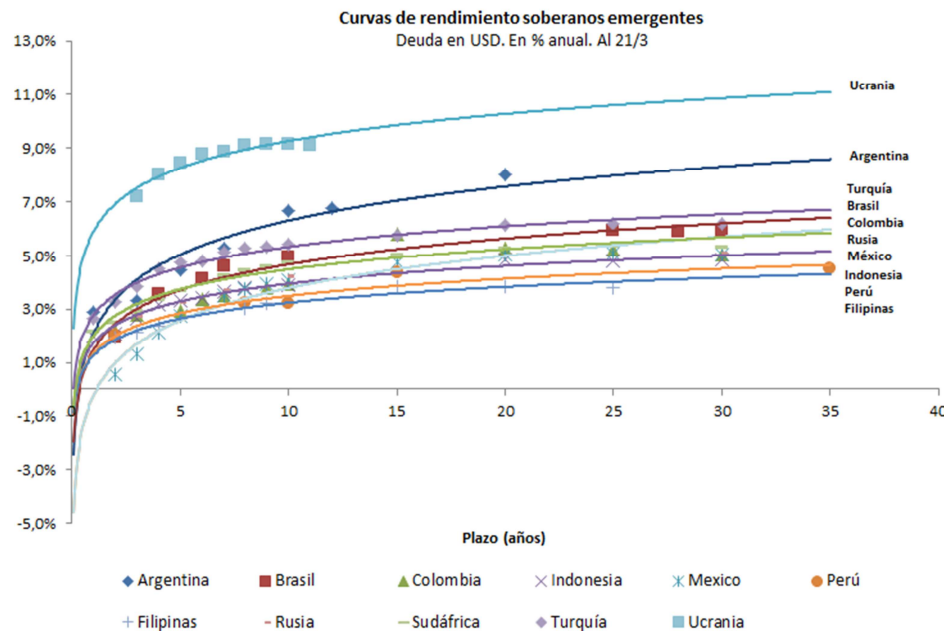


La Argentina no está tan distante de Ucrania, pero Brasil sigue más cerca...

La distancia geográfica entre Argentina (Buenos Aires) y Ucrania (Kiev) es de 13.393 km. Sin embargo, en términos de rendimiento de sus deudas soberanas la distancia no parece semejante en términos relativos. El gráfico que sigue muestra curvas de rendimiento de deuda soberana en USD para distintos países emergentes.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Como observación general, en la mayoría de los casos las pendientes están empinadas en el tramo corto y medio y relativamente planas en el tramo largo. Además, en los casos extremos, Perú es el país con emisiones en USD a mayor plazo (+35 años) mientras que Ucrania, en la otra punta, con menor plazo de endeudamiento máximo (+11 años). Venezuela, no mostrada en este gráfico, tiene una forma de su curva invertida y niveles de tasas muy elevados

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

reflejando una alta percepción de probabilidad de default cercano.

La tabla que sigue muestra los rendimientos a 10 años y los compara en términos absolutos y relativos, en este último caso con el spread con la tasa del bono a 10 años de Estados Unidos y con el comparable de Argentina.

Rendimientos a 10 años bonos soberanos en USD

En % y en pbs. Al 21/3

	Venezuela	Ucrania	Argentina	Turquía	Brasil	Sudáfrica	Rusia	México	Colombia	Indonesia	Filipinas	Perú	EE.UU
Rendimiento (%)	23,1%	9,1%	6,7%	5,4%	4,9%	4,7%	4,2%	4,1%	3,9%	3,9%	3,2%	3,2%	2,4%
Spread s/UST (pbs)	2.063	672	425	302	252	232	179	169	151	147	82	81	-
Spread s/Argentina (pbs)	1.639	247	-	-123	-173	-193	-245	-256	-273	-278	-343	-344	-425

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

Allí puede verse que, en términos generales, existen diferencias por grupos de países/regiones. Perú, en el entorno de 3% de rendimiento anual, está relativamente alineado con varios emergentes del sudeste asiático; luego un grupo de países de la región conformado por Colombia y México que rinde similar a Indonesia y Rusia, en el entorno del 4%; detrás Brasil que comparte grupo con Sudáfrica y Turquía, en torno al 5% anual; Argentina con rendimiento cercano al 7% -425 pbs por encima de la tasa base de UST- y, más alto Ucrania al 9% y Venezuela con un 23%.

El interrogante que surge es si Argentina tiene posibilidades de converger a los niveles actuales de Brasil como primera escala de compresión de spreads, más allá de lo que ocurra con la tasa base o en la dinámica del país vecino, donde la política se lee como compleja pero mejora relativamente la situación de su economía.

El comunicado de política en que se enmarcó la reciente suba de la tasa de corto plazo en Estados Unidos tuvo elementos que presuponen un ajuste más gradual en lo sucesivo. Este nuevo encuadre implicó que la suba no tuviera impacto en la curva de rendimientos. Ello extendería la posibilidad de seguir trabajando sobre la corrección gradual de los desequilibrios en Argentina.



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	15,62	15,53	15,60	15,49	15	14,39	0,6%	0,2%	0,9%	3,0%	8,6%
Impl en Bonar X	15,63	15,54	15,65	15,67	15,18	14,37	0,6%	-0,1%	-0,3%	2,9%	8,7%
NDF 1m	16,28	16,28	16,37	16,61	15,89	15,61	0,0%	-0,5%	-2,0%	2,4%	4,3%
NDF 6m	16,85	16,85	17,08	17,37	16,52	16,20	0,0%	-1,3%	-3,0%	2,0%	4,0%
NDF 12 m	18,13	18,13	18,43	18,72	17,93	18,35	0,0%	-1,6%	-3,2%	1,1%	-1,2%
Rofex 6 m	16,81	16,79	16,90	17,23	16,53	16,23	0,1%	-0,5%	-2,4%	1,7%	3,6%
BADLAR privada	19,38	19,63	20,00	19,94	22,56	31,00	-25 pb	-63 pb	-56 pb	-319 pb	-1.163 pb
Call a 1 día	22,50	22,00	22,50	24,25	25,50	38,00	50 pb	0 pb	-175 pb	-300 pb	-1.550 pb
BRL/USD Spot	3,09	3,12	3,10	3,27	3,24	3,58	-1,0%	-0,3%	-5,6%	-4,8%	-13,8%
Futuro 6m	3,22	3,25	3,23	3,43	3,41	3,76	-0,9%	-0,3%	-6,1%	-5,7%	-14,4%
Futuro 12m	3,32	3,34	3,34	3,56	3,57	3,95	-0,8%	-0,6%	-6,8%	-7,0%	-15,9%
USD/EUR Spot	1,08	1,08	1,05	1,05	1,12	1,12	0,2%	2,4%	3,2%	-3,9%	-3,8%
Libor 1 m	0,98	0,98	0,78	0,76	0,52	0,43	0 pb	20 pb	22 pb	46 pb	55 pb
Libor 6 m	1,43	1,43	1,36	1,32	1,24	0,90	0 pb	7 pb	12 pb	19 pb	53 pb
UST 10 años	2,41	2,54	2,43	2,54	1,62	1,94	-13 pb	-2 pb	-13 pb	79 pb	47 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	106	108	111	105	99	95	4,7%	-3,5%	1,2%	6,4%	12,6%
Agro (70.2%)	101	103	105	99	96	93	5,6%	-2,9%	2,0%	5,1%	10,9%
Soja spot (60%)	366	368	377	363	351	334	-0,6%	-3,0%	0,6%	4,2%	9,3%
Soja Futuro Mar17	363	363	377	367	355	340	0,0%	-3,8%	-1,0%	2,1%	6,6%
Energía (11.5%)	108	109	121	119	100	89	1,0%	-9,7%	-7,7%	6,4%	22,3%
Metales (9.3%)	154	156	157	145	133	131	1,5%	-0,6%	6,3%	18,8%	15,8%

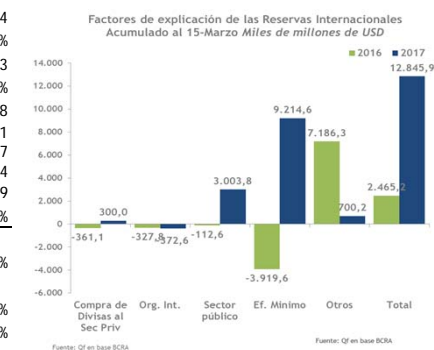
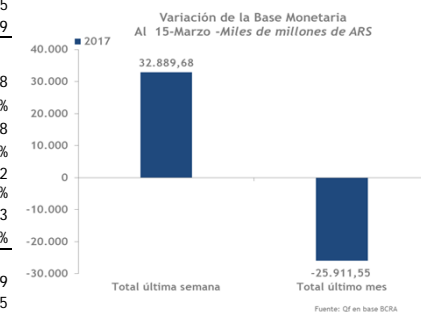
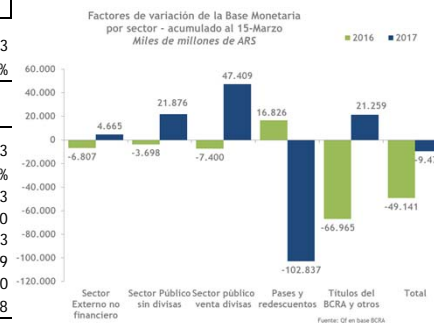
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	523	530	525	503	484	459	-1,3%	-0,4%	4,0%	7,9%	13,8%
S&P 500	2.348	2.381	2.365	2.264	2.165	2.050	-1,4%	-0,7%	3,7%	8,5%	14,6%
Euro Stoxx 50	3.421	3.440	3.339	3.274	3.032	3.051	-0,6%	2,4%	4,5%	12,8%	12,1%
MSCI Emergentes	51.496	51.513	50.984	46.592	49.301	45.583	0,0%	1,0%	10,5%	4,5%	13,0%
MSCI Lat Am	75.932	77.089	79.024	69.809	72.355	66.441	-1,5%	-3,9%	8,8%	4,9%	14,3%
Merval	19.667	19.601	20.073	16.355	16.442	12.926	0,3%	-2,0%	20,3%	19,6%	52,1%
Bovespa	63.521	65.783	69.052	57.937	58.697	51.010	-3,4%	-8,0%	9,6%	8,2%	24,5%

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	15-mar-17	51.618	51.494	47.360	37.007	30.813	28.145	Millones	123	4.258	14.611	20.805	23.473
								% nominal		0,2%	9,0%	39,5%	67,5%	83,4%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	15-mar-17	300	60	15	16	8	16						
Liquidación CIARA (2)	USD	15-mar-17		75	60	73	76	91						
Base Monetaria	ARS	15-mar-17	812.191	779.302	838.103	804.569	675.817	583.729	Millones	32.890	-25.912	7.622	136.374	228.463
								% nominal		4,2%	-3,1%	0,9%	20,2%	39,1%
Circulación Monetaria	ARS	15-mar-17	593.106	595.256	604.368	558.886	493.059	457.323	Millones	-2.151	-11.262	34.219	100.046	135.783
En poder del público	ARS	15-mar-17	515.741	526.426	519.558	485.458	442.512	407.531	Millones	-10.686	-3.817	30.282	73.228	108.210
En entidades financieras	ARS	15-mar-17	77.365	68.830	84.810	73.428	50.547	49.792	Millones	8.535	-7.445	3.937	26.818	27.573
Cta Cte en el BCRA	ARS	15-mar-17	219.085	184.045	233.735	245.682	182.758	126.406	Millones	35.040	-14.650	-26.597	36.327	92.679
Lebac y Nobacs	ARS	15-mar-17	607.107	590.994	580.813	623.946	598.460	470.697	Millones	16.113	26.294	-16.839	8.647	136.410
Pases netos	ARS	15-mar-17	182.696	204.409	110.600	37.146	42.597	7.968	Millones	-21.713	72.096	145.550	140.099	174.728
Exp. de BM por S. Público	ARS	15-mar-17							Millones	13.586	48.989	75.567	185.906	388.694
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	15-mar-17							Millones	0	23.573	53.618	122.910	212.095
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	15-mar-17							Millones	13.586	25.416	21.949	62.996	176.599
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	15-mar-17	1.282.519	1.256.915	1.213.111	1.199.736	1.017.769	953.661	Millones	25.603	69.408	82.782	264.749	328.858
								% nominal		2,0%	5,7%	6,9%	26,0%	34,5%
M2 privado	ARS	15-mar-17	1.072.666	1.104.144	1.057.713	1.028.186	896.834	821.398	Millones	-31.479	14.953	44.479	175.831	251.268
								% nominal		-2,9%	1,4%	4,3%	19,6%	30,6%
M3 privado	ARS	15-mar-17	1.604.654	1.635.432	1.575.687	1.511.856	1.398.490	1.278.902	Millones	-30.779	28.967	92.797	206.163	325.752
								% nominal		-1,9%	1,8%	6,1%	14,7%	25,5%
M3* privado	ARS	15-mar-17	1.970.934	1.999.271	1.932.883	1.852.942	1.595.812	1.458.371	Millones	-28.337	38.051	117.992	375.122	512.563
								% nominal		-1,4%	2,0%	6,4%	23,5%	35,1%
Depósitos Sector Público	ARS	15-mar-17	699.505	664.273	639.160	533.136	409.543	363.256	Millones	35.232	60.345	166.369	289.962	336.249
En Moneda Nacional	ARS	15-mar-17	527.605	494.571	508.150	486.860	365.618	338.840	Millones	33.034	19.455	40.745	161.987	188.765
En Moneda Extranjera	USD	15-mar-17	11.057	10.883	8.438	2.908	2.911	1.615	Millones	174	2.619	8.149	8.146	9.442
Depósitos Sector Privado	ARS	15-mar-17	1.503.876	1.523.880	1.467.585	1.421.366	1.195.346	1.086.052	Millones	-20.004	36.291	82.511	308.530	417.824
								% nominal		-1,3%	2,5%	5,8%	25,8%	38,5%
En Moneda Nacional (5)	ARS	15-mar-17	1.137.596	1.160.042	1.110.389	1.080.280	998.025	906.583	Millones	-22.446	27.207	57.316	139.571	231.013
								% nominal		-1,9%	2,5%	5,3%	14,0%	25,5%
A la vista	ARS	15-mar-17	556.925	577.718	538.155	542.728	454.322	413.867	Millones	-20.793	18.770	14.197	102.603	143.058
Cta Cte	ARS	15-mar-17	257.551	243.147	242.567	255.670	214.724	198.030	Millones	14.404	14.984	1.881	42.827	59.521
Caja de Ahorro	ARS	15-mar-17	299.374	334.571	295.588	287.058	239.598	215.837	Millones	-35.197	3.786	12.316	59.776	83.537
Plazo Fijo	ARS	15-mar-17	531.988	531.288	517.974	483.670	501.656	457.504	Millones	700	14.014	48.318	30.332	74.484
En Moneda Extranjera	USD	15-mar-17	23.560	23.333	23.006	21.434	13.077	11.871	Millones	227	554	2.126	10.483	11.689
								% nominal		1,0%	2,4%	9,9%	80,2%	98,5%
Préstamos al Sector Privado	ARS	15-mar-17	1.107.446	1.114.809	1.083.451	1.031.856	928.983	836.609	% nominal	-0,7%	2,2%	7,3%	19,2%	32,4%
En Moneda Nacional	ARS	15-mar-17	952.819	959.048	936.185	885.581	810.125	778.902	% nominal	-0,6%	1,8%	7,6%	17,6%	22,3%
En Moneda Extranjera	USD	15-mar-17	9.931	9.974	9.471	9.177	7.862	3.808	% nominal	-0,4%	4,9%	8,2%	26,3%	160,8%
Préstamos al Sector Público	ARS	15-mar-17	35.251	35.991	39.847	47.845	47.484	58.643	% nominal	-2,1%	-11,5%	-26,3%	-25,8%	-39,9%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		15-mar-17	32,4%	30,4%	32,8%	31,7%	27,8%	21,3%						
En pesos		15-mar-17	28,1%	27,6%	26,4%	20,8%	20,3%	14,9%						
En dólares		15-mar-17	45,7%	39,3%	53,8%	75,1%	70,6%	61,0%						



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 15,62 BADLAR 19,4 CER 7,10
 CCL (BONARX) 15,63 ARS/EUR 16,85
 MEP (BONARX) 15,62

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

GLOBAL17	101,50	102,00	99,1%	8,75	0,18	0,42	-2,22	-34	-243	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR X (2017)	103,27	103,42	100,3%	7,00	0,05	4,47	1,57	371	151	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR
BONAR 18	112,78	113,78	110,2%	9,00	1,53	2,94	2,36	176	57	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,60	106,00	103,1%	6,25	1,89	3,42	3,22	212	103	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY
BONAR 20	114,27	115,02	110,6%	8,00	2,99	4,74	4,52	309	122	08/04/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	106,60	107,00	103,8%	6,88	3,45	5,06	4,95	329	119	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY
ARGENT 22	101,40	101,80	100,7%	5,63	4,15	5,29	5,20	336	124	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY
BONAR 24	118,04	118,67	114,6%	8,75	3,82	5,10	4,96	319	109	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 26	105,25	105,65	102,3%	7,50	6,39	6,72	6,66	435	199	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY
ARGENT 27	100,50	101,00	99,7%	6,88	6,99	6,80	6,73	439	174	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY
DISC USD ARL	106,25	107,30	106,7%	8,28	7,39	7,46	7,33	498	219	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	106,50	107,25	106,8%	8,28	7,39	7,43	7,34	495	219	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	96,00	96,75	96,4%	7,13	10,04	7,52	7,44	482	140	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY
PAR USD ARL	59,75	62,00	60,2%	2,50	10,96	8,18	7,85	555	179	31/03/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	62,51	63,55	62,3%	2,50	11,13	7,78	7,64	515	159	31/03/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	101,15	101,90	98,4%	7,63	11,34	7,53	7,46	452	143	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY

Bonos USD-linked

Bonad 2018	1533,01	1545,71	98,5%	2,40	0,99	4,45	3,57			18/09/2017	18/03/2018	654	AR
------------	---------	---------	-------	------	------	------	------	--	--	------------	------------	-----	----

Bonos Euros

								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	98,68	99,32	100,2%	3,88	4,26	4,18	4,03	451	6,0	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	92,61	93,31	94,4%	5,00	7,38	6,02	5,92	598	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	104,95	105,62	75,5%	7,82	7,54	7,18	7,10	712	9,1	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	60,58	60,99	60,1%	2,26	11,43	7,56	7,50	693	9,5	31/03/2017	31/12/2038	5.035	EUR

Bonos ARS

ARGTES 2018 22 3/4	105,35	105,86	104,4%	22,75	0,81	18,04	17,44			05/09/2017	05/03/2018	974	AR
ARGTES 2018 21 1/5	105,06	105,65	105,1%	21,20	1,23	17,60	17,15			19/09/2017	19/09/2018	1.601	AR
ARGTES 2021	115,44	116,10	106,7%	18,20	2,82	16,10	15,90			03/04/2017	03/10/2021	4.002	AR
ARGTES 2023	111,22	112,20	104,5%	16,00	3,77	15,01	14,78			17/04/2017	17/10/2023	1.747	AR
ARGTES 2026	112,89	113,80	106,3%	15,50	4,73	14,34	14,17			17/04/2017	17/10/2026	3.854	AR

Bonos ajustables por BADLAR

								s/Badlar *					
Bocan Oct 17	106,76	107,31	102,4%	22,79	0,41	20,20	18,97	-1,47%		10/04/2017	09/10/2017	533	AR
Bocan 18	104,50	105,50	103,8%	22,81	0,70	20,42	19,08	-1,31%		01/06/2017	01/03/2018	679	AR
Bocan 19	106,38	107,38	106,4%	22,05	1,36	19,98	19,29	-1,42%		12/06/2017	11/03/2019	964	AR
Bocan 20	111,50	113,88	112,1%	22,82	1,85	19,78	18,64	-1,85%		01/06/2017	01/03/2020	1.071	AR

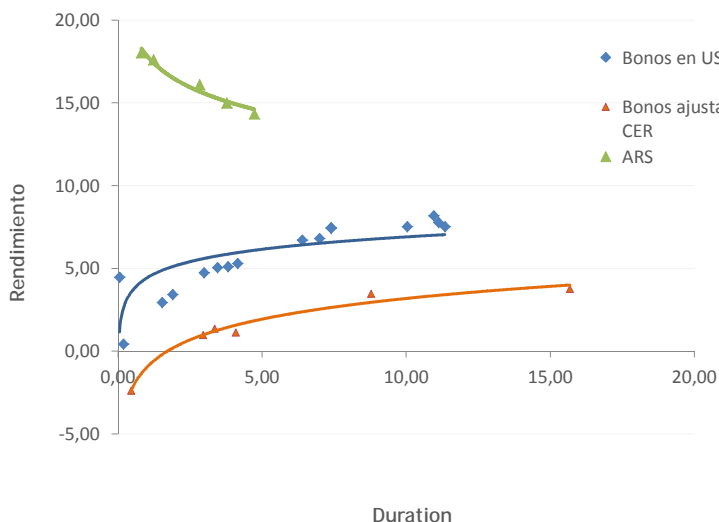
Bonos ajustables por CER

								s/TIPS					
BOGAR 18	80,20	80,50	101,2%	2,00	0,45	-2,38	-3,21	-334		04/04/2017	04/02/2018	976	AR
PRO 13	422,00	426,00	101,7%	2,00	3,34	1,35	1,07	-29		15/04/2017	15/03/2024	616	AR
Boncercer 2020	112,99	113,92	26,9%	2,25	2,95	0,97	0,69	-57		28/04/2017	28/04/2020	740	AR
BONCER 2 1/2	121,91	122,20	29,2%	2,50	4,08	1,12	1,06	-71		22/07/2017	22/07/2021	9.082	AR
DISC ARS	765,50	765,50	112,1%	5,83	8,77	3,47	3,47	104		30/06/2017	31/12/2033	4.804	AR
PAR ARS	369,00	373,00	73,0%	1,18	15,68	3,76	3,68	76		31/03/2017	31/12/2038	1.301	AR

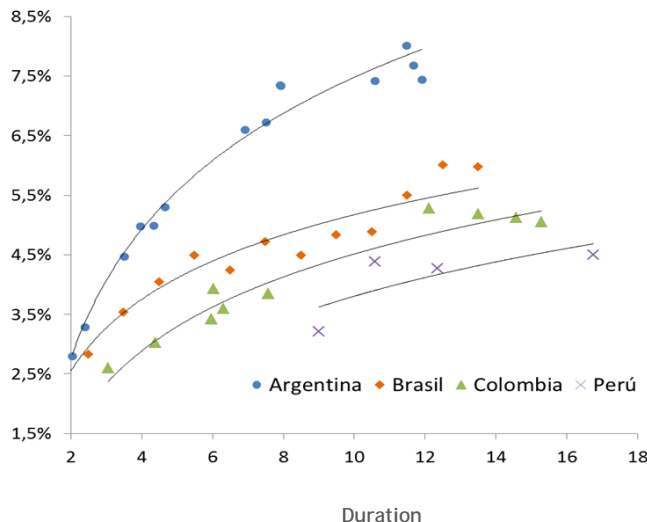
Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	10,10	10,25								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,00								15/12/2017		199	AR
Cupon EUR	10,10	10,20								15/12/2017		20.444	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	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	¿Call?	Vencimiento	Monto en circulación
High grade															
Galicia 2018	B- / - / B3	100,25	100,87	8,75	1,00	6,72	1,87	595	323	24/04/2017	103	39	no	04/05/2018	300
PAE 2021	- / BB- / B1	107,75	108,88	7,88	3,41	5,13	4,75	357	25					07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	104,62	105,13	9,75	3,50	3,07	1,63	226	-184	24/04/2017	105	9,2	si	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3	105,11	105,46	6,50	3,61	5,13	5,04	334	15	15/06/2019	103	5,3	si	15/06/2021	500
EDN 22	CCC / - / B3	109,22	110,17	9,75	4,16	6,48	5,89	532	118	25/10/2018	105	6,2	si	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	105,76	106,66	6,00	5,16	4,75	4,56	275	-98	06/07/2020	103	4,78	si	06/07/2023	350
IRSA 2023	B- / B+ / -	110,20	110,76	8,75	4,69	6,30	6,11	477	78	23/03/2020	104	6	si	23/03/2023	360
PESA 2023	B- / - / B3	103,18	103,81	7,38	4,95	6,65	6,51	465	101	21/07/2020	104	7,17	si	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	109,65	110,65	8,75	5,09	6,79	6,60	468	109					04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	107,86	108,20	8,50	5,94	7,23	7,17	491	116					28/07/2025	1.500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	107,69	109,08	8,25	3,58	6,19	5,83	437	123	19/07/2021	100	6,0	si	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	99,30	99,30	6,75	3,79	6,93	6,93	505	184	04/11/2021	100	6,9	no	04/11/2026	400
Pampa 2027	B- / B+ / B3	101,19	102,25	7,50	6,80	7,30	7,12	501	67	24/01/2022	104	7,72	no	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B- / - / B2	103,09	103,09	6,88	7,09	6,24	6,24	421	-74	06/02/2022	103	6,7	si	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	108,50	109,88	10,00	6,74	8,81	8,63	635	224					02/11/2028	15
High Yield															
IEBA 2017	- / - / -	66,13	74,63	6,50	0,39	101,96	71,92	11.406	9784					26/09/2017	130
CAPEX 2018	B- / B / -	100,00	100,38	10,00	0,88	9,95	4,77	918	634	24/04/2017	100	7	si	10/03/2018	200
IMPISA 2020	NR / NR / -	18,25	19,77	10,38	1,55	89,17	84,11	8.753	8621	24/04/2017	103	26011959	no	30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	104,38	105,38	7,00	2,16	5,19	4,75	372	160					09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	103,19	103,84	8,88	1,58	6,90	6,51	569	392					31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,47	108,95	9,63	2,62	5,32	5,09	401	110	14/05/2018	105	6	si	14/05/2020	192
B Hip 2020	B- / - / B3	112,21	112,99	9,75	3,03	5,99	5,77	431	124					30/11/2020	350
IRSA 2020	B- / B / -	114,96	116,02	11,50	2,74	6,41	6,08	480	200					20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B- / -	112,87	113,39	12,63	3,25	6,68	6,29	561	186	03/07/2018	106	6,5	si	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,24	105,74	9,50	3,58	8,11	7,98	623	315	07/11/2019	105	8,8	si	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	104,29	104,79	8,75	3,84	7,66	7,54	574	255	20/01/2020	104	8,3	si	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	105,64	106,46	9,63	4,66	8,29	8,10	628	278	27/07/2020	105	8,76	si	27/07/2023	250
Clisa 2023	B- / B / -	101,79	102,52	9,50	4,61	9,06	8,89	706	357	20/07/2020	105	10,0	no	20/07/2023	200
AES 2024	B- / B+ / -	99,80	100,19	7,75	5,17	7,79	7,71	557	205	02/02/2021	104	8,62	no	02/02/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	101,08	102,70	10,00	6,16	9,75	9,39	765	359	01/03/2022	105	10,3	no	01/03/2027	500
Sub-Sov															
Cordoba 2017	B- / - / B3	103,25	103,75	12,38	0,38	3,78	2,53	294	-35					17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	100,00	101,00	9,25	0,05	8,88	-10,22	811	442					15/04/2017	33
PBA 2018	B- / - / B3	107,75	108,50	9,38	1,37	3,88	3,37	275	78					14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	103,16	103,80	5,75	2,04	4,24	3,94	290	81					15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	113,75	114,75	10,88	2,43	5,52	5,17	404	156					26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	113,50	114,50	9,95	3,05	5,83	5,55	415	107					09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	111,13	112,00	8,95	2,55	4,77	4,47	326	64					19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	103,04	103,78	7,13	3,53	6,29	6,09	449	136					10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	106,02	107,49	9,50	2,26	6,88	6,28	552	316					16/03/2022	109
Salta 2024	B- / B / -	104,05	104,54	9,13	4,64	8,28	8,18	614	277					07/07/2024	350
PBA 2023	B- / - / B3	99,22	99,88	6,50	4,08	6,69	6,53	476	144					15/02/2023	750
PBA 2024	B- / - / B3	110,16	110,74	9,13	4,62	7,01	6,89	492	151					16/03/2024	1.250
Santa Fe 2023	//	100,18	100,89	7,00	4,48	6,96	6,80	493	153					23/03/2023	250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,19	105,23	8,38	4,63	7,51	7,30	539	201					19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	95,35	96,27	9,38	4,60	10,39	10,18	824	490					18/08/2024	250
Cordoba 2024	B- / B / B3	100,67	101,58	7,45	5,60	7,33	7,17	507	141					01/09/2024	510
La Rioja 2025	- / B / -	101,36	101,36	9,75	4,63	9,46	9,46	731	396					24/02/2025	200
EEERR 2025	B- / B / -	98,84	99,76	8,75	4,99	8,98	8,79	676	332					08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	96,23	96,98	7,75	4,85	8,53	8,37	647	293					26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	100,57	101,74	7,13	4,48	7,00	6,75	503	156					27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	102,46	103,29	7,50	6,43	7,13	7,01	477	85					01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	100,17	100,42	7,88	6,32	7,85	7,81	548	161					15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	B- / - / B3	112,50	113,50	9,63	6,36	7,80	7,67	539	155					18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	106,50	107,50	8,63	5,23	7,42	7,24	525	166					12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	93,94	94,91	6,90	6,60	7,81	7,66	542	137					01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	71,00	72,02	4,00	7,32	8,28	8,09	589	93					15/05/2035	446