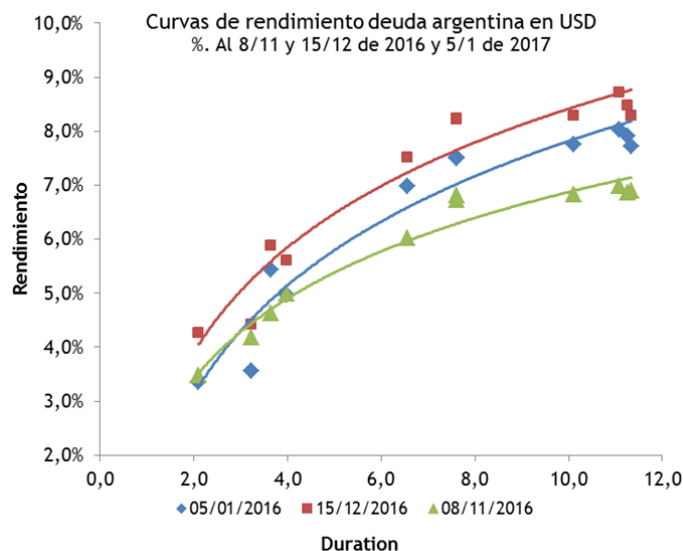


Los rendimientos de la deuda soberana argentina dominados por las lecturas de gobernabilidad del país

Algo antes del triunfo de Trump, en noviembre pasado, la deuda argentina comenzó a registrar caídas de precios como reflejo de la mayor tensión política local por algunos síntomas que alertaban sobre su gobernabilidad. Puntualmente, se destacó la dinámica de la discusión de la modificación a la Ley del Impuesto a las Ganancias. Las alertas aparecieron por la manera en que la oposición se alineó para aprobar en Diputados un proyecto inicial fiscalmente demandante y con debatible racionalidad. La victoria de Trump terminó de deteriorar la posición relativa de Argentina al generar un aumento de tasas de interés en USD y una particular sensibilidad en la categoría de ciertos riesgos de países emergentes.

Argentina, al ser país de alto rendimiento relativo, tuvo una importante volatilidad de precios, particularmente asociada a las lecturas de su dinámica interna. La reversión del deterioro propio se observa desde el 15 de diciembre último y se manifiesta en el avance y posterior aprobación de un proyecto legislativo de Impuesto a las Ganancias más alineado y con un resultado parcial mejor de lo esperado del “blanqueo de capitales”. Además, el posicionamiento en activos financieros exentos de Ganancias y Bienes Personales de residentes.



Fuente: Bloomberg.

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Estos, además, dan elementos para un sendero fiscal futuro que ayude a reducir las necesidades de financiamiento.

Durante el período completo analizado (del 8/11/2016 al 5/1/2017), y en comparación a parámetros de bonos de otros países para un período uniforme de 10 años de plazo observamos:

Rendimiento deuda soberana LATAM a 10 años entre 5/1/2017 y 8/11/2016

% y pbs. Al 5/1/2017

	Argentina	Brasil	Perú	Chile	Colombia	México	Promedio LATAM*	UST 10 años	Alemania	Japón
Día elección de Trump (8/11)	6,8%	4,5%	2,7%	2,7%	3,5%	3,3%	3,3%	1,9%	0,19%	-0,06%
Ultimo dato (5/1)	7,5%	5,2%	3,6%	3,3%	4,0%	4,3%	4,1%	2,4%	0,31%	0,08%
Dif. (pbs)	72	64	96	57	52	102	74	56	13	14

Deconstrucción aumento rendimiento Argentina 10 años (pbs)

	Total	Riesgo propio	Riesgo LATAM	Tasa base
Aumento rendimiento	72	-2	18	56

* Excluyendo Argentina. Promedio simple.

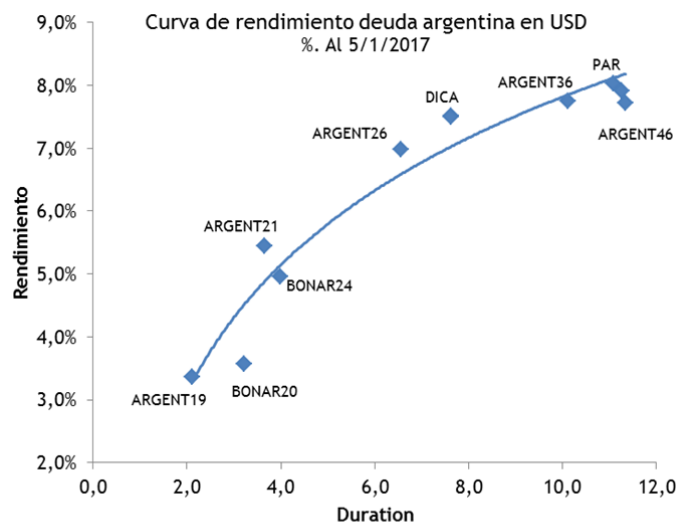
Fuente: Of en base a Bloomberg.

La tasa de interés de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió 80 pbs entre ese momento y el rendimiento máximo de mediados de diciembre (15/12), cuando alcanzó 2,60%. Como reacción inicial, los rendimientos de la tasa de la deuda latinoamericana subieron en promedio, una cifra similar, algo superior a 80 pbs. Sin embargo, para el caso de Argentina, en ese lapso de tiempo, el rendimiento de su deuda comparable aumentó más de 140 pbs.

Desde el 15 de diciembre y a la fecha, la situación más que corrigió, revirtiendo los movimientos propios del mes previo. Ello significó un aumento de rendimientos de 72 pbs en el plazo de 10 años tomando el período completo (8/11/2016 a 5/1/2017), 16 pbs por encima de la tasa base, pero similar al rendimiento promedio de la deuda soberana de otros países latinoamericanos.

Partiendo de rendimientos superiores para Argentina, la cuestión es generar situaciones que permitan retomar la convergencia a comparables que signifique una reducción de diferenciales de tasas y apreciación relativa de precios de títulos del país. Ello, más allá, de los posibles movimientos de la "tasa base de Estados Unidos".

Además, observamos los movimientos señalados, a la fecha, dejaron algunos títulos más fuera de línea que otros. En particular puede observarse que con un mayor empinamiento de la curva algunos bonos como el ARGENT26 y el DICA (con mayor duration) están por encima de la curva, mientras que el BONAR 24 o más cortos, que se mantuvieron por debajo, comenzaron a realinearse.



Fuente: Bloomberg.



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	15,94	15,70	15,93	15,17	15	12,93	1,5%	0,1%	5,1%	8,4%	23,3%
Impl en Bonar X	16,04	15,73	15,95	15,19	14,86	13,70	2,0%	0,5%	5,6%	7,9%	17,1%
NDF 1m	16,10	16,03	16,26	15,44	15,03	13,30	0,4%	-1,0%	4,3%	7,2%	21,1%
NDF 6m	17,37	17,37	17,75	16,70	16,30	15,00	0,0%	-2,2%	4,0%	6,5%	15,8%
NDF 12 m	19,53	18,72	19,50	17,95	17,86	17,80	4,3%	0,1%	8,8%	9,3%	9,7%
Rofex 6 m	17,50	17,32	17,69	16,65	16,50	14,49	1,1%	-1,1%	5,1%	6,1%	20,8%
BADLAR privada	19,88	19,75	20,31	22,38	26,38	27,25	13 pb	-44 pb	-250 pb	-650 pb	-738 pb
Call a 1 día	23,75	26,25	23,00	26,25	28,00	20,50	-250 pb	75 pb	-250 pb	-425 pb	325 pb
BRL/USD Spot	3,28	3,28	3,48	3,26	3,33	3,96	0,1%	-5,6%	0,8%	-1,4%	-17,1%
Futuro 6m	3,44	3,46	3,65	3,44	3,51	4,20	-0,5%	-5,7%	0,2%	-1,9%	-18,1%
Futuro 12m	3,57	3,57	3,80	3,59	3,67	4,46	0,2%	-6,0%	-0,5%	-2,7%	-19,8%
USD/EUR Spot	1,05	1,05	1,07	1,12	1,11	1,09	0,1%	-1,9%	-6,6%	-5,7%	-3,6%
Libor 1 m	0,77	0,76	0,65	0,53	0,47	0,43	1 pb	13 pb	24 pb	30 pb	34 pb
Libor 6 m	1,32	1,32	1,29	1,25	0,92	0,85	0 pb	3 pb	7 pb	39 pb	47 pb
UST 10 años	2,44	2,54	2,38	1,69	1,37	2,27	-9 pb	6 pb	76 pb	108 pb	17 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	107	107	105	100	111	93	-0,4%	1,6%	6,2%	-3,6%	14,5%
Agro (70.2%)	101	101	99	96	109	91	-0,4%	1,8%	5,2%	-7,3%	10,8%
Soja spot (60%)	366	363	378	354	406	320	0,8%	-3,0%	3,4%	-9,9%	14,4%
Soja Futuro Mar17	369	367	381	359	383	328	0,7%	-3,2%	2,9%	-3,6%	12,6%
Energía (11.5%)	120	121	116	109	106	83	-0,3%	3,9%	10,3%	13,3%	45,0%
Metales (9.3%)	145	146	150	133	132	129	-0,4%	-2,8%	9,5%	10,2%	13,0%

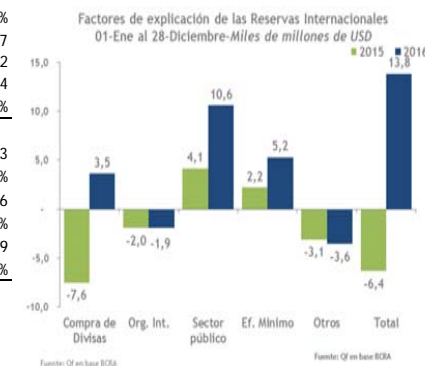
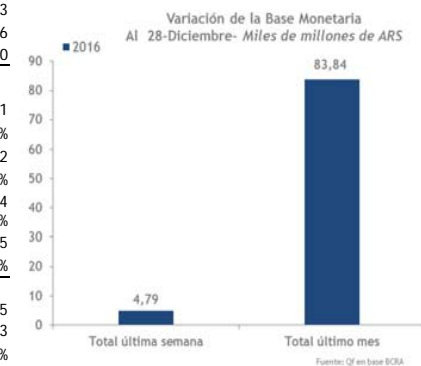
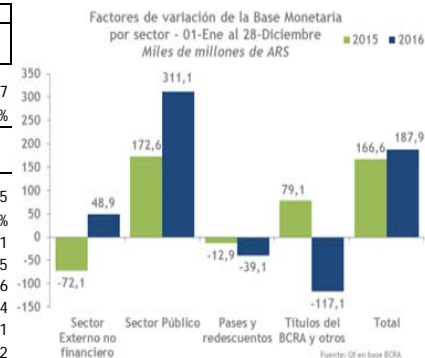
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	500	502	486	483	459	469	-0,4%	2,9%	3,6%	9,1%	6,8%
S&P 500	2.239	2.264	2.192	2.150	2.100	2.044	-1,1%	2,1%	4,1%	6,6%	9,5%
Euro Stoxx 50	3.309	3.274	3.015	3.030	2.761	3.268	1,1%	9,7%	9,2%	19,8%	1,3%
MSCI Emergentes	47.651	46.639	47.259	49.176	44.971	44.488	2,2%	0,8%	-3,1%	6,0%	7,1%
MSCI Lat Am	71.913	70.281	71.629	72.485	66.830	59.271	2,3%	0,4%	-0,8%	7,6%	21,3%
Merval	17.431	16.113	16.948	16.874	14.691	11.675	8,2%	2,9%	3,3%	18,6%	49,3%
Bovespa	59.540	58.620	60.316	59.339	51.902	43.350	1,6%	-1,3%	0,3%	14,7%	37,3%

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	28-dic-16	39.204	38.189	37.561	30.009	25.563	25.267	Millones	1.015	1.644	9.195	13.641	13.937
								% nominal	2,7%	4,4%	30,6%	53,4%	55,2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	28-dic-16	0	0	37	12	13	13						
Liquidación CIARA (2)	USD	30-dic-16	48	71	75	84	100							
Base Monetaria	ARS	28-dic-16	811.800	821.382	727.959	652.682	623.890	632.065	Millones	-9.583	83.841	159.118	187.910	179.735
								% nominal	-1,2%	11,5%	24,4%	30,1%	28,4%	
Circulación Monetaria	ARS	28-dic-16	588.732	573.268	520.060	491.751	478.776	478.241	Millones	15.464	68.672	96.981	109.956	110.491
En poder del público	ARS	28-dic-16	520.052	503.796	456.913	438.881	425.400	422.037	Millones	16.256	63.139	81.171	94.652	98.015
En entidades financieras	ARS	28-dic-16	68.680	69.472	63.147	52.870	53.376	56.204	Millones	-792	5.533	15.810	15.304	12.476
Cta Cte en el BCRA	ARS	28-dic-16	223.068	248.114	207.899	160.931	145.113	153.824	Millones	-25.046	15.169	62.137	77.955	69.244
Lebac y Nobacs	ARS	28-dic-16	593.159	608.049	673.203	608.256	330.165	290.399	Millones	-14.889	-80.044	-15.096	262.994	302.761
Pases netos	ARS	28-dic-16	85.279	50.986	55.266	48.549	26.377	44.237	Millones	34.293	30.013	36.730	58.902	41.042
Exp. de BM por S. Público	ARS	28-dic-16							Millones	5.841	36.004	119.592	310.039	314.353
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	28-dic-16							Millones	6.209	36.394	79.001	160.286	160.286
Adelantos transitorios BCRA	ARS	23-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	28-dic-16	1.370.775	1.245.821	1.152.706	1.030.028	1.040.519	1.046.974	Millones	124.954	218.069	340.747	330.256	323.801
								% nominal	10,0%	18,9%	33,1%	31,7%	30,9%	
M2 privado	ARS	28-dic-16	1.086.602	1.081.702	972.071	913.809	866.925	863.910	Millones	4.900	114.531	172.793	219.677	222.692
								% nominal	0,5%	11,8%	18,9%	25,3%	25,8%	
M3 privado	ARS	28-dic-16	1.573.868	1.562.245	1.473.613	1.414.607	1.292.934	1.293.944	Millones	11.623	100.255	159.261	280.934	279.924
								% nominal	0,7%	6,8%	11,3%	21,7%	21,6%	
M3* privado	ARS	28-dic-16	1.920.574	1.907.257	1.799.793	1.619.088	1.433.415	1.426.199	Millones	13.317	120.781	301.487	487.159	494.375
								% nominal	0,7%	6,7%	18,6%	34,0%	34,7%	
Depósitos Sector Público	ARS	28-dic-16	636.951	538.785	516.432	410.406	317.364	340.196	Millones	98.166	120.519	226.545	319.587	296.755
Depósitos Sector Privado	ARS	28-dic-16	1.448.268	1.454.249	1.394.062	1.226.056	1.050.222	1.034.815	Millones	-5.981	54.206	222.212	398.046	413.453
								% nominal	-0,4%	3,9%	18,1%	37,9%	40,0%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	28-dic-16	1.101.562	1.109.237	1.067.882	1.021.575	909.741	902.560	Millones	-7.675	33.680	79.987	191.821	199.002
								% nominal	-0,7%	3,2%	7,8%	21,1%	22,0%	
A la vista	ARS	28-dic-16	566.550	577.906	515.158	474.928	441.525	441.873	Millones	-11.356	51.392	91.622	125.025	124.677
Plazo Fijo	ARS	28-dic-16	487.266	480.543	501.542	500.798	426.009	430.034	Millones	6.723	-14.276	-13.532	61.257	57.232
En Moneda Extranjera	USD	28-dic-16	22.264	21.747	20.949	13.276	10.749	10.130	Millones	517	1.315	8.988	11.515	12.134
								% nominal	2,4%	6,3%	67,7%	107,1%	119,8%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	28-dic-16	1.060.815	1.046.166	1.018.344	955.198	819.815	814.872	Millones	14.648	42.471	105.617	241.000	245.943
								% nominal	1,4%	4,2%	11,1%	29,4%	30,2%	
En Moneda Nacional	ARS	28-dic-16	918.233	899.893	878.134	829.546	781.548	776.827	Millones	18.340	40.099	88.687	136.685	141.406
								% nominal	2,0%	4,6%	10,7%	17,5%	18,2%	
Préstamos al Sector Público	ARS	28-dic-16	40.625	40.536	47.497	47.627	59.703	56.364	Millones	89	-6.872	-7.002	-19.078	-15.739
								% nominal	0,2%	-14,5%	-14,7%	-32,0%	-27,9%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		28-dic-16	32,3%	33,5%	33,4%	26,5%	27,8%	29,5%						
En pesos		28-dic-16	22,1%	22,9%	21,5%	18,9%	18,6%	20,3%						
En dólares		28-dic-16	77,2%	76,4%	79,3%	68,7%	99,0%	104,5%						



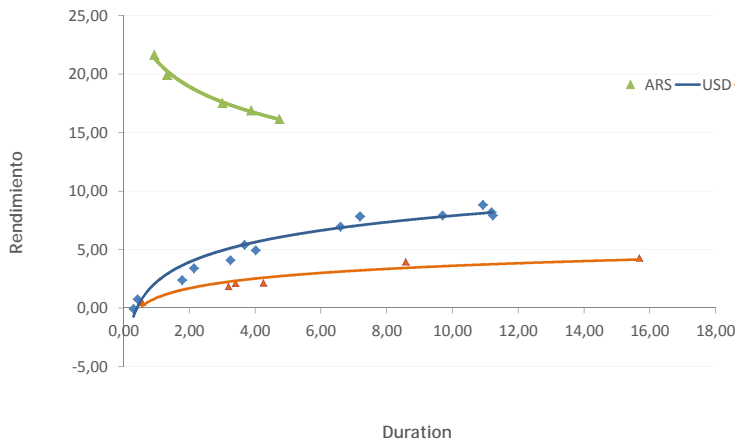
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



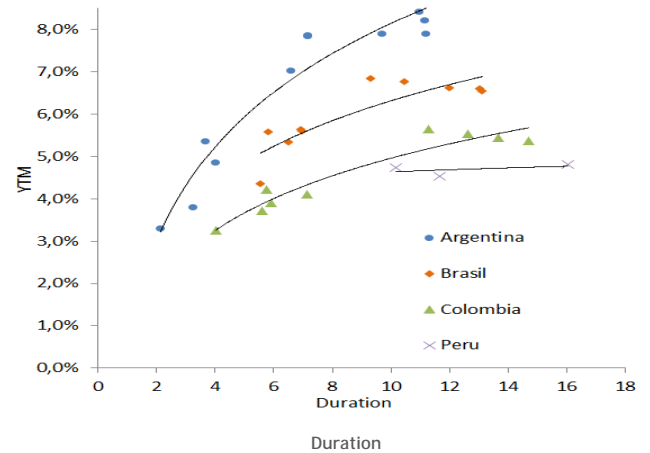
ARS/USD CCL (BONARX) 15,72
 MEP (BONARX) 15,78
 BADLAR ARS/EUR 19,9
 CER 6,81

	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%	100,6	100,0	0,6	8,75	0,43	0,77	-0,35	15	-156	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,2%	NY
BONAR X (2017)	103,52	103,72	102,2%	101,3	100,0	1,3	7,00	0,30	-0,06	-0,70	-61	-180	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,1%	AR
BONAR 18	113,03	114,03	112,8%	100,7	100,0	0,7	9,00	1,78	2,41	1,91	120	-48	29/05/2017	29/11/2018	2.312	0,5%	AR
ARGENT 19	106,25	107,00	105,5%	101,1	100,0	1,1	6,25	2,14	3,42	3,09	208	37	22/04/2017	22/04/2019	2.750	1,0%	NY
BONAR 20	115,27	116,27	113,8%	101,7	100,0	1,7	8,00	3,25	4,11	3,84	237	9	06/04/2017	08/10/2020	669	0,7%	AR
ARGENT 21	105,55	106,30	104,6%	101,2	100,0	1,2	6,88	3,68	5,41	5,22	354	111	22/04/2017	22/04/2021	4.500	0,9%	NY
BONAR 24	117,29	118,10	116,3%	101,2	100,0	1,2	8,75	4,01	4,94	4,77	292	53	07/05/2017	07/05/2024	6.360	1,4%	AR
ARGENT 26	103,50	105,00	102,9%	101,3	100,0	1,3	7,50	6,59	6,98	6,77	448	138	22/04/2017	22/04/2026	6.500	1,8%	NY
DISC USD ARL	103,33	105,65	104,4%	144,3	140,2	4,1	8,28	7,19	7,84	7,55	523	185	31/12/2016	31/12/2033	4.901	1,7%	AR
DISC USD NYL	103,25	104,25	103,6%	144,3	140,2	4,1	8,28	7,18	7,85	7,72	524	202	31/12/2016	31/12/2033	3.966	1,6%	NY
ARGENT 36	92,00	93,00	92,7%	103,4	100,0	3,4	7,13	9,70	7,94	7,83	512	101	06/01/2017	06/07/2036	1.750	1,7%	NY
PAR USD ARL	55,00	60,00	56,2%	100,6	100,0	0,6	2,50	10,92	8,84	8,36	609	164	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-2,7%	NY
PAR USD NYL	59,00	60,00	59,1%	100,6	100,0	0,6	2,50	11,18	8,21	8,06	546	137	31/03/2017	31/12/2038	5.297	2,6%	NY
ARGENT 46	96,50	98,00	95,9%	101,4	100,0	1,4	7,63	11,23	7,93	7,80	483	111	22/04/2017	22/04/2046	2.750	1,9%	NY
Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1557,82	1573,54	99,2%	100,3	100,0	0,3	0,75	0,16	11,58	4,67			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1572,13	1572,13	99,6%	100,7	100,0	0,7	2,40	1,22	2,96	2,96			18/03/2017	18/03/2018	654	0,0%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	94,84	95,62	93,6%	101,7	100,0	1,7	3,88	4,41	5,06	4,87	548	6,7	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	86,25	87,14	84,8%	102,2	100,0	2,2	5,00	7,36	6,95	6,81	704	8,7	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	95,25	97,07	68,0%	141,4	137,6	3,8	7,82	7,13	8,45	8,20	857	10,1	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-0,4%	EUR
ARG 2038	54,98	56,26	55,3%	100,5	100,0	0,5	2,26	11,36	8,32	8,12	782	10,0	31/03/2017	31/12/2038	5.035	0,1%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	108,16	108,77	101,4%	107,0	100,0	7,0	22,75	0,94	21,65	21,05			05/03/2017	05/03/2018	969	0,0%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107,56	108,15	102,0%	105,7	100,0	5,7	21,20	1,32	19,92	19,50			19/03/2017	19/09/2018	1.593	0,0%	AR
ARGTES 2021	106,35	106,98	102,4%	104,2	100,0	4,2	18,20	3,00	17,53	17,34			03/04/2017	03/10/2021	3.185	0,0%	AR
ARGTES 2023	99,57	100,06	96,8%	103,1	100,0	3,1	16,00	3,88	16,90	16,77			17/04/2017	17/10/2023	1.450		AR
ARGTES 2026	99,80	101,00	97,5%	103,0	100,0	3,0	15,50	4,73	16,17	15,92			17/04/2017	17/10/2026	3.416		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	99,38	100,13	99,7%	Invalid W	Invalid R	Invalid I	21,88	0,19	27,27	23,41	7,41		28/03/2017	28/03/2017	126	-5,3%	AR
Bocan Oct 17	104,40	104,40	99,2%				24,13	0,55	26,35	26,35	6,49		09/01/2017	09/10/2017	529	0,0%	AR
Bocan 18	101,10	101,10	99,3%				22,78	0,83	25,38	25,38	5,52		01/03/2017	01/03/2018	675	0,0%	AR
Bocan 19	101,05	101,05	100,0%				22,44	1,43	24,31	24,31	4,46		13/03/2017	11/03/2019	957	0,4%	AR
Bocan 20	103,70	103,70	101,9%				23,28	1,85	24,24	24,24	4,38		01/03/2017	01/03/2020	1.064	0,9%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	96,50	97,00	100,2%	96,5	95,6	0,9	2,00	0,56	0,53	-0,39	-36		04/01/2017	04/02/2018	1.180	0,4%	AR
PRO 13	409,13	411,13	99,1%	413,8	411,6	2,2	2,00	3,40	2,12	1,97	44		15/01/2017	15/03/2024	608	0,0%	AR
BONCER 2020	105,29	105,83	25,5%	414,3	411,6	2,7	2,25	3,19	1,85	1,69	24		28/04/2017	28/04/2020	736		AR
BONCER 2 1/2	113,02	113,51	27,0%	419,8	411,6	8,2	2,50	4,25	2,17	2,06	23		22/01/2017	22/07/2021	3.565	-0,7%	AR
DISC ARS	714,00	714,00	100,4%	711,2	594,4	116,9	5,83	8,58	3,97	3,97	144		31/12/2016	31/12/2033	4.576	0,1%	AR
PAR ARS	326,13	330,13	68,7%	477,3	468,0	9,3	1,18	15,68	4,30	4,21	119		31/03/2017	31/12/2038	1.239	0,3%	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		197	-2,6%	AR
Cupon EUR	9,25	9,60											15/12/2017		19.806	-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	- / - / -	100,00	100,38	1,29	0,31	2,05	0,85	151	323	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	108,90	109,16	8,88	1,80	4,09	3,96	291	205	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	104,75	106,25	7,88	3,61	6,26	5,78	472	132	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	104,56	105,54	6,00	5,22	5,04	4,84	303	-44	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	98,79	99,45	7,38	4,94	7,61	7,48	544	239	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	104,50	105,50	8,75	5,24	7,83	7,63	569	233	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	103,25	103,61	8,50	5,84	7,97	7,91	561	191	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	106,88	110,50	10,00	6,92	9,04	8,57	653	207	02/11/2028	15
High Yield												
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	99,56	99,85	8,50	0,07	14,17	10,27	1.367	1796	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,56	101,39	72,79	11.352	10128	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,13	100,51	9,00	0,06	6,74	1,05	624	1061	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	100,75	101,75	8,75	1,22	6,56	3,77	600	547	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	99,63	101,38	10,00	1,06	10,32	2,28	941	947	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	14,88	15,50	10,38	1,68	91,21	88,78	8.957	8942	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	94,75	97,50	9,00	2,29	11,34	10,10	1.013	805	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	102,38	102,88	7,00	2,31	6,17	5,96	470	287	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,43	102,13	8,88	1,79	8,08	7,69	689	608	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,34	107,82	9,63	2,83	6,20	5,98	491	256	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B2	107,86	108,82	10,75	1,80	6,50	6,02	536	446	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	111,43	112,48	11,50	2,79	7,75	7,43	615	413	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	102,08	103,03	9,75	3,53	8,82	8,38	747	410	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	112,68	113,69	12,63	3,46	7,56	6,91	655	303	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	101,23	101,73	9,50	3,77	9,17	9,05	728	426	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	102,93	103,87	9,75	4,31	8,98	8,74	709	434	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	104,28	105,65	8,25	3,63	7,13	6,78	530	215	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	94,68	96,42	6,75	3,97	8,10	7,65	621	360	04/11/2026	400
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	105,50	106,50	12,38	0,58	3,28	1,73	260	315	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,00	102,00	9,25	0,28	5,52	2,04	504	710	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,67	102,67	9,95	0,16	-0,55	-6,50	-100	230	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,50	110,50	9,38	1,54	3,54	2,97	244	196	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	104,99	105,46	5,75	2,27	3,60	3,41	228	32	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,25	115,25	10,88	2,53	5,70	5,37	420	226	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	112,25	113,25	9,95	3,26	6,37	6,10	467	240	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,08	113,08	8,95	2,67	4,73	4,41	323	119	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	102,54	103,73	7,13	3,75	6,46	6,15	466	150	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	104,92	106,08	9,50	2,32	7,41	6,94	611	411	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	104,53	105,74	9,13	4,67	8,21	7,97	604	324	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	108,69	109,82	9,13	4,63	7,35	7,13	519	241	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	101,50	102,50	8,38	4,82	8,07	7,86	592	296	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	92,50	93,50	9,38	4,55	11,00	10,77	882	614	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	94,50	96,50	7,75	4,95	8,86	8,45	679	363	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	102,00	103,00	7,50	6,65	7,20	7,06	476	41	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	98,80	99,12	7,88	6,75	8,05	8,00	557	120	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	108,00	109,00	9,63	6,49	8,44	8,30	595	178	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	103,00	105,00	8,63	5,28	8,07	7,71	589	253	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	93,00	94,84	6,90	6,81	7,94	7,66	550	104	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	71,84	72,86	4,00	7,60	8,05	7,87	557	64	15/05/2035	446