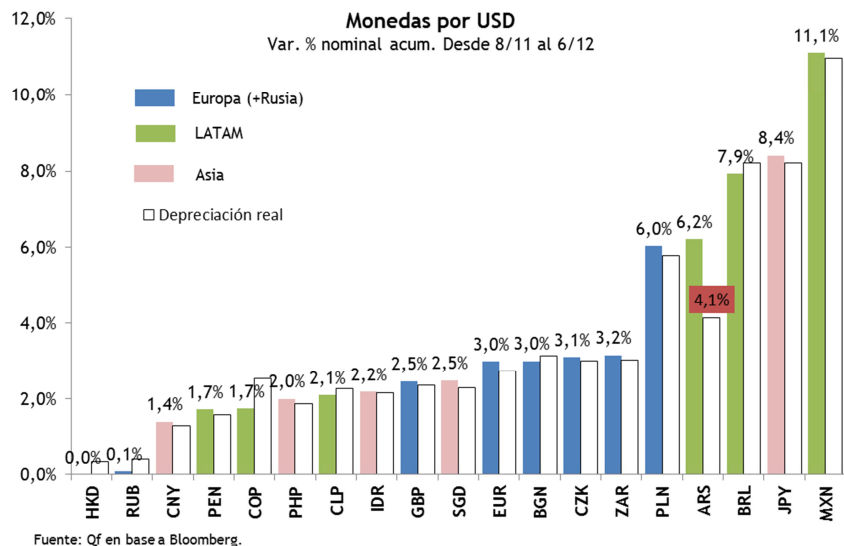


Se aprecia el USD, aunque con marcadas diferencias según regiones

Desde la victoria de Trump (8/11) se fortalecieron mecanismos que acentuaron elementos tendientes a la apreciación global del USD, particularmente los que conducen a mayores tasas de interés en EEUU. Sin embargo, las variaciones de cotizaciones son dispares según regiones. Hay puntos de partida diferenciales según fortalezas o debilidades nacionales propias y las estructuras y políticas de respuesta frente a cambio de circunstancias. Particularmente sobre aspectos de comercio exterior y condiciones de acceso a financiamiento.

El gráfico que sigue muestra la variación nominal (no ajustada por inflación) acumulada de distintas monedas desde las elecciones en Estados Unidos a la actualidad (6/12). Latinoamérica fue la región más afectada, con el peso mexicano (MXN) habiéndose depreciado 11%, la mayor corrección relativa. El peso argentino (ARS) y el real brasileño (BRL) son las otras monedas de la región que también registraron los mayores impactos, aunque la depreciación fue algo menor (7,9% BRL y 6% ARS). Pero otras monedas de la región tuvieron correcciones más bajas. El sol peruano y los pesos chileno y colombiano se depreciaron 2%, con realidades económicas y políticas distintas (ej, bajo nivel de endeudamiento relativo).



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

Quantum Finanzas

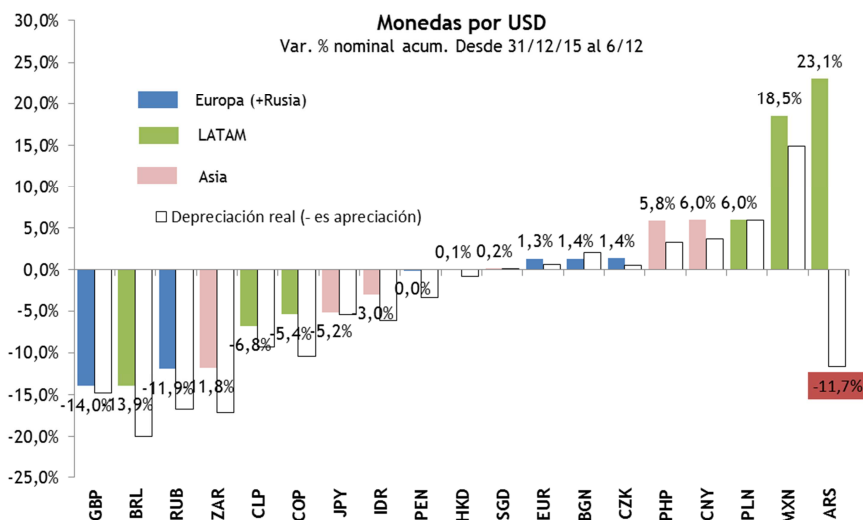
+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

En Europa las depreciaciones oscilaron entre 2-3% (con la excepción del zloty en Polonia -PLN- que se depreció 6%). Estuvo en línea con las depreciaciones en el Sudeste de Asia continental, donde el yuan chino (CNY) manifestó una depreciación de 1,4%. La excepción fue el yen en Japón (JPY) que lo hizo en 8,4%.

Como la inflación es significativamente más relevante en Argentina que en los otros países mencionados, si calculásemos las variaciones de los tipos de cambio corregidos por inflación, el ARS reduce su depreciación de manera no menor, tal cual lo muestra el mismo gráfico.

También, para ver de otro ángulo, calculamos las variaciones de las mismas monedas pero desde principios de año. Allí puede observarse un comportamiento más heterogéneo inclusive entre regiones, tanto en términos nominales como en reales. Por ejemplo, el BRL se apreció en ambos conceptos desde principios de año (20% real), mientras que el ARS lo hizo en términos reales solamente, aunque en una magnitud menor (12%), a pesar de la depreciación nominal. En este sentido, el ARS difiere del comportamiento general, que combina apreciaciones/depreciaciones nominales con apreciaciones/depreciaciones reales.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Resumiendo, en el corto plazo el MXN, BRL y ARS fueron las monedas que más sintieron el impacto de la apreciación del USD, aunque no necesariamente ello debe generalizarse a la región, como se pudo observar. En una perspectiva más larga, el BRL se apreció en términos nominales y reales, mientras que el ARS se depreció nominalmente pero se apreció en términos reales (mayor inflación). Sin embargo, el fortalecimiento global del USD en términos reales fue de 3% en el corto plazo, y se mantuvo constante desde principios de año. Su apreciación puede continuar en el mediano plazo más allá de alguna posible sobrerreacción inicial. Ello, asociado a cambios en fluidez del comercio internacional y subas de tasas de mediano y largo plazo, lo cual lleva a correcciones superiores en los países más expuestos.



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	15,99	15,87	15,04	15,07	14	9,73	0,8%	6,3%	6,1%	15,8%	64,4%
Impl en Bonar X	16,06	15,96	15,07	15,06	13,90	15,17	0,7%	6,6%	6,7%	15,6%	5,9%
NDF 1m	16,00	16,00	15,42	15,40	14,05	13,70	0,0%	3,8%	3,9%	13,9%	16,8%
NDF 6m	16,41	16,43	16,78	16,58	15,58	15,90	-0,1%	-2,2%	-1,1%	5,3%	3,2%
NDF 12 m	19,75	19,70	18,05	17,93	17,00		0,3%	9,4%	10,2%	16,2%	
Rofex 6 m	17,69	17,33	16,60	16,62	15,54	11,36	2,1%	6,6%	6,5%	13,8%	55,7%
BADLAR privada	20,44	20,38	21,50	23,25	29,56	23,94	6 pb	-106 pb	-281 pb	-913 pb	-350 pb
Call a 1 día	24,00	24,25	25,00	26,75	32,00	25,75	-25 pb	-100 pb	-275 pb	-800 pb	-175 pb
BRL/USD Spot	3,40	3,39	3,21	3,21	3,42	3,80	0,5%	6,1%	5,9%	-0,5%	-10,4%
Futuro 6m	3,57	3,55	3,39	3,39	3,60	4,02	0,5%	5,3%	5,4%	-0,8%	-11,3%
Futuro 12m	3,71	3,70	3,56	3,54	3,76	4,26	0,3%	4,2%	5,0%	-1,2%	-12,8%
USD/EUR Spot	1,08	1,06	1,10	1,13	1,13	1,09	1,6%	-2,6%	-4,5%	-4,4%	-1,2%
Libor 1 m	0,65	0,62	0,54	0,52	0,45	0,29	3 pb	11 pb	13 pb	20 pb	36 pb
Libor 6 m	1,29	1,29	1,25	1,23	0,94	0,72	0 pb	4 pb	6 pb	35 pb	57 pb
UST 10 años	2,34	2,38	1,83	1,60	1,64	2,22	-4 pb	52 pb	74 pb	70 pb	13 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	105	102	101	118	94	1,1%	3,4%	4,4%	-10,0%	13,3%
Agro (70.2%)	101	99	99	98	118	92	1,7%	1,8%	2,9%	-14,5%	9,8%
Soja spot (60%)	385	379	363	364	433	322	1,4%	5,8%	5,5%	-11,1%	19,4%
Soja Futuro Mar17	389	383	369	362	411	333	1,6%	5,2%	7,5%	-5,4%	16,9%
Energía (11.5%)	113	114	101	107	110	84	-1,7%	11,8%	5,4%	2,3%	33,8%
Metales (9.3%)	150	150	139	129	126	125	0,0%	8,0%	16,8%	19,1%	20,3%

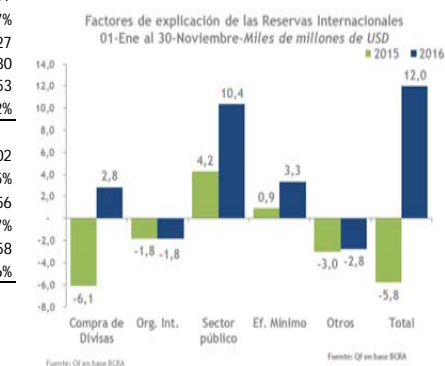
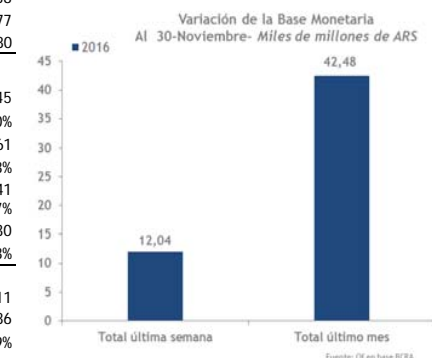
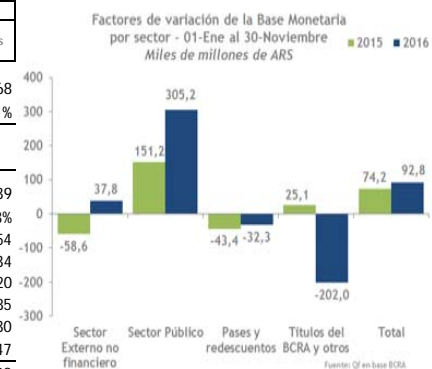
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	491	489	476	487	462	470	0,5%	3,1%	0,8%	6,2%	4,4%
S&P 500	2.229	2.199	2.132	2.181	2.096	2.064	1,4%	4,6%	2,2%	6,4%	8,0%
Euro Stoxx 50	3.142	3.052	3.009	3.084	2.911	3.297	3,0%	4,4%	1,9%	7,9%	-4,7%
MSCI Emergentes	47.541	47.720	48.332	49.599	45.254	44.254	-0,4%	-1,6%	-4,1%	5,1%	7,4%
MSCI Lat Am	72.436	73.103	76.178	73.538	64.781	59.598	-0,9%	-4,9%	-1,5%	11,8%	21,5%
Merval	17.152	17.442	17.258	16.458	13.324	13.071	-1,7%	-0,6%	4,2%	28,7%	31,2%
Bovespa	61.483	61.906	64.052	60.232	49.422	44.443	-0,7%	-4,0%	2,1%	24,4%	38,3%

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	30-nov-16	37.378	37.554	37.533	31.102	25.563	25.410	Millones	-176	-155	6.276	11.814	11.968
								% nominal	-0,5%	-0,4%	20,2%	46,2%	47,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	30-nov-16	0	0	0	0	11	7						
Liquidación CIARA (2)	USD	02-dic-16	72	72	77	90	97							
Base Monetaria	ARS	30-nov-16	716.689	711.483	717.898	705.805	623.890	611.050	Millones	5.206	-1.209	10.884	92.800	105.639
									% nominal	0,7%	-0,2%	1,5%	14,9%	17,3%
Circulación Monetaria	ARS	30-nov-16	522.966	515.103	507.083	488.444	478.776	435.012	Millones	7.862	15.883	34.522	44.189	87.954
En poder del público	ARS	30-nov-16	457.442	454.082	448.737	434.808	425.400	388.308	Millones	3.359	8.705	22.634	32.041	69.134
En entidades financieras	ARS	30-nov-16	65.524	61.021	58.346	53.636	53.376	46.704	Millones	4.503	7.178	11.888	12.148	18.820
Cta Cte en el BCRA	ARS	30-nov-16	193.723	196.380	210.814	217.362	145.113	176.038	Millones	-2.657	-17.091	-23.639	48.610	17.685
Lebacs y Nobacs	ARS	30-nov-16	664.960	669.022	650.065	590.456	330.165	282.130	Millones	-4.061	14.895	74.504	334.795	382.830
Pases netos	ARS	30-nov-16	77.813	39.330	20.971	15.879	26.377	18.566	Millones	38.483	56.842	61.934	51.436	59.247
Exp. de BM por S. Público	ARS	30-nov-16							Millones	36.217	55.200	107.148	305.224	343.538
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	30-nov-16							Millones	30.185	49.333	66.792	154.077	154.077
Adelantos transitorios BCRA	ARS	23-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	30-nov-16	1.155.631	1.114.183	1.092.448	1.051.953	1.040.519	1.004.586	Millones	41.447	63.183	103.678	115.111	151.045
									% nominal	3,7%	5,8%	9,9%	11,1%	15,0%
M2 privado	ARS	30-nov-16	998.221	947.932	967.310	922.063	866.925	826.660	Millones	50.288	30.911	76.158	131.295	171.561
									% nominal	5,3%	3,2%	8,3%	15,1%	20,8%
M3 privado	ARS	30-nov-16	1.498.194	1.454.828	1.465.152	1.420.258	1.292.934	1.241.253	Millones	43.365	33.042	77.936	205.259	256.941
									% nominal	3,0%	2,3%	5,5%	15,9%	20,7%
M3* privado	ARS	30-nov-16	1.831.904	1.778.929	1.716.988	1.612.042	1.433.415	1.329.674	Millones	52.975	114.916	219.862	398.489	502.230
									% nominal	3,0%	6,7%	13,6%	27,8%	37,8%
Depósitos Sector Público	ARS	30-nov-16	484.860	533.166	525.130	426.713	317.364	376.649	Millones	-48.306	-40.269	58.147	167.496	108.211
Depósitos Sector Privado	ARS	30-nov-16	1.423.864	1.370.384	1.317.988	1.219.119	1.050.222	969.477	Millones	53.480	105.876	204.744	373.642	454.386
									% nominal	3,9%	8,0%	16,8%	35,6%	46,9%
En Moneda Nacional (5)	ARS	30-nov-16	1.090.153	1.046.283	1.066.152	1.027.335	909.741	881.056	Millones	43.870	24.001	62.818	180.412	209.097
									% nominal	4,2%	2,3%	6,1%	19,8%	23,7%
A la vista	ARS	30-nov-16	540.779	493.850	518.573	487.255	441.525	438.352	Millones	46.929	22.206	53.524	99.254	102.427
Plazo Fijo	ARS	30-nov-16	499.973	506.896	497.842	498.195	426.009	414.593	Millones	-6.923	2.131	1.778	73.964	85.380
En Moneda Extranjera	USD	30-nov-16	21.062	20.868	16.596	12.885	10.749	9.109	Millones	194	4.466	8.177	10.313	11.953
									% nominal	0,9%	26,9%	63,5%	95,9%	131,2%
Préstamos al Sector Privado	ARS	30-nov-16	1.022.851	1.003.520	983.835	927.956	819.815	789.549	Millones	19.331	39.016	94.895	203.036	233.302
									% nominal	1,9%	4,0%	10,2%	24,8%	29,5%
En Moneda Nacional	ARS	30-nov-16	879.540	864.626	851.604	814.374	781.548	759.884	Millones	14.914	27.936	65.166	97.992	119.656
									% nominal	1,7%	3,3%	8,0%	12,5%	15,7%
Préstamos al Sector Público	ARS	30-nov-16	49.015	46.658	48.448	49.462	59.703	51.373	Millones	2.357	567	-447	-10.688	-2.358
									% nominal	5,1%	1,2%	-0,9%	-17,9%	-4,6%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		30-nov-16	33,1%	33,5%	32,5%	27,6%	27,8%	24,9%						
En pesos		30-nov-16	22,0%	20,0%	20,0%	20,3%	18,6%	19,2%						
En dólares		30-nov-16	77,3%	81,0%	78,8%	70,8%	99,0%	95,7%						



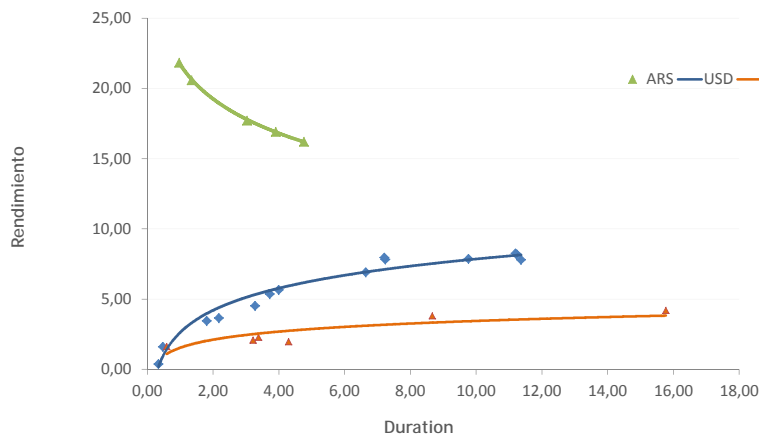
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



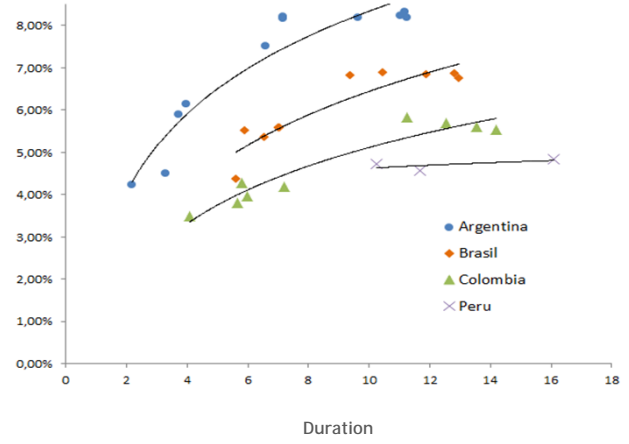
ARS/USD	15,99	BADLAR	20,4	CER	6,73
CCL (BONARX)	16,06	ARS/EUR	17,20		
MEP (BONARX)	16,05				

	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	103,40	103,90	103,5%	100,1	100,0	0,1	8,75	0,48	1,62	0,61	100	-130	02/06/2017	02/06/2017	950	0,0%	NY
BONAR X (2017)	103,37	103,52	102,4%	101,0	100,0	1,0	7,00	0,34	0,37	-0,05	-19	-190	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,2%	AR
BONAR 18	110,78	111,78	111,1%	100,2	100,0	0,2	9,00	1,81	3,46	2,96	236	46	29/05/2017	29/11/2018	2.312	0,0%	AR
ARGENT 19	105,80	106,25	105,2%	100,8	100,0	0,8	6,25	2,18	3,66	3,47	245	70	22/04/2017	22/04/2019	2.750	1,0%	NY
BONAR 20	113,52	114,52	112,5%	101,3	100,0	1,3	8,00	3,28	4,52	4,26	296	54	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	105,75	106,25	105,1%	100,9	100,0	0,9	6,88	3,73	5,38	5,25	370	120	22/04/2017	22/04/2021	4.500	1,1%	NY
BONAR 24	113,74	114,25	113,2%	100,7	100,0	0,7	8,75	4,00	5,66	5,55	387	139	07/05/2017	07/05/2024	6.360	0,1%	AR
ARGENT 26	103,95	104,45	103,2%	100,9	100,0	0,9	7,50	6,65	6,92	6,85	461	166	22/04/2017	22/04/2026	6.500	2,7%	NY
DISC USD ARL	103,39	104,09	103,6%	143,8	140,2	3,6	8,28	7,24	7,83	7,74	540	227	31/12/2016	31/12/2033	4.901	0,9%	AR
DISC USD NYL	102,25	103,25	102,7%	143,8	140,2	3,6	8,28	7,21	7,98	7,85	555	240	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-1,0%	NY
ARGENT 36	92,50	93,50	93,2%	103,0	100,0	3,0	7,13	9,77	7,88	7,78	520	108	06/01/2017	06/07/2036	1.750	0,3%	NY
PAR USD ARL	59,00	61,00	59,7%	100,5	100,0	0,5	2,50	11,24	8,19	7,90	560	123	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-4,8%	AR
PAR USD NYL	58,50	59,50	58,7%	100,5	100,0	0,5	2,50	11,20	8,27	8,12	567	144	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-3,3%	NY
ARGENT 46	97,75	98,50	97,2%	101,0	100,0	1,0	7,63	11,37	7,82	7,75	481	109	22/04/2017	22/04/2046	2.750	2,9%	NY
Bonos USD-Linked																	
Bonad 2017	1584,25	1600,24	99,1%	100,2	100,0	0,2	0,75	0,21	9,26	3,88			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1588,41	1588,41	98,9%	100,5	100,0	0,5	2,40	1,28	3,42	3,42			18/03/2017	18/03/2018	654	2,9%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	94,88	95,73	93,9%	101,5	100,0	1,5	3,88	4,46	5,04	4,84	532	6,7	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	87,29	88,15	86,0%	102,0	100,0	2,0	5,00	7,44	6,78	6,65	675	8,4	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	96,72	98,35	69,2%	141,0	137,6	3,4	7,82	7,24	8,25	8,03	824	9,9	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,2%	EUR
ARG 2038	56,98	57,15	56,8%	100,4	100,0	0,4	2,26	11,54	7,99	7,97	737	9,7	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-0,8%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	107,03	107,28	101,3%	105,8	100,0	5,8	22,75	0,97	21,85	21,62			05/03/2017	05/03/2018	948	0,5%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,74	106,17	101,3%	104,6	100,0	4,6	21,20	1,36	20,59	20,29			19/03/2017	19/09/2018	1.558	0,9%	AR
ARGTES 2021	104,99	105,72	102,0%	103,2	100,0	3,2	18,20	3,03	17,73	17,50			03/04/2017	03/10/2021	3.116	1,5%	AR
ARGTES 2023	98,79	99,15	96,8%	102,2	100,0	2,2	16,00	3,91	16,93	16,83			17/04/2017	17/10/2023	1.419		AR
ARGTES 2026	98,91	99,44	97,1%	102,2	100,0	2,2	15,50	4,77	16,22	16,11			17/04/2017	17/10/2026	3.341		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	104,38	104,38	99,4%	0,00	0,00	0,00	23,57	0,21	27,05	27,05	6,72		28/12/2016	28/03/2017	126	0,3%	AR
Bocan Oct 17	103,90	103,90	99,6%				24,25	0,59	26,16	26,16	5,83		09/01/2017	09/10/2017	520	0,2%	AR
Bocan 18	100,75	100,75	99,9%				23,20	0,86	25,33	25,33	5,00		01/03/2017	01/03/2018	663	0,2%	AR
Bocan 19	100,10	100,10	100,0%				22,91	1,45	24,97	24,97	4,65		13/03/2017	11/03/2019	941	-5,8%	AR
Bocan 20	102,50	102,50	101,6%				23,70	1,86	25,01	25,01	4,68		01/03/2017	01/03/2020	1.046	-5,7%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	94,75	94,88	100,0%	94,8	94,5	0,3	2,00	0,59	1,63	1,40	82		04/01/2017	04/02/2018	1.146	0,6%	AR
PRO 13	405,00	407,00	97,6%	415,8	411,4	4,4	2,00	3,38	2,30	2,16	81		15/12/2016	15/03/2024	597	0,9%	AR
Boncar 2020	102,70	103,35	24,9%	413,3	411,4	2,0	2,25	3,22	2,10	1,90	65		28/04/2017	28/04/2020	723		AR
BONCER 2 1/2	112,04	112,34	26,8%	418,5	411,4	7,2	2,50	4,30	1,97	1,91	25		22/01/2017	22/07/2021	3.462	0,3%	AR
DISC ARS	710,00	710,00	102,7%	691,3	587,2	104,1	5,83	8,67	3,83	3,83	148		31/12/2016	31/12/2033	4.444	0,9%	AR
PAR ARS	324,13	327,00	69,3%	469,9	462,4	7,5	1,18	15,77	4,22	4,16	124		31/03/2017	31/12/2038	1.203	-0,9%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	9,80	10,10											15/12/2016		17.220	-4,4%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,90	10,20											15/12/2016		194	-1,5%	AR
Cupon EUR	9,50	9,75											15/12/2016		20.374	-4,3%	ENG

Bonos soberanos Argentina: 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	- / - / -	99,63	100,13	1,29	0,37	2,72	1,38	216	212	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	108,65	108,91	8,88	1,79	4,35	4,23	323	92	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	103,75	105,13	7,88	3,67	6,62	6,17	515	147	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	102,87	103,90	6,00	5,26	5,39	5,18	349	-92	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	97,74	98,40	7,38	4,98	7,82	7,69	573	162	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	103,50	104,50	8,75	5,29	8,03	7,84	599	171	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	102,17	102,52	8,50	5,89	8,14	8,09	588	156	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	107,75	111,13	10,00	7,00	8,93	8,49	651	134	02/11/2028	15
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,27	99,67	8,88	0,01	92,86	46,48	9.236	9504	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	99,76	100,48	8,50	0,13	9,99	4,83	948	1120	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,61	93,16	67,18	10.326	9154	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,02	101,70	9,00	0,13	8,59	-4,08	808	986	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	101,00	102,63	8,75	1,28	6,29	2,44	570	364	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,57	101,60	10,00	1,12	7,45	3,32	694	504	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	12,84	16,34	10,38	1,65	97,11	83,22	9.555	9390	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	92,38	96,88	9,00	2,29	12,37	10,34	1.125	870	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	101,10	101,10	7,00	2,36	6,72	6,72	529	299	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	100,21	101,21	8,88	1,77	8,76	8,22	763	536	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,14	107,62	9,63	2,89	6,37	6,16	514	218	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	107,12	108,61	10,75	1,86	6,99	6,25	592	351	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	111,18	112,23	11,50	2,85	7,87	7,56	636	372	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	103,30	103,89	9,75	3,61	8,09	7,15	740	304	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	111,33	112,57	12,63	3,33	8,57	7,79	758	397	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	100,20	101,73	9,50	3,82	9,44	9,05	765	402	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	102,17	103,11	9,75	4,36	9,18	8,94	740	326	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	104,07	105,50	8,25	3,69	7,19	6,83	547	201	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	96,00	96,00	6,75	4,05	7,74	7,74	596	196	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,25	100,25	9,75	0,02	52,66	-5,00	5.216	5478	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	104,75	105,75	12,38	0,64	5,16	3,72	445	350	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,00	102,00	9,25	0,34	6,24	3,42	570	586	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,74	102,60	9,95	0,23	2,22	-1,38	173	273	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	107,00	108,00	9,38	1,60	5,16	4,59	411	203	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	101,26	102,00	5,75	2,26	5,21	4,89	395	157	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	112,50	113,50	10,88	2,58	6,37	6,04	494	245	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	110,25	111,25	9,95	3,31	6,96	6,69	534	239	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	109,70	110,84	8,95	2,72	5,57	5,20	414	154	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	100,42	101,36	7,13	3,79	7,01	6,77	531	164	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	105,11	107,50	9,50	2,23	7,28	6,30	608	367	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	102,16	102,77	9,13	4,69	8,68	8,56	661	261	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	105,94	106,85	9,13	4,66	7,90	7,72	584	184	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	99,50	101,00	8,38	4,85	8,48	8,17	642	234	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	92,89	95,05	9,38	4,62	10,90	10,42	881	486	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	94,50	96,00	7,75	5,02	8,86	8,55	687	265	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	99,25	100,25	7,50	6,66	7,61	7,46	526	68	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	98,33	98,83	7,88	6,54	8,12	8,05	573	126	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	107,50	108,50	9,63	6,54	8,52	8,38	611	165	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	102,50	104,50	8,63	5,34	8,16	7,80	608	182	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	94,51	95,51	6,90	6,90	7,70	7,55	536	30	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	70,13	70,96	4,00	7,60	8,35	8,19	595	51	15/05/2035	446