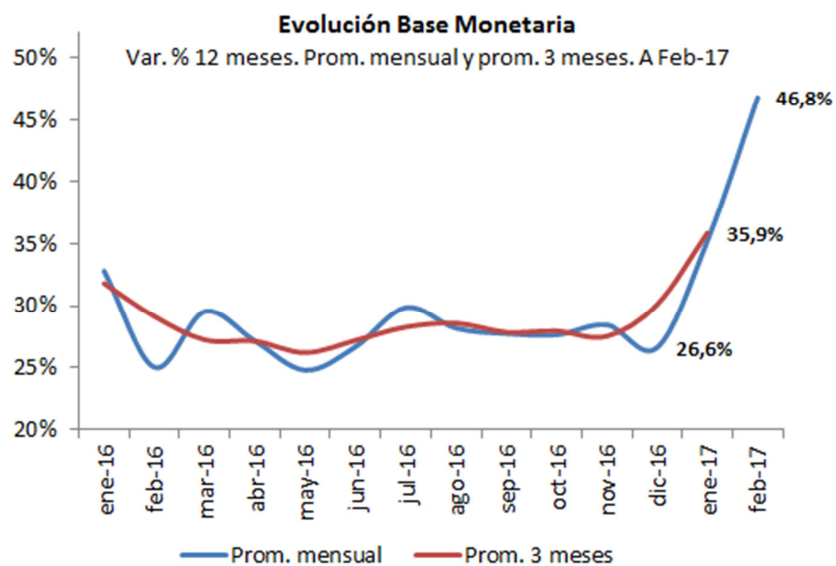


## BCRA, no tan expansivo como parece...

Desde hace algunas semanas se aceleró la tasa de crecimiento de la base monetaria. El gráfico que sigue muestra la variación interanual del promedio mensual desde principios de 2016. En la actualidad, el promedio mensual a febrero de 2017 se expande al 47% anual (36% el promedio de los últimos 3 meses) mientras que hace dos meses lo hacía al 27% (el ritmo de expansión promedio de 2016). Generalmente se asocia un mayor ritmo de expansión de base (aumento de la cantidad de dinero) con inflación. La historia reciente (y no tan reciente) de Argentina muestra episodios que abonan esa teoría. Sin embargo, en la actualidad ocurre lo contrario.



Fuente: Qf en base a BCRA.

Desde fines de 2015 el BCRA implementa una política monetaria contractiva y no vemos alteración del sesgo. Ocurre que los montos bajo las diversas definiciones de medios de pago

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
 Mario Brodersohn  
 Juan Sommer

en poder del público en pesos se redujeron en términos reales. En particular, el incremento de la base está neutralizado en la demanda agregada por aumentos de las disponibilidades de los bancos, tanto en sus cuentas en el BCRA como en el efectivo en su poder como cambio de las condiciones implementado por la autoridad monetaria.

El siguiente cuadro muestra los datos correspondientes a las diversas categorías como variaciones interanuales en términos nominales y reales:

### Base Monetaria, Medios de Pago, LEBACs y Préstamos

Var. % de promedios mensuales

	Febrero 2017 vs. 12 meses	
	Nominal	Real*
<b>Base Monetaria</b>		
<b>Total</b>	<b>46,8%</b>	<b>10,2%</b>
Circulante en público	27,4%	-4,4%
Efectivo en entidades	61,7%	21,3%
Encaje	114,4%	60,9%
<b>Medios de pago en ARS</b>		
Depósitos S. Público	56,8%	17,7%
Depósitos S. Privado	25,7%	-5,7%
Plazo fijo	16,9%	-12,3%
M2 ARS	21,8%	-8,6%
M3 ARS	24,9%	-6,3%
<b>LEBACs y Pases pasivos netos</b>		
<b>LEBACs</b>	<b>44,2%</b>	<b>8,2%</b>
En bancos	-11,6%	-33,7%
Otros tenedores	160,9%	95,8%
<b>Pases pasivos netos</b>	<b>315,0%</b>	<b>211,4%</b>
<b>Préstamos S. Privado en ARS</b>		
<b>Total</b>	<b>31,0%</b>	<b>-1,7%</b>
Empresas	14,9%	-13,8%
Consumo	32,9%	-0,3%
<b>Préstamos y depósitos en ME* (en USD)</b>		
Préstamos S. Privado	202,3%	-
Depósitos S. Privado	100,8%	-
Depósitos S. Público	415,6%	-

\* Deflactado por IPC CABA.

Fuente: Qf en base a BCRA, CABA e INDEC.

De su observación surge que:

- Base Monetaria: en términos reales se expandió al 10% en febrero respecto de un año atrás. Pero se contrae el circulante en público (-4,4%) y aumentan de manera importante el efectivo en entidades (por manejos de liquidez e interacción con BCRA) y el encaje. Esta combinación de expansiones/contracciones es la contracara de la caída de préstamos en pesos otorgados por los bancos y, por lo tanto, menores flujos de fondos manifestados en depósitos en pesos en esas mismas instituciones.
- Medios de pago en pesos: agregados monetarios M2 y M3 en ARS se contraen en términos reales. Lo mismo ocurre con los depósitos del sector privado por caída relativa mayor en los de plazo fijo (-12% en términos reales). Sin embargo, los del sector público se incrementan.
- LEBACs y Pases Pasivos del BCRA: las tenencias de los bancos de este tipo de activos para ellos implica un factor de absorción que compite con la disponibilidad de crédito al sector privado. Dicho esto, las tenencias de LEBACS de los bancos cayeron significativamente, pero explotaron los pases pasivos, como resultado del cambio de política que definió el BCRA desde principios de 2017 (tasa de referencia de pases, con un diferencial a su favor respecto de la tasa de LEBACs). Pero aumentó la tenencia de LEBACs por parte de instituciones distintas de bancos e individuos (96% en términos reales). En particular, para tenencias privadas es factor de dinero amplio y compite por rendimientos con depósitos a plazo fijo.
- Préstamos en ARS: los préstamos en ARS se contraen en términos reales, particularmente los de empresas, y se mantienen relativamente constantes los de consumo (aunque el financiamiento con tarjeta de crédito se redujo 4,6%).
- Depósitos y Préstamos en moneda extranjera: los depósitos en moneda extranjera tanto públicos como privados tuvieron subas importantes en la comparación interanual. En el primer caso por colocaciones directas de deuda en el exterior que ingresaron al Sistema Financiero local, mientras que en el caso del sector privado por deseos de una mayor dolarización que hacia fines del año pasado se refuerza por el efecto del blanqueo en el stock de depósitos en moneda extranjera. En el caso de los préstamos privados, crecieron también

significativamente como resultado de mejores condiciones relativas para el acceso al financiamiento en esa moneda, también observado en el caso de colocaciones directas de deuda en mercados internacionales.



último dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	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	15,64	15,42	15,77	15,99	15	15,40	1,5%	-0,8%	-2,2%	3,7%	1,6%
Impl en Bonar X	15,65	15,48	15,75	16,06	15,04	15,36	1,1%	-0,6%	-2,5%	4,1%	1,9%
NDF 1m	16,12	16,12	16,69	16,30	15,78	16,06	0,0%	-3,4%	-1,1%	2,2%	0,4%
NDF 6m	16,77	16,77	17,33	16,13	16,42	16,84	0,0%	-3,2%	4,0%	2,1%	-0,4%
NDF 12 m	17,91	17,91	18,53	19,10	17,91	18,71	0,0%	-3,3%	-6,3%	0,0%	-4,3%
Rofex 6 m	16,90	16,80	17,23	17,75	16,59	17,31	0,6%	-1,9%	-4,8%	1,9%	-2,3%
BADLAR privada	19,88	20,13	19,63	20,38	23,13	29,69	-25 pb	25 pb	-50 pb	-325 pb	-981 pb
Call a 1 día	23,00	22,50	22,50	23,00	26,75	36,50	50 pb	50 pb	0 pb	-375 pb	-1.350 pb
BRL/USD Spot	3,16	3,09	3,12	3,38	3,27	3,79	2,2%	1,4%	-6,3%	-3,4%	-16,5%
Futuro 6m	3,29	3,23	3,26	3,54	3,45	3,99	2,2%	1,2%	-6,9%	-4,4%	-17,5%
Futuro 12m	3,38	3,32	3,37	3,68	3,60	4,18	1,6%	0,1%	-8,2%	-6,3%	-19,3%
USD/EUR Spot	1,05	1,05	1,08	1,06	1,12	1,10	0,0%	-1,9%	-0,7%	-6,1%	-4,3%
Libor 1 m	0,85	0,81	0,78	0,66	0,53	0,44	4 pb	8 pb	19 pb	33 pb	41 pb
Libor 6 m	1,42	1,41	1,34	1,29	1,25	0,90	1 pb	8 pb	13 pb	17 pb	52 pb
UST 10 años	2,55	2,45	2,41	2,41	1,67	1,91	10 pb	15 pb	15 pb	88 pb	65 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	107	110	105	101	93	-4,4%	-4,5%	-1,3%	4,5%	13,5%
Agro (70.2%)	98	100	105	100	98	91	-5,1%	-5,6%	-2,4%	1,2%	9,2%
Soja spot (60%)	372	383	381	377	366	321	-2,8%	-2,3%	-1,5%	1,5%	15,9%
Soja Futuro Mar17	372	383	381	381	363	331	-2,8%	-2,3%	-2,5%	2,5%	12,4%
Energía (11.5%)	114	118	119	114	103	82	-1,6%	-1,3%	4,3%	16,8%	47,9%
Metales (9.3%)	152	156	153	150	128	133	-1,7%	1,5%	1,7%	19,8%	14,1%

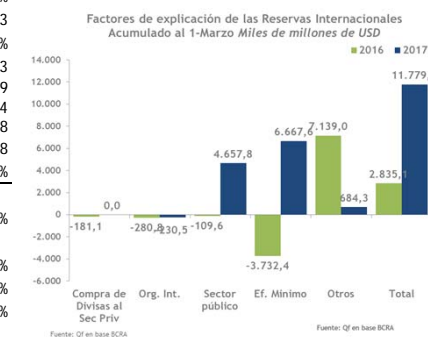
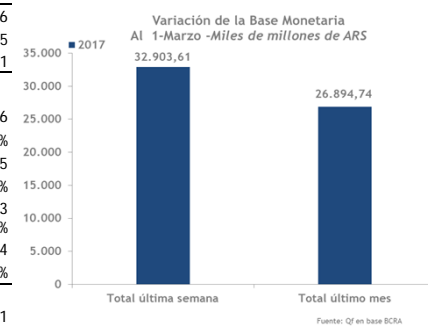
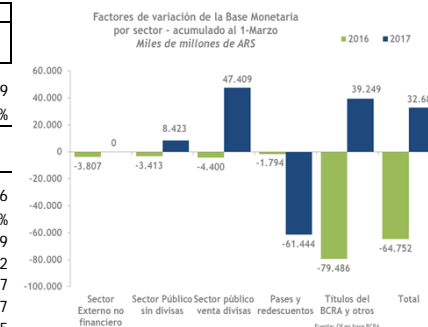
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	525	528	510	499	479	452	-0,7%	2,8%	5,1%	9,6%	16,1%
S&P 500	2.370	2.396	2.293	2.246	2.128	2.002	-1,1%	3,4%	5,5%	11,4%	18,4%
Euro Stoxx 50	3.390	3.390	3.238	3.186	3.053	3.021	0,0%	4,7%	6,4%	11,0%	12,2%
MSCI Emergentes	50.432	50.470	49.863	48.305	49.010	44.403	-0,1%	1,1%	4,4%	2,9%	13,6%
MSCI Lat Am	76.615	77.491	75.412	72.747	71.442	64.882	-1,1%	1,6%	5,3%	7,2%	18,1%
Merval	19.223	19.359	19.249	17.197	15.976	13.236	-0,7%	-0,1%	11,8%	20,3%	45,2%
Bovespa	64.946	66.989	63.993	60.677	58.000	49.246	-3,0%	1,5%	7,0%	12,0%	31,9%

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	01-mar-17	50.551	50.768	46.847	37.275	31.070	28.551	Millones	-217	3.704	13.276	19.481	21.999
								% nominal	-0,4%	7,9%	35,6%	62,7%	77,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	01-mar-17	0	0	0	12	6	13						
Liquidación CIARA (2)	USD	01-mar-17		40	53	74	76	90						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	01-mar-17	854.352	821.449	827.457	758.560	692.521	551.246	Millones	32.904	26.895	95.792	161.831	303.106
								% nominal	4,0%	3,3%	12,6%	23,4%	55,0%	
Circulación Monetaria	ARS	01-mar-17	596.950	599.768	599.459	526.345	490.331	454.951	Millones	-2.818	-2.509	70.605	106.619	141.999
En poder del público	ARS	01-mar-17	516.098	510.320	511.517	461.487	438.796	397.246	Millones	5.778	4.581	54.611	77.302	118.852
En entidades financieras	ARS	01-mar-17	80.852	89.448	87.942	64.858	51.535	57.705	Millones	-8.596	-7.090	15.994	29.317	23.147
Cta Cte en el BCRA	ARS	01-mar-17	257.402	221.680	227.995	232.214	202.189	96.295	Millones	35.722	29.407	25.188	55.213	161.107
Lebac y Nobacs	ARS	01-mar-17	580.065	582.576	594.915	664.173	596.722	478.681	Millones	-2.511	-14.850	-84.107	-16.656	101.385
Pases netos	ARS	01-mar-17	104.444	90.310	40.386	36.284	28.402	35.661	Millones	14.134	64.058	68.160	76.042	68.783
Exp. de BM por S. Público	ARS	01-mar-17							Millones	161	35.364	61.998	169.435	374.866
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	01-mar-17							Millones	0	23.573	53.618	120.410	212.095
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	01-mar-17							Millones	161	11.791	8.381	49.025	162.771
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	01-mar-17	1.255.890	1.248.357	1.301.578	1.164.747	1.038.404	1.053.444	Millones	7.533	-45.688	91.143	217.486	202.446
								% nominal	0,6%	-3,5%	7,8%	20,9%	19,2%	
M2 privado	ARS	01-mar-17	1.111.473	1.060.089	1.072.448	1.012.919	925.002	836.528	Millones	51.384	39.025	98.554	186.471	274.945
								% nominal	4,8%	3,6%	9,7%	20,2%	32,9%	
M3 privado	ARS	01-mar-17	1.638.482	1.589.667	1.583.114	1.513.676	1.423.651	1.285.039	Millones	48.815	55.368	124.806	214.831	353.443
								% nominal	3,1%	3,5%	8,2%	15,1%	27,5%	
M3* privado	ARS	01-mar-17	1.996.558	1.948.202	1.944.902	1.849.745	1.616.398	1.468.054	Millones	48.355	51.655	146.813	380.160	528.504
								% nominal	2,5%	2,7%	7,9%	23,5%	36,0%	
Depósitos Sector Público	ARS	01-mar-17	641.906	686.150	530.583	524.590	409.842	349.645	Millones	-44.244	111.323	117.315	232.063	292.261
Depósitos Sector Privado	ARS	01-mar-17	1.533.020	1.486.224	1.483.743	1.438.394	1.220.439	1.106.986	Millones	46.796	49.277	94.625	312.580	426.034
								% nominal	3,1%	3,3%	6,6%	25,6%	38,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	01-mar-17	1.174.944	1.127.689	1.121.955	1.102.326	1.027.693	923.971	Millones	47.255	52.989	72.618	147.251	250.973
								% nominal	4,2%	4,7%	6,6%	14,3%	27,2%	
A la vista	ARS	01-mar-17	595.375	549.769	560.931	551.432	486.206	439.282	Millones	45.606	34.444	43.943	109.169	156.093
Cta Cte	ARS	01-mar-17	251.891	255.616	269.041	243.311	215.443	209.322	Millones	-3.725	-17.150	8.580	36.448	42.569
Caja de Ahorro	ARS	01-mar-17	343.484	294.153	291.890	308.121	270.763	229.960	Millones	49.331	51.594	35.363	72.721	113.524
Plazo Fijo	ARS	01-mar-17	527.009	529.578	510.666	500.757	498.649	448.511	Millones	-2.569	16.343	26.252	28.360	78.498
En Moneda Extranjera	USD	01-mar-17	23.136	23.078	22.704	21.171	12.936	11.668	Millones	58	432	1.965	10.200	11.468
								% nominal	0,3%	1,9%	9,3%	78,8%	98,3%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	01-mar-17	1.109.120	1.100.901	1.089.505	1.027.924	929.035	836.189	% nominal	0,7%	1,8%	7,9%	19,4%	32,6%
En Moneda Nacional	ARS	01-mar-17	955.789	945.947	939.652	882.645	814.275	776.444	% nominal	1,0%	1,7%	8,3%	17,4%	23,1%
En Moneda Extranjera	USD	01-mar-17	9.894	9.961	9.390	9.136	7.687	3.800	% nominal	-0,7%	5,4%	8,3%	28,7%	160,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	01-mar-17	39.407	39.456	40.465	49.208	48.949	59.421	% nominal	-0,1%	-2,6%	-19,9%	-19,5%	-33,7%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		01-mar-17	37,7%	35,8%	31,4%	31,9%	27,7%	22,3%						
En pesos		01-mar-17	26,6%	23,9%	21,9%	21,2%	20,4%	15,7%						
En dólares		01-mar-17	73,3%	73,9%	70,3%	76,0%	70,7%	61,7%						



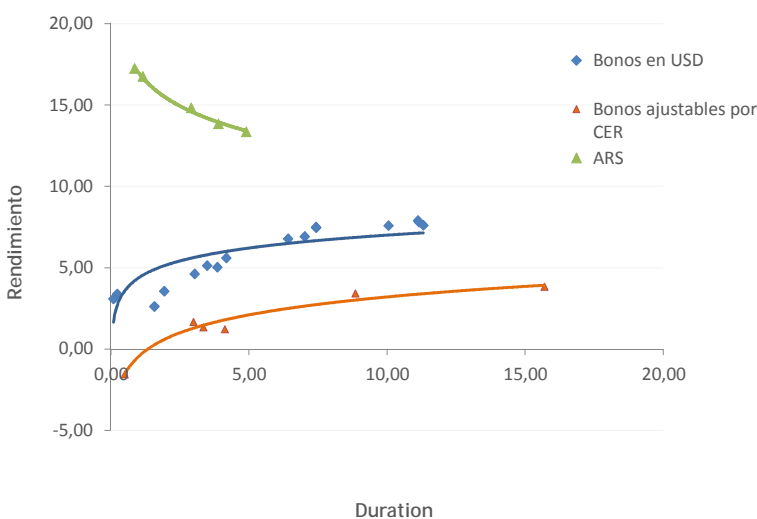
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\*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



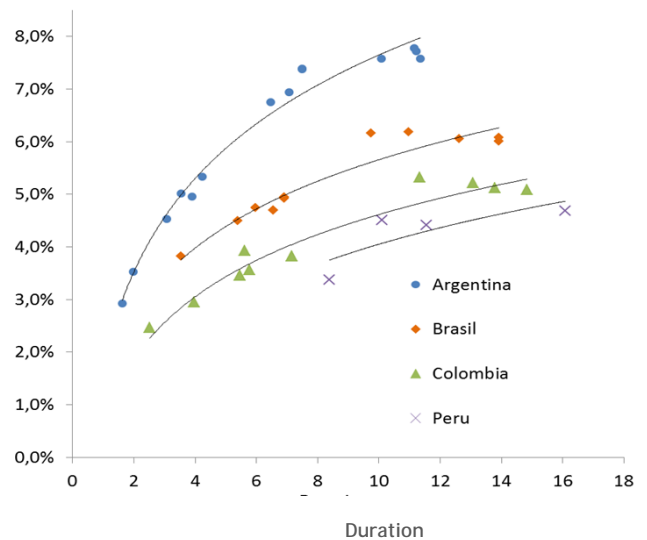
ARS/USD **15,64**      BADLAR **19,9**      CER **7,04**  
 CCL (BONARX) **15,66**      ARS/EUR **16,49**  
 MEP (BONARX) **15,66**

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Ley	
<b>Bonos en USD</b>														
GLOBAL17	101,20	101,60	99,1%	8,75	0,23	3,37	1,66	262	141	02/06/2017	02/06/2017	950	NY	
BONAR X (2017)	103,20	103,30	100,5%	7,00	0,09	3,08	2,05	235	195	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR	
BONAR 18	113,25	115,25	111,5%	9,00	1,57	2,59	1,48	132	-26	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR	
ARGENT 19	105,45	105,85	103,2%	6,25	1,93	3,54	3,35	214	123	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY	
BONAR 20	114,50	115,75	111,4%	8,00	3,03	4,60	4,25	282	99	08/04/2017	08/10/2020	669	AR	
ARGENT 21	106,40	106,80	103,9%	6,88	3,49	5,13	5,02	322	130	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY	
ARGENT 22	100,10	100,50	99,7%	5,63	4,18	5,60	5,50	353	155	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY	
BONAR 24	118,17	118,83	115,2%	8,75	3,86	5,01	4,87	297	102	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR	
ARGENT 26	104,90	105,25	102,2%	7,50	6,42	6,77	6,72	426	189	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY	
ARGENT 27	99,80	100,20	99,2%	6,88	7,02	6,90	6,85	435	163	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY	
DISC USD ARL	106,08	107,23	106,6%	8,28	7,43	7,48	7,34	487	197	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR	
DISC USD NYL	106,25	107,25	106,7%	8,28	7,43	7,46	7,34	485	197	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY	
ARGENT 36	95,50	96,50	96,0%	7,13	10,05	7,57	7,47	474	124	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY	
PAR USD ARL	61,67	64,17	62,2%	2,50	11,12	7,89	7,54	513	131	31/03/2017	31/12/2038	1.230	AR	
PAR USD NYL	62,25	62,75	61,8%	2,50	11,16	7,80	7,73	505	151	31/03/2017	31/12/2038	5.297	NY	
ARGENT 46	100,25	101,00	97,8%	7,63	11,32	7,60	7,54	448	133	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY	
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2018	1554,40	1562,23	99,4%	2,40	1,03	4,23	3,71				18/03/2017	18/03/2018	654	AR
<b>Bonos Euros</b>														
ARG 2022	98,62	99,34	100,4%	3,88	4,31	4,19	4,03	459	6,0	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR	
ARG 2027	92,29	93,01	94,3%	5,00	7,42	6,06	5,96	607	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR	
ARG 2033	103,75	104,25	74,8%	7,82	7,56	7,33	7,27	733	9,2	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR	
ARG 2038	60,60	63,02	61,2%	2,26	11,49	7,54	7,21	689	9,3	31/03/2017	31/12/2038	5.035	EUR	
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	105,25	105,86	105,4%	22,75	0,85	17,24	16,58			05/09/2017	05/03/2018	971	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	115,99	116,60	105,8%	21,20	1,16	16,75	16,30			19/03/2017	19/09/2018	1.597	AR	
ARGTES 2021	118,95	119,69	110,7%	18,20	2,91	14,83	14,61			03/04/2017	03/10/2021	3.991	AR	
ARGTES 2023	115,63	116,58	109,3%	16,00	3,89	13,83	13,62			17/04/2017	17/10/2023	1.742	AR	
ARGTES 2026	117,68	118,85	111,5%	15,50	4,90	13,35	13,15			17/04/2017	17/10/2026	3.844	AR	
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>														
Bonar 2017	104,09	104,59	100,1%	21,91	0,03	35,68	20,66	s/Badlar *		28/03/2017	28/03/2017	126	AR	
Bocan Oct 17	106,91	107,47	103,5%	22,90	0,45	18,55	17,40	-3,42%		10/04/2017	09/10/2017	532	AR	
Bocan 18	105,25	106,00	105,3%	22,81	0,75	18,72	17,78	-3,14%		01/06/2017	01/03/2018	678	AR	
Bocan 19	112,03	112,80	112,8%	22,43	1,45	16,22	15,74	-5,41%		12/06/2017	11/03/2019	962	AR	
Bocan 20	112,00	112,88	112,1%	22,82	1,88	19,52	19,11	-2,07%		01/06/2017	01/03/2020	1.069	AR	
<b>Bonos ajustables por CER</b>														
BOGAR 18	79,25	79,55	101,5%	2,00	0,49	-1,57	-2,33	-255		04/04/2017	04/02/2018	966	AR	
PRO 13	424,00	426,00	101,1%	2,00	3,35	1,32	1,18	-44		15/03/2017	15/03/2024	617	AR	
Boncer 2020	109,69	110,25	26,0%	2,25	2,99	1,66	1,49	0		28/04/2017	28/04/2020	739	AR	
BONCER 2 1/2	120,40	120,79	28,8%	2,50	4,12	1,20	1,12	-78		22/07/2017	22/07/2021	8.988	AR	
DISC ARS	762,00	762,00	114,5%	5,83	8,85	3,40	3,40	83		30/06/2017	31/12/2033	4.754	AR	
PAR ARS	362,00	366,00	72,5%	1,18	15,69	3,82	3,75	66		31/03/2017	31/12/2038	1.288	AR	
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	10,05	10,25								15/12/2017		17.220	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,00								15/12/2017		198	AR	
Cupon EUR	10,00	10,20								15/12/2017		19.978	ENG	

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación
<b>High grade</b>										
PAE 2021	- / BB- / B1	109,13	7,88	3,46	5,08	4,70	338	-8	07/05/2021	500
Arcor 2023	- / B+ / B1	106,42	6,00	5,20	4,80	4,62	266	-136	06/07/2023	350
PESA 2023	B- / - / B3	103,60	7,38	4,99	6,70	6,56	456	66	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	110,25	8,75	5,13	6,88	6,68	462	76	04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	107,47	8,50	5,96	7,34	7,29	488	76	28/07/2025	1.500
Pampa 2027	B- / B+ / B3	101,37	7,50	6,82	7,45	7,27	501	57	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B- / - / B2	103,88	6,88	7,15	6,08	6,08	391	-100	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	109,75	10,00	6,78	8,83	8,65	623	196	02/11/2028	15
<b>High Yield</b>										
ILBA 2017	- / - / -	74,50	6,50	0,42	93,88	66,90	10.402	9091	26/09/2017	130
Galicia 2018	B- / - / B3	101,63	8,75	1,04	2,77	-0,83	204	0	04/05/2018	300
CAPEX 2018	B- / B / -	100,38	10,00	0,92	8,32	4,98	758	551	10/03/2018	200
IMPESA 2020	NR / NR / -	19,70	10,38	1,60	87,23	82,55	8.545	8456	30/09/2020	390
TGN 2019	- / NR / -	100,88	9,00	2,12	10,47	-4,03	911	667	22/08/2019	132
IRSA 2019	- / - / -	105,50	7,00	2,21	4,73	4,73	316	85	09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	103,87	8,88	1,62	6,91	6,55	560	418	31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,71	9,63	2,66	5,51	5,28	410	124	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	B- / - / B2	108,75	10,75	1,76	6,62	5,93	532	348	01/12/2020	158
IRSA 2020	B- / B / -	116,68	11,50	2,79	6,25	5,93	451	187	20/07/2020	71
Transener 2021	CC / WD / -	104,82	9,75	3,54	4,56	3,26	376	-61	15/08/2021	101
Mastellone 2021	NR / B- / -	113,71	12,63	3,29	6,73	6,23	560	180	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,92	9,50	3,63	8,07	7,95	605	293	07/11/2021	300
EDN 22	CCC / - / B3	109,93	9,75	4,20	6,69	6,11	545	108	25/10/2022	176
Genneia 2022	- / B+ / B3	104,31	8,75	3,88	7,79	7,66	572	270	20/01/2022	350
Clisa 2023	B- / B- / -	102,52	9,50	4,65	9,07	8,89	692	321	20/07/2023	200
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	108,40	8,25	3,62	6,02	6,02	407	88	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	100,90	6,75	3,85	6,52	6,52	450	146	04/11/2026	400
<b>Sub-Sov</b>										
Cordoba 2017	B- / - / B3	104,50	12,38	0,42	4,02	1,76	319	105	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	101,00	9,25	0,10	8,92	-0,99	817	584	15/04/2017	33
PBA 2018	B- / - / B3	109,25	9,38	1,36	3,71	3,06	253	105	14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	103,83	5,75	2,09	4,23	3,96	279	45	15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	115,75	10,88	2,48	5,25	4,90	365	113	26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,25	9,95	3,09	5,94	5,66	415	126	09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	112,44	8,95	2,59	4,68	4,38	303	46	19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	103,57	7,13	3,57	6,37	6,15	444	121	10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	107,95	9,50	2,15	6,57	5,98	511	273	16/03/2022	114
Salta 2024	B- / B / -	104,54	9,13	4,68	8,27	8,18	599	240	07/07/2024	350
PBA 2023	B- / - / B3	100,47	6,50	4,13	6,57	6,38	106	106	15/02/2023	750
PBA 2024	B- / - / B3	111,13	9,13	4,48	7,01	6,83	480	124	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,93	8,38	4,67	7,56	7,36	530	170	19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	96,23	9,38	4,64	10,37	10,19	808	452	18/08/2024	250
Cordoba 2024	B- / B / B3	100,85	7,45	5,64	7,43	7,30	503	103	01/09/2024	510
La Rioja 2025	- / B / -	100,13	9,75	4,65	9,72	9,72	743	386	24/02/2025	200
EERR 2025	B- / B / -	99,79	8,75	5,03	8,97	8,79	660	290	08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	97,26	7,75	4,89	8,50	8,31	630	251	26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102,46	7,13	4,52	7,07	6,59	496	129	27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	102,51	7,50	6,46	7,25	7,12	477	42	01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	100,23	7,88	6,36	7,92	7,84	544	112	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	B- / - / B3	113,00	9,63	6,40	7,88	7,74	535	106	18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	107,50	8,63	5,25	7,60	7,25	529	142	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	94,44	6,90	6,63	7,90	7,73	537	105	01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	72,07	4,00	7,37	8,28	8,07	577	88	15/05/2035	446