

Una colocación exitosa, no totalmente anticipada

La colocación de bonos para cancelar los acuerdos alcanzados con los *holdouts* y conseguir financiamiento parcial para cubrir otras necesidades de financiamiento tuvo un resultado no totalmente anticipado. El volumen de ofertas recibidas superó en más de 4 veces la colocación de entre USD 12.000-15.000 millones previstos inicialmente para lograr esos objetivos. Se recibieron ofertas por USD 67.000 millones y el Gobierno decidió extender el monto colocado a USD 16.500 millones, USD 7.000 millones por encima de lo necesario para pagar a los *holdouts* que acordaron.

Esto aportará a las fuentes de financiamiento de Argentina requeridas para este año por necesidades de fondos del orden del 10% del PBI (el equivalente a USD 47.000 millones). Teniendo en cuenta distintas fuentes de financiamiento, tanto del exterior (Organismos y emisión de deuda) como locales (colocación de deuda y asistencia del BCRA), el apetito que mostró el mercado internacional por deuda Argentina reduce de alguna manera la incertidumbre por las fuentes de financiamiento. Además, las tasas también fueron algo más bajas, tanto al hacer el análisis del seguimiento de la evolución de los *guidance* que fue haciendo Economía al momento de construir el libro de ofertas como respecto del resultado. El bono insignia, el de 10 años, salió con un cupón de 7,5% anual.

Resultado colocación deuda

Plazo (años)	Cupón	Monto colocado	Monto ofrecido
USD millones			
3	6,25%	2.750	10.500
5	6,87%	4.500	14.500
10	7,50%	6.500	25.700
30	7,62%	2.750	17.900
10,8	7,14%	16.500	68.600

Fuente: MECON.

Hilando un poco más fino, es habitual que en la construcción del libro se inflen las ofertas. La

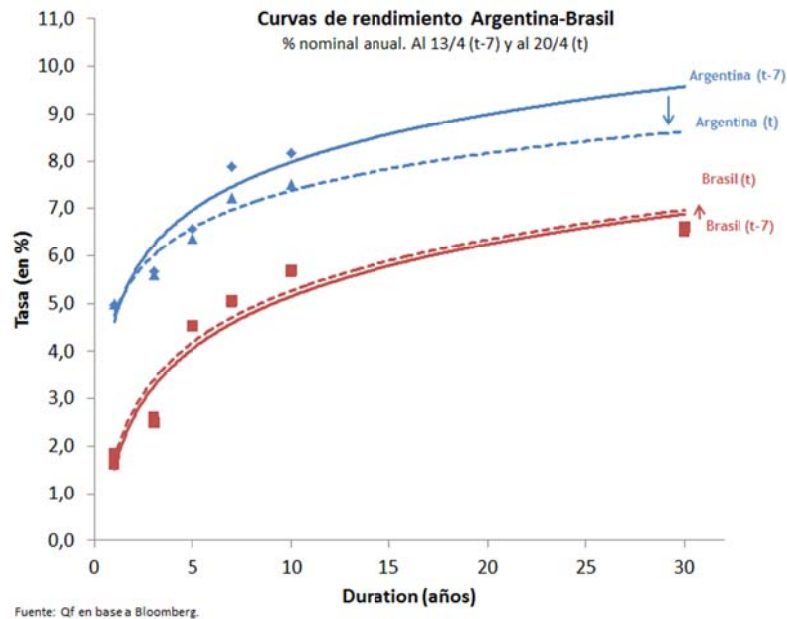
Daniel Marx
Ernesto Gaba - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

adjudicación a prorrata fomenta este hecho, además que podría haber tenido efectos sobre el precio final de la colocación al inducir ofertas más agresivas. En este contexto, la curva de Argentina sintió el impacto, reflejándose en caídas en rendimientos en el mercado secundario, algo que fuimos observando en los últimos días, y que seguirá observándose en la medida en que puedan realizarse operaciones de arbitraje plenamente. Por lo pronto, la caída en rendimientos respecto de una semana atrás es visible y al compararlo con Brasil la compresión en rendimientos en el tramo largo es por el momento dominante.



En este contexto planteamos dos escenarios de retorno total a 1 año de plazo según curva actual de Brasil. En ambos casos suponemos reinversión de rentas de cupones en el mismo instrumento. En el primer escenario suponemos caída de rendimientos que convergen a la curva de Brasil actual. En el segundo se supone la curva de Brasil actual para el tramo corto mientras que para el mediano y largo se la castiga con 50 puntos básicos (salvo el Par que se

mantiene el rendimiento actual.

Ejercicio retorno total a 1 año

Título	Precio (USD)	Cupón	Yield	Duration	Retorno					
					Convergencia a Brasil			Brasil + 50 p.b		
					Interés	Capital	Total	Interés	Capital	Total
BONAR X	102,00	7,00%	5,04%	0,94	7,1%	3,2%	10,3%	7,1%	3,2%	10,3%
ARGENT 2019	102,34	6,25%	5,51%	2,70	6,3%	8,0%	14,3%	6,3%	8,0%	14,3%
ARGENT 2021	102,72	6,87%	6,37%	4,18	7,0%	7,8%	14,8%	7,0%	7,8%	14,8%
BONAR 24	112,00	8,75%	7,42%	5,60	8,9%	16,3%	25,2%	8,9%	13,5%	22,4%
ARGENT 2026	102,79	7,50%	7,17%	6,99	7,6%	14,2%	21,9%	7,6%	10,7%	18,4%
DICA Ley ARG	108,25	8,28%	7,26%	7,73	8,5%	16,4%	24,9%	8,5%	12,6%	21,0%
PAR Ley ARG	68,10	2,50%	6,59%	14,02	2,5%	6,7%	9,3%	2,5%	0,0%	2,5%
ARGENT 2046	100,57	7,62%	7,61%	11,73	7,8%	20,6%	28,3%	7,8%	14,5%	22,3%

Fuente: Qf en base a Bloomberg y estimaciones propias.

Bajo estos supuestos, el nuevo bono largo a 30 años es el que muestra el mayor rendimiento total por el efecto de la compresión de spreads sobre una duration mayor. En el escenario Brasil+50 puntos el BONAR 24 tendría un rendimiento similar, pero con un monto emitido que duplica el del ARGENT 2046.

Por último el resultado global de la operación es auspicioso. Siendo así, el mayor interés por nuevas colocaciones de deuda podría generar un mayor ingreso de capitales, lo cual podría tener alguna incidencia sobre el tipo de cambio. Las políticas cambiaria y monetaria (y fiscal) deberán calibrarse de tal forma de lograr el objetivo de estabilización evitando efectos adversos sobre el nivel de actividad.



	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	14,13	14,52	14,78	13,42	9,51	8,87	-2,7%	-4,4%	5,2%	48,5%	59,3%
Impl en Bonar X	14,17	14,54	14,66	13,85	19,60	#####	-2,5%	-3,3%	2,3%		
NDF 1m	14,63	14,85	15,05	13,75	10,25	9,00	-1,5%	-2,8%	6,4%	42,7%	62,5%
NDF 6m	16,80	16,49	16,65	15,30	14,80	9,90	1,8%	0,9%	9,8%	13,5%	69,6%
NDF 12 m	17,60	18,48	18,55	17,35	15,31	12,70	-4,8%	-5,1%	1,4%	15,0%	38,5%
Rofex 6 m	15,93	16,41	16,32	14,84	10,68	9,72	-2,9%	-2,4%	7,4%	49,2%	63,9%
BADLAR privada	31,44	29,13	29,56	26,81	21,75	21,56	231 pb	188 pb	463 pb	969 pb	988 pb
Call a 1 día	37,50	37,00	38,50	29,50	25,00	13,75	50 pb	-100 pb	800 pb	1.250 pb	2.375 pb
BRL/USD Spot	3,58	3,49	3,62	4,06	3,94	3,04	2,4%	-1,3%	-12,0%	-9,3%	17,6%
Futuro 6m	3,78	3,68	3,81	4,30	4,19	3,22	2,5%	-1,0%	-12,2%	-9,8%	17,3%
Futuro 12m	3,94	3,86	4,00	4,54	4,42	3,38	2,2%	-1,3%	-13,2%	-10,7%	16,7%
USD/EUR Spot	1,13	1,14	1,13	1,09	1,13	1,08	-0,7%	0,5%	3,8%	-0,1%	4,8%
Libor 1 m	0,44	0,44	0,43	0,43	0,19	0,18	0 pb	1 pb	1 pb	24 pb	26 pb
Libor 6 m	0,90	0,90	0,89	0,86	0,53	0,40	1 pb	1 pb	4 pb	38 pb	50 pb
UST 10 años	1,78	1,73	1,87	2,06	2,02	1,87	5 pb	-10 pb	-28 pb	-24 pb	-9 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	99	98	95	90	103	108	1,3%	4,6%	10,4%	-3,5%	-8,2%
Agro (70.2%)	98	95	92	91	100	101	2,4%	5,9%	7,0%	-2,2%	-3,7%
Soja spot (60%)	352	341	330	325	333	356	3,1%	6,6%	8,3%	5,7%	-1,2%
Soja Futuro Jul16	355	344	332	326	338	357	3,1%	6,8%	8,7%	5,0%	-0,6%
Energía (11.5%)	90	95	88	64	101	125	-5,3%	1,2%	40,3%	-11,7%	-28,4%
Metales (9.3%)	130	129	134	122	136	157	0,8%	-2,5%	6,5%	-4,1%	-16,8%

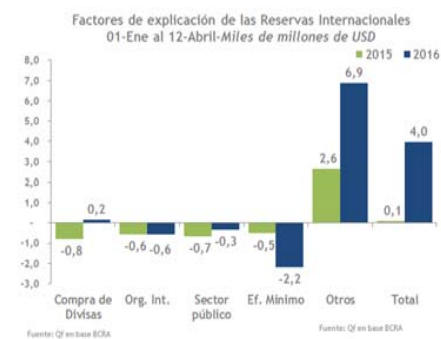
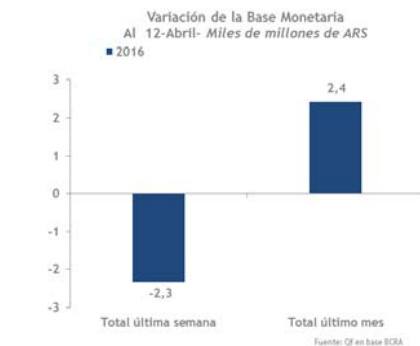
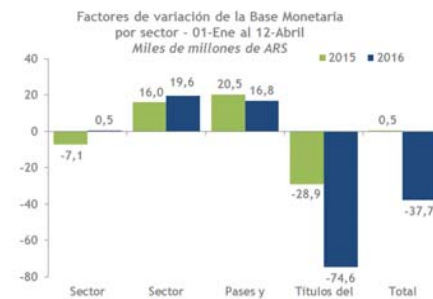
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	465	453	459	430	468	501	2,7%	1,4%	8,1%	-0,6%	-7,1%
S&P 500	2.092	2.042	2.050	1.881	2.019	2.081	2,4%	2,1%	11,2%	3,6%	0,5%
Euro Stoxx 50	3.064	2.924	3.060	2.980	3.272	3.674	4,8%	0,1%	2,8%	-6,4%	-16,6%
MSCI Emergentes	46.169	44.958	45.465	40.999	46.851	53.403	2,7%	1,5%	12,6%	-1,5%	-13,5%
MSCI Lat Am	67.974	65.518	66.270	54.170	63.566	69.869	3,7%	2,6%	25,5%	6,9%	-2,7%
Merval	13.271	12.184	12.906	9.801	10.824	11.920	8,9%	2,8%	35,4%	22,6%	11,3%
Bovespa	53.146	50.165	50.815	38.057	47.026	53.955	5,9%	4,6%	39,6%	13,0%	-1,5%

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 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	12-abr-16	29.528	29.544	28.145	25.610	27.635	31.524	Millones	-16	1.383	3.918	1.893	-1.996
									% nominal	-0,1%	4,9%	15,3%	6,9%	-6,3%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	12-abr-16	60	14	25	0	-28	-24						
Liquidación CIARA (2)	USD	15-abr-16	118	86	85	85	89							
Base Monetaria	ARS	12-abr-16	586.152	600.988	583.729	620.175	550.024	463.080	Millones	413	21.028	49.055	97.352	172.079
									% nominal	-2,5%	0,4%	-5,5%	6,6%	26,6%
Lebac y Nobacs	ARS	12-abr-16	490.592	476.278	471.733	368.039	296.643	278.463	Millones	14.313	18.859	122.552	193.948	212.128
Pases netos	ARS	12-abr-16	9.851	13.787	7.968	18.141	16.223	11.799	Millones	-3.936	1.883	-8.290	-6.372	-1.948
Exp. de BM por S. Público	ARS	12-abr-16							Millones	-2.167	27.229	17.971	9.440	180.496
Adelantos transitorios BCRA	ARS	31-mar-16	327.850	327.850	329.850	331.850	257.750	249.150	Millones	0	-2.000	-4.000	70.100	78.700
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	12-abr-16	928.350	938.253	953.843	1.014.963	912.395	757.019	Millones	-9.903	-25.493	-86.613	15.955	171.331
									% nominal	-1,1%	-2,7%	-8,5%	1,7%	22,6%
M2 privado	ARS	12-abr-16	816.333	837.387	821.817	829.773	770.377	642.923	Millones	-21.054	-5.484	-13.440	45.956	173.410
									% nominal	-2,5%	-0,7%	-1,6%	6,0%	27,0%
M3* privado	ARS	12-abr-16	1.457.488	1.479.221	1.466.147	1.429.861	1.259.228	1.049.041	Millones	-21.733	-8.659	27.627	198.260	408.447
									% nominal	-1,5%	-0,6%	1,9%	15,7%	38,9%
Depósitos Sector Público	ARS	12-abr-16	366.499	340.340	363.287	342.853	354.940	311.802	Millones	26.159	3.212	23.646	11.559	54.696
Depósitos Sector Privado	ARS	12-abr-16	1.084.771	1.108.531	1.086.431	1.038.079	903.585	755.661	Millones	-23.760	-1.660	46.692	181.186	329.111
									% nominal	-2,1%	-0,2%	4,5%	20,1%	43,6%
En Moneda Nacional (5)	ARS	12-abr-16	911.658	933.249	906.977	889.043	815.166	686.969	Millones	-21.591	4.681	22.615	96.492	224.689
									% nominal	-2,3%	0,5%	2,5%	11,8%	32,7%
A la vista	ARS	12-abr-16	412.943	436.418	414.476	409.009	387.808	324.505	Millones	-23.475	-1.533	3.934	25.135	88.438
Plazo Fijo	ARS	12-abr-16	468.042	466.552	464.876	451.053	400.432	337.427	Millones	1.490	3.166	16.989	67.610	130.615
En Moneda Extranjera	USD	12-abr-16	11.906	11.931	11.870	10.972	9.324	7.758	Millones	-25	36	934	2.582	4.148
									% nominal	-0,2%	0,3%	8,5%	27,7%	53,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	12-abr-16	841.710	839.498	836.609	817.236	737.965	625.058	Millones	2.212	5.102	24.474	103.745	216.652
									% nominal	0,3%	0,6%	3,0%	14,1%	34,7%
En Moneda Nacional	ARS	12-abr-16	778.941	779.073	778.902	776.228	703.257	590.677	Millones	-132	39	2.713	75.684	188.264
									% nominal	0,0%	0,0%	0,3%	10,8%	31,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	12-abr-16	59.311	59.846	58.643	59.619	57.385	50.946	Millones	-535	668	-308	1.926	8.365
									% nominal	-0,9%	1,1%	-0,5%	3,4%	16,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		12-abr-16	152,8%	170,2%	152,1%	179,3%	164,8%	137,6%						
En pesos		12-abr-16	15,4%	18,1%	14,7%	15,4%	19,8%	20,1%						
En dólares		12-abr-16	981,6%	1088,2%	926,9%	1203,8%	1746,2%	1357,2%						



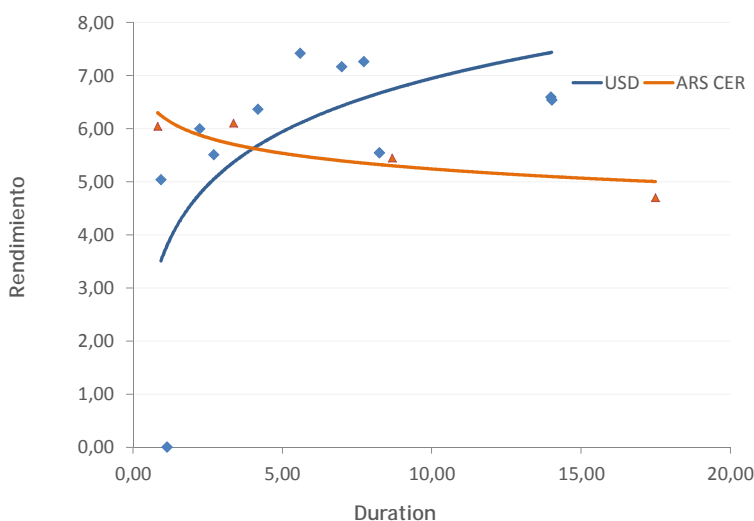
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



ARS/USD **14,35** BADLAR **31,1** CER **5,66**
 CCL (BONARX) **14,35**
 MEP (BONARX) **14,30**

	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															
GLOBAL17	120,00	104,71	105,21	101,5%	8,75	1,14	-	-	02/06/2016	02/06/2017	950	-	6,7%	NY	
BONAR X (2017)		102,00	102,40	102,1%	7,00	0,94	5,04	4,62	17/10/2016	17/04/2017	7.340	0,0%	8,5%	AR	
BONAR 18		110,75	111,50	107,3%	9,00	2,24	6,00	5,70	29/05/2016	29/11/2018	2.312	-	N/D	AR	
ARGENT 2019		102,01	102,34	nd	6,25	2,70	5,51	5,39	22/10/2016	22/04/2019	1.562	-	N/D	AR	
ARGENT 2021		102,15	102,72	nd	6,88	4,18	6,37	6,23	22/10/2016	22/04/2021	2.556	-	N/D	AR	
BONAR 24		112,00	112,50	108,0%	8,75	5,60	7,42	7,34	07/05/2016	07/05/2024	6.360	2,1%	12,4%	AR	
DISC USD ARL		108,25	110,00	108,9%	8,28	7,73	7,26	7,06	30/06/2016	31/12/2033	4.901	3,8%	12,8%	AR	
DISC USD NYL	127,25	108,63	109,38	109,0%	8,28	8,25	5,55	5,48	30/06/2016	31/12/2033	3.966	-	11,4%	NY	
ARGENT 2026		102,35	102,79	nd	7,50	6,99	7,17	7,11	22/10/2016	22/04/2026	3.692	-	N/D	AR	
PAR USD ARL		68,10	71,00	69,4%	2,50	13,99	6,59	6,30	30/09/2016	31/12/2038	1.230	-2,1%	15,5%	AR	
PAR USD NYL	68,75	63,93	64,68	64,3%	2,50	14,02	6,54	6,47	30/09/2016	31/12/2038	5.297	-	14,0%	NY	
ARGENT 2046		100,38	100,83	nd	7,63	11,75	7,59	7,56	22/10/2016	22/04/2046	1.562	-	N/D	AR	
Bonos USD-linked															
Bonad 2016		1414,46	98,64	52,7%	1,75	0,52	6,39	2990,14	28/04/2016	28/10/2016	983	1,0%		AR	
Bonad 2018		1318,07	1318,07	91,8%	2,40	1,91	7,21	7,21	18/09/2016	18/03/2018	654	2,9%		AR	
Bonos ajustables por BADLAR															
Bonar 2017		100,50	100,63	100,6%	32,48	0,58	40,66	40,44	s/Badlar 9,78	28/06/2016	28/03/2017	126	0,5%	N/D	AR
Bonos ajustables por Lebac															
BONAC 01/03/2016		107,61	107,61						#N/A Field Not Appl	31/03/2016	0	0,0%		AR	
BONAC 01/05/2016		105,35	105,35						07/05/2016	09/05/2016	1.475	0,4%		AR	
BONAC 01/07/2016		101,80	102,15						14/03/2016	12/07/2016	829	0,9%		AR	
BONAC 01/09/2016		102,30	102,30						30/06/2016	30/09/2016	509	0,2%		AR	
Bonos ajustables por CER															
BOGAR 18		120,00	121,00	96,3%	2,00	0,84	6,05	5,08	640	04/05/2016	04/02/2018	1.679	1,2%	10,9%	AR
PRO 13		320,00	323,00	85,9%	2,00	3,37	6,11	5,84	616	15/05/2016	15/03/2024	604	0,6%	#VALOR!	AR
DISC ARS		516,00	519,00	94,9%	5,83	8,67	5,45	5,39	484	30/06/2016	31/12/2033	4.163	1,2%	17,0%	AR
PAR ARS		250,00	254,88	64,7%	1,18	17,49	4,70	4,57	359	30/09/2016	31/12/2038	1.127	-4,4%	4,3%	AR
Unidades ligadas al PBI															
Cupon USD - Ley NY.		10,80	10,95							15/12/2016	17.000	-0,2%	18,9%	NY	
Cupon USD - Ley Arg.		10,25	10,75							15/12/2016	3.100	-2,4%	17,1%	AR	
Cupon EUR		10,20	10,35							15/12/2016	21.430	1,2%	16,2%	ENG	

Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel





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	B+ / BB+ / B3	99,25	99,25	5,88	0,98	6,62	6,62	607	7	15/05/2017	300
YPF 2017	Oil&Gas	USD	- / - / -	95,50	97,38	1,29	1,00	6,13	4,20	565	-41	30/04/2017	89
Arcor 2017	Food	USD	- / B+ / B2	101,25	102,75	7,25	1,39	6,38	5,36	449	-16	09/11/2017	200
YPF 2018	Oil&Gas	USD	- / B / Caa1	105,75	105,75	8,88	2,29	6,47	6,47	556	-7	19/12/2018	862
PAE 2021	Oil&Gas	USD	- / B+ / B2 / -	97,25	98,50	7,88	3,92	8,56	8,24	755	201	07/05/2021	500
YPF 2024	Oil&Gas	USD	- / B / Caa1	103,40	104,50	8,75	5,67	8,16	7,97	647	162	04/04/2024	1.325
YPF 2028	Oil&Gas	USD	NR / B / -	105,00	105,00	10,00	6,88	9,31	9,31	736	277	02/11/2028	15
High Yield													
B. Hip. 2016	Banks	USD	B- / NR / Caa1	99,75	99,75	9,75	0,01	52,36	52,36	5.212	4581	27/04/2016	89
Transener 2016	Electric	USD	CCC / WD / -	99,50	99,50	8,88	0,59	9,67	9,67	926	312	15/12/2016	53
B. Macro 2017	Banks	USD	- / B / Caa1	102,38	102,38	8,50	0,73	5,28	5,28	483	-126	01/02/2017	106
TGS 2017	Pipelines	USD	B- / WD / Caa1	100,00	100,00	7,88	0,96	7,87	7,87	749	132	14/05/2017	123
HPDA 2017	Utilities	USD	B- / B / -	101,00	101,00	8,50	0,72	7,12	7,12	-23	57	02/02/2017	75
Galicia 2017	Diversified Finan	USD	- / B / -	102,00	102,00	9,00	0,71	6,24	6,24	578	-31	28/01/2017	67
Galicia 2018	Banks	USD	B- / - / Caa1	103,85	105,00	8,75	1,77	6,68	6,09	-504	14	04/05/2018	300
CAPEX 2018	Electric	USD	B- / B / -	99,75	101,25	10,00	1,65	10,14	9,25	935	359	10/03/2018	200
Galicia 2019	Banks	USD	- / - / Caa2	103,00	106,00	16,00	2,18	14,62	13,35	-810	808	01/01/2019	218
Edenor 2022	Electric	USD	/ /	103,50	103,50	9,75	4,78	9,03	9,03	753	248	25/10/2022	176
IRSA 2020	Real Estate	USD	B- / B / -	112,00	112,00	11,50	3,30	8,09	8,09	690	155	20/07/2020	71
IMPISA 2020	Metal Fabricate/I	USD	NR / NR / -	9,00	9,00	10,38	1,61	105,09	105,09	10.386	9854	30/09/2020	390
B. Macro 2036	Banks	USD	- / CCC / Ca	99,75	101,00	9,75	0,59	8,15	8,02	971	160	18/12/2036	149
Bonos provinciales													
Cordoba 2017	Provincial	USD	B- / - / Caa2	105,50	106,50	12,38	1,18	7,86	7,08	724	131	17/08/2017	596
PBA Disc 2017	Provincial	USD	B- / - / Caa2	100,50	102,50	9,25	0,92	8,70	6,57	808	216	15/04/2017	65
CABA 2017	Municipal	USD	B- / B / Caa2	104,20	105,17	9,95	0,82	4,88	3,77	440	-166	01/03/2017	415
Mendoza 2018	Provincial	USD	B- / - / Caa2	93,00	96,00	5,50	2,13	8,85	7,37	1.056	230	04/09/2018	58
PBA 2018	Provincial	USD	B- / - / Caa2	105,50	106,50	9,38	2,11	6,84	6,40	601	30	14/09/2018	475
Chubut 2020	Provincial	USD	- / - / B2	98,00	100,00	7,75	3,52	8,32	7,75	810	178	01/07/2020	49
PBA 2021	Provincial	USD	B- / - / Caa2	110,00	111,00	10,88	3,65	8,28	8,04	668	174	26/01/2021	750
PBA 2021	Provincial	USD	/ /	105,50	106,13	9,95	3,87	8,60	8,45	728	205	09/06/2021	900
CABA 2021	Municipal	USD	B- / B / Caa2	107,58	108,40	8,95	3,86	7,06	6,87	554	52	19/02/2021	500
Neuquen 2021	Provincial	USD	B- / - / -	98,00	100,00	7,88	4,01	8,37	7,87	801	183	26/04/2021	166
Salta 2022	Provincial	USD	CCC+ / * / B / -	102,84	104,27	9,50	4,46	8,87	8,57	751	233	16/03/2022	131
PBA 2024	Provincial	USD	/ /	106,32	107,22	9,13	5,60	8,03	7,88	636	148	16/03/2024	1.250
PBA Par 2028	Provincial	USD	B- / - / Caa2	106,50	108,00	9,63	7,19	8,74	8,55	686	220	18/04/2028	400
PBA Par 2035	Provincial	USD	B- / - / Caa2	67,50	69,50	4,00	11,41	7,15	6,90	681	61	15/05/2035	446