

## Programa financiero 2017: aun restaría conseguir financiamiento por 2% del PBI

Luego de transcurridos los primeros cuatro meses del año, estimamos que para lo que resta de 2017 (acumulado mayo-diciembre) las necesidades de financiamiento del Sector Público Nacional No Financiero serían de USD 42.000 millones equivalentes (7,1% del PBI). La tabla que sigue presenta una estimación de éstas desagregando déficit primario, que supone el cumplimiento de la meta oficial anual de 4,2% del PBI, y vencimientos de capitales e intereses de la deuda, tanto en ARS como en moneda extranjera (ME).

### USOS de fondos mayo-diciembre 2017

USD millones y en %

USOS	ARS	ME	Total	% PBI
Deficit primario (cumplimiento meta)	19.998		19.998	3,4%
Intereses	2.647	4.631	7.278	1,2%
Vencimientos capital*	6.325	8.411	14.736	2,5%
Letras en USD		6.494	6.494	1,1%
Total servicios deuda	8.972	13.042	22.014	3,7%
<b>Total USOS</b>	<b>28.971</b>	<b>13.042</b>	<b>42.013</b>	<b>7,1%</b>

<b>Prefinanciamiento 2018</b>			<b>?</b>	<b>?</b>
-------------------------------	--	--	----------	----------

\* Excluye vencimientos adelantos transitorios BCRA y servicios tenencia FGS.

FUENTE: Qf en base a MECON, BCRA y estimaciones propias.

Del total, USD 29.000 millones equivalentes corresponderían a necesidades en ARS y, de esa cifra, la mayor parte corresponde al déficit primario (USD 20.000 millones equivalentes). Por el lado de los servicios de la deuda, la suma de los vencimientos de capital e intereses remanentes totalizarían unos USD 22.000 millones (3,7% del PBI). En lo que respecta a vencimientos de capital en moneda extranjera, de un stock total de algo más de USD 8.400 millones, USD 6.500 millones corresponderían a Letras de corto plazo (el resto esencialmente Global 17 y pago de cuota al Club de París).

Téngase en cuenta que cada 0,5% de PBI de desvío en los ingresos de caja implica una

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica

Mario Brodersohn

Juan Sommer

variación de unos USD 2.750 millones en el financiamiento. En este sentido, según comentáramos hace un par de semanas, no todos los ingresos computados como corrientes para el cálculo del resultado primario son transferencias de caja para el Tesoro.

Para responder al interrogante de cómo se financiarían estas necesidades, la tabla que sigue muestra una estimación de fuentes para el mismo período de 2017.

#### FUENTE de fondos mayo-diciembre 2017

USD millones y en %

FUENTES	ARS	ME	Total	% PBI
Financiamiento BCRA y otros	9.235		9.235	1,6%
Organismos internacionales		2.994	2.994	0,5%
Remanente emisión enero-abril		4.500	4.500	0,8%
REPO bancos		6.000	6.000	1,0%
Emisión deuda local*		14.494	14.494	2,5%
Emisión deuda exterior		4.789	4.789	0,8%
Total emisión de deuda		19.283	19.283	3,3%
<b>Total FUENTES</b>	<b>9.235</b>	<b>32.777</b>	<b>42.013</b>	<b>7,1%</b>
<b>Total emisión deuda - roll letras en USD</b>			<b>12.789</b>	<b>2,2%</b>
<b>Prefinanciamiento 2018</b>			<b>?</b>	<b>?</b>

\* Incluye roll-over de LETRAS en USD.

FUENTE: Qf en base a MECON, BCRA y estimaciones propias.

A diferencia de la moneda de los usos que es mayormente en ARS, la moneda que prevalecería en las fuentes es extranjera. En este ejercicio estimamos que el financiamiento total en ME rondaría los USD 33.000 millones. Lo que provendría de Organismos Internacionales, el REPO con los bancos (que aún no está cerrado y donde hay discusiones entre prestamistas y prestatarios, aunque aquí estimamos que se implementará) y lo que resta por utilizar de las colocaciones en ME del primer cuatrimestre, suman USD 13.494 millones. El saldo, a financiarse tanto en el mercado doméstico como en el exterior.

En lo que respecta a financiamiento en ARS, más allá de la asistencia del BCRA y otros oficiales

por el equivalente a USD 9.200 millones, la oferta de financiamiento en esta moneda en el mercado local luce acotada porque hay señales de dolarización de los portafolios en Argentina. En este sentido, existe un stock de depósitos en USD del sector privado en el sistema financiero por más de 24.000 millones (de los cuales, una parte importante de los USD 8.000 que corresponden a la primera etapa del blanqueo quedarían “descongelados” próximamente). Ello también configuraría una indicación de preferencia de mantener stocks en esa moneda. Una posibilidad alternativa bajo desarrollo es la emisión de instrumentos en ARS ajustables por CER/UVA.

Considerando las distintas fuentes y el refinanciamiento de los vencimientos de Letras del Tesoro, lo que restaría por conseguir a través de emisiones de deuda en mercados locales y/o del exterior sería el equivalente a 2,2% del PBI (USD 13.000 millones). Descontando que se lograría conseguirlo, la estacionalidad del gasto/déficit indica que en el último trimestre del año se aplicaría la mayor parte de estos recursos. Su monetización podría generar fluctuaciones adicionales sobre el tipo de cambio, sea por oferta de divisas de no residentes para compra de activos financieros argentinos independientemente de su denominación o por variaciones en los portafolios y estacionalidad propia de la balanza de pagos. El rol del BCRA ante los potenciales efectos cobrará mayor relevancia en ese momento.



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	15,43	15,48	15,43	15,90	15	14,20	-0,3%	0,0%	-2,9%	1,6%	8,7%
Impl en Bonar X	15,33	15,33	15,46	15,93	15,18	14,22	0,0%	-0,8%	-3,8%	1,0%	7,8%
NDF 1m	16,19	16,07	16,28	16,69	15,95	15,86	0,7%	-0,6%	-3,0%	1,5%	2,0%
NDF 6m	16,77	16,66	17,24	17,38	16,70	17,05	0,7%	-2,7%	-3,5%	0,4%	-1,6%
NDF 12 m	18,07	17,96	18,16	19,40	18,00	17,39	0,6%	-0,5%	-6,9%	0,4%	3,9%
Rofex 6 m	16,80	16,88	16,61	17,19	16,58	15,92	-0,5%	1,1%	-2,3%	1,3%	5,6%
BADLAR privada	19,50	19,44	19,19	19,94	21,94	31,38	6 pb	31 pb	-44 pb	-244 pb	-1.188 pb
Call a 1 día	24,50	24,50	23,25	23,75	23,00	34,00	0 pb	125 pb	75 pb	150 pb	-950 pb
BRL/USD Spot	3,19	3,15	3,12	3,14	3,20	3,53	1,3%	2,2%	1,5%	-0,4%	-9,6%
Futuro 6m	3,31	3,27	3,24	3,28	3,36	3,72	1,3%	2,2%	0,9%	-1,5%	-10,9%
Futuro 12m	3,42	3,37	3,34	3,40	3,51	3,89	1,2%	2,2%	0,4%	-2,8%	-12,2%
USD/EUR Spot	1,09	1,07	1,08	1,07	1,10	1,13	1,6%	1,2%	1,9%	-0,8%	-3,7%
Libor 1 m	1,00	0,99	0,98	0,78	0,53	0,44	0 pb	1 pb	22 pb	46 pb	56 pb
Libor 6 m	1,43	1,40	1,42	1,36	1,26	0,91	3 pb	1 pb	7 pb	17 pb	52 pb
UST 10 años	2,30	2,25	2,38	2,48	1,85	1,85	6 pb	-7 pb	-18 pb	46 pb	45 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	103	103	105	112	104	106	-1,8%	-2,8%	-8,1%	1,7%	-1,1%
Agro (70.2%)	98	97	99	107	100	104	-1,4%	-4,2%	-9,5%	0,4%	-5,1%
Soja spot (60%)	346	349	356	386	368	374	-0,9%	-2,7%	-10,2%	-5,8%	-7,5%
Soja Futuro May17	346	349	356	389	376	366	-0,9%	-2,7%	-11,0%	-7,9%	-5,4%
Energía (11.5%)	110	111	111	119	109	103	-5,0%	6,7%	-3,6%	-0,6%	18,5%
Metales (9.3%)	153	151	156	154	135	135	-0,7%	-1,9%	-1,3%	16,5%	11,8%

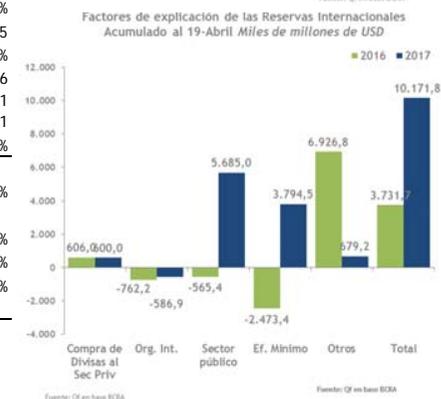
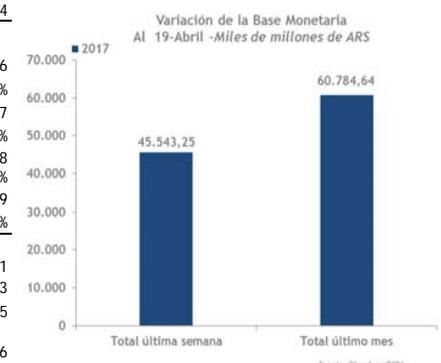
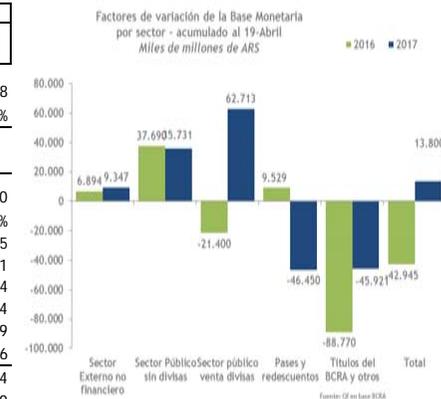
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	533	522	527	513	480	469	2,0%	1,1%	3,9%	11,0%	13,7%
S&P 500	2.385	2.349	2.361	2.295	2.126	2.095	1,5%	1,0%	3,9%	12,2%	13,8%
Euro Stoxx 50	3.566	3.440	3.475	3.303	3.079	3.130	3,7%	2,6%	7,9%	15,8%	13,9%
MSCI Emergentes	52.321	51.370	51.694	49.936	48.834	45.972	1,9%	1,2%	4,8%	7,1%	13,8%
MSCI Lat Am	76.914	76.280	77.821	76.970	76.396	69.169	0,8%	-1,2%	-0,1%	0,7%	11,2%
Merval	20.927	20.769	20.203	19.216	17.869	13.742	0,8%	3,6%	8,9%	17,1%	52,3%
Bovespa	65.333	63.761	65.528	66.034	64.308	54.478	2,5%	-0,3%	-1,1%	1,6%	19,9%

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	19-abr-17	48.943	52.696	51.667	40.184	40.264	29.295	Millones	-3.753	-2.724	8.760	8.680	19.648
								% nominal	-7,1%	-5,3%	21,8%	21,6%	67,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	19-abr-17	0	0	15	10	11	14						
Liquidación CIARA (2)	USD	21-abr-17	N/D	82	92	74	76	91						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	19-abr-17	835.464	776.726	774.680	794.264	688.804	580.944	Millones	58.738	60.785	41.201	146.660	254.520
								% nominal	7,6%	7,8%	5,2%	21,3%	43,8%	
Circulación Monetaria	ARS	19-abr-17	592.167	593.616	591.640	598.893	497.407	453.442	Millones	-1.449	527	-6.725	94.760	138.725
En poder del público	ARS	19-abr-17	510.279	521.463	513.312	515.539	445.223	395.188	Millones	-11.184	-3.033	-5.259	65.056	115.091
En entidades financieras	ARS	19-abr-17	81.888	72.153	78.328	83.354	52.184	58.254	Millones	9.735	3.560	-1.466	29.704	23.634
Cta Cte en el BCRA	ARS	19-abr-17	243.296	183.109	183.039	195.371	191.396	127.502	Millones	60.187	60.257	47.925	51.900	115.794
Lebac y Nobacs	ARS	19-abr-17	687.285	737.933	613.851	597.729	633.965	485.026	Millones	-50.648	73.434	89.555	53.320	202.259
Pases netos	ARS	19-abr-17	130.198	120.881	214.295	108.149	33.108	17.192	Millones	9.317	-84.097	22.049	97.090	113.006
Exp. de BM por S. Público	ARS	19-abr-17							Millones	5.301	28.921	101.737	190.327	393.674
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	19-abr-17							Millones	5.311	15.304	62.713	148.614	244.400
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	19-abr-17							Millones	-10	13.617	39.024	41.713	149.274
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	19-abr-17	1.259.143	1.253.777	1.274.117	1.242.610	1.057.731	907.667	Millones	5.366	-14.974	16.534	201.412	351.476
								% nominal	0,4%	-1,2%	1,3%	19,0%	38,7%	
M2 privado	ARS	19-abr-17	1.063.297	1.081.964	1.050.548	1.062.090	911.710	798.860	Millones	-18.667	12.749	1.208	151.587	264.437
								% nominal	-1,7%	1,2%	0,1%	16,6%	33,1%	
M3 privado	ARS	19-abr-17	1.591.881	1.617.331	1.583.083	1.572.090	1.413.968	1.257.833	Millones	-25.450	8.798	19.792	177.913	334.048
								% nominal	-1,6%	0,6%	1,3%	12,6%	26,6%	
M3* privado	ARS	19-abr-17	1.974.940	1.975.913	1.953.946	1.935.772	1.647.207	1.426.771	Millones	-972	20.994	39.168	327.733	548.169
								% nominal	0,0%	1,1%	2,0%	19,9%	38,4%	
Depósitos Sector Público	ARS	19-abr-17	603.740	563.375	731.346	468.292	458.401	364.109	Millones	40.365	-127.606	135.448	145.339	239.631
En Moneda Nacional	ARS	19-abr-17	537.649	510.114	550.702	435.185	405.860	331.696	Millones	27.535	-13.053	102.464	131.789	205.953
En Moneda Extranjera	USD	19-abr-17	4.287	3.510	11.529	2.072	3.468	2.292	Millones	777	-7.242	2.215	819	1.995
Depósitos Sector Privado	ARS	19-abr-17	1.518.198	1.506.754	1.490.772	1.467.086	1.246.367	1.068.802	Millones	11.444	27.425	51.112	271.831	449.396
								% nominal	0,8%	1,8%	3,5%	21,8%	42,0%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	19-abr-17	1.135.139	1.148.172	1.119.910	1.103.404	1.013.128	899.864	Millones	-13.033	15.229	31.735	122.011	235.275
								% nominal	-1,1%	1,4%	2,9%	12,0%	26,1%	
A la vista	ARS	19-abr-17	553.018	560.501	537.236	546.551	466.487	403.672	Millones	-7.483	15.782	6.467	86.531	149.346
Plazo Fijo	ARS	19-abr-17	528.584	535.367	532.535	510.000	502.258	458.973	Millones	-6.783	-3.951	18.584	26.326	69.611
En Moneda Extranjera	USD	19-abr-17	24.847	23.631	23.669	22.761	15.395	11.946	Millones	1.216	1.178	2.086	9.452	12.901
								% nominal	5,1%	5,0%	9,2%	61,4%	108,0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	19-abr-17	1.130.790	1.129.219	1.102.367	1.068.644	963.703	841.239	% nominal	0,1%	2,6%	5,8%	17,3%	34,4%
En Moneda Nacional	ARS	19-abr-17	966.988	969.268	945.351	919.822	834.668	776.965	% nominal	-0,2%	2,3%	5,1%	15,9%	24,5%
En Moneda Extranjera	USD	19-abr-17	10.610	10.527	10.006	9.299	8.502	4.536	% nominal	0,8%	6,0%	14,1%	24,8%	133,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	19-abr-17	34.405	35.453	35.001	40.262	46.965	58.501	% nominal	-3,0%	-1,7%	-14,5%	-26,7%	-41,2%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		19-abr-17	36,7%	31,9%	40,5%	35,2%	28,2%	23,3%						
En pesos		19-abr-17	27,0%	22,5%	28,6%	25,0%	19,4%	16,4%						
En dólares		19-abr-17	73,2%	69,7%	77,2%	74,6%	72,0%	65,6%						



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	15,43	BADLAR	19,5	CER	7,32
CCL (BONAR 24)	15,51	ARS/EUR	16,82		
MEP (BONAR 24)	15,47				

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Ley
--	---------------	--------------	---------	-----------	----------	---------------------------	--------------------------	----------------	------------------	---------------	-------------	----------------------------------	-----

**Bonos en USD**

GLOBAL17	100,50	100,70	97,2%	8,75	0,08	2,64	0,34	184	24	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR 18	113,50	114,50	109,9%	9,00	1,43	2,69	2,08	151	43	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,74	106,05	105,8%	6,25	1,85	3,22	3,06	195	101	22/10/2017	22/04/2019	2.733	NY
BONAR 20	114,50	115,50	114,5%	8,00	3,02	3,64	3,35	210	34	08/10/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	108,81	109,27	108,9%	6,88	3,48	4,43	4,31	279	98	22/10/2017	22/04/2021	4.469	NY
ARGENT 22	103,96	104,45	102,7%	5,63	4,08	4,68	4,57	290	102	26/07/2017	26/01/2022	3.246	NY
BONAR 24	121,50	122,05	117,0%	8,75	3,78	4,44	4,32	267	88	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 25	103,17	103,81	103,3%	5,75	5,70	5,24	5,14	313	79	18/10/2017	18/04/2025	888	AR
ARGENT 26	110,08	110,61	110,2%	7,50	6,60	6,03	5,96	378	152	22/10/2017	22/04/2026	6.468	NY
ARGENT 27	105,12	105,68	103,6%	6,88	6,98	6,17	6,09	387	139	26/07/2017	26/01/2027	3.745	NY
DISC USD ARL	111,67	112,43	111,8%	8,28	7,42	6,80	6,71	443	184	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	111,75	112,50	111,9%	8,28	7,43	6,79	6,71	442	183	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	100,85	101,85	101,3%	7,13	10,18	7,04	6,95	442	117	06/07/2017	06/07/2036	1.711	NY
ARGENT 37	104,00	104,55	104,3%	7,63	10,10	7,27	7,21	465	144	18/10/2017	18/04/2037	872	AR
PAR USD ARL	64,48	66,10	65,2%	2,50	11,35	7,54	7,32	500	156	30/09/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	66,10	66,60	66,2%	2,50	11,44	7,32	7,26	479	150	30/09/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	106,03	106,74	106,3%	7,63	12,02	7,13	7,07	418	134	22/10/2017	22/04/2046	2.744	NY

**Bonos USD-linked**

Bonad 2018	1535,79	1540,86	99,2%	2,40	0,89	3,31	2,92			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
------------	---------	---------	-------	------	------	------	------	--	--	------------	------------	-----	----

**Bonos Euros**

								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	100,29	100,94	101,5%	3,88	4,19	3,80	3,65	465	5,6	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	95,47	96,12	96,8%	5,00	7,35	5,61	5,52	552	7,5	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	107,53	107,98	76,9%	7,82	7,50	6,86	6,81	672	8,8	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	63,48	63,88	63,6%	2,26	11,70	7,19	7,14	659	9,1	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR

**Bonos ARS**

ARGTES 2018 22 3/4	105,74	106,31	102,6%	22,75	0,71	19,86	19,11			05/09/2017	05/03/2018	983	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,70	105,30	102,6%	21,20	1,13	19,35	18,85			19/09/2017	19/09/2018	1.616	AR
ARGTES 2021	110,52	111,43	109,6%	18,20	3,00	15,32	15,05			03/10/2017	03/10/2021	4.041	AR
ARGTES 2023	107,53	108,84	107,7%	16,00	4,01	14,35	14,05			17/10/2017	17/10/2023	1.764	AR
ARGTES 2026	111,01	111,81	110,9%	15,50	5,08	13,54	13,40			17/10/2017	17/10/2026	3.892	AR

**Bonos ajustables por BADLAR**

								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	101,88	102,88	101,4%	22,40	0,34	23,17	20,35	0,80%		10/07/2017	09/10/2017	539	AR
Bocan 18	105,27	106,27	102,4%	22,25	0,61	21,97	20,44	0,25%		01/06/2017	01/03/2018	688	AR
Bocan 19	105,97	107,15	104,0%	21,94	1,26	21,65	20,77	0,26%		12/06/2017	11/03/2019	975	AR
Bocan 20	107,50	111,63	107,5%	22,82	1,70	22,89	20,70	0,83%		01/06/2017	01/03/2020	1.084	AR
Bonar 22	106,90	107,53	105,7%	22,82	2,59	21,35	21,12	0,29%		03/07/2017	03/04/2022	1.944	AR

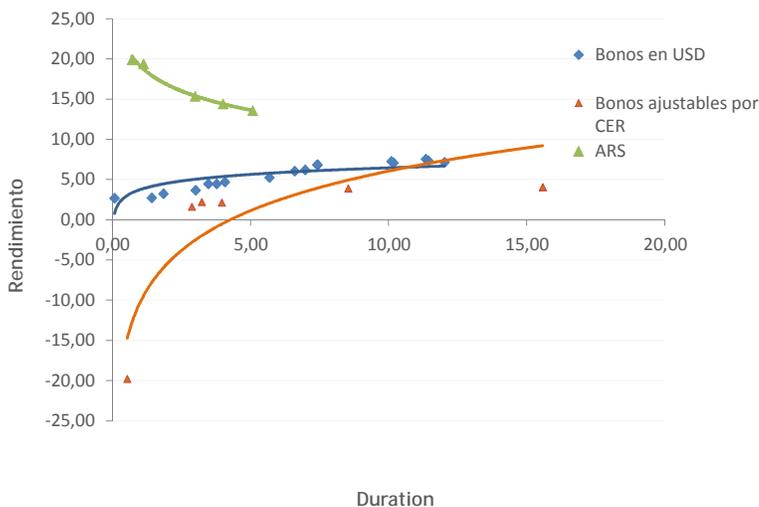
**Bonos ajustables por CER**

								s/TIPS					
BOGAR 18	73,60	74,00	100,1%	2,00	0,54	-19,81	-20,80			04/06/2017	04/02/2018	927	AR
PRO 13	417,50	419,50	98,4%	2,00	3,23	2,18	2,04	64		15/05/2017	15/03/2024	635	AR
Boncercer 2020	113,06	114,25	26,9%	2,25	2,88	1,60	1,24	13		28/10/2017	28/04/2020	749	AR
BONCER 2 1/2	120,77	121,30	28,3%	2,50	3,96	2,10	1,99	40		22/07/2017	22/07/2021	9.469	AR
DISC ARS	761,75	761,75	104,1%	5,83	8,54	3,89	3,89	160		30/06/2017	31/12/2033	5.009	AR
PAR ARS	365,00	370,00	72,5%	1,18	15,57	4,05	3,95	110		30/09/2017	31/12/2038	1.356	AR

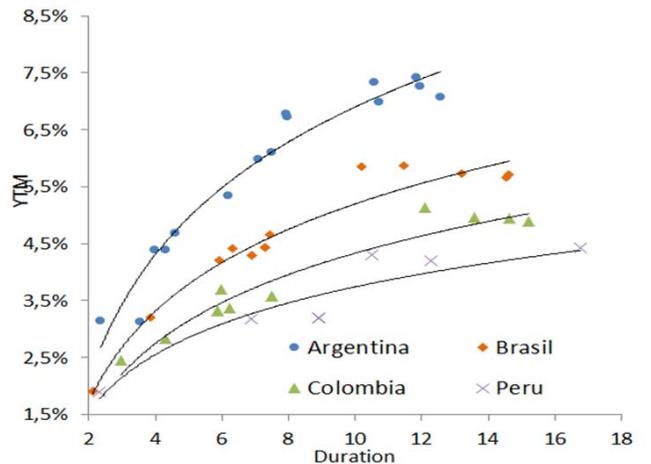
**Unidades ligadas al PBI**

Cupon USD - Ley NY.	9,75	9,90								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,25	9,75								15/12/2017		201	AR
Cupon EUR	9,50	9,75								15/12/2017		20.649	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	Vencimiento	Monto en circulación
<b>High grade</b>											
Galicía 2018	B / - / B3	99,98	99,99	8,75	0,90	13,91	10,46	1.310	1221	04/05/2018	300
PAE 2021	- / BB- / B1	109,38	110,38	7,88	3,33	4,49	4,16	303	55	07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	104,23	104,72	9,75	3,40	2,12	0,18	131	-189	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106,29	106,60	6,50	3,53	4,79	4,67	331	66	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,36	110,31	9,75	4,26	6,22	5,59	505	145	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107,01	107,81	6,00	5,08	4,47	4,24	261	-73	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	111,37	112,10	8,75	4,61	5,83	5,57	439	87	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	107,18	107,46	7,38	4,90	5,76	5,70	390	66	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114,75	115,50	8,75	5,26	5,80	5,67	383	51	04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	113,00	113,34	8,50	5,92	6,44	6,39	424	80	28/07/2025	1.500
Galicía 2026	CCC / - / Caa1	109,37	110,31	8,25	3,50	5,71	5,47	403	161	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103,00	103,00	6,75	3,73	5,98	5,98	424	166	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	106,67	106,95	7,50	6,81	6,39	6,34	423	29	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	105,19	106,29	6,88	7,14	5,80	5,58	391	-61	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	116,51	118,31	10,00	7,14	7,80	7,58	544	139	02/11/2028	15
<b>High Yield</b>											
IEBA 2017	- / - / -	66,13	74,63	6,50	0,30	127,82	89,02	14.732	12726	26/09/2017	130
CAPEX 2018	B- / B / -	100,12	100,98	10,00	0,79	8,32	-3,01	752	684	10/03/2018	200
IMPSPA 2020	NR / NR / -	16,75	19,25	10,38	1,81	85,79	78,28	8.425	8287	30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	105,10	106,28	7,00	2,07	4,78	4,25	338	170	09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104,48	105,47	8,88	1,49	5,99	5,38	479	326	31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	110,55	111,04	9,63	2,54	4,12	3,88	284	76	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114,55	115,34	9,75	2,95	5,23	5,01	366	163	30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B+ / -	116,14	117,19	11,50	2,66	5,91	5,58	441	248	20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,87	113,56	12,63	3,16	6,29	5,74	519	251	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,50	106,99	9,50	3,50	7,77	7,64	602	366	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	107,25	107,75	8,75	3,77	6,92	6,80	514	255	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	107,08	107,82	9,63	4,59	7,94	7,77	608	300	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	104,50	105,23	9,50	4,55	8,41	8,24	655	349	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104,65	105,03	7,75	5,14	6,76	6,68	482	153	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	105,00	105,00	10,00	6,15	8,89	8,89	692	313	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>											
Cordoba 2017	B / - / B3	102,25	103,25	12,38	0,29	4,37	1,06	353	384	17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107,50	108,50	9,38	1,28	3,69	2,98	256	128	14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,51	103,85	5,75	1,95	4,00	3,84	271	100	15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	115,50	116,50	10,88	2,35	4,72	4,37	332	148	26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115,50	116,50	9,95	2,97	5,17	4,89	361	156	09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112,74	113,67	8,95	2,47	4,07	3,74	265	76	19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	105,82	106,59	7,13	3,46	5,52	5,31	385	146	10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106,62	108,16	9,50	2,17	6,53	5,88	522	340	16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	108,10	108,79	9,13	4,60	7,46	7,32	546	250	07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	102,66	103,30	6,50	4,01	5,85	5,70	407	124	15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	113,42	114,28	9,13	4,56	6,34	6,18	439	141	16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ /	104,28	105,21	7,00	4,43	6,05	5,86	417	119	23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105,84	106,66	8,38	4,56	7,16	7,00	519	223	19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	98,25	99,17	9,38	4,55	9,75	9,55	774	483	18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	103,84	104,93	7,45	5,55	6,77	6,59	464	133	01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	101,08	101,44	7,50	5,35	7,30	7,23	519	196	27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	103,88	104,63	9,75	4,57	8,92	8,77	691	399	24/02/2025	200
EEERR 2025	B / B / -	102,07	102,81	8,75	4,94	8,34	8,19	626	321	08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	100,53	101,28	7,75	4,91	7,64	7,49	571	253	26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	101,92	103,36	7,13	4,49	6,70	6,39	486	181	27/10/2026	150
Tierra del Fuego 27	- / - / B3e	105,24	106,06	8,95	4,72	7,86	7,70	595	285	17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	107,33	108,03	7,50	6,43	6,42	6,32	417	52	01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	104,44	104,84	7,88	6,31	7,20	7,14	495	136	15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	115,50	117,00	9,63	6,60	7,39	7,20	509	141	18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,25	111,25	8,63	5,19	6,75	6,58	470	149	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	99,08	100,02	6,90	6,85	7,04	6,90	475	92	01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75,68	76,94	4,00	7,42	7,47	7,25	518	67	15/05/2035	446