

Balance complejo entre estabilización, reactivación y re-dolarización

El BCRA continúa manteniendo el foco en su objetivo principal: reducir la tasa de inflación. En su reciente presentación sobre el programa monetario de 2017 y la manera en que instrumentará la meta de inflación -que la ubicó en un rango de 12-17% en el acumulado para ese año -volvió a ratificar su compromiso con este objetivo. De hecho, la pausa en el ritmo de reducción de la tasa de referencia en su última licitación (LEBAC a 35 días) refuerza este punto.

En este contexto, comparando las diversas tasas vigentes con las expectativas sobre inflación que publica el mismo BCRA (en el REM), a continuación se muestran los niveles de tasas reales esperables en base a la última información sobre expectativas disponible (fines de agosto).

Inflación y tasas de interés	
% anual	
	Ago-16/Ago-17
Expectativas mercado (REM)	
Inflación General GBA	21,8%
Inflación Núcleo GBA	19,9%
Tasa real (% anual)**	
Observado*	Ago-16
Plazo fijo minorista (60d o más en ARS)	1,0%
Mayorista (BADLAR 30d en ARS)	1,8%
LEBAC 35d	5,3%
LEBAC 8M	3,1%
Adelantos en cuenta (1-7d)	5,3%
Personales (mayor a 180d)	15,7%

* Fines de agosto.
 ** IPC General - GBA.
 Fuente: Qf en base a BCRA.

Debe tenerse en cuenta que es muy probable que las tasas de interés no permanezcan estables. Si lo fuesen, y en relación a la inflación esperada (IPC General - GBA), las tasas de

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

interés reales a plazo fijo serían positivas, entre 1 y 1,8 p.p anuales. Por otro lado, las LEBACs reales estarían entre 5,3-3,1 p.p anuales, con la curva invertida. Por otro lado, las tasas de encuesta de préstamos entre 5,3-15,7 p.p anuales.

El diferencial entre tasas activas y pasivas transparenta lo que denominamos el costo de transformación del sistema financiero local. La tabla precedente muestra que es elevado, entre el 4-10 p.p dependiendo del tipo de fondeo y de préstamo. En consecuencia, y teniendo en cuenta las expectativas de tipo de cambio, hay un incentivo para tomadores de préstamos en dolarizar sus pasivos (o pasarlos a otra moneda extranjera).

Además, en una economía abierta al movimiento de capitales lleva a una mayor dolarización del sistema, incluso con menores costos de transformación. Por lo pronto, ya se observa un incremento de la deuda en USD (más del 72% de la deuda bruta del Gobierno Nacional es en moneda extranjera), con colocaciones que desde principios de año superan los USD 35.000 millones (sumando Nación, Provincias y privados), aumento de los depósitos en USD del sistema, superiores a USD 13.000 millones (incremento del 47% desde fines del año pasado) al igual que los préstamos al sector privado, mayores a los USD 8.000 millones (70% de aumento desde fin de 2015).



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	15,35	15,17	15,02	15,05	14,79	9,42	1,2%	2,2%	2,0%	3,8%	63,0%
Impl en Bonar X	15,35	15,15	15,03	15,17	14,77	13,90	1,3%	2,1%	1,2%	3,9%	
NDF 1m	15,23	15,43	15,30	15,12	15,03	9,60	-1,3%	-0,5%	0,7%	1,3%	58,6%
NDF 6m	16,30	16,51	16,56	16,61	16,93	12,83	-1,3%	-1,6%	-1,9%	-3,8%	27,1%
NDF 12 m	17,93	17,80	18,00	18,37	18,78	14,80	0,7%	-0,4%	-2,4%	-4,5%	21,1%
Rofex 6 m	16,65	16,53	16,52	16,86	16,90	10,31	0,7%	0,8%	-1,2%	-1,5%	61,5%
BADLAR privada	22,63	22,75	24,31	26,69	29,81	21,13	-13 pb	-169 pb	-406 pb	-719 pb	150 pb
Call a 1 día	24,25	25,50	25,50	26,50	35,00	23,00	-125 pb	-125 pb	-225 pb	-1.075 pb	125 pb
BRL/USD Spot	3,23	3,22	3,24	3,24	3,55	3,95	0,2%	-0,4%	-0,3%	-9,2%	-18,2%
Futuro 6m	3,40	3,39	3,42	3,42	3,75	4,19	0,3%	-0,5%	-0,6%	-9,2%	-18,9%
Futuro 12m	3,55	3,54	3,58	3,58	3,92	4,40	0,3%	-0,7%	-0,7%	-9,4%	-19,3%
USD/EUR Spot	1,12	1,12	1,11	1,11	1,14	1,12	-0,1%	0,5%	0,6%	-1,7%	0,2%
Libor 1 m	0,53	0,53	0,52	0,47	0,44	0,19	0 pb	0 pb	6 pb	9 pb	33 pb
Libor 6 m	1,24	1,25	1,24	0,92	0,90	0,53	-1 pb	0 pb	32 pb	34 pb	71 pb
UST 10 años	1,59	1,62	1,57	1,44	1,77	2,04	-3 pb	2 pb	15 pb	-18 pb	-45 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	100	99	100	114	95	102	0,3%	0,1%	-12,6%	5,2%	-1,9%
Agro (70.2%)	96	96	96	113	93	98	-0,5%	-0,5%	-15,1%	2,6%	-2,7%
Soja spot (60%)	351	359	355	429	337	328	-2,3%	-1,2%	-18,4%	3,9%	7,0%
Soja Futuro Mar17	355	362	351	402	345	332	-2,0%	1,2%	-11,7%	3,0%	6,9%
Energía (11.5%)	105	100	104	110	82	101	5,8%	1,5%	-4,0%	27,9%	4,3%
Metales (9.3%)	134	133	128	135	130	137	0,3%	4,0%	-0,7%	2,7%	-2,8%

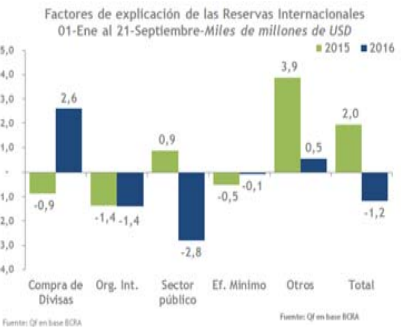
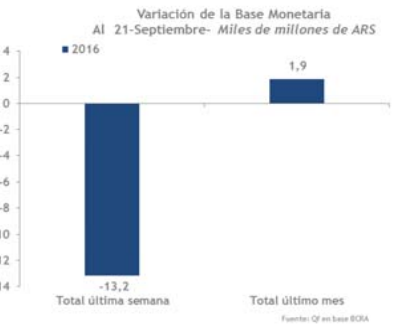
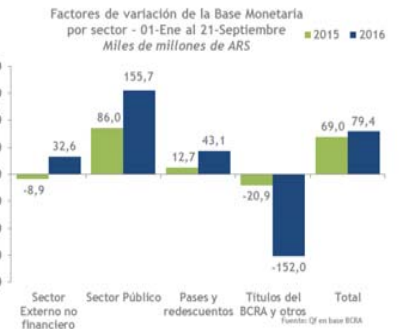
Indices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	483	486	483	463	458	445	-0,7%	0,0%	4,3%	5,6%	8,7%
S&P 500	2.171	2.177	2.176	2.103	2.073	1.920	-0,3%	-0,2%	3,3%	4,8%	13,1%
Euro Stoxx 50	3.011	3.052	3.031	2.883	2.953	3.101	-1,3%	-0,7%	4,4%	1,9%	-2,9%
MSCI Emergentes	49.000	49.429	48.706	45.634	45.151	44.002	-0,9%	0,6%	7,4%	8,5%	11,4%
MSCI Lat Am	72.836	72.740	72.370	67.588	66.347	60.988	0,1%	0,6%	7,8%	9,8%	19,4%
Merval	16.755	16.643	15.872	15.112	13.180	9.815	0,7%	5,6%	10,9%	27,1%	70,7%
Bovespa	59.356	58.994	58.575	52.233	50.562	45.059	0,6%	1,3%	13,6%	17,4%	31,7%

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 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	21-sep-16	30.710	31.028	31.931	32.024	29.842	33.401	Millones	-318	-1.222	-1.315	868	-2.692
									% nominal	-1,0%	-3,8%	-4,1%	2,9%	-8,1%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-sep-16	0	0	0	3	20	-10						
Liquidación CIARA (2)	USD	23-sep-16	94	83	95	108	91							
Base Monetaria	ARS	21-sep-16	675.277	688.438	670.630	629.921	583.947	535.125	Millones	-13.160	4.647	45.356	91.330	140.153
									% nominal	-1,9%	0,7%	7,2%	15,6%	26,2%
Lebac y Nobacs	ARS	21-sep-16	599.772	593.934	582.554	499.374	461.475	302.482	Millones	5.838	17.218	100.398	138.298	297.291
Pases netos	ARS	21-sep-16	40.419	33.314	29.471	54.712	39.742	18.536	Millones	7.105	10.948	-14.293	677	21.883
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-sep-16							Millones	-3.580	11.364	106.834	192.704	284.119
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-sep-16	368.250	368.250	368.250	363.750	341.350	292.350	Millones	0	0	4.500	26.900	75.900
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	21-sep-16	1.028.874	1.033.363	1.012.146	1.000.910	952.870	890.993	Millones	-4.489	16.729	27.965	76.004	137.882
									% nominal	-0,4%	1,7%	2,8%	8,0%	15,5%
M2 privado	ARS	21-sep-16	887.715	905.646	872.000	836.309	793.000	749.420	Millones	-17.931	15.716	51.407	94.715	138.296
									% nominal	-2,0%	1,8%	6,1%	11,9%	18,5%
M3 privado	ARS	21-sep-16	1.387.934	1.406.921	1.364.207	1.311.217	1.246.740	1.147.884	Millones	-18.987	23.728	76.718	141.194	240.051
									% nominal	-1,3%	1,7%	5,9%	11,3%	20,9%
M3* privado	ARS	21-sep-16	1.587.660	1.603.196	1.554.563	1.480.896	1.422.766	1.225.895	Millones	-15.535	33.098	106.764	164.894	361.765
									% nominal	-1,0%	2,1%	7,2%	11,6%	29,5%
Depósitos Sector Público	ARS	21-sep-16	432.166	414.152	432.811	456.010	410.546	359.404	Millones	18.014	-645	-23.844	21.620	72.762
Depósitos Sector Privado	ARS	21-sep-16	1.192.782	1.201.719	1.166.019	1.113.601	1.067.011	875.721	Millones	-8.937	26.763	79.181	125.772	317.061
									% nominal	-0,7%	2,3%	7,1%	11,8%	36,2%
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-sep-16	993.056	1.005.445	975.663	943.922	890.985	797.710	Millones	-12.389	17.393	49.134	102.071	195.346
									% nominal	-1,2%	1,8%	5,2%	11,5%	24,5%
A la vista	ARS	21-sep-16	448.829	462.878	438.924	427.867	398.046	373.744	Millones	-14.049	9.905	20.962	50.783	75.085
Plazo Fijo	ARS	21-sep-16	500.219	501.275	492.207	474.908	453.740	398.464	Millones	-1.056	8.012	25.311	46.479	101.755
En Moneda Extranjera	USD	21-sep-16	13.195	13.061	12.776	11.957	12.025	8.301	Millones	134	419	1.238	1.170	4.894
									% nominal	1,0%	3,3%	10,4%	9,7%	59,0%
Préstamos al Sector Privado	ARS	21-sep-16	935.795	934.277	910.552	879.629	832.433	718.845	Millones	1.517	25.243	56.166	103.362	216.949
									% nominal	0,2%	2,8%	6,4%	12,4%	30,2%
En Moneda Nacional	ARS	21-sep-16	815.066	816.552	800.951	790.170	774.641	681.367	Millones	-1.486	14.115	24.896	40.425	133.699
									% nominal	-0,2%	1,8%	3,2%	5,2%	19,6%
Préstamos al Sector Público	ARS	21-sep-16	47.300	48.150	63.218	62.643	57.969	49.147	Millones	-850	-15.918	-15.343	-10.669	-1.847
									% nominal	-1,8%	-25,2%	-24,5%	-18,4%	-3,8%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		21-sep-16	27,4%	27,3%	26,4%	26,0%	24,9%	20,6%						
En pesos		21-sep-16	20,0%	19,7%	18,3%	17,8%	18,3%	15,5%						
En dólares		21-sep-16	69,7%	71,3%	74,6%	79,4%	68,4%	82,6%						



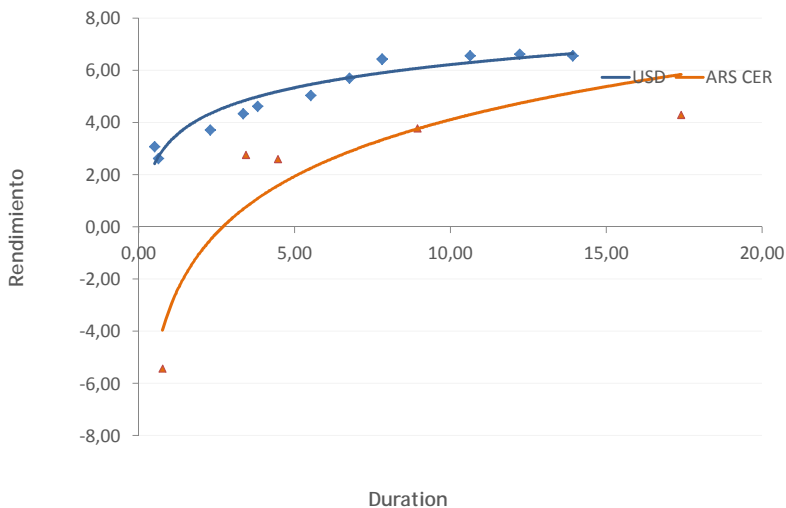
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO. M2 = M1 + Caja de Ahorro. M3 = M2 + Plazo Fijo. M3*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



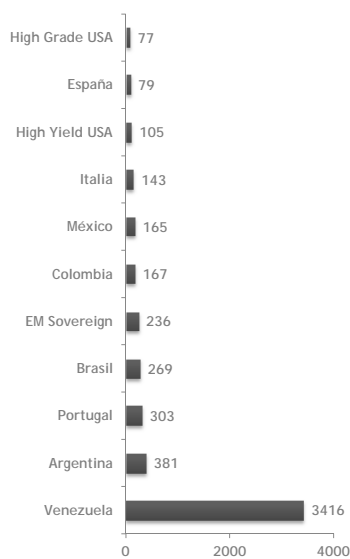
ARS/USD	15,38	BADLAR	22,6	CER	6,54
CCL (BONARX)	15,35				
MEP (BONARX)	15,35				

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Var últimos 7 días	Riesgo anualizado	Ley
Bonos en USD														
GLOBAL17	104,00	104,50	101,4%	8,75	0,64	2,62	1,89	212	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,7%	6,7%	NY
BONAR X (2017)	105,32	105,47	102,2%	7,00	0,51	3,07	2,79	261	17/10/2016	17/04/2017	6.938	-0,1%	8,5%	AR
ARGENT 19	106,10	106,50	103,5%	6,25	2,30	3,72	3,56	288	22/10/2016	22/04/2019	2.750			NY
BONAR 20	117,27	118,27	113,4%	8,00	3,35	4,33	4,08	331	08/10/2016	08/10/2020	669			AR
ARGENT 21	109,15	109,60	106,2%	6,88	3,81	4,62	4,52	353	22/10/2016	22/04/2021	4.500			NY
BONAR 24	119,87	120,52	116,2%	8,75	5,52	5,03	4,90	384	07/11/2016	07/05/2024	6.360	0,0%		AR
ARGENT 26	113,15	113,75	109,8%	7,50	6,76	5,70	5,62	412	22/10/2016	22/04/2026	6.500			NY
DISC USD ARL	115,39	116,23	115,6%	8,28	7,81	6,44	6,35	474	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-1,3%	12,8%	AR
DISC USD NYL	115,50	116,50	115,8%	8,28	7,81	6,42	6,32	473	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-1,3%	11,4%	NY
ARGENT 36	106,20	106,65	106,3%	7,13	10,63	6,56	6,52	460	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-1,2%		NY
PAR USD ARL	71,00	73,00	72,0%	2,50	13,93	6,56	6,33	469	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,4%	15,5%	AR
PAR USD NYL	71,00	72,00	71,5%	2,50	13,93	6,56	6,44	469	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-0,7%	14,0%	NY
ARGENT 46	113,00	113,65	109,7%	7,63	12,23	6,62	6,57	431	22/10/2016	22/04/2046	2.750			NY
Bonos ARS														
ARGTES 2018	104,08	104,36	102,7%	22,75	1,15	20,78	20,54		05/03/2017	05/03/2018	15.211			AR
Bonos USD-linked														
Bonad 2016	1526,75	1542,13	99,8%	1,75	0,08	23,78	8,58		28/10/2016	28/10/2016	983			AR
Bonad 2017	1487,59	1510,66	97,7%	0,75	0,40	9,34	5,21		22/02/2017	22/02/2017	1.087			AR
Bonad 2018	1488,78	1488,78	97,0%	2,40	1,47	4,75	4,75		18/03/2017	18/03/2018	654	1,3%		AR
Bonos ajustables por BADLAR														
Bonar 2017	100,50	100,75	100,2%	24,66	0,37	26,71	26,04	s/Badlar	28/12/2016	28/03/2017	126	-6,1%	N/D	AR
Bocan Oct 17	107,80	107,80	101,2%	27,92	0,69	26,47	26,47	3,88	11/10/2016	09/10/2017	541	0,5%		AR
Bocan 18	103,85	103,85	101,4%	25,75	0,95	26,35	26,35	3,76	01/12/2016	01/03/2018	690	0,4%		AR
Bocan 19	103,60	103,60	102,0%	25,31	1,48	26,24	26,24	3,64	12/12/2016	11/03/2019	979	0,6%		AR
Bocan 20	106,90	106,90	104,4%	26,25	1,85	26,20	26,20	3,61	01/12/2016	01/03/2020	1.088	0,9%		AR
Bonos ajustables por CER														
BOGAR 18	110,63	111,25	99,6%	2,00	0,76	-5,44	-6,20	s/TIPS	04/11/2016	04/02/2018	1.404	-0,1%	10,9%	AR
PRO 13	399,00	401,00	97,1%	2,00	3,45	2,76	2,61	292	15/10/2016	15/03/2024	618	0,8%		AR
BONCER 2 1/2	106,35	106,70	25,8%	2,50	4,47	2,60	2,52	262	22/01/2017	22/07/2021	3.502	2,4%		AR
DISC ARS	693,78	693,78	110,5%	5,83	8,95	3,78	3,78	335	31/12/2016	31/12/2033	4.495	1,4%	17,0%	AR
PAR ARS	313,00	315,00	69,8%	1,18	17,41	4,29	4,24	347	31/03/2017	31/12/2038	1.217	1,3%	4,3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,45	10,65							15/12/2016		17.000	-1,4%	18,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,50	10,70							15/12/2016		3.100	-0,9%	17,1%	AR
Cupon EUR	10,40	10,50							15/12/2016		21.225	0,0%	16,2%	ENG

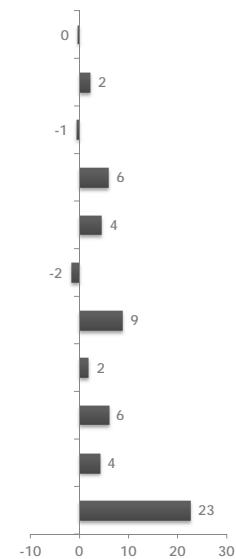
Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel



Variación semanal





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moody's	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade											
YPF 2017	USD	- / - / -	98,75	99,88	1,29	0,56	3,93	1,92	349	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	111,25	111,25	8,88	1,98	3,53	3,53	273	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,75	108,65	7,88	3,74	5,92	5,70	449	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	108,75	108,75	6,00	5,51	4,48	4,48	321	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,80	102,80	7,38	5,23	6,85	6,85	551	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	110,50	111,00	8,75	5,56	6,93	6,85	537	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	110,00	110,00	8,50	6,20	6,96	6,96	542	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	113,94	113,94	10,00	7,03	8,16	8,16	649	02/11/2028	15
High Yield											
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,75	99,75	8,88	0,19	9,90	9,90	965	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	101,50	101,50	8,50	0,32	3,77	3,77	345	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	55,00	6,50	0,79	75,67	75,67	8.223	26/09/2017	130
HPDA 2017	USD	B- / B / -	99,75	99,75	8,50	0,32	21,10	21,10	2.085	02/02/2017	75
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,50	100,50	9,00	0,31	7,26	7,26	695	28/01/2017	67
IRSA 2017	USD	B- / B / -	99,75	99,75	8,50	0,32	21,10	21,10	2.085	02/02/2017	75
TGS 2017	USD	B- / WD / B3	101,50	101,50	7,88	0,58	5,33	5,33	485	14/05/2017	31
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	103,75	104,75	8,75	1,42	6,22	5,57	-323	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	101,13	102,88	10,00	1,30	9,14	7,83	687	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	14,25	14,25	10,38	1,96	83,49	83,49	8.247	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	88,63	95,13	9,00	2,46	13,85	11,00	1.322	22/08/2019	131
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,00	102,00	8,88	1,96	7,87	7,87	707	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	108,00	108,00	9,63	2,95	7,07	7,07	539	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	109,38	109,38	10,75	1,91	6,00	6,00	525	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	114,00	114,00	11,50	3,05	7,21	7,21	622	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	104,00	104,00	9,75	3,79	8,72	8,72	700	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / CCC / -	117,00	117,00	12,63	3,56	8,22	8,22	500	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	107,00	107,00	9,75	4,40	8,26	8,26	695	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	109,85	109,85	8,25	3,92	6,86	6,86	473	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	102,25	103,75	9,75	0,21	8,15	8,00	-139	18/12/2036	149
Bonos provinciales											
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	107,30	108,30	12,38	0,83	3,75	2,65	319	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	103,00	9,25	0,50	6,34	3,52	353	15/04/2017	65
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,76	103,60	9,95	0,41	3,12	1,14	272	01/03/2017	175
Mendoza 2018	USD	B- / - / B3	99,00	101,00	5,50	1,78	6,06	4,94	577	04/09/2018	47
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,50	110,50	9,38	1,79	4,24	3,73	349	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,41	104,27	5,75	2,45	4,39	4,06	354	15/06/2019	500
Chubut 2020	USD	- / - / Ba3	102,00	103,00	7,75	3,23	7,14	6,84	595	01/07/2020	46
PBA 2021	USD	B- / - / B3	116,00	117,00	10,88	3,45	6,55	6,31	458	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,00	115,50	9,95	3,69	6,44	6,09	507	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	113,84	114,67	8,95	3,63	5,36	5,16	354	19/02/2021	500
Neuquen 2021	USD	B- / - / -	102,50	104,50	7,88	3,76	7,23	6,72	593	26/04/2021	48
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	104,79	105,66	7,13	3,88	5,93	5,73	482	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	107,38	108,46	9,50	4,26	7,82	7,59	573	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	108,23	110,15	9,13	5,49	7,69	7,38	614	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	112,06	112,76	9,13	5,47	7,02	6,90	544	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	106,25	107,25	8,38	5,48	7,29	7,12	579	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	99,82	100,90	9,38	5,42	9,40	9,21	800	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	102,50	103,50	7,75	6,78	7,39	7,25	594	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	108,75	109,75	7,50	7,26	6,36	6,23	471	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	106,82	107,47	7,88	7,13	6,96	6,88	533	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	118,50	120,50	9,63	7,06	7,23	7,00	550	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	111,00	112,00	8,63	7,46	7,22	7,10	533	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	75,00	77,00	4,00	11,73	6,30	6,08	584	15/05/2035	446