

## Balance cambiario comienza a mostrar consecuencias del ajuste. ¿Es suficiente?

Recientemente se conoció el balance cambiario de junio de este año, un momento que puede considerarse “bisagra” si se tienen en cuenta que el tipo de cambio ARS/USD se ubicó durante una buena parte del mes en 25 pesos para, luego de conocido el acuerdo con el FMI saltar, a 28. Concretamente, el ajuste en la cuenta corriente y la demanda de activos externos netos del sector privado no financiero, entre otras cuentas del balance, todavía no refleja plenamente el impacto de la nueva realidad cambiaria

La tabla que sigue muestra información mensual en momentos puntuales de la cuenta corriente del balance cambiario, la demanda de activos externos del sector privado no financiero y la desagregación de la venta bruta de dólar ahorro, entre minoristas -billete- y mayoristas -divisa.

### Balance cambiario y venta de USD

USD millones. Base caja. Al 30/6/2018

Año	Mes	Cuenta Corriente 1	Demanda Act. Externos S. Privado (neto) 2	Total 3=1+2	Compra de USD		
					Billete 4	Divisa 5	Total 6=4+5
2015	nov.-15	-2.414	-832	-3.247	937	-	937
	dic.-15	-954	-2.024	-2.978	1.709	521	2.230
2016	jun.-16	-1.728	-1.283	-3.010	1.469	652	2.121
2017	jun.-17	-1.522	-1.020	-2.543	2.401	1.592	3.993
2018	abr.-18	-1.502	-2.055	-3.557	2.817	1.214	4.031
	may.-18	-2.151	-4.616	-6.767	5.091	2.455	7.546
	jun.-18	-387	-3.074	-3.461	3.913	1.732	5.645

Fuente: BCRA

Puede verse que la cuenta corriente registró una corrección importante en junio respecto de los meses anteriores -inclusive respecto de junio de los años precedentes-, al pasar de niveles de déficit mensual de USD 1.500-2.000 millones a USD 400 millones. Sin embargo, la demanda neta

“Best Investment Bank Argentina 2017”  
por Global Finance

Daniel Marx  
Juan Sommer - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

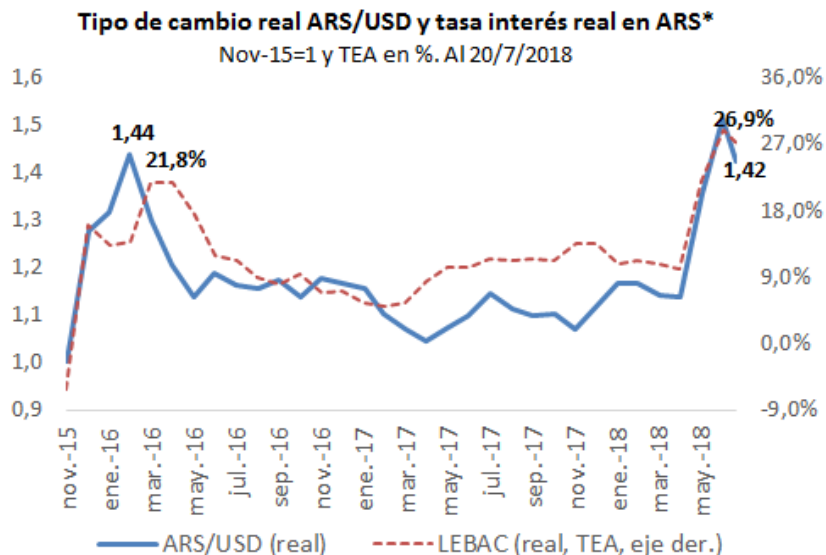
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

de activos externos del sector privado aunque inferior a mayo, es aún superior a los registros de abril y de junio de años previos. La incertidumbre determinó una demanda neta mensual superior a USD 3.000 millones en junio.

Los cambios en la política monetaria desde principios de este mes, reflejados en una nueva suba de encajes y el aumento de la tasa de interés a niveles del 45% anual son elementos centrales en la estrategia de reducción de expectativas de devaluación y de absorción de liquidez excedente. Ello y la venta de dólares del Tesoro y de bancos oficiales parece haber generado cierta calma en el mercado de cambios. Sin embargo, la alta tasa de inflación y el impacto de la incertidumbre dificultan la baja de la tasa de interés nominal (y real). Al mismo tiempo esas altas tasas son difíciles de sostener por un largo periodo. En este contexto es necesario que se genere un escenario de expectativas más favorables para que la demanda de dólares se alinee con la oferta en un marco de tasas de interés nominal y real más bajas.

El gráfico que sigue muestra el nivel actual del tipo de cambio real ARS/USD (20/7) y la tasa de interés real en ARS.



\* LEBAC 30d, deflactada por expectativa inflación 12 meses (mediana REM)  
 Fuente: Qf en base a BCRA, Bloomberg y cálculos propios

En los niveles actuales el tipo de cambio real ARS/USD es similar al de principios de 2016, luego de la unificación cambiaria pero la tasa de interés real es 5pps más alta que en ese momento. Además, las expectativas son menos favorables por un mundo más incierto y un escenario local no sólo en proceso de ajuste y estabilización sino menos claro desde el punto de vista económico y político.

¿Son en ese contexto el tipo de cambio real -aun suponiendo que el nominal acompañe la inflación- y esta tasa de interés real en ARS los adecuados para revertir el desequilibrio en la balanza de pagos y evitar una profundización de la caída del nivel de actividad?



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	27,41	27,57	27,03	20,54	19,57	17,80	-0,6%	1,4%	33,4%	40,0%	54,0%
CLP/USD Spot	645	660	637	608	602	654	-2,3%	1,3%	6,1%	7,2%	-1,4%
COP/USD Spot	2.883	2.879	2.916	2.806	2.813	3.001	0,2%	-1,1%	2,8%	2,5%	-3,9%
PEN/USD Spot	3,27	3,28	3,27	3,24	3,22	3,25	-0,1%	0,1%	1,1%	1,8%	0,9%
MXN/USD Spot	18,59	19,02	20,01	18,61	18,49	17,78	-2,3%	-7,1%	-0,1%	0,5%	4,6%
BRL/USD Spot	3,73	3,77	3,79	3,46	3,15	3,13	-1,1%	-1,5%	7,9%	18,5%	19,1%
Yuan/USD Spot	6,83	6,77	6,51	6,33	6,33	6,74	0,9%	5,0%	7,8%	7,9%	1,4%
Yen/USD Spot	111,0	111,4	110,0	109,1	108,6	110,7	-0,4%	0,9%	1,8%	2,2%	0,3%
USD/EUR Spot	1,164	1,172	1,165	1,213	1,243	1,175	-0,7%	-0,1%	-4,1%	-6,3%	-1,0%

## Tasas

Libor 1 m	2,08	2,07	2,10	1,91	1,57	1,23	1 pb	-2 pb	17 pb	51 pb	85 pb
Libor 6 m	2,52	2,52	2,51	2,52	1,96	1,46	0 pb	2 pb	0 pb	56 pb	107 pb
UST 2 años	2,67	2,59	2,54	2,48	2,12	1,35	8 pb	13 pb	19 pb	56 pb	133 pb
UST 10 años	2,96	2,89	2,89	2,96	2,66	2,29	6 pb	6 pb	0 pb	30 pb	67 pb
UST 30 años	3,08	3,03	3,04	3,12	2,91	2,90	6 pb	4 pb	-4 pb	17 pb	19 pb

## Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	109	108	109	120	112	107	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	99	98	98	111	101	102	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	318	312	329	384	362	368	2,0%	-3,1%	-17,1%	-12,1%	-13,4%
Soja Futuro Aug18	318	312	331	389	371	379	2,0%	-3,7%	-18,1%	-14,1%	-15,9%
Energía (11.5%)	156	158	163	153	148	110	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	163	160	172	174	180	162	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

## Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	605	599	593	585	622	548	1,0%	2,1%	3,4%	-2,6%	10,3%
S&P 500	2.837	2.802	2.755	2.670	2.873	2.472	1,3%	3,0%	6,3%	-1,2%	14,8%
Euro Stoxx 50	3.523	3.460	3.442	3.519	3.647	3.468	1,8%	2,4%	0,1%	-3,4%	1,6%
MSCI Emergentes	59.344	58.631	59.232	61.282	65.823	56.376	1,2%	0,2%	-3,2%	-9,8%	5,3%
MSCI Lat Am	87.136	86.409	80.481	92.359	93.673	79.143	0,8%	8,3%	-5,7%	-7,0%	10,1%
Merval	29.205	27.625	30.211	30.006	35.126	21.689	5,7%	-3,3%	-2,7%	-16,9%	34,7%
Bovespa	79.405	78.571	70.641	86.445	85.531	65.497	1,1%	12,4%	-8,1%	-7,2%	21,2%

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.



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,3	0,3	3.374	29/11/2018	100,82	-2,6%	6,36%	5	461	413
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,7	0,7	2.750	22/10/2018	100,90	0,1%	4,96%	-19	283	263
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,9	2,2	1.205	08/10/2018	103,07	-0,2%	6,47%	2	307	379
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,4	2,7	4.500	22/10/2018	100,17	0,9%	6,80%	-37	299	408
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,7	3,3	19.622	07/11/2018	103,09	0,0%	7,62%	-7	370	487
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	3,1	3,5	3.250	26/01/2019	95,17	0,8%	7,20%	-31	316	442
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,9	4,4	1.750	11/01/2019	90,01	0,7%	7,30%	-17	300	449
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,7	5,7	3.494	18/10/2018	89,06	-0,6%	8,19%	11	357	534
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,6	7,7	6.500	22/10/2018	95,45	0,4%	8,31%	-7	353	542
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	6,2	8,5	3.750	26/01/2019	91,37	0,8%	8,31%	-13	300	540
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,9	9,4	4.250	11/01/2019	84,52	0,4%	8,27%	-5	280	534
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,9	9,9	1.000	06/01/2019	88,79	0,6%	8,30%	-9	282	537
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,7	10,7	3.966	31/12/2018	95,81	0,3%	8,90%	-4	347	597
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	6,6	10,7	4.901	31/12/2018	94,72	0,0%	9,07%	0	365	614
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	9,2	17,9	1.750	06/01/2019	84,56	1,2%	8,86%	-13	283	589
GLOBAL 37	18/04/2037	7,625	8,9	17,7	2.021	18/10/2018	87,97	0,1%	9,25%	-1	330	629
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,9	15,9	1.230	30/09/2018	57,38	0,1%	9,10%	0	305	613
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	10,2	15,9	5.297	30/09/2018	60,23	0,9%	8,63%	-8	258	565
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	10,0	27,7	2.750	22/10/2018	85,15	-0,1%	9,10%	1	305	613
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	10,7	29,4	3.000	11/01/2019	79,13	0,0%	8,88%	0	284	590
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	11,1	98,9	147	28/12/2018	79,85	-0,3%	8,92%	3	287	594

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	4,75	0,0%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	4,00	0,0%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	5,15	1,0%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	3,1	3,5	1.250	15/01/2019	96,10	0,2%	5,13%	-7	563
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,9	4,5	1.000	15/01/2019	91,37	0,1%	5,61%	-3	598
ARG 2027	15/01/2027	5,000	6,3	8,5	1.250	15/01/2019	87,56	0,3%	6,99%	-5	702
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,8	9,5	1.000	15/01/2019	87,33	0,3%	7,13%	-5	710
DISC	31/12/2033	7,820	7,0	10,7	2.270	31/12/2018	100,68	0,1%	7,72%	0	767
PAR	31/12/2038	2,260	10,6	15,9	5.035	30/09/2018	61,37	1,0%	7,92%	-9	745
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,1	29,3	750	09/11/2018	81,53	0,1%	7,88%	-1	735

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul
BOTE18S	19/09/2018	21,200	0,1	0,1	25.000	19/09/2018	104,75	0,7%	41,03%	-16
BOTE21O	03/10/2021	18,200	2,0	3,2	62.500	03/10/2018	87,43	-3,5%	27,19%	193
BOTE23O	17/10/2023	16,000	3,1	5,2	64.150	17/10/2018	92,95	-0,1%	19,63%	14
BOTE26O	17/10/2026	15,500	4,1	8,2	96.570	17/10/2018	93,33	-0,3%	18,13%	15

27-jul-18

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread vs BADLAR
Bocan 19	11/03/2019	36,032	0,1	0,6	39.263	11/09/2018	101,47	1,2%	51,82%	n.d.	1.657
Bocan 20	01/03/2020	36,230	0,0	1,6	16.728	03/09/2018	99,82	1,2%	51,71%	n.d.	1.646
Bocan 22	03/04/2022	36,801	0,1	3,7	53.625	03/10/2018	91,69	1,7%	50,99%	n.d.	1.574
PR 15	04/10/2022	30,131			3.235	04/10/2018	151,99	0,3%	53,84%	n.d.	1.859

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			1.102		250,00				
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,1	10,7	10.472	31/12/2018	677,54	nd	8,99%	n.d.	603
PAR ARS	31/12/2038	1,180	13,8	15,9	2.861	30/09/2018	417,07	0,6%	5,53%	-5	229

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul
POMO 20	21/06/2020	40,000		1,9	104.399	21/09/2018	105,04	-0,2%	45,69%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
15/08/2018	16	56,0%
19/09/2018	51	48,5%
17/10/2018	79	45,8%
21/11/2018	114	
19/12/2018	142	44,5%

Lete USD	dias	TNA
27/07/2018	1	3,7%
24/08/2018	25	6,7%
26/10/2018	88	3,7%
30/11/2018	123	4,5%
11/01/2019	165	5,9%
12/04/2019	256	5,6%
26/07/2019	361	5,3%

27-jul-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread Prov-Sob	Var. 20-jul	Spread Prov-EEUU	Var. 20-jul	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,8	0,9	750	15/12/2018	99,09	0,0%	6,8%	6	171	-23	445	-5	B+ / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,3	1,5	750	26/01/2019	103,50	0,2%	8,3%	-17	254	9	574	22	B+ / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	2,0	2,4	900	09/12/2018	101,80	0,0%	9,1%	-1	250	-10	637	9	B+ / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,9	3,5	750	15/08/2018	92,00	1,1%	9,2%	-35	200	5	643	43	B+ / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,5	4,6	1250	16/09/2018	96,50	-0,5%	10,1%	14	239	-24	726	-7	B+ / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,5	7,9	1750	15/12/2018	88,79	-1,1%	10,0%	20	166	-28	703	-13	B+ / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,6	8,7	400	18/10/2018	96,00	0,5%	10,3%	-9	202	-3	739	15	B+ / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	6,2	9,5	446	15/11/2018	65,00	-1,5%	10,2%	25	189	-35	724	-19	B+ / / B2
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,4	1,6	500	19/08/2018	102,19	-0,3%	7,4%	21	159	-28	485	-16	B+ / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,6	7,8	890	01/12/2018	91,30	0,0%	9,1%	0	77	-8	615	7	B+ / B / B2
<b>CORDOBA</b>															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,5	2,9	725	10/12/2018	96,00	-0,3%	8,7%	13	173	-43	598	-5	B+ / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,5	6,1	510	01/09/2018	88,80	0,9%	9,9%	-19	174	26	706	26	B+ / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,4	4,4	300	27/10/2018	91,63	-0,3%	9,6%	9	203	-23	680	-1	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,9	9,0	450	01/08/2018	82,15	-1,2%	10,2%	20	189	-31	726	-14	B+ / B / B2
<b>SANTA FE</b>															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,4	4,1	250	23/09/2018	90,62	-1,7%	9,8%	50	232	-68	700	-42	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,7	8,3	250	01/11/2018	81,00	0,6%	10,4%	-10	208	-1	745	17	/ B / B2
<b>OTROS</b>															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,7	4,8	500	19/11/2018	88,80	-0,2%	11,5%	7	371	-13	865	1	B+ / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,5	5,1	250	18/08/2018	80,50	-1,8%	15,1%	51	717	-53	1.222	-44	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,9	5,6	300	24/08/2018	91,30	n.d.	12,0%	-21	384	n.d.	909	n.d.	B+ / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	4,1	5,8	500	08/08/2018	85,94	#iVALOR!	12,2%	n.d.	402	#iVALOR!	934	#iVALOR!	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,7	4,9	350	07/01/2019	86,80	0,3%	12,8%	-8	500	5	1.000	16	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,3	5,7	366	27/10/2018	83,92	#iVALOR!	11,4%	n.d.	322	#iVALOR!	854	#iVALOR!	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,5	6,4	300	07/12/2018	75,00	-6,3%	13,8%	141	558	-136	1.091	-134	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,2	4,1	210	20/09/2018	88,00	-1,1%	12,4%	35	493	-54	960	-27	B- / /
<b>CON GARANTÍA</b>															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,2	5,8	349	12/08/2018	91,50	-0,5%	10,7%	13	249	-3	781	-6	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,8	5,1	650	26/10/2018	77,50	-1,9%	14,2%	52	628	-52	1.135	-44	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	1,0	1,0	23	01/10/2018	100,01	0,0%	7,7%	3	245	-18	531	-1	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,6	1,9	82	16/09/2018	97,00	-0,5%	11,3%	33	520	-35	871	-26	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,7	5,1	200	17/10/2018	92,83	0,6%	10,9%	-16	298	15	805	24	/ / B3



27-jul-18

CORPORATIVOS ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 20-jul	Yield	Var. 20-jul	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Var. 20-jul	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,4	0,4	452	101,72	0,1%	4,3%	-35	-187	205	33	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,3	2,6	1000	99,18	-2,6%	7,6%	-16	105	487	24	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,7	4,8	1325	99,50	-0,4%	8,9%	10	158	609	-2	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	5,2	7,0	1500	98,00	0,4%	8,9%	-8	94	603	15	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,4	9,0	1003	88,30	0,8%	8,9%	-12	64	597	20	B+ / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,6	29,4	750	79,07	0,6%	8,9%	-16	11	598	22	B+ / B /	15/06/2047	100,0	8,9
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,8	4,4	500	92,99	0,5%	6,8%	-13	-59	396	21	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	9,1
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,6	1,8	503	102,52	0,0%	6,3%	0	47	376	5	/ BB- / Ba3			
PAMPA ENERGIA 2023	21/07/2023	7,4	4,1	5,0	500	96,60	0,2%	8,2%	-5	77	542	13	B+ / / B2	21/07/2020	103,7	11,1
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	6,1	8,5	750	92,67	1,4%	8,7%	-23	53	586	30	B+ / B+ *- / B2	24/01/2022	103,8	11,0
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,7	3,3	300	96,94	-0,2%	10,6%	9	385	789	-1	B- / B /	07/11/2019	104,8	15,7
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,9	3,5	500	96,27	-0,5%	10,0%	18	298	729	-10	/ B+ *- / B2	20/01/2020	104,4	14,5
GENERACION MEDIT/FRIAS 2023	27/07/2023	9,6	3,9	5,0	336	98,46	0,5%	10,0%	-12	266	723	20	/ B+ *- / B2	27/07/2020	104,8	12,7
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,2	5,5	300	93,99	0,6%	9,2%	-12	166	636	20	B+ / B+ *- /	02/02/2021	103,9	12,0
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,5	5,8	300	89,15	0,4%	9,3%	-8	169	652	16	B+ / B+ *- /	15/05/2021	103,4	12,7
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,5	5,0	665	98,63	-0,3%	10,4%	8	313	760	0	/ B / B3	01/03/2022	105,0	11,6
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,2	6,8	500	92,89	0,9%	8,1%	-16	19	529	n.d.	B+ / / B1	02/05/2022	103,4	9,8
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,9	1,0	101	100,78	-0,5%	8,9%	107	378	653	-107	B+ / WD /	27/08/2018	101,2	15,6
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,7	3,2	176	100,75	-0,1%	9,5%	4	271	673	4	B / / B1	25/10/2018	104,9	26,3
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,6	3,0	250	102,75	0,3%	7,2%	-11	48	448	20	CCC+ / / B3	19/07/2021	100,0	7,2
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,8	3,3	400	93,76	0,2%	9,0%	-6	209	625	n.d.	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	9,0
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	2,0	2,3	350	104,27	0,0%	7,7%	0	140	503	8	B+ / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,6	2,9	500	100,16	-0,2%	6,4%	8	-26	371	0	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	9,9
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,4	3,9	500	100,39	-0,7%	5,9%	21	-139	311	-13	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	7,2
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,7	1,9	200	105,30	-0,3%	9,5%	14	360	695	-8	NR / B /	27/08/2018	106,3	24,6
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,3	5,2	348	105,61	0,3%	5,4%	-6	-218	255	14	/ BB+ / Ba3			
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,7	4,6	400	97,33	0,6%	7,6%	-15	31	480	23	BB- / / B1	06/02/2022	103,4	8,6
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	1,0	1,1	185	98,98	0,0%	8,2%	2	298	580	-1	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,0	3,6	360	100,94	-0,1%	8,4%	3	125	568	6	B+ / B+ /	23/03/2020	104,4	10,6
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,6	5,0	300	79,17	0,7%	15,7%	-17	842	1.290	25	B- / B *- /	20/07/2020	104,8	25,7
IMPSA 2020	30/09/2020	10,4	1,1	2,2	390	16,87	-0,2%	132,1%	175	12.678	12.967	-173	NR / NR /			