

Un escenario que sugiere pensar rebalances de cartera

La semana pasada nos referimos al menor margen que venía teniendo el *carry trade* de deuda argentina en un contexto donde la expectativa de devaluación aumentaba y el BCRA reducía la tasa de interés en ARS. Esta semana la noticia fue la corrección de la cotización del USD, que se apreció 2% en el período en relación al ARS. Una corrección marginal, en línea con la tendencia observa previamente en el resto de las monedas de la región.

Sin embargo, ello ocurrió en el marco donde, como se lo mencionó, el BCRA continuó reduciendo la tasa de interés de referencia, hoy por debajo del 25% anual (LEBAC a 35 días), una señal que parece indicar cierta preocupación por encarar objetivos distintos a la tasa de inflación, que persiste en registros elevados, aunque en línea con la meta explicitada por el BCRA para esta altura del año.

En este escenario indagamos sobre rendimientos relativos de distintos bonos de la deuda soberana argentina. El ejercicio que se presenta a continuación tiene un horizonte de rendimientos a un año para bonos de *duration* corta (1,3 años) y media (4 años). Para estos últimos, además considera hipótesis de ganancias/pérdidas de capital por movimientos adicionales en precios, bajo dos hipótesis: (i) la tormenta ya pasó, con lo cual los precios se estabilizan en estos niveles y (ii) continúa el ajuste en precios por correcciones adicionales en la tasa de largo plazo en Estados Unidos, que implican un aumento adicional de 50 pbs en rendimientos.

Rendimientos relativos a 1 año (cortos)

USD, años y %. Al 1/12/2016

	Moneda	Precio*	Cupón (%)	Duration	Rendimiento (%)	Devaluación esperada (ROFEX)**
Bonad 2018	USD linked	99,6	2,4	1,3	2,4	20,8
ARGENT 2018	ARS	104,9	21,2	1,4	20,2	
BOCAN 2019	BADLAR	106,3	24,8	1,4	23,3	

* Vendedor.

** Curva Dic-Oct 2017, Nov-17 estimado.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

Rendimientos relativos a 1 año (medios)

USD, años y %. Al 1/12/2016

	Moneda	Precio*	Cupón (%)	Duration	Renta (%)	Capital (%)		Retorno total (%)	
						Hip. 1**	Hip. 2**	Hip. 1**	Hip. 2**
BONAR 24	USD	112,8	8,75	4,0	7,8	0,0	-2,0	7,8	5,8
ARGENT 23	ARS	99,0	16,00	3,9	16,2	0,0	-2,0	16,2	14,2
BONCER 21	CER	111,8	2,50	4,3	2,2	0,0	-2,2	2,2	0,1

* Vendedor.

** Hipótesis 1: se mantienen precios actuales. Hipótesis 2, rendimientos aumentan 50 pbs adicionales.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

En la tabla que sigue presentamos el resumen de los rendimientos relativos expresados en USD, considerando la tasa de devaluación a un año según ROFEX, de 20,8%.

Rendimientos relativos (en USD)

% anual. A 1 año. Al 1/12/2016

<i>Cortos</i>	
ARS	-0,5
USD linked	2,4
BADLAR	2,0
<i>Medios</i>	
USD (hipótesis 1)	7,8
USD (hipótesis 2)	5,8
ARS (hipótesis 1)	-3,9
ARS (hipótesis 2)	-5,5
CER (hipótesis 1)*	0,8
CER (hipótesis 2)*	-1,3

* Inflación esperada 19,8% según REM BCRA.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Para los bonos cortos, los bonos en ARS estarían relativamente caros según rendimientos de bonos ajustables por USD o por BADLAR. Para la comparación de los del tramo medio de la curva, la deuda en USD puros estaría barata en relación a la de ARS, aún bajo una hipótesis de

aumento adicional de los rendimientos y su impacto en precios (retorno total de 5,8% a un año). Las de ARS con retornos totales negativos en cualquiera de las dos hipótesis, mientras que la de CER con retorno total negativo en la hipótesis de aumento de rendimientos, y con retorno positivo aunque muy reducido bajo la hipótesis en que los precios se mantienen sin cambios. Distinto a lo observado hasta hace algún tiempo, a estos precios y en base a expectativas de inflación y devaluación, la deuda en USD parecería volver a tener atractivo relativo.



último dato	Nivel					Variación				
	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	15,85	15,55	15,12	14,98	14	9,72	1,9%	4,8%	5,8%	14,4%	63,1%
Impl en Bonar X	15,88	15,62	15,17	14,97	13,90	14,84	1,7%	4,7%	6,1%	14,3%	7,0%
NDF 1m	16,00	15,70	15,42	15,29	14,19	13,55	1,9%	3,8%	4,6%	12,8%	18,1%
NDF 6m	17,00	17,00	16,78	16,62	15,67	16,10	0,0%	1,3%	2,3%	8,5%	5,6%
NDF 12 m	18,25	18,25	18,05	18,02	17,23		0,0%	1,1%	1,3%	5,9%	
Rofex 6 m	17,64	17,05	16,67	16,70	15,76	11,36	3,4%	5,8%	5,6%	11,9%	55,2%
BADLAR privada	20,38	20,63	21,75	23,56	29,88	24,56	-25 pb	-138 pb	-319 pb	-950 pb	-419 pb
Call a 1 día	22,50	27,25	25,00	25,50	34,50	27,50	-475 pb	-250 pb	-300 pb	-1.200 pb	-500 pb
BRL/USD Spot	3,48	3,41	3,23	3,26	3,53	3,76	2,0%	7,7%	6,9%	-1,3%	-7,4%
Futuro 6m	3,66	3,59	3,42	3,43	3,72	3,99	1,9%	7,0%	6,5%	-1,7%	-8,4%
Futuro 12m	3,81	3,74	3,57	3,59	3,88	4,22	1,9%	6,7%	6,2%	-1,8%	-9,7%
USD/EUR Spot	1,06	1,06	1,11	1,12	1,14	1,09	0,5%	-4,1%	-4,6%	-6,3%	-2,7%
Libor 1 m	0,62	0,61	0,53	0,53	0,46	0,27	2 pb	9 pb	10 pb	16 pb	36 pb
Libor 6 m	1,29	1,29	1,25	1,25	0,99	0,68	0 pb	4 pb	4 pb	30 pb	60 pb
UST 10 años	2,43	2,36	1,80	1,60	1,70	2,31	7 pb	62 pb	82 pb	73 pb	11 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	105	102	99	117	96	-0,4%	2,9%	6,4%	-10,6%	9,0%
Agro (70.2%)	99	101	99	95	117	94	-1,6%	0,9%	4,1%	-15,3%	6,0%
Soja spot (60%)	378	384	359	356	416	330	-1,6%	5,3%	6,2%	-9,1%	14,7%
Soja Futuro Mar17	381	387	365	352	388	340	-1,6%	4,5%	8,3%	-1,7%	12,1%
Energía (11.5%)	114	103	102	100	109	92	10,1%	11,8%	14,1%	4,3%	23,4%
Metales (9.3%)	149	152	136	128	129	125	-2,0%	9,5%	16,8%	16,1%	19,3%

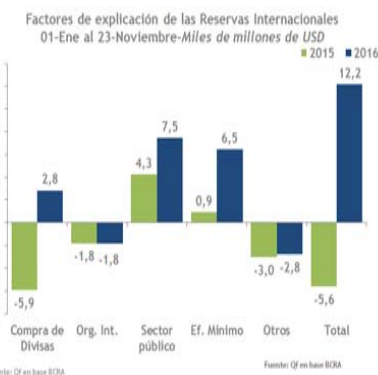
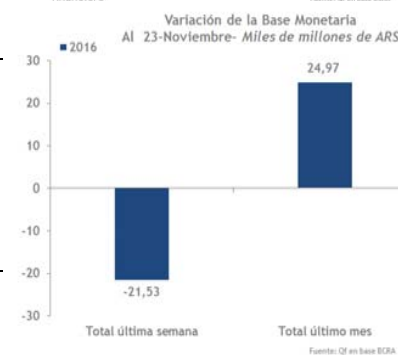
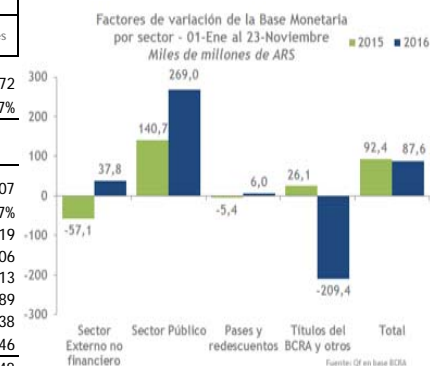
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	487	490	472	486	466	473	-0,6%	3,2%	0,3%	4,7%	3,0%
S&P 500	2.191	2.213	2.098	2.180	2.099	2.050	-1,0%	4,4%	0,5%	4,4%	6,9%
Euro Stoxx 50	2.995	3.048	2.980	3.080	2.998	3.343	-1,8%	0,5%	-2,8%	-0,1%	-10,4%
MSCI Emergentes	47.577	47.486	48.205	48.692	45.301	45.322	0,2%	-1,3%	-2,3%	5,0%	5,0%
MSCI Lat Am	71.317	72.802	75.327	73.259	65.950	61.408	-2,0%	-5,3%	-2,7%	8,1%	16,1%
Merval	17.042	17.169	16.807	15.966	12.791	12.920	-0,7%	1,4%	6,7%	33,2%	31,9%
Bovespa	59.507	61.559	63.326	59.616	50.620	46.393	-3,3%	-6,0%	-0,2%	17,6%	28,3%

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 precios 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	23-nov-16	37.554	37.875	40.840	31.924	25.563	25.782	Millones	-321	-3.286	5.631	11.991	11.772
								% nominal	-0,8%	-8,0%	17,6%	46,9%	45,7%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	23-nov-16	0	1	0	0	12	7						
Liquidación CIARA (2)	USD	25-nov-16	69	69	78	91	96							
Base Monetaria	ARS	23-nov-16	711.483	736.911	687.830	669.852	623.890	552.876	Millones	-25.428	23.653	41.631	87.594	158.607
								% nominal	-3,5%	3,4%	6,2%	14,0%	28,7%	
Circulación Monetaria	ARS	23-nov-16	515.103	516.362	498.528	483.679	478.776	427.184	Millones	-1.259	16.575	31.424	36.327	87.919
En poder del público	ARS	23-nov-16	454.005	455.866	443.526	432.502	425.400	383.799	Millones	-1.861	10.479	21.503	28.605	70.206
En entidades financieras	ARS	23-nov-16	61.098	60.496	55.002	51.177	53.376	43.385	Millones	602	6.096	9.921	7.722	17.713
Cta Cte en el BCRA	ARS	23-nov-16	196.380	220.548	189.301	186.173	145.113	125.691	Millones	-24.168	7.079	10.207	51.267	70.689
Lebac y Nobacs	ARS	23-nov-16	669.022	638.262	635.138	581.050	330.165	287.784	Millones	30.760	33.884	87.972	338.857	381.238
Pases netos	ARS	23-nov-16	39.330	41.631	32.860	38.968	26.377	52.076	Millones	-2.301	6.470	362	12.953	-12.746
Exp. de BM por S. Público	ARS	23-nov-16							Millones	379	49.371	90.535	269.007	339.448
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	23-nov-16							Millones	0	49.508	33.608	123.893	123.893
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-nov-16	376.130	376.130	376.130	368.250	331.850	292.350	Millones	0	0	7.880	44.280	83.780
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	23-nov-16	1.112.861	1.106.357	1.059.473	1.034.169	1.040.519	948.309	Millones	6.504	53.388	78.692	72.342	164.552
								% nominal	0,6%	5,0%	7,6%	7,0%	17,4%	
M2 privado	ARS	23-nov-16	945.270	952.925	907.754	873.840	866.925	778.067	Millones	-7.655	37.516	71.430	78.345	167.203
								% nominal	-0,8%	4,1%	8,2%	9,0%	21,5%	
M3 privado	ARS	23-nov-16	1.452.022	1.458.420	1.405.687	1.371.145	1.292.934	1.195.002	Millones	-6.398	46.335	80.877	159.088	257.020
								% nominal	-0,4%	3,3%	5,9%	12,3%	21,5%	
M3* privado	ARS	23-nov-16	1.776.123	1.760.354	1.641.442	1.561.791	1.433.415	1.282.081	Millones	15.769	134.681	214.332	342.708	494.042
								% nominal	0,9%	8,2%	13,7%	23,9%	38,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	23-nov-16	534.505	527.902	586.962	452.228	317.364	388.218	Millones	6.604	-52.457	82.278	217.141	146.287
Depósitos Sector Privado	ARS	23-nov-16	1.367.685	1.354.208	1.244.330	1.171.050	1.050.222	927.637	Millones	13.477	123.355	196.635	317.463	440.048
								% nominal	1,0%	9,9%	16,8%	30,2%	47,4%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	23-nov-16	1.043.584	1.052.274	1.008.575	980.405	909.741	840.559	Millones	-8.690	35.009	63.179	133.843	203.025
								% nominal	-0,8%	3,5%	6,4%	14,7%	24,2%	
A la vista	ARS	23-nov-16	491.265	497.059	464.228	441.338	441.525	394.268	Millones	-5.794	27.037	49.927	49.740	96.997
Plazo Fijo	ARS	23-nov-16	506.752	505.495	497.933	497.305	426.009	416.935	Millones	1.257	8.819	9.447	80.743	89.817
En Moneda Extranjera	USD	23-nov-16	20.868	19.417	15.594	12.809	10.749	9.002	Millones	1.451	5.274	8.059	10.119	11.866
								% nominal	7,5%	33,8%	62,9%	94,1%	131,8%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	23-nov-16	1.002.844	988.536	971.707	917.716	819.815	778.881	Millones	14.308	31.137	85.128	183.030	223.963
								% nominal	1,4%	3,2%	9,3%	22,3%	28,8%	
En Moneda Nacional	ARS	23-nov-16	863.997	849.612	842.536	806.550	781.548	747.782	Millones	14.385	21.461	57.447	82.449	116.215
								% nominal	1,7%	2,5%	7,1%	10,5%	15,5%	
Préstamos al Sector Público	ARS	23-nov-16	46.658	46.912	46.950	63.441	59.703	49.612	Millones	-254	-292	-16.783	-13.045	-2.954
								% nominal	-0,5%	-0,6%	-26,5%	-21,8%	-6,0%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		23-nov-16	33,6%	34,5%	33,3%	27,8%	27,8%	23,9%						
En pesos		23-nov-16	20,0%	21,8%	19,3%	19,9%	18,6%	18,1%						
En dólares		23-nov-16	81,2%	80,8%	81,5%	74,3%	99,0%	95,5%						



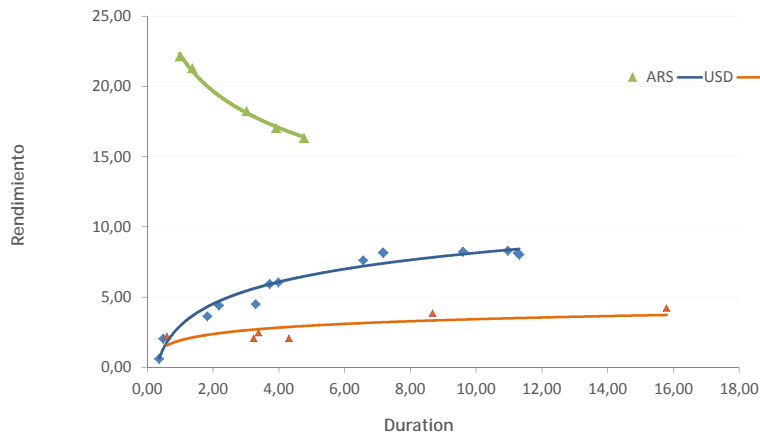
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



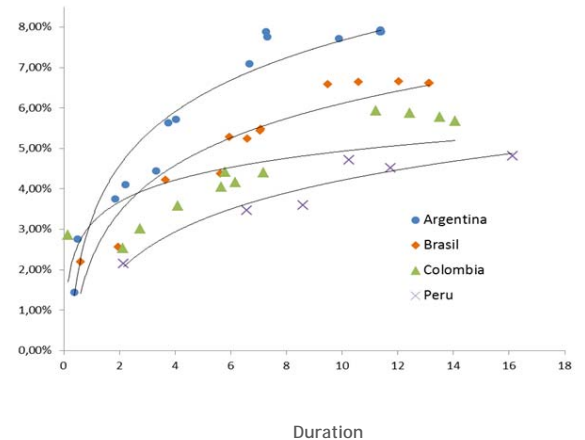
ARS/USD 15,85
 CCL (BONARX) 15,88
 MEP (BONARX) 15,87
 BADLAR 20,4
 ARS/EUR 16,88
 CER 6,71

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Valor técnico	Factor de capitalización	Interes corrido	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mil. USD)	Var últimos 7 días	Ley
Bonos en USD																	
GLOBAL17	103,25	103,75	103,5%	100,0	100,0	0,0	8,75	0,48	2,03	1,04	143	-112	02/06/2017	02/06/2017	950	0,0%	NY
BONAR X (2017)	103,27	103,37	102,4%	100,9	100,0	0,9	7,00	0,36	0,62	0,35	8	-178	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,2%	AR
BONAR 18	110,33	111,33	110,7%	100,1	100,0	0,1	9,00	1,83	3,65	3,15	250	67	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-0,2%	AR
ARGENT 19	104,10	104,50	103,6%	100,7	100,0	0,7	6,25	2,18	4,41	4,24	315	146	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-0,9%	NY
BONAR 20	113,52	114,52	112,7%	101,2	100,0	1,2	8,00	3,30	4,50	4,23	287	23	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,5%	AR
ARGENT 21	103,50	104,00	103,0%	100,8	100,0	0,8	6,88	3,72	5,95	5,82	420	142	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-1,3%	NY
BONAR 24	111,87	112,81	111,7%	100,6	100,0	0,6	8,75	3,99	6,05	5,84	419	135	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-1,6%	AR
ARGENT 26	99,10	99,60	98,5%	100,8	100,0	0,8	7,50	6,57	7,63	7,56	524	214	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-3,8%	NY
DISC USD ARL	100,57	101,68	101,1%	143,7	140,2	3,5	8,28	7,17	8,20	8,05	569	239	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-2,8%	AR
DISC USD NYL	101,00	102,00	101,5%	143,7	140,2	3,5	8,28	7,18	8,14	8,01	564	234	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-3,3%	NY
ARGENT 36	89,25	90,25	90,0%	102,9	100,0	2,9	7,13	9,61	8,24	8,13	550	132	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-5,6%	NY
PAR USD ARL	60,00	62,00	60,7%	100,4	100,0	0,4	2,50	11,31	8,04	7,75	538	88	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-3,2%	NY
PAR USD NYL	59,25	60,25	59,5%	100,4	100,0	0,4	2,50	11,27	8,15	8,00	549	113	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-2,9%	NY
ARGENT 46	92,50	93,25	92,1%	100,9	100,0	0,9	7,63	10,96	8,31	8,24	525	138	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-5,0%	NY
Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1570,16	1586,01	99,4%	100,2	100,0	0,2	0,75	0,22	7,15	2,28			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1573,94	1573,94	99,1%	100,5	100,0	0,5	2,40	1,29	3,40	3,40			18/03/2017	18/03/2018	654	2,0%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	93,00	93,89	92,1%	101,5	100,0	1,5	3,88	4,44	5,48	5,27	583	7,1	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	85,57	86,57	84,4%	101,9	100,0	1,9	5,00	7,40	7,04	6,89	703	8,7	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	97,50	98,25	69,4%	140,9	137,6	3,3	7,82	7,28	8,14	8,04	815	9,8	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,5%	EUR
ARG 2038	55,51	56,13	55,6%	100,4	100,0	0,4	2,26	11,46	8,21	8,12	761	9,9	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-4,8%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	106,30	106,56	100,9%	105,5	100,0	5,5	22,75	0,99	22,14	21,89			05/03/2017	05/03/2018	959	-0,2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,31	104,93	100,3%	104,3	100,0	4,3	21,20	1,37	21,31	20,87			19/03/2017	19/09/2018	1.576	-0,2%	AR
ARGTES 2021	102,97	103,64	100,3%	103,0	100,0	3,0	18,20	3,03	18,26	18,04			03/04/2017	03/10/2021	3.151	0,0%	AR
ARGTES 2023	98,03	99,02	96,6%	102,0	100,0	2,0	16,00	3,92	17,04	16,79			17/04/2017	17/10/2023	1.435		AR
ARGTES 2026	98,09	98,94	96,6%	102,0	100,0	2,0	15,50	4,77	16,33	16,15			17/04/2017	17/10/2026	3.379		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	104,00	104,13	99,5%	0,00	0,00	0,00	23,57	0,23	26,77	26,24	6,24		28/12/2016	28/03/2017	126	0,4%	AR
Bocan Oct 17	103,75	103,75	99,9%				24,27	0,60	25,84	25,84	5,31		09/01/2017	09/10/2017	525	0,8%	AR
Bocan 18	100,55	100,55	100,2%				23,34	0,88	25,25	25,25	4,72		01/03/2017	01/03/2018	669	0,0%	AR
Bocan 19	106,31	106,31	100,5%				24,80	1,38	24,83	24,83	4,30		12/12/2016	11/03/2019	950	-0,1%	AR
Bocan 20	102,50	102,50	102,1%				23,84	1,87	24,97	24,97	4,44		01/03/2017	01/03/2020	1.055	-5,7%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	94,00	94,50	93,4%	100,9	100,8	0,1	2,00	0,60	2,22	1,35	139		04/01/2017	04/02/2018	1.233	-6,2%	AR
PRO 13	401,50	403,50	97,4%	413,4	410,0	3,3	2,00	3,39	2,47	2,33	92		15/12/2016	15/03/2024	601	1,0%	AR
BONCAR 2020	102,54	103,30	25,0%	411,7	410,0	1,7	2,25	3,24	2,06	1,83	55		28/04/2017	28/04/2020	730		AR
BONCER 2 1/2	111,26	111,82	26,8%	416,8	410,0	6,8	2,50	4,31	2,07	1,96	26		22/01/2017	22/07/2021	3.481	-0,1%	AR
DISC ARS	705,00	705,00	103,0%	684,4	585,3	99,1	5,83	8,68	3,88	3,88	145		31/12/2016	31/12/2033	4.469	0,7%	AR
PAR ARS	322,88	326,00	69,4%	467,7	460,9	6,7	1,18	15,79	4,23	4,16	116		31/03/2017	31/12/2038	1.210	0,9%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	10,15	10,35											15/12/2016		17.220	-0,2%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,90	10,20											15/12/2016		196	-1,5%	AR
Cupon EUR	9,85	10,00											15/12/2016		20.177	-1,5%	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	
High grade												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,50	100,50	1,29	0,39	2,91	0,36	236	199	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	107,95	108,21	8,88	1,80	4,73	4,60	357	112	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	103,88	105,25	7,88	3,68	6,58	6,14	505	77	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	102,27	103,33	6,00	5,27	5,52	5,30	353	-128	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	97,10	97,76	7,38	4,99	7,94	7,81	577	131	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	102,00	103,00	8,75	5,28	8,34	8,14	621	152	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	100,60	100,95	8,50	5,87	8,40	8,34	606	122	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	106,38	109,75	10,00	6,98	9,11	8,67	662	110	02/11/2028	15
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,24	99,72	8,88	0,02	41,45	20,70	4.097	4414	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,00	100,72	8,50	0,15	8,24	3,57	776	970	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,62	91,55	66,08	10.129	8953	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	99,98	101,67	9,00	0,14	8,86	-2,62	838	1039	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	101,13	102,63	8,75	1,30	6,07	2,64	549	314	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,70	101,74	10,00	1,14	7,06	3,15	657	434	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	16,19	10,38	1,59	102,31	83,20	10.069	9898	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	92,88	97,38	9,00	2,31	12,13	10,12	1.095	767	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	100,25	102,38	7,00	2,32	7,08	6,20	559	262	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,30	102,16	8,88	1,79	8,18	7,72	701	458	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	106,90	107,38	9,63	2,90	6,49	6,28	521	201	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	106,98	108,60	10,75	1,87	7,08	6,29	597	334	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	110,98	112,03	11,50	2,86	7,94	7,63	636	346	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	102,58	103,38	9,75	3,61	8,63	8,00	729	305	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B / -	111,09	112,38	12,63	3,34	8,74	7,93	774	411	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	100,27	101,80	9,50	3,83	9,43	9,03	756	345	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	102,31	103,26	9,75	4,38	9,15	8,91	729	289	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	103,76	105,34	8,25	3,70	7,27	6,88	547	141	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	94,75	94,75	6,75	4,05	8,06	8,06	620	201	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,25	100,38	9,75	0,03	33,03	-2,56	3.255	3564	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	104,75	105,75	12,38	0,65	5,29	3,88	460	323	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,00	102,00	9,25	0,35	6,31	3,55	578	579	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,54	102,40	9,95	0,23	3,30	-0,20	283	391	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	106,25	107,25	9,38	1,60	5,61	5,04	453	227	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	100,21	100,90	5,75	2,26	5,66	5,36	436	120	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	111,00	112,00	10,88	2,58	6,89	6,55	540	242	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	109,00	110,00	9,95	3,16	7,31	7,04	564	282	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	108,86	110,00	8,95	2,72	5,86	5,49	438	139	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	99,84	100,64	7,13	3,67	7,17	6,96	539	140	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	105,00	107,44	9,50	2,24	7,34	6,34	608	288	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	101,59	102,73	9,13	4,70	8,80	8,57	664	234	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	104,37	105,61	9,13	4,65	8,21	7,96	609	179	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	99,50	101,00	8,38	4,86	8,48	8,17	634	192	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	94,67	95,67	9,38	4,66	10,50	10,28	833	407	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	94,50	96,00	7,75	5,03	8,85	8,55	679	220	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	99,25	100,25	7,50	6,67	7,61	7,46	519	-9	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	96,19	96,65	7,88	6,50	8,45	8,38	599	88	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	107,00	108,00	9,63	6,54	8,59	8,45	612	100	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	102,50	104,50	8,63	5,35	8,16	7,81	600	131	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	94,73	95,87	6,90	6,92	7,67	7,50	524	-29	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	68,63	70,22	4,00	7,54	8,63	8,32	618	47	15/05/2035	446