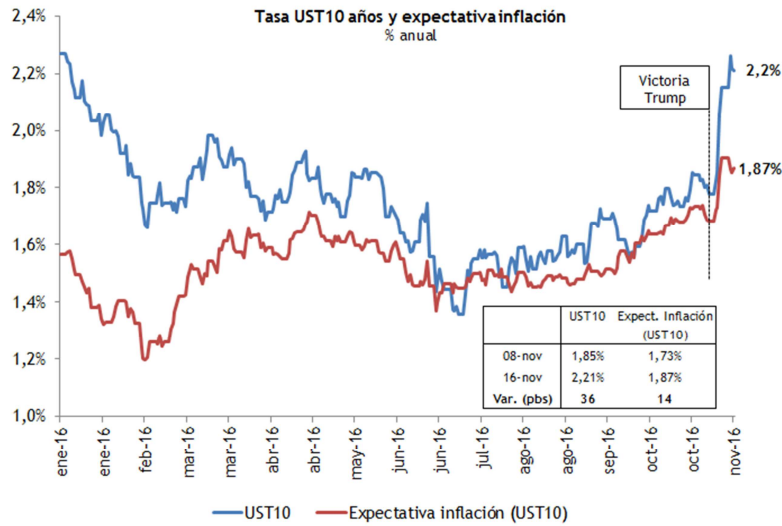


Comportamiento defensivo en bonos ante un escenario más incierto

Si bien aún no se conoce el programa de gobierno que intentará impulsar la administración Trump, en los movimientos de tasas de interés comenzaron a materializarse algunos efectos de lo que se cree serán sus ejes. La suba de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos puede ser explicada por diversos factores: anticipando un mayor déficit fiscal, aumentos en la tasa de inflación y mayor incertidumbre.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

El gráfico anterior muestra la suba de la tasa del bono del Tesoro a 10 años (UST10) y la expectativa de inflación implícita en esos bonos. La suba entre el 16/11 y el triunfo de Trump en la tasa a 10 años es de 36 puntos básicos, mientras que la expectativa de inflación también se incrementó.

En este sentido, una inflación promedio cercana al 2% anual para los próximos 10 años despierta el interrogante sobre el nivel de tasa de interés real compatible con un escenario

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

global distinto. Suponiendo que la Reserva Federal mantiene la meta máxima de inflación en 2% anual, un rendimiento real de 0,25-0,3 pbs luce algo bajo en un contexto como el mencionado anteriormente.

Si ello fuese así, podríamos tener subas adicionales en la tasa. En estas circunstancias, el proceso de corrección de precios de deudas podría no haber terminado. No sólo los rendimientos podrían acompañar un nuevo nivel de tasas de interés en Estados Unidos, sino que los *spreads* también podrían modificarse, en un contexto de acceso a financiamiento algo más complejo. Desde la victoria de Trump el *spread* promedio de deuda soberana en USD a 10 años de cinco otros países representativos de América Latina¹ subió 30 pbs, mientras que el correspondiente a Argentina lo hizo en 70 pbs.

La tabla que sigue simula un contexto de *stress* y calcula retornos a un año resultantes de la combinación entre caídas de precios asociadas a subas de rendimientos, sean estos por los UST, los *spreads* de títulos locales o ambos.

Ejercicio retorno a 1 año de ampliación de tasas de rendimiento

USD, años y %

	Ultimo precio (16/11)*	Cupón	Duration	Rendimiento a 1 año	Efecto s/precio suba tasa + spread		Retorno total a 1 año	
					80 pbs	120 pbs	80 pbs	120 pbs
Global 17	103,65	8,75%	0,51	4,6%	-0,4%	-0,6%	4,2%	4,0%
BONARX	103,01	7,00%	0,40	2,9%	-0,3%	-0,5%	2,5%	2,4%
ARGENT21	105,50	6,88%	3,77	6,5%	-3,0%	-4,5%	3,5%	2,0%
BONAR24	113,66	8,75%	4,04	7,7%	-3,2%	-4,8%	4,5%	2,8%
ARGENT26	104,00	7,50%	6,69	7,2%	-5,3%	-8,0%	1,9%	-0,8%
DISC USD ARG	105,28	8,28%	7,34	7,9%	-5,9%	-8,8%	2,0%	-0,9%
ARGENT36	95,75	7,13%	9,96	7,4%	-8,0%	-12,0%	-0,5%	-4,5%
PARUSD ARG	63,00	2,50%	11,42	4,0%	-9,1%	-13,7%	-5,2%	-9,7%
ARGENT46	101,25	7,63%	11,61	7,5%	-9,3%	-13,9%	-1,8%	-6,4%

* Offer.

Fuente: Qf en base a Bloomberg.

¹ Brazil, Perú, Chile, Colombia, México

Se presentan dos casos de efectos de situaciones donde el rendimiento total sobre títulos soberanos argentinos subirá 80 o 120 pbs, respectivamente. Por razones de cálculo se simula una caída instantánea de precio inicial y mantención de los rendimientos a partir de allí sin reinversión de cupones percibidos. Se observa que la curva de rendimientos está empinada, saltando en 200 pbs si se incrementa *duration* pasando del Bonar 24 al Discount. Sin embargo bonos como el mismo Bonar 24 o el Argentina 21 se comportan mejor en los casos de *stress* descriptos.



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	15,48	15,04	15,21	14,92	14	9,65	2,9%	1,8%	3,7%	9,9%	60,4%
Impl en Bonar X	15,59	15,12	15,23	14,92	13,98	14,80	3,1%	2,4%	4,5%	11,5%	5,4%
NDF 1m	15,68	15,42	15,48	15,17	14,36	13,20	1,7%	1,3%	3,3%	9,2%	18,8%
NDF 6m	16,10	16,78	16,80	16,40	15,78	16,50	-4,1%	-4,2%	-1,8%	2,0%	-2,4%
NDF 12 m	18,25	18,05	18,10	18,03	17,40		1,1%	0,8%	1,2%	4,9%	
Rofex 6 m	17,05	16,66	16,68	16,53	15,64	11,08	2,3%	2,2%	3,1%	9,0%	53,9%
BADLAR privada	21,13	21,00	22,06	24,75	31,13	22,81	13 pb	-94 pb	-363 pb	-1.000 pb	-169 pb
Call a 1 día	23,00	29,50	25,50	27,25	33,00	21,25	-650 pb	-250 pb	-425 pb	-1.000 pb	175 pb
BRL/USD Spot	3,42	3,39	3,19	3,21	3,52	3,76	0,8%	7,3%	6,7%	-2,8%	-9,1%
Futuro 6m	3,59	3,59	3,35	3,39	3,72	3,99	0,3%	7,3%	6,1%	-3,2%	-9,9%
Futuro 12m	3,75	3,71	3,50	3,54	3,88	4,21	0,9%	7,1%	5,9%	-3,4%	-11,1%
USD/EUR Spot	1,06	1,09	1,10	1,13	1,12	1,07	-2,5%	-3,3%	-6,2%	-5,4%	-0,3%
Libor 1 m	0,55	0,54	0,53	0,52	0,44	0,21	2 pb	3 pb	3 pb	11 pb	35 pb
Libor 6 m	1,28	1,26	1,26	1,21	0,96	0,61	2 pb	1 pb	6 pb	32 pb	67 pb
UST 10 años	2,29	2,15	1,74	1,58	1,84	2,27	14 pb	55 pb	71 pb	45 pb	2 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	102	101	105	113	97	0,5%	1,4%	-2,4%	-9,5%	6,0%
Agro (70.2%)	99	98	97	102	113	95	0,3%	2,1%	-2,9%	-12,4%	4,4%
Soja spot (60%)	364	363	357	377	395	315	0,1%	1,7%	-3,7%	-7,9%	15,4%
Soja Futuro Mar17	367	370	363	368	378	326	-0,8%	1,1%	-0,2%	-2,8%	12,6%
Energía (11.5%)	101	97	113	109	107	91	3,7%	-10,5%	-7,2%	-5,7%	10,5%
Metales (9.3%)	145	147	130	133	127	126	-1,2%	11,2%	9,0%	14,3%	15,0%

Índices Bursátiles (en moneda local)

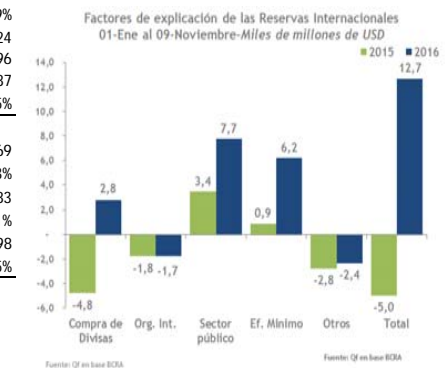
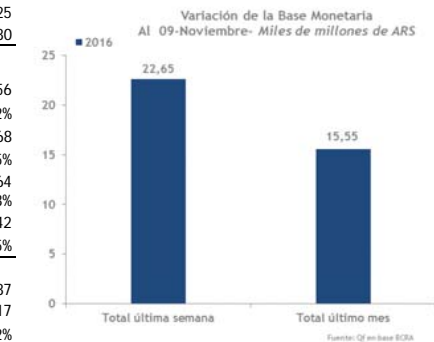
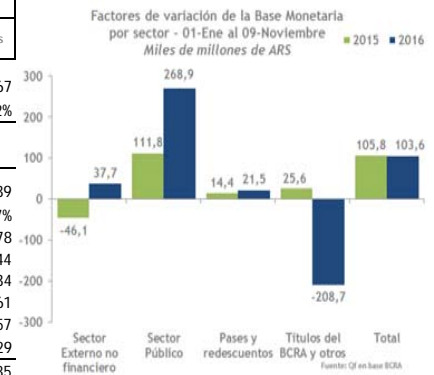
MSCI Mundo	482	482	481	483	457	478	0,1%	0,2%	-0,1%	5,6%	0,8%
S&P 500	2.185	2.167	2.140	2.184	2.052	2.084	0,8%	2,1%	0,1%	6,5%	4,9%
Euro Stoxx 50	3.042	3.047	3.047	2.968	2.962	3.432	-0,2%	-0,2%	2,5%	2,7%	-11,4%
MSCI Emergentes	46.817	47.998	49.067	48.821	43.741	45.518	-2,5%	-4,6%	-4,1%	7,0%	2,9%
MSCI Lat Am	72.150	72.838	75.837	73.149	64.959	63.244	-0,9%	-4,9%	-1,4%	11,1%	14,1%
Merval	16.472	16.231	17.848	15.598	12.656	13.774	1,5%	-7,7%	5,6%	30,1%	19,6%
Bovespa	59.770	61.201	63.782	59.099	49.723	47.436	-2,3%	-6,3%	1,1%	20,2%	26,0%

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	09-nov-16	38.058	37.622	32.457	32.425	25.563	26.391	Millones	436	5.601	5.633	12.495	11.667
								% nominal	1,2%	17,3%	17,4%	48,9%	44,2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	09-nov-16	0	0	1	0	12	4						
Liquidación CIARA (2)	USD	11-sep-16	67	76	81	100	94							
Base Monetaria	ARS	09-nov-16	727.448	704.074	711.894	679.266	623.890	569.809	Millones	23.374	15.554	48.182	103.558	157.639
								% nominal	3,3%	2,2%	7,1%	16,6%	27,7%	
Circulación Monetaria	ARS	09-nov-16	517.811	509.401	509.130	496.027	478.776	429.733	Millones	8.410	8.681	21.784	39.035	88.078
En poder del público	ARS	09-nov-16	462.670	451.694	456.800	442.762	425.400	389.626	Millones	10.976	5.870	19.908	37.270	73.044
En entidades financieras	ARS	09-nov-16	55.141	57.707	52.330	53.265	53.376	40.107	Millones	-2.566	2.811	1.876	1.765	15.034
Cta Cte en el BCRA	ARS	09-nov-16	209.637	194.673	202.763	183.238	145.113	140.076	Millones	14.964	6.874	26.399	64.524	69.561
Lebac y Nobacs	ARS	09-nov-16	662.577	665.995	614.200	562.782	330.165	290.021	Millones	-3.418	48.378	99.795	332.412	372.557
Pases netos	ARS	09-nov-16	23.649	21.313	23.453	23.787	26.377	16.620	Millones	2.336	196	-138	-2.728	7.029
Exp. de BM por S. Público	ARS	09-nov-16							Millones	18.932	49.339	103.923	268.940	320.785
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	09-nov-16							Millones	19.148	49.508	32.126	123.893	118.525
Adelantos transitorios BCRA	ARS	07-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	09-nov-16	1.087.615	1.078.921	1.048.888	1.018.401	1.040.519	920.459	Millones	8.694	38.727	69.214	47.096	167.156
								% nominal	0,8%	3,7%	6,8%	4,5%	18,2%	
M2 privado	ARS	09-nov-16	966.835	971.776	938.735	901.345	866.925	789.267	Millones	-4.941	28.100	65.490	99.910	177.568
								% nominal	-0,5%	3,0%	7,3%	11,5%	22,5%	
M3 privado	ARS	09-nov-16	1.474.598	1.474.259	1.433.821	1.393.406	1.292.934	1.200.734	Millones	339	40.777	81.192	181.664	273.864
								% nominal	0,0%	2,8%	5,8%	14,1%	22,8%	
M3* privado	ARS	09-nov-16	1.746.475	1.730.011	1.641.599	1.578.702	1.433.415	1.289.133	Millones	16.464	104.876	167.773	313.060	457.342
								% nominal	1,0%	6,4%	10,6%	21,8%	35,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	09-nov-16	498.206	507.870	407.242	402.720	317.364	339.118	Millones	-9.665	90.963	95.485	180.841	159.087
Depósitos Sector Privado	ARS	09-nov-16	1.331.211	1.325.595	1.233.056	1.177.963	1.050.222	929.894	Millones	5.616	98.155	153.248	280.989	401.317
								% nominal	0,4%	8,0%	13,0%	26,8%	43,2%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	09-nov-16	1.059.334	1.069.842	1.025.278	992.667	909.741	841.495	Millones	-10.508	34.056	66.667	149.593	217.839
								% nominal	-1,0%	3,3%	6,7%	16,4%	25,9%	
A la vista	ARS	09-nov-16	504.165	520.082	481.935	458.583	441.525	399.641	Millones	-15.917	22.230	45.582	62.640	104.524
Plazo Fijo	ARS	09-nov-16	507.763	502.483	495.086	492.061	426.009	411.467	Millones	5.280	12.677	15.702	81.754	96.296
En Moneda Extranjera	USD	09-nov-16	18.101	16.955	13.682	12.641	10.749	9.214	Millones	1.146	4.419	5.460	7.352	8.887
								% nominal	6,8%	32,3%	43,2%	68,4%	96,5%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	09-nov-16	984.623	985.705	958.427	897.508	819.815	761.554	Millones	-1.081	26.196	87.115	164.809	223.069
								% nominal	-0,1%	2,7%	9,7%	20,1%	29,3%	
En Moneda Nacional	ARS	09-nov-16	852.838	853.582	831.000	793.361	781.548	728.455	Millones	-744	21.838	59.477	71.290	124.383
								% nominal	-0,1%	2,6%	7,5%	9,1%	17,1%	
Préstamos al Sector Público	ARS	09-nov-16	46.936	48.067	47.976	64.271	59.703	59.034	Millones	-1.131	-1.040	-17.335	-12.767	-12.098
								% nominal	-2,4%	-2,2%	-27,0%	-21,4%	-20,5%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		09-nov-16	32,1%	31,8%	27,4%	27,5%	27,8%	22,8%						
En pesos		09-nov-16	19,8%	19,0%	20,0%	19,2%	18,6%	16,8%						
En dólares		09-nov-16	79,5%	78,3%	68,5%	77,2%	99,0%	92,0%						

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.

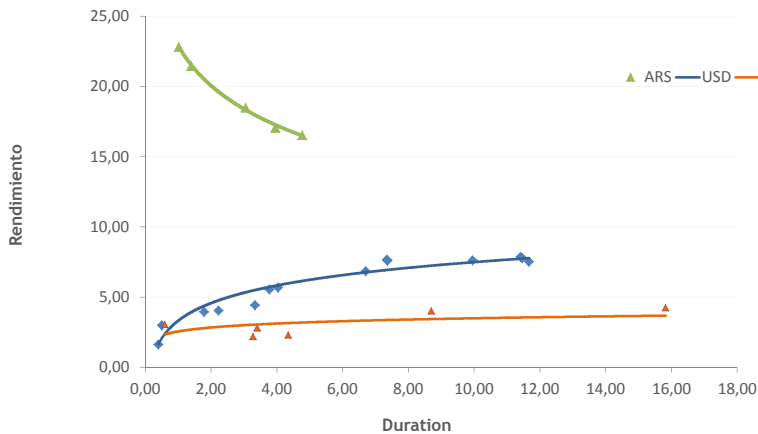




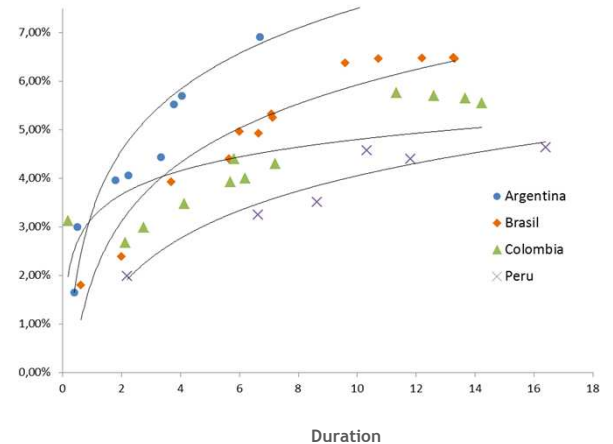
ARS/USD	15,50	BADLAR	21,0	CER	6,63
CCL (BONARX)	15,62	ARS/EUR	16,61		
MEP (BONARX)	15,61				

	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	103,00	103,50	99,3%	104,0	100,0	4,0	8,75	0,50	3,00	2,08	238	43	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,5%	NY
BONAR X (2017)	102,82	102,92	102,3%	100,6	100,0	0,6	7,00	0,40	1,64	1,40	108	-21	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,1%	AR
BONAR 18	114,03	115,03	109,9%	104,2	100,0	4,2	9,00	1,79	3,95	3,47	293	128	29/11/2016	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR
ARGENT 19	105,00	105,50	104,8%	104,4	100,0	0,4	6,25	2,23	4,06	3,84	293	134	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-0,1%	NY
BONAR 20	113,52	114,52	113,0%	100,9	100,0	0,9	8,00	3,34	4,44	4,18	299	61	08/04/2017	08/10/2020	669	0,0%	AR
ARGENT 21	105,10	105,60	104,8%	100,5	100,0	0,5	6,88	3,77	5,56	5,43	400	148	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-1,5%	NY
BONAR 24	113,11	113,84	113,2%	100,2	100,0	0,2	8,75	4,04	5,70	5,57	405	151	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-1,7%	AR
ARGENT 26	104,35	104,85	104,0%	100,5	100,0	0,5	7,50	6,71	6,86	6,79	468	186	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-2,2%	NY
DISC USD ARL	104,80	105,59	105,1%	143,4	140,2	3,2	8,28	7,35	7,67	7,55	534	225	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-2,9%	AR
DISC USD NYL	105,25	105,75	105,4%	143,4	140,2	3,2	8,28	7,36	7,60	7,54	529	224	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-2,1%	NY
ARGENT 36	95,00	95,75	95,5%	102,6	100,0	2,6	7,13	9,96	7,62	7,54	504	118	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-3,1%	NY
PAR USD ARL	61,00	63,00	61,8%	100,3	100,0	0,3	2,50	11,42	7,88	7,60	539	119	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-5,4%	AR
PAR USD NYL	61,75	62,25	61,8%	100,3	100,0	0,3	2,50	11,46	7,78	7,71	529	129	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-2,9%	NY
ARGENT 46	101,00	101,75	100,8%	100,5	100,0	0,5	7,63	11,67	7,54	7,48	461	106	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-2,4%	NY
Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1534,65	1550,15	98,7%	100,2	100,0	0,2	0,75	0,27	8,64	4,56			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1518,49	1518,49	97,2%	100,4	100,0	0,4	2,40	1,33	4,33	4,33			18/03/2017	18/03/2018	654	1,2%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	93,07	93,95	92,3%	101,3	100,0	1,3	3,88	4,48	5,46	5,25	579	7,0	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	87,69	88,67	86,7%	101,7	100,0	1,7	5,00	7,49	6,71	6,57	671	8,3	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	98,85	101,00	71,1%	140,6	137,6	3,0	7,82	7,37	7,96	7,69	797	9,5	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-8,8%	EUR
ARG 2038	57,86	58,62	58,1%	100,3	100,0	0,3	2,26	11,65	7,84	7,73	731	9,5	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-6,2%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	104,71	105,82	100,7%	104,6	100,0	4,6	22,75	1,02	22,84	21,81			05/03/2017	05/03/2018	975	-0,2%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	101,18	103,94	99,2%	103,4	100,0	3,4	21,20	1,40	21,46	22,16			19/03/2017	19/09/2018	1.602	-3,0%	AR
ARGTES 2021	101,32	102,27	99,6%	102,2	100,0	2,2	18,20	3,06	18,49	18,27			03/04/2017	03/10/2021	3.204	-2,5%	AR
ARGTES 2023	97,25	98,49	96,6%	101,4	100,0	1,4	16,00	3,96	17,07	16,75			17/04/2017	17/10/2023	1.459		AR
ARGTES 2026	96,44	97,97	95,9%	101,3	100,0	1,3	15,50	4,78	16,55	16,22			17/04/2017	17/10/2026	3.436		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	102,75	103,13	99,3%	0,00	0,00	0,00	23,72	0,26	28,29	26,89	7,27		28/12/2016	28/03/2017	126	0,6%	AR
Bocan Oct 17	102,70	102,70	99,8%				24,50	0,63	26,60	26,60	5,59		09/01/2017	09/10/2017	537	0,5%	AR
Bocan 18	105,60	105,60	99,9%				25,28	0,85	26,20	26,20	5,19		01/12/2016	01/03/2018	685	-0,4%	AR
Bocan 19	105,50	105,50	100,6%				24,65	1,40	25,34	25,34	4,33		12/12/2016	11/03/2019	971	-0,1%	AR
Bocan 20	108,25	108,25	102,3%				25,78	1,78	25,46	25,46	4,44		01/12/2016	01/03/2020	1.079	-0,1%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	99,00	99,50	99,0%	100,3	99,6	0,7	2,00	0,60	3,07	2,24	237		04/12/2016	04/02/2018	1.246	0,5%	AR
PRO 13	393,00	395,00	97,0%	406,2	405,1	1,0	2,00	3,40	2,83	2,68	144		15/12/2016	15/03/2024	607	0,1%	AR
Boncer 2020	101,12	101,78	25,0%	406,1	405,1	1,0	2,25	3,28	2,21	2,02	85		28/04/2017	28/04/2020	746		AR
BONCER 2 1/2	109,09	109,63	26,6%	411,1	405,1	5,9	2,50	4,35	2,32	2,20	70		22/01/2017	22/07/2021	3.518	0,4%	AR
DISC ARS	688,50	688,50	103,4%	666,2	578,3	87,8	5,83	8,70	4,03	4,03	181		31/12/2016	31/12/2033	4.516	-1,6%	AR
PAR ARS	319,00	322,00	69,6%	460,5	455,4	5,1	1,18	15,82	4,25	4,18	135		31/03/2017	31/12/2038	1.223	-1,4%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	10,00	10,20											15/12/2016		17.220	-1,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,00											15/12/2016		200	-5,3%	AR
Cupon EUR	9,70	9,90											15/12/2016		20.300	-4,2%	ENG

Bonos soberanos Argentinas: 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	- / - / -	98,88	99,88	1,29	0,43	4,10	1,77	354	205	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	107,41	107,67	8,88	1,83	5,06	4,94	399	110	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	104,50	106,50	7,88	3,72	6,39	5,76	499	100	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	102,95	104,01	6,00	5,32	5,38	5,17	354	-89	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	98,62	99,26	7,38	5,05	7,64	7,52	561	149	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	104,00	105,00	8,75	5,35	7,94	7,75	595	165	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	103,42	103,78	8,50	5,96	7,94	7,89	575	137	28/07/2025	1.500
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,70	99,99	8,88	0,06	13,13	8,76	1.270	1596	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,38	101,09	8,50	0,19	6,35	2,70	592	750	01/02/2017	106
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,12	101,81	9,00	0,18	8,13	-0,82	770	940	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	100,75	102,50	8,75	1,33	7,12	3,43	651	350	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,67	101,70	10,00	1,17	7,57	4,18	710	407	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	16,15	10,38	1,64	100,20	81,78	9.870	9635	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	94,75	97,63	9,00	2,36	11,25	10,00	1.016	715	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	100,75	102,00	7,00	2,37	6,87	6,36	550	277	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,47	103,37	8,88	1,84	7,58	7,12	650	361	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,86	108,34	9,63	2,95	6,13	5,93	496	182	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	107,70	109,03	10,75	1,77	6,57	5,89	557	263	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	113,99	115,04	11,50	2,93	7,09	6,78	563	279	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	101,79	102,81	9,75	3,65	8,98	8,55	775	378	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B- / -	114,17	115,46	12,63	3,41	6,94	6,18	600	234	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	100,64	102,08	9,50	3,87	9,33	8,97	761	375	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	101,99	102,93	9,75	4,42	9,23	9,00	752	338	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	103,29	105,65	8,25	3,73	7,40	6,81	574	199	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	98,17	98,17	6,75	4,12	7,19	7,19	547	147	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,63	100,38	9,75	0,07	14,33	4,29	1.390	1705	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	105,00	106,00	12,38	0,69	5,33	4,00	464	219	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	102,50	9,25	0,39	5,37	2,90	481	384	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,74	102,35	9,95	0,28	3,55	1,43	306	356	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	106,25	108,25	9,38	1,64	5,69	4,58	472	185	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	100,48	100,95	5,75	2,30	5,54	5,35	435	146	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	110,75	111,75	10,88	2,61	7,01	6,68	570	282	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	110,00	112,00	9,95	3,21	7,06	6,52	557	266	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	109,69	110,87	8,95	2,77	5,63	5,25	426	138	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	99,34	100,57	7,13	3,70	7,30	6,98	566	195	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	103,42	107,08	9,50	2,26	8,03	6,53	689	396	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	102,43	103,82	9,13	4,75	8,63	8,36	661	262	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	105,50	106,32	9,13	4,71	7,99	7,83	608	200	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	99,50	101,50	8,38	4,90	8,48	8,07	648	239	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	95,50	96,37	9,38	4,72	10,31	10,13	828	432	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	97,00	98,00	7,75	5,11	8,34	8,14	640	216	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	100,50	101,50	7,50	6,49	7,43	7,28	523	61	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	97,78	98,20	7,88	6,36	8,21	8,15	602	146	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	112,50	114,50	9,63	6,69	7,84	7,58	560	93	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	102,00	105,00	8,63	5,38	8,26	7,72	624	195	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	95,73	98,00	6,90	6,98	7,52	7,18	523	28	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	70,31	71,14	4,00	7,66	8,30	8,14	607	69	15/05/2035	446