

Revalorización global de tipos de deuda

La suba de la tasa base de Estados Unidos (UST10) desde la victoria de Trump a principios de noviembre pasado fue de 64 pbs, alcanzando un rendimiento de 2,5% anual al 15/02/17. En cambio, la tasa de referencia a 10 años en Europa (bonos de Alemania) subió 19 pbs en el mismo período, ubicándose en 0,4% anual. Las expectativas de inflación y de evolución de los tipos de cambio explicarían en parte el diferencial entre ambos rendimientos (a favor de la deuda soberana de Estados Unidos). Pero hay otros factores que afectaron y generaron también discrepancias.

La tabla que sigue presenta el rendimiento de distintas tasas soberanas de países del Hemisferio Norte a 10 años, desde la victoria de Trump a la actualidad. Como ser:

Rendimiento deuda a 10 años de países seleccionados

% y pbs. Al 15/2

	Estados Unidos	Alemania	Italia	España	Francia	Grecia	Reino Unido	Japón
Pre-Trump (8/11)	1,86	0,19	1,72	1,25	0,49	7,18	1,23	-0,08
Último	2,49	0,37	2,22	1,67	1,05	7,52	1,29	0,08
Diferencia (pbs)	64	19	51	42	55	34	6	16
Spread vs Bunds								
Pre-Trump (8/11)	-	153	106	31	700			
Último	-	185	130	68	715			
Diferencia (pbs)	-	32	23	37	15			

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

La suba del UST10 fue la mayor de esta muestra, más asociada a una expectativa de inflación y aumento del déficit público y endeudamiento. Sin embargo, dentro de Europa también se observan diferencias entre países. Allí, las perspectivas políticas generan por lo menos tanta inquietud como la evolución de sus datos económicos. El caso de Francia es sintomático, con una tasa a 10 años que subió 55 pbs en un marco electoral que asigna probabilidad de victoria

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

a la candidata nacionalista (Le Pen). En el otro extremo el Reino Unido, con la menor suba que se explica esencialmente porque ya se había incrementado antes, junto con la desvalorización de la moneda, en consonancia con el "efecto Brexit".

En América Latina la situación también se alteró, aunque en menor medida. Con la excepción de México y Perú, el aumento en los rendimientos fue inferior al de la tasa base (UST10), con una mejora relativa reciente superior en Brasil. Argentina tiene una tasa 250 pbs superior a la de este último, que también sigue más alta que los comparables.

Rendimiento deuda a 10 años LATAM

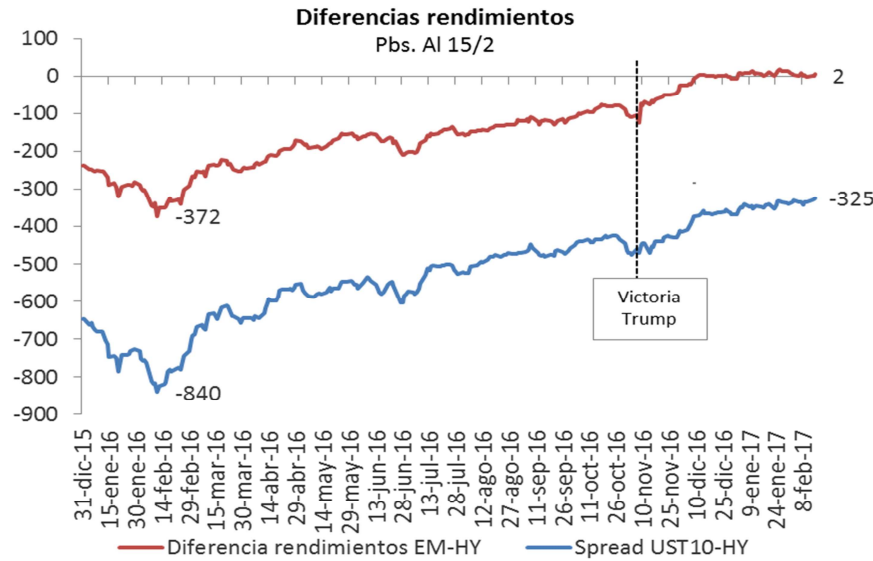
% y pbs. Al 15/2

	Argentina	Brasil	Perú	Chile	Colombia	México
Pre-Trump (8/11)	6,81	4,55	2,68	2,70	3,47	3,25
Último	7,30	4,75	3,33	3,09	3,77	3,98
Diferencia (pbs)	50	20	65	39	30	73

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Sin embargo, la región en particular, y emergentes en general, también se evalúan con el segmento corporativo de *high yield* (HY). Este sector redujo su spread con la tasa del UST10 en 144 pbs desde el triunfo de Trump, con un rendimiento de 5,8% anual en la actualidad. En este caso, la recuperación del precio del petróleo y las perspectivas de este segmento que se beneficiaría con las reformas que impulsaría Trump (ej, reducción impuesto a las ganancias del 35 al 20%).

En relación al rendimiento de emergentes de América Latina, la reducción del spread de HY con éstos es similar, del orden de 130 pbs desde ese momento. Pero supera los 370 pbs desde el mínimo relativo de hace un año atrás, tal cual puede observarse en el gráfico que sigue.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

En síntesis, en Estados Unidos la situación parece haber encontrado un nivel de descanso temporal, mientras que en Europa la incertidumbre se mantiene por un escenario político que parece no del todo descontado en el precio de los activos, con diferencias relativas entre países conforme distintas realidades. América Latina en un momento de relativa calma, aunque aún vulnerable a la evolución de los precios de commodities y compitiendo en paridad con otros segmentos de deuda.



último dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	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	15,43	15,53	15,98	15,48	15	14,99	-0,7%	-3,4%	-0,3%	3,4%	2,9%
Impl en Bonar X	15,46	15,55	15,97	15,56	14,92	15,23	-0,6%	-3,2%	-0,6%	3,6%	1,5%
NDF 1m	16,37	16,37	16,69	16,30	15,76	15,63	0,0%	-1,9%	0,4%	3,8%	4,7%
NDF 6m	17,08	17,08	16,47	16,13	16,40	16,60	0,0%	3,7%	5,9%	4,1%	2,9%
NDF 12 m	18,43	18,43	18,92	19,10	18,03	18,25	0,0%	-2,6%	-3,5%	2,2%	1,0%
Rofex 6 m	16,81	16,99	17,52	17,04	16,53	16,26	-1,1%	-4,1%	-1,4%	1,7%	3,4%
BADLAR privada	20,31	19,63	19,75	21,19	24,75	25,44	69 pb	56 pb	-88 pb	-444 pb	-513 pb
Call a 1 día	23,25	22,50	24,00	23,00	27,25	25,50	75 pb	-75 pb	25 pb	-400 pb	-225 pb
BRL/USD Spot	3,09	3,12	3,22	3,38	3,21	3,99	-0,9%	-4,2%	-8,7%	-3,6%	-22,6%
Futuro 6m	3,22	3,25	3,38	3,55	3,39	4,22	-0,8%	-4,7%	-9,3%	-4,9%	-23,6%
Futuro 12m	3,34	3,37	3,50	3,70	3,54	4,44	-0,9%	-4,7%	-9,9%	-5,7%	-24,9%
USD/EUR Spot	1,07	1,06	1,06	1,06	1,13	1,11	0,1%	0,2%	0,6%	-6,0%	-4,3%
Libor 1 m	0,77	0,77	0,78	0,57	0,52	0,43	0 pb	0 pb	21 pb	25 pb	34 pb
Libor 6 m	1,34	1,34	1,34	1,28	1,21	0,87	1 pb	1 pb	6 pb	13 pb	48 pb
UST 10 años	2,40	2,41	2,43	2,35	1,58	1,82	-1 pb	-3 pb	5 pb	82 pb	58 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	111	112	113	103	105	90	-1,3%	-1,6%	7,8%	5,5%	22,7%
Agro (70.2%)	105	107	108	99	102	90	-1,3%	-2,8%	6,6%	3,7%	16,7%
Soja spot (60%)	381	389	395	365	377	324	-2,1%	-3,6%	4,3%	0,9%	17,5%
Soja Futuro Mar17	381	389	395	368	368	330	-2,1%	-3,6%	3,4%	3,6%	15,4%
Energía (11.5%)	119	121	115	102	109	69	-1,4%	4,0%	16,3%	9,5%	72,7%
Metales (9.3%)	156	158	152	144	133	127	-1,3%	2,5%	8,0%	17,3%	23,0%

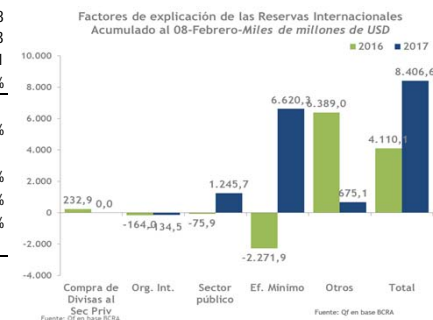
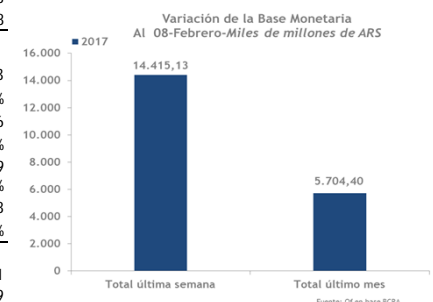
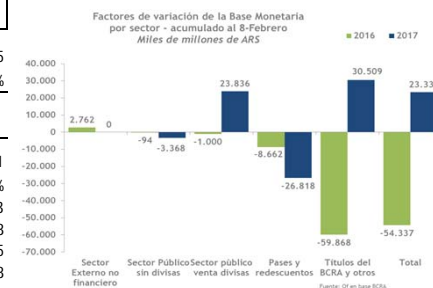
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	522	516	508	484	483	433	1,1%	2,8%	7,9%	8,1%	20,4%
S&P 500	2.347	2.316	2.272	2.182	2.184	1.927	1,3%	3,3%	7,6%	7,5%	21,8%
Euro Stoxx 50	3.288	3.271	3.294	3.021	2.968	2.898	0,5%	-0,2%	8,8%	10,8%	13,5%
MSCI Emergentes	50.820	50.318	49.169	46.887	48.821	41.832	1,0%	3,4%	8,4%	4,1%	21,5%
MSCI Lat Am	78.180	77.211	75.207	71.333	73.149	58.923	1,3%	4,0%	9,6%	6,9%	32,7%
Merval	19.563	19.503	18.870	16.385	15.598	12.059	0,3%	3,7%	19,4%	25,4%	62,2%
Bovespa	67.251	66.125	64.150	59.962	59.099	41.631	1,7%	4,8%	12,2%	13,8%	61,5%

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	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	08-feb-17	47.178	46.750	39.661	38.016	32.251	29.674	Millones	429	7.517	9.162	14.927	17.505
								% nominal	0,9%	19,0%	24,1%	46,3%	59,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	08-feb-17	0	0	68	63	49	49						
Liquidación CIARA (2)	USD	10-feb-17		63	93	80	81	93						
Base Monetaria	ARS	08-feb-17	845.004	830.588	839.299	725.266	673.474	569.553	Millones	14.415	5.704	119.738	171.529	275.451
								% nominal	1,7%	0,7%	16,5%	25,5%	48,4%	
Circulación Monetaria	ARS	08-feb-17	606.167	602.438	600.509	518.654	494.948	462.844	Millones	3.729	5.658	87.513	111.219	143.323
En poder del público	ARS	08-feb-17	523.452	512.999	532.911	461.601	441.926	414.104	Millones	10.453	-9.459	61.851	81.526	109.348
En entidades financieras	ARS	08-feb-17	82.715	89.439	67.598	57.053	53.022	48.740	Millones	-6.724	15.117	25.662	29.693	33.975
Cta Cte en el BCRA	ARS	08-feb-17	238.837	228.147	238.790	206.611	178.526	106.709	Millones	10.690	47	32.226	60.311	132.128
Lebac y Nobacs	ARS	08-feb-17	580.813	583.797	611.762	662.313	562.775	454.193	Millones	-2.984	-30.949	-81.500	18.038	126.619
Pases netos	ARS	08-feb-17	103.490	114.482	41.241	25.795	25.126	35.133	Millones	-10.992	62.249	77.695	78.364	68.357
Exp. de BM por S. Público	ARS	08-feb-17							Millones	-94	21.534	62.952	167.128	332.901
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	08-feb-17							Millones	0	23.836	60.230	92.356	185.123
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	08-feb-17							Millones	-94	-2.302	2.722	74.773	147.778
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	08-feb-17	1.225.524	1.285.432	1.288.431	1.110.238	1.003.106	994.681	Millones	-59.908	-62.907	115.286	222.418	230.843
								% nominal	-4,7%	-4,9%	10,4%	22,2%	23,2%	
M2 privado	ARS	08-feb-17	1.088.090	1.095.391	1.112.546	958.940	896.566	844.174	Millones	-7.301	-24.456	129.150	191.524	243.916
								% nominal	-0,7%	-2,2%	13,5%	21,4%	28,9%	
M3 privado	ARS	08-feb-17	1.609.311	1.609.645	1.617.223	1.464.444	1.389.895	1.294.552	Millones	-334	-7.912	144.867	219.416	314.759
								% nominal	0,0%	-0,5%	9,9%	15,8%	24,3%	
M3* privado	ARS	08-feb-17	1.968.011	1.968.783	1.978.347	1.739.399	1.575.322	1.456.703	Millones	-772	-10.337	228.612	392.688	511.308
								% nominal	0,0%	-0,5%	13,1%	24,9%	35,1%	
Depósitos Sector Público	ARS	08-feb-17	620.620	615.269	451.385	526.381	396.164	326.869	Millones	5.351	169.235	94.239	224.456	293.751
Depósitos Sector Privado	ARS	08-feb-17	1.494.751	1.506.471	1.495.722	1.325.057	1.175.405	1.079.082	Millones	-11.720	-971	169.694	319.346	415.669
								% nominal	-0,8%	-0,1%	12,8%	27,2%	38,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	08-feb-17	1.136.051	1.147.333	1.134.597	1.050.102	989.978	916.931	Millones	-11.282	1.454	85.949	146.073	219.120
								% nominal	-1,0%	0,1%	8,2%	14,8%	23,9%	
A la vista	ARS	08-feb-17	564.638	582.392	579.635	497.339	454.640	430.070	Millones	-17.754	-14.997	67.299	109.998	134.568
Plazo Fijo	ARS	08-feb-17	521.221	514.254	504.677	505.504	493.329	450.378	Millones	6.967	16.544	15.717	27.892	70.843
En Moneda Extranjera	USD	08-feb-17	22.869	22.680	22.844	18.308	12.655	11.328	Millones	189	25	4.561	10.214	11.541
								% nominal	0,8%	0,1%	24,9%	80,7%	101,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	08-feb-17	1.083.324	1.088.912	1.060.818	983.196	897.431	821.717	% nominal	-0,5%	2,1%	10,2%	20,7%	31,8%
En Moneda Nacional	ARS	08-feb-17	935.760	939.556	917.769	850.870	792.988	773.378	% nominal	-0,4%	2,0%	10,0%	18,0%	21,0%
En Moneda Extranjera	USD	08-feb-17	9.393	9.418	9.034	8.796	7.114	3.367	% nominal	-0,3%	4,0%	6,8%	32,0%	179,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	08-feb-17	41.118	42.795	42.262	46.944	64.184	59.437	% nominal	-3,9%	-2,7%	-12,4%	-35,9%	-30,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		08-feb-17	37,9%	38,1%	33,6%	31,9%	27,7%	23,5%						
En pesos		08-feb-17	26,1%	26,4%	22,3%	19,7%	19,3%	15,6%						
En dólares		08-feb-17	76,4%	76,5%	77,6%	79,6%	76,9%	75,3%						



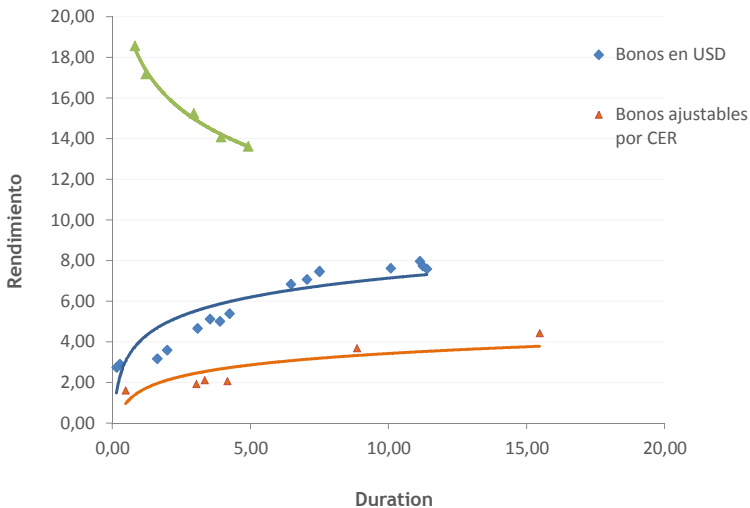
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



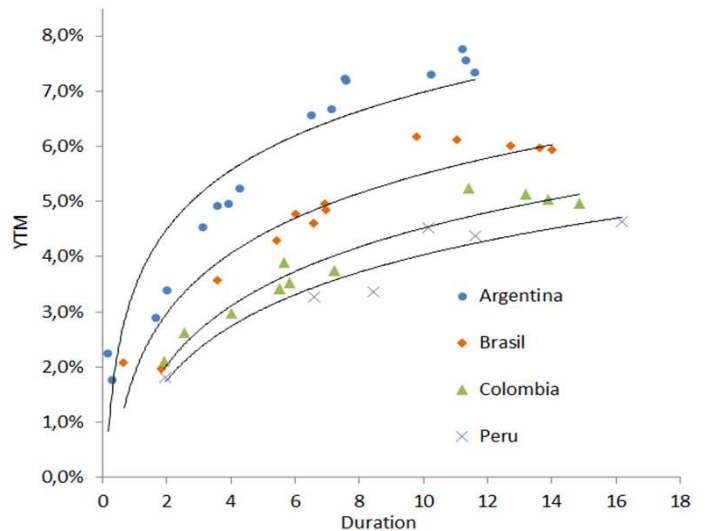
ARS/USD	15,44	BADLAR	20,3	CER	6,98
CCL (BONARX)	15,46	ARS/EUR	16,44		
MEP (BONARX)	15,46				

	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)	Ley
Bonos en USD													
GLOBAL17	101,60	102,00	100,0%	8,75	0,28	2,89	1,49	235	121	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR X (2017)	103,07	103,17	100,7%	7,00	0,15	2,74	2,10	221	195	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR
BONAR 18	112,03	113,28	110,5%	9,00	1,63	3,17	2,49	203	83	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,50	105,90	103,6%	6,25	1,99	3,58	3,40	233	138	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY
BONAR 20	114,02	115,02	111,3%	8,00	3,09	4,65	4,37	301	125	08/04/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	106,50	106,90	104,4%	6,88	3,54	5,12	5,02	339	144	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY
ARGENT 22	101,05	101,45	100,9%	5,63	4,24	5,38	5,29	349	144	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY
BONAR 24	117,90	118,43	115,3%	8,75	3,90	5,00	4,88	309	117	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 26	104,50	105,00	102,3%	7,50	6,47	6,83	6,76	448	205	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY
ARGENT 27	98,70	99,20	98,5%	6,88	7,05	7,06	6,99	466	201	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY
DISC USD ARL	106,28	107,27	106,7%	8,28	7,49	7,47	7,34	500	217	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	106,50	107,25	106,8%	8,28	7,50	7,44	7,35	497	217	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	95,00	95,75	95,4%	7,13	10,08	7,62	7,54	494	138	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY
PAR USD ARL	61,00	63,00	61,4%	2,50	11,14	7,97	7,68	536	152	31/03/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	62,75	63,50	62,5%	2,50	11,24	7,72	7,62	511	146	31/03/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	100,50	101,25	98,4%	7,63	11,39	7,58	7,52	460	137	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY
Bonos USD-linked													
Bonad 2017	1531,75	1547,19	99,5%	0,75	0,01	478,01	113,96			22/02/2017	22/02/2017	1.087	AR
Bonad 2018	1546,83	1546,83	100,0%	2,40	1,08	3,21	3,21			18/03/2017	18/03/2018	654	AR
Bonos Euros													
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	97,83	98,52	99,7%	3,88	4,34	4,37	4,21	482	6,1	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	91,65	92,40	93,9%	5,00	7,45	6,15	6,04	623	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	104,41	105,00	75,5%	7,82	7,63	7,25	7,18	732	9,1	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	61,11	61,60	60,8%	2,26	11,57	7,46	7,39	689	9,3	31/03/2017	31/12/2038	5.035	EUR
Bonos ARS													
ARGTES 2018 22 3/4	114,32	114,56	103,8%	22,75	0,82	18,55	18,30			05/03/2017	05/03/2018	984	AR
ARGTES 2018 21 1/5	114,32	115,03	105,4%	21,20	1,21	17,17	16,65			19/03/2017	19/09/2018	1.617	AR
ARGTES 2021	116,53	117,17	109,4%	18,20	2,95	15,24	15,05			03/04/2017	03/10/2021	4.043	AR
ARGTES 2023	113,68	114,28	108,1%	16,00	3,93	14,07	13,93			17/04/2017	17/10/2023	1.765	AR
ARGTES 2026	115,35	116,00	109,9%	15,50	4,92	13,60	13,49			17/04/2017	17/10/2026	3.894	AR
Bonos ajustables por BADLAR													
								s/Badlar *					
Bonar 2017	103,14	103,54	100,2%	21,94	0,07	26,30	21,23	2,14%		28/03/2017	28/03/2017	126	AR
Bocan Oct 17	104,15	104,15	101,4%	22,95	0,48	22,20	22,20	0,60%		10/04/2017	09/10/2017	539	AR
Bocan 18	108,15	108,15	103,0%	22,81	0,74	20,97	20,97	-0,63%		01/03/2017	01/03/2018	687	AR
Bocan 19	107,71	107,71	103,3%	22,49	1,34	22,16	22,16	0,56%		13/03/2017	11/03/2019	975	AR
Bocan 20	111,34	111,91	106,6%	22,82	1,77	22,24	21,95	0,49%		01/03/2017	01/03/2020	1.083	AR
Bonos ajustables por CER													
								s/TIPS					
BOGAR 18	84,35	84,65	99,7%	2,00	0,48	1,60	0,87	84		04/03/2017	04/02/2018	1.057	AR
PRO 13	410,00	412,00	99,4%	2,00	3,35	2,10	1,96	51		15/03/2017	15/03/2024	620	AR
Boncer 2020	108,01	108,94	26,0%	2,25	3,04	1,92	1,64	42		28/04/2017	28/04/2020	749	AR
BONCER 2 1/2	115,34	115,89	27,9%	2,50	4,16	2,06	1,95	26		22/07/2017	22/07/2021	9.027	AR
DISC ARS	737,25	737,25	114,3%	5,83	8,86	3,68	3,68	125		30/06/2017	31/12/2033	4.775	AR
PAR ARS	330,00	332,00	66,8%	1,18	15,47	4,42	4,38	136		31/03/2017	31/12/2038	1.293	AR
Unidades ligadas al PBI													
Cupon USD - Ley NY.	10,20	10,40								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,25								15/12/2017		201	AR
Cupon EUR	10,00	10,25								15/12/2017		20.171	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Callable	Vencimiento	Monto en circulación
High grade											
PAE 2021	- / BB- / B1	108,63	7,88	3,51	5,20	4,91	369	12	N	07/05/2021	500
Arcor 2023	- / B+ / B1	106,15	6,00	5,25	4,86	4,69	290	-115	Y	06/07/2023	350
PESA 2023	B- / - / B3	104,11	7,38	5,05	6,60	6,46	463	71	Y	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	110,00	8,75	5,18	6,93	6,74	484	96	N	04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	107,22	8,50	6,01	7,39	7,33	508	89	N	28/07/2025	1.500
Pampa 2027	B- / B+ / B3	101,73	7,50	6,88	7,38	7,21	511	40	Y	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B- / - / B2	102,50	6,88	7,18	6,36	6,36	437	-81	Y	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	108,13	10,00	6,80	9,02	8,87	656	207	N	02/11/2028	15
High Yield											
IMPSA 2020	NR / NR / -	17,69	10,38	1,53	96,00	86,70	9.440	9287	Y	30/09/2020	390
TGN 2019	- / NR / -	96,25	9,00	2,15	12,79	10,73	1.166	895	Y	22/08/2019	132
IRSA 2019	- / - / -	105,13	7,00	2,21	5,36	4,94	391	147	N	09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	104,10	8,88	1,67	6,84	6,48	569	360	N	31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,39	9,63	2,71	5,75	5,53	449	143	Y	14/05/2020	192
IRSA 2020	B- / B / -	115,64	11,50	2,83	6,64	6,32	508	221	N	20/07/2020	71
Transener 2021	CC / WD / -	105,62	9,75	3,60	3,41	-0,12	279	-170	Y	15/08/2021	101
Mastellone 2021	NR / B- / -	114,17	12,63	3,35	6,63	6,12	567	171	Y	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,18	9,50	3,68	8,02	7,90	618	294	Y	07/11/2021	300
EDN 22	CCC / - / B3	109,08	9,75	4,24	7,18	6,71	580	180	Y	25/10/2022	176
Genneia 2022	- / B+ / B3	104,74	8,75	3,93	7,69	7,57	580	263	Y	20/01/2022	350
Clisa 2023	B- / B- / -	100,79	9,50	4,68	9,48	9,31	752	383	Y	20/07/2023	200
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	108,00	8,25	3,67	6,15	6,15	437	106	Y	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	98,15	6,75	3,88	7,22	7,22	538	219	Y	04/11/2026	400
Bonos provinciales											
Cordoba 2017	B- / - / B3	105,25	12,38	0,48	3,43	1,43	278	60	N	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	101,00	9,25	0,15	8,96	2,36	843	634	N	15/04/2017	33
CABA 2017	B- / B / B3	100,73	9,95	0,03	-4,35	-18,25	-487	-480	N	01/03/2017	175
PBA 2018	B- / - / B3	108,88	9,38	1,41	4,11	3,48	306	101	N	14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	103,91	5,75	2,14	4,11	3,96	282	28	N	15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	116,00	10,88	2,53	5,25	4,91	376	108	N	26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,00	9,95	3,14	6,05	5,78	437	135	N	09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	112,44	8,95	2,65	4,75	4,45	328	48	N	19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	104,18	7,13	3,62	6,23	6,00	448	114	N	10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	107,37	9,50	2,21	6,65	6,28	536	276	N	16/03/2022	114
Salta 2024	B- / B / -	105,73	9,13	4,75	8,05	7,95	594	235	N	07/07/2024	350
PBA 2023	B- / - / B3	100,63	6,50	4,18	6,51	6,35	456	120	N	15/02/2023	750
PBA 2024	B- / - / B3	110,94	9,13	4,52	7,04	6,88	492	148	N	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,53	8,38	4,71	7,65	7,45	556	198	N	19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / Caa1	96,50	9,38	4,69	10,35	10,13	822	468	N	18/08/2024	250
EERR 2025	B- / Be / -	99,37	8,75	5,08	9,00	8,87	680	309	N	08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	98,79	7,75	4,97	8,18	7,99	614	234	N	26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102,73	7,13	4,58	7,00	6,54	506	141	N	27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	103,52	7,50	6,53	7,10	6,97	470	28	N	01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	99,62	7,88	6,40	7,98	7,93	557	123	N	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	B- / - / B3	112,00	9,63	6,43	8,02	7,88	556	125	N	18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	108,00	8,63	5,32	7,43	7,17	528	137	N	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	95,40	6,90	6,71	7,74	7,58	536	84	N	01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	72,20	4,00	7,43	8,23	8,03	579	82	N	15/05/2035	446