

### Tipo de cambio entrando en etapa de “escalones movedizos”

Diversos elementos convergieron para que el tipo de cambio se depreciase en Argentina en la última semana. Factores relacionados a cuestiones económicas, financieras y políticas se combinaron para lograr una oferta neta de divisas menor. En este contexto y respecto del USD el ARS se depreció 1,7% en el período (del 22/6 al 29/6). Con la cotización actual en el entorno de ARS/USD 16,40 (mayorista), en el acumulado del año acumula una depreciación de 3,4%. La tabla que sigue muestra esas variaciones nominales y las compara con el desempeño de monedas de la región y otras representativas.

**Evoción monedas respecto USD**  
Moneda/USD y %. Al 29/06/2017

		Último dato 29/06/2017	1 semana	Fin 2016	Var. % último dato s/ 1 semana Acum. 2017	
<b>LATAM</b>	<b>ARS</b>	<b>16,43</b>	<b>16,15</b>	<b>15,88</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,4%</b>
	BRL	3,29	3,34	3,26	-1,5%	1,1%
	CLP	662,66	663,63	670,40	-0,1%	-1,2%
	COP	3033,52	3027,61	3002,00	0,2%	1,0%
	PEN	3,25	3,26	3,36	-0,4%	-3,3%
	MXN	18,01	18,12	20,73	-0,6%	-13,1%
<b>OTRAS</b>	EUR	0,88	0,90	0,95	-2,3%	-7,9%
	JPY	112,62	111,33	116,96	1,2%	-3,7%
	CNY	6,78	6,83	6,95	-0,7%	-2,3%

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

En relación a la última semana, el ARS fue la única moneda de la región en la muestra que se depreció respecto del USD. También en relación al EUR; moneda que también se apreció respecto del USD. La debilidad del USD de la última semana también se observa en la comparación en lo transcurrido desde principio de año, aunque con algunas diferencias en este caso.

Sin embargo, también es importante analizarlo en el contexto de la evolución del nivel de tipo

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

Quantum Finanzas

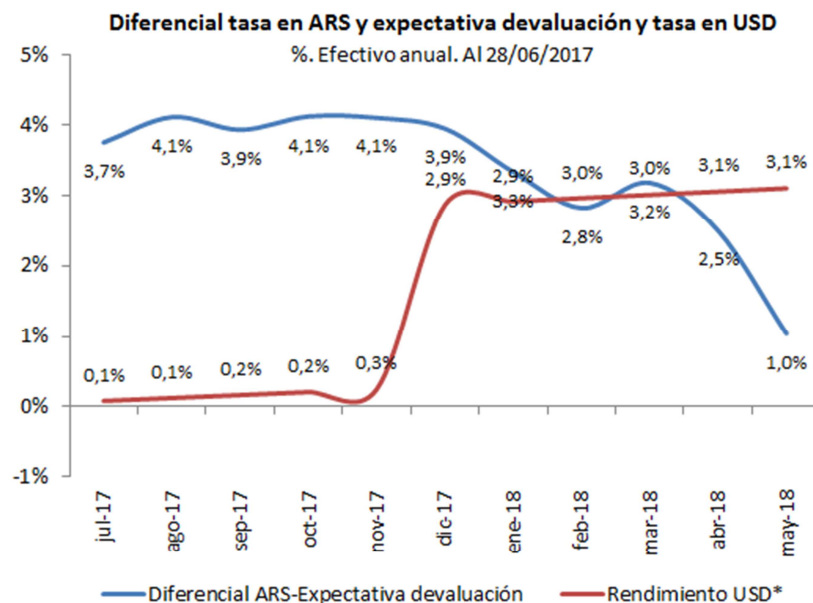
+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

de cambio real y su adecuación, ya que el ARS está sometido a una inflación superior. Además, la discusión política reaviva el debate de la paridad cambiaria más allá de una presión de corto plazo con oferta neta de divisas positiva. Todo ello redundando en una mayor volatilidad.

Esta conjunción de factores, a su vez, restringe en algo la oferta neta de divisas de origen financiero manifestada, entre otros en los incentivos alrededor del llamado *carry trade*. Disminuye la fuerza en tendencia que habíamos notado en suscripción con divisas de títulos en ARS a la vez que se buscan coberturas, entre otros, reflejada en demanda por atesoramiento y turismo.

El gráfico que sigue muestra el diferencial para el horizonte de un año de una inversión en ARS en LEBACs cubierta por depreciación del tipo de cambio y una de riesgo soberano local en LETES.



Fuente: Qf en base a ROFEX, BCRA y cálculos propios.

Durante 2017 el rendimiento en USD de la inversión en ARS es superior al de una en USD (promedio de 4% anual contra una en USD de 0,2% anual), pero entrando en 2018 la situación comienza a revertirse. Sin embargo, añadiendo la consideración de costos de transacción el atractivo se va diluyendo. Y, sin cobertura, lo que antes parecía una cuestión de menor riesgo, hoy está sometida a una perspectiva de mayores fluctuaciones.

En definitiva, un escalón más alto y mayor volatilidad son características que podrían afectar su rendimiento en el corto plazo. Pero la precaución sobre las posiciones en ARS se ven reforzadas por la visión de mediano y largo de un tipo de cambio real todavía sujeto a presiones competitivas, en un marco de déficit de cuenta corriente creciente y de baja de tasa de interés en pesos conforme el BCRA siga reduciendo la tasa de inflación.

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	16.50	16.18	16.15	15.39	15.88	14.88	1.9%	2.2%	7.2%	3.9%	10.9%
Impl en Bonar 24	16.54	16.21	16.15	15.46	15.91	14.97	2.0%	2.4%	6.9%	4.0%	10.5%
CLP/USD Spot	665	661	675	660	670	667	0.6%	-1.4%	0.8%	-0.8%	-0.3%
COP/USD Spot	3,048	3,024	2,919	2,874	3,002	2,981	0.8%	4.4%	6.0%	1.5%	2.2%
PEN/USD Spot	3.25	3.26	3.28	3.25	3.36	3.30	-0.4%	-1.1%	-0.2%	-3.3%	-1.7%
MXN/USD Spot	18.04	18.01	18.70	18.72	20.73	18.84	0.2%	-3.5%	-3.6%	-12.9%	-4.2%
BRL/USD Spot	3.30	3.34	3.26	3.12	3.26	3.30	-1.2%	1.4%	5.8%	1.5%	0.0%
Yuan/USD Spot	6.79	6.84	6.86	6.89	6.95	6.65	-0.7%	-1.0%	-1.5%	-2.3%	2.1%
Yen/USD Spot	112.2	111.3	110.9	111.4	117.0	102.8	0.8%	1.2%	0.7%	-4.1%	9.2%
USD/EUR Spot	1.14	1.12	1.12	1.07	1.05	1.11	2.2%	2.3%	7.4%	8.8%	3.4%

**Tasas**

Libor 1 m	1.23	1.22	1.05	0.98	0.77	0.46	1 pb	18 pb	24 pb	45 pb	77 pb
Libor 6 m	1.45	1.45	1.41	1.42	1.32	0.90	0 pb	3 pb	2 pb	13 pb	55 pb
UST 2 años	1.37	1.34	1.28	1.25	1.19	0.61	3 pb	9 pb	12 pb	18 pb	76 pb
UST 10 años	2.27	2.14	2.21	2.39	2.44	1.47	12 pb	6 pb	-12 pb	-18 pb	80 pb
UST 30 años	2.81	2.72	2.88	3.01	3.07	2.27	10 pb	-6 pb	-20 pb	-25 pb	54 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	101	99	101	104	107	115	1.8%	-0.7%	-3.0%	-5.6%	-12.3%
Agro (70.2%)	95	94	96	98	101	114	1.3%	-0.3%	-2.3%	-5.5%	-16.0%
Soja spot (60%)	336	332	335	348	366	423	1.2%	0.3%	-3.2%	-8.1%	-20.4%
Soja Futuro Aug17	338	334	337	353	374	386	1.3%	0.5%	-4.0%	-9.5%	-12.2%
Energía (11.5%)	102	96	108	113	120	108	5.3%	-6.3%	-10.5%	-15.7%	-6.3%
Metales (9.3%)	156	153	152	156	145	134	2.2%	2.4%	0.3%	7.3%	16.9%

**Índices Bursátiles (en moneda local)**

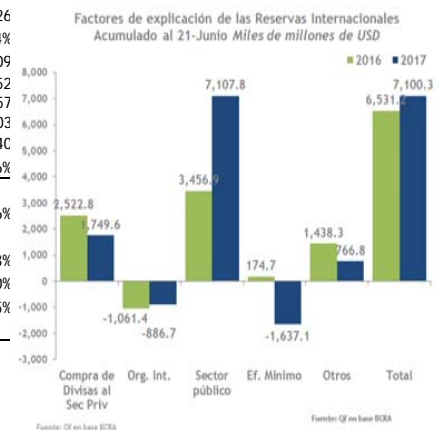
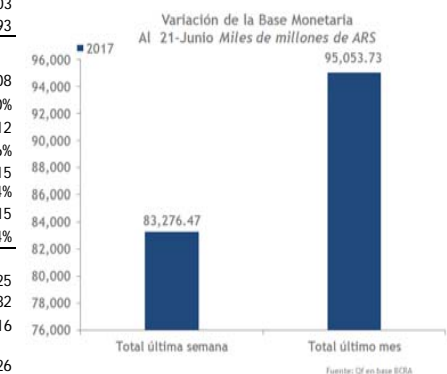
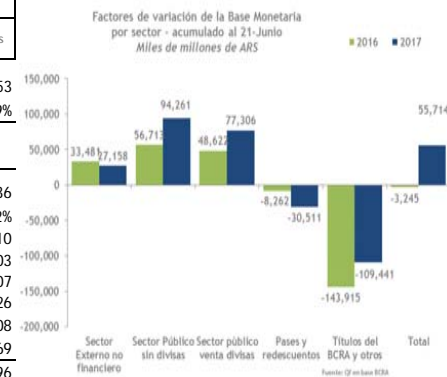
MSCI Mundo	540	543	540	526	500	448	-0.6%	0.0%	2.6%	7.9%	20.6%
S&P 500	2,420	2,438	2,413	2,363	2,239	2,036	-0.8%	0.3%	2.4%	8.1%	18.8%
Euro Stoxx 50	3,471	3,544	3,561	3,501	3,291	2,759	-2.0%	-2.5%	-0.8%	5.5%	25.8%
MSCI Emergentes	54,219	54,126	53,954	51,212	47,651	44,355	0.2%	0.5%	5.9%	13.8%	22.2%
MSCI Lat Am	75,334	74,569	76,738	77,053	71,913	65,152	1.0%	-1.8%	-2.2%	4.8%	15.6%
Merval	21,461	21,066	22,311	20,265	16,918	14,142	1.9%	-3.8%	5.9%	26.9%	51.8%
Bovespa	62,239	61,087	63,962	64,984	60,227	50,007	1.9%	-2.7%	-4.2%	3.3%	24.5%

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	21-jun-17	45,872	44,733	47,855	51,745	38,511	31,219	Millones	1,139	-1,983	-5,873	7,361	14,653
								% nominal	2.5%	-4.1%	-11.3%	19.1%	46.9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-jun-17	0	0	2	20	14	12						
Liquidación CIARA (2)	USD	23-jun-17		77	109	110	92	89						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	21-jun-17	877,378	793,093	776,242	775,336	798,763	612,542	Millones	84,285	101,136	102,042	78,615	264,836
								% nominal	10.6%	13.0%	13.2%	9.8%	43.2%	
Circulación Monetaria	ARS	21-jun-17	608,814	605,815	585,983	588,959	584,806	459,704	Millones	2,999	22,832	19,855	24,008	149,110
En poder del público	ARS	21-jun-17	541,113	541,509	520,863	510,879	518,256	408,010	Millones	-396	20,251	30,234	22,857	133,103
En entidades financieras	ARS	21-jun-17	67,701	64,306	65,120	78,080	66,550	51,694	Millones	3,395	2,581	-10,379	1,151	16,007
Cta Cte en el BCRA	ARS	21-jun-17	268,563	187,278	190,259	186,376	213,956	152,837	Millones	81,285	78,304	82,187	54,607	115,726
Lebacs y Nobacs	ARS	21-jun-17	784,154	895,705	811,251	634,625	607,601	503,746	Millones	-111,551	-27,097	149,530	176,553	280,408
Pases netos	ARS	21-jun-17	119,300	74,969	139,437	213,083	73,800	21,731	Millones	44,331	-20,137	-93,783	45,500	97,569
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-jun-17							Millones	-6	33,138	88,381	177,910	395,696
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	21-jun-17							Millones	0	-800	29,897	83,515	206,903
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	21-jun-17							Millones	-6	33,938	58,484	94,395	188,793
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	21-jun-17	1,371,833	1,308,012	1,268,293	1,266,263	1,250,793	994,325	Millones	63,821	103,541	105,570	121,040	377,508
								% nominal	4.9%	8.2%	8.3%	9.7%	38.0%	
M2 privado	ARS	21-jun-17	1,131,684	1,122,912	1,072,161	1,040,135	1,089,563	834,772	Millones	8,772	59,524	91,549	42,121	296,912
								% nominal	0.8%	5.6%	8.8%	3.9%	35.6%	
M3 privado	ARS	21-jun-17	1,662,734	1,660,885	1,607,256	1,578,515	1,572,002	1,304,719	Millones	1,849	55,479	84,219	90,732	358,015
								% nominal	0.1%	3.5%	5.3%	5.8%	27.4%	
M3* privado	ARS	21-jun-17	2,037,010	2,032,956	1,983,969	1,946,351	1,913,050	1,472,195	Millones	4,055	53,042	90,659	123,961	564,815
								% nominal	0.2%	2.7%	4.7%	6.5%	38.4%	
<b>Depósitos Sector Público</b>	ARS	21-jun-17	590,244	522,970	593,421	742,145	527,549	453,820	Millones	67,274	-3,177	-151,901	62,695	136,425
En Moneda Nacional	ARS	21-jun-17	537,835	468,284	543,588	562,196	482,077	405,853	Millones	69,551	-5,753	-24,361	55,758	131,982
En Moneda Extranjera	USD	21-jun-17	3,204	3,450	3,101	11,516	2,915	3,420	Millones	-246	103	-8,312	289	-216
<b>Depósitos Sector Privado</b>	ARS	21-jun-17	1,552,500	1,545,900	1,517,955	1,484,196	1,444,534	1,107,074	Millones	6,600	34,545	68,304	107,965	445,426
								% nominal	0.4%	2.3%	4.6%	7.5%	40.2%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-jun-17	1,178,224	1,173,829	1,141,242	1,116,360	1,103,487	939,598	Millones	4,395	36,982	61,864	74,737	238,626
								% nominal	0.4%	3.2%	5.5%	6.8%	25.4%	
A la vista	ARS	21-jun-17	590,571	581,403	551,298	529,256	571,307	426,762	Millones	9,168	39,273	61,315	19,264	163,809
Cta Cte	ARS	21-jun-17	279,263	266,704	266,394	251,457	247,722	214,211	Millones	12,559	12,869	27,806	31,541	65,052
Caja de Ahorro	ARS	21-jun-17	311,308	314,699	284,904	277,799	323,585	212,551	Millones	-3,391	26,404	33,509	-12,277	98,757
Plazo Fijo	ARS	21-jun-17	531,050	537,973	535,095	538,380	482,439	469,947	Millones	-6,923	-4,045	-7,330	48,611	61,103
En Moneda Extranjera	USD	21-jun-17	22,881	23,473	23,442	23,540	21,863	11,941	Millones	-592	-561	-659	1,018	10,940
								% nominal	-2.5%	-2.4%	-2.8%	4.7%	91.6%	
<b>Préstamos al Sector Privado</b>	ARS	21-jun-17	1,223,538	1,213,263	1,182,307	1,112,700	1,046,660	876,480	% nominal	0.8%	3.5%	10.0%	16.9%	39.6%
En Moneda Nacional	ARS	21-jun-17	1,020,640	1,017,662	996,249	953,690	903,380	789,439	% nominal	0.3%	2.4%	7.0%	13.0%	29.3%
En Moneda Extranjera	USD	21-jun-17	12,389	12,325	11,563	10,160	9,170	6,195	% nominal	0.5%	7.1%	21.9%	35.1%	100.0%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	21-jun-17	31,652	32,718	33,216	34,973	40,879	62,643	% nominal	-3.3%	-4.7%	-9.5%	-22.6%	-49.5%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		21-jun-17	32.7%	27.8%	31.8%	40.5%	33.2%	25.9%						
En pesos		21-jun-17	26.1%	19.3%	23.4%	28.3%	22.5%	16.6%						
En dólares		21-jun-17	59.5%	60.8%	64.9%	77.9%	75.8%	84.8%						

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. - USD 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	16.58	BADLAR	19.9	CER	7.66
CCL (BONAR 24)	16.57	ARS/EUR	18.93		
MEP (BONAR 24)	16.52				

	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	108.75	109.50	108.3%	9.00	1.32	3.22	2.70	193	80	29/11/2017	29/11/2018	2,312	-0.5%	AR	
ARGENT 19	104.84	105.28	103.8%	6.25	1.68	3.44	3.19	210	95	22/10/2017	22/04/2019	2,733	-0.7%	NY	
BONAR 20	113.00	114.00	111.5%	8.00	2.84	4.32	4.01	274	86	08/10/2017	08/10/2020	669	-0.9%	AR	
ARGENT 21	107.12	107.63	106.0%	6.88	3.30	4.80	4.66	313	120	22/10/2017	22/04/2021	4,469	-1.3%	NY	
ARGENT 22	102.38	102.87	100.2%	5.63	3.89	5.03	4.91	324	123	26/07/2017	26/01/2022	3,246	-1.4%	NY	
BONAR 24	115.40	115.98	114.2%	8.75	3.64	5.06	4.92	330	133	07/11/2017	07/05/2024	6,360	-1.1%	AR	
ARGENT 25	103.25	104.12	102.5%	5.75	5.57	5.39	5.24	330	73	18/10/2017	18/04/2025	1,536	-1.8%	AR	
ARGENT 26	107.54	108.00	106.3%	7.50	6.39	6.37	6.30	414	167	22/10/2017	22/04/2026	6,468	-2.3%	NY	
ARGENT 27	103.48	104.00	100.8%	6.88	6.78	6.38	6.31	411	148	26/07/2017	26/01/2027	3,745	-2.4%	NY	
DISC USD ARL	110.33	111.25	110.8%	8.28	7.56	6.95	6.84	461	174	31/12/2017	31/12/2033	4,901	-2.2%	AR	
DISC USD NYL	110.50	111.50	111.0%	8.28	7.57	6.93	6.81	459	171	31/12/2017	31/12/2033	3,966	-2.2%	NY	
ARGENT 36	99.25	100.25	99.7%	7.13	10.29	7.20	7.10	466	120	06/01/2018	06/07/2036	1,711	-2.2%	NY	
ARGENT 37	103.67	104.17	103.9%	7.63	9.99	7.42	7.37	489	147	18/10/2017	18/04/2037	2,021	-1.9%	AR	
PAR USD ARL	66.23	67.32	66.4%	2.50	11.25	7.36	7.22	489	130	30/09/2017	31/12/2038	1,230	-1.4%	AR	
PAR USD NYL	65.39	65.79	65.2%	2.50	11.21	7.47	7.42	500	150	30/09/2017	31/12/2038	5,297	-3.5%	NY	
ARGENT 46	102.32	103.03	101.2%	7.63	11.59	7.43	7.37	462	144	22/10/2017	22/04/2046	2,744	-3.5%	NY	
ARGENT 2117	90.77	91.18	90.9%	7.13	12.72	7.85	7.81	501	187	28/12/2017	28/06/2117	2,750	-2.0%	NY	
<b>Bonos USD-linked</b>															
Bonad 2018	1643.40	1658.08	99.6%	2.40	0.72	4.77	3.47				18/09/2017	18/03/2018	654	1552.7%	AR
<b>Bonos Euros</b>															
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M						
ARG 2022	99.44	100.25	100.0%	3.88	4.01	4.01	3.81	457	5.8	15/01/2018	15/01/2022	1,250		EUR	
ARG 2027	93.24	94.05	93.8%	5.00	7.14	5.94	5.83	575	7.8	15/01/2018	15/01/2027	1,250		EUR	
ARG 2033	105.88	106.87	77.3%	7.82	7.63	7.06	6.93	674	8.9	31/12/2017	31/12/2033	2,270	-1.8%	EUR	
ARG 2038	63.06	63.89	63.1%	2.26	11.49	7.30	7.19	651	9.2	30/09/2017	31/12/2038	5,035	-2.4%	EUR	
<b>Bonos ARS</b>															
ARGTES 2018 22 3/4	107.88	108.55	100.9%	22.75	0.55	22.02	20.92			05/09/2017	05/03/2018	921	0.1%	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	106.81	107.55	101.1%	21.20	0.97	20.52	19.81			19/09/2017	19/09/2018	1,514	0.2%	AR	
ARGTES 2021	110.76	111.50	106.5%	18.20	2.82	16.13	15.89			03/10/2017	03/10/2021	3,784	0.3%	AR	
ARGTES 2023	110.70	111.61	107.7%	16.00	3.86	14.21	13.99			17/10/2017	17/10/2023	1,652		AR	
ARGTES 2026	113.87	115.03	111.0%	15.50	4.93	13.47	13.27			17/10/2017	17/10/2026	3,645		AR	
<b>Bonos Política Monetaria</b>															
								s/Pases Pasivos **							
POMO 2020	103.47	103.75	96.6%	26.25	1.68	27.54	27.38	-1.62%		21/09/2017	21/06/2020	4,541	0.4%	AR	
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>															
								s/Badlar *							
Bocan Oct 17	104.52	104.95	99.6%	22.51	0.19	28.75	26.67	6.30%		10/07/2017	09/10/2017	502	0.2%	AR	
Bocan 19	99.91	100.69	99.3%	22.42	1.13	25.70	25.02	3.94%		11/09/2017	11/03/2019	908	0.1%	AR	
Bonar 22	97.05	97.44	97.3%	22.82	2.42	25.10	24.94	3.61%		03/10/2017	03/04/2022	1,809	-6.4%	AR	
<b>Bonos ajustables por CER</b>															
								s/TIPS							
PRO 13	400.24	402.64	92.3%	2.00	3.01	4.31	4.12	274		15/07/2017	15/03/2024	604	0.4%	AR	
BoncER 2020	111.00	111.27	25.6%	2.25	2.67	4.19	4.10	269		28/10/2017	28/04/2020	697		AR	
BONCER 2 1/2	118.78	119.26	26.9%	2.50	3.75	3.93	3.82	222		22/07/2017	22/07/2021	9,220	0.5%	AR	
DISC ARS	753.90	755.71	112.3%	5.83	8.61	4.36	4.33	207		31/12/2017	31/12/2033	4,877	-2.1%	AR	
PAR ARS	353.69	357.23	66.0%	1.18	15.10	4.66	4.58	176		30/09/2017	31/12/2038	1,321	0.7%	AR	
<b>Unidades ligadas al PBI</b>															
Cupon USD - Ley NY.	8.95	9.10								15/12/2017		17,220	-0.6%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	8.50	9.00								15/12/2017		187	-7.4%	AR	
Cupon EUR	8.80	9.00								15/12/2018		21,632	-2.5%	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>														
PAE 2021	- / BB- / B1	108.75	109.88	7.88	3.28	4.53	4.13	303	-22				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	102.82	103.32	9.75	3.23	3.71	-3.19	268	-99	31/07/2017	102	0.3	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	105.91	106.21	6.50	3.46	4.84	4.73	315	-9	15/06/2019	103	4.8	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109.88	110.44	9.75	4.10	5.44	5.02	417	54	25/10/2018	105	5.2	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.63	107.37	6.00	5.04	4.50	4.30	264	-91	06/07/2020	103	4.4	06/07/2023	350
IRSA 2023	B / B+ / -	112.25	113.10	8.75	4.45	5.36	5.04	387	26	23/03/2020	104	5.2	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	105.51	105.89	7.38	4.71	6.09	6.00	422	85	21/07/2020	104	6.4	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114.00	115.00	8.75	5.09	5.87	5.69	391	43				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	112.80	113.26	8.50	5.75	6.44	6.37	426	64				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112.92	113.77	8.25	3.36	4.70	4.48	300	-12	19/07/2021	100	4.6	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	104.25	104.25	6.75	3.69	5.63	5.63	388	59	04/11/2021	100	5.6	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	104.70	105.05	7.50	6.61	6.70	6.64	455	43	24/01/2022	104	6.9	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	103.63	104.47	6.88	6.95	6.10	5.92	421	-39	06/02/2022	103	6.5	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	113.65	116.61	10.00	6.91	8.13	7.77	581	167				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	14.00	18.38	10.38	1.49	104.98	87.72	10,341	10164				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	105.40	105.40	7.00	1.95	4.46	4.46	301	79				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104.06	104.75	8.88	1.38	5.98	5.50	468	271				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109.44	109.92	9.63	2.47	4.24	3.98	289	18	14/05/2018	105	3.6	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114.94	115.63	9.75	2.91	4.92	4.72	333	54				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	116.94	117.98	11.50	2.50	5.38	5.04	384	131				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112.07	112.42	12.63	3.16	6.16	5.83	494	154	03/07/2018	106	6.0	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107.46	107.93	9.50	3.50	7.45	7.33	570	249	07/11/2019	105	7.7	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	106.60	107.03	8.75	3.60	7.03	6.92	524	197	20/01/2020	104	7.4	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	109.08	109.76	9.63	4.44	7.44	7.28	557	235	27/07/2020	105	7.5	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103.87	104.59	9.50	4.38	8.54	8.36	667	348	20/07/2020	105	9.3	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104.75	105.30	7.75	4.97	6.71	6.60	478	133	02/02/2021	104	7.1	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	100.96	101.67	6.88	5.36	6.67	6.52	470	108	15/05/2021	103	7.3	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	105.89	107.10	10.00	6.01	8.67	8.41	671	273	01/03/2022	105	9.1	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	100.50	101.50	12.38	0.11	7.58	-0.75	656	731				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	106.25	107.25	9.38	1.11	3.95	3.12	269	124				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103.32	103.82	5.75	1.83	3.96	3.70	259	37				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114.50	115.50	10.88	2.18	4.75	4.37	329	91				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115.00	116.00	9.95	2.93	5.11	4.82	351	71				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111.33	112.17	8.95	2.29	4.32	4.00	284	39				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	105.56	106.25	7.13	3.40	5.53	5.34	384	67				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108.28	109.72	9.50	2.16	5.77	5.17	437	194				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	108.63	109.63	9.13	4.44	7.32	7.12	533	223				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	102.24	102.87	6.50	3.84	5.93	5.78	414	107				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	112.60	113.36	9.13	4.38	6.44	6.29	450	138				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	104.81	105.62	7.00	4.26	5.91	5.73	402	92				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	106.68	107.59	8.38	4.58	6.96	6.78	499	180				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99.25	100.17	9.38	4.39	9.54	9.33	754	448				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	104.21	105.34	7.45	5.39	6.70	6.50	458	109				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	102.83	103.49	7.50	5.21	6.97	6.85	488	146				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105.17	106.12	9.75	4.42	8.64	8.44	664	356				24/02/2025	200
EEER 2025	B / B / -	102.88	103.74	8.75	4.78	8.17	8.00	611	290				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	101.31	102.06	7.75	4.75	7.48	7.33	555	222				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	103.72	104.70	7.13	4.34	6.29	6.08	444	126				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.03	106.88	8.95	4.57	7.68	7.50	577	252				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	108.04	108.77	7.50	6.49	6.30	6.20	409	10				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	104.20	104.61	7.88	6.37	7.23	7.17	501	109				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	116.00	118.00	9.63	6.44	7.30	7.04	504	112				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112.50	115.00	8.63	5.16	6.32	5.90	429	84				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	100.33	101.28	6.90	6.70	6.85	6.71	460	53				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	76.03	77.05	4.00	7.46	7.46	7.28	521	59				15/05/2035	446