

Emergentes en pausa

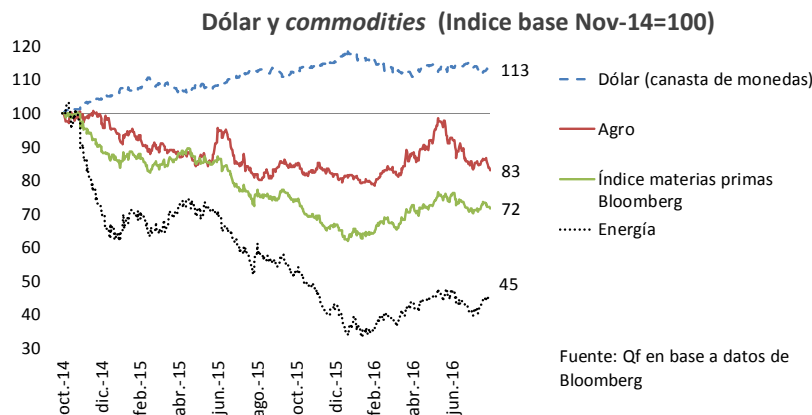
Contexto internacional: divergencia en sesgo de política monetaria

El discurso de la presidente de la FED en *Jackson Hole*, ponderando el fortalecimiento del crecimiento económico, siguió señalando la posibilidad de un incremento de tasas antes de fin de año. En efecto la probabilidad implícita de que ocurra es ya superior al 60% (de acuerdo con el cálculo realizado por Bloomberg).

Mientras que cruzando el Atlántico, tanto el Banco Central de Inglaterra como el Banco Central Europeo, siguen preocupados por el nivel de actividad y se encuentran ponderando una reducción adicional en su tasa de referencia. La probabilidad implícita de un recorte adicional en la tasa del Banco Central Europeo, recordemos que hoy en día ya es negativa, es casi del 50%.

La divergencia de política monetaria, junto con nuevas regulaciones en EE.UU., se manifiestan en un incremento en el costo de fondeo de corporativos en dólares (diferencial entre USD Libor y Libor en otras monedas), el cual alcanza el 1,6% a 12 meses cuando hace 2 años atrás era de 0,6%.

Este escenario apunta hacia una mayor escasez relativa del dólar y, en consecuencia, hacia un incremento en su cotización. Hecho que afecta el precio de las *commodities* en dólares, especialmente relevantes para las economías de América Latina.



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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Flujo de Fondos para emergentes

Para los mercados emergentes este escenario de divergencia de política monetaria entre mercados desarrollados implica tanto una oportunidad como un riesgo:

- Se puede visualizar como una oportunidad para capturar fondos de áreas con tasas de interés cero o negativas. En lo que va de 2016, los fondos de inversión listados en la UE destinaron USD 20 mil millones a bonos de países emergentes, mientras que desde EEUU lo hicieron por USD 5 mil millones. Por otro lado, el porcentaje de cartera alocado en activos de emergentes es apenas superior al vigente a principios 2009. Es decir que no existirían presiones para ajustar aún más la ponderación e inclusive habría espacio para ampliar la cartera destinada a esta clase de activos que hoy se ubica 2 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos 8 años.
- Por otro lado, un ajuste mayor al previsto en la política monetaria de la FED, intensificaría la competencia por los flujos y generaría mayor presión para la apreciación del dólar, con un impacto negativo sobre los precios de *commodities*.
- Respecto de las oportunidades y riesgo específicos para los países de América Latina, se puede observar que los activos de esta región se encuentran en niveles de sobre-ponderación máximos respecto del índice de Referencia, por lo tanto resultaría difícil que siga creciendo.

Evolución Corto Plazo de Emergentes

La evolución de los índices accionarios y de renta fija de emergentes ha sido destacable a lo largo del 2016 particularmente el de América Latina, en línea con el rebalanceo de carteras tanto a nivel mundial como dentro de emergentes.

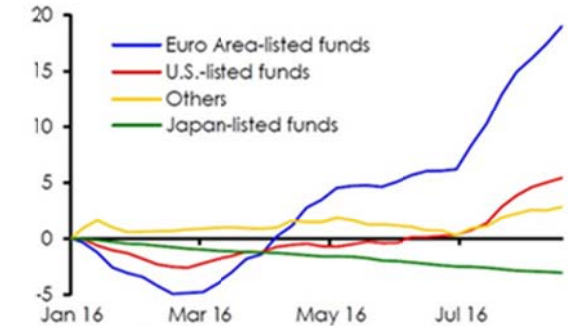
Evolución indicadores mercados de acciones y bonos

	MSCI EM	MSCI LATAM	MSCI asia pacific ex japan	MSCI China	EMBI Spread	Riesgo País Bonos 10 años en USD - Latam ex Venezuela*
Acumulado 2016	13,2%	31,9%	8,4%	4,7%	-60	-146
Mes Agosto	1,9%	2,1%	0,9%	6,8%	-24	-62

Fuente: Qf en base a Bloomberg y JPMorgan

* Se considera Argentina, Brasil, Colombia y Perú

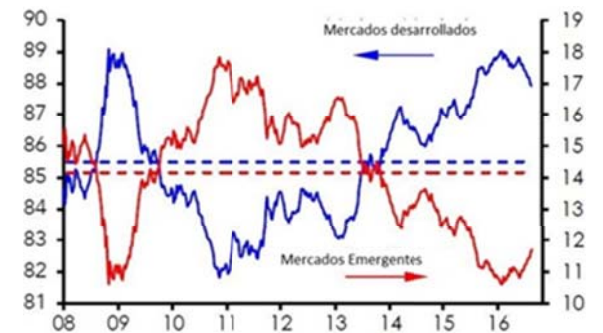
Flujo de fondos a Bonos de mercados emergentes
Por origen. USD Miles de Millones



Fuente: IIF

Ponderación de carteras: activos Emergentes vs Desarrollados

Incluye bonos y acciones – Líneas punteadas: prom '08 – '16



Fuente: IIF

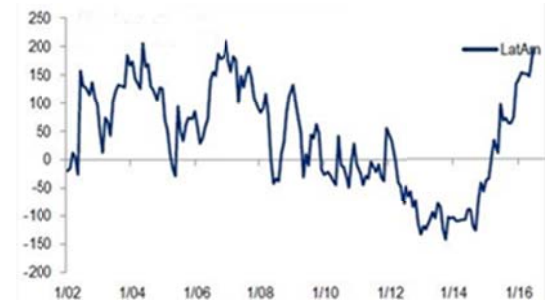
Comentarios Finales

Nuestra visión es que el ajuste monetario en Estados Unidos será una valla ante futuros incrementos en las cotizaciones de Emergentes, especialmente luego del interesante rendimiento que ya registraron en 2016. Además, la evolución de América Latina ha sido muy positiva ayudada por un re-balanceo de carteras que no se esperaba que pueda profundizarse. Se destaca que una parte significativa del efecto sobre monedas emergentes y *commodities* ya se materializó, por lo tanto esperaríamos que los mercados emergentes ingresen en un período de pausa, al menos hasta que puedan demostrar una mejora en sus *fundamentals*.

Ponderación de LATAM en los Fondos en relación a

MSCI EM

Datos en puntos básicos



Fuente: Citi, MSCI y EPFR Global



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

Variación				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	14,90	14,89	14,85	13,85	15,21	9,31	0,1%	0,3%	7,5%	-2,0%	60,1%
Impl en Bonar X	14,95	14,96	14,89	13,90	15,31		-0,1%	0,4%	7,6%	-2,4%	
NDF 1m	15,22	15,16	15,40	14,19	15,29	9,44	0,4%	-1,2%	7,3%	-0,4%	61,2%
NDF 6m	16,55	16,40	16,41	15,67	16,90	12,43	0,9%	0,9%	5,6%	-2,1%	33,1%
NDF 12 m	17,95	17,90	17,72	17,23	18,85	14,38	0,3%	1,3%	4,2%	-4,8%	24,8%
Rofex 6 m	16,70	16,38	16,45	15,76	17,10	10,31	2,0%	1,5%	6,0%	-2,3%	62,0%
BADLAR privada	24,31	24,44	25,50	29,88	28,50	20,88	-13 pb	-119 pb	-556 pb	-419 pb	344 pb
Call a 1 día	27,00	27,25	26,75	34,50	36,50	24,00	-25 pb	25 pb	-750 pb	-950 pb	300 pb
BRL/USD Spot	3,24	3,23	3,26	3,53	3,75	3,76	0,0%	-0,7%	-8,3%	-13,8%	-14,0%
Futuro 6m	3,41	3,41	3,45	3,72	3,97	3,99	-0,1%	-1,1%	-8,3%	-14,2%	-14,5%
Futuro 12m	3,56	3,56	3,60	3,88	4,17	4,23	0,0%	-1,2%	-8,2%	-14,7%	-15,7%
USD/EUR Spot	1,12	1,13	1,12	1,14	1,10	1,12	-0,7%	-0,2%	-1,5%	1,8%	-0,2%
Libor 1 m	0,52	0,52	0,49	0,46	0,44	0,20	0 pb	3 pb	6 pb	9 pb	32 pb
Libor 6 m	1,24	1,22	1,13	0,99	0,89	0,54	2 pb	12 pb	26 pb	35 pb	71 pb
UST 10 años	1,57	1,57	1,56	1,70	1,87	2,18	-1 pb	1 pb	-13 pb	-31 pb	-62 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	98	102	101	117	93	102	-3,5%	-3,1%	-16,5%	5,6%	-4,3%
Agro (70.2%)	95	98	100	117	91	99	-2,9%	-4,6%	-18,9%	5,0%	-3,7%
Soja spot (60%)	353	367	362	416	320	325	-3,9%	-2,6%	-15,2%	10,3%	8,6%
Soja Futuro Mar17	349	359	349	388	331	323	-2,7%	0,2%	-9,9%	5,6%	8,2%
Energía (11.5%)	97	107	89	109	81	104	-9,6%	9,0%	-11,4%	19,9%	-6,9%
Metales (9.3%)	128	129	133	129	135	137	-0,6%	-3,9%	-0,2%	-5,0%	-6,6%

Indices Bursátiles (en moneda local)

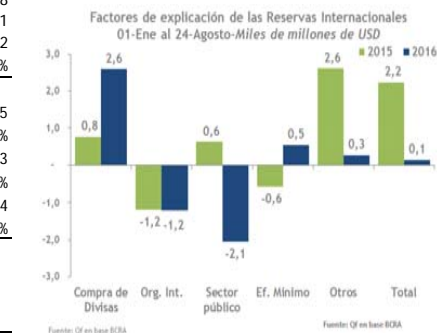
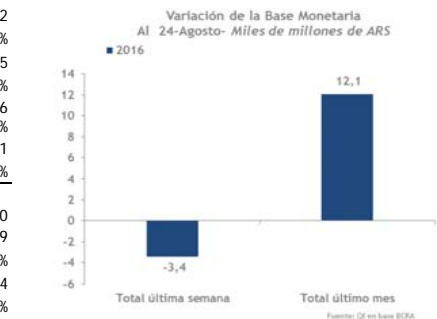
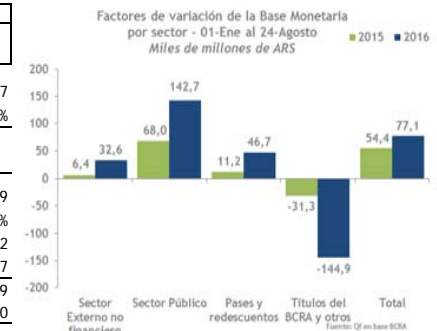
MSCI Mundo	482	482	475	466	452	452	0,1%	1,4%	3,6%	6,7%	6,6%
S&P 500	2.166	2.172	2.157	2.099	2.000	1.949	-0,3%	0,4%	3,2%	8,3%	11,1%
Euro Stoxx 50	3.017	2.988	2.907	2.998	3.037	3.199	1,0%	3,8%	0,7%	-0,7%	-5,7%
MSCI Emergentes	48.425	48.444	47.307	45.301	44.209	43.837	0,0%	2,4%	6,9%	9,5%	10,5%
MSCI Lat Am	71.809	71.881	70.355	65.950	64.684	62.431	-0,1%	2,1%	8,9%	11,0%	15,0%
Merval	15.637	15.901	15.062	12.791	13.269	10.800	-1,7%	3,8%	22,2%	17,8%	44,8%
Bovespa	58.315	57.722	56.162	50.620	49.085	46.464	1,0%	3,8%	15,2%	18,8%	25,5%

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	24-ago-16	31.846	32.087	34.290	31.643	28.551	33.634	Millones	-240	-2.444	203	3.295	-1.787
									% nominal	-0,7%	-7,1%	0,6%	11,5%	-5,3%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	24-ago-16	0	0	0	15	22	-15						
Liquidación CIARA (2)	USD	26-ago-16	110	116	105	108	90							
Base Monetaria	ARS	24-ago-16	672.905	676.314	668.844	579.973	551.246	519.732	Millones	413	21.028	49.055	97.352	172.079
									% nominal	-0,5%	0,6%	16,0%	22,1%	29,5%
Lebac y Nobacs	ARS	24-ago-16	576.236	578.904	536.929	491.352	478.361	307.173	Millones	-2.669	39.306	84.883	97.874	269.062
Pases netos	ARS	24-ago-16	36.530	32.675	39.153	39.068	35.661	17.563	Millones	3.855	-2.623	-2.538	869	18.967
Exp. de BM por S. Público	ARS	24-ago-16								-5.112	40.265	113.583	181.026	274.459
Adelantos transitorios BCRA	ARS	23-ago-16	368.250	368.250	368.250	356.050	329.850	282.350	Millones	0	0	12.200	38.400	85.900
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	24-ago-16	1.030.832	1.006.056	1.011.720	945.909	975.925	875.489	Millones	24.775	19.111	84.923	54.907	155.342
									% nominal	2,5%	1,9%	9,0%	5,6%	17,7%
M2 privado	ARS	24-ago-16	870.720	883.772	868.521	801.335	793.787	734.574	Millones	-13.053	2.198	69.385	76.933	136.145
									% nominal	-1,5%	0,3%	8,7%	9,7%	18,5%
M3 privado	ARS	24-ago-16	1.366.242	1.375.287	1.352.735	1.260.655	1.242.968	1.120.315	Millones	-9.046	13.506	105.587	123.274	245.926
									% nominal	-0,7%	1,0%	8,4%	9,9%	22,0%
M3* privado	ARS	24-ago-16	1.556.653	1.562.063	1.537.826	1.426.060	1.420.441	1.197.592	Millones	-5.410	18.826	130.593	136.212	359.061
									% nominal	-0,3%	1,2%	9,2%	9,6%	30,0%
Depósitos Sector Público	ARS	24-ago-16	451.374	413.428	440.587	419.063	383.138	365.334	Millones	37.945	10.787	32.310	68.235	86.040
Depósitos Sector Privado	ARS	24-ago-16	1.166.514	1.168.446	1.151.596	1.067.636	1.059.049	853.805	Millones	-1.932	14.918	98.878	107.465	312.709
									% nominal	-0,2%	1,3%	9,3%	10,1%	36,6%
En Moneda Nacional (5)	ARS	24-ago-16	976.103	981.670	966.505	902.231	881.577	776.529	Millones	-5.567	9.598	73.872	94.526	199.574
									% nominal	-0,6%	1,0%	8,2%	10,7%	25,7%
A la vista	ARS	24-ago-16	438.076	446.558	439.753	404.548	396.294	365.758	Millones	-8.482	-1.677	33.528	41.782	72.318
Plazo Fijo	ARS	24-ago-16	495.522	491.515	484.214	459.320	449.181	385.741	Millones	4.007	11.308	36.202	46.341	109.781
En Moneda Extranjera	USD	24-ago-16	12.801	12.708	12.400	11.795	11.563	8.329	Millones	93	401	1.006	1.238	4.472
									% nominal	0,7%	3,2%	8,5%	10,7%	53,7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	24-ago-16	915.423	903.843	898.310	866.966	826.572	703.588	Millones	11.580	17.113	48.457	88.851	211.835
									% nominal	1,3%	1,9%	5,6%	10,7%	30,1%
En Moneda Nacional	ARS	24-ago-16	804.800	797.536	796.107	788.534	769.891	664.667	Millones	7.264	8.693	16.266	34.909	140.133
									% nominal	0,9%	1,1%	2,1%	4,5%	21,1%
Préstamos al Sector Público	ARS	24-ago-16	63.517	63.620	63.548	58.239	59.702	47.813	Millones	-103	-31	5.278	3.815	15.704
									% nominal	-0,2%	0,0%	9,1%	6,4%	32,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		24-ago-16	27,2%	27,8%	29,0%	25,6%	21,8%	20,3%						
En pesos		24-ago-16	19,4%	19,2%	20,3%	17,3%	15,5%	15,0%						
En dólares		24-ago-16	73,9%	77,8%	77,9%	78,0%	58,6%	81,0%						

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

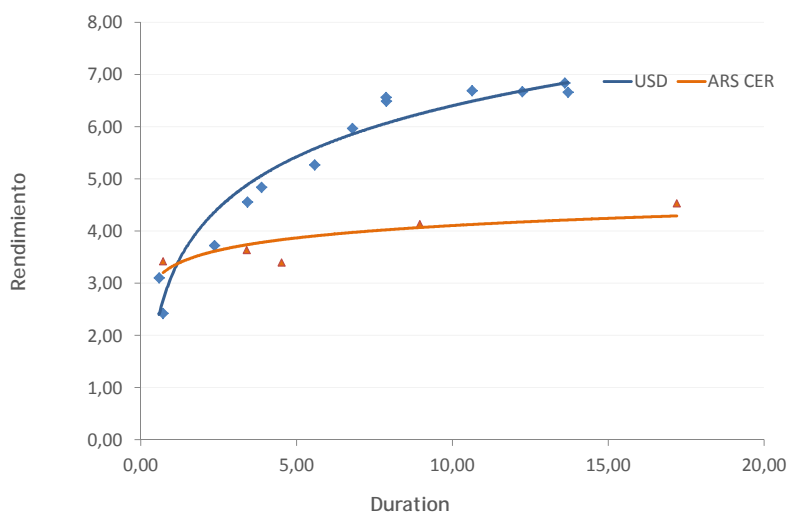




ARS/USD **14,90** BADLAR **24,3** CER **6,48**
 CCL (BONARX) **14,93**
 MEP (BONARX) **14,90**

	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	104,60	105,00	102,6%	8,75	0,71	2,42	1,90	189	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,1%	6,7%	NY
BONAR X (2017)	105,05	105,35	102,5%	7,00	0,59	3,10	2,62	260	17/10/2016	17/04/2017	6.938	0,2%	8,5%	AR
ARGENT 19	106,25	106,60	104,1%	6,25	2,37	3,73	3,59	286	22/10/2016	22/04/2019	2.750			NY
BONAR 20	116,00	118,00	113,4%	8,00	3,42	4,56	4,06	348	08/10/2016	08/10/2020	669			AR
ARGENT 21	108,35	108,65	105,9%	6,88	3,88	4,84	4,77	370	22/10/2016	22/04/2021	4.500			NY
BONAR 24	118,25	118,75	115,3%	8,75	5,58	5,27	5,17	403	07/11/2016	07/05/2024	6.360	0,7%		AR
ARGENT 26	111,10	111,60	108,4%	7,50	6,80	5,97	5,90	441	22/10/2016	22/04/2026	6.500			NY
DISC USD ARL	115,00	117,00	115,8%	8,28	7,88	6,49	6,27	483	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-0,9%	12,8%	AR
DISC USD NYL	114,30	115,25	114,6%	8,28	7,87	6,56	6,46	491	31/12/2016	31/12/2033	3.966	0,7%	11,4%	NY
ARGENT 36	104,75	105,75	105,2%	7,13	10,64	6,69	6,60	479	06/01/2017	06/07/2036	1.750	0,0%		NY
PAR USD ARL	70,00	73,00	70,7%	2,50	13,71	6,66	6,31	484	30/09/2016	31/12/2038	1.230	-2,1%	15,5%	AR
PAR USD NYL	68,50	69,50	68,3%	2,50	13,61	6,84	6,72	502	30/09/2016	31/12/2038	5.297	-1,8%	14,0%	NY
ARGENT 46	112,25	112,65	109,4%	7,63	12,25	6,67	6,64	445	22/10/2016	22/04/2046	2.750			NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2016	1477,36	1492,26	99,6%	1,75	0,16	11,94	4,91		28/10/2016	28/10/2016	983			AR
Bonad 2018	1432,73	1432,73	95,9%	2,40	1,54	5,82	5,82		18/09/2016	18/03/2018	654	-0,6%		AR
Bonos ajustables por BADLAR														
								s/Badlar						
Bonar 2017	105,75	105,88	100,4%	27,69	0,40	28,03	27,73	3,72	28/09/2016	28/03/2017	126	-0,1%	N/D	AR
Bocan Oct 17	106,60	106,60	102,1%	28,13	0,74	27,42	27,42	3,11	11/10/2016	09/10/2017	558	0,0%		AR
Bocan 18	101,90	101,90	101,5%	27,11	0,99	28,41	28,41	4,10	01/12/2016	01/03/2018	712	-6,9%		AR
Bocan 19	109,10	109,10	102,2%	29,26	1,40	28,14	28,14	3,83	12/09/2016	11/03/2019	1.010	0,7%		AR
Bocan 20	104,75	104,75	104,4%	27,61	1,84	28,28	28,28	3,97	01/12/2016	01/03/2020	1.123	-6,0%		AR
Bonos ajustables por Lebacs														
BONAC 01/09/2016	105,02	105,02							30/09/2016	30/09/2016	611	0,6%		AR
Bonos ajustables por CER														
								s/TIPS						
BOGAR 18	109,02	109,64	93,7%	2,00	0,72	3,42	2,64	357	04/10/2016	04/02/2018	1.518	-5,4%	10,9%	AR
PRO 13	385,39	389,90	94,0%	2,00	3,41	3,64	3,31	364	15/09/2016	15/03/2024	638	-0,7%		AR
BONCER 2 1/2	100,85	101,28	24,6%	2,50	4,52	3,40	3,31	332	22/01/2017	22/07/2021	3.577	-0,7%		AR
DISC ARS	659,98	664,77	109,6%	5,83	8,96	4,14	4,06	372	31/12/2016	31/12/2033	4.592	2,3%	17,0%	AR
PAR ARS	297,08	300,03	64,9%	1,18	17,20	4,53	4,47	382	30/09/2016	31/12/2038	1.244	-2,7%	4,3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,60	10,72							15/12/2016		17.000	-1,6%	18,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,40	10,70							15/12/2016		3.100	-1,0%	17,1%	AR
Cupon EUR	10,45	10,60							15/12/2016		21.229	0,5%	16,2%	ENG

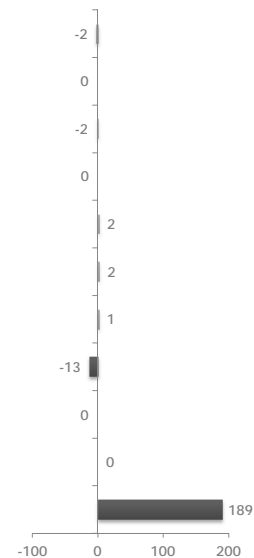
Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel



Variación semanal





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												
YPF 2017	USD	- / - / -	98,00	99,25	1,29	0,64	4,66	2,67	418	-197	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,50	109,50	8,88	2,05	4,45	4,45	362	-218	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,00	108,00	7,88	3,81	6,12	5,89	471	-50	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	107,01	107,01	6,00	5,56	4,78	4,78	332	-184	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,75	102,75	7,38	5,30	6,86	6,86	550	24	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	106,75	107,75	8,75	5,37	7,56	7,39	605	93	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	108,50	108,50	8,50	6,25	7,19	7,19	566	56	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	106,50	106,50	10,00	6,90	9,10	9,10	746	247	02/11/2028	15
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,50	99,50	8,88	0,26	10,55	10,55	1.020	392	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	101,60	101,60	8,50	0,39	4,39	4,39	397	-224	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	55,00	6,50	0,84	70,55	70,55	7.616	6392	26/09/2017	130
HPDA 2017	USD	B- / B / -	98,75	98,75	8,50	0,38	11,64	11,64	1.122	502	02/02/2017	75
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,44	100,44	9,00	0,38	7,76	7,76	734	113	28/01/2017	67
IRSA 2017	USD	B- / B / -	98,75	98,75	8,50	0,38	11,64	11,64	1.122	502	02/02/2017	75
TGS 2017	USD	B- / WD / B3	101,05	101,05	7,88	0,65	6,27	6,27	575	-36	14/05/2017	123
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,50	104,00	8,75	1,49	7,11	6,17	447	49	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	99,88	102,25	10,00	1,30	10,09	8,38	939	346	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	14,25	14,25	10,38	1,51	94,65	94,65	9.359	8802	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	88,38	94,88	9,00	2,48	13,86	11,06	1.319	723	22/08/2019	131
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,50	102,50	8,88	2,04	7,67	7,67	683	104	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	109,00	109,00	9,63	3,03	6,82	6,82	504	19	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	111,00	111,00	10,75	2,00	5,40	5,40	462	-123	01/12/2020	189
IRSA 2020	USD	B- / B / -	116,00	116,00	11,50	3,14	6,73	6,73	570	10	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	105,25	105,25	9,75	3,88	8,43	8,43	398	180	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / CCC / -	115,00	115,00	12,63	3,61	8,74	8,74	625	211	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	107,25	107,25	9,75	4,48	8,22	8,22	686	159	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	109,50	109,50	8,25	3,99	6,94	6,94	480	31	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	101,50	103,25	9,75	0,28	8,24	8,06	389	161	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	107,50	108,50	12,38	0,90	4,19	3,16	360	-244	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	103,00	104,00	9,25	0,57	4,19	2,57	44	-244	15/04/2017	65
CABA 2017	USD	B- / B / B3	103,05	104,02	9,95	0,48	3,57	1,61	311	-306	01/03/2017	175
Mendoza 2018	USD	B- / - / B3	99,00	101,00	5,50	1,86	6,04	4,97	570	-59	04/09/2018	58
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,75	110,75	9,38	1,78	4,29	3,80	347	-234	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,67	104,37	5,75	2,52	4,33	4,06	344	-230	15/06/2019	500
Chubut 2020	USD	- / - / Ba3	102,00	103,00	7,75	3,25	7,15	6,85	588	52	01/07/2020	46
PBA 2021	USD	B- / - / B3	115,75	116,75	10,88	3,51	6,67	6,43	469	4	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,00	114,00	9,95	3,76	6,71	6,48	530	8	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,54	113,45	8,95	3,69	5,72	5,50	397	-91	19/02/2021	500
Neuquen 2021	USD	B- / - / -	102,50	104,50	7,88	3,84	7,23	6,74	594	61	26/04/2021	48
Salta 2022	USD	B- / B / -	106,83	108,04	9,50	4,24	7,96	7,70	587	133	16/03/2022	125
PBA 2024	USD	B- / - / B3	110,96	111,84	9,13	5,31	7,21	7,07	560	58	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	104,50	105,50	8,38	5,53	7,59	7,42	610	96	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	99,82	100,61	9,38	5,49	9,41	9,26	798	278	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	101,25	102,00	7,75	6,83	7,57	7,46	616	94	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	108,00	109,00	7,50	7,32	6,45	6,33	481	-17	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	104,90	105,74	7,88	7,16	7,21	7,10	559	58	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	118,00	119,00	9,63	7,12	7,30	7,18	557	67	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	108,50	109,50	8,63	7,47	7,52	7,40	575	90	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	74,50	75,25	4,00	11,78	6,35	6,27	590	-28	15/05/2035	446