

Los “tres mosqueteros” en la presentación fiscal: FGS, blanqueo y “formas contables”

Recientemente se conoció el resultado fiscal base caja de febrero del Sector Público Nacional No Financiero. En el acumulado de los dos primeros meses de 2017 tanto el déficit primario como el total se deterioraron respecto a un año atrás.

El resultado primario publicado incluye tres elementos con características no convencionales o no repetibles. Ellos suman, en el bimestre, el equivalente a 0,35% del PBI anual, repartidos entre 0,04% en contabilización de resultados del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), 0,2% por ingresos no recurrentes de las cobranzas por el “blanqueo de capitales” y 0,11% por particulares criterios contables expresados dentro del rubro “Resto Rentas de la Propiedad”.

Nótese también que los gastos totales crecieron 1,2% del PBI en el período, esencialmente por el efecto del aumento en las partidas de la seguridad social (incluyendo regularizaciones en términos de reparación histórica a jubilados) y mayores gastos de capital y transferencias a provincias, proviniendo de niveles de ejecución muy bajos, y el mayor pago de intereses (+0,07% del PBI). En parte, estos fueron compensados por una reducción en los subsidios a la energía y al transporte. Incluyendo los ítems señalados en el párrafo anterior, los ingresos totales aumentaron 1% del PBI en la comparación interanual. La tabla adjunta muestra la apertura de ingresos y gastos y los compara con el acumulado del mismo período de 2016, en términos nominales, reales y como porcentaje del PBI anual.

La dinámica de ingresos tributarios recurrentes presenta una evolución asociada al nivel de actividad y donde también influye la reducción de retenciones a las exportaciones. Entendemos que el resultado del FGS permanece en ese vehículo para atender los compromisos futuros del mismo y mitigar su descapitalización en términos reales. Por lo tanto, no es estrictamente un ingreso de caja para el Tesoro y tampoco un resultado para el mismo. Una porción significativa de “Resto Rentas de la Propiedad” responde al hecho de colocaciones de bonos a través de ampliaciones de series emitidas previamente. Entonces, surgen intereses devengados por los cupones de los mismos -entre el momento de lanzamiento original de esa especie y el pago del cupón- que se pagarán a su vencimiento. La forma usada de contabilidad

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

es incluir los intereses devengados aludidos y las primas de colocación sobre la par como “Resto Rentas de la Propiedad” (que ayudan al resultado primario) mientras que luego, al vencimiento de los cupones, se reflejarán los pagos sin afectar al resultado primario.

Resultado Fiscal S. Público Nacional No Financiero 2017

ARS millones y %. Acumulado ene-feb

	2017	2016	Variaciones			ARS mill.
	ARS mill.	ARS mill.	%	Real**	% PBI	
Ingresos totales	306.745	222.298	38%	3%	1,02%	84.447
Tributarios	282.562	212.172	33%	0%	0,85%	70.389
Blanqueo de capitales***	16.430				0,20%	
Resto	266.131	212.172	25%	-6%	0,65%	53.959
Rentas de la Propiedad	19.860	7.337	171%	103%	0,15%	12.523
FGS	10.548	6.833	54%	16%	0,05%	3.716
Resto (formas contables y otros)	9.312	504	1746%	1281%	0,11%	8.807
Resto	4.323	2.788	55%	16%	0,02%	1.535
Gastos totales	342.300	245.032	40%	5%	1,18%	97.269
Primario	329.904	238.199	38%	4%	1,11%	91.705
Salarios y bienes	63.652	47.522	34%	0%	0,20%	16.130
Seguridad social	177.062	122.457	45%	8%	0,66%	54.605
Jubilaciones y pensiones	123.462	85.394	45%	8%	0,46%	38.068
AUH y otras	19.155	10.842	77%	32%	0,10%	8.313
Resto	34.445	26.221	31%	-2%	0,10%	8.224
Subsidios	23.432	21.124	11%	-17%	0,03%	2.308
Energía	8.970	10.218	-12%	-34%	-0,02%	-1.249
Transporte	13.659	10.695	28%	-4%	0,04%	2.964
Resto	804	211	281%	185%	0,01%	593
Transferencias a Provincias	22.369	8.824	154%	90%	0,16%	13.545
Corrientes	10.690	3.081	247%	160%	0,09%	7.609
Capital	11.679	5.743	103%	52%	0,07%	5.936
Resto	43.389	38.272	13%	-15%	0,06%	5.117
Intereses netos*	12.396	6.832	81%	36%	0,07%	5.564
Resultado Primario	-23.160	-15.902	46%	9%	-0,09%	-7.258
% PBI	-0,28%	-0,26%	0,0%	-	-	-
Meta 1 trim 17 en % PBI	-0,60%	-	-	-	-	-
% PBI excl. blanqueo y FGS	-0,48%	-0,38%	-0,10%	-	-	-
% PBI excl. blanqueo y rentas de la propiedad	-0,72%	-0,39%	-0,33%	-	-	-
Resultado financiero	-35.556	-22.734	56%	17%	-0,16%	-12.822

* Excluye pagos intra-sector público.

** Deflactado IPC CABA

*** Estimación Qf.

Fuente: Qf en base a MECON y CABA.

Con la ayuda de estos “tres mosqueteros”, la meta trimestral de déficit primario enero-marzo, fijada en 0,3% del PBI, se cumpliría sin inconvenientes. Se percibe del gobierno una actitud de transparencia y explicar la metodología. El análisis no deja de lado el importante desafío que existe en materia fiscal y donde el dilema de atenderlo en el corto plazo pasa por inflación o financiamiento. El de largo plazo es la estrategia de superar el inconveniente de origen.



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	15,41	15,60	15,48	15,88	15	14,65	-1,3%	-0,5%	-3,0%	0,6%	5,2%
Impl en Bonar X	15,39	15,57	15,50	16,04	15,26	14,65	-1,1%	-0,7%	-4,1%	0,9%	5,1%
NDF 1m	16,24	16,28	16,12	16,61	16,05	15,80	-0,2%	0,7%	-2,3%	1,2%	2,8%
NDF 6m	17,24	16,85	16,77	17,37	16,68	16,59	2,3%	2,8%	-0,7%	3,4%	3,9%
NDF 12 m	18,16	18,13	17,91	18,72	17,95	18,51	0,2%	1,4%	-3,0%	1,2%	-1,9%
Rofex 6 m	16,55	16,81	16,71	17,50	16,40	16,38	-1,5%	-1,0%	-5,4%	0,9%	1,0%
BADLAR privada	19,31	19,31	20,19	19,88	22,19	31,19	0 pb	-88 pb	-56 pb	-288 pb	-1.188 pb
Call a 1 día	22,25	22,50	22,50	25,50	24,25	35,00	-25 pb	-25 pb	-325 pb	-200 pb	-1.275 pb
BRL/USD Spot	3,13	3,14	3,11	3,26	3,26	3,64	-0,2%	0,8%	-3,7%	-3,9%	-13,8%
Futuro 6m	3,26	3,27	3,26	3,41	3,44	3,82	-0,3%	0,0%	-4,3%	-5,1%	-14,7%
Futuro 12m	3,36	3,38	3,33	3,54	3,59	4,00	-0,4%	1,0%	-5,1%	-6,5%	-15,9%
USD/EUR Spot	1,07	1,08	1,06	1,05	1,12	1,13	-0,9%	1,0%	1,6%	-4,9%	-5,4%
Libor 1 m	0,98	0,98	0,79	0,77	0,53	0,43	0 pb	19 pb	21 pb	45 pb	55 pb
Libor 6 m	1,42	1,43	1,37	1,32	1,24	0,91	-1 pb	5 pb	10 pb	18 pb	51 pb
UST 10 años	2,41	2,42	2,39	2,44	1,59	1,80	-1 pb	2 pb	-3 pb	82 pb	61 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	105	110	107	99	95	-2,0%	-5,1%	-2,5%	5,3%	8,8%
Agro (70.2%)	99	100	104	101	94	93	-2,7%	-4,7%	-2,0%	4,7%	6,2%
Soja spot (60%)	354	364	377	366	351	337	-2,8%	-6,0%	-3,4%	0,9%	5,1%
Soja Futuro Mar17	363	363	377	369	355	343	0,0%	-3,7%	-1,7%	2,3%	5,8%
Energía (11.5%)	113	108	121	120	108	86	0,8%	-11,6%	-11,4%	1,4%	21,0%
Metales (9.3%)	157	154	157	145	134	130	0,5%	-0,6%	5,6%	15,8%	17,7%

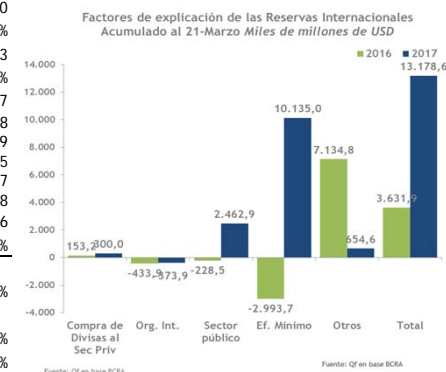
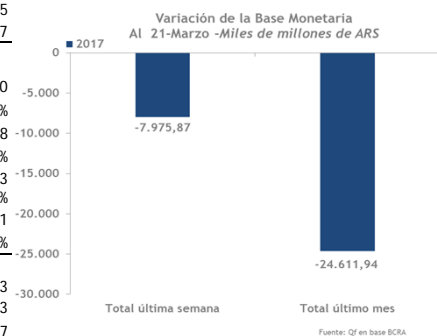
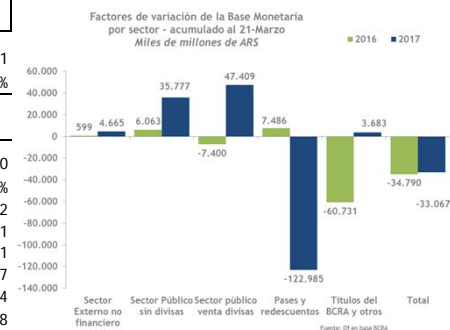
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	527	524	522	500	482	458	0,7%	1,0%	5,4%	9,3%	15,2%
S&P 500	2.367	2.346	2.364	2.239	2.168	2.055	0,9%	0,1%	5,7%	9,2%	15,2%
Euro Stoxx 50	3.482	3.452	3.320	3.291	3.002	3.005	0,9%	4,9%	5,8%	16,0%	15,9%
MSCI Emergentes	51.694	51.572	50.327	47.651	48.548	45.012	0,2%	2,7%	8,5%	6,5%	14,8%
MSCI Lat Am	77.821	76.121	76.940	71.913	71.621	66.608	2,2%	1,1%	8,2%	8,7%	16,8%
Merval	20.189	19.705	19.117	16.918	16.676	12.930	2,5%	5,6%	19,3%	21,1%	56,1%
Bovespa	65.204	63.531	66.662	60.227	58.367	51.155	2,6%	-2,2%	8,3%	11,7%	27,5%

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-mar-17	51.950	51.772	49.085	37.930	30.736	29.149	Millones	178	2.865	14.020	21.215	22.801
								% nominal		0,3%	5,8%	37,0%	69,0%	78,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-mar-17	0	60	15	5	8	14						
Liquidación CIARA (2)	USD			67	65	74	75	90						
Base Monetaria	ARS	21-mar-17	788.598	796.573	813.210	800.972	673.798	591.208	Millones	-7.976	-24.612	-12.374	114.800	197.390
								% nominal		-1,0%	-3,0%	-1,5%	17,0%	33,4%
Circulación Monetaria	ARS	21-mar-17	590.253	594.038	601.931	568.192	488.739	452.890	Millones	-3.786	-11.678	22.061	101.514	137.362
En poder del público	ARS	21-mar-17	510.385	518.452	514.393	497.834	438.951	398.843	Millones	-8.068	-4.008	12.551	71.434	111.541
En entidades financieras	ARS	21-mar-17	79.868	75.586	87.538	70.358	49.788	54.047	Millones	4.282	-7.670	9.510	30.080	25.821
Cta Cte en el BCRA	ARS	21-mar-17	198.344	202.534	211.278	232.780	185.059	138.317	Millones	-4.190	-12.934	-34.436	13.285	60.027
Lebacys y Nobacys	ARS	21-mar-17	624.682	600.721	585.835	625.095	606.608	466.078	Millones	23.961	38.847	-412	18.075	158.604
Pases netos	ARS	21-mar-17	203.447	191.437	152.908	50.484	37.921	7.199	Millones	12.010	50.539	152.963	165.526	196.248
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-mar-17							Millones	13.730	47.308	89.771	203.167	403.852
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	21-mar-17							Millones	0	23.573	53.618	126.410	215.095
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	21-mar-17							Millones	13.730	23.735	36.154	76.757	188.757
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	21-mar-17	1.269.841	1.251.946	1.233.874	1.210.010	1.028.923	935.400	Millones	17.894	35.967	59.831	240.918	334.440
								% nominal		1,4%	2,9%	4,9%	23,4%	35,8%
M2 privado	ARS	21-mar-17	1.042.692	1.066.141	1.051.064	1.062.547	887.761	793.453	Millones	-23.450	-8.372	-19.855	154.931	249.238
								% nominal		-2,2%	-0,8%	-1,9%	17,5%	31,4%
M3 privado	ARS	21-mar-17	1.579.395	1.601.881	1.575.296	1.544.467	1.388.216	1.251.351	Millones	-22.487	4.099	34.928	191.179	328.043
								% nominal		-1,4%	0,3%	2,3%	13,8%	26,2%
M3* privado	ARS	21-mar-17	1.948.841	1.967.143	1.937.212	1.887.666	1.587.942	1.426.510	Millones	-18.302	11.629	61.175	360.899	522.331
								% nominal		-0,9%	0,6%	3,2%	22,7%	36,6%
Depósitos Sector Público	ARS	21-mar-17	738.304	700.861	679.822	521.075	432.090	394.142	Millones	37.444	58.482	217.230	306.215	344.163
En Moneda Nacional	ARS	21-mar-17	556.935	525.042	539.770	475.334	387.740	357.792	Millones	31.893	17.165	81.601	169.195	199.143
En Moneda Extranjera	USD	21-mar-17	11.600	11.317	8.912	2.890	2.930	2.493	Millones	283	2.688	8.710	8.670	9.107
Depósitos Sector Privado	ARS	21-mar-17	1.488.176	1.498.567	1.472.741	1.442.210	1.192.725	1.066.555	Millones	-10.392	15.434	45.965	295.450	421.620
								% nominal		-0,7%	1,0%	3,2%	24,8%	39,5%
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-mar-17	1.118.729	1.133.305	1.110.825	1.099.011	992.999	891.396	Millones	-14.576	7.904	19.718	125.730	227.333
								% nominal		-1,3%	0,7%	1,8%	12,7%	25,5%
A la vista	ARS	21-mar-17	532.307	547.689	536.671	564.713	448.810	394.610	Millones	-15.382	-4.364	-32.406	83.497	137.697
Cta Cte	ARS	21-mar-17	253.336	249.744	250.697	255.060	220.554	202.388	Millones	3.592	2.639	-1.724	32.782	50.948
Caja de Ahorro	ARS	21-mar-17	278.971	297.945	285.974	309.653	228.256	192.222	Millones	-18.974	-7.003	-30.682	50.715	86.749
Plazo Fijo	ARS	21-mar-17	536.703	535.740	524.232	481.920	500.455	457.898	Millones	963	12.471	54.783	36.248	78.805
Plazo Fijo Minoristas	ARS	21-mar-17	300.092	298.189	290.512	281.242	291.461	237.335	Millones	1.903	9.580	18.850	8.631	62.757
Plazo Fijo Mayoristas	ARS	21-mar-17	236.611	237.551	233.720	200.678	208.994	220.563	Millones	-940	2.891	35.933	27.617	16.048
En Moneda Extranjera	USD	21-mar-17	23.629	23.511	23.030	21.684	13.195	12.013	Millones	118	599	1.945	10.434	11.616
								% nominal		0,5%	2,6%	9,0%	79,1%	96,7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	21-mar-17	1.106.123	1.110.609	1.095.350	1.043.132	936.045	829.797	% nominal	-0,4%	1,0%	6,0%	18,2%	33,3%
En Moneda Nacional	ARS	21-mar-17	948.754	955.764	941.893	897.537	815.256	772.976	% nominal	-0,7%	0,7%	5,7%	16,4%	22,7%
En Moneda Extranjera	USD	21-mar-17	10.050	9.952	9.752	9.184	7.965	3.888	% nominal	1,0%	3,1%	9,4%	26,2%	158,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	21-mar-17	35.077	35.274	40.146	48.457	47.300	57.969	% nominal	-0,6%	-12,6%	-27,6%	-25,8%	-39,5%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		21-mar-17	40,8%	39,9%	38,9%	32,6%	27,4%	23,6%						
En pesos		21-mar-17	28,5%	27,7%	27,3%	21,9%	19,9%	17,0%						
En dólares		21-mar-17	78,3%	77,0%	77,9%	75,7%	70,2%	65,2%						



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 15,41 BADLAR 19,3 CER 7,15
 CCL (BONARX) 15,39 ARS/EUR 16,46
 MEP (BONARX) 15,38

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)	Ley
---------------	--------------	---------	-----------	----------	---------------------------	--------------------------	----------------	------------------	---------------	-------------	----------------------------------	-----

Bonos en USD

GLOBAL17	101,10	101,40	98,5%	8,75	0,16	1,95	0,19	118	1	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR X (2017)	103,30	103,40	100,2%	7,00	0,04	5,36	2,70	459	266	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR
BONAR 18	112,50	113,50	109,7%	9,00	1,51	3,13	2,55	193	85	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,75	106,15	103,1%	6,25	1,88	3,32	3,13	203	107	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY
BONAR 20	114,50	115,25	110,7%	8,00	2,97	4,69	4,47	304	142	08/04/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	107,15	107,55	104,2%	6,88	3,44	4,91	4,80	314	133	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY
ARGENT 22	102,35	102,75	101,6%	5,63	4,14	5,07	4,97	314	122	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY
BONAR 24	118,35	118,98	114,7%	8,75	3,81	5,05	4,91	314	128	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 26	106,50	106,90	103,3%	7,50	6,39	6,54	6,48	417	195	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY
ARGENT 27	101,25	101,75	100,3%	6,88	6,99	6,70	6,63	428	174	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY
DISC USD ARL	106,79	107,66	107,1%	8,28	7,38	7,39	7,29	491	224	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	106,75	107,75	107,1%	8,28	7,38	7,40	7,28	492	223	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	96,75	97,75	97,3%	7,13	10,06	7,44	7,34	474	136	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY
PAR USD ARL	60,17	62,50	61,3%	2,50	11,19	8,13	7,79	550	180	30/09/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	62,85	63,35	63,1%	2,50	11,35	7,74	7,67	511	169	30/09/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	101,25	102,00	98,4%	7,63	11,33	7,52	7,46	452	147	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY

Bonos USD-linked

Bonad 2018	1512,00	1521,04	98,5%	2,40	0,97	4,51	3,87			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
------------	---------	---------	-------	------	------	------	------	--	--	------------	------------	-----	----

Bonos Euros

								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	99,12	99,67	100,5%	3,88	4,25	4,08	3,95	445	5,9	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	93,23	93,90	95,0%	5,00	7,38	5,93	5,83	595	7,8	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	105,66	106,15	75,9%	7,82	7,54	7,09	7,03	710	9,0	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	60,64	60,95	60,8%	2,26	11,63	7,56	7,52	695	9,5	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR

Bonos ARS

ARGTES 2018 22 3/4	105,62	106,14	104,3%	22,75	0,80	18,02	17,40			05/09/2017	05/03/2018	989	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,37	105,90	105,0%	21,20	1,22	17,55	17,14			19/09/2017	19/09/2018	1.625	AR
ARGTES 2021	106,55	107,33	107,2%	18,20	3,05	16,11	15,87			03/10/2017	03/10/2021	4.064	AR
ARGTES 2023	110,06	111,10	103,2%	16,00	3,74	15,34	15,09			17/04/2017	17/10/2023	1.774	AR
ARGTES 2026	111,32	112,21	104,5%	15,50	4,67	14,68	14,51			17/04/2017	17/10/2026	3.913	AR

Bonos ajustables por BADLAR

								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	106,14	106,78	101,5%	22,81	0,39	22,16	20,65	0,70%		10/04/2017	09/10/2017	540	AR
Bocan 18	104,25	104,88	102,8%	22,81	0,69	20,98	20,12	-0,15%		01/06/2017	01/03/2018	689	AR
Bocan 19	105,00	106,25	104,9%	21,85	1,34	20,89	20,01	-0,25%		12/06/2017	11/03/2019	977	AR
Bocan 20	109,88	111,25	109,1%	22,82	1,82	20,49	19,81	-0,55%		01/06/2017	01/03/2020	1.086	AR

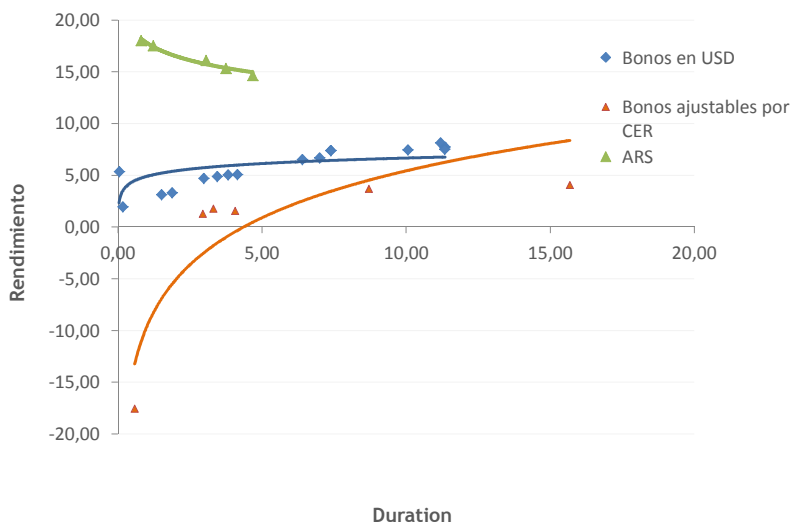
Bonos ajustables por CER

								s/TIPS					
BOGAR 18	79,50	80,00	100,8%	2,00	0,58	-17,56	-18,64	-1857		04/05/2017	04/02/2018	996	AR
PRO 13	418,00	422,00	99,9%	2,00	3,30	1,77	1,49	14		15/04/2017	15/03/2024	629	AR
Boncerc 2020	112,53	113,29	26,6%	2,25	2,94	1,26	1,03	-27		28/04/2017	28/04/2020	751	AR
BONCER 2 1/2	120,33	120,84	28,6%	2,50	4,06	1,56	1,45	-28		22/07/2017	22/07/2021	9.268	AR
DISC ARS	755,00	755,00	109,2%	5,83	8,70	3,68	3,68	126		30/06/2017	31/12/2033	4.902	AR
PAR ARS	356,00	360,00	72,8%	1,18	15,68	4,04	3,96	104		30/09/2017	31/12/2038	1.328	AR

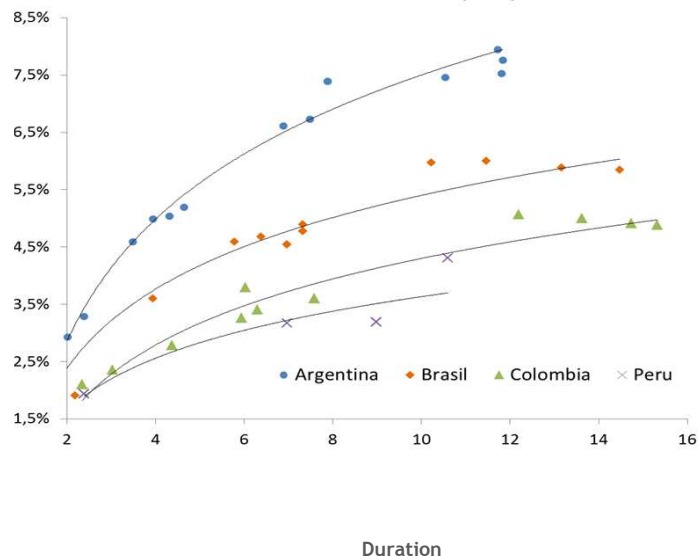
Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	10,00	10,25								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,00								15/12/2017		202	AR
Cupon EUR	10,00	10,20								15/12/2017		20.243	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	¿Call?	Vencimiento	Monto en circulación
High grade															
Galicia 2018	B- / - / B3	100,75	101,37	8,75	0,98	1,95	-3,46	118	-198	02/05/2017	103	31		04/05/2018	300
PAE 2021	- / BB- / B1	107,88	108,88	7,88	3,40	5,07	4,74	351	21					07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	104,32	104,82	9,75	3,48	3,67	2,15	285	-123	01/05/2017	105	13,1	no	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	105,36	105,72	6,50	3,60	5,06	4,97	327	13	15/06/2019	103	5,2	si	15/06/2021	500
EDN 22	CCC / - / B3	109,29	110,24	9,75	4,15	6,41	5,81	523	134	25/10/2018	105	6,1	si	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106,07	106,96	6,00	5,14	4,68	4,50	268	-104	06/07/2020	103	4,68	si	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	110,75	111,39	8,75	4,68	6,10	5,88	456	68	23/03/2020	104	6	si	23/03/2023	360
PESA 2023	B- / - / B3	103,95	104,59	7,38	4,94	6,48	6,34	447	89	21/07/2020	104	6,91	si	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	110,50	111,50	8,75	5,29	6,62	6,43	451	81					04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	108,17	108,51	8,50	5,92	7,18	7,12	485	95					28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	108,06	109,21	8,25	3,56	6,08	5,79	427	116	19/07/2021	100	5,9	si	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	100,50	100,50	6,75	3,79	6,62	6,62	474	161	04/11/2021	100	6,6	si	04/11/2026	400
Pampa 2027	B- / B+ / B3	101,00	102,05	7,50	6,78	7,33	7,15	503	68	24/01/2022	104	7,77	no	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B- / - / B2	103,10	103,10	6,88	7,08	6,23	6,23	420	-63	06/02/2022	103	6,7	si	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	107,50	108,75	10,00	6,70	8,94	8,78	648	232					02/11/2028	15
High Yield															
IEBA 2017	- / - / -	66,13	74,63	6,50	0,37	105,56	74,31	11.858	10071					26/09/2017	130
CAPEX 2018	B- / B / -	100,50	100,75	10,00	0,87	3,29	0,00	252	-81	01/05/2017	100	2	si	10/03/2018	200
IMPSA 2020	NR / NR / -	18,25	19,77	10,38	1,95	78,28	74,24	7.664	7491	02/05/2017	103	5712	no	30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	104,25	105,88	7,00	2,14	5,23	4,51	376	161					09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	102,43	103,32	8,88	1,56	7,35	6,81	613	420					31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,74	109,23	9,63	2,60	5,16	4,93	385	95	14/05/2018	105	5	si	14/05/2020	192
B Hip 2020	B- / - / B3	112,87	113,65	9,75	3,02	5,79	5,57	411	108					30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B / -	115,79	116,84	11,50	2,73	6,13	5,80	452	175					20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,99	113,51	12,63	3,24	6,53	6,13	543	173	03/07/2018	106	6,3	si	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,62	106,12	9,50	3,57	8,01	7,88	613	308	07/11/2019	105	8,6	si	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	104,24	104,77	8,75	3,82	7,67	7,54	575	265	20/01/2020	104	8,3	si	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	105,80	106,63	9,63	4,65	8,25	8,06	624	285	27/07/2020	105	8,70	si	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	102,27	103,00	9,50	4,60	8,95	8,77	694	358	20/07/2020	105	9,8	no	20/07/2023	300
AES 2024	B- / B+ / -	100,63	101,04	7,75	5,17	7,61	7,52	553	187	02/02/2021	104	8,37	no	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	103,85	105,24	10,00	6,21	9,14	8,85	704	273	01/03/2022	105	9,6	si	01/03/2027	500
Sub-Sov															
Cordoba 2017	B- / - / B3	103,25	104,00	12,38	0,36	3,41	1,47	257	-145					17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	100,00	101,00	9,25	0,03	8,87	-19,70	809	392					15/04/2017	33
PBA 2018	B- / - / B3	108,00	109,00	9,38	1,36	3,65	2,97	250	29					14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	103,26	103,82	5,75	2,02	4,18	3,92	284	71					15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,35	115,35	10,88	2,42	5,28	4,93	380	131					26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	113,90	114,90	9,95	3,04	5,70	5,42	403	98					09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	111,24	112,13	8,95	2,53	4,71	4,40	320	59					19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	103,42	104,17	7,13	3,51	6,18	5,98	439	127					10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	106,44	107,51	9,50	2,24	6,69	6,25	532	294					16/03/2022	109
Salta 2024	B- / B / -	104,17	105,17	9,13	4,63	8,25	8,05	611	287					07/07/2024	350
PBA 2023	B- / - / B3	99,88	100,50	6,50	4,07	6,53	6,38	463	147					15/02/2023	750
PBA 2024	B- / - / B3	110,67	111,49	9,13	4,60	6,90	6,74	484	153					16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	100,55	101,36	7,00	4,47	6,88	6,70	485	160					23/03/2023	250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,45	105,40	8,38	4,62	7,45	7,26	533	207					19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	96,42	97,33	9,38	4,60	10,15	9,95	800	479					18/08/2024	250
Cordoba 2024	B- / B / B3	101,21	102,12	7,45	5,60	7,23	7,08	496	122					01/09/2024	510
La Rioja 2025	- / B / -	101,65	102,44	9,75	4,62	9,40	9,23	724	402					24/02/2025	200
EEERR 2025	B- / B / -	99,75	100,69	8,75	4,98	8,79	8,61	657	318					08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	98,44	99,36	7,75	4,87	8,07	7,88	600	253					26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	101,54	103,24	7,13	4,48	6,79	6,42	481	150					27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	103,22	104,00	7,50	6,43	7,01	6,90	468	47					01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	101,03	101,45	7,88	6,32	7,71	7,65	538	123					15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B- / - / B3	113,00	114,00	9,63	6,36	7,74	7,60	535	122					18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	106,00	107,50	8,63	5,20	7,51	7,24	533	175					12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	94,44	95,53	6,90	6,60	7,73	7,56	534	114					01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	71,29	72,33	4,00	7,32	8,23	8,04	587	95					15/05/2035	446