

## El sector privado en Argentina con margen para el endeudamiento

En lo que va del año el sector corporativo emitió deuda en el exterior por el equivalente a USD 3.500 millones (0,6% del PBI). Durante 2016 como en lo que va de 2017 el sector privado se mostró activo en lo que respecta a emisión de deuda, en línea con lo que estuvimos viendo del sector público (Nación y Provincias en menor medida). La tabla que sigue detalla las operaciones y compara rendimientos con la deuda argentina.

### Emisiones corporativas internacionales durante 2017

Al 26/5/2017

	Moneda	Cupón	Duration	Rendimiento (%)	S/soberano (%)	Monto
Macro	ARS linked	17,50%	3,19	17,40	1	300
YPF	ARS linked	16,50%	3,27	16,24	0	300
Geneia 2022	USD	8,75%	3,71	6,90	241	350
Clisa 2023 (reapertura)	USD	9,80%	4,49	8,28	355	100
Capex	USD	6,88%	4,81	6,64	169	300
AES 2024	USD	7,75%	5,07	6,85	173	300
Raghsa 2024	USD	7,25%	6,47	6,47	247	119
Pampa Energía 2027	USD	7,63%	6,74	6,45	33	750
AA2000 2027	USD	6,95%	7,06	5,85	-45	400
Banco Supervielle 2020	ARS linked	BADLAR+450	-	22,25	-	300
Tarjeta Naranja	ARS linked	BADLAR+350	-	23,59	-	250
<b>Total corporativos</b>						<b>3.469</b>

Fuente: Bloomberg y Galicia.

En el tramo medio de la curva los rendimientos son superiores a los del soberano en 200-300 pbs. En algunos casos el riesgo podría considerarse cuasi-soberano, lo cual ameritaría colocaciones en detrimento de otras, con la salvedad que el tamaño de las emisiones podría afectar el rendimiento por diferencial entre el precio de compra/venta al momento de querer deshacer la operación.

En relación al rendimiento e impacto de nuevas emisiones, nos preguntamos si existe margen para que el sector privado siga emitiendo deuda, tanto en los mercados internacionales como

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

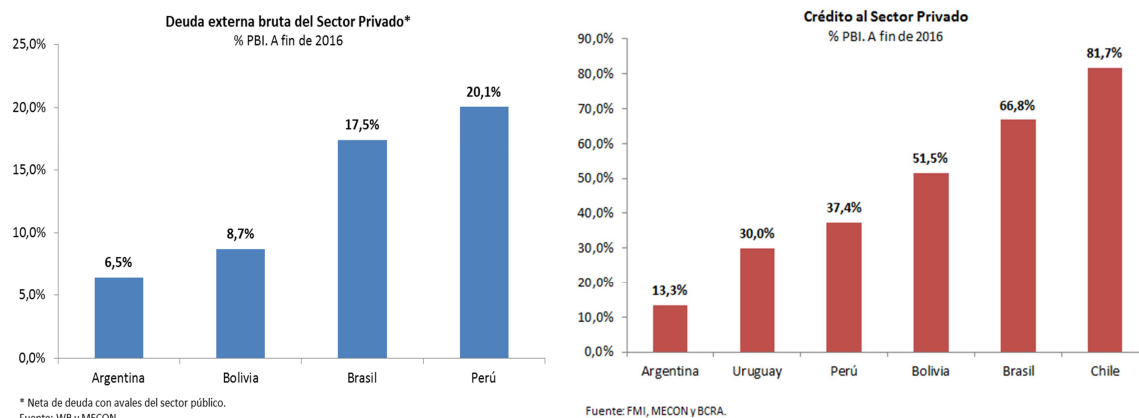
Econométrica

Mario Brodersohn

Juan Sommer

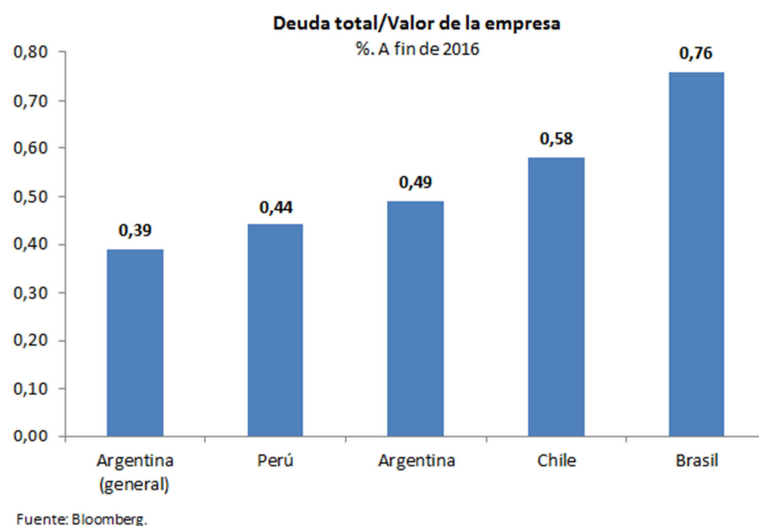
en el local.

El gráfico que sigue compara la deuda externa del sector privado argentino con otros países de la región. Como puede verse y era de esperar, Argentina presenta un ratio de endeudamiento a PBI bajo, inclusive por debajo del de Bolivia y casi 1/3 del de Brasil o Perú.



Por el lado del acceso al financiamiento del sector financiero local (esencialmente bancos), la relación también es baja, con ratios mucho más bajos que en la comparación precedente. En efecto, la relación crédito a PBI era 13% a fin de 2016, contra valores del 30-40% en Uruguay y Perú, y muy por debajo de Bolivia (51%), Brasil (67%) y Chile (82%).

Por último, monitoreamos ratios de endeudamiento de las empresas listadas en la bolsa. En este caso también puede verse que para el Merval, pero mucho más para el Panel General, el nivel de endeudamiento es bajo en la relación regional. Argentina compara con ratios de 0,39 (general) y 0,49 con Brasil o Chile con relaciones de 0,76 y 0,58, respectivamente.



Es decir, desde la perspectiva global y de los distintos tipos de acreedores, el sector privado de Argentina tiene márgenes para crecer en endeudamiento. Lógicamente que ello ocurra dependerá de la perspectiva de evolución de otras variables (ej, crecimiento agregado y sectorial, estabilidad del tipo de cambio, perspectivas políticas, entre otras).

último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tasa de variación anualizada				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

**Tipos de cambio**

ARS/USD Spot	16,18	15,58	15,48	15,60	16	14,08	3,9%	4,6%	3,8%	4,1%	14,9%
Impl en Bonar 24	16,19	15,61	15,48	15,67	15,59	13,97	3,7%	4,6%	3,3%	3,9%	15,9%
CLP/USD Spot	670	667	652	643	680	691	0,5%	2,7%	4,2%	-1,4%	-3,0%
COP/USD Spot	2.905	2.882	2.878	2.901	3.174	3.052	0,8%	0,9%	0,1%	-8,5%	-4,8%
PEN/USD Spot	3,28	3,26	3,24	3,25	3,42	3,33	0,6%	1,2%	0,9%	-4,3%	-1,7%
MXN/USD Spot	18,66	18,64	18,81	20,01	20,64	18,35	0,1%	-0,8%	-6,8%	-9,6%	1,7%
BRL/USD Spot	3,27	3,10	3,15	3,10	3,39	3,52	5,5%	3,8%	5,5%	-3,6%	-7,2%
Yuan/USD Spot	6,89	6,89	6,89	6,88	6,92	6,55	0,0%	0,0%	0,0%	-0,5%	5,2%
Yen/USD Spot	111,3	113,1	109,1	113,7	112,5	110,2	-1,6%	2,0%	-2,1%	-1,1%	1,0%
USD/EUR Spot	1,12	1,11	1,07	1,05	1,06	1,12	1,4%	4,7%	6,7%	6,5%	0,1%

**Tasas**

Libor 1 m	1,03	1,00	0,99	0,78	0,59	0,44	3 pb	4 pb	25 pb	44 pb	59 pb
Libor 6 m	1,42	1,42	1,40	1,36	1,28	0,96	0 pb	2 pb	6 pb	14 pb	46 pb
UST 2 años	1,28	1,30	1,18	1,21	1,12	0,88	-2 pb	10 pb	8 pb	16 pb	41 pb
UST 10 años	2,25	2,33	2,25	2,43	2,35	1,84	-7 pb	1 pb	-18 pb	-10 pb	42 pb
UST 30 años	2,91	2,99	2,90	3,04	3,02	2,63	-8 pb	1 pb	-13 pb	-11 pb	29 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	104	105	103	111	105	112	-0,8%	1,1%	-6,0%	-1,0%	-7,6%
Agro (70.2%)	98	100	97	105	100	112	-1,8%	0,7%	-6,6%	-2,4%	-12,3%
Soja spot (60%)	351	359	349	377	380	395	-2,0%	0,6%	-6,8%	-7,5%	-11,0%
Soja Futuro Aug17	352	359	353	384	386	371	-1,8%	-0,4%	-8,3%	-8,8%	-5,0%
Energía (11.5%)	115	110	111	120	108	108	4,5%	3,3%	-4,3%	6,9%	6,7%
Metales (9.3%)	153	151	151	157	151	127	1,3%	1,3%	-2,5%	1,7%	20,8%

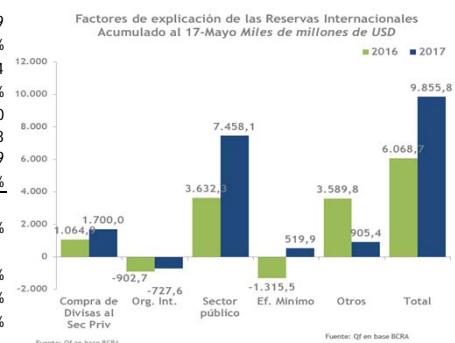
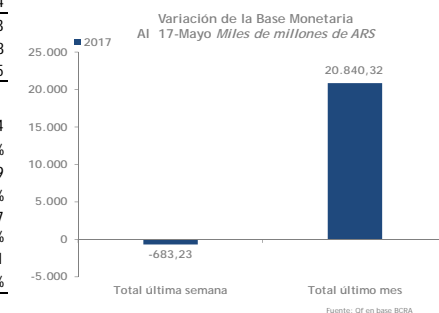
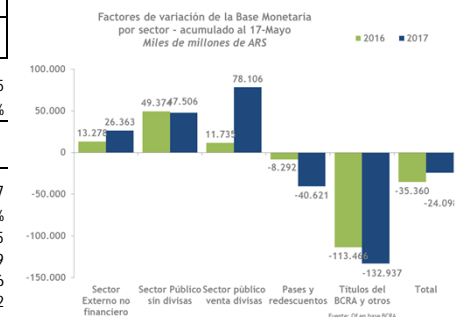
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	537	540	522	525	488	457	-0,6%	2,8%	2,3%	10,0%	17,6%
S&P 500	2.394	2.401	2.349	2.365	2.205	2.052	-0,3%	1,9%	1,2%	8,6%	16,6%
Euro Stoxx 50	3.577	3.642	3.440	3.339	3.032	2.962	-1,8%	4,0%	7,1%	18,0%	20,7%
MSCI Emergentes	53.493	53.808	51.370	50.984	47.498	43.741	-0,6%	4,1%	4,9%	12,6%	22,3%
MSCI Lat Am	75.076	80.046	76.280	79.024	73.057	64.959	-6,2%	-1,6%	-5,0%	2,8%	15,6%
Merval	21.501	21.834	20.769	20.073	17.366	12.656	-1,5%	3,5%	7,1%	23,8%	69,9%
Bovespa	61.673	68.685	63.761	69.052	61.986	49.723	-10,2%	-3,3%	-10,7%	-0,5%	24,0%

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 precio 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	17-may-17	48.627	48.056	48.579	48.702	37.283	31.632	Millones	571	49	-75	11.344	16.995
								% nominal	1,2%	0,1%	-0,2%	30,4%	53,7%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	17-may-17	100	100	53	29	20	17						
Liquidación CIARA (2)	USD			121	121	93	85	92						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	17-may-17	797.567	793.702	795.823	822.288	728.279	588.530	Millones	3.864	1.744	-24.721	69.288	209.037
								% nominal	0,5%	0,2%	-3,0%	9,5%	35,5%	
Circulación Monetaria	ARS	17-may-17	587.510	589.874	594.151	602.494	515.189	453.355	Millones	-2.365	-6.641	-14.984	72.321	134.155
En poder del público	ARS	17-may-17	520.152	528.308	516.826	515.062	455.839	399.713	Millones	-8.157	3.326	5.090	64.313	120.439
En entidades financieras	ARS	17-may-17	67.358	61.566	77.325	87.432	59.350	53.642	Millones	5.792	-9.967	-20.074	8.008	13.716
Cta Cte en el BCRA	ARS	17-may-17	210.056	203.827	201.671	219.794	213.090	135.174	Millones	6.229	8.385	-9.738	-3.034	74.882
Lebac's y Nobac's	ARS	17-may-17	780.006	796.189	738.741	585.835	651.760	502.825	Millones	-16.183	41.265	194.171	128.246	277.181
Pases netos	ARS	17-may-17	126.788	102.907	106.751	128.056	38.556	35.364	Millones	23.881	20.037	-1.268	88.232	91.424
Exp. de BM por S. Público	ARS	17-may-17							Millones	-658	27.262	105.564	168.574	376.023
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	17-may-17							Millones	0	15.393	54.270	114.500	226.658
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	17-may-17							Millones	-658	11.869	51.294	54.075	149.365
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	17-may-17	1.249.352	1.248.900	1.247.907	1.217.465	1.103.747	949.558	Millones	451	1.445	31.887	145.605	299.794
								% nominal	0,0%	0,1%	2,6%	13,2%	31,6%	
M2 privado	ARS	17-may-17	1.084.519	1.097.300	1.068.226	1.051.439	947.376	810.130	Millones	-12.782	16.293	33.080	137.143	274.389
								% nominal	-1,2%	1,5%	3,1%	14,5%	33,9%	
M3 privado	ARS	17-may-17	1.621.387	1.632.724	1.589.903	1.574.918	1.453.007	1.265.490	Millones	-11.338	31.484	46.469	168.380	355.897
								% nominal	-0,7%	2,0%	3,0%	11,6%	28,1%	
M3* privado	ARS	17-may-17	1.990.257	2.008.835	1.966.711	1.931.727	1.748.952	1.433.786	Millones	-18.578	23.547	58.530	241.305	556.471
								% nominal	-0,9%	1,2%	3,0%	13,8%	38,8%	
Depósitos Sector Público	ARS	17-may-17	557.209	564.622	590.256	643.441	528.180	401.144	Millones	-7.413	-33.047	-86.231	29.029	156.065
En Moneda Nacional	ARS	17-may-17	509.085	491.640	520.291	514.424	423.538	367.115	Millones	17.445	-11.206	-5.339	85.547	141.970
En Moneda Extranjera	USD	17-may-17	3.080	4.698	4.600	8.332	6.733	2.408	Millones	-1.618	-1.520	-5.252	-3.653	672
Depósitos Sector Privado	ARS	17-may-17	1.522.402	1.535.362	1.507.535	1.465.467	1.343.238	1.072.964	Millones	-12.959	14.868	56.935	179.164	449.439
								% nominal	-0,8%	1,0%	3,9%	13,3%	41,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	17-may-17	1.153.532	1.159.251	1.130.727	1.108.658	1.047.293	904.668	Millones	-5.719	22.805	44.874	106.239	248.864
								% nominal	-0,5%	2,0%	4,0%	10,1%	27,5%	
A la vista	ARS	17-may-17	564.367	568.992	551.400	536.377	491.537	410.417	Millones	-4.625	12.967	27.990	72.830	153.950
Plazo Fijo	ARS	17-may-17	536.868	535.424	521.677	523.479	505.631	455.360	Millones	1.444	15.191	13.389	31.237	81.508
En Moneda Extranjera	USD	17-may-17	23.608	24.211	24.774	23.043	19.042	11.909	Millones	-603	-1.166	565	4.566	11.699
								% nominal	-2,5%	-4,7%	2,5%	24,0%	98,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	17-may-17	1.160.431	1.159.416	1.126.418	1.084.781	991.395	855.066	% nominal	0,1%	3,0%	7,0%	17,1%	35,7%
En Moneda Nacional	ARS	17-may-17	984.683	986.095	966.517	936.873	852.825	779.927	% nominal	-0,1%	1,9%	5,1%	15,5%	26,3%
En Moneda Extranjera	USD	17-may-17	11.233	11.143	10.499	9.538	8.901	5.308	% nominal	0,8%	7,0%	17,8%	26,2%	111,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	17-may-17	33.392	33.982	34.916	39.706	46.964	58.653	% nominal	-1,7%	-4,4%	-15,9%	-28,9%	-43,1%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		17-may-17	32,4%	32,7%	34,3%	38,1%	34,6%	24,8%						
En pesos		17-may-17	23,9%	22,1%	23,1%	26,6%	21,3%	16,9%						
En dólares		17-may-17	66,6%	71,7%	75,5%	76,7%	81,7%	73,5%						



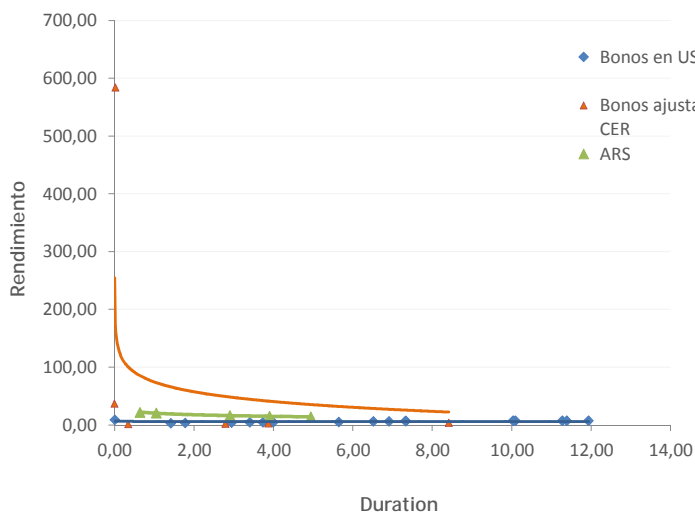
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\*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



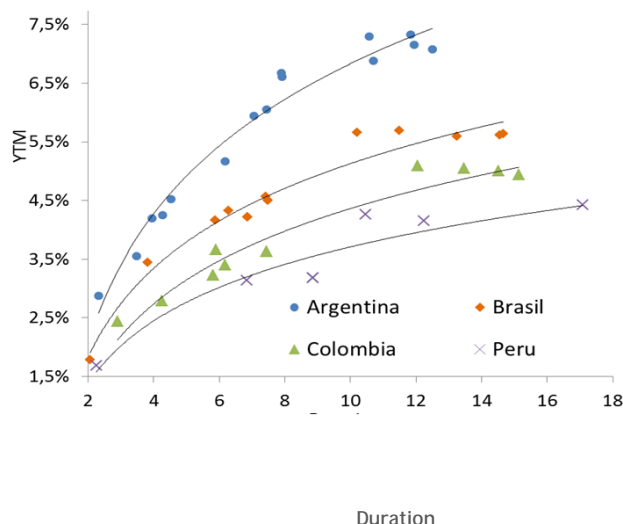
ARS/USD **16,01**      BADLAR **19,8**      CER **7,48**  
 CCL (BONAR 24) **16,12**      ARS/EUR **17,89**  
 MEP (BONAR 24) **16,07**

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Ley
<b>Bonos en USD</b>													
GLOBAL17	100,00	100,30	96,1%	8,75	0,01	8,91	-42,39	798	-4240	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR 18	108,50	109,50	109,1%	9,00	1,41	3,16	2,51	193	58	29/11/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,54	105,89	105,1%	6,25	1,78	3,21	3,02	192	76	22/10/2017	22/04/2019	2.733	NY
BONAR 20	114,25	115,25	113,6%	8,00	2,95	3,80	3,51	228	43	08/10/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	108,80	109,31	108,4%	6,88	3,40	4,39	4,25	278	89	22/10/2017	22/04/2021	4.469	NY
ARGENT 22	103,70	104,20	102,1%	5,63	4,00	4,73	4,61	299	100	26/07/2017	26/01/2022	3.246	NY
BONAR 24	117,50	117,99	117,2%	8,75	3,74	4,44	4,33	274	83	07/11/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 25	103,51	104,00	103,1%	5,75	5,65	5,25	5,17	319	69	18/10/2017	18/04/2025	1.536	AR
ARGENT 26	110,00	110,52	109,5%	7,50	6,52	6,03	5,96	385	132	22/10/2017	22/04/2026	6.468	NY
ARGENT 27	105,39	106,02	103,4%	6,88	6,91	6,13	6,04	390	126	26/07/2017	26/01/2027	3.745	NY
DISC USD ARL	111,83	112,64	111,9%	8,28	7,34	6,78	6,69	447	173	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	111,75	112,75	112,0%	8,28	7,33	6,79	6,67	448	172	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	100,75	101,75	101,2%	7,13	10,10	7,05	6,96	450	109	06/07/2017	06/07/2036	1.711	NY
ARGENT 37	103,56	104,05	103,8%	7,63	10,04	7,36	7,31	480	144	18/10/2017	18/04/2037	2.021	AR
PAR USD ARL	64,80	66,41	65,3%	2,50	11,28	7,52	7,31	505	146	30/09/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	66,88	67,33	66,8%	2,50	11,39	7,24	7,19	477	134	30/09/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	105,94	106,64	105,5%	7,63	11,94	7,14	7,08	426	124	22/10/2017	22/04/2046	2.744	NY
<b>Bonos USD-Linked</b>													
Bonad 2018	1590,61	1591,23	98,7%	2,40	0,81	3,84	3,79			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
<b>Bonos Euros</b>													
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	100,67	101,29	101,5%	3,88	4,12	3,71	3,56	465	5,5	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	96,08	96,79	97,1%	5,00	7,29	5,53	5,43	543	7,4	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	106,19	106,89	75,7%	7,82	7,37	7,02	6,93	689	8,9	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	63,97	64,71	64,1%	2,26	11,64	7,15	7,05	649	9,0	30/09/2017	31/12/2038	5.035	EUR
<b>Bonos ARS</b>													
ARGTES 2018 22 3/4	105,77	106,41	100,9%	22,75	0,64	21,93	21,02			05/09/2017	05/03/2018	947	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,80	105,52	101,2%	21,20	1,06	20,62	19,89			19/09/2017	19/09/2018	1.556	AR
ARGTES 2021	109,31	110,25	107,0%	18,20	2,91	16,08	15,76			03/10/2017	03/10/2021	3.889	AR
ARGTES 2023	106,37	107,26	105,0%	16,00	3,91	14,88	14,68			17/10/2017	17/10/2023	1.698	AR
ARGTES 2026	109,08	110,13	107,8%	15,50	4,94	14,08	13,89			17/10/2017	17/10/2026	3.746	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>													
								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	103,02	103,70	100,6%	22,51	0,28	24,92	22,57	2,52%		10/07/2017	09/10/2017	520	AR
Bocan 18	105,68	106,59	101,0%	22,28	0,54	24,16	22,60	2,16%		01/06/2017	01/03/2018	663	AR
Bocan 19	105,47	106,32	101,6%	22,00	1,17	23,49	22,82	1,94%		12/06/2017	11/03/2019	940	AR
Bocan 20	109,37	110,87	105,2%	22,82	1,64	22,90	22,08	1,28%		01/06/2017	01/03/2020	1.045	AR
Bonar 22	103,76	104,54	101,1%	22,82	2,45	23,34	23,04	1,97%		03/07/2017	03/04/2022	1.874	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>													
								s/TIPS					
BOGAR 18	68,00	68,30	99,2%	2,00	0,34	1,64	0,37			04/06/2017	04/02/2018	823	AR
PRO 13	25,43	25,96	6,0%	2,00	0,02	584,27	562,61	#i VALOR!		15/06/2017	15/03/2024	619	AR
Boncer 2020	112,55	114,11	26,5%	2,25	2,79	2,56	2,07			28/10/2017	28/04/2020	722	AR
BONCER 2 1/2	120,17	120,79	27,7%	2,50	3,87	2,82	2,69			22/07/2017	22/07/2021	9.333	AR
DISC ARS	775,31	780,02	100,9%	5,83	8,42	3,96	3,89			30/06/2017	31/12/2033	4.937	AR
PAR ARS	22,53	23,29	4,4%	1,18	0,00	37,49	36,66	#i VALOR!		30/09/2017	31/12/2038	1.337	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>													
Cupon USD - Ley NY.	9,45	9,65								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,25	9,75								15/12/2017		194	AR
Cupon EUR	9,50	9,70								15/12/2018		21.176	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Prox Call	Precio Call	Yield To Call	Vencimiento	Monto en circulación
<b>High grade</b>														
PAE 2021	- / BB- / B1	108,38	109,75	7,88	3,37	4,76	4,28	331	63				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	103,96	104,46	9,75	3,33	0,26	-2,58	-67	-384	26/06/2017	105	18,1	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	105,62	105,89	6,50	3,45	4,95	4,87	331	76	15/06/2019	103	5,0	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109,27	110,31	9,75	4,18	6,12	5,40	491	147	25/10/2018	105	5,8	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107,57	108,31	6,00	5,01	4,28	4,04	280	-90	06/07/2020	103	4,2	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	112,84	113,53	8,75	4,55	5,24	5,00	381	35	23/03/2020	104	5,1	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	105,74	106,04	7,38	4,81	6,06	5,99	425	100	21/07/2020	104	6,4	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114,00	115,00	8,75	5,18	5,91	5,73	399	62				04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	113,62	114,18	8,50	5,86	6,33	6,25	420	61				28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	113,25	113,25	8,25	3,45	4,68	4,68	303	49	19/07/2021	100	4,7	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	103,94	103,94	6,75	3,78	5,73	5,73	403	129	04/11/2021	100	5,7	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	105,46	105,80	7,50	6,72	6,58	6,52	447	30	24/01/2022	104	6,8	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	104,13	104,13	6,88	7,05	6,01	6,01	417	-53	06/02/2022	103	6,5	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	115,98	119,03	10,00	7,06	7,85	7,49	556	131				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
CAPEX 2018	B / B+ / -	100,15	100,16	10,00	0,72	4,60	4,25	367	300	11/06/2017	100	4,4	10/03/2018	149
IMPESA 2020	NR / NR / -	14,34	18,60	10,38	1,62	98,32	83,01	9.680	9507				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	106,25	106,25	7,00	2,01	4,17	4,17	279	76				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104,14	104,74	8,88	1,42	6,08	5,69	484	292				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109,62	110,10	9,63	2,57	4,39	4,15	310	75	14/05/2018	105	4,0	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	114,86	115,63	9,75	3,00	5,06	4,84	351	121				30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B+ / -	115,74	116,78	11,50	2,58	5,92	5,59	443	227				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	113,02	113,16	12,63	3,09	5,80	5,68	463	189	03/07/2018	106	5,7	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106,70	107,19	9,50	3,59	7,68	7,56	599	338	07/11/2019	105	8,1	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	106,75	107,18	8,75	3,70	7,01	6,91	528	263	20/01/2020	104	7,3	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	109,71	110,33	9,63	4,54	7,33	7,19	551	244	27/07/2020	105	7,4	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	104,02	104,76	9,50	4,47	8,51	8,34	670	367	20/07/2020	105	9,2	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104,01	104,52	7,75	5,06	6,88	6,77	500	167	02/02/2021	104	7,3	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	100,19	101,11	6,88	5,44	6,83	6,65	491	137	15/05/2021	103	7,4	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	106,13	106,13	10,00	6,10	8,63	8,63	672	275	01/03/2022	105	9,2	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	102,00	103,00	12,38	0,21	2,75	-1,72	182	228				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107,25	108,25	9,38	1,20	3,56	2,81	236	87				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103,75	104,00	5,75	1,87	3,82	3,70	252	47				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114,50	115,50	10,88	2,27	4,94	4,57	353	142				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115,00	116,00	9,95	2,89	5,23	4,94	367	144				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112,13	113,06	8,95	2,39	4,17	3,83	275	60				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	105,80	106,73	7,13	3,38	5,50	5,25	387	136				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106,83	108,09	9,50	2,10	6,35	5,80	504	290				16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	109,42	110,42	9,13	4,54	7,18	6,99	525	230				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	102,67	103,32	6,50	3,94	5,84	5,68	409	133				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	113,53	114,33	9,13	4,49	6,29	6,14	439	144				16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	/ / /	104,10	105,22	7,00	4,35	6,08	5,84	425	132				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	106,63	107,65	8,38	4,67	6,99	6,79	507	203				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99,83	100,75	9,38	4,49	9,41	9,21	745	455				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	104,84	105,75	7,45	5,49	6,60	6,44	452	110				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	102,33	102,98	7,50	5,30	7,07	6,95	502	170				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104,75	105,75	9,75	4,51	8,73	8,53	678	387				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	102,50	103,33	8,75	4,87	8,25	8,09	623	315				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	102,09	103,17	7,75	4,86	7,33	7,11	544	224				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	104,50	105,69	7,13	4,45	6,13	5,88	434	131				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	105,86	107,05	8,95	4,66	7,72	7,49	586	277				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	106,98	107,81	7,50	6,35	6,46	6,35	427	42				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	104,99	105,35	7,88	6,24	7,12	7,06	492	114				15/06/2027	1.750
PBA Par 2028	B / - / B3	117,00	119,00	9,63	6,55	7,19	6,93	494	101				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	110,25	111,25	8,63	5,22	6,73	6,56	475	141				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	100,99	102,01	6,90	6,81	6,76	6,61	454	42				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75,88	77,08	4,00	7,55	7,46	7,25	522	64				15/05/2035	446