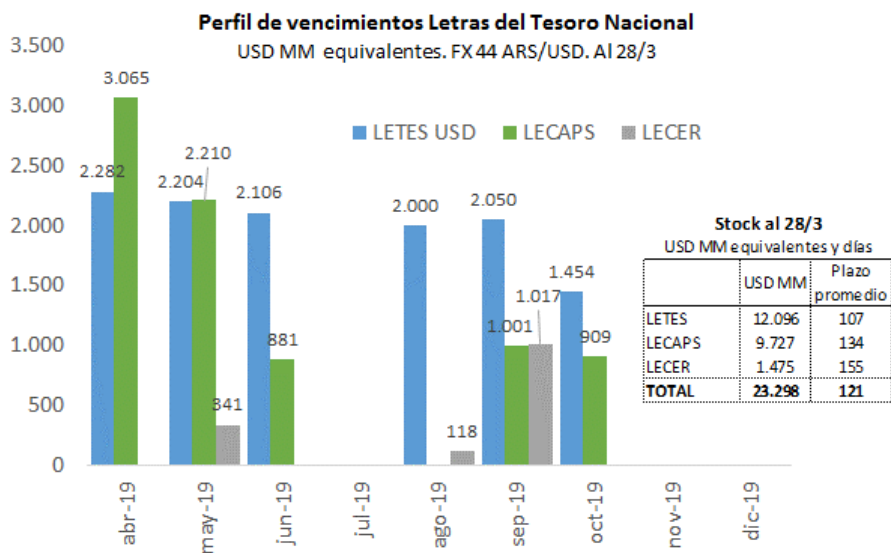


El comienzo de una etapa demandante: vencimientos de Letras del Tesoro

Distinto a lo ocurrido hacia fines del año pasado, cuando la proporción de renovación de Letras llegó a niveles del 40-45%, el Tesoro viene captando fondos con tasas de renovación superiores al 75% de estos vencimientos de corto plazo. Si bien una porción de los tenedores son organismos públicos, la mayor participación es del sector privado local. Además, a diferencia de 2018, la participación de tenedores del exterior se redujo a niveles del 20-25%.

Este cambio cualitativo es un avance en términos de lograr escenarios que reduzcan los riesgos de inestabilidad cambiaria -que siguen siendo elevados- en el corto plazo pero las eventuales situaciones de tensiones mayores están por empezar; en particular por la magnitud y el perfil de vencimientos venideros con horizonte de repago para las renovaciones más allá de las elecciones presidenciales programadas, tal cual se lo presenta en el gráfico y la tabla siguientes.



Fuente: estimación Qf en base a MECON

“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

El stock actual de Letras del Tesoro es de USD 23 mil millones equivalentes al tipo de cambio de ARS/USD 44 la mitad son LETES en USD y de la otra mitad en mayor medida son LECAPs en ARS (y una porción menor de LECERs, ajustables por CER. Adicionalmente, todas las Letras están venciendo antes de las elecciones de octubre. En este sentido, el gráfico muestra que el próximo mes de abril y mayo son meses de vencimientos importantes, que superan los USD 5,3 mil millones equivalentes (al tipo de cambio ARS/USD 44).

En términos de demanda potencial de USD y posibles presiones sobre el tipo de cambio, debería diferenciarse entre LETES en USD, que podrían tener efectos sobre reservas internacionales pero no sobre el tipo de cambio, y las LECAPs/LECER en ARS, que sí podrían hacerlo si al vencimiento el flujo se decidiese dolarizar. En este caso, la esperada liquidación de divisas por exportaciones agrícolas y la posibilidad de venta de dólares del Tesoro en el mercado -venta gradual de USD 9,6 mil millones del financiamiento 2019 del FMI desde mediados de abril- podrían servir para amortiguar presiones cambiarias.

En este sentido, el programa financiero 2019 tiene como supuesto la renovación del 50% del stock de Letras, algo de debería cumplirse a fin de año para lograr cerrar el programa, independientemente que en estos meses la renovación haya sido del 75%. Es por ello que el cambio cualitativo en composición de tenedores -localmente entre privados y sector público y menor participación de tenedores del exterior- es importante para lograr el objetivo. Por el momento el partido viene bien, pero recién comienza.

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	43,40	40,03	39,03	37,67	41,31	20,14	8,4%	11,2%	15,2%	5,1%	115,5%
CLP/USD Spot	680	666	650	694	657	605	2,1%	4,6%	-2,0%	3,5%	12,4%
COP/USD Spot	3.177	3.099	3.106	3.254	2.966	2.794	2,5%	2,3%	-2,4%	7,1%	13,7%
PEN/USD Spot	3,32	3,30	3,31	3,37	3,30	3,23	0,6%	0,4%	-1,6%	0,4%	2,8%
MXN/USD Spot	19,30	19,06	19,13	19,66	18,72	18,19	1,3%	0,9%	-1,8%	3,1%	6,1%
BRL/USD Spot	3,89	3,79	3,75	3,88	4,05	3,31	2,5%	3,7%	0,3%	-4,0%	17,6%
Yuan/USD Spot	6,71	6,71	6,69	6,88	6,87	6,29	0,0%	0,3%	-2,4%	-2,3%	6,7%
Yen/USD Spot	110,8	111,4	111,1	110,3	113,7	106,4	-0,5%	-0,2%	0,5%	-2,5%	4,1%
USD/EUR Spot	1,123	1,134	1,136	1,144	1,160	1,230	-1,0%	-1,2%	-1,9%	-3,3%	-8,7%

Tasas

Libor 1 m	2,50	2,49	2,48	2,52	2,26	1,88	1 pb	2 pb	-2 pb	24 pb	62 pb
Libor 6 m	2,64	2,67	2,69	2,87	2,60	2,45	-3 pb	-5 pb	-23 pb	4 pb	19 pb
UST 2 años	2,27	2,45	2,51	2,52	2,82	2,27	-18 pb	-24 pb	-25 pb	-55 pb	0 pb
UST 10 años	2,41	2,60	2,66	2,72	3,06	2,74	-19 pb	-25 pb	-30 pb	-65 pb	-33 pb
UST 30 años	2,83	3,02	3,03	3,02	3,21	2,97	-19 pb	-20 pb	-20 pb	-38 pb	-15 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	106	104	100	108	117	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	96	98	96	95	96	109	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	326	333	335	324	311	384	-1,9%	-2,6%	0,6%	5,1%	-15,0%
Soja Futuro Sep19	336	342	348	341	332	376	-1,8%	-3,6%	-1,6%	1,1%	-10,7%
Energía (11.5%)	135	132	128	102	164	146	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	164	161	165	154	163	169	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

Índices Bursátiles (en moneda local)

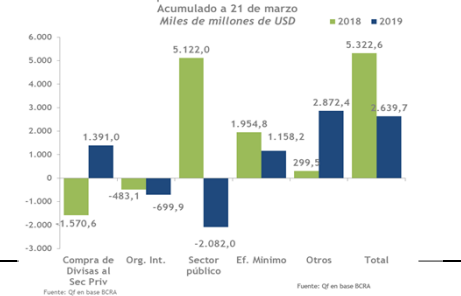
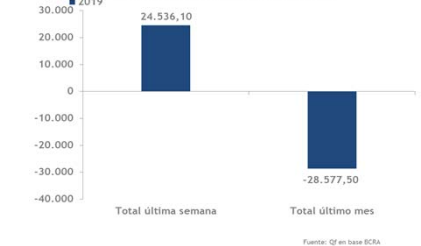
MSCI Mundo	590	597	590	529	610	574	-1,0%	0,2%	11,6%	-3,3%	2,9%
S&P 500	2.827	2.833	2.796	2.486	2.914	2.641	-0,2%	1,1%	13,7%	-3,0%	7,0%
Euro Stoxx 50	3.345	3.388	3.280	2.987	3.399	3.362	-1,3%	2,0%	12,0%	-1,6%	-0,5%
MSCI Emergentes	57.882	58.833	58.552	53.277	57.943	61.023	-1,6%	-1,1%	8,6%	-0,1%	-5,1%
MSCI Lat Am	91.231	94.652	93.785	86.318	86.301	90.180	-3,6%	-2,7%	5,7%	5,7%	1,2%
Merval	33.332	34.939	36.332	30.293	33.462	31.115	-4,6%	-8,3%	10,0%	-0,4%	7,1%
Bovespa	95.625	99.994	97.240	87.887	79.342	85.366	-4,4%	-1,7%	8,8%	20,5%	12,0%

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.

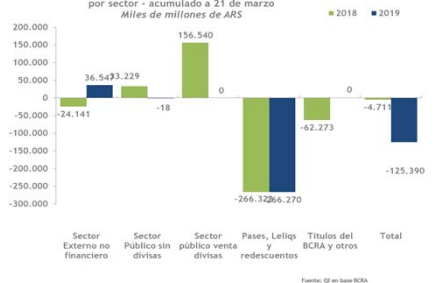


	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	21-mar-19	68.204	68.483	67.012	58.580	48.982	61.616	Millones	-279	1.192	9.624	19.222	6.588
									% nominal	-0,4%	1,8%	16,4%	39,2%	10,7%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-mar-19	0	0	0	16	7	-45						
Base Monetaria	ARS	21-mar-19	1.283.588	1.259.051	1.312.165	1.387.914	1.298.659	996.403	Millones	24.536	-28.578	-104.327	-15.072	287.184
									% nominal	1,9%	-2,2%	-7,5%	-1,2%	28,8%
Lebac y Nobacs	ARS	21-mar-19	0	0	0	0	310.257	1.125.428	Millones	0	0	0	-310.257	-1.125.428
Pases netos	ARS	21-mar-19	3.141	5	176	4.319	14.125	23.666	Millones	3.136	2.965	-1.179	-10.985	-20.525
LELIQ	ARS	21-mar-19	989.737	1.004.795	927.144	696.799	389.805	188.031	Millones	-15.057	62.593	292.938	599.932	801.706
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-mar-19							Millones	88	-4.115	39.180	2.405	-188.504
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	21-mar-19							Millones	0	0	43.699	6.262	-176.255
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	21-mar-19							Millones	88	-4.115	-4.519	-3.857	-12.249
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	21-mar-19	1.839.355	1.815.797	1.820.928	1.882.749	1.839.602	1.640.064	Millones	23.557	18.427	-43.394	-247	199.290
									% nominal	1,3%	1,0%	-2,3%	0,0%	12,2%
M2 privado	ARS	21-mar-19	1.553.375	1.608.091	1.529.715	1.668.725	1.458.355	1.353.419	Millones	-54.717	23.660	-115.350	95.020	199.955
									% nominal	-3,4%	1,5%	-6,9%	6,5%	14,8%
M3* privado	ARS	21-mar-19	3.888.249	3.951.507	3.783.052	3.733.622	3.262.827	2.538.736	Millones	-63.257	105.197	154.627	625.422	1.349.513
									% nominal	-1,6%	2,8%	4,1%	19,2%	53,2%
Depósitos Sector Público	ARS	21-mar-19	1.052.953	925.293	1.004.830	1.056.020	1.073.468	873.214	Millones	127.660	48.123	-3.066	-20.514	179.739
Depósitos Sector Privado	ARS	21-mar-19	3.140.665	3.186.638	3.045.571	2.996.819	2.639.948	1.883.014	Millones	-45.972	95.094	143.847	500.717	1.257.651
									% nominal	-1,4%	3,1%	4,8%	19,0%	66,8%
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-mar-19	2.075.107	2.097.535	2.034.344	2.008.331	1.658.575	1.419.605	Millones	-22.428	40.763	66.776	416.532	655.502
									% nominal	-1,1%	2,0%	3,3%	25,1%	46,2%
A la vista	ARS	21-mar-19	862.829	903.777	840.774	958.691	807.190	693.208	Millones	-40.948	22.055	-95.862	55.639	169.621
Plazo Fijo	ARS	21-mar-19	1.114.253	1.093.556	1.099.756	966.501	777.078	659.261	Millones	20.697	14.497	147.752	337.175	454.992
En Moneda Extranjera	USD	21-mar-19	29.960	30.011	29.643	28.852	27.013	25.939	Millones	-51	317	1.108	2.947	4.021
									% nominal	-0,2%	1,1%	3,8%	10,9%	15,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	21-mar-19	2.179.983	2.184.507	2.139.174	2.142.696	2.198.944	1.741.367	% nominal	-0,2%	1,9%	1,7%	-0,9%	25,2%
En Moneda Nacional	ARS	21-mar-19	1.533.453	1.528.530	1.524.110	1.552.383	1.583.735	1.419.252	% nominal	0,3%	0,6%	-1,2%	-3,2%	8,0%
En Moneda Extranjera	USD	21-mar-19	15.868	15.751	15.801	15.503	16.054	15.871	% nominal	0,7%	0,4%	2,4%	-1,2%	0,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	21-mar-19	25.166	25.253	24.862	25.835	25.448	25.627	% nominal	-0,3%	1,2%	-2,6%	-1,1%	-1,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		21-mar-19	50,7%	52,4%	53,0%	49,8%	41,6%	29,3%						
En pesos		21-mar-19	52,2%	53,3%	52,1%	47,8%	39,2%	24,4%						
En dólares		21-mar-19	49,0%	53,9%	56,2%	54,7%	48,5%	47,3%						

Factores de explicación de las Reservas Internacionales

Variación de la Base Monetaria
Al 21-marzo Miles de millones de ARS

Evolución del saldo neto de los depósitos monetarios por sector - acumulado a 21 de marzo



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 corresponsalias) y los pases activos netos, y Letiqs, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 22-mar	Yield	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,1	0,1	2.750	22/04/2019	102,89	100,11	-0,1%	4,12%	146	173
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,3	1,5	1.205	08/04/2019	95,46	91,58	-3,2%	14,39%	1.145	1.208
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	1,8	2,1	4.500	22/04/2019	94,56	91,50	-0,5%	11,64%	859	935
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,0	2,6	14.860	07/05/2019	93,35	89,80	-1,5%	13,88%	1.078	1.161
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,5	2,8	3.250	26/07/2019	86,29	85,26	-0,6%	11,45%	825	921
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,3	3,8	1.750	11/07/2019	83,14	82,10	-0,5%	10,48%	711	826
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,0	5,1	3.494	18/04/2019	71,84	69,20	-3,5%	14,64%	1.118	1.241
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,0	7,1	6.500	22/04/2019	87,88	84,55	-1,0%	10,67%	682	842
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,6	7,8	3.750	26/07/2019	82,11	80,85	-0,8%	10,53%	639	824
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,2	8,8	4.250	11/07/2019	77,98	76,66	-0,5%	9,92%	531	761
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,3	9,3	1.000	06/07/2019	80,17	78,59	-1,0%	10,26%	564	795
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	5,9	10,0	3.966	30/06/2019	118,21	82,80	-0,7%	11,25%	674	895
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,5	10,0	4.901	30/06/2019	102,79	71,81	-2,7%	13,66%	955	1.138
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,5	17,3	1.750	06/07/2019	78,39	76,69	-0,7%	9,98%	465	757
BONAR 37	18/04/2037	7,625	7,6	17,1	5.562	18/04/2019	76,40	72,90	-1,4%	11,84%	680	947
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	9,2	15,2	1.230	30/09/2019	51,92	51,90	1,2%	10,48%	494	804
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	9,7	15,2	5.297	30/09/2019	57,62	57,60	-0,2%	9,4%	382	693
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,3	27,1	2.750	22/04/2019	81,96	78,57	-0,5%	9,9%	438	748
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,9	28,8	3.000	11/07/2019	74,85	73,30	-0,3%	9,63%	405	717
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,0	98,2	2.750	28/06/2019	75,29	73,43	-0,9%	9,70%	412	724

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019

Price	Var. 22-mar
4,00	-5,9%
3,50	-6,7%
4,00	-5,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,4	2,8	1.250	15/01/2020
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,2	3,8	1.000	15/01/2020
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,8	7,8	1.250	15/01/2020
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,3	8,8	1.000	15/01/2020
DISC	31/12/2033	7,820	6,2	10,0	2.270	30/06/2019
PAR	31/12/2038	3,380	10,0	15,2	5.035	30/09/2019
ARG 2047	09/11/2047	6,250	10,4	28,6	750	09/11/2019

Price	Var. 22-mar	Yield	Spread vs Bunds
85,15	-1,1%	10,25%	1.090
80,45	-1,4%	9,79%	1.038
74,71	-1,6%	9,78%	1.018
73,98	-2,0%	9,79%	1.017
87,07	-0,8%	9,94%	1.031
56,78	-1,1%	8,96%	901
72,07	-1,5%	8,99%	899

29-mar-19

SOBERANOS ARGENTINOS



ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,8	2,5	62.500	03/10/2019
BOTE230	17/10/2023	16,000	2,4	4,5	64.150	17/04/2019
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,2	7,5	96.570	17/04/2019

Price	Var. 22-mar	Yield
81,25	-5,5%	29,29%
74,60	-15,8%	29,55%
74,90	-12,4%	25,26%

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
Bocan 20	01/03/2020	45,325	0,1	0,9	16.728	03/06/2019
Bocan 22	03/04/2022	45,563	0,2	3,0	53.625	03/07/2019
PR 15	04/10/2022	49,153			3.235	04/04/2019

Price	Var. 22-mar	Yield	Spread vs BADLAR
103,01	0,3%	57,20%	1.395
108,17	-1,0%	47,34%	409
180,09	#IVALOR!	62,89%	1.964

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,5	970	15/04/2019
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,0	1,1	71.037	28/04/2019
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,1	2,3	57.390	22/07/2019
DISC ARS	31/12/2033	5,830	6,7	10,0	10.472	30/06/2019
PAR ARS	31/12/2038	1,770	12,1	15,2	2.861	30/09/2019

Price	Var. 22-mar	Yield	Spread vs TIPs
465,00	0,6%	10,12%	
185,10	-1,6%	12,26%	989
184,18	-1,9%	10,07%	779
942,41	-5,2%	9,02%	679
404,96	0,9%	8,62%	643

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon
POMO 20	21/06/2020	67,714		1,2	104.399	21/06/2019

Price	Var. 22-mar	Yield
113,86	-0,5%	66,91%

Lecap ARS	dias	TNA	Lete USD	dias	TNA
29/03/2019	1	56%	29/03/2019	1	8,76%
12/04/2019	9	72%	12/04/2019	11	3,29%
30/04/2019	27	53%	26/04/2019	25	3,26%
10/05/2019	38	53%	10/05/2019	37	3,53%
31/05/2019	58	51%	24/05/2019	53	3,61%
28/06/2019	86	50%	14/06/2019	74	3,56%

LECER ARS	dias	TNA
31/05/2019	58	7,97%
30/08/2019	149	11,00%
30/09/2019	179	12,13%

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Clean Price	Yield	Var. 19-ene	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
PROVINCIA DE BUENOS AIRES									
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,2	100,00	5,7%	n.d.	97	315	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,1	97,26	13,2%	n.d.	433	1.084	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,4	93,77	14,2%	n.d.	401	1.194	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,4	81,53	14,7%	n.d.	333	1.250	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,1	83,52	14,8%	n.d.	433	1.260	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	4,8	72,51	14,1%	n.d.	345	1.176	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	4,8	80,01	13,8%	n.d.	345	1.148	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,4	60,02	12,0%	n.d.	206	966	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES									
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,3	99,57	9,3%	n.d.	14	693	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,1	88,01	9,9%	n.d.	-77	755	B / B / B2
CORDOBA									
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	1,9	87,03	14,2%	n.d.	261	1.195	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,1	79,01	13,0%	n.d.	238	1.070	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,8	81,08	14,1%	n.d.	361	1.187	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,5	71,26	12,8%	n.d.	264	1.048	B / B / B2
SANTA FE									
Santa Fe 23	23/03/2023	7	2,9	85,02	12,5%	n.d.	167	1.024	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,2	74,51	12,2%	n.d.	158	982	/ B / B2
OTROS									
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,1	80,02	15,1%	n.d.	459	1.287	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,1	72,02	19,2%	n.d.	866	1.695	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,2	80,02	16,4%	n.d.	588	1.417	B / B /
EEER 25	08/02/2025	8,75	3,7	73,99	16,5%	n.d.	592	1.423	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,1	79,02	16,2%	n.d.	566	1.394	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	3,8	82,60	12,2%	n.d.	167	999	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,0	70,02	16,0%	n.d.	543	1.375	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	2,7	73,03	19,7%	n.d.	893	1.750	B- / /
CON GARANTÍA									
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	3,8	95,00	9,9%	n.d.	-63	768	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,3	78,02	14,8%	n.d.	432	1.261	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,7	99,28	8,8%	n.d.	205	633	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,4	97,06	11,6%	n.d.	177	929	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,2	90,73	11,8%	n.d.	132	961	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moo dys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2021	23/03/2021	8,5	1,8	2,0	1000	101,05	7,9%	-271	562	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,2	4,1	1325	99,00	9,0%	-213	683	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,7	6,3	1500	97,61	9,0%	-176	676	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	5,9	8,3	1000	88,57	8,9%	-179	665	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,3	28,7	750	79,59	9,0%	-214	657	B / B /			
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,2	3,7	500	92,94	7,1%	-408	485	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	10,8
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,0	1,1	500	101,49	6,4%	-123	401	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,5	4,3	500	93,96	9,1%	-187	687	B / / B2	21/07/2020	103,7	15,3
PAMPA ENERGIA 2021	24/01/2027	7,5	5,6	7,8	750	89,11	9,5%	-123	724	B / B / B2	24/01/2022	103,8	13,4
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,1	2,6	300	94,52	12,0%	39	975	B- / B /	07/11/2019	104,8	27,8
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,3	2,8	500	89,90	13,2%	160	1.091	/ B / B2	20/01/2020	104,4	28,9
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,3	4,3	336	86,00	14,0%	291	1.182	/ B- *- / B2	27/07/2020	104,8	26,1
AES 2024	02/02/2024	7,8	3,8	4,8	300	84,94	11,9%	113	971	B / B /	02/02/2021	103,9	19,8
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,0	5,1	300	85,95	10,5%	-30	826	B / B /	15/05/2021	103,4	16,4
STONEWAY CAPITAL 2021	01/03/2027	10,0	3,4	4,7	615	97,09	10,8%	-20	863	/ B / B3	01/03/2022	105,0	12,7
TGS 2025	02/05/2025	6,8	4,7	6,1	500	94,13	8,0%	-278	575	B / / B1	02/05/2022	103,4	10,0
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	2,0	2,4	101	99,91	9,8%	-182	752	B / WD /	29/04/2019	101,2	26,9
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,8	3,6	176	97,19	10,7%	-74	849	B / / B1	29/04/2019	104,9	141,7
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,0	2,3	250	97,33	9,6%	-189	729	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	9,6
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,2	2,6	400	84,85	13,9%	230	1.165	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,9
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,5	1,7	350	99,39	10,1%	77	780	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,0	2,2	500	99,16	6,9%	-444	464	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	26,2
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,6	4,3	500	96,83	6,9%	-403	464	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	11,0
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,1	1,3	200	101,79	11,0%	295	863	NR / B /	29/04/2019	106,3	69,5
ARCOS DORADOS 2022	27/09/2023	6,6	3,9	4,5	348	106,78	4,9%	-587	269	/ BB+ / Ba2			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,5	8,5	500	94,00	6,9%	-375	465	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	8,8
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,2	4,0	400	94,67	8,6%	-266	634	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,1
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,4	0,4	185	99,92	7,4%	194	490	/ /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,3	4,0	360	96,89	9,7%	-144	749	B / B+ /	23/03/2020	104,4	16,7
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,1	4,3	300	72,99	18,9%	769	1.672	B- / B /	20/07/2020	104,8	41,5
IMPISA 2020	30/09/2020	10,4	0,7	1,5	390	16,51	183,0%	17.629	18.055	NR / NR /			