarse.

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	17.09	16.85	16.05	15.48	15.91	15.01	1.4%	6.5%	10.4%	7.4%	13.9%
Impl en Bonar 24	17.17	16.94	16.04	15.48	15.95	15.10	1.4%	7.1%	10.9%	7.6%	13.7%
CLP/USD Spot	652	657	664	652	657	651	-0.9%	-1.9%	-0.1%	-0.8%	0.1%
COP/USD Spot	3,001	3,028	2,975	2,878	2,921	2,928	-0.9%	0.9%	4.2%	2.7%	2.5%
PEN/USD Spot	3.24	3.25	3.27	3.24	3.29	3.30	-0.3%	-1.0%	0.0%	-1.7%	-1.8%
MXN/USD Spot	17.52	17.56	17.91	18.81	21.59	18.50	-0.3%	-2.2%	-6.9%	-18.8%	-5.3%
BRL/USD Spot	3.14	3.18	3.29	3.15	3.17	3.25	-1.3%	-4.6%	-0.2%	-1.1%	-3.4%
Yuan/USD Spot	6.76	6.78	6.81	6.89	6.88	6.70	-0.2%	-0.7%	-1.8%	-1.7%	1.0%
Yen/USD Spot	111.7	112.5	110.9	109.1	114.6	106.1	-0.7%	0.7%	2.4%	-2.5%	5.3%
USD/EUR Spot	1.16	1.15	1.12	1.07	1.07	1.10	1.4%	3.9%	8.4%	8.7%	5.5%

**Tasas**

Libor 1 m	1.23	1.23	1.21	0.99	0.78	0.49	0 pb	2 pb	24 pb	45 pb	74 pb
Libor 6 m	1.45	1.46	1.43	1.40	1.36	1.01	0 pb	2 pb	5 pb	10 pb	45 pb
UST 2 años	1.35	1.36	1.32	1.18	1.19	0.69	-1 pb	3 pb	17 pb	16 pb	66 pb
UST 10 años	2.25	2.33	2.15	2.25	2.47	1.55	-8 pb	10 pb	0 pb	-22 pb	70 pb
UST 30 años	2.82	2.92	2.78	2.90	3.05	2.27	-10 pb	5 pb	-8 pb	-23 pb	55 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	108	105	100	103	113	106	2.1%	7.0%	4.5%	-4.6%	1.3%
Agro (70.2%)	103	101	96	97	108	104	2.4%	7.1%	6.1%	-4.6%	-0.8%
Soja spot (60%)	372	362	345	349	392	384	2.7%	7.8%	6.4%	-5.2%	-3.0%
Soja Futuro Aug17	372	363	347	353	395	367	2.4%	7.3%	5.2%	-5.9%	1.2%
Energía (11.5%)	106	104	97	111	118	101	1.5%	9.3%	-4.8%	-9.8%	5.2%
Metales (9.3%)	156	156	151	151	153	135	0.4%	3.8%	3.5%	2.5%	15.8%

**Índices Bursátiles (en moneda local)**

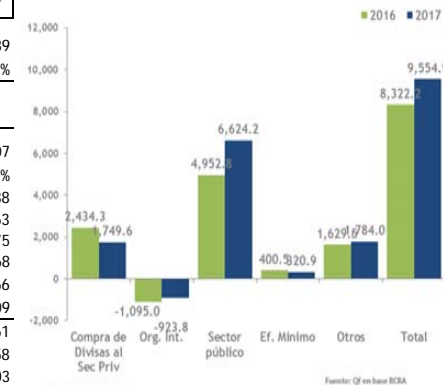
MSCI Mundo	550	548	542	522	508	477	0.4%	1.5%	5.2%	8.3%	15.2%
S&P 500	2,473	2,459	2,433	2,349	2,271	2,164	0.6%	1.7%	5.3%	8.9%	14.3%
Euro Stoxx 50	3,492	3,526	3,544	3,440	3,299	2,931	-1.0%	-1.5%	1.5%	5.8%	19.1%
MSCI Emergentes	56,236	55,765	53,477	51,370	48,958	47,118	0.8%	5.2%	9.5%	14.9%	19.4%
MSCI Lat Am	78,614	78,811	75,169	76,280	75,392	71,146	-0.2%	4.6%	3.1%	4.3%	10.5%
Merval	21,528	21,880	21,291	20,769	19,039	15,833	-1.6%	1.1%	3.7%	13.1%	36.0%
Bovespa	65,032	65,436	61,626	63,761	64,521	56,698	-0.6%	5.5%	2.0%	0.8%	14.7%

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.

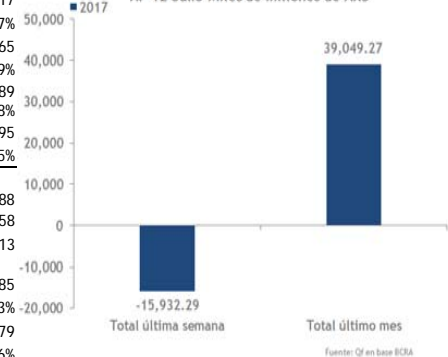


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
<b>Reservas Internacionales</b>	USD	12-jul-17	48,327	47,793	44,775	52,696	39,890	30,737	Millones	533	3,552	-4,369	8,436	17,589
								% nominal	1.1%	7.9%	-8.3%	21.1%	57.2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	12-jul-17	0	0	0	19	14	13						
Liquidación CIARA (2)	USD	12-jul-17	n/d	133	108	116	96	90						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	12-jul-17	846,675	852,825	805,071	776,726	797,870	666,568	Millones	-6,150	41,604	69,948	48,805	180,107
								% nominal	-0.7%	5.2%	9.0%	6.1%	27.0%	
Circulación Monetaria	ARS	12-jul-17	650,868	640,689	605,366	593,616	600,366	479,630	Millones	10,179	45,501	57,252	50,501	171,238
En poder del público	ARS	12-jul-17	582,862	575,162	547,609	521,463	523,873	429,599	Millones	7,700	35,252	61,399	58,988	153,263
En entidades financieras	ARS	12-jul-17	68,006	65,527	57,757	72,153	76,493	50,031	Millones	2,479	10,249	-4,147	-8,487	17,975
Cta Cte en el BCRA	ARS	12-jul-17	195,806	212,136	199,704	183,109	197,504	186,938	Millones	-16,330	-3,898	12,697	-1,698	8,868
Lebac's y Nobac's	ARS	12-jul-17	872,807	833,413	881,634	737,933	630,107	509,141	Millones	39,394	-8,827	134,874	242,700	363,666
Pases netos	ARS	12-jul-17	59,344	95,502	77,131	120,881	65,404	20,835	Millones	-36,158	-17,787	-61,537	-6,060	38,509
Exp. de BM por S. Público	ARS	12-jul-17							Millones	8,431	7,121	85,662	182,340	366,461
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	12-jul-17							Millones	8,487	8,487	28,391	85,793	197,458
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	12-jul-17							Millones	-56	-1,366	57,271	96,547	169,003
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	12-jul-17	1,379,036	1,374,157	1,302,755	1,253,777	1,264,035	1,016,519	Millones	4,879	76,280	125,259	115,000	362,517
								% nominal	0.4%	5.9%	10.0%	9.1%	35.7%	
M2 privado	ARS	12-jul-17	1,213,292	1,238,422	1,134,785	1,081,964	1,085,506	892,827	Millones	-25,130	78,506	131,328	127,785	320,465
								% nominal	-2.0%	6.9%	12.1%	11.8%	35.9%	
M3 privado	ARS	12-jul-17	1,753,950	1,775,861	1,667,924	1,617,331	1,592,020	1,372,061	Millones	-21,911	86,025	136,619	161,929	381,889
								% nominal	-1.2%	5.2%	8.4%	10.2%	27.8%	
M3* privado	ARS	12-jul-17	2,147,693	2,167,379	2,038,257	1,975,913	1,953,178	1,550,799	Millones	-19,686	109,437	171,781	194,516	596,895
								% nominal	-0.9%	5.4%	8.7%	10.0%	38.5%	
<b>Depósitos Sector Público</b>	ARS	12-jul-17	565,449	544,862	507,816	563,375	464,353	414,161	Millones	20,588	57,633	2,074	101,097	151,288
En Moneda Nacional	ARS	12-jul-17	459,597	432,565	454,461	510,114	429,531	368,639	Millones	27,032	5,136	-50,517	30,066	90,958
En Moneda Extranjera	USD	12-jul-17	6,237	6,605	3,349	3,510	2,201	3,124	Millones	-368	2,888	2,727	4,036	3,113
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	12-jul-17	1,620,988	1,649,292	1,548,266	1,506,754	1,477,215	1,164,004	Millones	-28,304	72,722	114,235	143,773	456,985
								% nominal	-1.7%	4.7%	7.6%	9.7%	39.3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	12-jul-17	1,227,245	1,257,775	1,177,934	1,148,172	1,116,058	985,266	Millones	-30,530	49,311	79,073	111,187	241,979
								% nominal	-2.4%	4.2%	6.9%	10.0%	24.6%	
A la vista	ARS	12-jul-17	630,430	663,260	587,176	560,501	561,633	463,228	Millones	-32,830	43,254	69,929	68,797	167,202
Cta Cte	ARS	12-jul-17	265,446	268,771	263,058	252,183	247,992	207,339	Millones	-3,325	2,388	13,263	17,454	58,107
Caja de Ahorro	ARS	12-jul-17	364,984	394,489	324,118	308,318	313,641	255,889	Millones	-29,505	40,866	56,666	51,343	109,095
Plazo Fijo	ARS	12-jul-17	540,658	537,439	533,139	535,367	506,514	479,234	Millones	3,219	7,519	5,291	34,144	61,424
En Moneda Extranjera	USD	12-jul-17	23,200	23,028	23,245	23,631	22,828	12,266	Millones	172	-45	-431	372	10,934
								% nominal	0.7%	-0.2%	-1.8%	1.6%	89.1%	
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	12-jul-17	1,263,933	1,264,495	1,210,627	1,129,219	1,061,795	888,217	% nominal	0.0%	4.4%	11.9%	19.0%	42.3%
En Moneda Nacional	ARS	12-jul-17	1,040,178	1,044,815	1,014,842	969,268	917,035	792,509	% nominal	-0.4%	2.5%	7.3%	13.4%	31.3%
En Moneda Extranjera	USD	12-jul-17	13,170	12,907	12,274	10,527	9,135	6,556	% nominal	2.0%	7.3%	25.1%	44.2%	100.9%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	12-jul-17	33,224	34,884	34,238	35,453	41,640	63,969	% nominal	-4.8%	-3.0%	-6.3%	-20.2%	-48.1%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		12-jul-17	28.2%	31.0%	28.8%	31.9%	33.1%	25.1%						
En pesos		12-jul-17	18.9%	22.3%	20.4%	22.5%	21.8%	16.4%						
En dólares		12-jul-17	59.4%	60.2%	61.6%	69.7%	77.0%	83.5%						

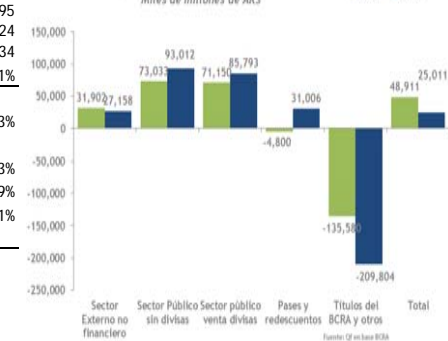
Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 12-Julio Miles de millones de USD



Variación de la Base Monetaria Al 12-Julio Miles de millones de ARS



Factores de variación de la Base Monetaria por sector - acumulado al 12-Julio Miles de millones de ARS



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	17.09	BADLAR	20.3	CER	7.72
CCL (BONAR 24)	17.17	ARS/EUR	19.88		
MEP (BONAR 24)	17.13				

	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	108.00	109.00	107.1%	9.00	1.26	3.91	3.18	264	146	29/11/2017	29/11/2018	2,312	-0.5%	AR
ARGENT 19	105.28	105.64	103.9%	6.25	1.63	3.11	2.90	179	84	22/10/2017	22/04/2019	2,733	0.0%	NY
BONAR 20	113.00	114.00	111.0%	8.00	2.79	4.40	4.09	285	131	08/10/2017	08/10/2020	669	-0.2%	AR
ARGENT 21	107.55	108.03	106.0%	6.88	3.25	4.65	4.52	302	146	22/10/2017	22/04/2021	4,469	0.0%	NY
ARGENT 22	102.45	102.88	100.0%	5.63	3.84	5.01	4.90	326	161	26/07/2017	26/01/2022	3,246	-0.2%	NY
BONAR 24	115.11	115.68	113.4%	8.75	3.59	5.21	5.07	348	188	07/11/2017	07/05/2024	10,244	-0.7%	AR
ARGENT 25	102.39	103.19	101.3%	5.75	5.52	5.60	5.45	354	96	18/10/2017	18/04/2025	1,536	-0.8%	AR
ARGENT 26	108.06	108.60	106.4%	7.50	6.35	6.29	6.21	410	197	22/10/2017	22/04/2026	6,468	0.1%	NY
ARGENT 27	103.45	103.97	100.4%	6.88	6.73	6.39	6.31	415	177	26/07/2017	26/01/2027	3,745	-0.1%	NY
DISC USD ARL	109.14	109.90	109.5%	8.28	7.47	7.09	7.00	478	214	31/12/2017	31/12/2033	4,901	-1.1%	AR
DISC USD NYL	109.50	110.50	110.0%	8.28	7.48	7.04	6.92	474	206	31/12/2017	31/12/2033	3,966	-0.6%	NY
ARGENT 36	99.65	100.65	100.1%	7.13	10.26	7.16	7.06	465	140	06/01/2018	06/07/2036	1,711	-0.5%	NY
ARGENT 37	103.58	104.35	103.9%	7.63	9.95	7.47	7.39	494	175	18/10/2017	18/04/2037	2,021	-0.5%	AR
PAR USD ARL	64.09	66.06	64.6%	2.50	11.08	7.67	7.40	523	172	30/09/2017	31/12/2038	1,230	-1.6%	AR
PAR USD NYL	65.21	65.56	64.9%	2.50	11.14	7.51	7.46	507	178	30/09/2017	31/12/2038	5,297	0.1%	NY
ARGENT 46	103.33	103.92	101.7%	7.63	11.61	7.34	7.30	455	162	22/10/2017	22/04/2046	2,744	-0.1%	NY
ARGENT 2117	91.19	91.71	91.1%	7.13	12.72	7.81	7.77	499	210	28/12/2017	28/06/2117	2,750	-0.8%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2018	1692.08	1708.70	99.0%	2.40	0.66	5.33	3.77							
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
										18/09/2017	18/03/2018	654	1599.5%	AR
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	99.62	100.23	99.9%	3.88	3.96	3.96	3.81	451	5.8	15/01/2018	15/01/2022	1,250		EUR
ARG 2027	93.53	94.23	93.8%	5.00	7.09	5.91	5.80	571	7.8	15/01/2018	15/01/2027	1,250		EUR
ARG 2033	105.45	106.22	76.7%	7.82	7.55	7.11	7.01	680	9.0	31/12/2017	31/12/2033	2,270	-0.5%	EUR
ARG 2038	61.94	62.63	61.9%	2.26	11.37	7.48	7.38	666	9.3	30/09/2017	31/12/2038	5,035	-1.2%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	108.25	108.89	100.0%	22.75	0.50	23.65	22.47			05/09/2017	05/03/2018	888	-0.2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107.21	108.09	100.5%	21.20	0.91	21.30	20.41			19/09/2017	19/09/2018	1,459	0.5%	AR
ARGTES 2021	109.15	110.03	104.0%	18.20	2.74	16.97	16.68			03/10/2017	03/10/2021	3,648	-1.2%	AR
ARGTES 2023	106.99	108.29	103.4%	16.00	3.74	15.31	14.99			17/10/2017	17/10/2023	1,592		AR
ARGTES 2026	114.95	116.20	111.1%	15.50	4.88	13.42	13.20			17/10/2017	17/10/2026	3,513		AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	104.41	104.93	96.3%	26.25	0.14	27.80	27.49	-1.73%		21/09/2017	21/06/2020	4,378	-0.3%	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>														
								s/Badlar *						
Bocan Oct 17	100.07	100.74	99.8%	23.06	0.16	30.36	26.27	6.70%		09/10/2017	09/10/2017	487	-0.1%	AR
Bocan 19	100.79	101.73	99.1%	22.48	0.09	26.17	25.32	4.10%		11/09/2017	11/03/2019	881	-0.2%	AR
Bocan 20	102.83	103.76	100.3%	22.82	0.08	25.82	25.25	3.93%		01/09/2017	01/03/2020	979	0.0%	AR
Bonar 22	97.67	98.32	97.0%	22.82	0.13	25.48	25.20	3.74%		03/10/2017	03/04/2022	1,755	0.1%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>														
								s/TIPS						
PRO 13	395.98	400.37	92.3%	2.00	2.99	4.53	4.17	299		15/08/2017	15/03/2024	583	-1.8%	AR
Boncer 2020	111.77	112.73	25.8%	2.25	2.62	4.35	4.02	287		28/10/2017	28/04/2020	677		AR
BONCER 2 1/2	117.72	118.17	27.5%	2.50	3.74	4.11	4.01	244		22/01/2018	22/07/2021	9,023	-1.1%	AR
DISC ARS	772.59	777.32	111.5%	5.83	8.57	4.21	4.14	196		31/12/2017	31/12/2033	4,773	0.8%	AR
PAR ARS	360.99	368.40	66.8%	1.18	15.07	4.58	4.44	172		30/09/2017	31/12/2038	1,292	-2.1%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	9.20	9.40								15/12/2017		17,220	-0.3%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8.75	9.25								15/12/2017		182	-2.8%	AR
Cupon EUR	9.20	9.45								15/12/2018		22,043	-1.9%	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>														
PAE 2021	- / BB- / B1	108.13	109.25	7.88	3.23	4.70	4.29	322	-12				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	102.39	102.58	9.75	3.17	8.41	7.54	719	364	21/08/2017	102	8.8	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 /+*	105.71	106.00	6.50	3.41	4.87	4.78	322	-13	15/06/2019	103	4.9	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	108.95	109.61	9.75	4.04	6.01	5.50	475	101	25/10/2018	105	5.8	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.86	107.31	6.00	4.99	4.44	4.30	277	-105	06/07/2020	103	4.4	06/07/2023	350
IRSA 2023	B / B+ / -	111.44	112.35	8.75	4.39	5.61	5.26	414	43	23/03/2020	104	5.4	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	104.13	104.65	7.38	4.81	6.39	6.28	457	100	21/07/2020	104	6.9	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	111.75	112.75	8.75	5.01	6.29	6.09	437	79				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	110.96	111.37	8.50	5.67	6.71	6.65	458	87				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	111.70	112.53	8.25	3.42	4.98	4.76	331	-3	19/07/2021	100	4.9	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	102.72	103.79	6.75	3.63	6.02	5.74	430	88	04/11/2021	100	5.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	103.26	103.61	7.50	6.77	6.93	6.88	483	53	24/01/2022	104	7.3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	103.60	103.60	6.88	6.89	6.10	6.10	426	-44	06/02/2022	103	6.6	01/02/2027	400
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	13.50	18.41	10.38	1.40	110.65	89.97	10,910	10670				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	104.09	106.02	7.00	1.89	5.05	4.09	361	94				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103.69	104.38	8.88	1.33	6.13	5.64	485	221				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108.41	108.89	9.63	2.42	4.66	4.39	333	38	14/05/2018	105	4.5	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113.90	114.59	9.75	2.86	5.17	4.96	360	70				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	116.13	117.20	11.50	2.57	5.56	5.21	405	123				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	113.61	113.96	12.63	3.12	4.33	3.98	312	-39	03/07/2018	106	4.2	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106.65	107.13	9.50	3.44	7.65	7.52	593	261	07/11/2019	105	8.1	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	105.78	106.25	8.75	3.69	7.22	7.10	547	215	20/01/2020	104	7.7	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	108.48	109.16	9.63	4.39	7.56	7.40	573	238	27/07/2020	105	7.7	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103.33	104.06	9.50	4.52	8.66	8.48	684	342	20/07/2020	105	9.5	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	103.84	104.37	7.75	4.91	6.90	6.79	501	146	02/02/2021	104	7.4	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	100.36	101.06	6.88	5.30	6.80	6.65	487	115	15/05/2021	103	7.5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.63	105.74	10.00	5.93	8.94	8.69	703	297	01/03/2022	105	9.5	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	100.50	101.50	12.38	0.06	3.96	-11.38	282	377				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	106.00	107.00	9.38	1.05	3.93	3.07	268	66				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	102.66	103.19	5.75	1.77	4.27	3.98	292	19				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	112.75	113.75	10.88	2.12	5.33	4.94	388	115				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	112.75	113.75	9.95	2.86	5.73	5.42	414	125				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	110.41	111.25	8.95	2.24	4.59	4.27	314	37				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	104.36	105.18	7.13	3.34	5.85	5.62	420	92				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107.33	109.32	9.50	2.10	6.11	5.25	473	192				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	107.58	108.42	9.13	4.57	7.51	7.35	557	225				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	101.85	102.49	6.50	3.79	6.03	5.87	426	106				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	110.63	111.37	9.13	4.31	6.81	6.66	490	168				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	102.97	104.03	7.00	4.20	6.31	6.07	447	124				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105.98	106.95	8.38	4.52	7.09	6.90	517	185				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	98.93	100.03	9.38	4.34	9.61	9.36	766	446				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	103.92	104.66	7.45	5.34	6.74	6.62	467	108				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	100.68	101.57	7.50	5.13	7.37	7.20	533	181				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104.75	105.78	9.75	4.37	8.72	8.50	676	355				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	101.28	102.01	8.75	4.71	8.49	8.34	648	315				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	99.67	100.54	7.75	4.67	7.82	7.64	595	250				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	103.26	104.24	7.13	4.29	6.38	6.17	458	126				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	98.45	99.04	7.13	7.02	7.34	7.26	509	69				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.49	107.47	8.95	4.62	7.58	7.38	571	228				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	106.39	107.16	7.50	6.42	6.53	6.42	433	32				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	101.95	102.32	7.88	6.28	7.57	7.51	536	142				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	114.00	115.00	9.63	6.36	7.56	7.43	530	138				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	111.75	112.75	8.63	5.10	6.44	6.27	445	90				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	98.43	99.43	6.90	6.62	7.13	6.98	492	81				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75.28	76.22	4.00	7.37	7.61	7.44	535	62				15/05/2035	446