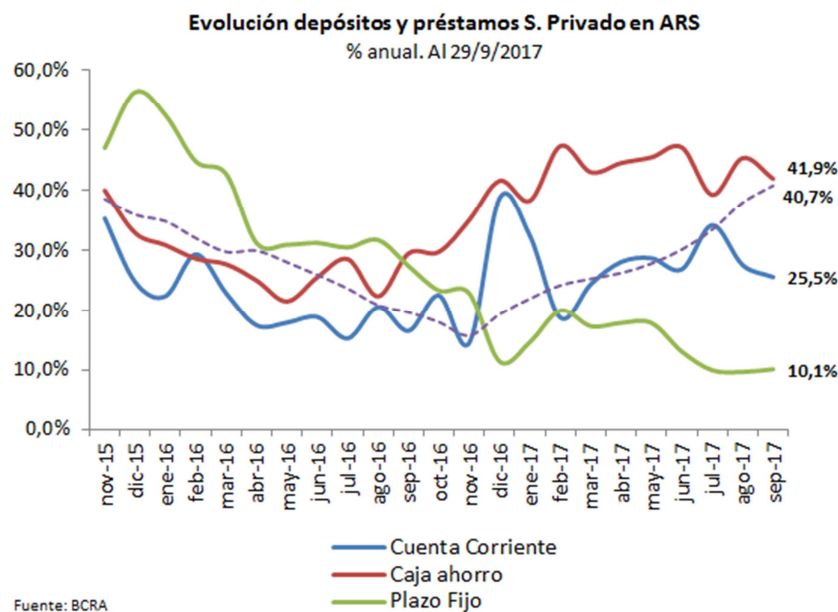


### Sorprende el crecimiento de los depósitos en caja de ahorro en ARS

Que los depósitos a plazo fijo del sector privado en ARS estén creciendo a una tasa anual del 10%, muy por debajo de la tasa de inflación (caída real 11%) no resulta sorprendente a esta altura. Con un diferencial de más de 550 pbs entre el rendimiento de una LEBAC y un depósito a plazo fijo, no parece necesario explicar mucho en este sentido. Sin embargo, lo que en alguna medida llama la atención es la tasa de expansión de los depósitos en caja de ahorro, que crecen al 42% anual (15% real), muy por encima de las de los plazos fijos, pero también sobre los de cuenta corriente.



El gráfico anterior ilustra las diferencias entre las tasas de crecimiento anual según tipo de depósito en ARS del sector privado y agrega la de los préstamos en ARS otorgados a ese sector. El ritmo de aumento anual de los depósitos en caja de ahorro es elevado y creciente desde

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
Mario Brodersohn  
Juan Sommer

agosto del año pasado, similar a la del crecimiento de los préstamos.

Nos preguntamos cuál es el motivo por el cual crecen a una tasa mucho mayor que el resto, sobre todo considerando las diferencias en las tasas reales entre instrumentos, tal cual se muestra en la tabla que sigue.

#### Tasas nominales y reales de depósitos

Tasa nominal anual y real. Al 2/10/2017

	TNA	Tasa real
Caja de ahorro	0,3%	-14,5%
Plazo Fijo 30d	19,2%	1,7%
Plazo Fijo +60d	20,1%	2,5%
BADLAR 30d	21,3%	3,5%

Fuente: BCRA

Entendemos que una serie de factores son los que podrían estar incidiendo sobre este comportamiento:

- 1) Crecimiento del financiamiento: la expansión de préstamos en general, y personales en particular (crecen al 60% anual y representan 30% del total), dado que la utilización total del financiamiento se extiende en el tiempo (sobre todo los otorgados a jubilados y otros beneficiarios de asistencia social).
- 2) Mayor número de cajas de ahorro: en la actualidad cercana a 50 millones de cuentas (en ARS y en USD), creciendo a un ritmo anual de 14-15% por diversos motivos (ej, formalización laboral, aumento en las prestaciones sociales -en valor y en número de beneficiarios).
- 3) Incidencia del Impuesto a los Créditos y Débitos: las cajas de ahorro están exentas del pago del impuesto y en algunos casos pueden considerarse como alternativa transaccional y sustituir parcialmente el uso de cuentas corrientes que sí están alcanzadas.

En cualquier caso, la realidad es que los depósitos no remunerados están creciendo como fuente de financiamiento de los bancos. Contando los de caja de ahorro, que representan 30%

del total de los depósitos del sector privado en ARS, más los de cuenta corriente (22,5% del total), más del 50% de los depósitos de los bancos representa fondeo sin costo. En la medida en que la liquidez del sistema se mantenga elevada y sigan incidiendo los otros elementos mencionados, el mayor dinamismo que muestran los préstamos debería traducirse en un mejor resultado de los bancos.

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	17,45	17,32	17,26	16,97	15,34	15,19	0,8%	1,1%	2,9%	13,7%	14,9%
Impl en Bonar 24	17,43	17,45	17,27	17,05	15,36	15,23	-0,1%	1,0%	2,3%	13,5%	14,5%
CLP/USD Spot	634	639	625	667	656	665	-0,8%	1,5%	-5,0%	-3,3%	-4,7%
COP/USD Spot	2.945	2.938	2.932	3.088	2.863	2.929	0,3%	0,5%	-4,6%	2,9%	0,5%
PEN/USD Spot	3,26	3,27	3,24	3,25	3,25	3,40	-0,1%	0,8%	0,3%	0,5%	-4,1%
MXN/USD Spot	18,59	18,25	17,87	18,09	18,67	19,21	1,8%	4,0%	2,7%	-0,4%	-3,3%
BRL/USD Spot	3,17	3,16	3,14	3,28	3,15	3,22	0,2%	0,9%	-3,4%	0,7%	-1,6%
Yuan/USD Spot	6,65	6,65	6,53	6,81	6,90	6,67	0,0%	1,9%	-2,2%	-3,6%	-0,3%
Yen/USD Spot	113,3	112,5	109,7	113,9	111,1	103,5	0,7%	3,2%	-0,6%	2,0%	9,4%
USD/EUR Spot	1,17	1,18	1,19	1,14	1,06	1,12	-1,0%	-1,7%	2,6%	10,4%	4,4%

**Tasas**

Libor 1 m	1,24	1,23	1,23	1,23	0,99	0,53	1 pb	1 pb	1 pb	25 pb	71 pb
Libor 6 m	1,51	1,51	1,45	1,47	1,43	1,26	1 pb	6 pb	5 pb	8 pb	26 pb
UST 2 años	1,51	1,48	1,34	1,40	1,29	0,83	3 pb	17 pb	11 pb	23 pb	68 pb
UST 10 años	2,38	2,33	2,17	2,39	2,38	1,70	5 pb	22 pb	0 pb	0 pb	68 pb
UST 30 años	2,92	2,86	2,78	2,93	3,01	2,42	6 pb	14 pb	-1 pb	-9 pb	49 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	106	106	103	105	104	100	-0,2%	2,2%	0,4%	2,0%	5,5%
Agro (70.2%)	99	99	96	102	97	95	0,1%	2,9%	-2,4%	2,1%	4,0%
Soja spot (60%)	355	356	346	366	346	352	-0,1%	2,7%	-2,9%	2,7%	1,1%
Soja Futuro Nov17	355	356	349	373	349	354	-0,1%	1,9%	-4,8%	1,9%	0,4%
Energía (11.5%)	111	116	110	99	117	113	-4,2%	0,7%	11,9%	-5,2%	-1,8%
Metales (9.3%)	172	168	174	154	155	133	2,3%	-1,3%	11,5%	10,9%	29,8%

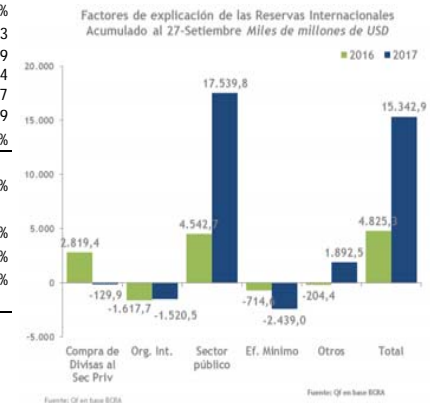
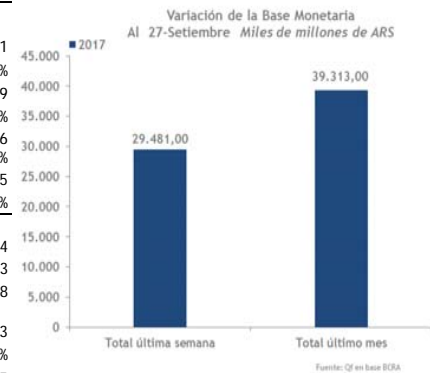
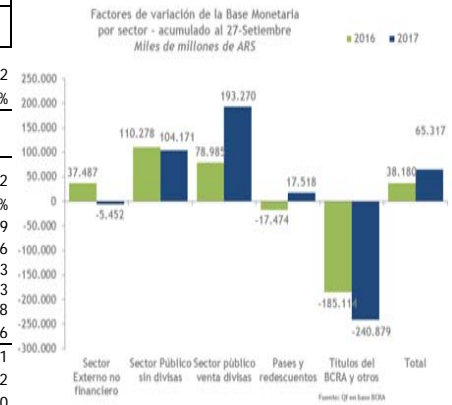
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	567	560	549	539	525	484	1,2%	3,2%	5,1%	7,8%	17,1%
S&P 500	2.552	2.519	2.477	2.425	2.356	2.160	1,3%	3,0%	5,2%	8,3%	18,2%
Euro Stoxx 50	3.605	3.595	3.430	3.464	3.496	3.026	0,3%	5,1%	4,1%	3,1%	19,1%
MSCI Emergentes	58.897	57.793	57.387	53.977	51.563	49.254	1,9%	2,6%	9,1%	14,2%	19,6%
MSCI Lat Am	86.527	84.710	83.299	75.951	77.234	73.210	2,1%	3,9%	13,9%	12,0%	18,2%
Merval	27.016	26.078	23.708	22.028	20.728	17.071	3,6%	14,0%	22,6%	30,3%	58,3%
Bovespa	76.618	74.294	72.129	62.322	64.593	60.254	3,1%	6,2%	22,9%	18,6%	27,2%

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.



	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	27-sep-17	50.889	51.366	49.381	46.997	50.522	30.697	Millones	-477	1.508	3.892	367	20.192
								% nominal	-0,9%	3,1%	8,3%	0,7%	65,8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	27-sep-17	0	0	0	-30	-7	1						
Liquidación CIARA (2)	USD	29-sep-17		67	78	85	100	88						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	27-sep-17	886.981	926.112	859.171	838.524	754.752	672.499	Millones	-39.131	27.810	48.457	132.229	214.482
								% nominal	-4,2%	3,2%	5,8%	17,5%	31,9%	
Circulación Monetaria	ARS	27-sep-17	658.496	658.860	650.592	623.969	587.045	490.567	Millones	-364	7.904	34.527	71.451	167.929
En poder del público	ARS	27-sep-17	593.581	591.297	584.038	553.183	507.281	439.745	Millones	2.284	9.543	40.398	86.300	153.836
En entidades financieras	ARS	27-sep-17	64.915	67.563	66.554	70.786	79.764	50.822	Millones	-2.648	-1.639	-5.871	-14.849	14.093
Cta Cte en el BCRA	ARS	27-sep-17	228.485	267.252	208.579	214.555	167.706	181.932	Millones	-38.767	19.906	13.930	60.779	46.553
Lebacs y Nobacs	ARS	27-sep-17	969.750	928.377	920.307	806.473	668.695	599.772	Millones	41.373	49.444	163.277	301.055	369.978
Pasos netos	ARS	27-sep-17	75.328	39.762	58.399	137.358	200.434	35.632	Millones	35.566	16.929	-62.030	-125.106	39.696
Exp. de BM por S. Público	ARS	27-sep-17							Millones	35.731	73.942	125.884	214.150	417.391
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	27-sep-17							Millones	36.558	62.152	115.964	145.862	272.272
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	27-sep-17							Millones	-827	11.791	9.919	68.288	145.120
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	27-sep-17	1.434.653	1.427.257	1.418.401	1.389.536	1.267.525	1.040.902	Millones	7.396	16.252	45.117	167.128	393.751
								% nominal	0,5%	1,1%	3,2%	13,2%	37,8%	
M2 privado	ARS	27-sep-17	1.223.106	1.215.661	1.193.619	1.184.743	1.092.915	894.547	Millones	7.445	29.487	38.363	130.191	328.559
								% nominal	0,6%	2,5%	3,2%	11,9%	36,7%	
M3 privado	ARS	27-sep-17	1.775.095	1.770.123	1.736.997	1.722.562	1.629.688	1.395.749	Millones	4.972	38.098	52.533	145.407	379.346
								% nominal	0,3%	2,2%	3,0%	8,9%	27,2%	
M3* privado	ARS	27-sep-17	2.205.820	2.192.228	2.155.454	2.099.598	1.990.437	1.598.046	Millones	13.592	50.366	106.222	215.383	607.775
								% nominal	0,6%	2,3%	5,1%	10,8%	38,0%	
<b>Depósitos Sector Público</b>														
En Moneda Nacional	ARS	27-sep-17	618.807	646.305	658.433	566.325	688.688	438.383	Millones	-27.499	-39.626	52.482	-69.881	180.424
En Moneda Extranjera	USD	27-sep-17	5.638	7.804	7.173	3.478	11.362	2.770	Millones	-2.166	-1.535	2.160	-5.724	2.868
<b>Depósitos Sector Privado</b>														
En Moneda Nacional (5)	ARS	27-sep-17	1.237.238	1.232.930	1.205.568	1.227.294	1.169.309	1.000.093	Millones	4.308	31.670	9.944	67.929	237.145
								% nominal	0,3%	2,6%	0,8%	5,8%	23,7%	
A la vista	ARS	27-sep-17	629.525	624.364	609.581	631.560	585.634	454.802	Millones	5.161	19.944	-2.035	43.891	174.723
Cta Cte	ARS	27-sep-17	292.724	292.075	283.875	286.452	263.458	229.205	Millones	649	8.849	6.272	29.266	63.519
Caja de Ahorro	ARS	27-sep-17	336.801	332.289	325.706	345.108	322.176	225.597	Millones	4.512	11.095	-8.307	14.625	111.204
Plazo Fijo	ARS	27-sep-17	551.989	554.462	543.378	537.819	536.773	501.202	Millones	-2.473	8.611	14.170	15.216	50.787
En Moneda Extranjera	USD	27-sep-17	24.519	24.615	24.307	22.877	23.453	13.250	Millones	-96	212	1.642	1.066	11.269
								% nominal	-0,4%	0,9%	7,2%	4,5%	85,0%	
<b>Préstamos al Sector Privado</b>														
En Moneda Nacional	ARS	27-sep-17	1.162.464	1.138.823	1.107.582	1.044.620	969.765	825.467	% nominal	2,1%	5,0%	11,3%	19,9%	40,8%
En Moneda Extranjera	USD	27-sep-17	14.216	14.074	14.024	12.757	10.364	8.074	% nominal	1,0%	1,4%	11,4%	37,2%	76,1%
<b>Préstamos al Sector Público</b>	ARS	27-sep-17	29.245	29.432	30.964	31.969	37.105	47.297	% nominal	-0,6%	-5,6%	-8,5%	-21,2%	-38,2%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		27-sep-17	29,1%	26,9%	27,6%	31,0%	38,4%	27,4%						
En pesos		27-sep-17	21,2%	16,9%	18,7%	24,2%	26,5%	19,8%						
En dólares		27-sep-17	54,9%	58,3%	56,3%	58,3%	75,7%	70,5%						



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 pasivos activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	17,50	BADLAR	21,3	CER	8,01
CCL (BONAR 24)	17,43	ARS/EUR	20,47		
MEP (BONAR 24)	17,41				

	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	110,03	111,03	107,1%	9,00	1,06	2,91	2,06	156	52	29/11/2017	29/11/2018	2.312	0,0%	AR	
ARGENT 19	105,07	105,41	102,3%	6,25	1,42	2,84	2,62	141	75	22/10/2017	22/04/2019	2.733	-0,2%	NY	
BONAR 20	110,52	111,02	110,8%	8,00	2,68	4,24	4,07	262	158	08/04/2018	08/10/2020	669	-3,3%	AR	
ARGENT 21	109,11	109,59	106,0%	6,88	3,06	4,08	3,94	236	126	22/10/2017	22/04/2021	4.469	0,1%	NY	
ARGENT 22	105,05	105,54	104,1%	5,63	3,76	4,32	4,20	248	119	26/01/2018	26/01/2022	3.246	0,0%	NY	
BONAR 24	119,40	119,95	115,5%	8,75	3,47	4,44	4,30	263	143	07/11/2017	07/05/2024	17.955	0,3%	AR	
ARGENT 25	107,70	108,47	105,3%	5,75	5,42	4,85	4,72	273	80	18/10/2017	18/04/2025	1.536	0,9%	AR	
ARGENT 26	111,98	112,49	108,5%	7,50	6,21	5,71	5,64	343	149	22/10/2017	22/04/2026	6.468	-0,5%	NY	
ARGENT 27	108,01	108,57	106,8%	6,88	6,83	5,75	5,67	343	119	26/01/2018	26/01/2027	3.745	-0,2%	NY	
ARGENT 28	105,35	105,95	103,9%	6,63	7,58	5,94	5,87	357	114	06/01/2018	06/07/2028	988	-0,1%	NY	
DISC USD ARL	116,14	116,94	116,3%	8,28	7,40	6,25	6,16	386	149	31/12/2017	31/12/2033	4.901	0,0%	AR	
DISC USD NYL	116,75	117,75	117,0%	8,28	7,42	6,18	6,07	379	140	31/12/2017	31/12/2033	3.966	0,4%	NY	
ARGENT 36	105,50	106,50	105,9%	7,13	10,31	6,61	6,52	402	106	06/01/2018	06/07/2036	1.711	0,2%	NY	
ARGENT 37	113,95	114,76	113,9%	7,63	10,20	6,65	6,58	406	113	18/10/2017	18/04/2037	2.021	0,2%	AR	
PAR USD ARL	69,87	70,89	70,3%	2,50	11,35	6,97	6,84	444	130	31/03/2018	31/12/2038	1.230	1,1%	AR	
PAR USD NYL	71,46	71,80	71,6%	2,50	11,42	6,77	6,73	424	119	31/03/2018	31/12/2038	5.297	0,7%	NY	
ARGENT 46	111,06	111,65	107,6%	7,63	11,94	6,75	6,70	389	115	22/10/2017	22/04/2046	2.744	0,1%	NY	
ARGENT 2117	100,70	101,39	99,1%	7,13	13,85	7,07	7,03	416	150	28/12/2017	28/06/2117	2.750	0,9%	NY	
<b>Bonos USD-linked</b>															
Bonad 2018	1719,59	1737,09	99,1%	2,40	0,45	6,77	4,41				18/03/2018	18/03/2018	654	1638,4%	AR
<b>Bonos Euros</b>															
ARG 2022	102,40	103,08	101,8%	3,88	3,79	3,26	3,09	394	5,2	15/01/2018	15/01/2022	1.250	0,2%	EUR	
ARG 2027	99,52	100,13	98,7%	5,00	7,01	5,06	4,98	490	7,0	15/01/2018	15/01/2027	1.250	0,3%	EUR	
ARG 2033	113,61	114,33	81,6%	7,82	7,52	6,12	6,04	582	8,1	31/12/2017	31/12/2033	2.270	1,5%	EUR	
ARG 2038	69,48	70,18	69,8%	2,26	11,71	6,55	6,47	575	8,5	31/03/2018	31/12/2038	5.035	1,7%	EUR	
<b>Bonos ARS</b>															
ARGTES 2018 22 3/4	102,21	102,66	100,5%	22,75	0,37	22,26	21,07			05/03/2018	05/03/2018	874	0,7%	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	101,74	102,50	101,1%	21,20	0,81	20,52	19,60			19/03/2018	19/09/2018	1.436	1,1%	AR	
ARGTES 2021	105,86	106,67	106,1%	18,20	2,79	16,26	15,99			03/04/2018	03/10/2021	3.591	-6,0%	AR	
ARGTES 2023	111,44	112,06	103,9%	16,00	3,56	15,03	14,87			17/10/2017	17/10/2023	1.567	0,0%	AR	
ARGTES 2026	114,19	116,03	107,3%	15,50	4,60	14,15	13,81			17/10/2017	17/10/2026	3.458	-0,1%	AR	
<b>Bonos Política Monetaria</b>															
POMO 2020	107,97	108,46	100,5%	26,25	0,21	24,97	24,70	-2,22%			21/12/2017	21/06/2020	5.998	2,4%	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>															
Bocan Oct 17	105,53	105,75	100,0%	23,66	0,01	52,24	18,71	11,20%		09/10/2017	09/10/2017	475	0,1%	AR	
Bocan 19	102,93	103,90	102,0%	23,94	0,14	25,17	24,21	1,39%		11/12/2017	11/03/2019	860	0,3%	AR	
Bocan 20	106,17	107,23	104,6%	22,82	0,14	24,83	24,16	1,27%		01/12/2017	01/03/2020	956	1,4%	AR	
Bonar 22	102,95	103,69	103,2%	22,82	0,21	24,57	24,27	1,20%		03/01/2018	03/04/2022	1.715	3,2%	AR	
<b>Bonos ajustables por CER</b>															
PRO 13	390,65	392,95	89,2%	2,00	2,83	5,47	5,26	378		15/10/2017	15/03/2024	576	1,2%	AR	
BoncER 2020	113,32	114,49	25,6%	2,25	2,40	5,62	5,19	400		28/10/2017	28/04/2020	661	0,5%	AR	
BONCER 2 1/2	119,89	120,39	27,3%	2,50	3,52	4,83	4,71	302		22/01/2018	22/07/2021	9.140	2,5%	AR	
DISC ARS	729,44	775,13	95,3%	5,83	8,00	5,44	4,70	310		31/12/2017	31/12/2033	4.834	-4,1%	AR	
PAR ARS	344,01	350,33	62,9%	1,18	14,71	5,24	5,11	229		31/03/2018	31/12/2038	1.309	1,4%	AR	
<b>Unidades ligadas al PBI</b>															
Cupon USD - Ley NY.	11,40	11,60								15/12/2017		17.220	5,6%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	10,50	10,75								15/12/2017		177	2,4%	AR	
Cupon EUR	11,25	11,35								15/12/2017		22.165	5,6%	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	- / - / -	104,50	104,50	7,00	1,72	4,61	4,61	309	144				09/09/2019	185
IRSA 2020	B / B+ / -	118,00	118,00	11,50	2,38	4,52	4,52	291	62				20/07/2020	71
PAE 2021	- / BB- / B1	108,25	109,13	7,88	3,02	4,43	4,08	285	33				07/05/2021	500
Transener 2021	B / WD / -	104,50	104,50	9,75	3,14	-18,82	-18,82	-1.989	-2296				15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / +	107,13	107,13	6,50	3,21	3,96	3,96	251	-26	06/11/2017	102	-18,8	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	112,78	112,78	8,50	3,01	4,46	4,46	275	36				23/03/2021	1.000
EDN 22	B- / - / B3	112,20	112,20	9,75	3,87	2,44	2,44	109	-191	25/10/2018	105	2,4	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	108,50	108,50	6,00	4,80	3,75	3,75	215	-90	06/07/2020	103	3,8	06/07/2023	500
IRSA 2023	B / B+ / -	113,25	113,25	8,75	4,37	4,67	4,67	311	15	23/03/2020	104	4,7	23/03/2023	360
PESA 2024	B / - / B3	109,72	109,72	7,38	4,66	4,84	4,84	324	23	21/07/2020	104	4,8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115,00	115,75	8,75	5,03	5,58	5,43	356	85				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	115,47	115,47	8,50	5,75	5,99	5,99	376	77				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112,20	112,20	8,25	3,22	4,68	4,68	292	46	19/07/2021	100	4,7	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	105,60	105,60	6,75	3,45	5,20	5,20	340	78	04/11/2021	100	5,2	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	109,00	109,00	7,50	6,66	5,87	5,87	403	14	24/01/2022	104	5,9	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	106,65	106,65	6,88	6,85	5,42	5,42	343	-35	06/02/2022	103	5,8	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	108,25	108,25	6,95	7,06	5,83	5,83	348	-12				21/07/2027	750
YPF 2028	NR / B / -	123,10	123,10	10,00	6,87	6,97	6,97	459	118				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
IMPISA 2020	NR / NR / -	16,45	16,45	10,38	1,65	94,96	94,96	9.333	9187				30/09/2020	390
Cresud 18	- / - / -	1500,00	1500,00	1,50	1,06	19,33	19,33	1.852	1721				19/11/2018	109
Metrogas 18	B- / - / -	104,50	104,50	8,88	1,13	5,01	5,01	363	276				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109,06	109,06	9,63	2,22	3,66	3,66	223	-6	14/05/2018	105	2,2	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114,84	114,84	9,75	2,66	4,61	4,61	295	39				30/11/2020	350
Mastellone 2021	NR / B- / -	111,78	111,78	12,63	2,91	4,59	4,59	330	45	03/07/2018	106	4,6	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,50	106,50	9,50	3,24	7,61	7,61	577	337	07/11/2019	105	8,2	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	110,75	110,75	8,75	3,53	5,48	5,48	395	107	20/01/2020	104	5,5	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	112,20	112,20	9,63	4,42	6,38	6,38	477	185	27/07/2020	105	6,4	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	107,50	107,50	9,50	4,37	7,59	7,59	568	308	20/07/2020	105	8,0	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	107,50	107,50	7,75	4,93	6,07	6,07	409	138	02/02/2021	104	6,3	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	103,75	103,75	6,88	5,14	6,07	6,07	405	131	15/05/2021	103	6,5	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	107,25	107,25	10,00	6,08	8,32	8,32	627	275	01/03/2022	105	8,9	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Mendoza 2018	B / - / B3	100,00	101,00	5,50	0,63	5,49	3,92	423	424				04/09/2018	24
PBA 2018	B / - / B3	105,75	106,50	9,38	0,89	3,02	2,23	168	128				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,50	103,91	5,75	1,57	3,58	3,33	211	58				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,50	115,50	10,88	2,03	4,13	3,71	260	62				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115,50	116,50	9,95	2,68	4,61	4,30	295	37				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111,24	111,83	8,95	2,13	3,90	3,66	232	27				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	107,50	108,16	7,13	3,16	4,86	4,67	312	70				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108,66	110,32	9,50	2,06	5,41	4,68	391	186				16/03/2022	98
Jujuy 2022	B- / - / -	105,42	106,05	8,63	3,99	7,30	7,15	536	290				20/09/2022	210
Salta 2024	B / B / -	112,03	113,00	9,13	4,42	6,56	6,37	449	203				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	105,57	106,22	6,50	3,73	5,05	4,89	320	72				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	103,17	103,97	5,38	4,48	4,69	4,51	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	115,60	116,20	9,13	4,33	5,73	5,61	373	123				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	106,88	107,78	7,00	4,16	5,39	5,20	345	94				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	110,54	111,38	8,38	4,37	6,12	5,95	410	160				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	102,16	102,87	9,38	4,38	8,89	8,73	684	437				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	109,18	109,66	7,45	5,38	5,81	5,73	360	97				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	105,27	105,90	7,50	4,99	6,50	6,38	437	178				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	106,45	107,39	9,75	4,39	8,32	8,13	628	380				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	105,22	106,03	8,75	4,76	7,68	7,53	554	304				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	105,02	105,85	7,75	4,63	6,70	6,53	471	210				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	106,34	107,26	7,13	4,20	5,67	5,46	375	120				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	105,56	106,18	7,13	6,96	6,35	6,27	400	49				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	109,49	110,32	8,95	4,46	6,92	6,76	494	238				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	111,28	111,99	7,50	6,29	5,82	5,72	354	10				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	109,20	109,62	7,88	6,20	6,47	6,41	419	77				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	121,00	122,00	9,63	6,28	6,61	6,49	428	90				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112,00	113,00	8,63	5,00	6,34	6,17	427	162				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	103,96	104,72	6,90	6,52	6,32	6,21	401	59				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	81,19	82,05	4,00	7,39	6,66	6,52	433	42				15/05/2035	446