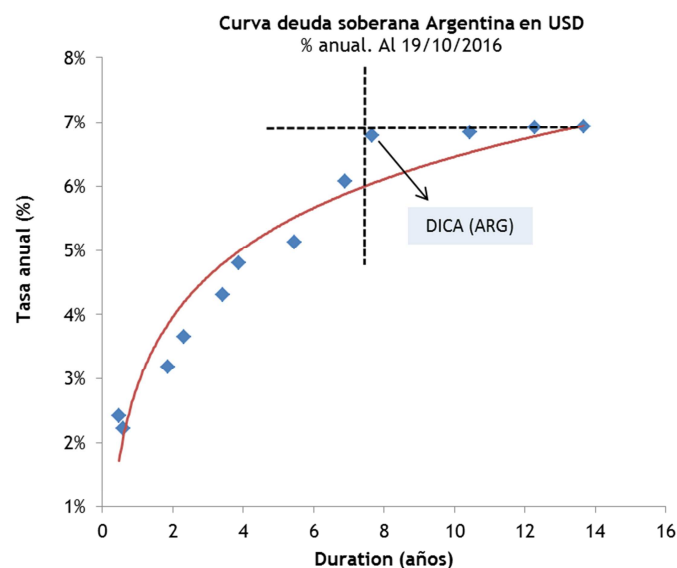


### Algunas particularidades de las curvas de rendimientos de Argentina

La curva de la deuda soberana en USD de Argentina tuvo un comportamiento notable desde fines del año pasado, dado por una caída en rendimientos del orden de los 100 pbs en el tramo largo y de 400 en el tramo corto. Sin embargo, en las últimas semanas, y tal cual lo mencionamos en nuestro informe anterior, se registraron cambios a lo largo de la curva. En particular la de mediano y largo plazo estuvo algo más castigada que la de corto -y que la comparable con la de países de la región.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

El gráfico anterior muestra un aplanamiento en el tramo medio y largo, con alguna posibilidad de mejorar el rendimiento bajando *duration*, reduciendo volatilidad por mayor incertidumbre, en particular en momentos en que la tasa libre de riesgo (UST10) descuenta una cada vez más probable suba de tasas de corto plazo en Estados Unidos, aunque está algo contenida por los persistentes bajos índices de inflación en ese país.

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

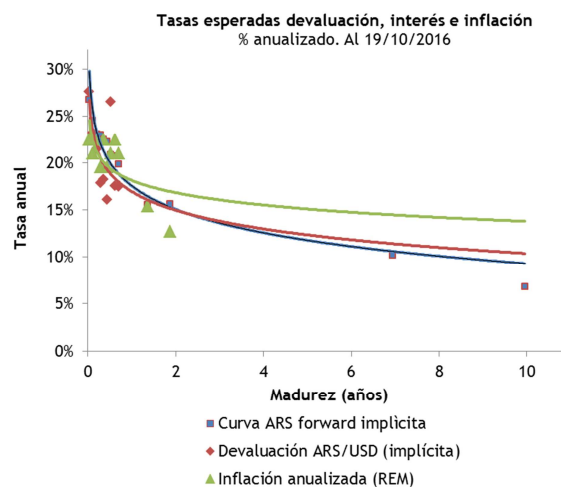
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

Más allá de este *trade*, podría considerarse incorporar algo de riesgo provincial y reducir exposición a deuda soberana, algunas con riesgo asimilable aunque con menor liquidez y, entre otros, mayores costos de transacción. Un ejemplo de ello es la deuda de la Provincia de Buenos Aires al 2026, que puede ser considerada como cuasi-soberana en determinadas instancias, particularmente de plazo (relación con Nación e importancia electoral), que rinde 150 pbs más que la deuda soberana de *duration* similar (Argentina 2026).

Por otro lado, la apuesta en ARS de corto plazo sigue siendo interesante. La posibilidad de aprovechar el *carry* de las aún elevadas tasas en ARS suma atractivo a la deuda en esa moneda, aunque lógicamente a un riesgo mayor. El gráfico que sigue muestra las tasas esperadas de devaluación e interés (*forward*) y la de inflación (anualizada) según expectativa del mercado, capturada por la encuesta que realiza periódicamente el BCRA (REM).



**Tasas esperadas de interés, devaluación e inflación**  
% anualizado. Futuros implícitos. Fin de mes. Al 18/10/2016

	Tasa ARS (1)	Deval. ARS/USD (2)	Inflación anualizada REM* (3)	Rendimiento USD (1)/(2)	Rendimiento real (1)/(3)
nov-16	26,7%	27,6%	22,4%	-0,6%	3,5%
dic-16	24,5%	23,2%	21,0%	1,1%	2,9%
ene-17	23,1%	21,4%	22,4%	1,4%	0,6%
feb-17	23,0%	17,8%	19,6%	4,4%	2,9%
mar-17	22,4%	18,2%	22,4%	3,5%	0,0%
abr-17	22,2%	16,1%	19,6%	5,3%	2,2%
may-17	20,8%	26,5%	21,0%	-4,5%	-0,1%
jun-17	20,7%	17,6%	22,4%	2,7%	-1,4%
jul-17	19,9%	17,5%	21,0%	2,0%	-0,9%
mar-18	15,5%	-	15,4%	-	0,1%
sep-18	15,6%	-	12,7%	-	2,6%
oct-23	10,2%	-	-	-	-
oct-26	6,8%	-	-	-	-

Fuente: Qf en base a BCRA, Bloomberg y ROFEX

\* IPC General - GBA. Anualizada en base a expectativa de inflación en t.

Fuente: Qf en base a BCRA, Bloomberg y estimaciones propias.

En un plazo corto (hasta mediados del año que viene) existirían posibilidades de aprovechar el

*carry* posicionándose en deuda en ARS, con tasas esperadas de devaluación e inflación inferiores al rendimiento marginal de la deuda soberana en ARS (y algo superior para LEBACs largas).

Sin embargo, a partir de mediados del año que viene el rendimiento positivo en USD o real comienza a no ser tan evidente. La tasa de inflación anualizada esperada en el REM está por encima del forward de tasa de interés, y en menor medida ocurre lo mismo con la tasa de devaluación esperada y la tasa de interés en ARS. Es decir, para un horizonte más largo no está tan claro que la tasa de interés fija en ARS logre compensar una depreciación del tipo de cambio real ARS/USD.



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	15,15	15,16	15,15	14,91	14,30	9,51	-0,1%	0,0%	1,6%	6,0%	59,3%
Impl en Bonar X	15,20	15,17	15,17	15,04	14,41	19,57	0,2%	0,2%	1,1%	5,5%	-22,3%
NDF 1m	15,35	15,54	15,42	15,27	14,55	10,20	-1,2%	-0,5%	0,6%	5,5%	50,5%
NDF 6m	16,80	16,70	16,58	16,47	15,80	14,74	0,6%	1,3%	2,0%	6,3%	14,0%
NDF 12 m	18,10	17,95	17,90	17,67	17,46	15,31	0,8%	1,1%	2,4%	3,7%	18,3%
Rofex 6 m	16,60	16,60	16,58	16,64	15,91	10,70	0,0%	0,1%	-0,2%	4,4%	55,1%
BADLAR privada	22,25	22,13	22,88	25,75	30,50	21,25	13 pb	-63 pb	-350 pb	-825 pb	100 pb
Call a 1 día	25,50	26,00	25,50	28,75	38,25	25,00	-50 pb	0 pb	-325 pb	-1.275 pb	50 pb
BRL/USD Spot	3,16	3,21	3,21	3,26	3,57	3,91	-1,4%	-1,4%	-2,9%	-11,4%	-19,1%
Futuro 6m	3,33	3,38	3,37	3,44	3,76	4,15	-1,3%	-1,2%	-3,1%	-11,5%	-19,7%
Futuro 12m	3,48	3,52	3,53	3,59	3,93	4,38	-1,1%	-1,2%	-3,0%	-11,3%	-20,5%
USD/EUR Spot	1,09	1,10	1,12	1,10	1,12	1,11	-0,8%	-2,8%	-0,9%	-3,0%	-2,1%
Libor 1 m	0,52	0,54	0,55	0,49	0,44	0,20	-1 pb	-2 pb	3 pb	9 pb	33 pb
Libor 6 m	1,26	1,26	1,26	1,04	0,91	0,53	-1 pb	0 pb	21 pb	35 pb	73 pb
UST 10 años	1,73	1,80	1,65	1,57	1,89	2,03	-6 pb	8 pb	17 pb	-15 pb	-29 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	101	100	100	105	103	103	1,3%	0,9%	-3,6%	-1,9%	-1,3%
Agro (70.2%)	97	95	97	103	101	99	1,9%	-0,2%	-5,9%	-3,8%	-2,4%
Soja spot (60%)	359	354	358	370	363	330	1,5%	0,2%	-2,9%	-1,0%	8,7%
Soja Futuro Mar17	364	359	362	361	362	334	1,6%	0,7%	1,0%	0,7%	9,3%
Energía (11.5%)	113	113	102	99	98	102	-0,2%	10,8%	13,7%	14,9%	10,7%
Metales (9.3%)	129	131	130	134	136	136	-1,6%	-1,2%	-3,8%	-5,3%	-5,4%

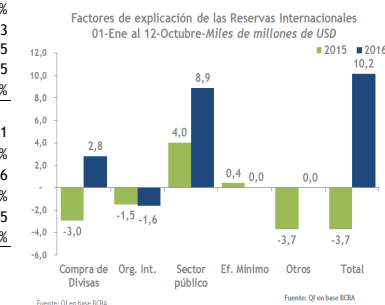
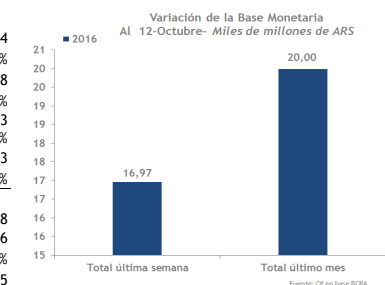
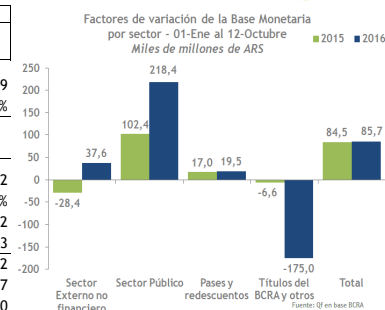
Indices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	483	479	483	480	470	474	0,8%	0,0%	0,6%	2,8%	1,9%
S&P 500	2.141	2.133	2.163	2.175	2.092	2.053	0,4%	-1,0%	-1,5%	2,4%	4,3%
Euro Stoxx 50	3.069	3.025	2.982	2.972	3.141	3.353	1,5%	2,9%	3,3%	-2,3%	-8,5%
MSCI Emergentes	49.231	48.556	48.899	47.235	46.065	46.811	1,4%	0,7%	4,2%	6,9%	5,2%
MSCI Lat Am	76.089	74.058	71.742	71.519	67.892	64.230	2,7%	6,1%	6,4%	12,1%	18,5%
Merval	18.147	17.415	16.292	15.847	13.915	11.132	4,2%	11,4%	14,5%	30,4%	63,0%
Bovespa	63.676	61.767	58.394	57.002	52.908	47.772	3,1%	9,0%	11,7%	20,4%	33,3%

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	31 Dic. 2015	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	12-oct-16	35.552	32.510	31.084	33.986	25.563	27.753	Millones	3.042	4.469	1.566	9.989	7.799
									% nominal	9,4%	14,4%	4,6%	39,1%	28,1%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	12-oct-16	0	0	0	4	13	-2						
Liquidación CIARA (2)	USD	14-oct-16	75	79	91	103	92							
Base Monetaria	ARS	12-oct-16	709.623	692.655	682.007	677.321	623.890	547.021	Millones	16.968	27.615	32.302	85.733	162.602
									% nominal	2,4%	4,0%	4,8%	13,7%	29,7%
Lebac y Nobacs	ARS	12-oct-16	617.634	614.050	604.462	521.709	330.165	295.051	Millones	3.584	13.172	95.925	287.469	322.582
Pases netos	ARS	12-oct-16	25.321	42.661	28.572	34.067	26.377	15.198	Millones	-17.340	-3.251	-8.746	-1.056	10.123
Exp. de BM por S. Público	ARS	12-oct-16							Millones	127	21.600	73.358	218.425	297.202
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	12-oct-16							Millones	0	-12.900	3.236	74.385	69.017
Adelantos transitorios BCRA	ARS	07-oct-16	376.130	376.130	368.250	358.750	331.850	292.350	Millones	0	7.880	17.380	44.280	83.780
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	12-oct-16	1.050.769	1.064.986	1.035.183	1.023.629	1.040.519	905.355	Millones	-14.218	15.586	27.140	10.250	145.414
									% nominal	-1,3%	1,5%	2,7%	1,0%	16,1%
M2 privado	ARS	12-oct-16	933.099	944.232	911.642	894.672	866.925	771.991	Millones	-11.134	21.457	38.427	66.174	161.108
									% nominal	-1,2%	2,4%	4,3%	7,6%	20,9%
M3 privado	ARS	12-oct-16	1.428.437	1.442.126	1.403.753	1.375.702	1.292.934	1.169.944	Millones	-13.690	24.684	52.735	135.503	258.493
									% nominal	-0,9%	1,8%	3,8%	10,5%	22,1%
M3* privado	ARS	12-oct-16	1.636.673	1.646.756	1.599.100	1.555.561	1.433.415	1.258.470	Millones	-10.083	37.573	81.112	203.258	378.203
									% nominal	-0,6%	2,3%	5,2%	14,2%	30,1%
Depósitos Sector Público	ARS	12-oct-16	417.002	415.851	412.502	418.934	317.364	345.404	Millones	1.151	4.500	-1.932	99.638	71.598
Depósitos Sector Privado	ARS	12-oct-16	1.231.398	1.245.938	1.201.040	1.162.825	1.050.222	900.692	Millones	-14.540	30.358	68.573	181.176	330.706
									% nominal	-1,2%	2,5%	5,9%	17,3%	36,7%
En Moneda Nacional (5)	ARS	12-oct-16	1.023.161	1.041.308	1.005.692	982.966	909.741	812.166	Millones	-18.147	17.469	40.195	113.420	210.995
									% nominal	-1,7%	1,7%	4,1%	12,5%	26,0%
A la vista	ARS	12-oct-16	479.845	495.139	467.010	459.605	441.525	384.482	Millones	-15.294	12.835	20.240	38.320	95.363
Plazo Fijo	ARS	12-oct-16	495.338	497.894	492.111	481.030	426.009	397.953	Millones	-2.556	3.227	14.308	69.329	97.385
En Moneda Extranjera	USD	12-oct-16	13.743	13.478	13.033	12.302	10.749	9.338	Millones	265	710	1.441	2.994	4.405
									% nominal	2,0%	5,4%	11,7%	27,9%	47,2%
Préstamos al Sector Privado	ARS	12-oct-16	960.947	957.818	933.171	888.127	819.815	739.996	Millones	3.129	27.776	72.820	141.132	220.951
									% nominal	0,3%	3,0%	8,2%	17,2%	29,9%
En Moneda Nacional	ARS	12-oct-16	833.244	831.515	816.694	791.823	781.548	704.758	Millones	1.729	16.550	41.421	51.696	128.486
									% nominal	0,2%	2,0%	5,2%	6,6%	18,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	12-oct-16	47.820	48.653	48.333	63.956	59.703	57.385	Millones	-833	-513	-16.136	-11.883	-9.565
									% nominal	-1,7%	-1,1%	-25,2%	-19,9%	-16,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		12-oct-16	27,4%	26,6%	27,4%	25,4%	27,8%	21,1%						
En pesos		12-oct-16	20,0%	19,0%	19,5%	16,7%	18,6%	15,1%						
En dólares		12-oct-16	68,9%	69,9%	74,3%	82,7%	99,0%	89,2%						



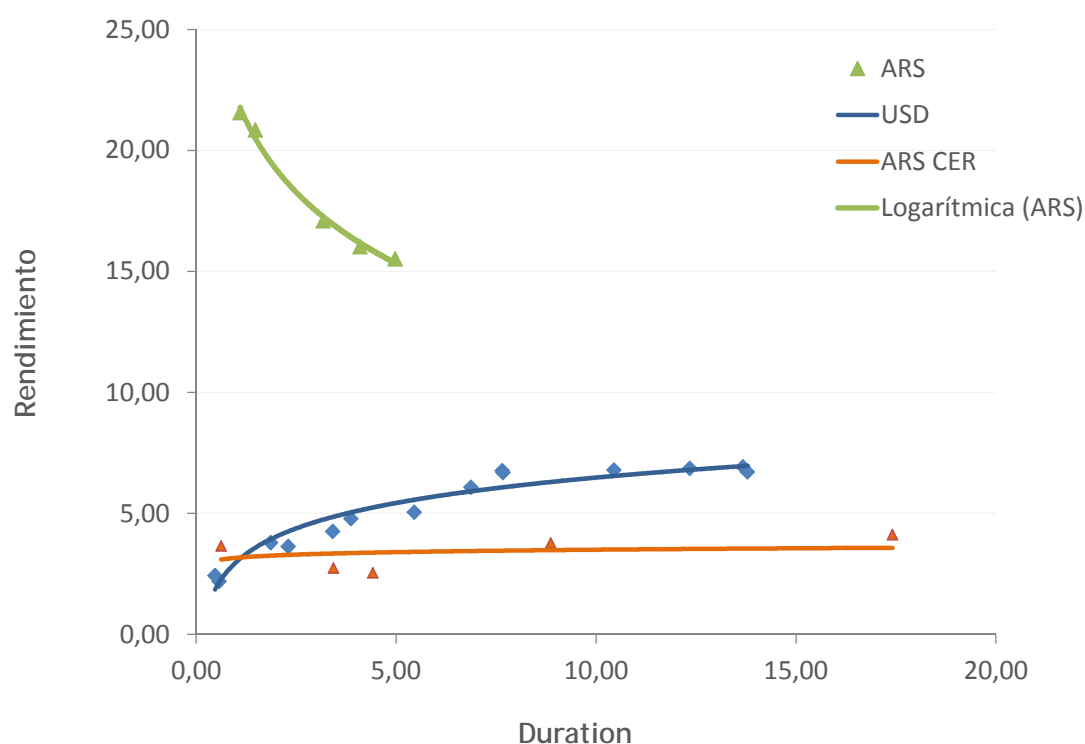
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\*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



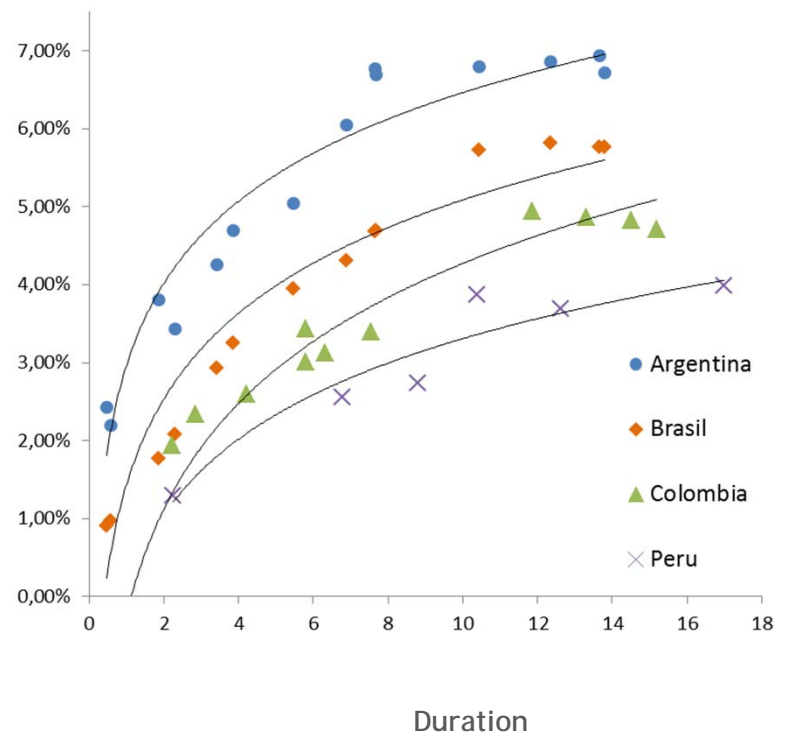
ARS/USD **15,18**      BADLAR **22,3**      CER **6,56**  
 CCL (BONARX) **15,20**      ARS/EUR **16,50**  
 MEP (BONARX) **15,19**

	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	Ley
<b>Bonos en USD</b>													
GLOBAL17	103,90	104,40	100,7%	8,75	0,58	2,20	1,39	168	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,2%	NY
BONAR X (2017)	102,32	102,47	102,3%	7,00	0,47	2,43	2,12	197	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,1%	AR
BONAR 18	114,03	115,03	110,6%	9,00	1,86	3,80	3,33	295	29/11/2016	29/11/2018	2.312	-0,6%	AR
ARGENT 19	106,15	106,55	106,4%	6,25	2,30	3,64	3,48	274	22/04/2017	22/04/2019	2.750	0,6%	NY
BONAR 20	113,87	115,02	114,1%	8,00	3,41	4,26	3,96	315	08/04/2017	08/10/2020	669	-0,1%	AR
ARGENT 21	108,35	108,75	108,6%	6,88	3,87	4,79	4,69	360	22/04/2017	22/04/2021	4.500	0,8%	NY
BONAR 24	120,17	120,77	115,8%	8,75	5,46	5,05	4,92	376	07/11/2016	07/05/2024	6.360	0,1%	AR
ARGENT 26	110,13	110,63	110,4%	7,50	6,88	6,08	6,01	436	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-0,3%	NY
DISC USD ARL	112,27	113,25	112,5%	8,28	7,65	6,78	6,67	494	31/12/2016	31/12/2033	4.901	0,2%	AR
DISC USD NYL	113,00	114,00	113,3%	8,28	7,67	6,69	6,58	486	31/12/2016	31/12/2033	3.966	0,7%	NY
ARGENT 36	103,50	104,50	103,9%	7,13	10,45	6,80	6,71	469	06/01/2017	06/07/2036	1.750	0,0%	NY
PAR USD ARL	68,00	70,00	68,9%	2,50	13,67	6,93	6,69	491	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,4%	AR
PAR USD NYL	69,75	70,50	70,0%	2,50	13,79	6,72	6,63	470	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-0,2%	NY
ARGENT 46	109,50	110,25	109,9%	7,63	12,34	6,87	6,81	440	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-0,2%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>													
Bonad 2017	1468,94	1491,70	97,4%	0,75	0,34	11,94	7,02		22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1477,35	1477,35	97,2%	2,40	1,41	4,57	4,57		18/03/2017	18/03/2018	654	0,6%	AR
<b>Bonos Euros</b>													
Spread vs Bunds													
ARG 2022	97,50	98,25	96,9%	3,88	4,61	4,42	4,26	497	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	95,75	96,35	94,8%	5,00	7,75	5,56	5,48	581	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	109,70	110,89	78,8%	7,82	7,78	6,64	6,50	689	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,0%	EUR
ARG 2038	64,82	65,47	65,1%	2,26	14,04	6,87	6,79	656	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-2,0%	EUR
<b>Bonos ARS</b>													
ARGTES 2018 22 3/4	104,44	105,04	101,8%	22,75	1,09	21,56	21,04		05/03/2017	05/03/2018	1.001	-0,6%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	102,62	103,37	101,1%	21,20	1,47	20,85	20,36		19/03/2017	19/09/2018	1.645	-0,8%	AR
ARGTES 2021	104,69	105,34	104,1%	18,20	3,18	17,10	16,91		03/04/2017	03/10/2021	3.291	-0,9%	AR
ARGTES 2023	100,28	100,75	100,3%	16,00	4,10	16,03	15,91		17/04/2017	17/10/2023	1.499		AR
ARGTES 2026	100,28	100,75	100,3%	15,50	4,98	15,52	15,43		17/04/2017	17/10/2026	3.529		AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>													
s/Badlar													
Bonar 2017	101,13	101,75	99,6%	24,24	0,32	28,59	26,65	6,46	28/12/2016	28/03/2017	126	-0,4%	AR
Bocan Oct 17	101,15	101,15	100,1%	25,16	0,68	27,42	27,42	5,30	09/01/2017	09/10/2017	548	-0,2%	AR
Bocan 18	104,60	104,60	100,7%	25,50	0,90	26,50	26,50	4,37	01/12/2016	01/03/2018	699	0,0%	AR
Bocan 19	104,50	104,50	101,4%	24,99	1,44	26,00	26,00	3,87	12/12/2016	11/03/2019	992	0,3%	AR
Bocan 20	107,60	107,60	103,5%	26,00	1,81	26,01	26,01	3,89	01/12/2016	01/03/2020	1.102	0,0%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>													
s/TIPS													
BOGAR 18	104,13	104,50	98,4%	2,00	0,62	3,67	3,10	300	04/11/2016	04/02/2018	1.344	0,4%	AR
PRO 13	395,00	397,00	97,2%	2,00	3,43	2,76	2,61	169	15/11/2016	15/03/2024	621	0,1%	AR
BONCER 2 1/2	106,86	107,34	26,1%	2,50	4,41	2,55	2,45	135	22/01/2017	22/07/2021	3.558	-0,9%	AR
DISC ARS	696,00	696,00	108,2%	5,83	8,86	3,78	3,78	206	31/12/2016	31/12/2033	4.567	0,2%	AR
PAR ARS	321,00	323,00	71,0%	1,18	17,41	4,13	4,09	168	31/03/2017	31/12/2038	1.237	-0,8%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>													
Cupon USD - Ley NY.	10,40	10,60							15/12/2016		17.000	-1,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,35	10,55							15/12/2016		3.100	-1,0%	AR
Cupon EUR	10,30	10,50							15/12/2016		20.602	-1,0%	ENG

Bonos soberanos Argentinas: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





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	
<b>High grade</b>												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,25	100,13	1,29	0,50	3,40	1,66	294	104	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,36	109,61	8,88	1,91	4,26	4,15	341	50	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,50	108,50	7,88	3,68	5,96	5,72	445	144	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	106,42	107,34	6,00	5,42	4,86	4,71	335	-117	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,98	103,61	7,38	5,18	6,81	6,70	538	99	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	110,00	110,75	8,75	5,50	7,00	6,88	535	94	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	109,29	109,64	8,50	6,13	7,06	7,01	540	100	28/07/2025	1.500
<b>High Yield</b>												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,56	101,07	8,88	0,13	11,80	1,00	1.147	863	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	101,01	101,73	8,50	0,26	4,54	1,89	419	165	01/02/2017	106
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,45	102,14	9,00	0,25	7,07	0,60	673	416	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,25	103,50	8,75	1,35	7,16	6,30	407	400	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	101,25	102,28	10,00	1,25	8,99	8,19	607	596	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	16,03	10,38	1,74	96,77	79,65	9.567	9313	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	95,38	98,13	9,00	2,43	10,93	9,77	1.012	740	22/08/2019	132
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,08	103,19	8,88	1,90	7,81	7,26	695	404	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	108,85	109,33	9,63	2,90	6,78	6,63	490	290	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	109,08	110,13	10,75	1,85	6,01	5,51	521	222	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	114,33	115,38	11,50	3,00	7,06	6,76	598	311	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	103,82	104,95	9,75	3,73	8,75	8,47	706	418	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B / -	114,34	115,63	12,63	3,48	8,82	8,50	625	450	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	106,97	107,91	9,75	4,54	8,25	8,06	685	298	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	109,03	109,98	8,25	3,85	7,02	6,89	481	234	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	100,50	102,00	9,75	0,14	8,33	8,18	572	518	18/12/2036	149
<b>Bonos provinciales</b>												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	107,00	108,00	12,38	0,77	3,50	2,32	291	107	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	103,00	9,25	0,46	5,97	2,81	551	352	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,29	103,19	9,95	0,35	3,29	0,80	289	59	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,00	110,00	9,38	1,72	4,35	3,82	353	72	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	102,99	103,49	5,75	2,38	4,53	4,33	360	103	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,50	115,50	10,88	3,38	6,88	6,63	486	265	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,00	115,00	9,95	3,64	6,40	6,17	491	193	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,82	113,69	8,95	3,57	5,56	5,35	369	116	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	103,65	104,57	7,13	3,81	6,20	5,98	500	156	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	108,50	111,13	9,50	4,21	7,56	7,00	515	257	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	107,74	108,42	9,13	5,42	7,77	7,65	613	173	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	110,44	111,17	9,13	5,39	7,27	7,15	559	127	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	103,50	104,50	8,38	5,38	7,75	7,58	621	176	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	98,92	99,92	9,38	5,34	9,57	9,39	808	361	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	101,00	102,00	7,75	6,82	7,60	7,46	613	156	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	106,50	107,50	7,50	7,16	6,64	6,51	483	33	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	103,71	103,94	7,88	7,01	7,36	7,33	558	120	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	115,50	116,50	9,63	7,22	7,58	7,46	568	121	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	110,00	111,00	8,63	7,38	7,33	7,21	538	82	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	74,64	75,80	4,00	11,65	6,34	6,22	573	-42	15/05/2035	446