

Cuando se siente el apretón monetario...

A diferencia de lo ocurrido hasta el recambio de autoridades en el BCRA, la nueva conducción impulsa una política monetaria contractiva. Inicialmente y para abrir el cepo evitando una corrida al USD, elevó la tasa de interés en más de 9 puntos porcentuales. Al mismo tiempo y yendo algo más allá de la estacionalidad, emprendió una fuerte política de absorción de liquidez. En la actualidad lleva esterilizados mediante la colocación de LEBACs y NOBACs algo más de ARS 118.000 millones desde el recambio de autoridades (18% del stock de base monetaria del 10 de diciembre).

Los gráficos que siguen muestran la relación absorción (LEBACs, NOBACs y Pases netos) a base monetaria como medida de la magnitud de la esterilización de excedentes monetarios. Además, la evolución del crédito al sector privado en ARS como medida natural de utilización de liquidez bajo un esquema monetario estándar dentro de un sistema de encaje fraccionario.



FUENTE: Qf en base a BCRA.



FUENTE: Qf en base a BCRA.

Desde la devaluación de enero de 2014 y hasta principios de 2015 la política del BCRA fue de absorción neta, tal cual lo muestra la relación, que incrementa el ratio desde menos de 30% al 65%. Sin embargo, desde ese momento y en un marco de expansión de base monetaria que

Daniel Marx
Ernesto Gaba - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

pasó de un ritmo del 25% anual a más del 40% a fines del año pasado, la relación se reduce. En parte, esa mayor liquidez fue canalizada a través de un mayor flujo de préstamos al sector privado a tasas subsidiadas (fundamentalmente línea para inversión productiva), que pasó de crecer a menos del 20% anual a más del 35% en la actualidad.

La combinación de suba de tasas y cambio en el sesgo de la absorción de liquidez ubicaron nuevamente en niveles récord la relación absorción/base monetaria, en el orden del 69%. La consecuencia es un mayor pago de intereses a futuro de los títulos de esterilización (que están pagando 30% anual), pero algo más de calma cambiaria y demanda de dinero sostenida. En el mediano plazo, el dilema de la política cambiaria es convalidar tasas de interés elevadas en un contexto de déficit fiscal que se reduce aunque seguirá elevado. Evaluar y contener las consecuencias sobre el acceso del sector privado a financiamiento y el crecimiento de la economía será indispensable.



| | 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 | 13,54 | 13,89 | 9,80 | 9,49 | 9,14 | 8,59 | -2,5% | 38,2% | 42,8% | 48,1% | 57,6% |
| Impl en Bonar X | 13,93 | 14,49 | 14,34 | 19,57 | #¡VALOR! | ##### | -3,9% | | | | |
| NDF 1m | 13,85 | 13,85 | 13,70 | 10,05 | 9,27 | 8,78 | 0,0% | 1,1% | 37,8% | 49,4% | 57,8% |
| NDF 6m | 16,25 | 16,25 | 16,35 | 13,90 | 11,55 | 9,85 | 0,0% | -0,6% | 16,9% | 40,7% | 65,0% |
| NDF 12 m | 17,50 | 17,50 | 19,05 | 15,31 | 14,15 | 11,75 | 0,0% | -8,1% | 14,3% | 23,7% | 48,9% |
| Rofex 6 m | 14,97 | 15,35 | 11,36 | 10,65 | 9,95 | 9,61 | -2,5% | 31,7% | 40,5% | 50,3% | 55,8% |
| BADLAR privada | 26,56 | 26,63 | 25,81 | 22,00 | 20,56 | 20,06 | -6 pb | 75 pb | 456 pb | 600 pb | 650 pb |
| Call a 1 día | 23,00 | 23,00 | 25,75 | 30,50 | 31,50 | 26,50 | 0 pb | -275 pb | -750 pb | -850 pb | -350 pb |
| BRL/USD Spot | 4,02 | 4,04 | 3,87 | 3,92 | 3,19 | 2,62 | -0,7% | 3,7% | 2,4% | 26,0% | 53,5% |
| Futuro 6m | 4,25 | 4,29 | 4,11 | 4,17 | 3,39 | 2,75 | -0,8% | 3,6% | 2,1% | 25,5% | 54,7% |
| Futuro 12m | 4,50 | 4,54 | 4,35 | 4,41 | 3,57 | 2,89 | -0,8% | 3,4% | 2,0% | 26,0% | 55,9% |
| USD/EUR Spot | 1,09 | 1,09 | 1,09 | 1,13 | 1,08 | 1,18 | -0,3% | -0,3% | -4,0% | 0,6% | -7,6% |
| Libor 1 m | 0,42 | 0,42 | 0,35 | 0,19 | 0,19 | 0,17 | 0 pb | 7 pb | 23 pb | 23 pb | 26 pb |
| Libor 6 m | 0,85 | 0,84 | 0,76 | 0,52 | 0,46 | 0,36 | 1 pb | 10 pb | 34 pb | 39 pb | 50 pb |
| UST 10 años | 2,08 | 2,15 | 2,27 | 2,03 | 2,35 | 1,86 | -6 pb | -18 pb | 5 pb | -26 pb | 23 pb |

Indice de Materias Primas Qf (1)

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|--------|--------|--------|--------|
| IMP Qf | 91 | 92 | 93 | 103 | 113 | 108 | -0,6% | -2,0% | -11,5% | -19,0% | -15,1% |
| Agro (70.2%) | 92 | 91 | 92 | 99 | 109 | 104 | 0,6% | 0,5% | -7,4% | -15,9% | -11,2% |
| Soja spot (60%) | 330 | 322 | 319 | 330 | 373 | 365 | 2,4% | 3,5% | 0,0% | -11,5% | -9,5% |
| Soja Futuro Jul16 | 326 | 321 | 323 | 336 | 367 | 371 | 1,5% | 0,8% | -3,1% | -11,2% | -12,2% |
| Energía (11.5%) | 69 | 74 | 84 | 106 | 114 | 109 | -7,0% | -17,4% | -34,7% | -39,4% | -36,4% |
| Metales (9.3%) | 122 | 124 | 125 | 139 | 145 | 147 | -2,0% | -2,5% | -12,3% | -15,9% | -17,1% |

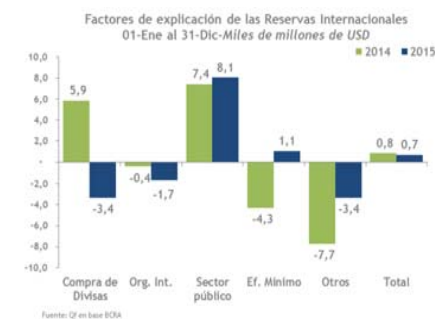
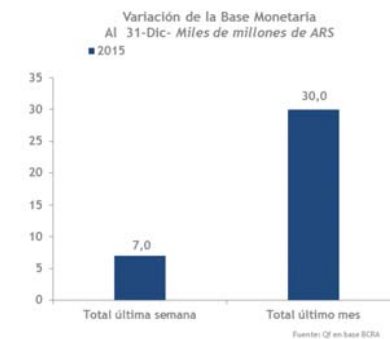
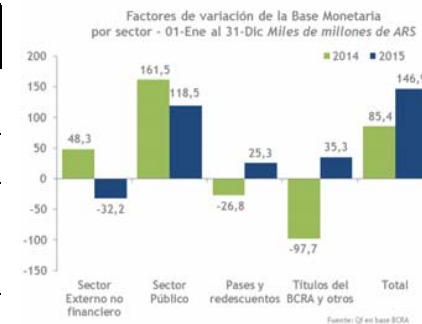
Índices Bursátiles (en moneda local)

| | | | | | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| MSCI Mundo | 436 | 444 | 463 | 470 | 501 | 463 | -1,8% | -5,7% | -7,1% | -12,9% | -5,8% |
| S&P 500 | 1.890 | 1.943 | 2.043 | 2.033 | 2.127 | 2.011 | -2,7% | -7,5% | -7,0% | -11,1% | -6,0% |
| Euro Stoxx 50 | 3.019 | 3.085 | 3.242 | 3.265 | 3.670 | 3.090 | -2,1% | -6,9% | -7,5% | -17,8% | -2,3% |
| MSCI Emergentes | 41.542 | 41.924 | 43.605 | 46.778 | 49.377 | 48.271 | -0,9% | -4,7% | -11,2% | -15,9% | -13,9% |
| MSCI Lat Am | 54.998 | 55.987 | 60.053 | 63.589 | 68.342 | 63.738 | -1,8% | -8,4% | -13,5% | -19,5% | -13,7% |
| Merval | 10.320 | 11.390 | 12.307 | 11.177 | 12.378 | 8.425 | -9,4% | -16,1% | -7,7% | -16,6% | 22,5% |
| Bovespa | 38.737 | 40.695 | 44.872 | 47.236 | 52.342 | 47.646 | -4,8% | -13,7% | -18,0% | -26,0% | -18,7% |

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 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 | 31-dic-15 | 25.563 | 24.858 | 25.184 | 32.471 | 33.850 | 31.443 | Millones | 706 | 379 | -6.908 | -8.287 | -5.879 |
| | | | | | | | | % nominal | 2,8% | 1,5% | -21,3% | -24,5% | -18,7% | |
| Intervención cambiaria (2) (3) | USD | 31-dic-15 | 12 | 6 | -47 | -65 | -71 | -19 | | | | | | |
| Liquidación CIARA (2) | USD | 04-ene-16 | 218 | 191 | 71 | 67 | 84 | | | | | | | |
| Base Monetaria | ARS | 31-dic-15 | 623.890 | 631.161 | 610.862 | 541.547 | 504.672 | 462.564 | Millones | 413 | 21.028 | 49.055 | 97.352 | 172.079 |
| | | | | | | | | % nominal | -1,2% | 2,1% | 15,2% | 23,6% | 34,9% | |
| Lebac y Nobacs | ARS | 31-dic-15 | 297.584 | 267.512 | 264.191 | 281.234 | 287.572 | 224.015 | Millones | 30.072 | 33.393 | 16.350 | 10.012 | 73.570 |
| Pases netos | ARS | 31-dic-15 | 26.377 | 46.170 | 20.270 | 12.695 | 16.444 | 26.958 | Millones | -19.793 | 6.107 | 13.682 | 9.933 | -581 |
| Exp. de BM por S. Público | ARS | 31-dic-15 | | | | | | | | 3.021 | 37.165 | 82.988 | 134.023 | 178.246 |
| Adelantos transitorios BCRA | ARS | 31-dic-15 | 331.850 | 326.850 | 300.650 | 292.350 | 272.350 | 251.450 | Millones | 5.000 | 31.200 | 39.500 | 59.500 | 80.400 |
| Agregados Monetarios (4) | | | | | | | | | | | | | | |
| M2 | ARS | 31-dic-15 | 1.051.052 | 1.048.986 | 1.008.060 | 904.644 | 846.809 | 818.705 | Millones | 2.067 | 42.992 | 146.408 | 204.243 | 232.348 |
| | | | | | | | | % nominal | 0,2% | 4,3% | 16,2% | 24,1% | 28,4% | |
| M2 privado | ARS | 31-dic-15 | 866.771 | 856.659 | 830.134 | 787.956 | 728.991 | 657.764 | Millones | 10.113 | 36.637 | 78.815 | 137.780 | 209.008 |
| | | | | | | | | % nominal | 1,2% | 4,4% | 10,0% | 18,9% | 31,8% | |
| M3* privado | ARS | 31-dic-15 | 1.448.045 | 1.418.728 | 1.333.148 | 1.267.782 | 1.173.797 | 1.005.319 | Millones | 29.317 | 114.896 | 180.263 | 274.247 | 442.726 |
| | | | | | | | | % nominal | 2,1% | 8,6% | 14,2% | 23,4% | 44,0% | |
| Depósitos Sector Público | ARS | 31-dic-15 | 338.861 | 349.718 | 376.649 | 327.547 | 329.180 | 299.207 | Millones | -10.857 | -37.788 | 11.314 | 9.681 | 39.654 |
| Depósitos Sector Privado | ARS | 31-dic-15 | 1.051.013 | 1.025.553 | 969.477 | 916.296 | 847.181 | 713.188 | Millones | 25.460 | 81.536 | 134.718 | 203.832 | 337.825 |
| | | | | | | | | % nominal | 2,5% | 8,4% | 14,7% | 24,1% | 47,4% | |
| En Moneda Nacional (5) | ARS | 31-dic-15 | 912.042 | 896.006 | 881.056 | 837.870 | 772.162 | 648.877 | Millones | 16.036 | 30.986 | 74.172 | 139.880 | 263.165 |
| | | | | | | | | % nominal | 1,8% | 3,5% | 8,9% | 18,1% | 40,6% | |
| A la vista | ARS | 31-dic-15 | 442.253 | 435.820 | 438.352 | 410.329 | 373.556 | 342.477 | Millones | 6.433 | 3.901 | 31.924 | 68.697 | 99.776 |
| Plazo Fijo | ARS | 31-dic-15 | 442.302 | 432.522 | 414.593 | 401.400 | 369.787 | 283.244 | Millones | 9.780 | 27.709 | 40.902 | 72.515 | 159.058 |
| En Moneda Extranjera | USD | 31-dic-15 | 10.686 | 9.927 | 9.109 | 8.319 | 8.215 | 7.520 | Millones | 759 | 1.577 | 2.367 | 2.471 | 3.166 |
| | | | | | | | | % nominal | 7,6% | 17,3% | 28,5% | 30,1% | 42,1% | |
| Préstamos al Sector Privado | ARS | 31-dic-15 | 818.474 | 815.444 | 789.549 | 730.699 | 680.316 | 596.965 | Millones | 3.030 | 28.925 | 87.775 | 138.159 | 221.509 |
| | | | | | | | | % nominal | 0,4% | 3,7% | 12,0% | 20,3% | 37,1% | |
| En Moneda Nacional | ARS | 31-dic-15 | 779.277 | 777.338 | 759.884 | 694.357 | 640.153 | 568.119 | Millones | 1.939 | 19.393 | 84.920 | 139.124 | 211.158 |
| | | | | | | | | % nominal | 0,2% | 2,6% | 12,2% | 21,7% | 37,2% | |
| Préstamos al Sector Público | ARS | 31-dic-15 | 62.176 | 55.409 | 51.520 | 49.734 | 53.176 | 45.320 | Millones | 6.767 | 10.656 | 12.442 | 9.000 | 16.856 |
| | | | | | | | | % nominal | 12,2% | 20,7% | 25,0% | 16,9% | 37,2% | |
| Ratio de liquidez bancaria (6) | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 31-dic-15 | 30,6% | 32,0% | 25,6% | 22,3% | 20,8% | 25,5% | | | | | | |
| En pesos | | 31-dic-15 | 20,1% | 22,6% | 18,8% | 16,9% | 15,4% | 19,2% | | | | | | |
| En dólares | | 31-dic-15 | 113,0% | 103,1% | 105,5% | 80,8% | 81,8% | 106,0% | | | | | | |



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 corresponsales) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD **13,54** BADLAR **26,6** CER **5,08**
 CCL (BONARX) **13,88**
 MEP (BONARX) **13,77**

| | Precio Compra | Precio Venta | Paridad | Cupón (%) | Duración | Rendimiento Comprador (%) | Rendimiento vendedor (%) | Spread vs EEUU | Próximo cupón | Vencimiento | Monto en circulación (Mill. USD) | Var últimos 7 días | Riesgo anualizado | Ley |
|---------------------|---------------|--------------|---------|-----------|----------|---------------------------|--------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|-----|
| Bonos en USD | | | | | | | | | | | | | | |
| GLOBALT7 | 112,50 | 113,50 | 111,8% | 8,75 | 1,37 | 9,42 | 9,35 | -322 | 02/06/2016 | 02/06/2017 | 950 | -1,3% | 7,2% | NY |
| BONAR X (2017) | 101,22 | 101,62 | 99,7% | 7,00 | 1,15 | 7,47 | 7,13 | 679 | 17/04/2016 | 17/04/2017 | 7.340 | -0,5% | 8,8% | AR |
| BONAR 24 | 105,77 | 106,52 | 104,4% | 8,75 | 5,79 | 8,07 | 7,95 | 618 | 07/05/2016 | 07/05/2024 | 6.360 | -1,1% | 12,6% | AR |
| DISC USD ARL | 102,25 | 103,25 | 102,7% | 8,28 | 7,85 | 7,99 | 7,87 | 577 | 30/06/2016 | 31/12/2033 | 4.901 | -1,4% | 13,0% | AR |
| DISC USD NYL | 113,25 | 114,25 | 113,8% | 8,28 | 8,18 | 8,60 | 8,47 | 455 | 30/06/2016 | 31/12/2033 | 3.966 | -1,5% | 11,5% | NY |
| PAR USD ARL | 60,00 | 64,00 | 61,5% | 2,50 | 13,42 | 7,45 | 6,98 | 535 | 31/03/2016 | 31/12/2038 | 1.230 | 1,3% | 15,0% | AR |
| PAR USD NYL | 61,35 | 62,15 | 61,8% | 2,50 | 13,46 | 7,97 | 7,80 | 527 | 31/03/2016 | 31/12/2038 | 5.297 | -2,2% | 14,4% | NY |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------|------|------|------|--------|--|------------|------------|-----|-------|--|----|
| Bonos USD-linked | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonad 2016 | 1348,47 | 99,56 | 53,4% | 1,75 | 0,79 | 2,85 | 917,23 | | 28/04/2016 | 28/10/2016 | 983 | 1,1% | | AR |
| Bonad 2018 | 1238,59 | 1238,59 | 89,2% | 2,40 | 2,18 | 7,14 | 7,14 | | 18/03/2016 | 18/03/2018 | 654 | -0,4% | | AR |

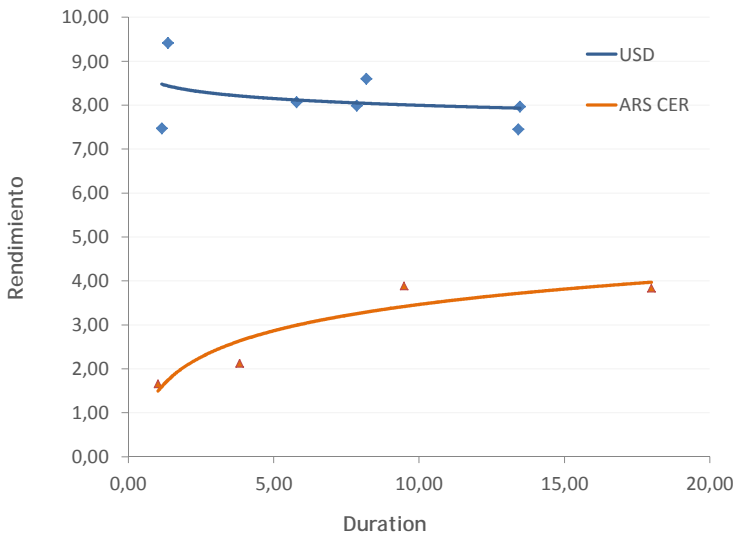
| | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|------|------------|------------|-----|-------|-----|----|
| Bonos ajustables por BADLAR | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonar 2017 | 102,00 | 102,13 | 102,1% | 29,59 | 0,79 | 31,03 | 30,88 | 4,85 | 28/03/2016 | 28/03/2017 | 126 | -0,1% | N/D | AR |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|--------|--------|--|--|--|--|--|--|------------|------------|-------|-------|--|----|
| Bonos ajustables por Lebac | | | | | | | | | | | | | | |
| BONAC 01/03/2016 | 101,95 | 101,95 | | | | | | | 31/03/2016 | 31/03/2016 | 760 | 0,5% | | AR |
| BONAC 01/05/2016 | 105,15 | 105,15 | | | | | | | 07/02/2016 | 09/05/2016 | 1.563 | 0,0% | | AR |
| BONAC 01/07/2016 | 102,30 | 102,30 | | | | | | | 14/03/2016 | 12/07/2016 | 878 | -0,2% | | AR |
| BONAC 01/09/2016 | 103,00 | 103,00 | | | | | | | 30/03/2016 | 30/09/2016 | 539 | -0,1% | | AR |

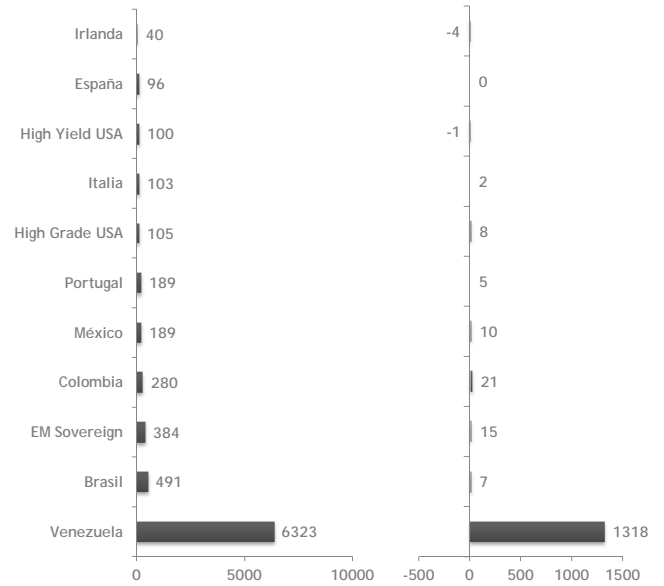
| | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|------|------|-----|------------|------------|-------|-------|-------|----|
| Bonos ajustables por CER | | | | | | | | | | | | | | |
| BOGAR 18 | 127,13 | 127,75 | 100,2% | 2,00 | 1,02 | 1,66 | 1,18 | 143 | 04/02/2016 | 04/02/2018 | 1.813 | -0,1% | 11,7% | AR |
| PRO 13 | 342,50 | 344,50 | 98,3% | 2,00 | 3,83 | 2,13 | 1,98 | 159 | 15/02/2016 | 15/03/2024 | 598 | -0,7% | 10,7% | AR |
| DISC ARS | 529,00 | 532,00 | 117,9% | 5,83 | 9,48 | 3,89 | 3,83 | 278 | 30/06/2016 | 31/12/2033 | 3.959 | 0,3% | 17,9% | AR |
| PAR ARS | 254,00 | 256,00 | 71,8% | 1,18 | 17,99 | 3,84 | 3,79 | 229 | 31/03/2016 | 31/12/2038 | 1.072 | 1,6% | 4,3% | AR |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------|-------|--|--|--|--|--|--|------------|--|--------|-------|-------|-----|
| Unidades ligadas al PBI | | | | | | | | | | | | | | |
| Cupon USD - Ley NY. | 9,90 | 10,25 | | | | | | | 15/12/2016 | | 17.000 | -2,0% | 20,2% | NY |
| Cupon USD - Ley Arg. | 9,25 | 10,00 | | | | | | | 15/12/2016 | | 3.100 | -3,9% | 18,5% | AR |
| Cupon EUR | 9,50 | 9,80 | | | | | | | 15/12/2016 | | 20.634 | -3,1% | 17,8% | ENG |

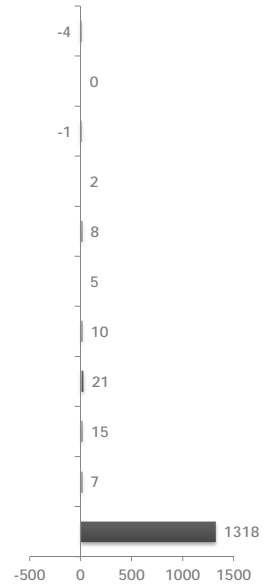
Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel



Variación semanal





| Sector | 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 | | | | | | | | | | | | | |
| Petrobras 2017 | Oil&Gas | USD | BB / BB+ / Ba3 / - | 95,00 | 95,00 | 5,88 | 1,21 | 10,00 | 10,00 | 930 | 262 | 15/05/2017 | 300 |
| YPF 2017 | Oil&Gas | USD | - / - / - | 92,13 | 93,63 | 1,29 | 1,26 | 7,98 | 6,70 | 734 | 60 | 30/04/2017 | 89 |
| Arcor 2017 | Food | USD | - / B- / B2 | 102,65 | 103,85 | 7,25 | 1,65 | 5,68 | 4,98 | -441 | -170 | 09/11/2017 | 200 |
| YPF 2018 | Oil&Gas | USD | - / CCC / Caa1 | 101,50 | 101,50 | 8,88 | 2,51 | 8,28 | 8,28 | 715 | 90 | 19/12/2018 | 862 |
| PAE 2021 | Oil&Gas | USD | - / B / B2 | 96,00 | 97,25 | 7,88 | 4,16 | 8,83 | 8,53 | 763 | 145 | 07/05/2021 | 500 |
| YPF 2024 | Oil&Gas | USD | - / CCC / Caa1 | 94,00 | 95,50 | 8,75 | 5,52 | 9,83 | 9,55 | 800 | 245 | 04/04/2024 | 1.325 |
| YPF 2028 | Oil&Gas | USD | NR / CCC / - | 100,00 | 102,13 | 10,00 | 6,98 | 10,00 | 9,70 | 779 | 262 | 02/11/2028 | 15 |
| High Yield | | | | | | | | | | | | | |
| B. Hip. 2016 | Banks | USD | CCC- / NR / Caa1 | 100,05 | 100,05 | 9,75 | 0,26 | 9,35 | 9,35 | 907 | 197 | 27/04/2016 | 89 |
| Transener 2016 | Electric | USD | CCC- / WD / - | 100,00 | 100,00 | 8,88 | 0,84 | 8,86 | 8,86 | 829 | 148 | 15/12/2016 | 53 |
| B. Macro 2017 | Banks | USD | - / CCC / Caa1 | 101,50 | 101,50 | 8,50 | 0,94 | 6,96 | 6,96 | 636 | -42 | 01/02/2017 | 106 |
| TGS 2017 | Pipelines | USD | CCC- / WD / Caa1 | 100,00 | 100,00 | 7,88 | 1,21 | 7,86 | 7,86 | 731 | 48 | 14/05/2017 | 123 |
| HPDA 2017 | Utilities | USD | CCC- / B- / - | 100,00 | 100,00 | 8,50 | 0,93 | 8,49 | 8,49 | 793 | 111 | 02/02/2017 | 150 |
| Galicia 2017 | Diversified Finan | USD | - / CCC / - | 103,00 | 103,00 | 9,00 | 0,93 | 5,93 | 5,93 | 264 | -145 | 28/01/2017 | 133 |
| Galicia 2018 | Banks | USD | CCC- / - / Caa1 | 102,25 | 103,75 | 8,75 | 2,01 | 7,65 | 6,94 | 622 | 27 | 04/05/2018 | 300 |
| CAPEX 2018 | Electric | USD | CCC- / CCC / - | 99,38 | 101,38 | 10,00 | 1,82 | 10,32 | 9,26 | 937 | 294 | 10/03/2018 | 200 |
| Galicia 2019 | Banks | USD | - / - / Caa2 | 102,00 | 104,00 | 16,00 | 2,41 | 15,15 | 14,35 | 1.401 | 777 | 01/01/2019 | 218 |
| Edenor 2022 | Electric | USD | / / | 97,75 | 97,75 | 9,75 | 4,73 | 10,21 | 10,21 | 839 | 283 | 25/10/2022 | 176 |
| IRSA 2020 | Real Estate | USD | CCC- / B- / - | 108,00 | 108,00 | 11,50 | 3,51 | 9,28 | 9,28 | 785 | 190 | 20/07/2020 | 150 |
| IMPSPA 2020 | Metal Fabricate/I | USD | NR / NR / - | 11,00 | 11,00 | 10,38 | 1,49 | 99,09 | 99,09 | 9.762 | 9171 | 30/09/2020 | 390 |
| B. Macro 2036 | Banks | USD | - / CC / Ca | 98,50 | 100,25 | 9,75 | 0,84 | 8,27 | 8,09 | 1.094 | 89 | 18/12/2036 | 149 |
| Bonos provinciales | | | | | | | | | | | | | |
| Cordoba 2017 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 104,00 | 105,50 | 12,38 | 1,35 | 9,57 | 8,56 | 878 | 219 | 17/08/2017 | 596 |
| PBA Disc 2017 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 101,00 | 103,00 | 9,25 | 1,13 | 8,36 | 6,67 | 726 | 98 | 15/04/2017 | 98 |
| CABA 2017 | Municipal | USD | CCC- / CCC / Caa2 | 104,58 | 105,61 | 9,95 | 1,02 | 5,65 | 4,73 | 500 | -173 | 01/03/2017 | 415 |
| Mendoza 2018 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 90,00 | 93,00 | 5,50 | 2,30 | 9,92 | 8,53 | 1.308 | 254 | 04/09/2018 | 68 |
| PBA 2018 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 102,00 | 103,50 | 9,38 | 2,24 | 8,51 | 7,88 | 743 | 113 | 14/09/2018 | 475 |
| Chubut 2020 | Provincial | USD | - / - / B2 | 98,00 | 100,00 | 7,75 | 3,71 | 8,29 | 7,75 | 785 | 91 | 01/07/2020 | 52 |
| PBA 2021 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 105,00 | 106,50 | 10,88 | 3,66 | 9,60 | 9,23 | 799 | 221 | 26/01/2021 | 750 |
| PBA 2021 | Provincial | USD | / / | 103,00 | 104,50 | 9,95 | 4,09 | 9,23 | 8,88 | 765 | 185 | 09/06/2021 | 900 |
| CABA 2021 | Municipal | USD | CCC- / CCC / Caa2 | 105,57 | 106,41 | 8,95 | 3,93 | 7,61 | 7,41 | 598 | 22 | 19/02/2021 | 500 |
| Neuquen 2021 | Provincial | USD | CCC- / - / - | 100,00 | 102,00 | 7,88 | 4,20 | 7,87 | 7,41 | 690 | 49 | 26/04/2021 | 174 |
| Salta 2022 | Provincial | USD | CCC- / CCC / - | 100,41 | 102,54 | 9,50 | 4,58 | 9,41 | 8,96 | 829 | 203 | 16/03/2022 | 136 |
| PBA Par 2028 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 104,00 | 105,50 | 9,63 | 7,06 | 9,07 | 8,88 | 690 | 169 | 18/04/2028 | 400 |
| PBA Par 2035 | Provincial | USD | CCC- / - / Caa2 | 63,00 | 64,50 | 4,00 | 11,37 | 7,71 | 7,51 | 728 | 33 | 15/05/2035 | 446 |