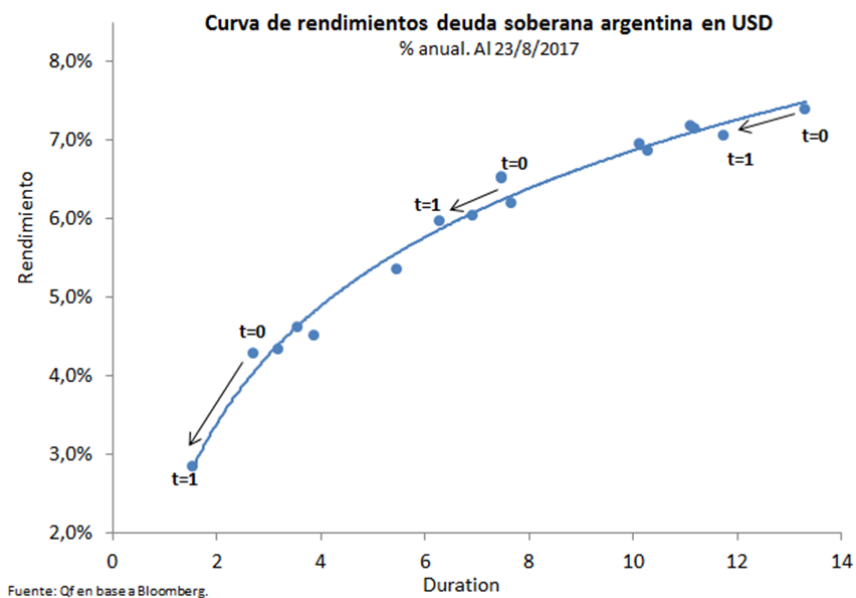


El empinamiento de la curva de rendimientos de Argentina ofrece oportunidades

La curva de rendimientos de la deuda soberana argentina en USD se modificó en el último tiempo. Con una pendiente positiva más evidente en la actualidad, sobre todo en el tramo medio y largo, la diferenciación de plazos y posicionamientos sobre la misma comenzó a tener más sentido. En particular en el tramo corto, donde la pendiente es mayor, aparecen algunas oportunidades si además de poner el foco en la TIR o rendimiento del bono se consideran efectos con incidencia en el retorno total en un horizonte de inversión dado.

Puntualmente nos referimos al efecto *roll-down* y de variaciones en el rendimiento con impacto sobre el precio del bono, que da lugar a pérdidas/ganancias de capital. El efecto *roll-down* puede definirse sintéticamente como el impacto del paso del tiempo sobre el rendimiento de un bono dada la curva de rendimientos. Es decir, el movimiento del bono sobre la curva (hacia el origen) al ir reduciéndose la *duration* por el paso del tiempo. El gráfico presenta la curva de rendimientos actual de la deuda soberana argentina en USD ($t=0$) y muestra movimientos teóricos por efecto *roll* sobre la misma en el futuro ($t=1$).



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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Como la curva es empinada en el corto plazo, el efecto *roll* es particularmente más fuerte en el caso de los bonos de menor *duration*. Esta reducción impacta sobre el rendimiento con una sensibilidad mayor.

En el contexto de probable aumento de suba de tasas en Estados Unidos y, localmente, la mayor probabilidad de avanzar en correcciones importantes de la agenda económica, en nuestro informe de la semana pasada plantemos como alcanzable un escenario de reducción de rendimientos 25 pbs de la deuda argentina. En ese caso concluimos que en términos de retorno total el tramo medio de la curva luce atractivo, con cifras en el orden del 10% anual en USD.

En esta oportunidad, descomponemos el retorno total teniendo en cuenta una estimación de la incidencia de cada uno de los efectos mencionados, tal cual se muestra en la siguiente tabla.

Ejercicio retorno total a un año, desagregando efectos

% anual. Al 23/08/2017

Tramo	Bono	Duration	Retorno			Total
			Carry*	Gcia por caída rendimiento 25 pbs	Roll	
Corto	ARGENT 19	1,55	2,8%	0,4%	1,0%	4,2%
	ARGENT 21	3,17	4,3%	0,7%	1,7%	6,7%
	ARGENT 22	3,88	4,3%	0,8%	1,8%	6,9%
Medio	BONAR 24	3,55	4,6%	0,9%	1,1%	6,6%
	ARGENT 26	6,29	6,0%	1,6%	1,5%	9,1%
	ARGENT 28	7,65	6,2%	1,9%	1,5%	9,6%
Largo	PAR 38	11,19	7,1%	2,8%	1,1%	11,1%
	ARGENT 46	11,75	7,0%	3,0%	0,9%	10,9%
	ARGENT 2117	13,32	7,4%	3,4%	0,0%	10,8%

* Supone reinversión de cupones cobrados en el mismo bono.

Fuente: Qf en base a Bloomberg y estimaciones propias.

La combinación de estos efectos muestra rendimientos en USD interesantes bajo los supuestos

planteados. Como puede observarse, para dos ejemplos de bonos en el tramo corto, la incidencia del efecto *roll* es importante (explicando 25% del retorno total). El mero paso del tiempo es importante bajo esta forma de la curva. En el opuesto, en bonos más largos la incidencia del *roll* se reduce notoriamente. Como puede verse, el efecto *roll-down* puede redefinir la ecuación riesgo-retorno y posicionamientos sobre la curva dependiendo del grado de aversión al riesgo.

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	17,20	17,26	17,41	16,01	15,48	14,84	-0,4%	-1,2%	7,4%	11,1%	15,9%
Impl en Bonar 24	17,26	17,36	17,48	16,07	15,54	14,85	-0,6%	-1,3%	7,4%	11,0%	16,2%
CLP/USD Spot	638	646	651	672	646	671	-1,2%	-2,0%	-5,0%	-1,2%	-4,9%
COP/USD Spot	2.961	2.988	3.014	2.911	2.890	2.923	-0,9%	-1,8%	1,7%	2,4%	1,3%
PEN/USD Spot	3,24	3,24	3,25	3,27	3,25	3,36	-0,1%	-0,3%	-1,1%	-0,4%	-3,6%
MXN/USD Spot	17,71	17,71	17,65	18,52	19,91	18,57	0,0%	0,3%	-4,4%	-11,1%	-4,6%
BRL/USD Spot	3,14	3,15	3,14	3,26	3,11	3,24	-0,2%	0,0%	-3,6%	1,0%	-2,9%
Yuan/USD Spot	6,66	6,67	6,77	6,86	6,87	6,64	-0,1%	-1,5%	-2,8%	-3,0%	0,3%
Yen/USD Spot	109,4	109,2	111,1	111,3	112,1	100,2	0,2%	-1,5%	-1,7%	-2,4%	9,1%
USD/EUR Spot	1,18	1,18	1,17	1,12	1,06	1,13	0,4%	1,2%	5,6%	11,8%	4,4%

Tasas

Libor 1 m	1,23	1,24	1,23	1,04	0,78	0,52	0 pb	0 pb	19 pb	45 pb	71 pb
Libor 6 m	1,46	1,46	1,45	1,41	1,36	1,23	0 pb	0 pb	4 pb	9 pb	23 pb
UST 2 años	1,33	1,31	1,34	1,29	1,14	0,74	2 pb	-1 pb	3 pb	18 pb	58 pb
UST 10 años	2,19	2,19	2,24	2,25	2,31	1,55	-1 pb	-5 pb	-6 pb	-12 pb	64 pb
UST 30 años	2,77	2,78	2,81	2,91	2,95	2,23	-1 pb	-4 pb	-15 pb	-19 pb	54 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	102	102	106	103	110	104	0,1%	-3,9%	-0,9%	-7,5%	-2,1%
Agro (70.2%)	95	95	100	97	104	101	0,1%	-5,4%	-1,8%	-8,7%	-6,0%
Soja spot (60%)	346	344	371	340	372	380	0,4%	-6,7%	1,6%	-7,1%	-9,0%
Soja Futuro Nov17	348	345	376	341	370	350	0,9%	-7,4%	1,9%	-6,0%	-0,8%
Energía (11.5%)	106	109	107	112	121	105	-2,2%	-0,9%	-4,7%	-12,1%	1,4%
Metales (9.3%)	171	167	161	152	155	129	2,3%	6,1%	12,4%	10,2%	32,5%

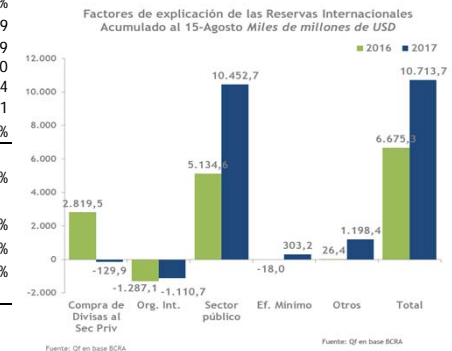
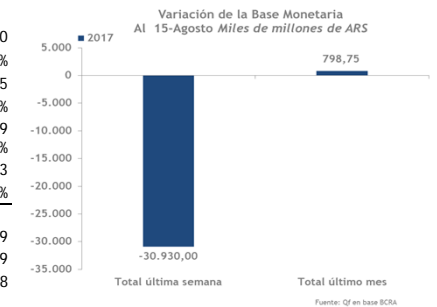
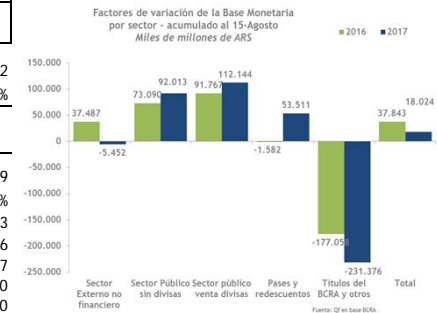
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	545	541	549	541	523	484	0,7%	-0,7%	0,8%	4,2%	12,6%
S&P 500	2.440	2.426	2.473	2.416	2.367	2.187	0,6%	-1,3%	1,0%	3,1%	11,6%
Euro Stoxx 50	3.445	3.446	3.452	3.579	3.304	2.994	0,0%	-0,2%	-3,8%	4,3%	15,1%
MSCI Emergentes	57.195	56.479	56.191	54.067	50.652	48.634	1,3%	1,8%	5,8%	12,9%	17,6%
MSCI Lat Am	82.477	81.175	78.497	77.022	77.037	72.079	1,6%	5,1%	7,1%	7,1%	14,4%
Merval	23.365	22.967	21.499	22.142	19.117	15.832	1,7%	8,7%	5,5%	22,2%	47,6%
Bovespa	71.122	68.715	64.684	64.085	66.662	58.020	3,5%	10,0%	11,0%	6,7%	22,6%

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	15-ago-17	47.740	48.982	48.246	48.659	48.624	32.488	Millones	-1.242	-506	-919	-884	15.252
									% nominal	-2,5%	-1,0%	-1,9%	-1,8%	46,9%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	15-ago-17	0	-229	-81	-28	-3	1	Millones					
Liquidación CIARA (2)	USD		120	95	105	100	89	Millones						
Base Monetaria	ARS	15-ago-17	839.200	865.093	833.235	773.069	835.281	685.221	Millones	-25.893	5.965	66.131	3.919	153.979
									% nominal	-3,0%	0,7%	8,6%	0,5%	22,5%
Circulación Monetaria	ARS	15-ago-17	653.444	655.261	649.572	588.257	603.296	495.561	Millones	-1.817	3.872	65.187	50.148	157.883
En poder del público	ARS	15-ago-17	589.321	596.371	580.383	520.906	515.030	447.415	Millones	-7.050	8.938	68.415	74.291	141.906
En entidades financieras	ARS	15-ago-17	64.123	58.890	69.189	67.351	88.266	48.146	Millones	5.233	-5.066	-3.228	-24.143	15.977
Cta Cte en el BCRA	ARS	15-ago-17	247.881	200.913	183.663	184.811	231.985	189.661	Millones	46.968	64.218	63.070	15.896	58.220
Lebac y Nobacs	ARS	15-ago-17	826.158	910.357	893.589	808.651	585.835	561.858	Millones	-84.200	-67.431	17.507	240.322	264.300
Pases netos	ARS	15-ago-17	65.782	36.627	63.943	117.502	114.584	18.703	Millones	29.155	1.839	-51.720	-48.802	47.079
Exp. de BM por S. Público	ARS	15-ago-17							Millones	0	17.156	16.356	70.626	183.599
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	15-ago-17							Millones	8.856	26.351	34.038	88.308	180.664
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	15-ago-17							Millones	-235	-999	44.199	96.118	169.996
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	15-ago-17	1.391.650	1.384.701	1.366.145	1.249.319	1.230.441	1.005.120	Millones	6.949	25.505	142.331	161.209	386.530
									% nominal	0,5%	1,9%	11,4%	13,1%	38,5%
M2 privado	ARS	15-ago-17	1.214.824	1.237.903	1.201.338	1.078.479	1.061.245	896.369	Millones	-23.079	13.486	136.345	153.579	318.455
									% nominal	-1,9%	1,1%	12,6%	14,5%	35,5%
M3 privado	ARS	15-ago-17	1.757.247	1.781.751	1.738.406	1.617.969	1.584.636	1.385.088	Millones	-24.504	18.841	139.278	172.611	372.159
									% nominal	-1,4%	1,1%	8,6%	10,9%	26,9%
M3* privado	ARS	15-ago-17	2.170.484	2.204.538	2.135.528	1.987.301	1.940.866	1.570.871	Millones	-34.054	34.957	183.184	229.618	599.613
									% nominal	-1,5%	1,6%	9,2%	11,8%	38,2%
Depósitos Sector Público	ARS	15-ago-17	608.145	582.764	556.219	555.688	671.630	397.556	Millones	25.382	51.926	52.457	-63.485	210.589
En Moneda Nacional	ARS	15-ago-17	476.336	444.905	457.631	506.711	519.764	353.707	Millones	31.431	18.705	-30.375	-43.428	122.629
En Moneda Extranjera	USD	15-ago-17	7.727	7.783	5.842	3.141	9.824	2.989	Millones	-56	1.885	4.586	-2.097	4.738
Depósitos Sector Privado	ARS	15-ago-17	1.634.709	1.662.422	1.611.133	1.521.377	1.476.136	1.167.291	Millones	-27.713	23.576	113.332	158.573	467.418
									% nominal	-1,7%	1,5%	7,4%	10,7%	40,0%
En Moneda Nacional (5)	ARS	15-ago-17	1.221.472	1.239.635	1.214.012	1.152.046	1.119.906	981.508	Millones	-18.163	7.460	69.426	101.566	239.964
									% nominal	-1,5%	0,6%	6,0%	9,1%	24,4%
A la vista	ARS	15-ago-17	625.503	641.532	620.955	557.573	546.215	448.954	Millones	-16.029	4.548	67.930	79.288	176.549
Cta Cte	ARS	15-ago-17	282.364	266.033	272.540	261.475	251.763	212.955	Millones	16.331	9.824	20.889	30.601	69.409
Caja de Ahorro	ARS	15-ago-17	343.139	375.499	348.415	296.098	294.452	235.999	Millones	-32.360	-5.276	47.041	48.687	107.140
Plazo Fijo	ARS	15-ago-17	542.423	543.848	537.068	539.490	523.391	488.719	Millones	-1.425	5.355	2.933	19.032	53.704
En Moneda Extranjera	USD	15-ago-17	24.225	23.869	23.532	23.686	23.044	12.664	Millones	356	693	539	1.181	11.561
									% nominal	1,5%	2,9%	2,3%	5,1%	91,3%
Préstamos al Sector Privado	ARS	15-ago-17	1.314.670	1.319.937	1.271.395	1.161.484	1.086.615	902.628	% nominal	-0,4%	3,4%	13,2%	21,0%	45,6%
En Moneda Nacional	ARS	15-ago-17	1.077.781	1.075.235	1.045.428	985.083	937.670	797.604	% nominal	0,2%	3,1%	9,4%	14,9%	35,1%
En Moneda Extranjera	USD	15-ago-17	13.871	13.799	13.375	11.298	9.620	7.145	% nominal	0,5%	3,7%	22,8%	44,2%	94,1%
Préstamos al Sector Público	ARS	15-ago-17	32.464	32.859	32.453	33.465	39.563	65.484	% nominal	-1,2%	0,0%	-3,0%	-17,9%	-50,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		15-ago-17	26,8%	28,5%	27,4%	31,0%	38,6%	27,6%						
En pesos		15-ago-17	16,8%	18,5%	18,4%	21,9%	26,4%	18,4%						
En dólares		15-ago-17	58,0%	58,8%	57,9%	67,2%	77,8%	81,6%						



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	17,20	BADLAR	20,9	CER	7,84
CCL (BONAR 24)	17,26	ARS/EUR	20,31		
MEP (BONAR 24)	17,24				

	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
Bonos en USD														
BONAR 18	109,00	109,75	107,1%	9,00	1,17	3,43	2,84	217	108	29/11/2017	29/11/2018	2.312	-0,3%	AR
ARGENT 19	105,12	105,49	103,1%	6,25	1,54	3,04	2,81	174	70	22/10/2017	22/04/2019	2.733	-0,2%	NY
BONAR 20	113,00	113,75	110,0%	8,00	2,69	4,56	4,31	306	159	08/10/2017	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	108,28	108,71	106,0%	6,88	3,16	4,39	4,27	282	131	22/10/2017	22/04/2021	4.469	0,0%	NY
ARGENT 22	104,20	104,63	103,9%	5,63	3,87	4,56	4,46	287	123	26/01/2018	26/01/2022	3.246	0,0%	NY
BONAR 24	117,63	118,12	114,9%	8,75	3,54	4,72	4,60	305	150	07/11/2017	07/05/2024	14.901	-0,1%	AR
ARGENT 25	103,91	104,55	102,2%	5,75	5,47	5,42	5,30	342	118	18/10/2017	18/04/2025	1.536	0,1%	AR
ARGENT 26	110,28	110,81	107,8%	7,50	6,29	5,96	5,88	385	171	22/10/2017	22/04/2026	6.468	0,5%	NY
ARGENT 27	106,06	106,63	105,8%	6,88	6,91	6,02	5,94	386	139	26/01/2018	26/01/2027	3.745	0,9%	NY
ARGENT 28	103,46	104,08	102,9%	6,63	7,66	6,18	6,10	397	129	06/01/2018	06/07/2028	988	0,8%	NY
DISC USD ARL	113,86	114,78	114,2%	8,28	7,48	6,52	6,42	428	166	31/12/2017	31/12/2033	4.901	0,7%	AR
DISC USD NYL	114,00	115,00	114,4%	8,28	7,49	6,51	6,39	427	163	31/12/2017	31/12/2033	3.966	0,4%	NY
ARGENT 36	103,35	104,35	103,8%	7,13	10,33	6,81	6,71	436	110	06/01/2018	06/07/2036	1.711	1,6%	NY
ARGENT 37	110,54	111,28	110,6%	7,63	10,18	6,88	6,81	441	120	18/10/2017	18/04/2037	2.021	1,4%	AR
PAR USD ARL	67,70	68,70	67,5%	2,50	11,17	7,21	7,08	483	142	30/09/2017	31/12/2038	1.230	0,5%	AR
PAR USD NYL	68,82	69,01	68,2%	2,50	11,23	7,07	7,04	469	138	30/09/2017	31/12/2038	5.297	1,6%	NY
ARGENT 46	107,74	108,34	105,3%	7,63	11,83	7,00	6,95	427	130	22/10/2017	22/04/2046	2.744	1,2%	NY
ARGENT 2117	96,85	97,26	96,0%	7,13	13,42	7,36	7,32	459	170	28/12/2017	28/06/2117	2.750	0,8%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1707,87	1724,57	99,4%	2,40	0,56	5,68	3,86			18/09/2017	18/03/2018	654	1612,1%	AR
Bonos Euros														
ARG 2022	100,58	101,17	100,4%	3,88	3,88	3,73	3,58	448	5,6	15/01/2018	15/01/2022	1.250	-0,1%	EUR
ARG 2027	96,04	96,73	95,9%	5,00	7,05	5,55	5,45	552	7,4	15/01/2018	15/01/2027	1.250	0,6%	EUR
ARG 2033	109,39	110,07	79,1%	7,82	7,54	6,62	6,54	647	8,5	31/12/2017	31/12/2033	2.270	0,5%	EUR
ARG 2038	65,53	66,15	65,2%	2,26	11,45	7,02	6,94	639	8,9	30/09/2017	31/12/2038	5.035	1,3%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	109,77	110,58	99,5%	22,75	0,41	25,39	23,60			05/09/2017	05/03/2018	882	-0,4%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	108,02	109,23	99,5%	21,20	0,82	22,70	21,35			19/09/2017	19/09/2018	1.450	-1,7%	AR
ARGTES 2021	109,97	111,35	103,3%	18,20	2,64	17,27	16,80			03/10/2017	03/10/2021	3.625	-2,2%	AR
ARGTES 2023	106,88	107,68	101,5%	16,00	3,63	15,72	15,52			17/10/2017	17/10/2023	1.582	-1,1%	AR
ARGTES 2026	109,81	111,70	105,0%	15,50	4,65	14,65	14,29			17/10/2017	17/10/2026	3.491	-2,6%	AR
Bonos Política Monetaria														
s/Pases Pasivos **														
POMO 2020	107,15	107,67	96,6%	26,25	0,07	27,65	27,33	0,46%		21/09/2017	21/06/2020	6.055	-0,6%	AR
Bonos ajustables por BADLAR														
s/Badlar *														
Bocan Oct 17	102,43	103,15	99,9%	23,60	0,08	34,29	26,27	7,64%		09/10/2017	09/10/2017	484	-0,1%	AR
Bocan 19	103,42	104,32	99,5%	22,77	0,02	26,86	26,00	3,86%		11/09/2017	11/03/2019	875	-0,4%	AR
Bocan 20	105,94	106,73	101,0%	22,82	0,01	26,30	25,79	3,48%		01/09/2017	01/03/2020	973	0,0%	AR
Bonar 22	101,75	102,58	99,1%	22,82	0,06	25,65	25,29	2,90%		03/10/2017	03/04/2022	1.744	1,3%	AR
Bonos ajustables por CER														
s/TIPS														
PRO 13	392,35	396,76	91,1%	2,00	2,92	4,90	4,53	340		15/09/2017	15/03/2024	581	-1,1%	AR
BoncER 2020	112,96	113,81	25,9%	2,25	2,52	4,60	4,30	317		28/10/2017	28/04/2020	672	-1,0%	AR
BONCER 2 1/2	118,48	118,94	27,4%	2,50	3,64	4,40	4,29	278		22/01/2018	22/07/2021	9.098	-0,5%	AR
DISC ARS	781,69	782,76	106,5%	5,83	8,42	4,27	4,25	209		31/12/2017	31/12/2033	4.813	-1,0%	AR
PAR ARS	356,09	360,13	64,1%	1,18	14,88	4,80	4,72	199		30/09/2017	31/12/2038	1.303	-2,0%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	9,90	10,15								15/12/2017		17.220	1,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,40	9,60								15/12/2017		181	-1,1%	AR
Cupon EUR	9,85	10,10								15/12/2018		22.371	1,8%	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
High grade														
IRSA 2019	- / - / -	104,15	105,56	7,00	1,80	4,93	4,20	352	155				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	114,76	115,59	11,50	2,47	5,87	5,58	441	161				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,13	109,25	7,88	3,14	4,60	4,18	317	20				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	103,09	103,12	9,75	3,24	0,66	0,26	-36	-379	25/09/2017	102	0,5	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	106,49	106,90	6,50	3,32	4,45	4,23	314	-8	15/06/2019	103	4,3	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	112,55	112,90	8,50	3,01	4,64	4,54	308	19				23/03/2021	1.000
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,65	110,24	9,75	3,95	5,18	4,69	393	57	25/10/2018	105	4,9	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106,87	107,41	6,00	4,90	4,40	4,21	280	-71	06/07/2020	103	4,3	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	111,77	112,88	8,75	4,31	5,39	4,96	397	59	23/03/2020	104	5,2	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	106,84	107,23	7,38	4,75	5,75	5,66	398	72	21/07/2020	104	5,9	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	113,50	114,50	8,75	4,94	5,91	5,72	405	78				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	112,96	113,37	8,50	5,83	6,39	6,33	432	73				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112,05	113,00	8,25	3,33	4,81	4,56	320	28	19/07/2021	100	4,7	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B+ / Caa1	104,00	104,00	6,75	3,55	5,66	5,66	400	94	04/11/2021	100	5,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	105,77	106,11	7,50	6,72	6,50	6,45	446	50	24/01/2022	104	6,7	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	105,50	105,50	6,88	6,94	5,68	5,68	389	-37	06/02/2022	103	6,1	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	103,89	104,30	6,95	7,09	6,41	6,36	423	23				21/07/2027	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	16,00	16,00	10,38	1,40	104,33	104,33	10,284	10157				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,19	16,08	16,08	1,517	1373				19/11/2018	109
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103,78	104,21	8,88	1,24	5,88	5,55	461	343				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108,31	108,80	9,63	2,33	4,47	4,19	316	39	14/05/2018	105	4,0	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113,75	114,43	9,75	2,76	5,10	4,89	359	57				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B+ / -	112,52	112,87	12,63	3,02	4,73	4,34	352	29	03/07/2018	106	4,5	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,30	106,78	9,50	3,35	7,71	7,58	605	315	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	106,05	106,60	8,75	3,60	7,12	6,98	543	242	20/01/2020	104	7,5	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / WD / B3	109,94	110,58	9,63	4,51	7,18	7,03	542	228	27/07/2020	105	7,2	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	104,39	105,14	9,50	4,44	8,38	8,20	662	351	20/07/2020	105	9,1	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	105,65	106,06	7,75	5,03	6,50	6,41	466	131	02/02/2021	104	6,8	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	101,23	101,85	6,88	5,22	6,61	6,48	475	132	15/05/2021	103	7,2	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104,32	105,52	10,00	5,83	9,00	8,73	714	334	01/03/2022	105	9,5	01/03/2027	500
Sub-Sov														
PBA 2018	B / - / B3	106,00	107,00	9,38	0,96	3,47	2,54	224	157				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,30	103,94	5,75	1,68	3,83	3,47	251	60				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,25	115,00	10,88	2,14	4,53	4,23	315	70				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	114,25	115,25	9,95	2,78	5,16	4,85	366	63				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,17	111,83	8,95	2,24	4,14	3,88	273	18				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106,45	107,15	7,13	3,26	5,22	5,02	362	74				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107,09	110,03	9,50	2,01	6,09	4,78	476	243				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	108,69	109,63	9,13	4,49	7,27	7,08	539	237				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	103,38	103,97	6,50	3,83	5,63	5,48	396	105				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	100,62	101,12	5,38	4,56	5,24	5,14	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	114,63	115,25	9,13	4,27	5,98	5,86	416	120				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	//	104,32	105,25	7,00	4,12	6,00	5,79	421	130				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	107,70	108,58	8,38	4,45	6,72	6,54	486	185				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99,88	100,72	9,38	4,46	9,40	9,21	751	452				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	106,28	106,99	7,45	5,28	6,33	6,20	431	101				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	102,11	102,84	7,50	5,06	7,09	6,96	512	189				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104,96	105,74	9,75	4,48	8,66	8,50	677	377				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	103,25	104,07	8,75	4,85	8,09	7,93	614	300				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	102,30	103,27	7,75	4,71	7,27	7,07	544	226				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	104,13	105,27	7,13	4,28	6,18	5,92	443	139				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	100,55	101,06	7,13	6,97	7,04	6,97	486	97				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	107,99	108,99	8,95	4,55	7,25	7,05	544	233				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	108,73	109,35	7,50	6,36	6,19	6,10	410	22				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	106,39	106,81	7,88	6,27	6,89	6,83	479	95				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	116,25	117,25	9,63	6,31	7,25	7,11	510	128				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,50	111,50	8,63	5,09	6,64	6,46	472	142				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	100,56	101,57	6,90	6,57	6,81	6,67	467	83				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	78,10	79,22	4,00	7,39	7,14	6,95	500	70				15/05/2035	446