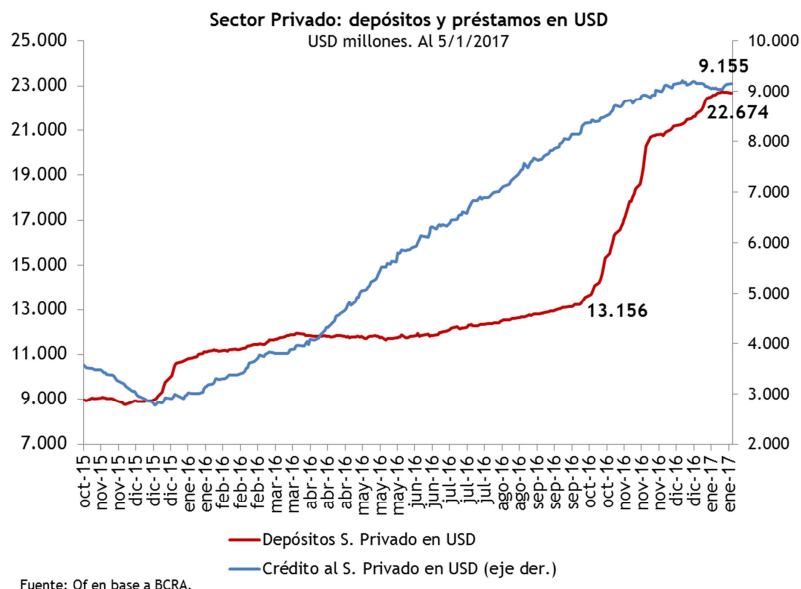


El proceso de dolarización supera la exteriorización por el “blanqueo”

Durante 2016 pasado la economía se fue redolarizando casi sigilosamente y monetizando a la vez. El proceso se vio reforzado hacia fin de año con el efecto del primer tramo del “blanqueo” en el stock de los depósitos privados en USD. Esta evolución se monta sobre las colocaciones en ARS que impulsaron una gran parte de las decisiones de inversión entre el segundo y tercer trimestre producto de las altas tasas de interés en la moneda local. Aun así, los depósitos en USD en el sistema crecieron significativamente. Lo mismo ocurrió con los préstamos en USD, a un ritmo algo más sostenido durante todo el período.



En el gráfico precedente se puede ver que, desde la apertura del mercado de cambios (aunque inicialmente parcial), los depósitos en USD del sector privado en el sistema financiero pasaron de USD 8.000 millones a más de USD 22.600 millones en la actualidad (aumento del 178%, en USD). Puede verse también que entre fines de octubre y mediados de noviembre el aumento se

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

acelera por efecto del “blanqueo”, que implicó una suba por USD 8.000 millones. Por el lado de los préstamos el aumento relativo fue similar -156%, pasando de USD 3.500 millones a USD 9.100 millones según última información disponible.

La diferencia es notable al comparar con la evolución de los de ARS. En la tabla que sigue se puede ver que éstos crecieron 37%, en línea con la inflación del período, mientras que los de USD, medidos en ARS (incluyendo efecto de la devaluación del ARS contra el USD), lo hicieron 10 veces más (370% de aumento). Con los préstamos ocurre algo similar, aunque el aumento en ARS de los de USD es aún mayor (325% los de USD contra 28,5% los de ARS).

Evolución depósitos y préstamos del sector privado

Millones y %. Del 28/10/2015 al 16/01/2017

	Depósitos S. Privado				Préstamos S. Privado				Tipo de cambio*
	millones								
	Totales	ARS	USD		Totales	ARS	USD		
		ARS	USD			ARS	USD		
28-oct-15	881.140	804.537	76.603	8.141	742.788	708.623	34.165	3.582	9,41
16-ene-17	1.460.112	1.100.287	359.825	22.674	1.055.894	910.609	145.285	9.155	15,87
	Variación								
Absoluta	578.972	295.750	283.222	14.533	313.106	201.986	111.120	5.573	6,5
En %	65,7%	36,8%	369,7%	178,5%	42,2%	28,5%	325,2%	155,6%	68,7%

*Oficial.

Fuente: Qf en base a BCRA.

Luego de un período de restricciones al atesoramiento en USD, como el vigente entre 2011-2015, es esperable que la demanda insatisfecha intente recomponer stocks. Téngase en cuenta que las estadísticas de formación de activos externos del sector privado muestran una demanda por cerca de USD 10.000 millones (neto). Una porción fue depositada en el sistema financiero.



Nivel						Tasa de variación anualizada				
último dato	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	15,88	15,85	15,78	15,13	15	13,59	0,2%	0,6%	5,0%	6,5%	16,8%
Impl en Bonar X	15,93	15,86	15,88	15,16	15,04	13,88	0,4%	0,3%	5,1%	5,9%	14,7%
NDF 1m	16,02	16,02	15,99	15,30	15,27	13,73	0,0%	0,2%	4,7%	4,9%	16,7%
NDF 6m	16,57	17,38	17,37	16,80	16,47	16,05	-4,6%	-4,6%	-1,4%	0,6%	3,3%
NDF 12m	19,23	18,80	18,72	18,10	17,67	17,12	2,3%	2,7%	6,2%	8,8%	12,3%
Rofex 6m	17,36	17,43	17,45	16,59	16,64	14,98	-0,4%	-0,5%	4,7%	4,4%	15,9%
BADLAR privada	19,75	19,75	19,75	22,06	25,75	27,00	0 pb	0 pb	-231 pb	-600 pb	-725 pb
Call a 1 día	23,25	23,25	24,25	25,50	28,75	31,00	0 pb	-100 pb	-225 pb	-550 pb	-775 pb
BRL/USD Spot	3,19	3,22	3,33	3,16	3,26	4,16	-1,0%	-4,3%	1,0%	-2,1%	-23,3%
Futuro 6m	3,33	3,37	3,49	3,32	3,44	4,39	-1,2%	-4,4%	0,4%	-3,1%	-24,2%
Futuro 12m	3,45	3,50	3,62	3,47	3,59	4,63	-1,3%	-4,8%	-0,6%	-3,9%	-25,5%
USD/EUR Spot	1,07	1,06	1,04	1,09	1,10	1,09	0,3%	2,4%	-1,9%	-2,7%	-1,8%
Libor 1 m	0,78	0,77	0,76	0,53	0,49	0,43	1 pb	2 pb	24 pb	29 pb	35 pb
Libor 6 m	1,35	1,33	1,32	1,26	1,04	0,86	2 pb	4 pb	9 pb	31 pb	49 pb
UST 10 años	2,50	2,40	2,53	1,73	1,57	2,03	10 pb	-3 pb	77 pb	93 pb	47 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	112	110	106	102	105	91	2,3%	6,4%	10,5%	6,9%	24,1%
Agro (70.2%)	108	105	100	97	103	91	2,9%	7,6%	10,7%	4,5%	17,8%
Soja spot (60%)	392	383	370	361	370	323	2,4%	6,0%	8,5%	6,0%	21,5%
Soja Futuro Mar17	392	384	374	367	361	327	2,0%	4,9%	6,8%	8,6%	19,8%
Energía (11.5%)	118	117	118	114	99	66	0,5%	0,2%	3,5%	19,1%	78,2%
Metales (9.3%)	152	154	146	129	134	123	-1,1%	4,6%	17,9%	13,6%	23,6%

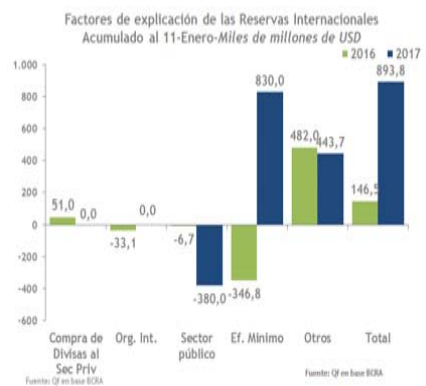
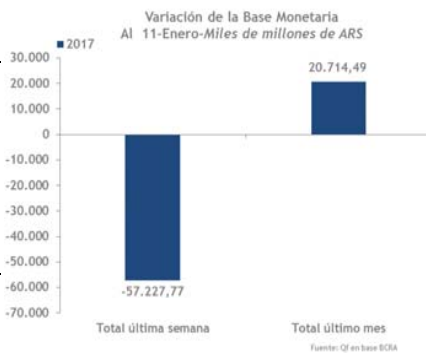
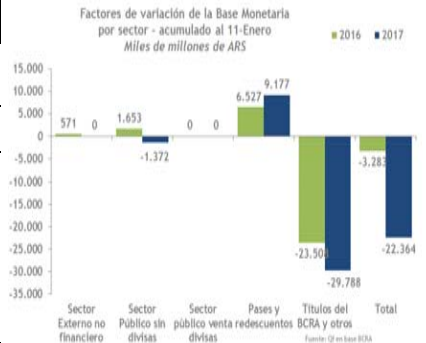
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	507	510	503	483	480	423	-0,6%	0,8%	5,0%	5,6%	19,7%
S&P 500	2.273	2.275	2.265	2.141	2.175	1.869	-0,1%	0,4%	6,2%	4,5%	21,6%
Euro Stoxx 50	3.298	3.324	3.271	3.078	2.972	2.944	-0,8%	0,8%	7,1%	10,9%	12,0%
MSCI Emergentes	49.146	49.144	47.103	49.217	47.235	39.766	0,0%	4,3%	-0,1%	4,0%	23,6%
MSCI Lat Am	75.013	74.740	69.922	76.342	71.519	54.151	0,4%	7,3%	-1,7%	4,9%	38,5%
Merval	18.834	18.885	16.587	18.257	15.847	9.820	-0,3%	13,5%	3,2%	18,9%	91,8%
Bovespa	64.359	63.652	57.647	64.108	57.002	37.717	1,1%	11,6%	0,4%	12,9%	70,6%

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	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	11-ene-17	39.665	39.580	36.776	35.482	33.977	25.610	Millones	85	2.890	4.184	5.688	14.056
								% nominal	0,2%	7,9%	11,8%	16,7%	54,9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	11-ene-17	0	0	19	92	47	44						
Liquidación CIARA (2)	USD	13-ene-17	88	74	75	83	96							
Base Monetaria	ARS	11-ene-17	799.301	852.336	778.256	707.861	679.613	620.175	Millones	-53.035	21.045	91.440	119.688	179.125
								% nominal	-6,2%	2,7%	12,9%	17,6%	28,9%	
Circulación Monetaria	ARS	11-ene-17	600.287	597.658	553.752	506.508	488.245	471.327	Millones	2.629	46.536	93.779	112.043	128.961
En poder del público	ARS	11-ene-17	525.898	527.133	486.254	451.477	434.478	420.725	Millones	-1.235	39.645	74.421	91.421	105.174
En entidades financieras	ARS	11-ene-17	74.389	70.525	67.498	55.031	53.767	50.602	Millones	3.864	6.891	19.358	20.622	23.787
Cta Cte en el BCRA	ARS	11-ene-17	199.013	254.678	221.459	202.545	182.099	133.651	Millones	-55.665	-22.446	-3.532	16.914	65.362
Lebac y Nobacs	ARS	11-ene-17	630.107	611.762	649.663	619.460	524.401	395.083	Millones	18.345	-19.556	10.647	105.705	235.023
Pases netos	ARS	11-ene-17	66.074	28.773	33.175	25.795	42.440	13.967	Millones	37.301	32.899	40.279	23.634	52.107
Exp. de BM por S. Público	ARS	11-ene-17							Millones	-317	4.597	90.339	165.506	308.499
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	11-ene-17							Millones	0	6.209	85.901	89.137	160.286
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	11-ene-17							Millones	-317	-1.612	4.438	76.369	148.212
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	11-ene-17	1.276.187	1.319.730	1.163.949	1.054.380	1.020.571	1.014.924	Millones	-43.543	112.239	221.807	255.617	261.264
								% nominal	-3,3%	9,6%	21,0%	25,0%	25,7%	
M2 privado	ARS	11-ene-17	1.091.689	1.125.867	1.025.255	928.089	889.065	829.734	Millones	-34.178	66.435	163.600	202.625	261.956
								% nominal	-3,0%	6,5%	17,6%	22,8%	31,6%	
M3 privado	ARS	11-ene-17	1.596.162	1.623.937	1.507.860	1.425.618	1.372.630	1.270.560	Millones	-27.775	88.303	170.544	223.533	325.603
								% nominal	-1,7%	5,9%	12,0%	16,3%	25,6%	
M3* privado	ARS	11-ene-17	1.958.364	1.988.604	1.853.569	1.637.065	1.555.342	1.419.595	Millones	-30.240	104.795	321.299	403.022	538.768
								% nominal	-1,5%	5,7%	19,6%	25,9%	38,0%	
Depósitos Sector Público	ARS	11-ene-17	464.335	461.792	507.718	424.739	422.436	342.838	Millones	2.543	-43.383	39.596	41.899	121.497
Depósitos Sector Privado	ARS	11-ene-17	1.482.677	1.511.515	1.423.634	1.232.522	1.160.130	1.038.346	Millones	-28.838	59.043	250.156	322.548	444.331
								% nominal	-1,9%	4,1%	20,3%	27,8%	42,8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	11-ene-17	1.120.476	1.146.848	1.077.925	1.021.075	977.417	889.310	Millones	-26.372	42.551	99.401	143.059	231.166
								% nominal	-2,3%	3,9%	9,7%	14,6%	26,0%	
A la vista	ARS	11-ene-17	565.791	598.734	539.001	476.612	454.587	409.009	Millones	-32.943	26.790	89.179	111.204	156.782
Plazo Fijo	ARS	11-ene-17	504.473	498.070	482.605	497.529	483.565	440.826	Millones	6.403	21.868	6.944	20.908	63.647
En Moneda Extranjera	USD	11-ene-17	22.841	22.716	21.554	13.989	12.297	10.972	Millones	125	1.287	8.852	10.544	11.869
								% nominal	0,6%	6,0%	63,3%	85,7%	108,2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	11-ene-17	1.062.231	1.065.492	1.033.556	959.515	887.846	817.236	% nominal	-0,3%	2,8%	10,7%	19,6%	30,0%
En Moneda Nacional	ARS	11-ene-17	917.579	919.937	886.332	831.988	789.543	776.228	% nominal	-0,3%	3,5%	10,3%	16,2%	18,2%
								% nominal	-0,3%	3,5%	10,3%	16,2%	18,2%	
Préstamos al Sector Público	ARS	11-ene-17	42.077	41.185	47.702	47.716	63.624	59.619	% nominal	2,2%	-11,8%	-11,8%	-33,9%	-29,4%
								% nominal	2,2%	-11,8%	-11,8%	-33,9%	-29,4%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		11-ene-17	33,6%	33,6%	32,2%	27,7%	28,2%	27,5%						
En pesos		11-ene-17	22,3%	22,8%	21,2%	20,0%	20,0%	17,9%						
En dólares		11-ene-17	77,6%	77,3%	75,1%	70,3%	76,8%	95,7%						



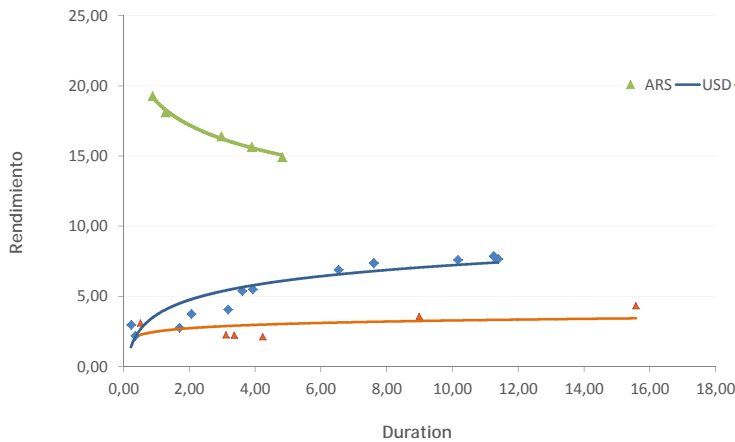
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



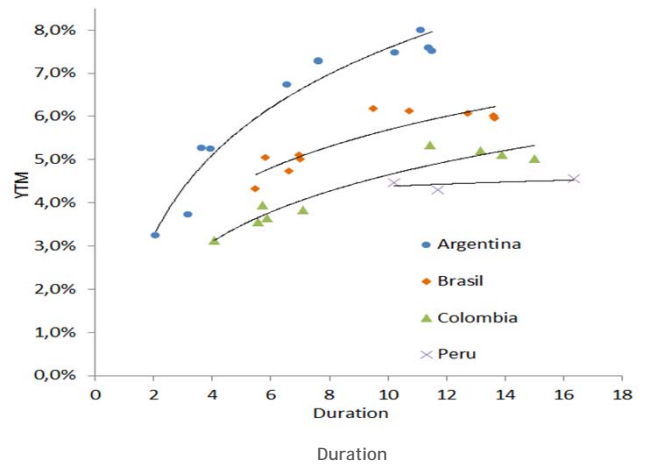
ARS/USD	15,88	BADLAR	19,8	CER	6,90
CCL (BONARX)	15,93	ARS/EUR	16,95		
MEP (BONARX)	15,90				

	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	102,30	102,70	101,3%	101,2	100,0	1,2	8,75	0,35	2,20	1,11	164	70	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,6%	NY
BONAR X (2017)	102,80	103,00	101,1%	101,8	100,0	1,8	7,00	0,23	2,99	2,13	249	187	17/04/2017	17/04/2017	6.938	-0,2%	AR
BONAR 18	112,50	113,50	111,6%	101,3	100,0	1,3	9,00	1,70	2,78	2,26	160	28	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR
ARGENT 19	105,30	105,70	103,9%	101,5	100,0	1,5	6,25	2,06	3,76	3,58	245	121	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-1,2%	NY
BONAR 20	115,75	116,75	113,7%	102,3	100,0	2,3	8,00	3,18	4,07	3,80	238	31	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,6%	AR
ARGENT 21	105,50	105,90	103,9%	101,7	100,0	1,7	6,88	3,61	5,40	5,30	359	138	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-0,7%	NY
BONAR 24	115,17	115,79	113,5%	101,8	100,0	1,8	8,75	3,93	5,51	5,37	355	132	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-0,9%	AR
ARGENT 26	104,00	104,50	102,4%	101,8	100,0	1,8	7,50	6,53	6,90	6,83	444	179	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-1,4%	NY
DISC USD ARL	107,06	107,88	107,4%	140,7	140,2	0,5	8,28	7,61	7,37	7,27	481	174	30/06/2017	31/12/2033	4.901	-0,8%	AR
DISC USD NYL	107,00	108,00	107,5%	140,7	140,2	0,5	8,28	7,61	7,38	7,26	481	173	30/06/2017	31/12/2033	3.966	-0,9%	NY
ARGENT 36	95,25	96,25	95,8%	100,3	100,0	0,3	7,13	10,17	7,60	7,49	482	115	06/07/2017	06/07/2036	1.750	-1,3%	NY
PAR USD ARL	61,50	63,50	62,0%	100,8	100,0	0,8	2,50	11,25	7,87	7,59	516	130	31/03/2017	31/12/2038	1.230	0,0%	AR
PAR USD NYL	62,00	63,00	62,0%	100,8	100,0	0,8	2,50	11,28	7,80	7,66	509	137	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-2,4%	NY
ARGENT 46	99,50	100,25	98,0%	101,9	100,0	1,9	7,63	11,39	7,67	7,60	461	132	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-2,3%	NY
Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1574,37	1590,25	99,3%	100,3	100,0	0,3	0,75	0,09	20,50	6,98			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1580,12	1580,12	99,2%	100,8	100,0	0,8	2,40	1,16	3,60	3,60			18/03/2017	18/03/2018	654	-0,6%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	97,81	98,52	100,0%	98,1	100,0	-1,9	3,88	4,42	4,38	4,21	473	6,1	15/01/2018	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	91,44	92,15	94,1%	97,6	100,0	-2,4	5,00	7,52	6,17	6,07	613	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	102,50	102,90	74,4%	138,1	137,6	0,4	7,82	7,67	7,49	7,44	743	9,3	30/06/2017	31/12/2033	2.270	0,8%	EUR
ARG 2038	60,94	61,60	60,8%	100,7	100,0	0,7	2,26	11,64	7,46	7,37	676	9,2	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-0,3%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	112,09	112,55	103,5%	108,5	100,0	8,5	22,75	0,88	19,27	18,81			05/03/2017	05/03/2018	956	-1,1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	111,56	112,34	104,5%	107,1	100,0	7,1	21,20	1,27	18,12	17,57			19/03/2017	19/09/2018	1.572	#1VALORI	AR
ARGTES 2021	111,29	112,35	106,1%	105,4	100,0	5,4	18,20	2,98	16,41	16,09			03/04/2017	03/10/2021	3.144	-2,1%	AR
ARGTES 2023	105,73	106,46	101,9%	104,2	100,0	4,2	16,00	3,89	15,64	15,47			17/04/2017	17/10/2023	1.432		AR
ARGTES 2026	107,05	107,99	103,3%	104,0	100,0	4,0	15,50	4,82	14,93	14,74			17/04/2017	17/10/2026	3.372		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	101,14	101,57	99,7%	#N/A	#N/A	#N/A	21,79	0,13	27,32	24,16	7,57		28/03/2017	28/03/2017	126	-4,0%	AR
Bocan Oct 17	101,75	101,75	100,7%				22,77	0,54	23,35	23,35	3,60		10/04/2017	09/10/2017	524	0,5%	AR
Bocan 18	104,50	104,50	101,0%				22,74	0,79	23,14	23,14	3,39		01/03/2017	01/03/2018	668	-0,4%	AR
Bocan 19	104,50	104,50	101,7%				22,39	1,39	22,90	22,90	3,15		13/03/2017	11/03/2019	948	0,3%	AR
Bocan 20	107,65	107,65	104,0%				23,24	1,82	22,92	22,92	3,17		01/03/2017	01/03/2020	1.053	0,2%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	89,63	90,00	98,9%	90,8	90,1	0,7	2,00	0,51	3,11	2,29	231		04/02/2017	04/02/2018	1.100	-0,2%	AR
PRO 13	408,00	410,00	98,8%	413,9	412,4	1,6	2,00	3,36	2,26	2,11	62		15/02/2017	15/03/2024	603	-0,5%	AR
Boncar 2020	105,46	105,97	25,4%	416,3	412,4	3,9	2,25	3,11	2,28	2,12	71		28/04/2017	28/04/2020	728		AR
BONCER 2 1/2	113,46	113,83	27,5%	412,5	412,4	0,2	2,50	4,23	2,14	2,07	26		22/07/2017	22/07/2021	3.576	-1,4%	AR
DISC ARS	732,00	732,00	118,3%	619,0	602,3	16,8	5,83	8,98	3,60	3,60	108		30/06/2017	31/12/2033	4.590	0,3%	AR
PAR ARS	329,00	332,88	68,0%	486,5	474,2	12,3	1,18	15,58	4,35	4,26	124		31/03/2017	31/12/2038	1.243	-2,2%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	9,00	9,20											15/12/2017		17.220	-1,1%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8,50	9,00											15/12/2017		196	-2,9%	AR
Cupon EUR	8,90	9,20											15/12/2017		20.226	-1,7%	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade										
YPF 2017	USD	- / - / -	100,50	1,29	0,26	0,55	100	-147	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,80	8,88	1,75	3,50	243	74	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,25	7,88	3,57	5,42	420	54	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	105,65	6,00	5,32	4,81	294	-127	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	101,45	7,38	5,09	7,05	514	105	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	107,50	8,75	5,22	7,24	524	121	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	105,09	8,50	5,82	7,67	532	120	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	108,38	10,00	6,86	8,84	650	200	02/11/2028	15
High Yield										
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,02	8,50	0,02	6,90	2.300	2328	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	65,00	6,50	0,51	78,54	12.425	10691	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / NR / -	100,20	9,00	0,01	-14,80	2.816	2855	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,75	8,75	1,17	-0,32	193	-39	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	101,00	10,00	1,01	1,91	333	95	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	15,63	10,38	1,57	90,75	9.480	9368	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	96,25	9,00	2,22	10,68	1.193	945	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	104,13	7,00	2,26	5,41	459	241	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	103,20	8,88	1,74	7,07	623	457	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	NR / - / B3	107,48	9,63	2,77	6,06	496	238	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B2	109,04	10,75	1,75	5,79	519	347	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	113,85	11,50	2,89	6,96	564	332	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	103,83	9,75	3,49	6,76	714	275	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	114,12	12,63	3,42	6,45	610	233	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	105,47	9,50	3,75	8,09	628	277	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	107,56	9,75	4,30	7,47	638	209	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	106,30	8,25	3,72	6,60	508	152	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	96,00	6,75	3,93	7,76	583	222	04/11/2026	400
Bonos provinciales										
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,00	12,38	0,52	1,59	265	35	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	102,00	9,25	0,22	0,35	851	611	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,58	9,95	0,10	-5,17	280	195	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,50	9,38	1,49	3,36	286	115	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,80	5,75	2,21	4,06	297	66	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,50	10,88	2,47	5,54	435	211	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,50	9,95	3,21	5,98	453	210	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,42	8,95	2,62	4,56	331	102	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	103,01	7,13	3,69	6,32	471	114	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	107,00	9,50	2,27	6,52	563	328	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	106,61	9,13	4,84	7,80	572	192	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	109,00	9,13	4,57	7,27	528	156	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	104,50	8,38	4,78	7,46	567	187	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	95,08	9,38	4,53	10,43	842	480	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	98,50	7,75	4,94	8,05	621	228	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	102,00	7,50	6,57	7,20	490	43	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	99,57	7,88	6,70	7,94	551	100	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	110,00	9,63	6,46	8,16	581	143	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	107,00	8,63	5,26	7,35	547	146	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	95,89	6,90	6,79	7,50	518	66	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	72,54	4,00	7,52	7,94	568	82	15/05/2035	446