

## Argentina, más castigada que el resto de la región

La suba de la tasa de corto plazo en Estados Unidos estuvo anticipada. Aunque la declaración que durante 2017 habría tres subas adicionales en lugar de dos como se preveía, tuvo alguna incidencia marginal sobre la curva de tasas base. Después del anuncio de la Reserva Federal, la tasa del bono del Tesoro a 10 años de Estados Unidos se incrementó 15 pbs, marcando un rendimiento de 2,60% anual. Con este nuevo deslizamiento, desde la victoria de Trump acumula una suba de 71 pbs, tal cual lo muestra la tabla que sigue.

**Incremento rendimiento deuda soberana LATAM y UST a 10 años**  
% y pbs. Al 16/12/2016

	Argentina	Brasil	Perú	Chile	Colombia	México	Promedio LATAM*	UST 10 años
Día elección de Trump (8/11)	6,0%	4,5%	2,7%	2,7%	3,5%	3,3%	3,3%	1,9%
Ultimo dato (16/12)	7,5%	5,6%	3,7%	3,3%	4,2%	4,3%	4,2%	2,6%
Dif. (pbs)	147	110	105	57	68	104	89	71

**Deconstrucción aumento rendimiento Argentina 10 años**

Total	Riesgo propio	Riesgo LATAM	Tasa base
147	58	18	71

\* Excluyendo Argentina. Promedio simple.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Allí también se ve la evolución para el mismo período de deudas comparables soberanas de LATAM. Luego de pasado el primer cimbronazo, el rendimiento de la deuda soberana de México a 10 años se incrementó en 104 pbs, 33 pbs adicionales al de la tasa base del Tesoro de Estados Unidos a igual plazo. Las correspondientes a Chile y Colombia tuvieron las menores correcciones (57 y 68 pbs. respectivamente) y Perú, llamativamente, con suba similar a la de Brasil (superior a 100 pbs). Aunque en términos absolutos la deuda peruana sigue teniendo de los rendimientos más bajos en la región, de 3,7% anual en USD (por encima de Chile, que juega en otra liga). En el otro extremo Argentina, con deuda rindiendo 7,5% anual en USD para el mismo plazo, y una suba superior, de 147 pbs desde ese momento (y 190 pbs por encima del de Brasil).

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

Es decir, la deuda argentina fue más castigada que esos comparables latinoamericanos. Deconstruyendo el aumento en su rendimiento, puede verse que La tasa promedio de la región se incrementó apenas 18 pbs, mientras que Argentina paga un premio adicional por mayor riesgo de 56 pbs.

En términos generales la corrección de los rendimientos se asocia a un nuevo escenario, donde comienzan a manifestarse mayores dificultades para emergentes, con una dinámica de la deuda que ahora comienza a estar más afectada por mayores tasas, es decir, menor laxitud para financiar. En el caso particular de Argentina, está expuesta a una dinámica de deuda con exposición baja en la foto, pero con algunos interrogantes en la película.



último dato	Nivel					Variación				
	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	15,96	15,99	15,50	15,13	14	13,33	-0,2%	2,9%	5,4%	14,7%	19,7%
Impl en Bonar X	16,01	16,06	15,61	15,12	13,97	13,81	-0,3%	2,5%	5,9%	14,6%	16,0%
NDF 1m	16,20	15,70	15,42	15,23	14,09	13,70	3,2%	5,1%	6,4%	15,0%	18,3%
NDF 6m	17,58	17,00	17,00	16,30	15,71	17,00	3,4%	3,4%	7,9%	11,9%	3,4%
NDF 12 m	19,70	18,25	18,25	17,93	17,10	18,19	7,9%	7,9%	9,9%	15,2%	8,3%
Rofex 6 m	17,67	17,75	17,15	16,63	15,56	11,36	-0,5%	3,0%	6,2%	13,5%	55,5%
BADLAR privada	20,06	20,38	21,13	23,06	29,31	31,56	-31 pb	-106 pb	-300 pb	-925 pb	-1.150 pb
Call a 1 día	23,00	23,00	23,00	27,25	29,00	26,00	0 pb	0 pb	-425 pb	-600 pb	-300 pb
BRL/USD Spot	3,36	3,38	3,43	3,26	3,42	3,88	-0,7%	-2,0%	2,9%	-1,7%	-13,4%
Futuro 6m	3,52	3,54	3,60	3,44	3,60	4,12	-0,5%	-2,2%	2,3%	-2,2%	-14,6%
Futuro 12m	3,66	3,68	3,75	3,60	3,76	4,37	-0,5%	-2,4%	1,7%	-2,6%	-16,2%
USD/EUR Spot	1,04	1,06	1,07	1,12	1,13	1,08	-1,1%	-2,3%	-6,4%	-7,4%	-3,5%
Libor 1 m	0,71	0,68	0,55	0,53	0,45	0,40	3 pb	15 pb	18 pb	26 pb	31 pb
Libor 6 m	1,30	1,30	1,28	1,25	0,92	0,80	0 pb	2 pb	5 pb	37 pb	50 pb
UST 10 años	2,58	2,47	2,22	1,69	1,61	2,22	11 pb	35 pb	88 pb	97 pb	35 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	107	106	102	100	116	93	0,4%	4,7%	7,1%	-8,0%	15,2%
Agro (70.2%)	102	101	98	97	116	92	0,8%	3,8%	4,7%	-12,4%	10,8%
Soja spot (60%)	379	381	362	355	426	322	-0,5%	4,7%	6,9%	-11,0%	17,7%
Soja Futuro Mar17	383	385	365	358	407	331	-0,6%	4,8%	7,0%	-5,9%	15,6%
Energía (11.5%)	115	115	102	96	108	78	-0,7%	12,2%	18,8%	6,6%	46,3%
Metales (9.3%)	149	151	144	130	128	124	-1,8%	3,1%	13,9%	16,4%	19,4%

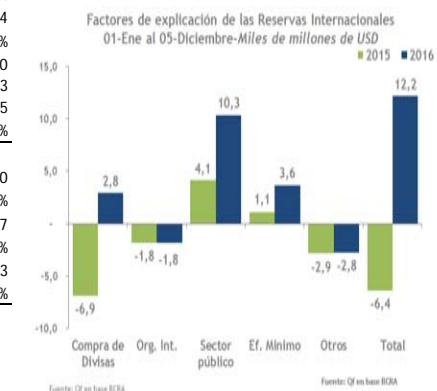
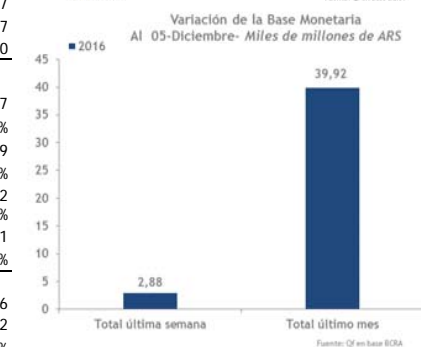
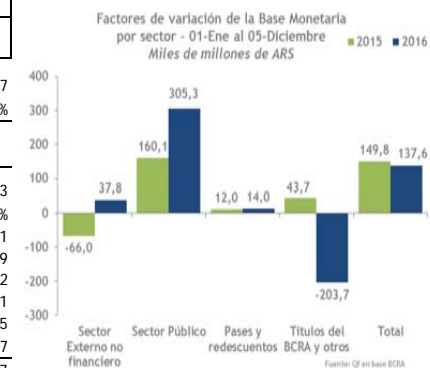
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	502	502	482	476	454	468	0,1%	4,2%	5,6%	10,7%	7,4%
S&P 500	2.262	2.260	2.177	2.139	2.071	2.042	0,1%	3,9%	5,7%	9,2%	10,8%
Euro Stoxx 50	3.264	3.198	3.026	2.935	2.849	3.306	2,1%	7,8%	11,2%	14,5%	-1,3%
MSCI Emergentes	47.482	48.285	46.817	48.080	44.471	44.680	-1,7%	1,4%	-1,2%	6,8%	6,3%
MSCI Lat Am	70.923	72.978	72.150	70.382	65.040	60.775	-2,8%	-1,7%	0,8%	9,0%	16,7%
Merval	16.739	17.197	16.521	15.828	13.073	11.938	-2,7%	1,3%	5,8%	28,0%	40,2%
Bovespa	58.682	60.501	60.759	57.080	49.534	45.261	-3,0%	-3,4%	2,8%	18,5%	29,7%

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 precios internacionales, fuente Bloomberg.



Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	05-dic-16	37.537	37.561	37.939	31.324	25.563	25.030	Millones	-24	-402	6.213	11.974	12.507
								% nominal	-0,1%	-1,1%	19,8%	46,8%	50,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	05-dic-16	0	0	0	0	11	9						
Liquidación CIARA (2)	USD	07-dic-16	71	77	79	89	98							
<b>Base Monetaria</b>	ARS	05-dic-16	761.440	727.959	721.518	682.648	623.890	612.316	Millones	33.481	39.922	78.792	137.550	149.123
								% nominal	4,6%	5,5%	11,5%	22,0%	24,4%	
Circulación Monetaria	ARS	05-dic-16	538.444	520.060	514.500	493.885	478.776	446.622	Millones	18.384	23.943	44.559	59.667	91.821
En poder del público	ARS	05-dic-16	474.011	456.913	458.394	443.510	425.400	401.181	Millones	17.098	15.616	30.501	48.610	72.829
En entidades financieras	ARS	05-dic-16	64.433	63.147	56.106	50.375	53.376	45.441	Millones	1.286	8.327	14.058	11.057	18.992
Cta Cte en el BCRA	ARS	05-dic-16	222.995	207.899	207.017	188.763	145.113	165.694	Millones	15.096	15.978	34.232	77.882	57.301
Lebacs y Nobacs	ARS	05-dic-16	666.847	673.203	666.288	607.260	330.165	271.423	Millones	-6.356	559	59.587	336.682	395.425
Pases netos	ARS	05-dic-16	31.632	55.266	22.804	21.724	26.377	20.625	Millones	-23.634	8.828	9.908	5.255	11.007
Exp. de BM por S. Público	ARS	05-dic-16							Millones	100	36.470	107.407	305.324	321.687
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	05-dic-16							Millones	0	49.333	66.792	154.077	154.077
Adelantos transitorios BCRA	ARS	30-nov-16	382.230	376.130	376.130	368.250	331.850	300.650	Millones	6.100	6.100	13.980	50.380	81.580
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	05-dic-16	1.169.637	1.152.706	1.097.334	1.045.887	1.040.519	1.010.289	Millones	16.931	72.302	123.750	129.117	159.347
								% nominal	1,5%	6,6%	11,8%	12,4%	15,8%	
M2 privado	ARS	05-dic-16	1.022.868	972.071	983.664	931.740	866.925	856.738	Millones	50.797	39.203	91.128	155.942	166.129
								% nominal	5,2%	4,0%	9,8%	18,0%	19,4%	
M3 privado	ARS	05-dic-16	1.515.886	1.473.613	1.488.732	1.428.470	1.292.934	1.271.513	Millones	42.273	27.153	87.416	222.951	244.372
								% nominal	2,9%	1,8%	6,1%	17,2%	19,2%	
M3* privado	ARS	05-dic-16	1.855.704	1.799.793	1.748.948	1.622.551	1.433.415	1.359.973	Millones	55.911	106.756	233.152	422.289	495.731
								% nominal	3,1%	6,1%	14,4%	29,5%	36,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	05-dic-16	522.427	516.432	485.674	399.040	317.364	349.021	Millones	5.995	36.753	123.387	205.063	173.406
Depósitos Sector Privado	ARS	05-dic-16	1.433.878	1.394.062	1.334.196	1.224.486	1.050.222	987.116	Millones	39.816	99.682	209.393	383.657	446.762
								% nominal	2,9%	7,5%	17,1%	36,5%	45,3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	05-dic-16	1.094.060	1.067.882	1.073.980	1.030.404	909.741	898.656	Millones	26.178	20.080	63.656	184.319	195.404
								% nominal	2,5%	1,9%	6,2%	20,3%	21,7%	
A la vista	ARS	05-dic-16	548.857	515.158	525.270	488.230	441.525	455.557	Millones	33.699	23.587	60.627	107.332	93.300
Plazo Fijo	ARS	05-dic-16	493.018	501.542	505.068	496.730	426.009	414.775	Millones	-8.524	-12.050	-3.712	67.009	78.243
En Moneda Extranjera	USD	05-dic-16	21.319	20.949	17.262	12.933	10.749	9.094	Millones	370	4.057	8.386	10.570	12.225
								% nominal	1,8%	23,5%	64,8%	98,3%	134,4%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	05-dic-16	1.027.077	1.018.344	983.846	933.006	819.815	795.387	Millones	8.733	43.230	94.070	207.262	231.690
								% nominal	0,9%	4,4%	10,1%	25,3%	29,1%	
En Moneda Nacional	ARS	05-dic-16	882.105	878.134	850.844	818.055	781.548	766.458	Millones	3.971	31.261	64.050	100.557	115.647
								% nominal	0,5%	3,7%	7,8%	12,9%	15,1%	
Préstamos al Sector Público	ARS	05-dic-16	47.989	47.497	47.317	48.181	59.703	57.082	Millones	492	672	-192	-11.714	-9.093
								% nominal	1,0%	1,4%	-0,4%	-19,6%	-15,9%	
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		05-dic-16	31,3%	33,4%	31,5%	26,5%	27,8%	24,6%						
En pesos		05-dic-16	20,3%	21,5%	19,6%	18,8%	18,6%	18,7%						
En dólares		05-dic-16	75,4%	79,3%	78,2%	71,3%	99,0%	96,8%						



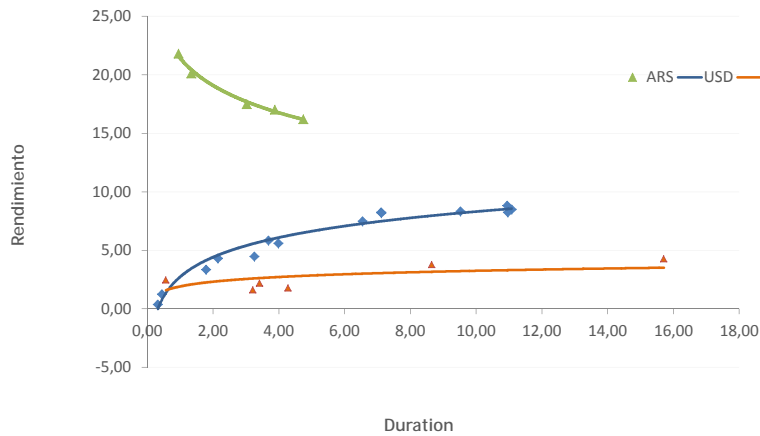
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\* = 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 correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



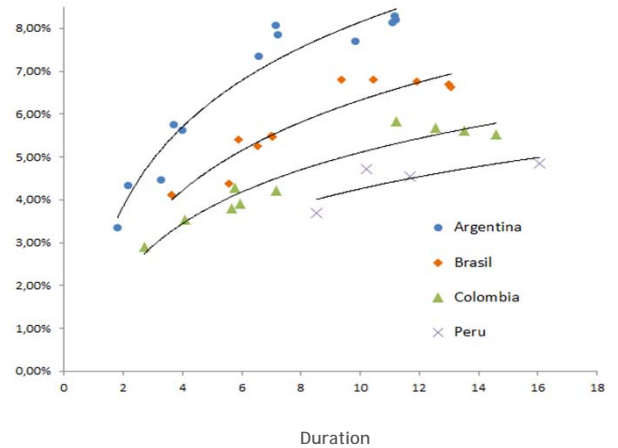
ARS/USD CCL (BONARX) MEP (BONARX)	15,96 16,01 16,01	BADLAR ARS/EUR	20,1 16,68	CER	6,78
---	-------------------------	-------------------	---------------	-----	------

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Valor técnico	Factor de capitalización	Interes corrido	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mil. USD)	Var últimos 7 días	Ley
<b>Bonos en USD</b>																	
GLOBAL17	103,35	103,85	103,3%	100,3	100,0	0,3	8,75	0,45	1,26	0,19	63	-245	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,3%	NY
BONAR X (2017)	103,37	103,42	102,2%	101,2	100,0	1,2	7,00	0,32	0,39	0,24	-16	-241	17/04/2017	17/04/2017	6.938	-0,1%	AR
BONAR 18	111,03	112,03	111,1%	100,4	100,0	0,4	9,00	1,79	3,37	2,87	211	36	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR
ARGENT 19	104,23	104,73	103,5%	100,9	100,0	0,9	6,25	2,15	4,33	4,11	293	137	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-1,0%	NY
BONAR 20	113,77	114,77	112,6%	101,5	100,0	1,5	8,00	3,26	4,48	4,21	268	37	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	103,90	104,40	103,1%	101,0	100,0	1,0	6,88	3,69	5,84	5,71	391	150	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-1,2%	NY
BONAR 24	114,09	114,80	113,4%	100,9	100,0	0,9	8,75	3,99	5,61	5,46	355	113	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-0,4%	AR
ARGENT 26	100,08	100,83	99,3%	101,1	100,0	1,1	7,50	6,55	7,49	7,37	495	188	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-2,4%	NY
DISC USD ARL	100,31	101,40	100,8%	144,0	140,2	3,8	8,28	7,11	8,25	8,08	559	241	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-2,9%	AR
DISC USD NYL	100,50	101,50	101,0%	144,0	140,2	3,8	8,28	7,12	8,21	8,08	557	241	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-3,1%	NY
ARGENT 36	88,50	89,50	89,3%	103,2	100,0	3,2	7,13	9,53	8,33	8,21	549	144	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-6,6%	NY
PAR USD ARL	55,00	58,00	56,2%	100,5	100,0	0,5	2,50	10,95	8,83	8,35	606	158	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-8,3%	AR
PAR USD NYL	57,00	58,00	57,2%	100,5	100,0	0,5	2,50	11,08	8,51	8,35	574	159	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-5,4%	NY
ARGENT 46	93,03	94,03	92,5%	101,1	100,0	1,1	7,63	10,97	8,26	8,16	515	139	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-3,2%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>																	
Bonad 2017	1580,97	1596,93	99,2%	100,2	100,0	0,2	0,75	0,19	9,74	3,74			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1580,82	1580,82	98,7%	100,6	100,0	0,6	2,40	1,25	3,69	3,69			18/03/2017	18/03/2018	654	-0,3%	AR
<b>Bonos Euros</b>																	
ARG 2022	94,32	95,12	93,2%	101,6	100,0	1,6	3,88	4,42	5,18	4,99	556	6,8	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	85,72	86,67	84,4%	102,1	100,0	2,1	5,00	7,37	7,03	6,88	704	8,7	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	94,56	95,94	67,4%	141,2	137,6	3,6	7,82	7,13	8,55	8,36	860	10,2	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-3,1%	EUR
ARG 2038	54,40	54,85	54,4%	100,5	100,0	0,5	2,26	11,34	8,40	8,33	778	10,1	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-3,9%	EUR
<b>Bonos ARS</b>																	
ARGTES 2018 22 3/4	107,48	107,94	101,3%	106,4	100,0	6,4	22,75	0,95	21,83	21,39			05/03/2017	05/03/2018	950	0,3%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	106,81	107,72	102,0%	105,1	100,0	5,1	21,20	1,34	20,13	19,49			19/03/2017	19/09/2018	1.562	0,8%	AR
ARGTES 2021	106,04	106,64	102,6%	103,7	100,0	3,7	18,20	3,02	17,50	17,32			03/04/2017	03/10/2021	3.124	0,4%	AR
ARGTES 2023	98,68	99,31	96,5%	102,6	100,0	2,6	16,00	3,89	17,04	16,87			17/04/2017	17/10/2023	1.422		AR
ARGTES 2026	99,21	99,70	97,0%	102,5	100,0	2,5	15,50	4,75	16,22	16,12			17/04/2017	17/10/2026	3.350		AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>																	
Bonar 2017	104,75	105,13	99,5%	0,00	0,00	0,00	23,65	0,20	27,34	25,55	7,41		28/12/2016	28/03/2017	126	0,3%	AR
Bocan Oct 17	104,10	104,10	99,4%				24,18	0,57	26,27	26,27	6,33		09/01/2017	09/10/2017	521	0,2%	AR
Bocan 18	101,10	101,10	99,8%				22,98	0,85	25,10	25,10	5,16		01/03/2017	01/03/2018	665	0,3%	AR
Bocan 19	100,55	100,55	100,0%				22,66	1,44	24,63	24,63	4,70		13/03/2017	11/03/2019	943	0,4%	AR
Bocan 20	102,80	102,80	101,5%				23,48	1,85	24,76	24,76	4,82		01/03/2017	01/03/2020	1.048	0,3%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>																	
BOGAR 18	95,00	95,25	99,3%	95,8	95,2	0,6	2,00	0,57	2,49	2,02	158		04/01/2017	04/02/2018	1.157	-0,1%	AR
PRO 13	404,50	406,50	98,7%	410,9	410,0	0,9	2,00	3,42	2,20	2,06	46		15/01/2017	15/03/2024	597	-0,6%	AR
Boncar 2020	105,08	105,50	25,5%	412,3	410,0	2,3	2,25	3,21	1,65	1,52	-3		28/04/2017	28/04/2020	725		AR
BONCER 2 1/2	113,82	114,09	27,3%	417,7	410,0	7,7	2,50	4,28	1,80	1,75	-19		22/01/2017	22/07/2021	3.498	1,3%	AR
DISC ARS	718,00	718,00	102,2%	702,2	591,9	110,3	5,83	8,65	3,80	3,80	124		31/12/2016	31/12/2033	4.490	1,1%	AR
PAR ARS	323,38	326,38	68,5%	474,4	466,1	8,3	1,18	15,71	4,30	4,23	122		31/03/2017	31/12/2038	1.216	-0,7%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>																	
Cupon USD - Ley NY.	9,50	9,75											15/12/2017		17.220	-4,3%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,90	10,20											15/12/2017		195	-1,5%	AR
Cupon EUR	9,30	9,60											15/12/2017		19.808	-3,4%	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	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>												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,75	100,50	1,29	0,35	2,52	0,40	195	185	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	108,42	108,67	8,88	1,84	4,42	4,29	314	93	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	104,00	105,13	7,88	3,64	6,52	6,16	483	81	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	103,23	104,22	6,00	5,24	5,32	5,11	315	-130	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	96,66	97,32	7,38	4,95	8,04	7,90	570	162	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	102,00	103,00	8,75	5,24	8,33	8,13	603	171	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	100,58	100,94	8,50	5,83	8,40	8,34	591	137	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	107,13	109,13	10,00	6,96	9,01	8,75	638	95	02/11/2028	15
<b>High Yield</b>												
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	99,40	100,12	8,50	0,11	13,50	7,17	1.300	1494	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,59	96,24	69,27	10.702	9457	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,39	102,07	9,00	0,10	5,00	-10,55	449	650	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	100,50	102,38	8,75	1,26	7,42	2,68	682	480	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,00	101,75	10,00	1,09	9,73	1,94	922	734	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	12,84	16,70	10,38	1,61	98,33	82,98	9.653	9521	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	93,25	97,13	9,00	2,27	11,99	10,25	1.067	766	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	100,92	102,75	7,00	2,34	6,79	6,03	516	245	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	100,77	101,72	8,88	1,75	8,45	7,94	716	514	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,04	107,52	9,63	2,86	6,38	6,17	497	196	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	107,63	107,63	10,75	1,84	6,69	6,69	545	320	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	109,70	110,75	11,50	2,82	8,31	7,98	655	389	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	102,35	103,28	9,75	3,57	8,72	8,08	723	322	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	111,27	112,58	12,63	3,30	8,56	7,72	745	394	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	100,83	102,36	9,50	3,80	8,89	7,22	347	347	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	103,24	104,18	9,75	4,35	8,91	8,67	685	291	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	103,67	105,58	8,25	3,66	7,29	6,81	530	153	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	93,64	95,38	6,75	4,00	8,36	7,91	630	261	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,38	100,13	9,75	0,01	116,46	-13,01	11.592	11879	18/12/2036	149
<b>Bonos provinciales</b>												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,00	107,00	12,38	0,62	3,05	1,59	231	133	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,00	102,00	9,25	0,31	5,96	2,88	541	564	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,56	102,34	9,95	0,20	1,95	-1,81	145	264	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	108,25	109,25	9,38	1,57	4,37	3,80	318	131	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	101,27	101,81	5,75	2,29	5,20	4,97	375	86	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	112,00	113,00	10,88	2,55	6,51	6,17	486	213	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	110,00	111,00	9,95	3,28	7,01	6,74	516	247	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	109,40	110,54	8,95	2,69	5,65	5,27	400	125	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	99,83	100,65	7,13	3,76	7,17	6,95	521	134	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	104,98	107,53	9,50	2,35	7,42	6,41	598	307	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	102,97	103,64	9,13	4,68	8,52	8,39	619	229	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	104,03	104,97	9,13	4,61	8,28	8,09	598	210	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	101,00	102,50	8,38	4,85	8,17	7,87	586	182	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	91,99	93,43	9,38	4,58	11,11	10,78	877	495	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	95,00	97,00	7,75	5,00	8,76	8,34	652	230	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	100,00	101,00	7,50	6,65	7,50	7,35	493	-16	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	95,85	96,58	7,88	6,72	8,50	8,39	590	75	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	107,00	108,00	9,63	6,50	8,58	8,44	597	108	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	103,00	105,00	8,63	5,32	8,07	7,71	574	139	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	93,50	94,60	6,90	6,86	7,86	7,69	529	-7	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	68,68	69,97	4,00	7,50	8,63	8,38	603	40	15/05/2035	446