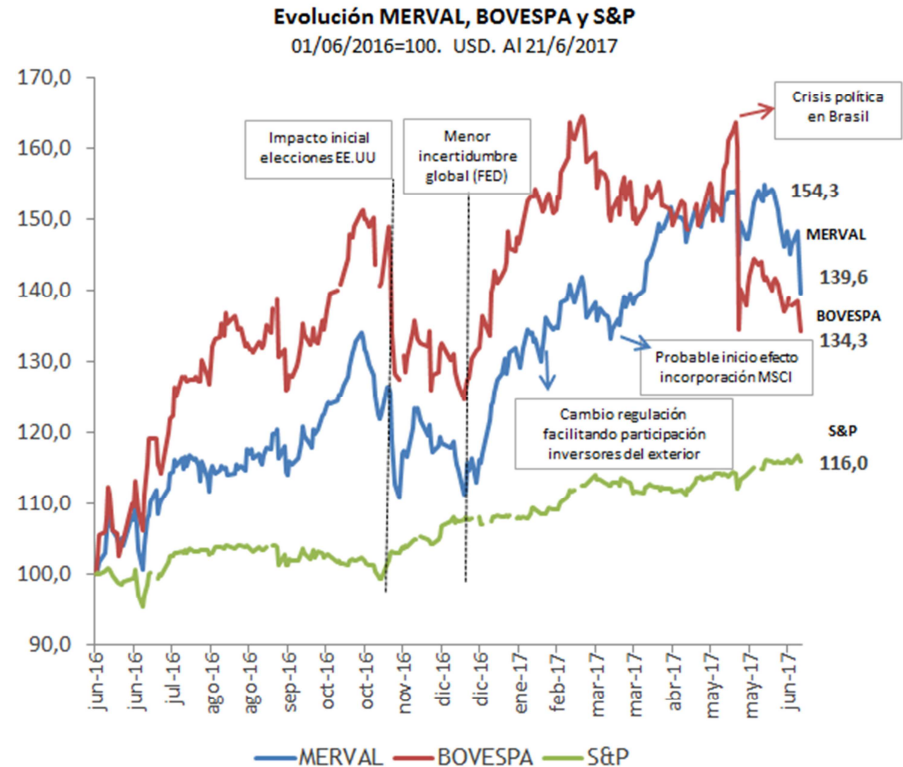


Merval y MSCI: sacando la espuma

Aun habiendo ponderado los avances desde fines de 2015, la decisión de Morgan Stanley de no incorporar a Argentina en el índice MSCI en la revisión de este año está teniendo un impacto no menor en la cotización de distintos activos financieros, en especial acciones locales. El gráfico que sigue muestra la evolución en USD de índices de acciones de Argentina, Brasil y Estados Unidos, desde principios de junio del año pasado (cuando comenzó el proceso de consulta para evaluar la eventual modificación en la clasificación).



Fuente: Bloomberg

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Mientras que el S&P sigue en los niveles máximos, el BOVESPA en Brasil y el Merval en Argentina muestran mayor volatilidad, con recuperaciones y caídas que son coincidentes en una buena parte del año pasado y 2017. En efecto, superada la incertidumbre inicial que generó el resultado electoral en Estados Unidos, los índices bursátiles comienzan un período de recuperación. Sin embargo, a mediados de este año Argentina y Brasil comienzan a mostrar un período de divergencia en el movimiento. Si bien no es atribuible exclusivamente a la proximidad de la fecha de definición sobre la decisión de participación en el MSCI, desde marzo-abril se recupera el Merval mientras que el BOVESPA ingresa en un período de corrección, que se agrava con el recrudecimiento de la crisis política en ese país.

Evolución índices

En USD. Al 21/6/2017

Momento	Fecha	Merval	BOVESPA	S&P	Variaciones entre momentos (%)			
1	08/11/2016	125,7	145,5	103,0	4/1	11,1%	-7,7%	12,6%
2	19/12/2016	111,8	126,5	108,2	4/3	3,7%	-11,2%	2,7%
3	09/03/2017	134,6	151,3	113,0	3/1	7,1%	4,0%	9,7%
4	21/06/2017	139,6	134,3	116,0				

Fuente: Bloomberg

Desde enero de este año la AFIP, el BCRA y la CNV fueron modificando la regulación que facilitó que inversores del exterior inviertan localmente (sin necesidad de tener CUIT, por ejemplo), lo cual contribuyó a dinamizar el mercado. También la definición de un marco más claro para empresas de servicios en lo concerniente a ajuste de tarifas (RTIs) y el acuerdo sobre productividad en el sector petrolero. Con estos cambios y desde que se observa la recuperación diferencial del Merval en marzo de este año (coincidente con la aceleración del ingreso de inversiones de portafolio registrado por la balanza de pagos), la suba acumulada a la actualidad fue 3,7% en dólares. Contra una caída de 11% en Brasil y una recuperación casi 3% del S&P. En el caso del Merval se llega a esta recuperación acumulada luego de una caída de 9,5% desde el máximo relativo de principios de junio.

Para una comparación más larga (desde las elecciones en Estados Unidos), el Merval subió 11% en dólares y el S&P lo hizo 13%, mientras que el BOVESPA se contrajo casi 8%. Es decir, en

alguna medida, la suba en Argentina estuvo vinculada a una mejora global. Luego, los cambios regulatorios y en el mercado de inversión fueron de alguna manera preparatorios para lo que fue la aceleración en el influjo de inversiones posterior, relacionado a la posibilidad de que Argentina ingrese al MSCI. Como puede verse, una parte importante de esa suba ha venido teniendo su ajuste desde principios de junio, y parecería no haber un recorrido de mayor corrección en lo sucesivo.

Ello no quita que, en el corto plazo, el proceso político y su resultado pueda generar ruidos adicionales sobre la cotización de distintos activos locales. Algunos sectores podrán ser más afectados que otros, positivamente aquellos relacionados a tarifas y energía, aunque más dependientes de decisiones de política. Por el momento y según evoluciones relativas recientes, el impacto de la decisión de Morgan Stanley debería tener un impacto relativamente acotado sobre el Merval, aunque podría derivar en efectos secundarios, por ejemplo, sobre el tipo de cambio como pudimos observar.

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	16.22	15.97	16.18	15.60	15.49	13.91	1.6%	0.3%	4.0%	4.8%	16.7%
Impl en Bonar 24	16.21	16.01	16.19	15.59	15.63	13.98	1.2%	0.1%	4.0%	3.7%	15.9%
CLP/USD Spot	665	666	670	663	674	678	-0.1%	-0.8%	0.3%	-1.3%	-1.9%
COP/USD Spot	3,058	2,952	2,905	2,918	3,000	2,974	3.6%	5.3%	4.8%	1.9%	2.8%
PEN/USD Spot	3.27	3.28	3.28	3.25	3.38	3.29	-0.2%	-0.2%	0.8%	-3.2%	-0.5%
MXN/USD Spot	18.24	18.04	18.66	18.93	20.61	18.66	1.1%	-2.3%	-3.6%	-11.5%	-2.2%
BRL/USD Spot	3.34	3.28	3.27	3.14	3.27	3.39	1.9%	2.1%	6.2%	2.0%	-1.7%
Yuan/USD Spot	6.83	6.81	6.89	6.89	6.95	6.58	0.3%	-0.8%	-0.8%	-1.7%	3.8%
Yen/USD Spot	111.4	110.9	111.3	110.9	117.3	103.9	0.4%	0.1%	0.4%	-5.1%	7.2%
USD/EUR Spot	1.12	1.11	1.12	1.08	1.05	1.13	0.2%	-0.6%	3.6%	6.8%	-1.3%

Tasas

Libor 1 m	1.22	1.21	1.03	0.98	0.76	0.45	1 pb	19 pb	23 pb	45 pb	77 pb
Libor 6 m	1.44	1.43	1.42	1.43	1.32	0.93	1 pb	2 pb	1 pb	12 pb	51 pb
UST 2 años	1.35	1.35	1.28	1.25	1.20	0.75	0 pb	7 pb	10 pb	15 pb	60 pb
UST 10 años	2.16	2.16	2.25	2.42	2.54	1.69	0 pb	-9 pb	-26 pb	-37 pb	47 pb
UST 30 años	2.73	2.79	2.91	3.03	3.11	2.50	-6 pb	-19 pb	-30 pb	-39 pb	23 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	99	101	104	105	105	114	-1.9%	-4.5%	-5.6%	-5.4%	-12.5%
Agro (70.2%)	95	97	98	100	99	112	-1.8%	-3.0%	-5.3%	-4.4%	-15.3%
Soja spot (60%)	338	343	351	364	363	420	-1.7%	-3.9%	-7.3%	-7.1%	-19.7%
Soja Futuro Aug17	339	345	352	369	371	390	-1.7%	-3.7%	-8.1%	-8.7%	-13.1%
Energía (11.5%)	96	100	115	108	119	110	-4.1%	-16.7%	-10.6%	-19.1%	-12.7%
Metales (9.3%)	152	151	153	154	145	131	0.8%	-0.9%	-1.6%	4.8%	15.8%

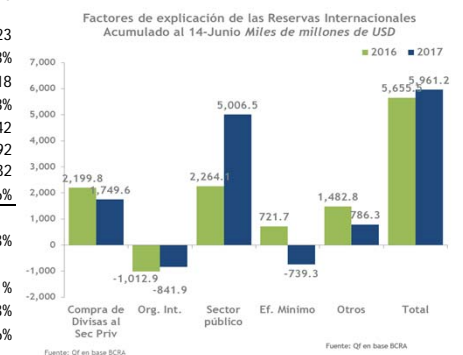
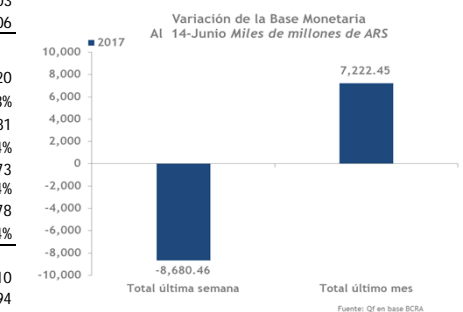
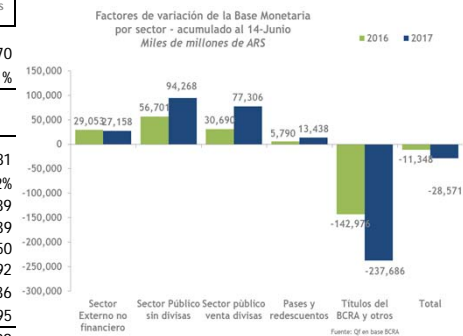
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	543	541	537	524	503	460	0.4%	1.1%	3.7%	8.0%	18.0%
S&P 500	2,436	2,432	2,394	2,346	2,264	2,083	0.1%	1.7%	3.8%	7.6%	16.9%
Euro Stoxx 50	3,554	3,525	3,577	3,452	3,274	2,943	0.8%	-0.6%	3.0%	8.6%	20.8%
MSCI Emergentes	53,958	53,432	53,493	51,572	46,592	44,996	1.0%	0.9%	4.6%	15.8%	19.9%
MSCI Lat Am	74,385	75,303	75,076	76,121	69,809	65,846	-1.2%	-0.9%	-2.3%	6.6%	13.0%
Merval	20,614	21,009	21,501	19,705	16,355	13,073	-1.9%	-4.1%	4.6%	26.0%	57.7%
Bovespa	60,762	61,923	61,673	63,531	57,937	50,329	-1.9%	-1.5%	-4.4%	4.9%	20.7%

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	14-jun-17	44,733	45,080	48,566	51,649	37,007	31,263	Millones	-347	-3,833	-6,917	7,726	13,470
								% nominal	-0.8%	-7.9%	-13.4%	20.9%	43.1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	14-jun-17	0	0	12	24	20	13						
Liquidación CIARA (2)	USD			119	119	111	90	90						
Base Monetaria	ARS	14-jun-17	793,093	817,715	777,729	782,767	804,569	618,412	Millones	-24,622	15,364	10,326	-11,476	174,681
								% nominal	-3.0%	2.0%	1.3%	-1.4%	28.2%	
Circulación Monetaria	ARS	14-jun-17	605,815	598,981	588,900	591,926	558,886	459,826	Millones	6,834	16,916	13,890	46,929	145,989
En poder del público	ARS	14-jun-17	541,336	542,639	523,808	514,151	485,458	410,497	Millones	-1,303	17,529	27,186	55,878	130,839
En entidades financieras	ARS	14-jun-17	64,479	56,342	65,092	77,775	73,428	49,329	Millones	8,137	-613	-13,296	-8,949	15,150
Cta Cte en el BCRA	ARS	14-jun-17	187,278	218,733	188,829	190,841	245,682	158,586	Millones	-31,455	-1,551	-3,563	-58,404	28,692
Lebacs y Nobacs	ARS	14-jun-17	895,705	850,968	808,227	609,248	623,946	519,569	Millones	44,738	87,478	286,458	271,759	376,136
Pases netos	ARS	14-jun-17	74,969	94,731	111,675	210,300	37,146	19,074	Millones	-19,762	-36,706	-135,331	37,823	55,895
Exp. de BM por S. Público	ARS	14-jun-17							Millones	453	45,617	102,326	177,855	395,709
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	14-jun-17							Millones	0	-800	29,897	83,515	206,903
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	14-jun-17							Millones	453	46,417	72,428	94,340	188,806
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	14-jun-17	1,307,839	1,321,320	1,257,251	1,264,862	1,199,736	955,819	Millones	-13,481	50,589	42,978	108,103	352,020
								% nominal	-1.0%	4.0%	3.4%	9.0%	36.8%	
M2 privado	ARS	14-jun-17	1,122,739	1,147,548	1,082,715	1,060,072	1,028,186	829,058	Millones	-24,809	40,025	62,668	94,553	293,681
								% nominal	-2.2%	3.7%	5.9%	9.2%	35.4%	
M3 privado	ARS	14-jun-17	1,660,712	1,684,806	1,620,373	1,595,663	1,511,856	1,293,339	Millones	-24,094	40,340	65,050	148,856	367,373
								% nominal	-1.4%	2.5%	4.1%	9.8%	28.4%	
M3* privado	ARS	14-jun-17	2,032,783	2,057,959	1,987,951	1,960,981	1,852,942	1,458,104	Millones	-25,176	44,832	71,801	179,841	574,678
								% nominal	-1.2%	2.3%	3.7%	9.7%	39.4%	
Depósitos Sector Público	ARS	14-jun-17	522,970	562,949	561,430	697,929	533,136	415,660	Millones	-39,979	-38,460	-174,959	-10,166	107,310
En Moneda Nacional	ARS	14-jun-17	468,284	506,850	512,668	526,605	486,860	367,090	Millones	-38,566	-44,384	-58,321	-18,576	101,194
En Moneda Extranjera	USD	14-jun-17	3,450	3,505	3,149	11,033	2,908	3,520	Millones	-55	301	-7,583	542	-70
Depósitos Sector Privado	ARS	14-jun-17	1,545,900	1,571,168	1,517,402	1,494,747	1,421,366	1,090,577	Millones	-25,269	28,497	51,153	124,534	455,323
								% nominal	-1.6%	1.9%	3.4%	8.8%	41.8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	14-jun-17	1,173,829	1,198,016	1,149,824	1,129,428	1,080,280	925,811	Millones	-24,187	24,005	44,401	93,549	248,018
								% nominal	-2.0%	2.1%	3.9%	8.7%	26.8%	
A la vista	ARS	14-jun-17	581,403	604,909	558,907	545,921	542,728	418,561	Millones	-23,506	22,496	35,482	38,675	162,842
Plazo Fijo	ARS	14-jun-17	537,973	537,258	537,658	535,591	483,670	464,281	Millones	715	315	2,382	54,303	73,692
En Moneda Extranjera	USD	14-jun-17	23,473	23,314	23,738	23,526	21,434	11,941	Millones	159	-265	-53	2,039	11,532
								% nominal	0.7%	-1.1%	-0.2%	9.5%	96.6%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	14-jun-17	1,213,263	1,207,618	1,157,425	1,102,830	1,031,856	864,945	% nominal	0.5%	4.8%	10.0%	17.6%	40.3%
En Moneda Nacional	ARS	14-jun-17	1,017,662	1,013,327	983,128	948,013	885,581	782,090	% nominal	0.4%	3.5%	7.3%	14.9%	30.1%
En Moneda Extranjera	USD	14-jun-17	12,325	12,124	11,241	9,934	9,177	6,004	% nominal	1.7%	9.6%	24.1%	34.3%	105.3%
Préstamos al Sector Público	ARS	14-jun-17	32,718	33,196	33,525	35,248	47,845	63,593	% nominal	-1.4%	-2.4%	-7.2%	-31.6%	-48.6%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		14-jun-17	27.8%	30.0%	30.7%	40.6%	31.7%	25.2%						
En pesos		14-jun-17	19.3%	21.8%	21.7%	28.8%	20.8%	16.7%						
En dólares		14-jun-17	60.8%	62.4%	67.0%	77.1%	75.1%	73.2%						



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	16.18	BADLAR	19.6	CER	7.63							
	CCL (BONAR 24)	16.27	ARS/EUR	18.05									
	MEP (BONAR 24)	16.21											
	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
Bonos en USD													
BONAR 18	109.45	110.45	109.3%	9.00	1.34	2.69	2.01	141	23	29/11/2017	29/11/2018	2,312	AR
ARGENT 19	105.20	105.57	104.3%	6.25	1.71	3.28	3.08	195	95	22/10/2017	22/04/2019	2,733	NY
BONAR 20	114.93	115.68	113.4%	8.00	2.88	3.70	3.47	217	41	08/10/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	108.03	108.51	107.0%	6.88	3.33	4.56	4.43	295	106	22/10/2017	22/04/2021	4,469	NY
ARGENT 22	103.11	103.57	101.1%	5.63	3.92	4.86	4.75	314	113	26/07/2017	26/01/2022	3,246	NY
BONAR 24	115.78	116.34	114.8%	8.75	3.66	4.94	4.81	325	129	07/11/2017	07/05/2024	6,360	AR
ARGENT 25	103.95	104.81	103.3%	5.75	5.60	5.25	5.10	327	63	18/10/2017	18/04/2025	1,536	AR
ARGENT 26	109.13	109.63	108.0%	7.50	6.44	6.14	6.07	405	146	22/10/2017	22/04/2026	6,468	NY
ARGENT 27	105.08	105.57	102.5%	6.88	6.84	6.16	6.10	403	132	26/07/2017	26/01/2027	3,745	NY
DISC USD ARL	111.20	112.80	111.7%	8.28	7.24	6.85	6.66	464	172	30/06/2017	31/12/2033	4,901	AR
DISC USD NYL	113.50	114.50	113.6%	8.28	7.30	6.58	6.47	437	150	30/06/2017	31/12/2033	3,966	NY
ARGENT 36	99.75	100.50	100.1%	7.13	9.98	7.15	7.08	474	123	06/07/2017	06/07/2036	1,711	NY
ARGENT 37	104.68	105.37	105.0%	7.63	10.05	7.31	7.24	488	139	18/10/2017	18/04/2037	2,021	AR
PAR USD ARL	66.50	67.29	66.5%	2.50	11.29	7.31	7.21	497	134	30/09/2017	31/12/2038	1,230	AR
PAR USD NYL	66.78	67.08	66.5%	2.50	11.31	7.28	7.24	493	137	30/09/2017	31/12/2038	5,297	NY
ARGENT 46	104.45	105.06	103.4%	7.63	11.77	7.25	7.20	456	132	22/10/2017	22/04/2046	2,744	NY
ARGENT 2117	90.69	91.06	91.0%	7.13	12.73	7.86	7.83	513	191	28/12/2017	28/06/2117	2,750	NY
Bonos USD-linked													
Bonad 2018	1603.13	1616.95	98.9%	2.40	0.74	4.64	3.42						
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
Bonos Euros													
ARG 2022	100.19	100.82	100.8%	3.88	4.04	3.83	3.67	471	5.7	15/01/2018	15/01/2022	1,250	EUR
ARG 2027	95.38	96.13	96.1%	5.00	7.20	5.63	5.53	560	7.5	15/01/2018	15/01/2027	1,250	EUR
ARG 2033	107.05	107.77	76.0%	7.82	7.31	6.91	6.83	685	8.8	30/06/2017	31/12/2033	2,270	EUR
ARG 2038	63.75	64.48	63.8%	2.26	11.55	7.20	7.11	663	9.1	30/09/2017	31/12/2038	5,035	EUR
Bonos ARS													
ARGTES 2018 22 3/4	107.60	108.25	101.1%	22.75	0.58	21.67	20.62			05/09/2017	05/03/2018	938	AR
ARGTES 2018 21 1/5	106.25	107.08	101.1%	21.20	0.99	20.61	19.83			19/09/2017	19/09/2018	1,542	AR
ARGTES 2021	110.23	111.16	106.5%	18.20	2.83	16.17	15.88			03/10/2017	03/10/2021	3,855	AR
ARGTES 2023	110.41	111.65	107.9%	16.00	3.88	14.19	13.91			17/10/2017	17/10/2023	1,682	AR
ARGTES 2026	113.70	114.34	110.9%	15.50	4.95	13.44	13.33			17/10/2017	17/10/2026	3,712	AR
Bonos ajustables por BADLAR													
								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	103.80	104.47	99.7%	22.52	0.21	29.23	26.21	6.42%		10/07/2017	09/10/2017	514	AR
Bocan 19	99.27	100.28	99.4%	22.27	1.15	25.60	24.73	3.87%		11/09/2017	11/03/2019	930	AR
Bocan 20	#N/A N/A	#N/A N/A	#¡VALOR!	22.82	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#¡VALOR!		01/09/2017	01/03/2020	1,034	AR
Bonar 22	101.50	102.38	97.4%	22.82	2.32	25.05	24.68	3.58%		03/07/2017	03/04/2022	1,854	AR
Bonos ajustables por CER													
								s/TIPS					
BOGAR 18	60.75	61.05	97.7%	2.00	0.29	7.40	5.74			04/07/2017	04/02/2018	740	AR
PRO 13	396.26	400.99	92.3%	2.00	3.03	4.44	4.05	291		15/07/2017	15/03/2024	616	AR
Boncer 2020	109.28	110.06	25.3%	2.25	2.69	4.54	4.28	307		28/10/2017	28/04/2020	715	AR
BONCER 2 1/2	117.59	117.91	26.8%	2.50	3.77	4.04	3.97	239		22/07/2017	22/07/2021	9,417	AR
DISC ARS	766.24	769.82	94.7%	5.83	8.21	4.40	4.34	228		30/06/2017	31/12/2033	4,981	AR
PAR ARS	#N/A N/A	#N/A N/A	#¡DIV/O!	1.18	#N/A N/A	'A Invalid Overr/A Invalid Overr	#¡VALOR!			30/09/2017	31/12/2038	1,349	AR
Unidades ligadas al PBI													
Cupon USD - Ley NY.	8.90	9.10								15/12/2017		17,220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9.00	9.35								15/12/2017		192	AR
Cupon EUR	8.80	9.15								15/12/2018		21,132	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
High grade														
PAE 2021	- / BB- / B1	109.13	110.38	7.88	3.31	4.42	3.98	295	4				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	102.67	103.16	9.75	3.25	6.68	1.48	572	240	24/07/2017	105	33.7	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	106.23	106.52	6.50	3.48	4.74	4.59	326	8	15/06/2019	103	4.7	15/06/2021	500
EDN 22	CCC+ / - / B3	109.99	110.70	9.75	4.12	5.43	4.92	417	63	25/10/2018	105	5.2	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.97	107.68	6.00	4.93	4.43	4.21	280	-77	06/07/2020	103	4.3	06/07/2023	350
IRSA 2023	B / B+ / -	112.09	112.84	8.75	4.47	5.44	5.16	398	47	23/03/2020	104	5.3	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	106.13	106.47	7.38	4.74	5.95	5.88	418	85	21/07/2020	104	6.2	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	114.00	115.00	8.75	5.11	5.88	5.70	402	59				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	113.44	113.93	8.50	5.79	6.35	6.28	430	72				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	112.75	112.75	8.25	3.38	4.76	4.76	312	27	19/07/2021	100	4.8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	104.91	104.91	6.75	3.72	5.47	5.47	378	58	04/11/2021	100	5.5	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	105.41	105.76	7.50	6.64	6.58	6.52	456	53	24/01/2022	104	6.8	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	103.82	104.56	6.88	6.97	6.06	5.91	427	-32	06/02/2022	103	6.5	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	116.63	119.70	10.00	7.00	7.77	7.40	557	133				02/11/2028	15
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	14.00	18.38	10.38	1.52	103.59	86.64	10,206	10079				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	105.22	106.49	7.00	1.97	4.57	3.97	314	148				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103.96	104.62	8.88	1.35	6.09	5.64	480	340				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	109.89	110.38	9.63	2.50	4.07	3.81	272	62	14/05/2018	105	3.3	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	115.61	116.34	9.75	2.94	4.75	4.54	320	96				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	116.40	117.53	11.50	2.52	5.60	5.23	410	214				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	113.08	113.22	12.63	3.02	5.36	5.23	414	143	03/07/2018	106	5.3	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	107.06	107.54	9.50	3.52	7.56	7.44	588	285	07/11/2019	105	7.9	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	107.15	107.57	8.75	3.63	6.89	6.79	518	201	20/01/2020	104	7.1	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	110.36	111.02	9.63	4.48	7.15	6.99	538	218	27/07/2020	105	7.1	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	103.96	104.69	9.50	4.40	8.52	8.34	674	358	20/07/2020	105	9.2	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	105.12	105.65	7.75	5.00	6.64	6.53	480	140	02/02/2021	104	7.0	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	101.22	101.97	6.88	5.39	6.62	6.47	475	119	15/05/2021	103	7.2	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	106.03	107.21	10.00	6.03	8.64	8.39	678	289	01/03/2022	105	9.1	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Cordoba 2017	B / - / B3	101.00	102.00	12.38	0.14	4.91	-1.90	395	463				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	107.00	108.00	9.38	1.13	3.44	2.64	219	118				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	103.49	104.31	5.75	1.85	3.89	3.47	254	87				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	114.50	115.50	10.88	2.20	4.80	4.42	336	155				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	115.00	116.00	9.95	2.95	5.14	4.85	358	133				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	111.52	112.39	8.95	2.32	4.29	3.96	284	96				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	106.06	106.85	7.13	3.43	5.40	5.18	377	83				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	107.07	109.36	9.50	2.18	6.32	5.35	495	308				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	110.46	111.46	9.13	4.49	6.96	6.77	508	198				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	103.26	103.73	6.50	3.87	5.69	5.57	395	94				15/02/2023	750
PBA 2024	B / - / B3	113.94	114.62	9.13	4.42	6.18	6.05	432	124				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	/ / /	105.13	106.05	7.00	4.29	5.85	5.65	405	96				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	107.51	108.25	8.38	4.61	6.80	6.65	493	176				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	99.42	100.33	9.38	4.42	9.50	9.30	761	455				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	105.34	106.25	7.45	5.43	6.51	6.35	451	106				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	103.36	104.06	7.50	5.24	6.87	6.74	490	152				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	105.32	106.25	9.75	4.45	8.61	8.41	671	365				24/02/2025	200
EEER 2025	B / B / -	103.17	104.16	8.75	4.81	8.12	7.92	617	297				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	101.68	102.41	7.75	4.78	7.40	7.26	558	228				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	104.01	104.99	7.13	4.37	6.23	6.02	447	131				27/10/2026	300
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.26	107.20	8.95	4.59	7.63	7.45	583	260				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	108.64	109.38	7.50	6.53	6.22	6.12	411	23				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	105.54	105.77	7.88	6.42	7.03	7.00	492	109				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	116.00	118.00	9.63	6.47	7.31	7.05	515	134				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112.50	115.00	8.63	5.19	6.33	5.91	441	100				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	101.68	102.70	6.90	6.75	6.65	6.51	453	55				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	76.51	77.40	4.00	7.50	7.37	7.22	522	75				15/05/2035	446