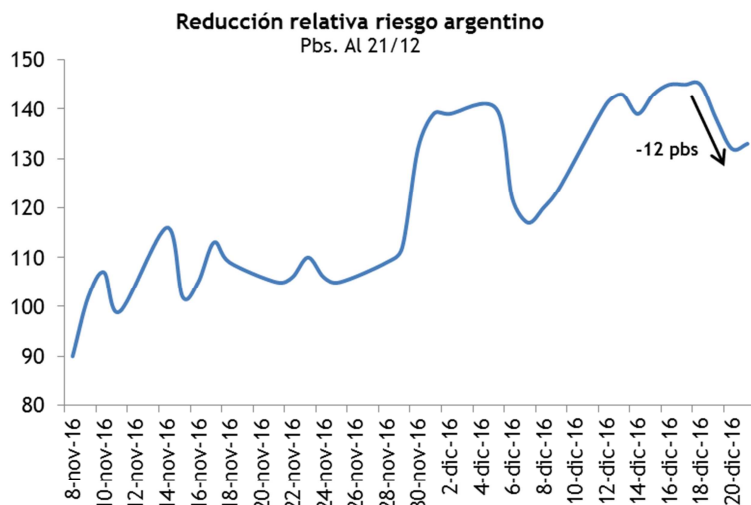


En el margen cae el “riesgo país” y se mantiene la expectativa de devaluación (ARS/USD)

La semana pasada analizamos el mayor castigo relativo de la deuda Argentina respecto a la región desde la victoria de Trump. Sin embargo, a principios de esta semana comenzó a revertirse parcialmente ese evento, lo cual se reflejó en una recuperación en el precio de los bonos en USD, particularmente plazo promedio superior a siete años (los más castigados inicialmente) y en una caída en el riesgo país. Principalmente por cierta estabilización de la tasa base del bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos y por la resolución positiva de la discusión política sobre Ganancias.

Esa mejora relativa se presenta en el gráfico que sigue, que muestra el diferencial entre el riesgo país de Argentina y el “riesgo país” de emergentes en general. Si bien la mejora es menor, del orden de 12 pbs desde fines de la semana pasada, no deja de ser significativa en su impacto sobre la recuperación en precios de la deuda en USD, sobre todo de los bonos de los tramos de medio y largo plazo (ej, DICA USD con suba de 2%, en USD).



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

— EMBI+Arg - EMBI+

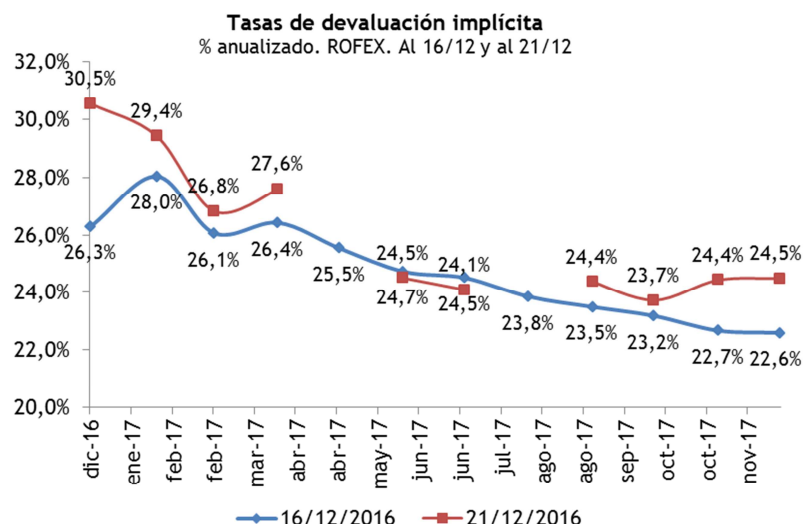
Daniel Marx
 Ernesto Gaba - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer
 Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Sin embargo, también acompañando la apreciación del USD en el mundo, la expectativa de devaluación contra esa moneda se incrementó en la misma comparación temporal. Respecto del cierre de la semana pasada aumentó en 1,5-2 pps en términos anualizados, según cotizaciones de ROFEX. El gráfico que sigue muestra las tasas de devaluación implícitas para todas las posiciones vigentes entre fechas.



Fuente: Qf en base a ROFEX

Para un horizonte de un año, la tasa de devaluación del ARS/USD está en 24,5% anual, por encima de la tasa de interés en ARS de madurez similar. Inclusive sobre la tasa de inflación esperada según expectativas de mercado y objetivo de política del BCRA. De hecho deuda ajustable por CER a plazo similar tiene un rendimiento de 0,3% sobre inflación, menor a la tasa de devaluación esperada. El escenario de precios relativos actuales y la mayor volatilidad esperada por un contexto internacional más incierto empujan un proceso de dolarización ya perceptible.



Nivel						Variación				
último dato	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	15,72	15,90	15,55	15,17	15	13,06	-1,1%	1,1%	3,6%	5,3%	20,4%
Impl en Bonar X	15,81	15,96	15,62	15,18	15,01	14,17	-0,9%	1,3%	4,1%	5,4%	11,6%
NDF 1m	16,03	16,02	15,70	15,41	14,14	13,20	0,0%	2,1%	4,0%	13,4%	21,4%
NDF 6m	17,37	17,45	16,78	16,53	16,70	15,92	-0,5%	3,5%	5,1%	4,0%	9,0%
NDF 12 m	18,72	18,70	18,05	17,80	18,30	18,07	0,1%	3,7%	5,1%	2,3%	3,5%
Rofex 6 m	17,42	17,60	17,00	16,53	16,45	14,60	-1,0%	2,5%	5,4%	5,9%	19,3%
BADLAR privada	19,75	19,94	20,75	22,56	26,19	30,38	-19 pb	-100 pb	-281 pb	-644 pb	-1.063 pb
Call a 1 día	23,75	22,75	27,25	25,50	27,25	22,00	100 pb	-350 pb	-175 pb	-350 pb	175 pb
BRL/USD Spot	3,27	3,39	3,39	3,24	3,37	3,94	-3,4%	-3,5%	0,9%	-3,0%	-17,0%
Futuro 6m	3,43	3,55	3,57	3,41	3,55	4,19	-3,5%	-3,8%	0,4%	-3,5%	-18,2%
Futuro 12m	3,56	3,70	3,71	3,57	3,71	4,43	-3,7%	-4,1%	-0,2%	-4,0%	-19,7%
USD/EUR Spot	1,04	1,05	1,06	1,12	1,11	1,10	0,0%	-1,0%	-6,9%	-6,0%	-4,7%
Libor 1 m	0,76	0,74	0,59	0,52	0,45	0,42	2 pb	16 pb	23 pb	31 pb	33 pb
Libor 6 m	1,32	1,32	1,28	1,24	0,89	0,83	0 pb	4 pb	7 pb	42 pb	49 pb
UST 10 años	2,54	2,59	2,35	1,62	1,56	2,24	-5 pb	19 pb	92 pb	98 pb	30 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	107	105	99	111	94	-2,2%	0,1%	5,7%	-5,4%	12,2%
Agro (70.2%)	100	102	100	96	110	91	-2,7%	-0,8%	3,7%	-9,3%	8,8%
Soja spot (60%)	365	381	380	351	405	322	-4,1%	-3,8%	4,1%	-9,8%	13,6%
Soja Futuro Mar17	369	385	383	355	385	329	-4,1%	-3,7%	3,9%	-4,2%	12,0%
Energía (11.5%)	118	116	108	100	107	85	1,1%	9,4%	17,9%	10,1%	37,7%
Metales (9.3%)	146	148	151	133	130	128	-1,6%	-3,4%	9,3%	12,1%	13,4%

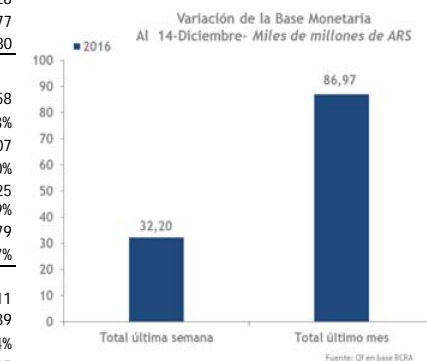
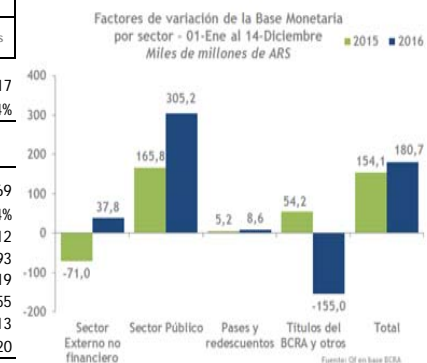
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	502	502	488	484	448	471	0,0%	2,9%	3,7%	12,0%	6,7%
S&P 500	2.261	2.258	2.205	2.165	2.037	2.061	0,1%	2,6%	4,4%	11,0%	9,7%
Euro Stoxx 50	3.267	3.259	3.032	3.032	2.776	3.284	0,2%	7,8%	7,7%	17,7%	-0,5%
MSCI Emergentes	46.691	47.432	47.498	49.301	44.432	44.882	-1,6%	-1,7%	-5,3%	5,1%	4,0%
MSCI Lat Am	69.501	70.591	73.057	72.355	65.314	60.072	-1,5%	-4,9%	-3,9%	6,4%	15,7%
Merval	16.378	16.564	17.366	16.442	13.925	12.041	-1,1%	-5,7%	-0,4%	17,6%	36,0%
Bovespa	57.524	58.389	61.986	58.697	50.105	44.015	-1,5%	-7,2%	-2,0%	14,8%	30,7%

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	14-dic-16	37.007	37.811	37.938	30.873	25.563	24.290	Millones	-804	-931	6.134	11.443	12.717
								% nominal	-2,1%	-2,5%	19,9%	44,8%	52,4%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	14-dic-16	0	0	0	0	11	11						
Liquidación CIARA (2)	USD	16-dic-16	64	73	77	88	99							
Base Monetaria	ARS	14-dic-16	804.569	772.365	717.603	685.174	623.890	612.401	Millones	32.204	86.967	119.395	180.680	192.169
								% nominal	4,2%	12,1%	17,4%	29,0%	31,4%	
Circulación Monetaria	ARS	14-dic-16	558.886	549.539	518.428	494.009	478.776	454.974	Millones	9.348	40.458	64.877	80.110	103.912
En poder del público	ARS	14-dic-16	485.523	483.681	459.593	442.407	425.400	401.830	Millones	1.843	25.930	43.116	60.123	83.693
En entidades financieras	ARS	14-dic-16	73.363	65.858	58.835	51.602	53.376	53.144	Millones	7.505	14.528	21.761	19.987	20.219
Cta Cte en el BCRA	ARS	14-dic-16	245.682	222.826	199.174	191.165	145.113	157.427	Millones	22.856	46.508	54.517	100.569	88.255
Lebacs y Nobacs	ARS	14-dic-16	624.744	649.654	661.218	594.039	330.165	265.032	Millones	-24.910	-36.473	30.705	294.579	359.713
Pases netos	ARS	14-dic-16	37.146	40.807	34.984	36.213	26.377	28.926	Millones	-3.661	2.162	933	10.769	8.220
Exp. de BM por S. Público	ARS	14-dic-16							Millones	-86	36.239	107.905	305.238	316.128
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	14-dic-16							Millones	0	30.185	66.792	154.077	154.077
Adelantos transitorios BCRA	ARS	07-dic-16	382.230	382.230	376.130	368.250	331.850	317.050	Millones	0	6.100	13.980	50.380	65.180
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	14-dic-16	1.200.414	1.165.310	1.108.029	1.030.547	1.040.519	1.023.756	Millones	35.105	92.385	169.867	159.895	176.658
								% nominal	3,0%	8,3%	16,5%	15,4%	17,3%	
M2 privado	ARS	14-dic-16	1.031.210	1.034.018	952.260	906.954	866.925	838.603	Millones	-2.807	78.950	124.256	164.285	192.607
								% nominal	-0,3%	8,3%	13,7%	19,0%	23,0%	
M3 privado	ARS	14-dic-16	1.515.188	1.529.943	1.453.895	1.407.164	1.292.934	1.243.163	Millones	-14.754	61.293	108.024	222.254	272.025
								% nominal	-1,0%	4,2%	7,7%	17,2%	21,9%	
M3* privado	ARS	14-dic-16	1.859.679	1.872.912	1.744.818	1.603.634	1.433.415	1.370.900	Millones	-13.233	114.861	256.045	426.264	488.779
								% nominal	-0,7%	6,6%	16,0%	29,7%	35,7%	
Depósitos Sector Público	ARS	14-dic-16	530.633	500.205	529.835	409.438	317.364	373.422	Millones	30.428	798	121.195	213.269	157.211
Depósitos Sector Privado	ARS	14-dic-16	1.428.499	1.440.263	1.335.917	1.203.076	1.050.222	1.002.960	Millones	-11.764	92.582	225.423	378.277	425.539
								% nominal	-0,8%	6,9%	18,7%	36,0%	42,4%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	14-dic-16	1.084.008	1.097.294	1.044.994	1.006.606	909.741	875.223	Millones	-13.286	39.014	77.402	174.267	208.785
								% nominal	-1,2%	3,7%	7,7%	19,2%	23,9%	
A la vista	ARS	14-dic-16	545.687	550.337	492.667	464.547	441.525	436.773	Millones	-4.650	53.020	81.140	104.162	108.914
Plazo Fijo	ARS	14-dic-16	483.978	495.925	501.635	500.210	426.009	404.560	Millones	-11.947	-17.657	-16.232	57.969	79.418
En Moneda Extranjera	USD	14-dic-16	21.648	21.492	18.732	13.063	10.749	9.281	Millones	156	2.916	8.585	10.899	12.367
								% nominal	0,7%	15,6%	65,7%	101,4%	133,3%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	14-dic-16	1.031.030	1.032.505	986.444	932.276	819.815	808.786	Millones	-1.474	44.586	98.755	211.216	222.244
								% nominal	-0,1%	4,5%	10,6%	25,8%	27,5%	
En Moneda Nacional	ARS	14-dic-16	884.771	886.441	848.717	814.225	781.548	770.221	Millones	-1.670	36.054	70.546	103.223	114.550
								% nominal	-0,2%	4,2%	8,7%	13,2%	14,9%	
Préstamos al Sector Público	ARS	14-dic-16	47.847	47.714	46.981	47.694	59.703	56.768	Millones	133	866	153	-11.856	-8.921
								% nominal	0,3%	1,8%	0,3%	-19,9%	-15,7%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		14-dic-16	33,2%	32,1%	32,7%	27,8%	27,8%	24,9%						
En pesos		14-dic-16	22,6%	21,2%	19,9%	20,2%	18,6%	18,8%						
En dólares		14-dic-16	75,8%	75,0%	80,3%	71,1%	99,0%	98,1%						



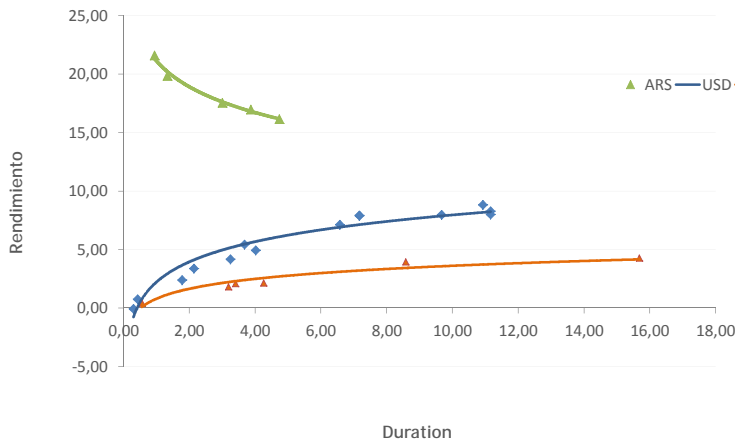
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3* = 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.



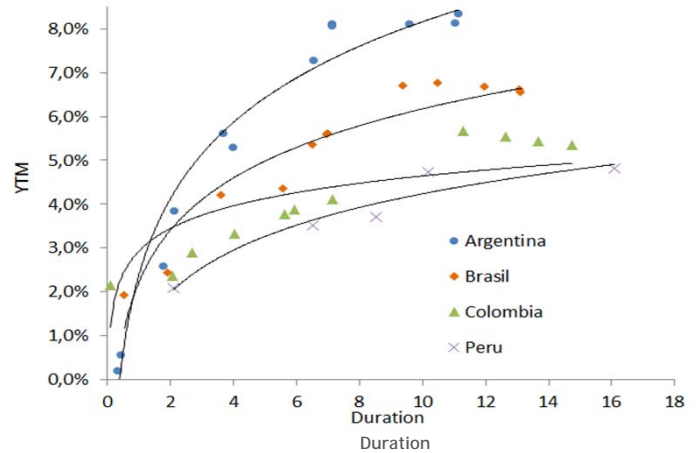
ARS/USD	15,72	BADLAR	19,8	CER	6,81
CCL (BONARX)	15,81	ARS/EUR	16,42		
MEP (BONARX)	15,80				

	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
Bonos en USD																	
GLOBAL17	103,40	103,90	103,1%	100,5	100,0	0,5	8,75	0,43	0,77	-0,35	15	-163	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,2%	NY
BONAR X (2017)	103,52	103,72	102,3%	101,3	100,0	1,3	7,00	0,30	-0,06	-0,70	-61	-188	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,1%	AR
BONAR 18	113,03	114,03	112,9%	100,6	100,0	0,6	9,00	1,78	2,40	1,91	121	-49	29/05/2017	29/11/2018	2.312	1,3%	AR
ARGENT 19	106,30	106,80	105,4%	101,1	100,0	1,1	6,25	2,14	3,39	3,18	206	45	22/04/2017	22/04/2019	2.750	1,7%	NY
BONAR 20	115,02	116,02	113,6%	101,7	100,0	1,7	8,00	3,25	4,17	3,91	242	15	06/04/2017	08/10/2020	669	0,7%	AR
ARGENT 21	105,50	106,00	104,5%	101,7	100,0	1,2	6,88	3,68	5,43	5,30	355	119	22/04/2017	22/04/2021	4.500	1,3%	NY
BONAR 24	117,24	117,96	116,3%	101,2	100,0	1,1	8,75	4,01	4,95	4,80	292	55	07/05/2017	07/05/2024	6.360	2,0%	AR
ARGENT 26	102,50	103,25	101,6%	101,3	100,0	1,3	7,50	6,58	7,13	7,02	462	165	22/04/2017	22/04/2026	6.500	1,7%	NY
DISC USD ARL	102,77	103,58	103,1%	144,2	140,2	4,0	8,28	7,17	7,91	7,61	530	212	31/12/2016	31/12/2033	4.901	2,0%	AR
DISC USD NYL	102,75	103,75	103,2%	144,2	140,2	4,0	8,28	7,17	7,91	7,79	530	210	31/12/2016	31/12/2033	3.966	1,7%	NY
ARGENT 36	91,50	92,50	92,3%	103,3	100,0	3,3	7,13	9,67	7,99	7,88	517	106	06/01/2017	06/07/2036	1.750	2,8%	NY
PAR USD ARL	55,00	58,00	56,2%	100,6	100,0	0,6	2,50	10,92	8,84	8,36	609	163	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-2,7%	NY
PAR USD NYL	58,50	59,50	58,7%	100,6	100,0	0,6	2,50	11,15	8,28	8,13	554	142	31/03/2017	31/12/2038	5.297	1,7%	NY
ARGENT 46	95,70	96,45	94,8%	101,3	100,0	1,3	7,63	11,16	8,01	7,94	491	123	22/04/2017	22/04/2046	2.750	2,1%	NY
Bonos USD-Linked																	
Bonad 2017	1557,23	1572,95	99,0%	100,3	100,0	0,3	0,75	0,17	12,86	6,07			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1580,14	1580,14	99,9%	100,6	100,0	0,6	2,40	1,23	2,50	2,50			18/03/2017	18/03/2018	654	-0,3%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	94,76	95,57	93,6%	101,7	100,0	1,7	3,88	4,41	5,08	4,89	547	6,8	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	86,21	87,10	84,8%	102,2	100,0	2,2	5,00	7,36	6,95	6,82	702	8,7	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	95,56	97,17	68,2%	141,4	137,6	3,8	7,82	7,14	8,41	8,19	851	10,1	31/12/2016	31/12/2033	2.270	0,5%	EUR
ARG 2038	55,55	56,05	55,5%	100,5	100,0	0,5	2,26	11,39	8,23	8,15	771	10,0	31/03/2017	31/12/2038	5.035	1,6%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	108,15	109,00	101,7%	106,8	100,0	6,8	22,75	0,94	21,61	20,77			05/03/2017	05/03/2018	963	0,0%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107,60	108,10	102,2%	105,5	100,0	5,5	21,20	1,33	19,85	19,50			19/03/2017	19/09/2018	1.582	0,1%	AR
ARGTES 2021	106,24	106,91	102,4%	104,0	100,0	4,0	18,20	3,00	17,55	17,34			03/04/2017	03/10/2021	3.164	-0,1%	AR
ARGTES 2023	99,27	100,48	97,0%	102,9	100,0	2,9	16,00	3,87	16,97	16,65			17/04/2017	17/10/2023	1.441		AR
ARGTES 2026	99,77	100,65	97,4%	102,8	100,0	2,8	15,50	4,74	16,17	15,98			17/04/2017	17/10/2026	3.393		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	105,07	105,71	105,4%	Invalid W	Invalid R	Invalid I	21,93	0,24	1,32	-1,15	-18,61		28/03/2017	28/03/2017	126	0,2%	AR
Bocan Oct 17	104,40	104,40	99,2%				24,14	0,56	26,30	26,30	6,37		09/01/2017	09/10/2017	529	0,3%	AR
Bocan 18	101,10	101,10	99,4%				22,82	0,83	25,36	25,36	5,44		01/03/2017	01/03/2018	675	0,0%	AR
Bocan 19	100,86	100,86	99,9%				22,48	1,43	24,47	24,47	4,54		13/03/2017	11/03/2019	958	0,2%	AR
Bocan 20	103,25	103,25	101,5%				23,32	1,85	24,50	24,50	4,58		01/03/2017	01/03/2020	1.064	0,4%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	96,50	97,00	100,3%	96,4	95,6	0,9	2,00	0,56	0,44	-0,48	-46		04/01/2017	04/02/2018	1.179	1,2%	AR
PRO 13	409,13	411,13	99,2%	413,5	411,4	2,0	2,00	3,40	2,09	1,95	42		15/01/2017	15/03/2024	608	0,7%	AR
BONCEAR 2020	105,23	105,73	25,5%	414,1	411,4	2,6	2,25	3,19	1,84	1,69	23		28/04/2017	28/04/2020	736		AR
BONCER 2 1/2	112,92	113,41	27,0%	419,6	411,4	8,1	2,50	4,25	2,17	2,06	23		22/01/2017	22/07/2021	3.564	-0,8%	AR
DISC ARS	714,00	714,00	100,5%	710,1	594,0	116,1	5,83	8,58	3,96	3,96	142		31/12/2016	31/12/2033	4.575	0,1%	AR
PAR ARS	326,13	330,13	68,8%	476,9	467,8	9,1	1,18	15,69	4,29	4,21	118		31/03/2017	31/12/2038	1.239	0,2%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	9,30	9,75											15/12/2017		17.220	-3,4%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,50	10,00											15/12/2017		198	-5,5%	AR
Cupon EUR	9,25	9,60											15/12/2017		19.793	-2,1%	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	
High grade												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,88	100,25	1,29	0,33	2,29	1,17	172	219	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	108,63	108,89	8,88	1,82	4,26	4,13	304	175	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	104,38	105,38	7,88	3,63	6,39	6,07	476	110	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	103,49	104,44	6,00	5,22	5,26	5,07	314	-70	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	96,90	97,56	7,38	4,93	7,99	7,86	570	229	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	103,00	104,00	8,75	5,23	8,13	7,93	588	216	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	101,51	101,87	8,50	5,83	8,25	8,19	579	175	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	107,50	110,13	10,00	6,95	8,96	8,62	636	132	02/11/2028	15
High Yield												
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	99,77	100,05	8,50	0,09	10,77	7,62	1.027	1188	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,58	99,13	71,25	11.065	9838	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	99,84	101,52	9,00	0,08	10,61	-9,33	1.011	1177	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	101,00	102,63	8,75	1,24	5,99	1,68	540	433	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,13	101,63	10,00	1,07	9,08	1,68	858	765	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	12,84	16,70	10,38	1,58	99,45	83,84	9.771	9731	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	92,00	95,38	9,00	2,24	12,60	11,04	1.136	902	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	101,63	102,50	7,00	2,33	6,49	6,13	494	286	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,45	102,50	8,88	1,73	8,07	7,51	684	574	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,52	108,00	9,63	2,85	6,14	5,93	479	220	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B2	106,87	108,58	10,75	1,81	7,04	6,17	586	455	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	111,43	112,48	11,50	2,81	7,76	7,44	607	384	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	101,86	102,90	9,75	3,55	8,92	8,47	751	386	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	111,92	113,13	12,63	3,29	8,09	7,32	703	380	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	101,00	101,49	9,50	3,78	9,23	9,11	722	395	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	102,60	103,55	9,75	4,32	9,07	8,82	706	390	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	104,40	104,40	8,25	3,64	7,10	7,10	516	175	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	95,22	95,22	6,75	3,99	7,95	7,95	594	302	04/11/2026	400
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,00	107,00	12,38	0,60	2,74	1,24	202	196	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,00	102,00	9,25	0,29	5,72	2,43	518	583	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,33	102,15	9,95	0,17	2,23	-2,22	172	292	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	108,50	109,50	9,38	1,56	4,17	3,59	305	208	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,00	103,82	5,75	2,28	4,45	4,10	307	84	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,50	114,50	10,88	2,54	5,98	5,64	441	222	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	111,50	112,50	9,95	3,27	6,59	6,31	480	235	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	110,63	111,63	8,95	2,68	5,22	4,90	364	138	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	101,03	102,21	7,13	3,75	6,85	6,54	494	152	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	105,35	106,11	9,50	2,34	7,25	6,95	587	360	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	104,24	105,10	9,13	4,68	8,27	8,10	599	279	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	107,13	108,14	9,13	4,63	7,65	7,46	541	222	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	100,75	101,75	8,38	4,82	8,22	8,02	596	261	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	92,50	93,50	9,38	4,57	11,00	10,77	870	562	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	94,50	95,50	7,75	4,97	8,86	8,65	667	313	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	98,50	99,50	7,50	6,59	7,73	7,57	521	54	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	96,67	97,23	7,88	6,72	8,37	8,29	582	104	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	106,50	107,50	9,63	6,47	8,65	8,51	609	159	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	103,00	105,00	8,63	5,30	8,07	7,71	579	204	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	93,89	95,12	6,90	6,84	7,80	7,61	526	30	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	69,73	71,22	4,00	7,52	8,44	8,16	588	51	15/05/2035	446