

## ¿La victoria de Trump es la victoria de Trump?

La victoria de Trump fue un evento no anticipado. Encuestas y opiniones diversas descontaban un triunfo ajustado de Clinton. Lo que normalmente se asocia a un escenario de estas características es mayor incertidumbre, algo que comenzó a observarse en distintos indicadores, tal cual se observa en la tabla que sigue. Aunque menor a la que se hubiese esperado inicialmente (¿una nueva sorpresa?), con la excepción del MXN.

**Indicadores de mercado**  
 En % y en pbs. Al 9/11/2016

Instrumento	Valores		Variación
	09/11/2016	08/11/2016	
<b>Rendimientos</b>			
10Y US	2,02%	1,85%	16
Argentina (Global 26)	6,2%	6,0%	20
Brasil (2026)	4,7%	4,5%	17
Spread Latam (ex Arg) - bps	146	148	-1
<b>Monedas</b>			
ARS/USD	14,94	14,95	-0,1%
BRL/USD	3,22	3,17	1,5%
USD/EUR	1,09	1,10	-0,8%
MXN/USD	19,79	18,32	8,0%
<b>Commodities</b>			
Oro (USD/onza)	1.278	1.276	0,2%
Soja (USD/Ton)	361	368	-1,8%
Brent (USD/bbl)	46,7	46,0	1,4%
<b>Acciones</b>			
VIX	15,6%	18,7%	-3,11
S&P 500 (índice)	2.154	2.140	0,7%

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

En principio, mayor incertidumbre global produciría efectos sobre las perspectivas de crecimiento, comercio y financiamiento, entre otros.

Como efectos iniciales, la suba de tasas podría implicar un USD más fuerte respecto de otras

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

monedas relevantes. Ello se asociaría con una caída en el precio internacional de commodities, lo cual afectaría a economías emergentes, particularmente a las productoras de éstas y en alguna medida sus monedas. En el mediano plazo se podría afectar la tasa de crecimiento global por una tasa de interés más elevada, agregando alguna tensión adicional a emergentes. Por otro lado, un escenario de mayor déficit fiscal en Estados Unidos (ver más adelante) podría implicar un USD más débil, lo cual fortalecería el precio de commodities (efecto precio) en esa moneda. Pero una mayor tasa de interés afectaría la demanda global (efecto cantidad) y jugaría en el sentido opuesto. Un resultado por lo pronto incierto. La preeminencia del USD como moneda global podría poner algún límite al eventual escenario de depreciación.

China es un caso particular, puesto que el acuerdo de comercio con Estados Unidos (TTP) podría no ser ratificado, lo cual fortalecería su posición para negociar otro tipo de acuerdos bilaterales/regionales. Además, si la perspectiva es de un USD más débil, podría encontrar algún freno a la salida de capitales que enfrenta desde hace dos años.

En términos de financiamiento, un debilitamiento del USD respecto de las principales monedas no implicaría necesariamente un aumento en la tasa de interés en USD. La dinámica de la curva podría estar más asociada al sendero de suba de tasas que decida la FED y al set de políticas de estímulo fiscal que podría impulsar Trump para “hacer nuevamente grande a Estados Unidos”. Mayor gasto en infraestructura y menor recaudación de impuestos podrían devenir en un mayor déficit fiscal y su financiamiento en una suba marginal en la tasa de interés de los bonos del Tesoro. De esta manera, mayor gasto en bienes no transables vs. transables, en un contexto hipotético de mayor proteccionismo, afectaría la expectativa de inflación y reforzaría el punto de suba de tasas de mediano plazo.

La suba de tasas afectaría el costo del financiamiento de economías emergentes en particular. Este escenario afectaría precios de activos diversos (renta fija o variable), aunque ello dependerá de la posición relativa de cada país como productor de commodities, grado de apertura económica y destino de las exportaciones, entre otros. Todo ello podría generar mayor competencia en la atracción de capitales, y con ello se podrían comenzar a mirar indicadores de sostenibilidad más allá del atractivo del *carry trade*.

En el caso de Argentina, es esperable que este escenario genere algún tipo de adaptación de las políticas a un contexto internacional algo más competitivo. Por lo pronto el tipo de cambio podría mostrar algo más de volatilidad, sobre todo por efectos sobre flujos de inversión extranjera directa. Aunque en el corto plazo la combinación del blanqueo, la posibilidad de intervención del BCRA en el mercado y la estacionalidad de la cosecha aportarían a la estabilidad del tipo de cambio.

En resumen, los efectos de una posible mayor incertidumbre y su magnitud se relacionarían directamente al grado de materialización de las propuestas de política económica de campaña, en principio rupturistas del orden económico y financiero imperante. Si prevaleciese el proteccionismo, en el mediano plazo se afectaría la tasa de crecimiento de la economía global y aumentaría la rentabilidad de los productores de bienes no transables.

En alguna medida chocarían las promesas de campaña con la ideología del partido republicano, distante de las eventuales políticas a ser impulsadas por el Presidente electo. Por cierto, el Partido Republicano logró la mayoría en ambas cámaras. En sistemas más presidencialistas este escenario parlamentario agrega grados de libertad a las políticas impulsadas por el Ejecutivo. En Estados Unidos podría ocurrir lo opuesto, particularmente en decisiones estratégicas, incluyendo el límite al endeudamiento del Tesoro.



último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Variación				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	14,95	15,12	15,19	14,67	14,1525	9,60	-1,1%	-1,6%	1,9%	5,7%	55,8%
Impl en Bonar X	15,00	15,17	15,25	14,72	14,10	20,19	-1,1%	-1,7%	1,9%	6,4%	-25,7%
NDF 1m	15,42	15,42	15,53	15,00	14,44	10,55	0,0%	-0,7%	2,8%	6,8%	46,2%
NDF 6m	16,78	16,78	16,70	16,63	15,90	16,15	0,0%	0,5%	0,9%	5,5%	3,9%
NDF 12 m	18,05	18,05	17,95	17,93	17,55	18,20	0,0%	0,6%	0,7%	2,8%	-0,8%
Rofex 6 m	16,56	16,67	16,71	16,42	15,85	11,02	-0,7%	-0,9%	0,8%	4,4%	50,3%
BADLAR privada	21,50	21,75	22,19	25,25	30,25	23,56	-25 pb	-69 pb	-375 pb	-875 pb	-206 pb
Call a 1 día	26,25	25,00	26,00	26,50	37,50	22,00	125 pb	25 pb	-25 pb	-1.125 pb	425 pb
BRL/USD Spot	3,24	3,23	3,21	3,14	3,53	3,75	0,3%	1,1%	3,1%	-8,2%	-13,5%
Futuro 6m	3,41	3,42	3,38	3,33	3,73	3,97	-0,2%	0,9%	2,5%	-8,5%	-14,1%
Futuro 12m	3,56	3,57	3,53	3,47	3,90	4,20	-0,4%	0,9%	2,5%	-8,8%	-15,2%
USD/EUR Spot	1,11	1,11	1,11	1,11	1,13	1,07	0,0%	-0,4%	-0,3%	-1,8%	3,5%
Libor 1 m	0,54	0,53	0,53	0,51	0,43	0,20	0 pb	1 pb	3 pb	10 pb	34 pb
Libor 6 m	1,25	1,25	1,26	1,20	0,91	0,59	0 pb	-1 pb	5 pb	34 pb	66 pb
UST 10 años	1,90	1,80	1,72	1,56	1,70	2,34	10 pb	18 pb	34 pb	20 pb	-44 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	102	100	104	109	100	1,2%	3,1%	-0,9%	-5,5%	3,0%
Agro (70.2%)	99	98	94	102	108	97	0,9%	5,2%	-2,4%	-7,9%	2,5%
Soja spot (60%)	365	359	351	376	388	318	1,7%	4,1%	-2,8%	-5,8%	14,9%
Soja Futuro Mar17	371	365	356	358	378	322	1,6%	4,3%	3,6%	-2,0%	15,2%
Energía (11.5%)	101	100	115	98	104	99	0,5%	-12,6%	3,2%	-2,9%	1,5%
Metales (9.3%)	143	137	134	133	127	131	4,6%	6,7%	7,5%	13,1%	9,0%

Indices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	478	472	485	485	455	478	1,2%	-1,4%	-1,4%	5,1%	0,0%
S&P 500	2.140	2.098	2.164	2.186	2.047	2.082	2,0%	-1,1%	-2,1%	4,5%	2,8%
Euro Stoxx 50	2.965	2.980	3.036	3.049	2.957	3.425	-0,5%	-2,3%	-2,8%	0,3%	-13,5%
MSCI Emergentes	48.632	48.205	49.369	48.351	43.925	45.975	0,9%	-1,5%	0,6%	10,7%	5,8%
MSCI Lat Am	76.526	75.327	74.225	72.795	66.731	62.643	1,6%	3,1%	5,1%	14,7%	22,2%
Merval	17.138	16.807	17.136	15.314	13.122	13.054	2,0%	0,0%	11,9%	30,6%	31,3%
Bovespa	64.158	63.326	61.668	58.300	51.804	46.207	1,3%	4,0%	10,0%	23,8%	38,8%

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.

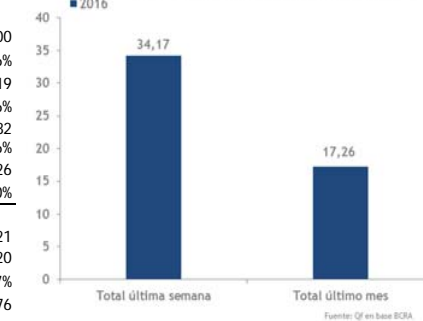


Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	02-nov-16	37.622	40.885	32.296	32.479	25.563	26.877	Millones	-3.263	5.326	5.143	12.058	10.744
								% nominal	-8,0%	16,5%	15,8%	47,2%	40,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	02-nov-16	0	0	1	0	12	2						
Liquidación CIARA (2)	USD	04-nov-16	76	85	92	104	94							
<b>Base Monetaria</b>	ARS	02-nov-16	704.074	673.552	686.816	673.429	623.890	560.592	Millones	30.522	17.259	30.645	80.185	143.482
								% nominal	4,5%	2,5%	4,6%	12,9%	25,6%	
Circulación Monetaria	ARS	02-nov-16	509.401	500.285	496.008	492.196	478.776	425.959	Millones	9.116	13.393	17.204	30.624	83.442
En poder del público	ARS	02-nov-16	451.739	442.216	445.469	441.058	425.400	384.415	Millones	9.523	6.270	10.680	26.338	67.324
En entidades financieras	ARS	02-nov-16	57.662	58.069	50.539	51.138	53.376	41.544	Millones	-407	7.123	6.524	4.286	16.118
Cta Cte en el BCRA	ARS	02-nov-16	194.673	173.267	190.808	181.232	145.113	134.632	Millones	21.406	3.865	13.441	49.560	60.041
Lebac y Nobacs	ARS	02-nov-16	665.995	645.038	609.157	561.859	330.165	296.360	Millones	20.957	56.839	104.137	335.830	369.635
Pases netos	ARS	02-nov-16	21.313	39.885	46.876	22.276	26.377	15.214	Millones	-18.572	-25.563	-963	-5.064	6.099
Exp. de BM por S. Público	ARS	02-nov-16							Millones	30.427	30.282	99.678	250.008	320.785
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	02-nov-16							Millones	30.359	30.359	27.584	104.745	99.377
Adelantos transitorios BCRA	ARS	31-oct-16	376.130	376.130	376.130	368.250	331.850	292.350	Millones	0	0	7.880	44.280	83.780
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	02-nov-16	1.078.696	1.066.231	1.074.367	1.024.500	1.040.519	925.196	Millones	12.465	4.329	54.195	38.176	153.500
								% nominal	1,2%	0,4%	5,3%	3,7%	16,6%	
M2 privado	ARS	02-nov-16	971.575	912.047	942.305	926.004	866.925	792.656	Millones	59.528	29.270	45.570	104.649	178.919
								% nominal	6,5%	3,1%	4,9%	12,1%	22,6%	
M3 privado	ARS	02-nov-16	1.473.841	1.414.119	1.439.302	1.416.267	1.292.934	1.202.459	Millones	59.722	34.539	57.573	180.906	271.382
								% nominal	4,2%	2,4%	4,1%	14,0%	22,6%	
M3* privado	ARS	02-nov-16	1.728.507	1.659.213	1.642.784	1.602.342	1.433.415	1.290.381	Millones	69.294	85.723	126.165	295.092	438.126
								% nominal	4,2%	5,2%	7,9%	20,6%	34,0%	
Depósitos Sector Público	ARS	02-nov-16	508.497	591.079	426.149	397.074	317.364	341.575	Millones	-82.582	82.348	111.423	191.132	166.921
Depósitos Sector Privado	ARS	02-nov-16	1.324.331	1.262.564	1.244.347	1.203.278	1.050.222	934.311	Millones	61.766	79.983	121.053	274.109	390.020
								% nominal	4,9%	6,4%	10,1%	26,1%	41,7%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	02-nov-16	1.069.664	1.017.470	1.040.865	1.017.203	909.741	846.388	Millones	52.194	28.799	52.461	159.923	223.276
								% nominal	5,1%	2,8%	5,2%	17,6%	26,4%	
A la vista	ARS	02-nov-16	519.836	469.831	496.836	484.946	441.525	408.241	Millones	50.005	23.000	34.890	78.311	111.595
Plazo Fijo	ARS	02-nov-16	502.266	502.072	496.997	490.263	426.009	409.803	Millones	194	5.269	12.003	76.257	92.463
En Moneda Extranjera	USD	02-nov-16	16.883	16.099	13.365	12.504	10.749	9.195	Millones	784	3.518	4.379	6.134	7.688
								% nominal	4,9%	26,3%	35,0%	57,1%	83,6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	02-nov-16	985.177	979.230	957.763	906.164	819.815	757.256	Millones	5.947	27.414	79.013	165.363	227.921
								% nominal	0,6%	2,9%	8,7%	20,2%	30,1%	
En Moneda Nacional	ARS	02-nov-16	853.115	847.830	833.390	802.338	781.548	723.713	Millones	5.285	19.725	50.777	71.567	129.402
								% nominal	0,6%	2,4%	6,3%	9,2%	17,9%	
Préstamos al Sector Público	ARS	02-nov-16	48.068	46.907	48.975	65.136	59.703	54.548	Millones	1.161	-907	-17.068	-11.635	-6.480
								% nominal	2,5%	-1,9%	-26,2%	-19,5%	-11,9%	
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		02-nov-16	31,6%	32,8%	26,9%	27,6%	27,8%	22,2%						
En pesos		02-nov-16	19,0%	18,8%	20,2%	18,6%	18,6%	16,4%						
En dólares		02-nov-16	77,8%	80,4%	65,8%	79,0%	99,0%	90,8%						

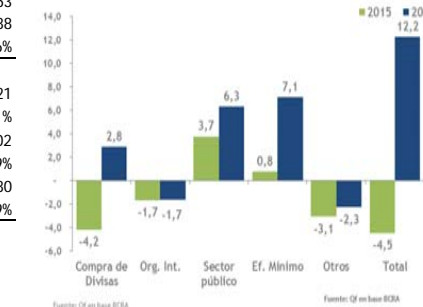
Factores de variación de la Base Monetaria por sector - 01-Ene al 02-Noviembre Miles de millones de ARS



Variación de la Base Monetaria Al 02-Noviembre- Miles de millones de ARS



Factores de explicación de las Reservas Internacionales 01-Ene al 02-Noviembre-Miles de millones de USD



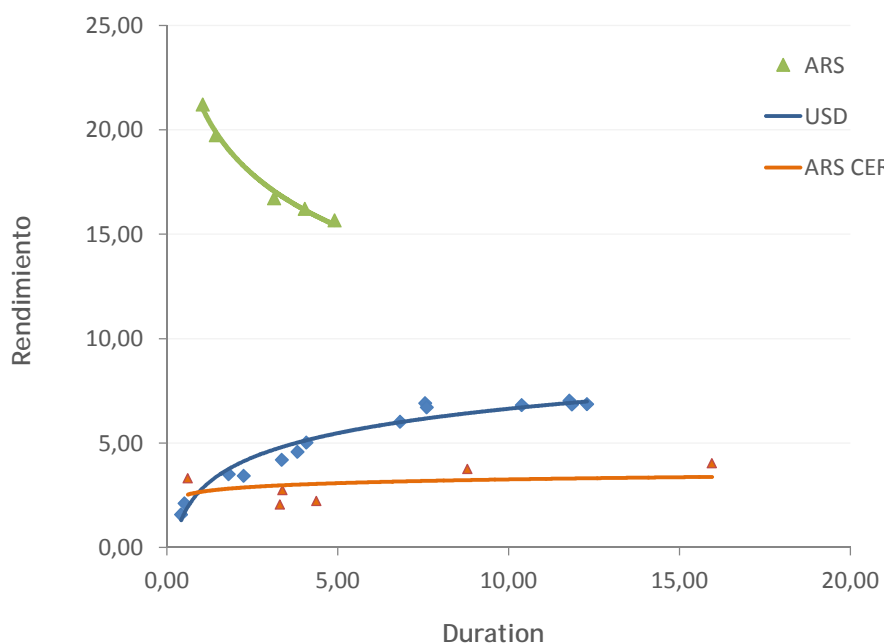
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\* = 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.



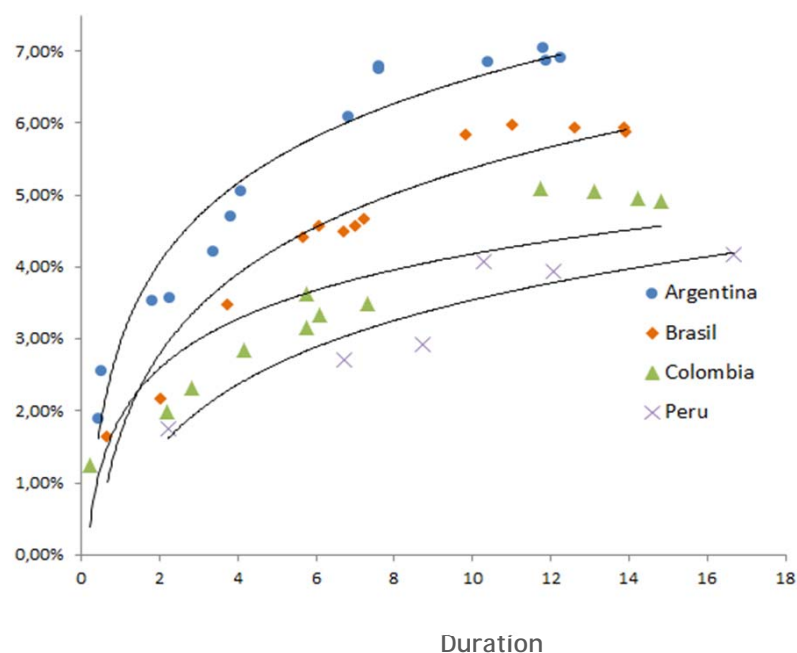
ARS/USD	14,95	BADLAR	21,5	CER	6,61
CCL (BONARX)	15,00	ARS/EUR	16,57		
MEP (BONARX)	14,99				

	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>														
GLOBAL17	103,60	104,00	100,0%	8,75	0,52	2,13	1,42	156	-12	02/12/2016	02/06/2017	950	0,1%	NY
BONAR X (2017)	102,81	102,96	102,4%	7,00	0,42	1,58	1,24	106	-27	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,4%	AR
BONAR 18	114,83	115,83	110,8%	9,00	1,82	3,52	3,04	265	110	29/11/2016	29/11/2018	2.312	-0,2%	AR
ARGENT 19	106,50	106,90	106,4%	6,25	2,26	3,44	3,28	253	108	22/04/2017	22/04/2019	2.750	0,5%	NY
BONAR 20	114,32	115,32	114,0%	8,00	3,37	4,20	3,95	304	87	08/04/2017	08/10/2020	669	-0,2%	AR
ARGENT 21	109,10	109,50	108,9%	6,88	3,82	4,58	4,49	333	109	22/04/2017	22/04/2021	4.500	1,3%	NY
BONAR 24	116,14	116,69	116,4%	8,75	4,09	5,04	4,92	371	141	07/05/2017	07/05/2024	6.360	0,4%	AR
ARGENT 26	110,50	111,25	110,5%	7,50	6,83	6,02	5,93	413	131	22/04/2017	22/04/2026	6.500	1,9%	NY
DISC USD ARL	111,02	111,79	111,2%	8,28	7,56	6,92	6,83	489	196	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-0,1%	AR
DISC USD NYL	112,75	113,50	112,9%	8,28	7,60	6,72	6,64	469	175	31/12/2016	31/12/2033	3.966	1,2%	NY
ARGENT 36	103,25	104,00	103,5%	7,13	10,38	6,82	6,75	449	83	06/01/2017	06/07/2036	1.750	1,6%	NY
PAR USD ARL	67,25	68,75	67,8%	2,50	11,78	7,04	6,86	481	85	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-2,7%	AR
PAR USD NYL	68,75	69,75	69,1%	2,50	11,86	6,86	6,73	462	74	31/03/2017	31/12/2038	5.297	1,7%	NY
ARGENT 46	109,50	110,25	109,5%	7,63	12,29	6,87	6,81	414	83	22/04/2017	22/04/2046	2.750	2,1%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2017	1448,02	1470,45	97,3%	0,75	0,29	14,58	8,76			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1471,51	1471,51	98,1%	2,40	1,35	3,91	3,91			18/03/2017	18/03/2018	654	-0,3%	AR
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	98,11	98,85	97,3%	3,88	4,57	4,29	4,13	477	5,9	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	94,17	94,95	93,1%	5,00	7,67	5,78	5,67	589	7,4	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	105,56	106,48	75,5%	7,82	7,61	7,12	7,01	725	8,7	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,4%	EUR
ARG 2038	62,14	63,09	62,5%	2,26	11,93	7,23	7,11	684	8,8	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-0,7%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	105,90	106,09	101,9%	22,75	1,05	21,22	21,04			05/03/2017	05/03/2018	1.015	-0,1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,31	105,81	102,5%	21,20	1,44	19,74	19,41			19/03/2017	19/09/2018	1.668	-0,3%	AR
ARGTES 2021	106,80	107,19	105,1%	18,20	3,15	16,73	16,61			03/04/2017	03/10/2021	3.337	-0,6%	AR
ARGTES 2023	100,26	100,55	99,4%	16,00	4,04	16,22	16,15			17/04/2017	17/10/2023	1.519		AR
ARGTES 2026	100,29	100,70	99,5%	15,50	4,91	15,67	15,59			17/04/2017	17/10/2026	3.578		AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>														
Bonar 2017	102,38	102,63	99,4%	23,94	0,28	28,20	27,32	6,61		28/12/2016	28/03/2017	126	0,2%	AR
Bocan Oct 17	102,20	102,20	99,9%	24,78	0,64	27,12	27,12	5,53		09/01/2017	09/10/2017	556	0,0%	AR
Bocan 18	105,90	105,90	100,7%	25,36	0,87	25,85	25,85	4,26		01/12/2016	01/03/2018	710	0,1%	AR
Bocan 19	105,60	105,60	101,2%	24,79	1,41	25,49	25,49	3,89		12/12/2016	11/03/2019	1.007	0,1%	AR
Bocan 20	108,40	108,40	103,0%	25,86	1,79	25,66	25,66	4,06		01/12/2016	01/03/2020	1.119	0,0%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>														
BOGAR 18	98,50	99,00	99,1%	2,00	0,62	3,32	2,51	271		04/12/2016	04/02/2018	1.288	-0,1%	AR
PRO 13	398,00	400,00	96,7%	2,00	3,38	2,74	2,60	164		15/11/2016	15/03/2024	634	-0,4%	AR
Boncer 2020	101,30	102,09	24,9%	2,25	3,31	2,06	1,82	97		28/04/2017	28/04/2020	773		AR
BONCER 2 1/2	109,15	109,41	26,4%	2,50	4,37	2,23	2,18	95		22/01/2017	22/07/2021	3.635	0,4%	AR
DISC ARS	702,95	702,95	106,7%	5,83	8,80	3,76	3,76	186		31/12/2016	31/12/2033	4.666	-0,1%	AR
PAR ARS	328,00	332,00	72,0%	1,18	15,95	4,03	3,95	140		31/03/2017	31/12/2038	1.264	-0,6%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	10,40	10,60								15/12/2016		17.220	-1,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,35	10,55								15/12/2016		208	-1,0%	AR
Cupon EUR	10,25	10,45								15/12/2016		21.001	-1,0%	ENG

Bonos soberanos Argentinas: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
<b>High grade</b>												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,13	100,00	1,29	0,45	3,34	1,41	282	148	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	108,84	109,10	8,88	1,86	4,41	4,28	355	86	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,25	108,25	7,88	3,77	5,54	5,24	445	88	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	105,56	106,50	6,00	5,37	4,86	4,67	340	-72	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,45	103,09	7,38	5,12	6,84	6,71	538	139	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	108,50	109,50	8,75	5,43	7,09	6,90	549	148	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	106,93	107,29	8,50	6,04	7,40	7,35	557	149	28/07/2025	1.500
<b>High Yield</b>												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,57	100,67	8,88	0,08	13,65	0,82	1.324	1509	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,33	101,04	8,50	0,21	6,77	3,43	636	709	01/02/2017	106
Galicia 2017	USD	- / B / -	99,80	101,49	9,00	0,20	9,77	1,60	936	1017	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	101,88	103,38	8,75	1,36	4,88	1,89	437	172	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	101,21	102,25	10,00	1,20	6,02	2,86	558	300	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	16,00	10,38	1,67	99,25	81,57	9.808	9585	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	95,50	97,50	9,00	2,38	10,90	10,04	1.007	710	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	101,75	103,25	7,00	2,40	6,47	5,87	536	265	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,70	103,81	8,88	1,86	7,47	6,91	661	393	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / B / B3	108,79	109,26	9,63	2,97	5,77	5,57	484	172	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	108,26	109,45	10,75	1,80	6,32	5,72	553	281	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	115,29	116,34	11,50	2,95	6,73	6,44	560	269	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	104,07	104,57	9,75	3,69	7,15	6,44	656	257	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B / -	114,16	115,44	12,63	3,42	7,00	6,25	623	273	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	102,35	103,79	9,50	3,91	8,90	8,55	756	410	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	106,24	107,18	9,75	4,48	8,07	7,73	706	294	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	106,85	107,93	8,25	3,78	6,52	6,26	523	184	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	99,63	99,63	6,75	4,15	6,84	6,84	550	187	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,50	101,00	9,75	0,09	14,69	-1,10	1.429	1606	18/12/2036	149
<b>Bonos provinciales</b>												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,00	107,00	12,38	0,71	4,20	2,92	360	157	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	103,00	9,25	0,41	5,55	2,02	503	407	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,08	102,72	9,95	0,29	2,84	0,78	239	239	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	108,50	109,50	9,38	1,67	4,49	3,95	365	108	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	102,46	102,82	5,75	2,33	4,73	4,58	378	94	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	115,50	116,50	10,88	2,67	5,49	5,18	443	157	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,25	115,25	9,95	3,27	5,95	5,69	475	178	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,29	113,22	8,95	2,81	4,82	4,53	376	84	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	103,01	103,99	7,13	3,76	6,35	6,11	508	170	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	107,80	109,37	9,50	2,33	6,26	5,66	535	248	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	107,00	108,27	9,13	4,83	7,75	7,51	613	244	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	109,59	110,46	9,13	4,77	7,20	7,04	566	192	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	103,50	104,50	8,38	4,78	7,68	7,49	608	239	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	98,17	99,03	9,38	4,78	9,75	9,57	810	446	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	101,00	102,00	7,75	5,18	7,56	7,37	599	207	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	106,85	107,85	7,50	6,64	6,52	6,39	468	31	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	102,84	103,51	7,88	6,48	7,45	7,36	561	132	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	115,00	116,00	9,63	6,76	7,52	7,39	564	125	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	107,25	108,25	8,63	5,49	7,34	7,17	569	170	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	100,19	101,19	6,90	7,09	6,87	6,73	494	34	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	74,43	75,48	4,00	7,65	7,56	7,38	568	84	15/05/2035	446