

Argentina-Brasil, una visión comparada del último año

Hace un año era difícil pensar que Brasil iba a estabilizarse de la manera en que lo hizo. El conocimiento e investigación de un entramado de corrupción de importancia y la crisis política que devino de ello debilitó el BRL y aceleró la tasa de inflación. La salida de Dilma generó una nueva instancia en esta trama y, si bien aún existe incertidumbre sobre cómo terminará todo el episodio, la situación actual es mucho mejor que la de hace un año atrás.

En los últimos 12 meses el BRL/USD se apreció 22,6% y la tasa de inflación fue 6,3% en el mismo período, levemente por encima de la meta del Banco Central. La tabla que sigue presenta esa información y la compara con variables seleccionadas de Argentina, también según la evolución del último año.

Argentina y Brasil: indicadores seleccionados

Variación anual en % y en pbs. Al 24/01/2017

	Argentina	Brasil
Crecimiento (var. %)		
Observada	-2,5%	-3,5%
Expect. 12 meses	3,0%	0,5%
Tipo de cambio (moneda/USD - nominal, var. %)		
Observada	16,3%	-22,6%
Expect. 12 meses	18,5%	7,3%
Inflación consumidor (% anual)		
Observada	41,0%	6,3%
Expect. 12 meses	19,6%	4,71%
Tipo de cambio real ARS/BRL*		
Observada	13,3%	
Expect. 12 meses	-3,3%	
Rendimiento deuda soberana**		
Actual	7,46%	5,19%
Var. últimos 12 meses (pbs)	-60	-165
Índices burstátiles***		
Moneda local	87,3%	72,7%
USD	61,0%	123,1%
Resultados Nación 2016 (% PBI)		
Primario	-4,6%	-2,5%
Fiscal	-6,4%	-7,9%
Deuda neta 2016 - Consolidada S.P. Nacional y BCRA (% PBI)		
Ratio	45,9%	45,8%

* (+) implica depreciación real del ARS.

** Bonos de 7 de duration (DICA y BRL 26).

*** Merval y BOVESPA

Fuente: Qf en base a Bloomberg, BCRA y BCB.

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

En ese período la economía argentina se contrajo menos que la de Brasil, pero tuvo una tasa de inflación 7 veces mayor. A pesar de ello, la revaluación del BRL devino en que el tipo de cambio real bilateral ARS/BRL se depreciara un 13%.

Por otro lado, el resultado primario del Gobierno Nacional en Argentina fue deficitario, en 4,6% del PBI, contra uno comparable en Brasil que fue de casi la mitad (en ambos casos excluyendo cuasi-fiscal del Banco Central e incluyendo seguridad social). En el caso de Argentina deben mencionarse los recursos extraordinarios provenientes del blanqueo (1.5% del PBI) y la cancelación parcial de deuda flotante. A fin de 2016 ambos tenían un stock de deuda consolidada del sector público neta similar, aunque es destacable que en Brasil la mayor parte de esa deuda es en BRL, mientras que en Argentina, el 70% del stock es en moneda extranjera.

Con todo esto, el rendimiento de la deuda argentina supera en 200 pbs a la de la deuda comparable en Brasil, y respecto de un año atrás la caída relativa en rendimientos también fue muy superior en ese país (más de 160 pbs, contra una disminución de 60 pbs en el caso de Argentina). En el mismo sentido, las bolsas representativas de ambos subieron tanto en moneda local como en USD en el último año tal cual lo muestra la evolución de los respectivos índices, aunque en Brasil la suba fue superior (120% contra 60% en Argentina). En términos de perspectivas, la expectativa a 12 meses muestra que la economía argentina crecería más que la de Brasil (que prácticamente no crecería). Ambos seguirían reduciendo la tasa de inflación y el tipo de cambio real bilateral ARS/BRL se apreciaría un 3% hacia fin de año.

En síntesis, Argentina viene de niveles con fuertes distorsiones y precios de activos financieros que lo reflejaban. A pesar de las mejoras que se hicieron, el desempeño relativo de Argentina fue inferior que el de Brasil en 2016 (salvo por la menor caída del PBI). Las perspectivas a futuro indicarían una tendencia de mejoría con aceleración en Argentina, aunque aún restan disipar algunas dudas para identificar la posible convergencia.



	Nivel						Tasa de variación anualizada				
	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	15,95	15,90	15,54	15,19	15	13,87	0,3%	2,6%	5,0%	6,3%	15,0%
Impl en Bonar X	15,98	15,95	15,68	15,18	15,04	14,13	0,2%	1,9%	5,3%	6,3%	13,1%
NDF 1m	16,14	16,02	16,03	15,55	15,37	14,01	0,8%	0,7%	3,8%	5,0%	15,2%
NDF 6m	17,33	16,57	17,37	16,70	16,58	16,31	4,6%	-0,2%	3,7%	4,5%	6,2%
NDF 12 m	18,53	19,23	18,72	18,00	17,81	17,26	-3,6%	-1,0%	2,9%	4,0%	7,3%
Rofex 6 m	17,34	17,38	17,29	16,58	16,46	15,18	-0,2%	0,3%	4,6%	5,3%	14,2%
BADLAR privada	19,63	19,63	19,81	21,94	25,63	26,63	0 pb	-19 pb	-231 pb	-600 pb	-700 pb
Call a 1 día	24,25	24,00	25,50	23,00	26,25	20,50	25 pb	-125 pb	125 pb	-200 pb	375 pb
BRL/USD Spot	3,18	3,20	3,27	3,20	3,25	4,11	-0,8%	-2,9%	-0,7%	-2,2%	-22,7%
Futuro 6m	3,32	3,34	3,43	3,36	3,44	4,34	-0,6%	-3,1%	-1,2%	-3,4%	-23,4%
Futuro 12m	3,44	3,46	3,56	3,51	3,59	4,56	-0,7%	-3,5%	-2,2%	-4,2%	-24,6%
USD/EUR Spot	1,07	1,07	1,05	1,10	1,12	1,09	0,6%	2,6%	-2,3%	-4,0%	-1,5%
Libor 1 m	0,77	0,78	0,76	0,53	0,50	0,43	0 pb	1 pb	24 pb	28 pb	35 pb
Libor 6 m	1,35	1,35	1,32	1,26	1,11	0,87	-1 pb	3 pb	9 pb	23 pb	48 pb
UST 10 años	2,54	2,47	2,56	1,85	1,45	2,00	6 pb	-2 pb	69 pb	108 pb	54 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	112	113	107	104	105	92	-0,8%	4,5%	7,3%	6,7%	21,3%
Agro (70.2%)	107	108	101	100	103	92	-1,3%	5,3%	6,3%	3,2%	16,0%
Soja spot (60%)	386	393	373	368	379	324	-1,8%	3,6%	5,0%	1,8%	19,1%
Soja Futuro Mar17	386	393	376	374	364	331	-1,8%	2,6%	3,2%	6,0%	16,9%
Energía (11.5%)	119	118	121	109	93	72	0,9%	-1,9%	8,6%	27,1%	63,7%
Metales (9.3%)	155	153	146	135	134	127	1,4%	5,9%	14,7%	15,1%	22,2%

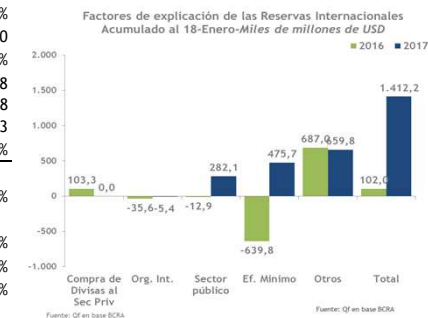
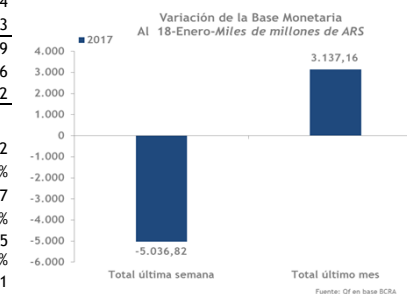
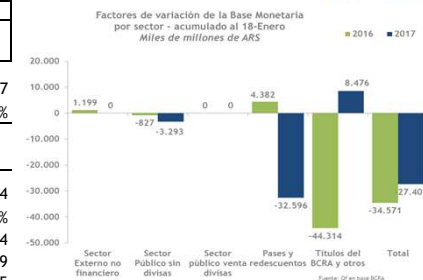
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	513	507	503	480	480	433	1,1%	1,8%	6,8%	6,8%	18,4%
S&P 500	2.298	2.264	2.269	2.126	2.174	1.883	1,5%	1,3%	8,1%	5,7%	22,1%
Euro Stoxx 50	3.329	3.290	3.279	3.079	2.991	3.043	1,2%	1,5%	8,1%	11,3%	9,4%
MSCI Emergentes	49.744	49.146	46.810	48.834	47.204	40.978	1,2%	6,3%	1,9%	5,4%	21,4%
MSCI Lat Am	77.245	75.013	70.439	76.396	71.206	55.575	3,0%	9,7%	1,1%	8,5%	39,0%
Merval	19.407	18.633	16.387	17.869	15.804	10.787	4,1%	18,4%	8,6%	22,8%	79,9%
Bovespa	66.373	63.951	58.697	64.308	57.308	38.376	3,8%	13,1%	3,2%	15,8%	73,0%

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	18-ene-17	40.184	39.665	37.203	40.632	33.850	25.587	Millones	518	2.981	-448	6.334	14.597
								% nominal	1,3%	8,0%	-1,1%	18,7%	57,0%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	18-ene-17	0	0	19	92	47	44						
Liquidación CIARA (2)	USD	20-ene-17	n/d	108	76	75	84	94						
Base Monetaria	ARS	18-ene-17	794.264	799.301	791.127	691.652	659.004	589.939	Millones	-5.037	3.137	102.612	135.260	204.324
								% nominal	-0,6%	0,4%	14,8%	20,5%	34,6%	
Circulación Monetaria	ARS	18-ene-17	598.893	600.287	564.294	497.858	482.892	461.188	Millones	-1.395	34.598	101.035	116.001	137.704
En poder del público	ARS	18-ene-17	515.743	526.098	494.246	444.933	430.830	409.843	Millones	-10.356	21.496	70.810	84.913	105.899
En entidades financieras	ARS	18-ene-17	83.150	74.189	70.048	52.925	52.062	51.345	Millones	8.961	13.102	30.225	31.088	31.805
Cta Cte en el BCRA	ARS	18-ene-17	195.371	199.013	232.780	191.396	176.373	130.990	Millones	-3.642	-37.409	3.975	18.998	64.381
Lebac y Nobacs	ARS	18-ene-17	597.729	630.107	625.885	633.673	536.942	408.806	Millones	-32.378	-28.156	-35.944	60.787	188.924
Países netos	ARS	18-ene-17	108.149	66.163	50.484	33.108	43.030	20.466	Millones	41.986	57.665	75.041	65.119	87.683
Exp. de BM por S. Público	ARS	18-ene-17							Millones	-1.921	3.254	88.625	163.751	307.929
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	18-ene-17							Millones	0	6.209	85.901	89.137	160.286
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	18-ene-17							Millones	-1.921	-2.955	2.724	74.614	147.642
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	18-ene-17	1.247.507	1.276.387	1.212.316	1.062.389	1.010.839	993.854	Millones	-28.881	35.190	185.118	236.668	253.652
								% nominal	-2,3%	2,9%	17,4%	23,4%	25,5%	
M2 privado	ARS	18-ene-17	1.065.460	1.091.889	1.054.576	915.066	875.125	799.662	Millones	-26.430	10.883	150.394	190.335	265.797
								% nominal	-2,4%	1,0%	16,4%	21,7%	33,2%	
M3 privado	ARS	18-ene-17	1.573.901	1.596.362	1.533.858	1.416.485	1.362.311	1.243.565	Millones	-22.462	40.042	157.416	211.590	330.335
								% nominal	-1,4%	2,6%	11,1%	15,5%	26,6%	
M3* privado	ARS	18-ene-17	1.936.929	1.958.564	1.877.029	1.645.076	1.547.801	1.394.819	Millones	-21.634	59.901	291.853	389.128	542.111
								% nominal	-1,1%	3,2%	17,7%	25,1%	38,9%	
Depósitos Sector Público	ARS	18-ene-17	469.148	464.335	525.030	456.215	436.366	370.051	Millones	4.813	-55.882	12.933	32.782	99.097
Depósitos Sector Privado	ARS	18-ene-17	1.468.616	1.482.677	1.436.800	1.244.668	1.157.406	1.020.470	Millones	-14.061	31.816	223.948	311.210	448.145
								% nominal	-0,9%	2,2%	18,0%	26,9%	43,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	18-ene-17	1.105.587	1.120.476	1.093.629	1.016.077	971.915	869.217	Millones	-14.889	11.958	89.510	133.672	236.370
								% nominal	-1,3%	1,1%	8,8%	13,8%	27,2%	
A la vista	ARS	18-ene-17	549.717	565.791	560.330	470.133	444.295	389.819	Millones	-16.074	-10.613	79.584	105.422	159.898
Plazo Fijo	ARS	18-ene-17	508.441	504.473	479.282	501.419	487.186	443.903	Millones	3.968	29.159	7.022	21.255	64.538
En Moneda Extranjera	USD	18-ene-17	22.758	22.841	21.642	15.057	12.406	11.215	Millones	-83	1.116	7.701	10.352	11.543
								% nominal	-0,4%	5,2%	51,1%	83,4%	102,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	18-ene-17	1.066.677	1.062.883	1.040.247	964.078	896.754	814.491	% nominal	0,4%	2,5%	10,6%	18,9%	31,0%
En Moneda Nacional	ARS	18-ene-17	918.869	918.167	894.809	835.064	794.111	772.696	% nominal	0,1%	2,7%	10,0%	15,7%	18,9%
En Moneda Extranjera	USD	18-ene-17	9.266	9.126	9.172	8.498	6.865	3.099	% nominal	1,5%	1,0%	9,0%	35,0%	199,0%
Préstamos al Sector Público	ARS	18-ene-17	40.345	42.077	48.282	47.053	63.548	58.308	% nominal	-4,1%	-16,4%	-14,3%	-36,5%	-30,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		18-ene-17	33,0%	33,6%	32,7%	28,3%	29,9%	25,9%						
En pesos		18-ene-17	22,2%	22,3%	21,9%	19,5%	21,3%	16,7%						
En dólares		18-ene-17	75,1%	77,6%	76,0%	73,1%	79,7%	90,1%						

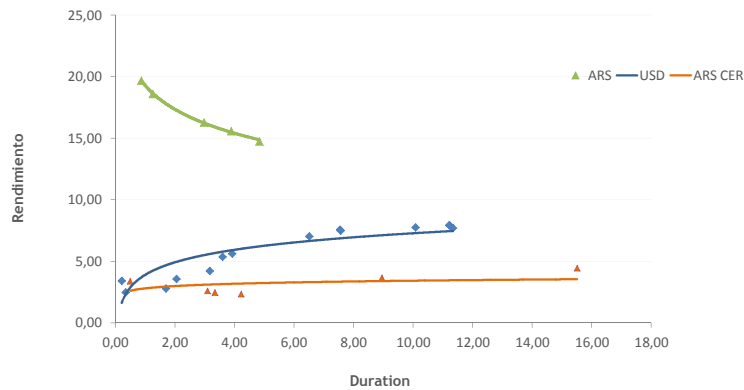


Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta. (2) Promedio diario. (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria. (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1+ Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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

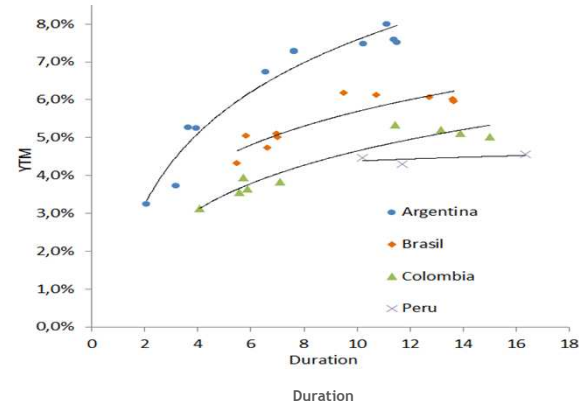


	ARS/USD		15,95		BADLAR		19,6		CER		6,92								
	CCL (BONARX)	MEP (BONARX)	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Valor técnico	Factor de capitalización	Interes corrido	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Var últimos 7 días	Ley
Bonos en USD																			
GLOBAL17	102,10	102,50	101,0%	101,3	100,0	1,3	8,75	0,34	2,47	1,32	193	92	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,6%	NY		
BONAR X (2017)	102,75	102,95	100,9%	101,9	100,0	1,9	7,00	0,21	3,41	2,50	292	225	17/04/2017	17/04/2017	6.938	-0,2%	AR		
BONAR 18	112,50	113,50	111,4%	101,4	100,0	1,4	9,00	1,69	2,80	2,28	163	28	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR		
ARGENT 19	109,70	106,00	104,1%	101,6	100,0	1,6	6,25	2,05	3,56	3,43	225	103	22/04/2017	22/04/2019	2.750	0,1%	NY		
BONAR 20	115,30	116,30	113,1%	102,4	100,0	2,4	8,00	3,16	4,21	3,94	252	40	08/04/2017	08/10/2020	669	-1,2%	AR		
ARGENT 21	105,60	106,00	103,9%	101,8	100,0	1,8	6,88	3,60	5,37	5,27	355	129	22/04/2017	22/04/2021	4.500	0,0%	NY		
BONAR 24	114,72	115,32	112,9%	101,9	100,0	1,9	8,75	3,91	5,63	5,49	366	140	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-0,7%	AR		
ARGENT 26	103,10	103,60	101,4%	102,0	100,0	2,0	7,50	6,50	7,04	6,96	453	192	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-1,2%	NY		
DISC USD ARL	105,99	106,95	106,4%	140,8	140,2	0,6	8,28	7,56	7,51	7,39	489	183	30/06/2017	31/12/2033	4.901	-1,5%	AR		
DISC USD NYL	105,50	106,50	106,0%	140,8	140,2	0,6	8,28	7,55	7,57	7,44	496	189	30/06/2017	31/12/2033	3.966	-1,6%	NY		
ARGENT 36	93,75	94,75	94,3%	100,4	100,0	0,4	7,13	10,08	7,75	7,65	493	124	06/07/2017	06/07/2036	1.750	-1,8%	NY		
PAR USD ARL	61,50	63,50	62,0%	100,8	100,0	0,8	2,50	11,24	7,88	7,60	512	124	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,6%	AR		
PAR USD NYL	61,00	62,00	61,0%	100,8	100,0	0,8	2,50	11,21	7,95	7,80	520	145	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-2,4%	NY		
ARGENT 46	99,00	99,75	97,4%	102,0	100,0	2,0	7,63	11,34	7,71	7,64	461	130	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-1,2%	NY		
Bonos USD-Linked																			
Bonad 2017	1581,82	1597,77	99,5%	100,3	100,0	0,3	0,75	0,07	22,99	6,43					22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1586,12	1586,12	99,2%	100,9	100,0	0,9	2,40	1,14	3,72	3,72					18/03/2017	18/03/2018	654	-0,2%	AR
Bonos Euros																			
ARG 2022	97,24	97,92	99,4%	98,2	100,0	-1,8	3,88	4,40	4,51	4,35	478	6,2	15/01/2018	15/01/2022	1.250		EUR		
ARG 2027	91,06	91,79	93,6%	97,7	100,0	-2,3	5,00	7,49	6,23	6,12	613	8,0	15/01/2018	15/01/2027	1.250		EUR		
ARG 2033	101,15	101,85	73,5%	138,2	137,6	0,6	7,82	7,61	7,67	7,58	755	9,4	30/06/2017	31/12/2033	2.270	-2,0%	EUR		
ARG 2038	55,00	56,32	55,3%	100,7	100,0	0,7	2,26	11,26	8,35	8,14	762	10,0	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-10,7%	EUR		
Bonos ARS																			
ARGTES 2018 22 3/4	111,99	112,76	103,2%	108,9	100,0	8,9	22,75	0,87	19,67	18,89					05/03/2017	05/03/2018	953	-0,2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	111,19	111,79	103,7%	107,5	100,0	7,5	21,20	1,26	18,57	18,14					19/03/2017	19/09/2018	1.567	-0,8%	AR
ARGTES 2021	112,02	112,26	106,1%	105,7	100,0	5,7	18,20	2,97	16,26	16,19					03/04/2017	03/10/2021	3.133	-0,2%	AR
ARGTES 2023	106,20	106,97	102,1%	104,4	100,0	4,4	16,00	3,89	15,58	15,40					17/04/2017	17/10/2023	1.427		AR
ARGTES 2026	108,16	109,11	104,2%	104,3	100,0	4,3	15,50	4,83	14,75	14,57					17/04/2017	17/10/2026	3.360		AR
Bonos ajustables por BADLAR																			
Bonar 2017	101,59	102,01	99,8%				21,69	0,12	26,68	23,34	7,11				28/03/2017	28/03/2017	126	0,3%	AR
Bocan Oct 17	101,65	101,65	100,3%				22,65	0,52	24,01	24,01	4,45				10/04/2017	09/10/2017	522	-0,1%	AR
Bocan 18	104,50	104,50	100,7%				22,69	0,77	23,40	23,40	3,84				01/03/2017	01/03/2018	665	0,0%	AR
Bocan 19	104,60	104,60	101,5%				22,31	1,38	22,91	22,91	3,34				13/03/2017	11/03/2019	964	0,1%	AR
Bocan 20	108,10	108,10	104,0%				23,19	1,82	22,70	22,70	3,14				01/03/2017	01/03/2020	1.049	0,4%	AR
Bonos ajustables por CER																			
BOGAR 18	89,75	90,13	98,6%	91,2	90,3	0,9	2,00	0,49	3,40	2,56	264				04/02/2017	04/02/2018	1.098	-0,1%	AR
PRO 13	406,00	409,00	98,0%	415,9	413,5	2,4	2,00	3,33	2,49	2,28	85				15/02/2017	15/03/2024	602	-0,7%	AR
Boncer 2020	104,70	105,40	25,2%	417,7	413,5	4,2	2,25	3,09	2,61	2,40	104				28/04/2017	28/04/2020	725		AR
BONCER 2 1/2	112,85	113,87	27,4%	413,9	413,5	0,4	2,50	4,21	2,35	2,13	45				22/07/2017	22/07/2021	3.569	-0,7%	AR
DISC ARS	730,00	730,00	117,0%	624,1	603,9	20,2	5,83	8,95	3,67	3,67	110				30/06/2017	31/12/2033	4.582	-0,3%	AR
PAR ARS	325,00	330,00	67,1%	488,4	475,5	12,9	1,18	15,51	4,45	4,35	128				31/03/2017	31/12/2038	1.241	-1,8%	AR
Unidades ligadas al PBI																			
Cupon USD - Ley NY.	8,95	9,15													15/12/2017		17.220	-1,6%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8,50	9,00													15/12/2017		195	-2,9%	AR
Cupon EUR	8,90	9,20													15/12/2017		20.319	-1,7%	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade										
YPF 2017	USD	- / - / -	100,13	1,29	0,24	0,79	81	-210	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,84	8,88	1,74	3,44	237	67	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,25	7,88	3,56	5,41	418	54	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	105,34	6,00	5,30	4,87	296	-130	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,05	7,38	5,08	6,92	497	82	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	108,25	8,75	5,21	7,09	506	98	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	105,15	8,50	6,04	7,66	526	102	28/07/2025	1.500
Pampa 2027	USD	B- / - / B3	99,49	7,50	6,90	7,57	518	56	24/01/2027	750
YPF 2028	USD	NR / B / -	106,13	10,00	6,80	9,14	672	222	02/11/2028	15
High Yield										
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,13	8,50	0,00	-36,70	6.198	6243	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	65,00	6,50	0,50	80,14	12.730	10893	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / NR / -	100,20	9,00	0,00	-61,22	6.818	6864	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,88	8,75	1,16	-1,16	209	-41	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,88	10,00	0,99	2,03	477	218	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	14,75	10,38	1,54	94,98	9.663	9546	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	96,25	9,00	2,21	10,69	1.201	954	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	104,63	7,00	2,25	5,19	442	225	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	103,55	8,88	1,73	6,86	603	435	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,96	9,63	2,76	5,82	471	206	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B2	109,15	10,75	1,74	5,70	519	346	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	113,97	11,50	2,88	6,90	558	318	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	104,22	9,75	3,48	5,92	640	197	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	114,14	12,63	3,40	6,38	595	211	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	105,80	9,50	3,74	8,01	618	264	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	107,74	9,75	4,29	7,39	630	190	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	106,61	8,25	3,71	6,52	510	152	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	95,75	6,75	3,92	7,83	588	215	04/11/2026	400
Bonos provinciales										
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	105,50	12,38	0,51	2,20	334	68	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	102,00	9,25	0,20	-0,33	851	572	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	100,77	9,95	0,09	0,99	421	333	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,75	9,38	1,47	3,16	268	87	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,72	5,75	2,19	4,09	293	64	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,50	10,88	2,57	5,52	434	199	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,00	9,95	3,19	6,11	466	210	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,33	8,95	2,60	4,57	329	96	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	102,92	7,13	3,68	6,34	473	117	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	106,55	9,50	2,26	6,69	573	339	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	106,36	9,13	4,82	7,84	574	188	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	108,92	9,13	4,55	7,29	529	148	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	103,65	8,38	4,76	7,63	560	174	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	94,69	9,38	4,51	10,52	846	477	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	98,75	7,75	5,03	8,00	602	199	26/07/2026	650
PBA 2027	USD	B- / - / B3	98,97	7,88	6,67	8,03	556	106	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	111,00	9,63	6,45	8,02	570	133	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	107,00	8,63	5,25	7,35	542	139	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	95,32	6,90	6,77	7,59	522	68	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	72,20	4,00	7,49	8,01	571	70	15/05/2035	446