

## Resentido arranque del año en el balance cambiario

Desde fines del año pasado el tipo de cambio ARS/USD se depreció algo más de 7% (al 10/4), movimiento que se concentró principalmente en los primeros dos meses de 2018. Luego, el BCRA comenzó a estar directamente más activo en el mercado, poniéndole un límite al alza. La discusión se centró principalmente en el ritmo de la depreciación, su consecuencia sobre el nivel de precios y su impacto sobre expectativas.

Las causas de la tensión en el mercado de moneda extranjera en el período se pueden rastrear al analizar la evolución en el balance cambiario publicado por el BCRA. La tabla que sigue muestra su evolución -en base caja- en el acumulado enero-febrero y lo compara con lo observado en el mismo período de 2017.

### Balance cambiario primer bimestre Enero-Febrero

USD millones. Acumulado. Flujos netos. Base caja

	2017	2018	Diferencia 2018/17
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-1.586</b>	<b>-2.911</b>	<b>-1.325</b>
Bienes	1.308	717	-591
Servicios	-2.059	-2.712	-653
-Turismo y viajes	-2.163	-2.369	-206
Intereses	-720	-882	-162
Utilidades y dividendos	-184	-71	112
Resto	68	36	-32
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>12.570</b>	<b>7.840</b>	<b>-4.730</b>
Inversión Extranjera Directa	345	193	-152
Emisión deuda Sector Privado y Provincias	2.616	448	-2.168
Emisión deuda Sector Público Nacional	10.640	9.278	-1.363
Formación activos externos S. Privado No Financiero	-3.809	-4.467	-658
Resto	2.778	2.389	-389
<b>Balance cambiario</b>	<b>10.984</b>	<b>4.929</b>	<b>-6.055</b>
<b>Stock reservas internacionales</b>	<b>50.608</b>	<b>61.509</b>	<b>10.901</b>

\* Brutas. A fin de febrero de cada año.

Fuente: Qf en base a BCRA.

“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

Puede verse que el balance fue superavitario en unos USD 5 mil millones, cifra sustancialmente menor que la de 2017, cuando llegó a casi USD 11 mil millones. El déficit prácticamente se duplicó respecto del año pasado, explicado mayormente por aumento en importaciones de bienes y de servicios. El rojo de la cuenta turismo y viajes fue elevado, aunque se mantuvo en niveles similares a los de 2017. En cuanto a los servicios financieros, el pago de intereses fue algo superior, mientras que se pagaron menos utilidades y dividendos.

Por el lado del financiamiento, el Sector Público Nacional siguió siendo la principal fuente de oferta neta de fondos, ya que colocó deuda por cifras importantes en ambos períodos. En cambio, Provincias y el Sector Privado fueron los menos dinámicos en términos de emisiones netas, registrando una caída de USD 2,2 mil millones. Aunque con participación aun relativamente menor, la Inversión Extranjera Directa también se deterioró en ese bimestre. Se mantiene fuerte, e inclusive se acelera algo, la demanda neta de activos externos por parte del Sector Privado No Financiero. En el acumulado de 2018 a fin de febrero, fue comprador neto por casi USD 4,5 mil millones, un 17% más que lo demandado un año atrás.

Es decir, desde el punto de vista de la oferta de fondos, nuevamente el Sector Público Nacional fue el mayor aportante de divisas, mientras que el Sector Privado siguió siendo demandante neto en una magnitud mayor que la de un año atrás. Lo interesante, más allá del de flujos, es que el stock de reservas internacionales es USD 11 mil millones superior en la actualidad. Ello aporta un “colchón” no menor en momentos en que el contexto internacional es más volátil. Sin embargo, el stock de reservas, que en la actualidad asciende a 61,7 mil millones, representa 10% del PBI, cifra relativamente baja al compararla con la de otros países de la región (Brasil 18,3%, Colombia 15,6% y Perú 28,6%). En este contexto, el objetivo que se propuso el BCRA de alcanzar un ratio de reservas del 15% deberá esperar.

La utilización de reservas del BCRA, incluyendo ventas originadas por su acumulación por colaciones del Tesoro, descomprime el escenario cambiario local. Liquidaciones por la cosecha agrícola y nuevas inversiones podrán añadir más oferta. No obstante ello, la tendencia del balance presenta interrogantes, tanto por el lado del déficit de cuenta corriente como por el de la demanda neta de activos externos del Sector Privado, en particular en la segunda mitad del año. Son claves la evolución de expectativas locales, la visión de Argentina y el contexto

internacional, incorporando cambios políticos en Brasil. La interacción entre la tasa de interés y la evolución esperable del tipo de cambio serán elementos importantes en la definición del escenario cambiario en la segunda parte del año.

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	20,21	20,18	20,20	18,69	17,34	15,18	0,1%	0,1%	8,2%	16,6%	33,2%
CLP/USD Spot	596	605	604	603	624	654	-1,4%	-1,2%	-1,1%	-4,4%	-8,7%
COP/USD Spot	2.701	2.793	2.848	2.860	2.935	2.872	-3,3%	-5,2%	-5,6%	-8,0%	-6,0%
PEN/USD Spot	3,23	3,24	3,26	3,22	3,25	3,25	-0,4%	-1,0%	0,3%	-0,7%	-0,7%
MXN/USD Spot	18,10	18,29	18,59	19,04	18,91	18,55	-1,1%	-2,6%	-4,9%	-4,3%	-2,4%
BRL/USD Spot	3,42	3,37	3,26	3,21	3,15	3,13	1,5%	4,8%	6,7%	8,7%	9,4%
Yuan/USD Spot	6,28	6,30	6,33	6,47	6,58	6,89	-0,4%	-0,8%	-3,0%	-4,6%	-8,9%
Yen/USD Spot	107,6	106,9	106,4	111,1	111,8	109,0	0,6%	1,1%	-3,1%	-3,8%	-1,3%
USD/EUR Spot	1,23	1,23	1,23	1,22	1,18	1,07	0,3%	-0,1%	1,0%	4,2%	15,5%

**Tasas**

Libor 1 m	1,90	1,90	1,76	1,56	1,24	0,99	0 pb	13 pb	34 pb	66 pb	90 pb
Libor 6 m	2,47	2,47	2,29	1,89	1,53	1,41	0 pb	19 pb	58 pb	94 pb	106 pb
UST 2 años	2,36	2,27	2,26	2,00	1,49	1,20	9 pb	9 pb	36 pb	86 pb	116 pb
UST 10 años	2,82	2,77	2,87	2,55	2,27	2,24	5 pb	-4 pb	28 pb	55 pb	59 pb
UST 30 años	3,03	3,02	3,13	2,85	2,81	2,89	1 pb	-10 pb	18 pb	22 pb	14 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	118	117	113	106	107	105	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	109	110	105	95	100	99	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	387	380	380	347	368	348	1,9%	1,9%	11,6%	5,3%	11,1%
Soja Futuro Aug18	391	384	387	361	381	357	1,7%	1,1%	8,2%	2,8%	9,5%
Energía (11.5%)	151	139	137	144	115	119	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	177	171	174	179	175	152	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

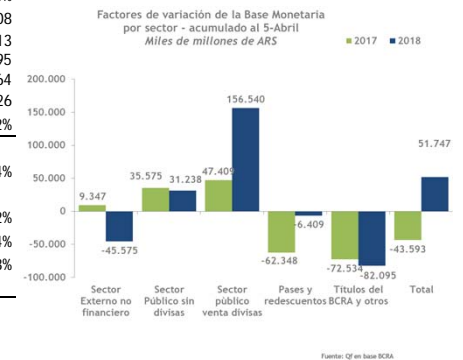
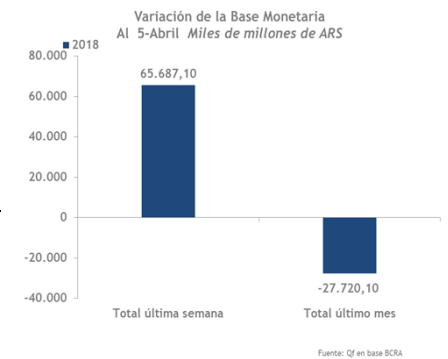
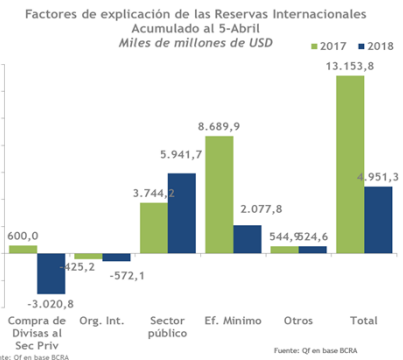
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	580	571	598	608	569	524	1,6%	-3,0%	-4,6%	2,0%	10,8%
S&P 500	2.661	2.604	2.783	2.786	2.553	2.345	2,2%	-4,4%	-4,5%	4,2%	13,5%
Euro Stoxx 50	3.446	3.408	3.429	3.613	3.605	3.469	1,1%	0,5%	-4,6%	-4,4%	-0,6%
MSCI Emergentes	61.721	60.833	63.702	63.065	59.927	51.418	1,5%	-3,1%	-2,1%	3,0%	20,0%
MSCI Lat Am	91.901	90.996	92.519	87.994	86.672	76.433	1,0%	-0,7%	4,4%	6,0%	20,2%
Merval	31.849	31.739	33.244	32.720	27.141	20.812	0,3%	-4,2%	-2,7%	17,3%	53,0%
Bovespa	84.247	84.820	86.900	79.349	76.990	63.892	-0,7%	-3,1%	6,2%	9,4%	31,9%

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	05-abr-18	61.667	60.722	62.456	55.623	50.847	51.925	Millones	945	-790	6.044	10.820	9.741
								% nominal	1,6%	-1,3%	10,9%	21,3%	18,8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	05-abr-18	0	-82	-117	-38	-20	-14						
Base Monetaria	ARS	05-abr-18	1.052.861	987.174	1.037.274	1.045.362	903.674	778.071	Millones	65.687	15.587	7.499	149.187	274.790
								% nominal	6,7%	1,5%	0,7%	16,5%	35,3%	
Circulación Monetaria	ARS	05-abr-18	757.544	750.340	765.179	788.657	674.783	589.271	Millones	7.204	-7.635	-31.113	82.761	168.273
En poder del público	ARS	05-abr-18	666.290	661.256	681.620	700.184	611.454	515.697	Millones	5.034	-15.330	-33.894	54.836	150.593
En entidades financieras	ARS	05-abr-18	91.254	89.084	83.559	88.473	63.329	73.574	Millones	2.170	7.695	2.781	27.925	17.680
Cta Cte en el BCRA	ARS	05-abr-18	295.317	236.834	272.095	256.705	228.891	188.799	Millones	58.483	23.222	38.612	66.426	106.518
Lebac y Nobacs	ARS	05-abr-18	1.145.250	1.142.369	1.133.123	1.030.882	995.702	701.756	Millones	2.881	12.126	114.368	149.547	443.494
Pases netos	ARS	05-abr-18	24.278	32.782	18.161	47.603	50.111	144.962	Millones	-8.505	6.117	-23.326	-25.834	-120.685
LELIQ	ARS	05-abr-18	89.892	157.115	133.197	0	0	0	Millones	-67.224	-43.305	89.892	89.892	89.892
Exp. de BM por S. Público	ARS	05-abr-18							Millones	-1.877	9.370	166.293	288.077	519.911
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	05-abr-18							Millones	0	0	156.540	217.549	380.839
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	05-abr-18							Millones	-1.877	9.370	9.753	70.527	139.071
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	05-abr-18	1.638.610	1.648.461	1.626.052	1.714.850	1.441.227	1.271.943	Millones	-9.851	12.558	-76.240	197.383	366.667
								% nominal	-0,6%	0,8%	-4,4%	13,7%	28,8%	
M2 privado	ARS	05-abr-18	1.423.314	1.371.317	1.434.298	1.483.036	1.297.541	1.104.713	Millones	51.997	-10.984	-59.722	125.773	318.601
								% nominal	3,8%	-0,8%	-4,0%	9,7%	28,8%	
M3 privado	ARS	05-abr-18	2.084.127	2.037.859	2.079.124	2.082.243	1.853.746	1.638.662	Millones	46.268	5.003	1.884	230.381	445.465
								% nominal	2,3%	0,2%	0,1%	12,4%	27,2%	
M3* privado	ARS	05-abr-18	2.612.004	2.561.741	2.600.682	2.570.699	2.277.723	1.999.849	Millones	50.263	11.322	41.306	334.281	612.155
								% nominal	2,0%	0,4%	1,6%	14,7%	30,6%	
Depósitos Sector Público	ARS	05-abr-18	772.959	847.276	791.526	576.849	524.481	669.316	Millones	-74.317	-18.567	196.111	248.478	103.643
En Moneda Nacional	ARS	05-abr-18	694.382	768.804	711.743	500.568	441.257	495.209	Millones	-74.422	-17.361	193.814	253.125	199.173
En Moneda Extranjera	USD	05-abr-18	3.893	3.892	3.950	4.100	4.799	11.341	Millones	1	-57	-207	-906	-7.448
Depósitos Sector Privado	ARS	05-abr-18	2.023.721	1.974.292	1.991.659	1.943.879	1.726.786	1.537.944	Millones	49.429	32.062	79.842	296.936	485.777
								% nominal	2,5%	1,6%	4,1%	17,2%	31,6%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	05-abr-18	1.491.383	1.445.954	1.465.052	1.451.423	1.299.392	1.174.746	Millones	45.429	26.331	39.960	191.991	316.637
								% nominal	3,1%	1,8%	2,8%	14,8%	27,0%	
A la vista	ARS	05-abr-18	757.024	710.061	752.678	782.852	686.087	589.016	Millones	46.963	4.346	-25.828	70.937	168.008
Cta Cte	ARS	05-abr-18	314.952	316.745	298.193	317.174	278.993	256.739	Millones	-1.793	16.759	-2.222	35.959	58.213
Caja de Ahorro	ARS	05-abr-18	442.072	393.316	454.485	465.678	407.094	332.277	Millones	48.756	-12.413	-23.606	34.978	109.795
Plazo Fijo	ARS	05-abr-18	660.813	666.542	644.826	599.207	556.205	533.949	Millones	-5.729	15.987	61.606	104.608	126.864
En Moneda Extranjera	USD	05-abr-18	26.153	25.983	25.822	26.254	24.448	23.527	Millones	170	331	-101	1.705	2.626
								% nominal	0,7%	1,3%	-0,4%	7,0%	11,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	05-abr-18	1.768.983	1.762.254	1.731.685	1.617.524	1.421.294	1.130.760	% nominal	0,4%	2,2%	9,4%	24,5%	56,4%
En Moneda Nacional	ARS	05-abr-18	1.449.084	1.444.110	1.410.513	1.339.863	1.171.812	970.930	% nominal	0,3%	2,7%	8,2%	23,7%	49,2%
En Moneda Extranjera	USD	05-abr-18	15.837	15.767	15.889	14.909	14.371	10.394	% nominal	0,4%	-0,3%	6,2%	10,2%	52,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	05-abr-18	27.772	25.952	27.502	27.833	30.933	36.449	% nominal	7,0%	1,0%	-0,2%	-10,2%	-23,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		05-abr-18	25,0%	22,7%	23,5%	27,3%	27,1%	36,8%						
En pesos		05-abr-18	22,7%	23,1%	23,0%	19,8%	19,5%	24,6%						
En dólares		05-abr-18	47,8%	47,1%	47,1%	53,0%	53,2%	74,8%						



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. - 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 Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.



	ARS/USD	20,21	BADLAR	22,5	CER	9,06								
	CCL (BONAR 24)	20,24	ARS/EUR	24,92										
	MEP (BONAR 24)	20,24												
	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	106,51	107,13	103,4%	9,00	0,58	3,92	2,92	193	188	29/05/2018	29/11/2018	2.312	#iVALOR!	AR
ARGENT 19	102,67	102,78	99,8%	6,25	0,95	3,55	3,44	144	174	22/04/2018	22/04/2019	2.733	0,0%	NY
BONAR 20	108,14	108,85	108,4%	8,00	2,25	4,57	4,28	215	118	08/10/2018	08/10/2020	669	#iVALOR!	AR
ARGENT 21	106,00	106,36	102,8%	6,88	2,63	4,72	4,59	222	126	22/04/2018	22/04/2021	4.469	0,1%	NY
ARGENT 22	101,98	102,30	100,9%	5,63	3,33	5,04	4,95	247	143	26/07/2018	26/01/2022	3.246	0,3%	NY
BONAR 24	115,65	116,09	111,7%	8,75	3,06	5,03	4,90	247	145	07/05/2018	07/05/2024	19.622	-0,2%	AR
ARGENT 25	101,54	102,98	99,5%	5,75	4,99	6,02	5,73	327	158	18/04/2018	18/04/2025	3.494	-0,6%	AR
ARGENT 26	107,81	108,26	104,3%	7,50	5,86	6,25	6,18	344	181	22/04/2018	22/04/2026	6.468	0,7%	NY
ARGENT 27	102,80	103,28	101,6%	6,88	6,46	6,45	6,38	363	180	26/07/2018	26/01/2027	3.745	0,9%	NY
ARGENT 28	100,32	100,69	98,8%	6,63	7,22	6,58	6,53	374	167	06/07/2018	06/07/2028	988	1,2%	NY
DISC USD ARL	109,38	110,37	109,7%	8,28	7,07	7,01	6,88	416	207	30/06/2018	31/12/2033	4.901	0,4%	AR
DISC USD NYL	110,29	110,75	110,3%	8,28	7,09	6,89	6,84	404	202	30/06/2018	31/12/2033	3.966	0,6%	NY
ARGENT 36	99,41	100,04	99,7%	7,13	9,90	7,18	7,12	426	142	06/07/2018	06/07/2036	1.711	#iVALOR!	NY
ARGENT 37	105,73	106,53	105,9%	7,63	9,68	7,43	7,35	450	165	18/04/2018	18/04/2037	2.021	1,6%	AR
PAR USD ARL	66,32	66,89	66,5%	2,50	10,82	7,60	7,52	470	181	30/09/2018	31/12/2038	1.230		AR
PAR USD NYL	67,44	67,80	67,6%	2,50	10,87	7,45	7,40	455	169	30/09/2018	31/12/2038	5.297	1,1%	NY
ARGENT 46	101,69	102,33	98,4%	7,63	11,21	7,48	7,43	445	169	22/04/2018	22/04/2046	2.744	2,4%	NY
ARGENT 2117	93,78	94,28	92,1%	7,13	12,87	7,60	7,56	457	174	28/06/2018	28/06/2117	2.750	2,3%	NY
								Spread vs Bunds	Eq yield USD					
									hedge 12 M					
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	102,96	103,45	104,2%	3,88	3,43	3,02	2,89	344	5,9	15/01/2019	15/01/2022	1.250	0,0%	EUR
ARG 2023	100,12	100,66	101,3%	3,38	4,29	3,35	3,22	359	6,2	15/01/2019	15/01/2023	1.000	0,5%	EUR
ARG 2027	100,40	101,10	102,1%	5,00	6,88	4,94	4,84	466	7,8	15/01/2019	15/01/2027	1.250	1,5%	EUR
ARG 2028	100,50	101,22	102,2%	5,25	7,40	5,18	5,09	481	8,1	15/01/2019	15/01/2028	1.000	1,6%	EUR
ARG 2033	113,36	114,19	81,4%	7,82	7,33	6,09	6,00	573	9,0	30/06/2018	31/12/2033	2.270	0,0%	EUR
ARG 2038	70,13	70,76	70,4%	2,26	11,37	6,62	6,54	586	9,5	30/09/2018	31/12/2038	5.035	1,4%	EUR
ARG 2047	96,56	97,31	97,4%	6,25	12,73	6,51	6,45	566	6,0	09/11/2018	09/11/2047	750	2,3%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 21 1/5	100,23	100,79	99,1%	21,20	0,38	24,51	23,06			19/09/2018	19/09/2018	1.235	-0,1%	AR
ARGTES 2021	98,69	99,52	98,6%	18,20	2,46	19,01	18,67			03/10/2018	03/10/2021	3.088	-1,5%	AR
ARGTES 2023	102,68	103,42	103,2%	16,00	3,60	15,26	15,06			17/10/2018	17/10/2023	1.348	-1,6%	AR
ARGTES 2026	103,63	104,70	104,3%	15,50	4,71	14,74	14,52			17/10/2018	17/10/2026	2.974	-1,5%	AR
<b>Bonos Política Monetaria</b>														
s/Pases Pasivos **														
POMO 2020	107,65	108,07	99,5%	27,25	0,19	26,10	25,81		-1,10%	21/06/2018	21/06/2020	5.158	0,0%	AR
s/Badlar Bcos Privados														
Bocan 19	103,56	104,04	101,5%	25,24	0,13	26,02	25,30		1,00%	11/06/2018	11/03/2019	1.942	-0,2%	AR
Boncer 2020	134,19	134,83	28,8%	2,25	1,94	3,98	3,73		161	28/04/2018	28/04/2020	2.838	0,5%	AR
BONCER 2 1/2	141,12	141,31	30,6%	2,50	3,07	3,82	3,78		129	22/07/2018	22/07/2021	8.952	0,5%	AR
DISC ARS	877,02	880,09	96,1%	5,83	8,01	4,63	4,59		180	30/06/2018	31/12/2033	4.735	0,1%	AR
PAR ARS	393,67	396,22	63,1%	1,18	14,30	5,27	5,22		217	30/09/2018	31/12/2038	1.282	-0,2%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	8,13	8,38								15/12/2018		17.220	-0,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	7,56	8,22								15/12/2018		154	-6,8%	AR
Cupon EUR	8,07	8,67								15/12/2018		23.358	-5,5%	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>														
IRSA 2019	- / - / -	102,02	102,50	7,00	1,26	5,60	5,23	332	180				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	110,22	111,60	11,50	1,95	6,55	5,93	415	219				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / Ba3	106,25	107,25	7,88	2,62	4,63	4,13	226	-8				07/05/2021	500
Transener 2021	B+ / WD / -	102,59	102,72	9,75	2,76	4,72	4,27	294	-9	14/05/2018	102	6,6	15/08/2021	101
Cablevision 2021	- / B+ / B1	104,74	105,08	6,50	2,79	4,86	4,70	235	3	15/06/2019	103	4,8	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B2	109,50	109,76	8,50	2,59	4,98	4,88	249	28				23/03/2021	1.000
EDN 22	B / - / B1	106,88	107,60	9,75	3,50	5,53	4,21	357	39	25/10/2018	105	4,9	25/10/2022	176
Tecpetrol 2022	- / BB+ / Ba3	98,00	98,80	4,88	4,04	5,36	5,17	272	-9	12/12/2020	102	6,4	12/12/2022	500
Te	- / BB- / Ba3	103,52	104,00	6,00	4,39	5,06	4,94	245	-60	06/07/2020	103	5,5	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	110,40	111,06	8,75	4,01	5,20	4,87	286	-24	23/03/2020	104	5,0	23/03/2023	360
PESA 2023	B+ / - / B2	105,46	105,92	7,38	4,28	5,90	5,79	329	31	21/07/2020	104	6,2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B2	112,03	112,36	8,75	4,69	5,95	5,88	327	12				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B2	111,60	111,94	8,50	5,41	6,47	6,42	368	35				28/07/2025	1.500
Galicía 2026	CCC+ / - / B3	108,10	109,20	8,25	2,81	5,49	5,14	297	65	19/07/2021	100	5,3	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / B3	101,34	101,34	6,75	3,03	6,32	6,32	377	132	04/11/2021	100	6,3	04/11/2026	400
Pampa 2027	B+ / B+ / B2	103,47	103,80	7,50	6,30	6,85	6,79	407	45	24/01/2022	104	7,3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	BB- / - / B1	103,64	104,75	6,88	6,52	5,99	5,73	338	-52	06/02/2022	103	6,4	01/02/2027	400
YPF 2027	B+ / B / -	101,20	101,72	6,95	6,66	6,77	6,70	395	14				21/07/2027	1.000
YPF 2028	NR / B / -	121,69	125,33	10,00	6,63	7,05	6,62	420	44				02/11/2028	15
YPF 2047	B+ / B / -	93,25	93,59	7,00	11,61	7,57	7,54	453	7				15/12/2047	750
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	18,75	18,88	10,38	1,42	102,55	102,09	10,012	9861				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1850,00	1850,00	1,50	0,57	29,32	29,32	2.860	2720				19/11/2018	109
Metrogas 18	NR / - / -	99,55	99,55	8,88	0,78	9,42	9,42	744	650				31/12/2018	0
TGS 2020	B+ / - / B1	104,39	104,88	9,63	1,80	5,29	4,84	317	106	14/05/2018	105	11,0	14/05/2020	192
B Hip 2020	B+ / - / B2	110,75	111,23	9,75	2,25	5,30	5,11	285	70				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B / -	108,13	108,49	12,63	2,55	3,59	2,08	184	-110	03/07/2018	106	2,8	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107,51	107,85	9,50	2,90	7,07	6,96	452	216	07/11/2019	105	7,1	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B2	108,51	108,82	8,75	3,15	5,97	5,79	367	94	20/01/2020	104	5,9	20/01/2022	500
Central Termica Roca 23	- / B / B2	109,59	109,96	9,63	4,08	6,96	6,81	444	148	27/07/2020	105	6,9	27/07/2023	336
Clisa 2023	B- / B / -	103,64	104,45	9,50	4,02	8,46	8,23	585	302	20/07/2020	105	9,4	20/07/2023	300
AES 2024	B+ / B+ / -	105,21	105,60	7,75	4,58	6,46	6,37	381	69	02/02/2021	104	6,9	02/02/2024	300
Capex 2024	B+ / B+ / -	100,26	100,86	6,88	4,77	6,81	6,67	413	93	15/05/2021	103	7,7	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	108,66	109,58	10,00	5,89	7,86	7,65	519	161	01/03/2022	105	8,3	01/03/2027	665
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B+ / - / B2	99,93	100,73	5,50	0,37	5,64	3,54	377	425				04/09/2018	12
PBA 2018	B+ / - / B2	102,31	102,85	9,38	0,40	3,60	2,31	171	210				14/09/2018	475
PBA 2019	B+ / - / B2	102,18	102,48	5,75	1,10	3,81	3,54	166	14				15/06/2019	750
Chubut 2020	- / - / Ba3	100,05	100,77	7,75	1,12	7,70	7,07	562	401				01/07/2020	26
PBA 2021	B+ / - / B2	110,33	111,00	10,88	1,60	4,68	4,31	238	61				26/01/2021	750
PBA 2021	B+ / - / B2	111,95	112,59	9,95	2,27	5,05	4,81	260	44				09/06/2021	900
CABA 2021	B+ / B / B2	107,42	108,16	8,95	1,69	4,67	4,27	234	53				19/02/2021	500
Neuquen 2021	B / - / -	102,78	103,58	7,88	1,42	5,96	5,43	376	203				26/04/2021	48
Cordoba 2021	B+ / - / B2	105,52	106,22	7,13	2,75	5,20	4,96	269	40				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	104,03	105,68	9,50	1,81	7,31	6,45	502	307				16/03/2022	87
Jujuy 2022	B- / - / -	105,28	106,23	8,63	3,64	7,21	6,96	458	199				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	105,29	106,29	9,13	4,03	7,86	7,63	518	241				07/07/2024	350
PBA 2023	B+ / - / B2	103,90	104,61	6,50	3,32	5,35	5,15	278	31				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B+ / - / B2	104,64	105,49	5,38	4,11	4,27	4,08	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B+ / - / B2	112,42	113,20	9,13	3,97	6,15	5,97	348	73				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	103,67	104,64	7,00	3,76	6,04	5,80	342	75				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B+ / - / B2	106,92	108,03	8,38	4,00	6,74	6,49	406	131				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B2	100,11	101,06	9,38	4,05	9,34	9,11	665	388				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B+ / B / B2	105,87	106,61	7,45	5,02	6,31	6,18	357	29				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	99,65	100,74	7,50	4,60	7,57	7,34	484	179				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B+ / B / -	105,68	106,73	9,75	4,36	8,49	8,26	577	284				24/02/2025	300
EERR 2025	B / B / -	102,40	103,62	8,75	4,60	8,24	7,98	551	245				08/02/2025	500
Rio Negro 2025	B / - / B2	94,55	95,96	7,75	4,88	8,85	8,56	609	290				07/12/2025	300
Chubut 2026	- / B / B2	96,96	98,25	7,75	4,19	8,47	8,16	587	293				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B2	103,66	104,20	7,13	3,80	6,19	6,05	360	87				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B+ / B / B2	100,29	100,96	7,13	6,62	7,08	6,98	425	48				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	105,25	106,20	8,95	4,16	7,71	7,49	510	218				17/04/2027	200
CABA 27	B+ / - / B2	105,91	106,68	7,50	5,92	6,55	6,43	374	28				01/06/2027	890
PBA 2027	B+ / - / B2	105,54	105,78	7,88	5,86	6,97	6,93	416	72				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B+ / - / B2	114,15	115,02	9,63	5,93	7,44	7,31	461	117				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	105,96	106,94	8,63	4,59	7,37	7,17	471	159				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B2	98,44	99,50	6,90	6,14	7,15	6,98	433	81				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B+ / - / B2	78,22	79,14	4,00	6,92	7,30	7,14	448	43				15/05/2035	446