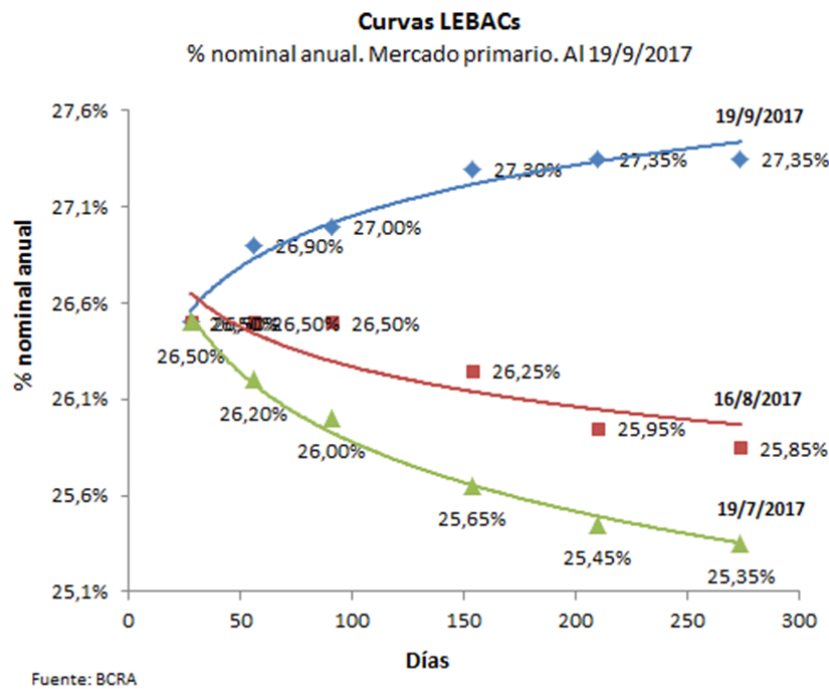


Los elevados niveles de la tasa de interés real de política

En la licitación de Lebac de esta semana el BCRA mantuvo la tasa de interés de corto plazo y elevó nuevamente la de largo plazo (máximo 274 días). La sumatoria de últimas decisiones de política fue remodelar la curva de rendimientos de estos títulos saliendo de una pendiente invertida de tasas/plazo en las últimas dos licitaciones previas (19/7/2017 y 16/8/2017) para pasar a una positiva en general, aunque algo más plana en el tramo más largo (27,30-27,35% para los periodos entre 154-274 días).



En este contexto, signado por una menor expectativa de inflación para los próximos 12 meses, el resultado de esta última licitación llevó el plazo de vencimiento promedio del stock total a

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

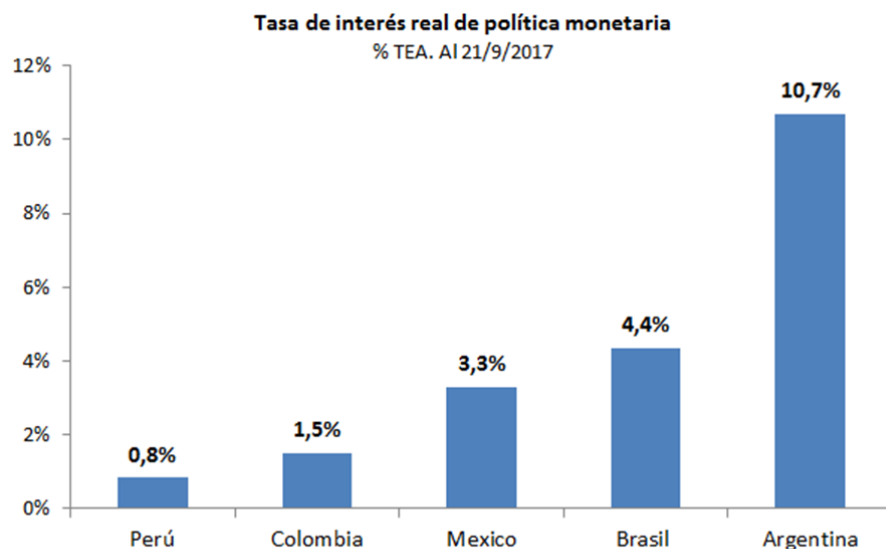
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
Mario Brodersohn  
Juan Sommer

100 días, cuando la semana pasada era de 59 días. De esta manera se va logrando reducir la vulnerabilidad dada por vencimientos muy encimados y sus subsecuentes potenciales efectos sobre la demanda de dinero y la estabilidad de precios y cambiarias. Así, en el próximo vencimiento de Lebac del 18/10, la magnitud sujeta a renovación representa el 37% del stock total, cuando en el del 16/8 pasado llegó a término el 60% de lo entonces vigente.

Este esfuerzo significó pagar una tasa de interés real superior, como se señala en el gráfico que sigue que muestra los rendimientos efectivos anuales esperados en varios países de la región. Estos resultan de las tasas nominales vigentes corregidos en cada uno de ellos por las expectativas de inflación minorista para los próximos 12 meses publicadas en las encuestas de los correspondientes Bancos Centrales.



Fuente: Qf en base a Bancos Centrales

En Argentina, bajo el supuesto implícito de renovación en los mismos términos actuales, la tasa efectiva anual es levemente inferior al 30% mientras que en el último relevamiento de

expectativas que realizó el BCRA (REM de fines de agosto) muestra una inflación minorista para los próximos 12 meses estimada en 17,2%. Es decir, daría una tasa de interés real de política del orden del 11% anual. Mientras tanto, Brasil tiene una tasa comparable de 4,4% y México una del 3,3%.

También debe tenerse en cuenta que, en particular en Argentina, hay una interacción con la expectativa de devaluación por su impacto en la demanda de dinero local y la tasa de interés. Mirando exclusivamente la evolución del balance cambiario y el nivel de déficit fiscal las expectativas de devaluación indicarían niveles elevados de tasas de interés en ARS. Sin embargo, la posibilidad actual de lograr el financiamiento externo necesario es un elemento que ayuda a descomprimir esa tensión. En efecto, la tasa de devaluación implícita en ROFEX está en 21% anual para un plazo similar (junio 2018). Contrastando el rendimiento en USD de una inversión en Lebac según la expectativa de devaluación y el de una Letra en USD del Tesoro Argentino al mismo plazo (2,80% anual a 280 días), la tasa de política en ARS también luce con espacio para considerar una reducción en el corto plazo.

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	17,30	16,98	17,26	16,18	15,60	15,15	1,9%	0,2%	6,9%	10,9%	14,2%
Impl en Bonar 24	17,36	17,03	17,36	16,21	15,57	15,18	2,0%	0,0%	7,1%	11,5%	14,4%
CLP/USD Spot	624	626	643	661	660	665	-0,3%	-3,0%	-5,7%	-5,6%	-6,2%
COP/USD Spot	2.903	2.897	2.988	3.024	2.898	2.894	0,2%	-2,8%	-4,0%	0,2%	0,3%
PEN/USD Spot	3,25	3,25	3,24	3,26	3,25	3,37	-0,1%	0,2%	-0,3%	0,0%	-3,6%
MXN/USD Spot	17,75	17,66	17,66	18,01	18,76	19,74	0,5%	0,5%	-1,4%	-5,4%	-10,1%
BRL/USD Spot	3,13	3,11	3,17	3,34	3,11	3,21	0,5%	-1,2%	-6,5%	0,6%	-2,5%
Yuan/USD Spot	6,59	6,55	6,67	6,84	6,88	6,67	0,6%	-1,1%	-3,6%	-4,3%	-1,2%
Yen/USD Spot	111,9	110,8	109,0	111,3	111,3	100,3	1,0%	2,7%	0,6%	0,5%	11,6%
USD/EUR Spot	1,20	1,19	1,18	1,12	1,08	1,12	0,3%	1,4%	7,0%	10,9%	7,1%

**Tasas**

Libor 1 m	1,24	1,24	1,24	1,22	0,98	0,55	0 pb	0 pb	2 pb	25 pb	69 pb
Libor 6 m	1,48	1,47	1,46	1,45	1,43	1,26	1 pb	2 pb	3 pb	5 pb	22 pb
UST 2 años	1,43	1,38	1,30	1,34	1,26	0,77	5 pb	13 pb	9 pb	17 pb	66 pb
UST 10 años	2,25	2,20	2,18	2,14	2,41	1,65	5 pb	7 pb	11 pb	-16 pb	60 pb
UST 30 años	2,79	2,77	2,76	2,72	3,01	2,37	2 pb	2 pb	7 pb	-23 pb	41 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	106	105	101	99	105	101	1,2%	5,0%	7,4%	0,9%	5,6%
Agro (70.2%)	100	98	94	94	100	97	1,2%	5,8%	5,7%	-0,6%	2,9%
Soja spot (60%)	361	356	343	332	359	358	1,5%	5,5%	8,8%	0,8%	0,8%
Soja Futuro Nov17	361	356	344	335	359	354	1,5%	5,1%	8,0%	0,7%	2,0%
Energía (11.5%)	113	112	109	96	108	104	1,4%	4,5%	17,6%	5,5%	9,2%
Metales (9.3%)	168	167	169	153	154	133	0,7%	-0,7%	10,0%	9,0%	26,4%

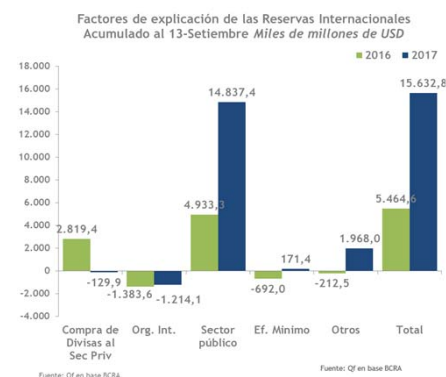
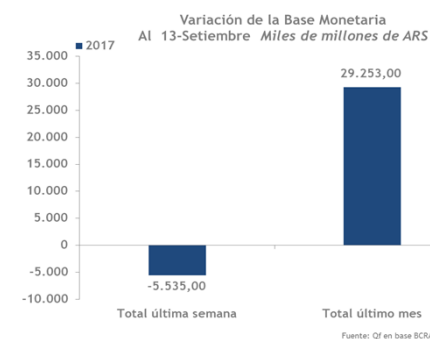
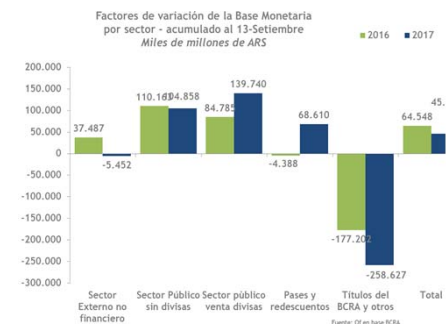
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	557	555	541	543	524	483	0,5%	2,9%	2,5%	6,4%	15,5%
S&P 500	2.501	2.500	2.428	2.438	2.344	2.163	0,0%	3,0%	2,6%	6,7%	15,6%
Euro Stoxx 50	3.544	3.516	3.424	3.544	3.444	2.982	0,8%	3,5%	0,0%	2,9%	18,8%
MSCI Emergentes	58.847	58.340	56.580	54.126	51.552	48.899	0,9%	4,0%	8,7%	14,2%	20,3%
MSCI Lat Am	85.592	85.447	81.211	74.569	76.541	71.742	0,2%	5,4%	14,8%	11,8%	19,3%
Merval	24.859	23.716	22.967	21.066	19.705	16.292	4,8%	8,2%	18,0%	26,2%	52,6%
Bovespa	75.309	75.757	68.635	61.087	63.854	58.394	-0,6%	9,7%	23,3%	17,9%	29,0%

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	13-sep-17	51.043	51.317	47.754	44.733	51.649	31.324	Millones	-274	3.289	6.310	-606	19.719
								% nominal	-0,5%	6,9%	14,1%	-1,2%	62,9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	13-sep-17	0	0	0	-30	-5	1						
Liquidación CIARA (2)	USD			102	78	94	102	88						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	13-sep-17	867.484	866.696	841.625	793.093	782.767	682.648	Millones	788	25.859	74.391	84.717	184.836
								% nominal	0,1%	3,1%	9,4%	10,8%	27,1%	
Circulación Monetaria	ARS	13-sep-17	663.173	659.459	654.474	605.815	591.926	493.885	Millones	3.714	8.699	57.358	71.247	169.288
En poder del público	ARS	13-sep-17	599.082	599.179	592.650	541.509	514.151	443.748	Millones	-97	6.432	57.573	84.931	155.334
En entidades financieras	ARS	13-sep-17	64.091	60.280	61.824	64.306	77.775	50.137	Millones	3.811	2.267	-215	-13.684	13.954
Cta Cte en el BCRA	ARS	13-sep-17	204.311	207.237	187.151	187.278	190.841	188.763	Millones	-2.926	17.160	17.033	13.470	15.548
Lebac y Nobacs	ARS	13-sep-17	967.804	947.602	918.061	895.705	609.248	600.218	Millones	20.203	49.743	72.099	358.557	367.587
Pases netos	ARS	13-sep-17	23.899	32.241	41.781	74.969	210.300	21.724	Millones	-8.342	-17.882	-51.070	-186.401	2.175
Exp. de BM por S. Público	ARS	13-sep-17							Millones	12.659	40.403	73.024	175.350	358.718
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	13-sep-17							Millones	0	27.596	62.434	92.331	212.741
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	13-sep-17							Millones	12.659	12.808	10.590	83.019	145.976
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	13-sep-17	1.412.152	1.421.351	1.396.504	1.308.012	1.257.331	1.031.352	Millones	-9.199	15.648	104.140	154.821	380.800
								% nominal	-0,6%	1,1%	8,0%	12,3%	36,9%	
M2 privado	ARS	13-sep-17	1.223.978	1.267.823	1.219.143	1.122.912	1.057.933	904.787	Millones	-43.845	4.835	101.066	166.045	319.191
								% nominal	-3,5%	0,4%	9,0%	15,7%	35,3%	
M3 privado	ARS	13-sep-17	1.773.027	1.813.456	1.759.017	1.660.885	1.594.306	1.401.861	Millones	-40.429	14.010	112.142	178.721	371.166
								% nominal	-2,2%	0,8%	6,8%	11,2%	26,5%	
M3* privado	ARS	13-sep-17	2.188.704	2.231.258	2.172.840	2.032.956	1.959.794	1.596.663	Millones	-42.554	15.863	155.748	228.909	592.041
								% nominal	-1,9%	0,7%	7,7%	11,7%	37,1%	
Depósitos Sector Público	ARS	13-sep-17	627.581	574.933	611.448	522.970	701.918	415.320	Millones	52.649	16.133	104.611	-74.337	212.262
En Moneda Nacional	ARS	13-sep-17	488.471	450.582	478.699	468.284	530.545	372.804	Millones	37.889	9.772	20.187	-42.074	115.667
En Moneda Extranjera	USD	13-sep-17	8.155	7.222	7.739	3.450	11.032	2.851	Millones	933	416	4.705	-2.877	5.304
Depósitos Sector Privado	ARS	13-sep-17	1.646.378	1.687.685	1.634.971	1.545.900	1.493.387	1.199.038	Millones	-41.307	11.406	100.478	152.991	447.340
								% nominal	-2,4%	0,7%	6,5%	10,2%	37,3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	13-sep-17	1.230.701	1.269.883	1.221.148	1.173.829	1.127.898	1.004.236	Millones	-39.182	9.553	56.872	102.803	226.465
								% nominal	-3,1%	0,8%	4,8%	9,1%	22,6%	
A la vista	ARS	13-sep-17	624.896	668.644	626.493	581.403	543.782	461.039	Millones	-43.748	-1.597	43.493	81.114	163.857
Cta Cte	ARS	13-sep-17	276.619	274.158	276.531	266.704	253.830	214.942	Millones	2.461	88	9.915	22.789	61.677
Caja de Ahorro	ARS	13-sep-17	348.277	394.486	349.962	314.699	289.952	246.097	Millones	-46.209	-1.685	33.578	58.325	102.180
Plazo Fijo	ARS	13-sep-17	549.049	545.633	539.874	537.973	536.373	497.074	Millones	3.416	9.175	11.076	12.676	51.975
En Moneda Extranjera	USD	13-sep-17	24.368	24.265	24.125	23.473	23.528	13.063	Millones	103	243	895	840	11.305
								% nominal	0,4%	1,0%	3,8%	3,6%	86,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	13-sep-17	1.368.866	1.365.697	1.313.363	1.213.263	1.098.835	934.149	% nominal	0,2%	4,2%	12,8%	24,6%	46,5%
En Moneda Nacional	ARS	13-sep-17	1.129.726	1.123.108	1.076.373	1.017.662	943.959	817.474	% nominal	0,6%	5,0%	11,0%	19,7%	38,2%
En Moneda Extranjera	USD	13-sep-17	14.004	14.074	13.800	12.325	9.955	7.809	% nominal	-0,5%	1,5%	13,6%	40,7%	79,3%
Préstamos al Sector Público	ARS	13-sep-17	30.602	32.424	32.773	32.718	34.995	48.727	% nominal	-5,6%	-6,6%	-6,5%	-12,6%	-37,2%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		13-sep-17	27,0%	27,5%	27,2%	27,8%	40,6%	27,1%						
En pesos		13-sep-17	16,9%	18,1%	16,4%	19,3%	28,8%	19,7%						
En dólares		13-sep-17	58,0%	56,9%	58,9%	60,8%	77,1%	70,4%						



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	17,30	BADLAR	21,6	CER	7,96
CCL (BONAR 24)	17,37	ARS/EUR	20,72		
MEP (BONAR 24)	17,33				

	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	109,25	110,00	106,6%	9,00	1,10	3,45	2,83	212	134	29/11/2017	29/11/2018	2.312	-0,3%	AR	
ARGENT 19	105,00	105,33	102,5%	6,25	1,46	2,97	2,76	158	94	22/10/2017	22/04/2019	2.733	-0,3%	NY	
BONAR 20	114,25	114,75	110,5%	8,00	2,62	4,27	4,10	266	163	08/10/2017	08/10/2020	669	-0,2%	AR	
ARGENT 21	108,69	109,14	105,9%	6,88	3,09	4,23	4,10	254	136	22/10/2017	22/04/2021	4.469	-0,4%	NY	
ARGENT 22	104,62	105,09	103,9%	5,63	3,80	4,44	4,32	264	128	26/01/2018	26/01/2022	3.246	-0,4%	NY	
BONAR 24	118,29	118,76	114,7%	8,75	3,49	4,66	4,55	288	164	07/11/2017	07/05/2024	17.955	-0,1%	AR	
ARGENT 25	105,83	106,70	103,7%	5,75	5,43	5,15	4,99	305	101	18/10/2017	18/04/2025	1.536	0,3%	AR	
ARGENT 26	113,06	113,54	109,8%	7,50	6,26	5,56	5,50	336	133	22/10/2017	22/04/2026	6.468	-0,5%	NY	
ARGENT 27	108,82	109,31	107,9%	6,88	6,88	5,65	5,58	340	123	26/01/2018	26/01/2027	3.745	-0,5%	NY	
ARGENT 28	105,76	106,35	104,6%	6,63	7,63	5,89	5,82	359	120	06/01/2018	06/07/2028	988	-0,6%	NY	
DISC USD ARL	115,58	116,65	115,9%	8,28	7,44	6,32	6,20	400	164	31/12/2017	31/12/2033	4.901	-0,6%	AR	
DISC USD NYL	116,50	117,50	116,8%	8,28	7,46	6,21	6,10	389	154	31/12/2017	31/12/2033	3.966	-0,4%	NY	
ARGENT 36	105,40	105,90	105,6%	7,13	10,35	6,62	6,57	410	112	06/01/2018	06/07/2036	1.711	-1,3%	NY	
ARGENT 37	113,37	114,18	113,3%	7,63	10,22	6,67	6,60	414	116	18/10/2017	18/04/2037	2.021	-0,3%	AR	
PAR USD ARL	69,13	70,76	69,1%	2,50	11,16	7,05	6,85	460	133	30/09/2017	31/12/2038	1.230	-1,9%	AR	
PAR USD NYL	70,99	71,17	70,2%	2,50	11,25	6,82	6,80	437	127	30/09/2017	31/12/2038	5.297	-0,8%	NY	
ARGENT 46	110,88	111,40	107,7%	7,63	11,97	6,76	6,72	399	117	22/10/2017	22/04/2046	2.744	0,3%	NY	
ARGENT 2117	98,97	99,45	97,6%	7,13	13,65	7,20	7,16	441	161	28/12/2017	28/06/2117	2.750	-0,6%	NY	
<b>Bonos USD-linked</b>															
Bonad 2018	1699,57	1717,12	98,4%	2,40	0,48	6,29	4,09				18/03/2018	18/03/2018	654	1621,6%	AR
<b>Bonos Euros</b>															
ARG 2022	101,66	102,27	101,2%	3,88	3,82	3,45	3,30	413	5,3	15/01/2018	15/01/2022	1.250	-0,2%	EUR	
ARG 2027	98,82	99,39	98,2%	5,00	7,04	5,16	5,08	503	7,1	15/01/2018	15/01/2027	1.250	-0,3%	EUR	
ARG 2033	111,42	112,09	80,2%	7,82	7,51	6,38	6,30	613	8,3	31/12/2017	31/12/2033	2.270	-0,3%	EUR	
ARG 2038	67,89	68,56	67,5%	2,26	11,49	6,74	6,66	600	8,7	30/09/2017	31/12/2038	5.035	-0,8%	EUR	
<b>Bonos ARS</b>															
ARGTES 2018 22 3/4	100,69	101,62	100,1%	22,75	0,40	24,03	21,73			05/03/2018	05/03/2018	878	0,5%	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	99,85	100,89	100,2%	21,20	0,84	21,84	20,62			19/03/2018	19/09/2018	1.442	0,8%	AR	
ARGTES 2021	114,30	115,52	105,8%	18,20	2,60	16,26	15,85			03/10/2017	03/10/2021	3.606	0,5%	AR	
ARGTES 2023	109,68	111,58	103,5%	16,00	3,58	15,32	14,84			17/10/2017	17/10/2023	1.574	2,1%	AR	
ARGTES 2026	114,58	115,81	108,0%	15,50	4,66	13,96	13,74			17/10/2017	17/10/2026	3.473	0,9%	AR	
<b>Bonos Política Monetaria</b>															
POMO 2020	104,79	105,17	98,4%	26,25	0,22	26,29	26,06	-0,88%			21/12/2017	21/06/2020	6.023	-4,1%	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>															
Bocan Oct 17	104,67	105,17	100,1%	23,75	0,03	39,45	22,15	7,45%		09/10/2017	09/10/2017	481	0,3%	AR	
Bocan 19	100,43	101,44	100,5%	23,92	0,16	26,72	25,72	3,11%		11/12/2017	11/03/2019	870	1,1%	AR	
Bocan 20	102,14	103,48	101,8%	22,82	0,15	26,81	25,93	3,32%		01/12/2017	01/03/2020	967	1,9%	AR	
Bonar 22	102,48	103,32	98,1%	22,82	0,00	26,82	26,44	3,57%		03/10/2017	03/04/2022	1.734	1,5%	AR	
<b>Bonos ajustables por CER</b>															
PRO 13	383,43	386,94	88,9%	2,00	2,84	5,80	5,49	420		15/10/2017	15/03/2024	579	0,2%	AR	
BoncER 2020	111,88	112,72	25,5%	2,25	2,43	5,77	5,47	424		28/10/2017	28/04/2020	669	0,4%	AR	
BONCER 2 1/2	116,84	117,32	26,9%	2,50	3,55	5,31	5,20	361		22/01/2018	22/07/2021	9.183	1,0%	AR	
DISC ARS	752,58	755,84	97,8%	5,83	8,16	4,95	4,90	273		31/12/2017	31/12/2033	4.858	-0,2%	AR	
PAR ARS	340,68	345,58	60,0%	1,18	14,58	5,26	5,15	247		30/09/2017	31/12/2038	1.315	1,1%	AR	
<b>Unidades ligadas al PBI</b>															
Cupon USD - Ley NY.	10,70	10,85								15/12/2017		17.220	-1,8%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	10,00	10,50								15/12/2017		179	-2,4%	AR	
Cupon EUR	10,60	10,70								15/12/2018		22.691	-0,5%	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	- / - / -	105,00	105,00	7,00	1,76	4,39	4,39	289	108				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	119,00	119,00	11,50	2,42	4,26	4,26	269	22				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,25	109,38	7,88	3,06	4,47	4,04	293	24				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	106,23	106,23	9,75	3,19	-38,03	-38,03	-3.907	-4236	23/10/2017	102	-38,0	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	105,51	105,51	6,50	3,24	4,86	4,86	315	47	15/06/2019	103	4,9	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	113,75	113,75	8,50	3,06	4,22	4,22	255	-1				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	110,39	110,39	9,75	3,89	4,26	4,26	294	-22	25/10/2018	105	4,3	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	108,18	108,18	6,00	4,84	3,89	3,89	233	-100	06/07/2020	103	3,9	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	114,00	114,00	8,75	4,42	4,43	4,43	291	-28	23/03/2020	104	4,4	23/03/2023	360
PESA 2024	B / - / B3	109,63	109,63	7,38	4,70	4,91	4,91	333	7	21/07/2020	104	4,9	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114,50	115,25	8,75	4,88	5,69	5,55	372	78				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	116,00	116,00	8,50	5,80	5,92	5,92	375	59				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	111,95	111,95	8,25	3,26	4,78	4,78	306	38	19/07/2021	100	4,8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	107,50	107,50	6,75	3,50	4,72	4,72	295	6	04/11/2021	100	4,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	108,25	108,25	7,50	6,69	6,07	6,07	413	45	24/01/2022	104	6,1	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	106,70	106,70	6,88	6,89	5,42	5,42	354	-24	06/02/2022	103	5,8	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	106,48	106,48	6,95	7,07	6,06	6,06	379	19				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	123,10	123,10	10,00	6,91	6,97	6,97	466	130				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
IEBA 2017	- / - / -	67,63	76,13	6,50	0,00	16844,10	11065,59	-104	1684410				26/09/2017	130
IMPSA 2020	NR / NR / -	16,00	16,00	10,38	1,31	109,07	109,07	10.747	10642				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,10	18,01	18,01	1.713	1578				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	103,50	103,50	8,88	1,17	5,94	5,94	459	358				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108,04	108,04	9,63	2,25	4,42	4,42	302	56	14/05/2018	105	4,2	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	115,50	115,50	9,75	2,70	4,46	4,46	283	20				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B- / -	115,00	115,00	12,63	2,97	1,17	1,17	-9	-307	03/07/2018	106	1,2	03/07/2021	200
CGC 2021	B / B / -	105,85	105,85	9,50	3,28	7,81	7,81	606	338	07/11/2019	105	8,5	07/11/2021	300
Gennela 2022	- / B+ / B3	110,75	110,75	8,75	3,57	5,53	5,53	403	92	20/01/2020	104	5,5	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / WD / B3	111,60	111,60	9,63	4,45	6,63	6,63	506	191	27/07/2020	105	6,6	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	106,75	106,75	9,50	4,40	7,79	7,79	592	309	20/07/2020	105	8,3	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	107,94	107,94	7,75	4,98	5,99	5,99	405	104	02/02/2021	104	6,1	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	104,50	104,50	6,88	5,19	5,92	5,92	395	88	15/05/2021	103	6,3	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	108,49	108,49	10,00	6,15	8,07	8,07	613	256	01/03/2022	105	8,6	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B / - / B3	100,00	101,00	5,50	0,67	5,49	4,01	425	414				04/09/2018	24
PBA 2018	B / - / B3	105,75	106,50	9,38	0,93	3,28	2,52	198	139				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,54	103,90	5,75	1,61	3,61	3,39	220	47				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,75	115,50	10,88	2,07	4,14	3,83	263	49				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115,00	115,75	9,95	2,72	4,83	4,59	319	57				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,31	111,84	8,95	2,17	3,95	3,73	245	19				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	107,26	107,77	7,13	3,20	4,95	4,81	325	62				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108,25	110,17	9,50	2,09	5,65	4,82	419	198				16/03/2022	98
Jujuy 2022	B- / - / -	104,49	105,10	8,63	4,02	7,53	7,38	563	299				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	110,30	111,28	9,13	4,44	6,92	6,73	496	220				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	105,01	105,57	6,50	3,77	5,20	5,06	339	74				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	102,58	103,26	5,38	4,51	4,82	4,67	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	115,25	115,88	9,13	4,37	5,82	5,70	387	113				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	106,44	107,34	7,00	4,20	5,51	5,30	361	89				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	109,94	110,74	8,38	4,40	6,25	6,09	428	155				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	101,51	102,34	9,38	4,41	9,03	8,85	704	433				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	108,43	109,00	7,45	5,41	5,95	5,85	386	80				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	103,90	104,59	7,50	5,01	6,75	6,63	468	179				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105,87	106,73	9,75	4,42	8,46	8,27	646	375				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	104,78	105,57	8,75	4,80	7,78	7,62	575	290				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	103,91	104,68	7,75	4,66	6,93	6,78	499	212				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	106,07	106,87	7,13	4,24	5,73	5,56	387	110				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	104,08	104,67	7,13	6,97	6,55	6,47	428	80				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	108,77	109,69	8,95	4,49	7,08	6,89	515	234				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	110,67	111,36	7,50	6,32	5,91	5,81	369	34				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	108,68	109,05	7,88	6,23	6,55	6,49	433	100				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	120,00	121,00	9,63	6,30	6,75	6,62	449	118				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112,00	113,00	8,63	5,04	6,35	6,18	433	137				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	103,53	104,28	6,90	6,55	6,38	6,27	415	78				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	80,77	81,64	4,00	7,41	6,71	6,57	446	43				15/05/2035	446