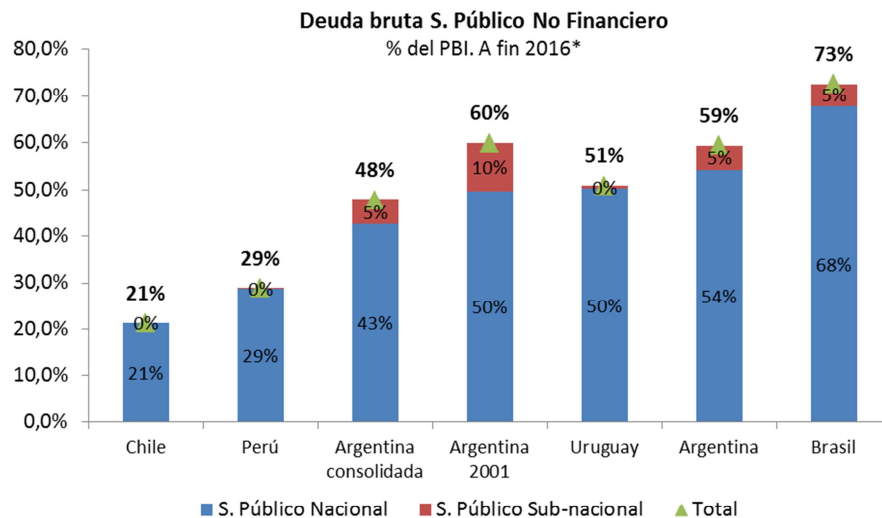


### Deuda pública en América Latina. Consideraciones para el capítulo Argentina

Uno de los temas de la discusión económica argentina actual es la incidencia del financiamiento externo sobre el tipo de cambio en un contexto fiscal altamente demandante. En particular, sobre los límites de la estrategia de financiamiento del déficit, condicionada por aspectos político-económico locales e internacionales.

Para ello comparamos el nivel de endeudamiento relativo del sector público en Argentina con lo observado en la región. El gráfico que sigue presenta la relación deuda a PBI, definida como deuda bruta del sector público no financiero nacional, provincial y municipal, incluyendo empresas públicas (en el caso de Brasil no se consideran deudas de Petrobrás ni Eletrobrás), y sin considerar deuda del Banco Central. A los efectos de la comparación relativa y para evitar errores de identificación por disponibilidad de información, no se consolida la deuda intra-sector público, salvo para el caso de Argentina, que en este caso se presenta en las dos definiciones.



\* Brasil es a Abril 2017. No incluye en este caso PETROBRAS y ELETROBRAS  
Argentina consolidada: consolidación por deudas intra-sector público en manos de FGS y BCRA. Se incluye stock de LEBACs.  
Fuente: MECON, BCRA y Bancos Centrales.

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

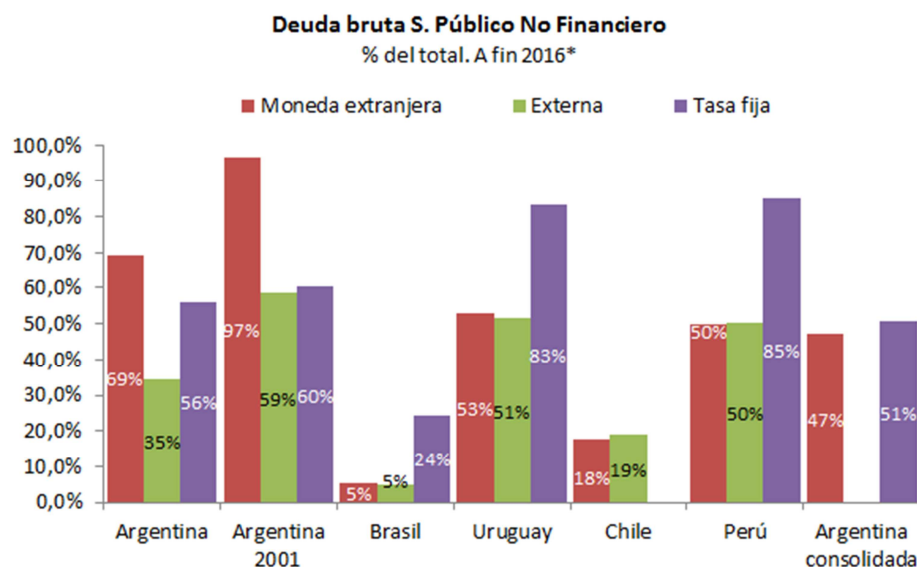
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
Mario Brodersohn  
Juan Sommer

A fin del año pasado el stock de deuda pública en Argentina representó 59% del PBI (48% en su versión consolidada), menos que en Brasil (73%), pero más alto que en Uruguay (51%) y bastante más elevado que en Perú (29%) y Chile (21%). Del total, 54% del PBI fue deuda del sector público nacional y 5% del provincial. En relación a fines de 2001, el stock bruto total es similar al actual, pero con una participación mayor de provincias en ese momento (10% del PBI).

A su vez, el gráfico que sigue muestra otras dimensiones del stock de deuda, segmentando por tipo de moneda, tasa de interés y residencia del tenedor.



\* Brasil es a Abril 2017. No incluye en este caso empresas públicas (ej, PETROBRAS)  
Fuente: MECON, BCRA y Bancos Centrales.

Argentina está primera en endeudamiento en moneda extranjera, con 69% del stock total de deuda (47% en la versión consolidada), seguido por Uruguay y Perú. En relación a fines de 2001, el 97% del total era en moneda extranjera (régimen bimonetario). Interesante es el caso

de Brasil, que si bien tiene un total de deuda a PBI elevado, sólo el 5% del total es en moneda extranjera (menor que la de Chile inclusive). Más aún, sólo el 5% del total es deuda en manos extranjeras (en Chile es 19%), mientras que en Argentina es 35%. Una de las contras en términos de costos es la tasa de interés, donde sólo el 24% es a tasa fija, y el resto ajusta mayormente por SELIC. En contraste, en Argentina el 56% del total es a tasa fija (47% en el consolidado), mayor que Brasil, pero bastante menor que en Perú y Uruguay, donde supera el 80% del total.

En síntesis, la deuda bruta del sector público no financiero en Argentina está en el orden del 60% del PBI (se reduce al 48% al consolidar tenencias intra-sector público), y de ello, 5pps corresponden a deuda de provincias. Respecto a su dinámica, el 69% del total es en moneda extranjera (49% en el consolidado), la mitad es a tasa fija y el 35% está en manos de no residentes. En un escenario de mayor volatilidad cambiaria y suba de tasa internacional, estos elementos, que hoy lucen “adormecidos”, podrían generar tensiones si no se profundiza sobre la reducción del déficit fiscal (soberano y sub-soberano).

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

Tasa de variación anualizada				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

**Tipos de cambio**

ARS/USD Spot	15.99	16.06	15.48	15.54	15.99	13.78	-0.4%	3.3%	2.9%	0.0%	16.0%
Impl en Bonar 24	16.00	16.11	15.39	15.58	16.07	13.84	-0.7%	4.0%	2.7%	-0.4%	15.6%
CLP/USD Spot	669	672	678	665	652	680	-0.5%	-1.4%	0.6%	2.7%	-1.5%
COP/USD Spot	2,916	2,893	2,961	2,998	3,006	3,020	0.8%	-1.5%	-2.7%	-3.0%	-3.4%
PEN/USD Spot	3.27	3.27	3.29	3.29	3.41	3.31	-0.1%	-0.5%	-0.7%	-4.0%	-1.2%
MXN/USD Spot	18.23	18.64	19.21	19.84	20.39	18.67	-2.2%	-5.1%	-8.1%	-10.6%	-2.4%
BRL/USD Spot	3.27	3.25	3.20	3.19	3.38	3.49	0.6%	2.2%	2.4%	-3.3%	-6.3%
Yuan/USD Spot	6.80	6.81	6.90	6.91	6.91	6.56	-0.2%	-1.6%	-1.7%	-1.6%	3.5%
Yen/USD Spot	109.8	111.4	113.3	115.0	115.3	107.6	-1.4%	-3.0%	-4.5%	-4.8%	2.1%
USD/EUR Spot	1.13	1.12	1.09	1.06	1.06	1.14	0.4%	3.0%	6.4%	6.6%	-0.9%

**Tasas**

Libor 1 m	1.10	1.08	0.99	0.88	0.68	0.45	2 pb	10 pb	21 pb	42 pb	65 pb
Libor 6 m	1.41	1.42	1.44	1.43	1.30	0.95	-1 pb	-2 pb	-2 pb	12 pb	46 pb
UST 2 años	1.31	1.29	1.33	1.37	1.13	0.80	2 pb	-2 pb	-7 pb	17 pb	51 pb
UST 10 años	2.17	2.21	2.39	2.61	2.47	1.74	-4 pb	-21 pb	-43 pb	-29 pb	44 pb
UST 30 años	2.84	2.86	3.02	3.19	3.15	2.56	-3 pb	-19 pb	-35 pb	-32 pb	28 pb

**Índice de Materias Primas Qf (1)**

IMP Qf	103	102	102	103	106	119	0.9%	0.5%	0.2%	-3.3%	-13.6%
Agro (70.2%)	98	97	98	97	101	119	1.6%	0.3%	0.9%	-2.7%	-17.3%
Soja spot (60%)	342	335	351	368	381	418	2.0%	-2.7%	-6.9%	-10.3%	-18.2%
Soja Futuro Aug17	343	336	355	375	389	384	2.1%	-3.3%	-8.5%	-11.8%	-10.6%
Energía (11.5%)	103	107	103	109	115	115	-3.7%	0.0%	-5.4%	-10.9%	-10.4%
Metales (9.3%)	153	152	148	152	151	128	0.4%	3.2%	0.9%	1.1%	19.7%

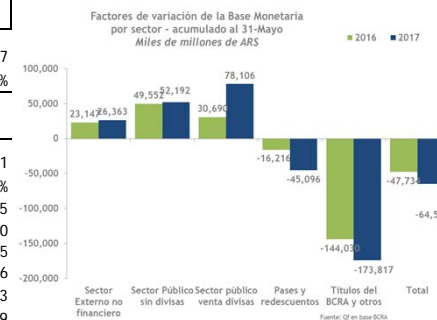
**Índices Bursátiles (en moneda local)**

MSCI Mundo	542	542	538	524	502	468	0.0%	0.8%	3.5%	8.1%	16.0%
S&P 500	2,433	2,430	2,399	2,365	2,260	2,109	0.1%	1.4%	2.9%	7.7%	15.3%
Euro Stoxx 50	3,549	3,567	3,642	3,410	3,198	3,002	-0.5%	-2.6%	4.1%	11.0%	18.2%
MSCI Emergentes	53,974	53,634	52,745	50,071	48,285	45,435	0.6%	2.3%	7.8%	11.8%	18.8%
MSCI Lat Am	76,249	75,523	77,599	75,653	72,978	65,872	1.0%	-1.7%	0.8%	4.5%	15.8%
Merval	22,219	22,519	21,077	18,785	17,197	12,852	-1.3%	5.4%	18.3%	29.2%	72.9%
Bovespa	63,171	62,289	65,526	64,585	60,501	50,432	1.4%	-3.6%	-2.2%	4.4%	25.3%

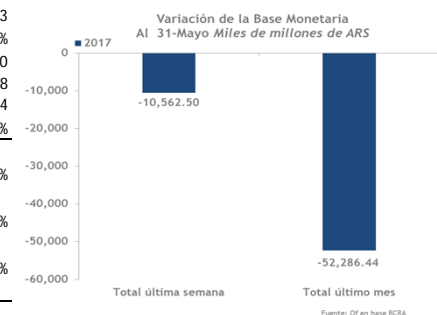
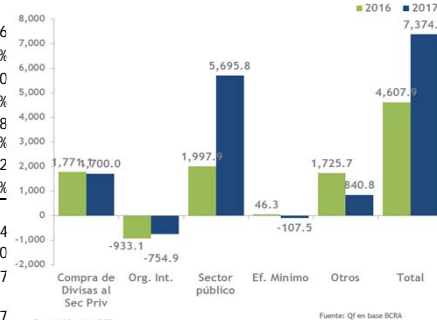
Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con precio internacionales, fuente Bloomberg.



	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	31-may-17	46,146	47,468	48,217	51,114	37,536	30,348	Millones	-1,323	-2,071	-4,968	8,610	15,797
								% nominal	-2.8%	-4.3%	-9.7%	22.9%	52.1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	31-may-17	0	0	52	29	20	14						
Liquidación CIARA (2)	USD			115	116	103	87	91						
<b>Base Monetaria</b>	ARS	31-may-17	757,086	767,649	795,910	849,511	756,807	573,646	Millones	-10,563	-38,823	-92,424	279	183,441
								% nominal	-1.4%	-4.9%	-10.9%	0.0%	32.0%	
Circulación Monetaria	ARS	31-may-17	585,556	584,980	588,130	595,673	531,078	451,411	Millones	576	-2,574	-10,117	54,478	134,145
En poder del público	ARS	31-may-17	521,773	519,079	514,453	516,573	467,384	395,973	Millones	2,694	7,320	5,200	54,389	125,800
En entidades financieras	ARS	31-may-17	63,783	65,901	73,677	79,100	63,694	55,438	Millones	-2,118	-9,894	-15,317	89	8,345
Cta Cte en el BCRA	ARS	31-may-17	171,530	182,668	207,779	253,838	225,729	122,234	Millones	-11,138	-36,249	-82,308	-54,199	49,296
Lebac's y Nobac's	ARS	31-may-17	831,320	816,259	709,685	581,617	664,721	519,587	Millones	15,062	121,636	249,704	166,600	311,733
Pases netos	ARS	31-may-17	132,631	143,323	176,751	142,986	37,615	49,782	Millones	-10,692	-44,120	-10,355	95,016	82,849
Exp. de BM por S. Público	ARS	31-may-17							Millones	-8,385	3,806	74,862	136,450	361,355
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	31-may-17							Millones	0	0	30,697	84,315	207,703
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	31-may-17							Millones	-8,385	3,806	44,164	52,135	153,653
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	31-may-17	1,296,648	1,267,108	1,287,849	1,245,395	1,165,598	970,002	Millones	29,540	8,799	51,253	131,050	326,646
								% nominal	2.3%	0.7%	4.1%	11.2%	33.7%	
M2 privado	ARS	31-may-17	1,123,999	1,067,129	1,102,403	1,110,056	1,008,230	808,159	Millones	56,870	21,596	13,943	115,769	315,840
								% nominal	5.3%	2.0%	1.3%	11.5%	39.1%	
M3 privado	ARS	31-may-17	1,666,193	1,608,687	1,642,391	1,636,418	1,508,264	1,269,155	Millones	57,506	23,802	29,775	157,929	397,038
								% nominal	3.6%	1.4%	1.8%	10.5%	31.3%	
M3* privado	ARS	31-may-17	2,040,284	1,985,239	2,017,602	1,993,700	1,841,974	1,434,492	Millones	55,044	22,682	46,583	198,309	605,792
								% nominal	2.8%	1.1%	2.3%	10.8%	42.2%	
Depósitos Sector Público	ARS	31-may-17	581,693	604,858	606,955	649,750	534,053	436,299	Millones	-23,165	-25,263	-68,057	47,640	145,394
En Moneda Nacional	ARS	31-may-17	517,254	552,316	537,828	505,954	485,269	399,724	Millones	-35,062	-20,574	11,300	31,985	117,530
En Moneda Extranjera	USD	31-may-17	3,992	3,264	4,481	9,345	3,079	2,615	Millones	728	-489	-5,353	913	1,377
Depósitos Sector Privado	ARS	31-may-17	1,572,865	1,518,194	1,555,541	1,527,992	1,427,684	1,076,638	Millones	54,671	17,324	44,872	145,181	496,227
								% nominal	3.6%	1.1%	2.9%	10.2%	46.1%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	31-may-17	1,198,774	1,141,641	1,180,330	1,170,710	1,093,973	911,301	Millones	57,133	18,444	28,064	104,801	287,473
								% nominal	5.0%	1.6%	2.4%	9.6%	31.5%	
A la vista	ARS	31-may-17	602,226	548,050	587,950	593,483	540,846	412,186	Millones	54,176	14,276	8,743	61,380	190,040
Plazo Fijo	ARS	31-may-17	542,194	541,558	539,988	526,362	500,034	460,996	Millones	636	2,206	15,832	42,160	81,198
En Moneda Extranjera	USD	31-may-17	23,175	23,392	24,322	23,219	21,062	11,821	Millones	-217	-1,147	-44	2,113	11,354
								% nominal	-0.9%	-4.7%	-0.2%	10.0%	96.0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	31-may-17	1,202,941	1,190,983	1,158,637	1,111,125	1,022,912	874,079	% nominal	1.0%	3.8%	8.3%	17.6%	37.6%
En Moneda Nacional	ARS	31-may-17	1,010,367	1,001,097	989,960	957,604	879,585	793,100	% nominal	0.9%	2.1%	5.5%	14.9%	27.4%
En Moneda Extranjera	USD	31-may-17	11,916	11,782	10,920	9,965	9,030	5,770	% nominal					
Préstamos al Sector Público	ARS	31-may-17	35,252	33,274	35,902	38,271	49,053	59,516	% nominal	5.9%	-1.8%	-7.9%	-28.1%	-40.8%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		31-may-17	29.8%	31.5%	35.9%	39.1%	31.9%	26.1%						
En pesos		31-may-17	21.4%	23.1%	26.8%	28.2%	21.1%	17.6%						
En dólares		31-may-17	62.3%	64.6%	71.2%	75.4%	75.7%	80.1%						



Factores de explicación de las Reservas Internacionales Acumulado al 31-Mayo Miles de millones de USD



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	15.96	BADLAR	19.8	CER	7.56
CCL (BONAR 24)	16.05	ARS/EUR	17.88		
MEP (BONAR 24)	15.98				

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Ley
<b>Bonos en USD</b>													
BONAR 18	109.25	110.00	109.4%	9.00	1.38	2.74	2.25	149	45	29/11/2017	29/11/2018	2,312	AR
ARGENT 19	105.73	106.11	105.1%	6.25	1.75	3.05	2.85	174	70	22/10/2017	22/04/2019	2,733	NY
BONAR 20	114.50	115.50	113.5%	8.00	2.91	3.78	3.48	225	40	08/10/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	109.47	109.95	108.7%	6.88	3.38	4.19	4.06	258	66	22/10/2017	22/04/2021	4,469	NY
ARGENT 22	104.35	104.88	102.5%	5.63	3.97	4.57	4.44	285	80	26/07/2017	26/01/2022	3,246	NY
BONAR 24	118.68	119.09	118.0%	8.75	3.73	4.22	4.12	253	58	07/11/2017	07/05/2024	6,360	AR
ARGENT 25	105.15	105.78	104.6%	5.75	5.64	5.00	4.90	300	45	18/10/2017	18/04/2025	1,536	AR
ARGENT 26	111.24	111.75	110.4%	7.50	6.51	5.85	5.78	372	116	22/10/2017	22/04/2026	6,468	NY
ARGENT 27	107.20	107.70	104.8%	6.88	6.91	5.88	5.82	370	99	26/07/2017	26/01/2027	3,745	NY
DISC USD ARL	113.23	114.12	113.3%	8.28	7.34	6.62	6.51	435	152	30/06/2017	31/12/2033	4,901	AR
DISC USD NYL	113.25	114.25	113.4%	8.28	7.34	6.61	6.50	435	151	30/06/2017	31/12/2033	3,966	NY
ARGENT 36	102.35	103.15	102.7%	7.13	10.14	6.90	6.83	440	99	06/07/2017	06/07/2036	1,711	NY
ARGENT 37	105.73	106.30	106.0%	7.63	10.11	7.18	7.12	467	129	18/10/2017	18/04/2037	2,021	AR
PAR USD ARL	67.00	69.83	68.1%	2.50	11.36	7.24	6.88	481	105	30/09/2017	31/12/2038	1,230	AR
PAR USD NYL	68.59	68.89	68.4%	2.50	11.44	7.03	7.00	461	117	30/09/2017	31/12/2038	5,297	NY
ARGENT 46	108.08	108.73	107.4%	7.63	12.06	6.97	6.92	415	109	22/10/2017	22/04/2046	2,744	NY
<b>Bonos USD-linked</b>													
Bonad 2018	1583.32	1588.97	98.8%	2.40	0.78	4.18	3.70			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
<b>Bonos Euros</b>													
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	100.92	101.52	101.6%	3.88	4.09	3.65	3.51	461	5.5	15/01/2018	15/01/2022	1,250	EUR
ARG 2027	96.59	97.34	97.5%	5.00	7.27	5.46	5.36	543	7.3	15/01/2018	15/01/2027	1,250	EUR
ARG 2033	108.04	108.77	76.9%	7.82	7.39	6.80	6.71	673	8.7	30/06/2017	31/12/2033	2,270	EUR
ARG 2038	65.38	66.09	65.4%	2.26	11.68	6.98	6.89	637	8.8	30/09/2017	31/12/2038	5,035	EUR
<b>Bonos ARS</b>													
ARGTES 2018 22 3/4	106.79	107.52	101.2%	22.75	0.61	21.60	20.49			05/09/2017	05/03/2018	952	AR
ARGTES 2018 21 1/5	106.01	106.60	101.5%	21.20	1.03	20.09	19.55			19/09/2017	19/09/2018	1,564	AR
ARGTES 2021	111.31	112.17	108.2%	18.20	2.89	15.63	15.36			03/10/2017	03/10/2021	3,910	AR
ARGTES 2023	109.89	111.09	108.0%	16.00	3.92	14.18	13.90			17/10/2017	17/10/2023	1,707	AR
ARGTES 2026	113.19	114.09	111.2%	15.50	4.99	13.43	13.27			17/10/2017	17/10/2026	3,766	AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>													
									s/Badlar *				
Bocan Oct 17	103.42	103.98	100.0%	22.51	0.24	26.56	24.41		4.26%	10/07/2017	09/10/2017	521	AR
Bocan 19	105.10	105.83	105.8%	22.19	1.25	20.09	19.53		-1.42%	11/09/2017	11/03/2019	943	AR
Bocan 20	102.92	103.72	103.0%	22.82	1.69	23.75	23.30		2.30%	01/09/2017	01/03/2020	1,048	AR
Bonar 22	103.38	104.13	100.0%	22.82	2.40	23.82	23.52		2.44%	03/07/2017	03/04/2022	1,880	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>													
									s/TIPS				
BOGAR 18	60.60	61.00	99.0%	2.00	0.34	4.59	2.67			04/07/2017	04/02/2018	744	AR
PRO 13	408.27	412.15	94.1%	2.00	3.08	3.56	3.26	204		15/06/2017	15/03/2024	627	AR
Boncer 2020	110.85	111.56	25.7%	2.25	2.74	3.57	3.33	211		28/10/2017	28/04/2020	725	AR
BONCER 2 1/2	118.51	118.89	27.0%	2.50	3.82	3.51	3.43	187		22/07/2017	22/07/2021	9,466	AR
DISC ARS	771.79	773.75	97.7%	5.83	8.32	4.17	4.14	199		30/06/2017	31/12/2033	5,007	AR
PAR ARS	#N/A N/A	#N/A N/A	#¡DIV/0!	1.18	#N/A N/A	'A Invalid Overr/A Invalid Overr	#¡VALOR!			30/09/2017	31/12/2038	1,356	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>													
Cupon USD - Ley NY.	9.30	9.50								15/12/2017		17,220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9.25	9.50								15/12/2017		195	AR
Cupon EUR	9.15	9.35								15/12/2018		21,236	ENG



	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Prox Call	Precio Call	Yield To Call	Vencimiento	Monto en circulación
<b>High grade</b>														
PAE 2021	- / BB- / B1	109.50	110.50	7.88	3.35	4.33	3.99	287	30				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	103.51	104.00	9.75	3.29	1.29	-2.30	29	-271	10/07/2017	105	23.1	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106.28	106.54	6.50	3.42	4.74	4.61	326	67	15/06/2019	103	4.7	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109.68	110.59	9.75	4.15	5.75	5.11	451	113	25/10/2018	105	5.4	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	107.64	108.34	6.00	4.97	4.24	4.01	275	-92	06/07/2020	103	4.1	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	112.39	113.13	8.75	4.51	5.37	5.10	392	51	23/03/2020	104	5.2	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	106.23	106.56	7.38	4.78	5.94	5.87	416	91	21/07/2020	104	6.2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	115.00	115.75	8.75	5.16	5.71	5.57	383	43				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	113.91	114.42	8.50	5.83	6.29	6.21	420	57				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112.15	113.13	8.25	3.41	4.94	4.69	330	87	19/07/2021	100	4.8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	104.42	105.32	6.75	3.76	5.60	5.37	391	131	04/11/2021	100	5.5	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	105.73	106.08	7.50	6.69	6.53	6.47	447	25	24/01/2022	104	6.7	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	103.56	104.29	6.88	7.01	6.12	5.97	432	-34	06/02/2022	103	6.5	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	116.70	119.78	10.00	7.04	7.76	7.40	551	129				02/11/2028	15
<b>High Yield</b>														
CAPEX 2018	B / B+ / -	100.03	100.04	10.00	0.69	5.37	3.61	-437	399	11/06/2017	100	4.5	10/03/2018	149
IMPESA 2020	NR / NR / -	15.31	18.64	10.38	1.62	95.88	84.22	9,435	9297				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	105.15	106.46	7.00	2.00	4.65	4.03	323	148				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	104.15	104.80	8.88	1.39	6.02	5.59	475	327				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109.18	109.66	9.63	2.53	4.54	4.29	322	102	14/05/2018	105	4.3	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	115.08	115.84	9.75	2.97	4.96	4.74	341	115				30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B+ / -	116.03	117.15	11.50	2.55	5.42	5.42	428	224				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	113.13	113.27	12.63	3.06	5.53	5.41	434	167	03/07/2018	106	5.5	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	106.89	107.38	9.50	3.56	7.62	7.50	594	346	07/11/2019	105	8.0	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	107.30	107.70	8.75	3.67	6.87	6.77	516	265	20/01/2020	104	7.1	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	110.05	110.66	9.63	4.52	7.24	7.10	545	238	27/07/2020	105	7.3	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103.80	104.53	9.50	4.44	8.56	8.39	678	375	20/07/2020	105	9.3	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	104.70	105.22	7.75	5.04	6.73	6.62	488	153	02/02/2021	104	7.1	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	101.25	102.11	6.88	5.42	6.62	6.44	473	116	15/05/2021	103	7.1	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	106.33	107.41	10.00	6.08	8.59	8.36	671	271	01/03/2022	105	9.0	01/03/2027	500
<b>Sub-Sov</b>														
Cordoba 2017	B / - / B3	101.00	102.00	12.38	0.18	6.43	1.06	543	608				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107.25	108.25	9.38	1.17	3.42	2.64	220	109				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	104.00	104.45	5.75	1.84	3.66	3.44	233	61				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	115.25	116.25	10.88	2.24	4.60	4.23	319	127				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115.25	116.25	9.95	2.99	5.12	4.83	359	130				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	112.06	112.89	8.95	2.36	4.14	3.84	271	74				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106.17	106.98	7.13	3.46	5.39	5.17	376	128				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	106.91	108.51	9.50	2.07	6.28	5.58	494	307				16/03/2022	109
Salta 2024	B / B / -	110.58	111.58	9.13	4.53	6.95	6.76	505	208				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	103.43	104.06	6.50	3.91	5.65	5.50	395	120				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	114.50	115.23	9.13	4.46	6.09	5.95	426	126				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	105.03	105.92	7.00	4.33	5.87	5.68	407	114				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	107.41	108.28	8.38	4.65	6.83	6.66	495	188				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	100.06	101.00	9.38	4.47	9.36	9.15	744	453				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	105.57	106.44	7.45	5.47	6.47	6.32	444	99				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	103.24	103.93	7.50	5.27	6.90	6.77	490	154				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105.42	106.58	9.75	4.49	8.59	8.35	668	375				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	103.11	103.90	8.75	4.85	8.13	7.98	616	305				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	102.37	103.17	7.75	4.83	7.27	7.11	542	221				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	104.33	105.25	7.13	4.42	6.16	5.97	440	137				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.33	107.16	8.95	4.63	7.63	7.46	580	269				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	108.93	109.83	7.50	6.57	6.19	6.06	407	-2				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	105.89	106.52	7.88	6.23	6.98	6.89	487	100				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	117.50	119.00	9.63	6.53	7.12	6.93	495	94				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112.50	115.00	8.63	5.22	6.34	5.92	439	102				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	101.96	102.97	6.90	6.80	6.62	6.47	445	27				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	76.93	78.10	4.00	7.56	7.28	7.09	512	63				15/05/2035	446