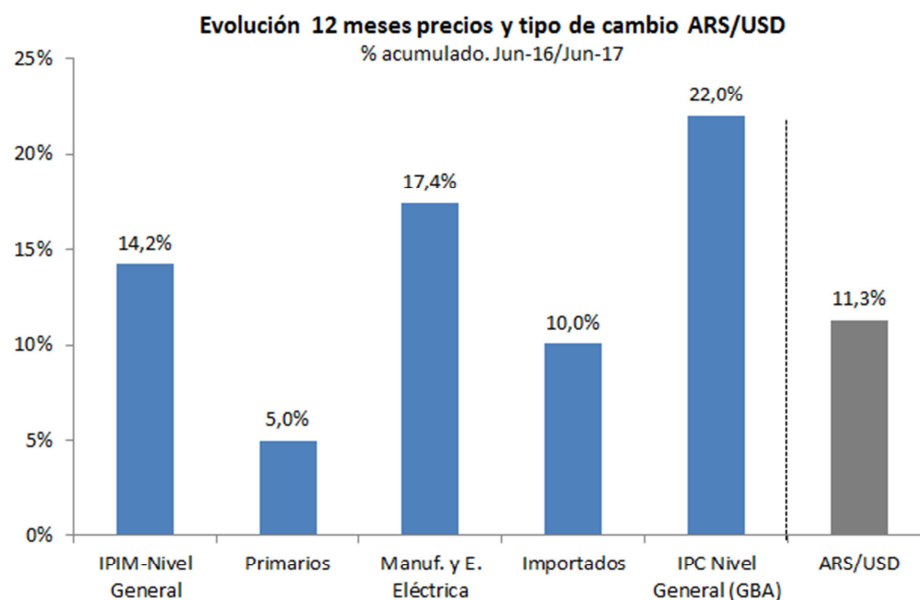


Baile al mismo ritmo, pero no sincronizado. La inflación y el tipo de cambio

Ante la reciente corrección de la paridad cambiaria nos preguntamos sobre su potencial impacto sobre el nivel de precios. Al respecto, notamos que la paridad ARS/USD subió un 14% en el período 30-Abr-17 a 26-Jul-17 en un contexto de inflación decreciente, aunque alta aún, y con diferencias en sus componentes.

Como se ve en el gráfico que sigue, en los 12 meses a Junio de 2017, el IPC nivel general (GBA) acumula un aumento de 22% mientras que el IPIM (mayoristas) subió un 14,2% en el mismo período. Téngase en cuenta que el IPIM pondera en mayor proporción que el IPC a los bienes transables, a la vez que impactan menos las correcciones en las tarifas de servicios públicos. Más aún, dentro de los mayoristas, los precios en ARS de bienes importados aumentaron 10% en el año a junio mientras que los primarios lo hicieron en 5%. Nótese que en ese período la relación ARS/USD escaló un 11%. Entonces, se puede inferir que los precios en pesos de los bienes transables se comportaron bastante en línea con la corrección cambiaria, sin que se pudiese notar una conducta abierta de anticipación a depreciaciones del peso.



Fuente: INDEC y BCRA

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

En lo que va de julio hubo una depreciación adicional del 3% aproximadamente. Si bien aún no se conocen los índices de precios de ese mes, tampoco debe esperarse que los índices de precio reflejen el impacto de las variaciones del tipo de cambio en forma inmediata por diversos factores, incluyendo el hecho que los índices de precios se calculan como promedio de los precios de cada jornada del mes mientras que la medición de la variación del tipo de cambio se hace entre puntas.

Pero tomando en cuenta las relaciones entre precios y tipo de cambio, podemos pensar que, en el tiempo, habrá una tendencia a un realineamiento de precios, tanto en el nivel general como en los precios relativos. De ser así, luego de que se absorba el impacto en los índices de los recientes ajustes en algunas tarifas, los precios mayoristas podrían estar subiendo más que los minoristas y los transables más que los no transables. Es decir, reducidos los impactos en los precios del alza de tarifas en servicios públicos que marcaron la evolución de los índices en 2016 y los primeros meses de 2017 aparece en forma más definida el efecto de los ajustes en el tipo de cambio, aunque con impacto diferencial.

De todos modos, cabe tener en cuenta que una tasa de interés local elevada puede atemperar los efectos, sea por alguna influencia en el tipo de cambio y en la oferta y demanda agregadas, por ejemplo, induciendo la reducción de stocks y un menor consumo, pero parecería que sus efectos son de segundo orden frente a las referencias cruzadas de precios locales e internacionales y las presiones de costos.

En definitiva, la corrección del tipo de cambio significa alivio para algunos y desafíos para las autoridades y consumidores locales, entre otros.



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	17.62	17.41	16.31	15.40	15.90	15.00	1.2%	8.0%	14.5%	10.9%	17.5%
Impl en Bonar 24	17.79	17.48	16.32	15.48	16.04	15.10	1.7%	9.0%	14.9%	10.9%	17.8%
CLP/USD Spot	649	651	661	667	651	667	-0.3%	-1.8%	-2.7%	-0.3%	-2.7%
COP/USD Spot	3,013	3,014	3,021	2,943	2,933	3,085	0.0%	-0.3%	2.4%	2.7%	-2.3%
PEN/USD Spot	3.24	3.25	3.25	3.24	3.29	3.35	-0.2%	-0.4%	0.1%	-1.5%	-3.3%
MXN/USD Spot	17.76	17.65	17.87	18.82	20.89	18.83	0.6%	-0.6%	-5.6%	-15.0%	-5.7%
BRL/USD Spot	3.15	3.14	3.30	3.18	3.14	3.26	0.2%	-4.4%	-0.8%	0.3%	-3.4%
Yuan/USD Spot	6.74	6.77	6.84	6.89	6.88	6.67	-0.3%	-1.4%	-2.2%	-2.0%	1.1%
Yen/USD Spot	111.3	111.1	111.9	111.5	115.1	105.4	0.1%	-0.5%	-0.2%	-3.3%	5.6%
USD/EUR Spot	1.17	1.17	1.12	1.09	1.07	1.11	0.4%	4.7%	7.5%	9.5%	5.9%

Tasas

Libor 1 m	1.23	1.23	1.22	1.00	0.78	0.50	0 pb	1 pb	24 pb	46 pb	74 pb
Libor 6 m	1.46	1.45	1.45	1.43	1.36	1.09	0 pb	1 pb	3 pb	10 pb	37 pb
UST 2 años	1.37	1.34	1.33	1.26	1.22	0.72	3 pb	4 pb	11 pb	15 pb	65 pb
UST 10 años	2.33	2.24	2.14	2.28	2.48	1.50	10 pb	20 pb	5 pb	-15 pb	84 pb
UST 30 años	2.94	2.81	2.70	2.95	3.06	2.21	13 pb	24 pb	-1 pb	-12 pb	73 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	107	107	100	104	112	103	0.3%	7.5%	3.4%	-4.2%	4.0%
Agro (70.2%)	102	103	95	98	107	102	-1.1%	7.5%	3.7%	-4.7%	0.1%
Soja spot (60%)	365	371	333	347	386	371	-1.5%	9.6%	5.2%	-5.3%	-1.6%
Soja Futuro Aug17	365	371	335	352	390	354	-1.5%	9.1%	3.7%	-6.5%	3.2%
Energía (11.5%)	110	103	100	111	119	92	7.2%	9.7%	-0.5%	-7.7%	19.3%
Metales (9.3%)	162	157	155	153	154	133	3.6%	5.0%	6.4%	5.5%	22.0%

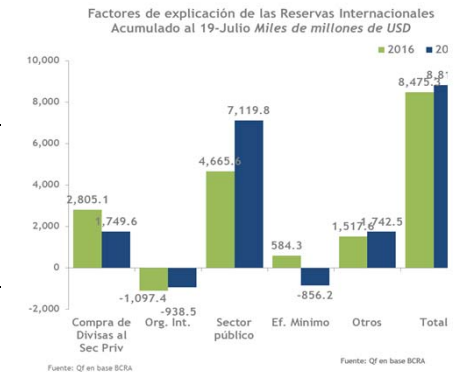
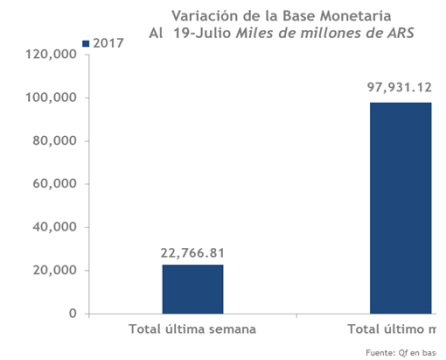
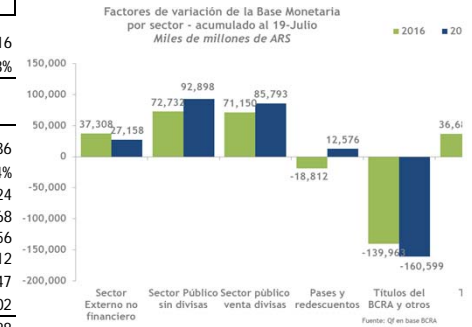
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	550	549	544	532	513	480	0.3%	1.1%	3.4%	7.3%	14.7%
S&P 500	2,475	2,473	2,439	2,384	2,295	2,167	0.1%	1.5%	3.8%	7.9%	14.3%
Euro Stoxx 50	3,469	3,452	3,562	3,560	3,303	2,999	0.5%	-2.6%	-2.6%	5.0%	15.6%
MSCI Emergentes	56,609	56,191	54,420	52,328	49,936	47,584	0.7%	4.0%	8.2%	13.4%	19.0%
MSCI Lat Am	78,939	78,497	75,358	77,332	76,970	71,064	0.6%	4.8%	2.1%	2.6%	11.1%
Merval	21,294	21,499	21,297	21,020	19,216	15,699	-1.0%	0.0%	1.3%	10.8%	35.6%
Bovespa	65,277	64,684	62,188	65,403	66,034	56,853	0.9%	5.0%	-0.2%	-1.1%	14.8%

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	19-jul-17	47,702	48,327	44,758	48,943	40,051	33,886	Millones	-624	2,944	-1,241	7,651	13,816
								% nominal	-1.3%	6.6%	-2.5%	19.1%	40.8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	19-jul-17	0	0	0	18	14	11						
Liquidación CIARA (2)	USD			90	110	113	95	90						
Base Monetaria	ARS	19-jul-17	877,037	846,675	780,566	835,464	790,654	672,801	Millones	30,362	96,470	41,572	86,383	204,236
								% nominal	3.6%	12.4%	5.0%	10.9%	30.4%	
Circulación Monetaria	ARS	19-jul-17	646,870	650,868	608,519	592,167	598,744	490,746	Millones	-3,998	38,351	54,703	48,126	156,124
En poder del público	ARS	19-jul-17	576,101	582,825	543,563	510,301	515,020	437,233	Millones	-6,724	32,538	65,800	61,081	138,868
En entidades financieras	ARS	19-jul-17	70,769	68,043	64,956	81,866	83,724	53,513	Millones	2,726	5,813	-11,097	-12,955	17,256
Cta Cte en el BCRA	ARS	19-jul-17	230,167	195,806	172,047	243,296	191,909	182,055	Millones	34,361	58,120	-13,129	38,258	48,112
Lebac's y Nobac's	ARS	19-jul-17	837,156	884,517	904,183	687,285	597,729	521,709	Millones	-47,361	-67,027	149,872	239,427	315,447
Pases netos	ARS	19-jul-17	78,086	59,344	79,444	130,198	111,795	32,884	Millones	18,742	-1,358	-52,112	-33,709	45,202
Exp. de BM por S. Público	ARS	19-jul-17							Millones	-114	7,365	80,247	182,008	346,028
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	19-jul-17							Millones	0	8,487	23,080	85,793	174,930
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	19-jul-17							Millones	-114	-1,122	57,167	96,214	171,098
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	19-jul-17	1,380,432	1,378,999	1,290,279	1,259,165	1,242,091	1,006,234	Millones	1,433	90,153	121,267	138,341	374,198
								% nominal	0.1%	7.0%	9.6%	11.1%	37.2%	
M2 privado	ARS	19-jul-17	1,206,472	1,213,255	1,124,581	1,063,319	1,061,571	886,046	Millones	-6,783	81,891	143,153	144,901	320,426
								% nominal	-0.6%	7.3%	13.5%	13.6%	36.2%	
M3 privado	ARS	19-jul-17	1,747,152	1,753,913	1,657,044	1,591,903	1,571,571	1,375,190	Millones	-6,761	90,108	155,249	175,581	371,962
								% nominal	-0.4%	5.4%	9.8%	11.2%	27.0%	
M3* privado	ARS	19-jul-17	2,154,133	2,147,656	2,025,571	1,974,962	1,935,253	1,561,539	Millones	6,476	128,562	179,171	218,879	592,594
								% nominal	0.3%	6.3%	9.1%	11.3%	37.9%	
Depósitos Sector Público	ARS	19-jul-17	573,524	565,449	519,885	603,740	468,292	418,921	Millones	8,075	53,639	-30,216	105,232	154,603
En Moneda Nacional	ARS	19-jul-17	473,272	459,597	466,336	537,649	435,185	373,466	Millones	13,675	6,936	-64,377	38,087	99,806
En Moneda Extranjera	USD	19-jul-17	5,791	6,237	3,333	4,287	2,072	3,031	Millones	-446	2,458	1,504	3,719	2,760
Depósitos Sector Privado	ARS	19-jul-17	1,631,145	1,620,988	1,538,678	1,518,198	1,467,086	1,162,609	Millones	10,156	92,466	112,947	164,059	468,536
								% nominal	0.6%	6.0%	7.4%	11.2%	40.3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	19-jul-17	1,224,164	1,227,245	1,170,152	1,135,139	1,103,404	976,260	Millones	-3,081	54,012	89,025	120,760	247,904
								% nominal	-0.3%	4.6%	7.8%	10.9%	25.4%	
A la vista	ARS	19-jul-17	630,371	630,430	581,018	553,018	546,551	448,813	Millones	-59	49,353	77,353	83,820	181,558
Cta Cte	ARS	19-jul-17	279,294	265,446	272,871	264,757	255,708	213,425	Millones	13,848	6,423	14,537	23,586	65,869
Caja de Ahorro	ARS	19-jul-17	351,077	364,984	308,147	288,261	290,843	235,388	Millones	-13,907	42,930	62,816	60,234	115,689
Plazo Fijo	ARS	19-jul-17	540,680	540,658	532,463	528,584	510,000	489,144	Millones	22	8,217	12,096	30,680	51,536
En Moneda Extranjera	USD	19-jul-17	23,509	23,200	22,938	24,847	22,761	12,426	Millones	309	571	-1,338	748	11,083
								% nominal	1.3%	2.5%	-5.4%	3.3%	89.2%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	19-jul-17	1,284,615	1,263,933	1,215,586	1,131,438	1,068,644	892,243	% nominal	1.6%	5.7%	13.5%	20.2%	44.0%
En Moneda Nacional	ARS	19-jul-17	1,051,513	1,040,178	1,016,172	967,574	919,822	791,225	% nominal	1.1%	3.5%	8.7%	14.3%	32.9%
En Moneda Extranjera	USD	19-jul-17	13,450	13,170	12,397	10,614	9,299	6,723	% nominal	-3.2%	0.9%	-6.4%	-20.1%	-49.6%
Préstamos al Sector Público	ARS	19-jul-17	32,155	33,224	31,861	34,360	40,262	63,786	% nominal					
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		19-jul-17	30.4%	28.2%	27.2%	36.7%	35.2%	25.9%						
En pesos		19-jul-17	22.1%	18.9%	18.8%	27.0%	25.0%	17.9%						
En dólares		19-jul-17	58.4%	59.4%	59.7%	73.1%	74.7%	79.3%						



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 17.62 BADLAR 20.1 CER 7.75
 CCL (BONAR 24) 17.79 ARS/EUR 20.64
 MEP (BONAR 24) 17.72

	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)	Var últimos 7 días	Ley
Bonos en USD														
BONAR 18	108.03	109.03	106.9%	9.00	1.24	3.95	3.21	267	154	29/11/2017	29/11/2018	2,312	-0.5%	AR
ARGENT 19	105.28	105.75	103.8%	6.25	1.61	3.08	2.80	174	78	22/10/2017	22/04/2019	2,733	-0.2%	NY
BONAR 20	113.27	114.27	111.1%	8.00	2.77	4.35	4.03	278	127	08/10/2017	08/10/2020	669	-0.4%	AR
ARGENT 21	107.39	107.83	105.7%	6.88	3.23	4.68	4.56	302	151	22/10/2017	22/04/2021	4,469	-0.3%	NY
ARGENT 22	102.30	102.79	102.5%	5.63	3.93	5.05	4.92	326	157	26/01/2018	26/01/2022	3,246	-0.3%	NY
BONAR 24	115.02	115.52	113.0%	8.75	3.57	5.26	5.13	351	193	07/11/2017	07/05/2024	10,244	-0.3%	AR
ARGENT 25	102.07	102.96	100.9%	5.75	5.50	5.67	5.51	355	115	18/10/2017	18/04/2025	1,536	-0.6%	AR
ARGENT 26	107.92	108.42	106.1%	7.50	6.33	6.30	6.23	404	196	22/10/2017	22/04/2026	6,468	-0.3%	NY
ARGENT 27	103.04	103.51	103.2%	6.88	6.93	6.44	6.38	413	163	26/01/2018	26/01/2027	3,745	-0.6%	NY
DISC USD ARL	108.70	109.48	109.0%	8.28	7.43	7.14	7.05	475	213	31/12/2017	31/12/2033	4,901	-0.8%	AR
DISC USD NYL	108.25	109.25	108.7%	8.28	7.42	7.20	7.08	481	216	31/12/2017	31/12/2033	3,966	-1.1%	NY
ARGENT 36	99.00	100.00	99.5%	7.13	10.21	7.22	7.12	461	139	06/01/2018	06/07/2036	1,711	-1.0%	NY
ARGENT 37	103.28	104.11	103.6%	7.63	9.93	7.51	7.43	489	171	18/10/2017	18/04/2037	2,021	-0.9%	AR
PAR USD ARL	64.29	65.30	64.3%	2.50	11.07	7.65	7.51	512	176	30/09/2017	31/12/2038	1,230	-1.3%	AR
PAR USD NYL	65.13	65.48	64.8%	2.50	11.11	7.53	7.48	499	174	30/09/2017	31/12/2038	5,297	-0.1%	NY
ARGENT 46	102.64	103.15	100.9%	7.63	11.54	7.40	7.36	450	160	22/10/2017	22/04/2046	2,744	-0.8%	NY
ARGENT 2117	90.56	91.02	90.3%	7.13	12.62	7.87	7.83	493	205	28/12/2017	28/06/2117	2,750	-0.9%	NY
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1746.55	1761.74	98.6%	2.40	0.64	5.32	3.89			18/09/2017	18/03/2018	654	1655.3%	AR
Bonos Euros														
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
ARG 2022	99.48	100.06	99.6%	3.88	3.94	4.00	3.85	456	5.9	15/01/2018	15/01/2022	1,250		EUR
ARG 2027	93.02	93.70	93.2%	5.00	7.06	5.98	5.88	576	7.9	15/01/2018	15/01/2027	1,250		EUR
ARG 2033	105.07	105.89	76.3%	7.82	7.51	7.15	7.05	682	9.0	31/12/2017	31/12/2033	2,270	-0.6%	EUR
ARG 2038	61.66	62.44	61.6%	2.26	11.33	7.52	7.41	666	9.4	30/09/2017	31/12/2038	5,035	-1.1%	EUR
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	108.50	109.31	99.9%	22.75	0.48	24.07	22.54			05/09/2017	05/03/2018	858	-0.1%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	107.68	108.34	100.4%	21.20	0.90	21.25	20.57			19/09/2017	19/09/2018	1,411	-0.2%	AR
ARGTES 2021	109.28	110.24	103.8%	18.20	2.72	17.05	16.73			03/10/2017	03/10/2021	3,527	-0.3%	AR
ARGTES 2023	106.06	107.38	102.2%	16.00	3.70	15.62	15.29			17/10/2017	17/10/2023	1,539		AR
ARGTES 2026	115.17	116.73	111.1%	15.50	4.86	13.44	13.16			17/10/2017	17/10/2026	3,396		AR
Bonos Política Monetaria														
								s/Pases Pasivos **						
POMO 2020	105.45	105.71	96.6%	26.25	0.13	27.52	27.37	-2.04%		21/09/2017	21/06/2020	4,232	0.5%	AR
Bonos ajustables por BADLAR														
								s/Badlar *						
Bocan Oct 17	100.67	101.26	99.8%	23.23	0.14	30.55	26.52	6.72%		09/10/2017	09/10/2017	472	0.2%	AR
Bocan 19	101.05	102.09	99.0%	22.59	0.07	26.67	25.71	4.33%		11/09/2017	11/03/2019	854	-0.2%	AR
Bocan 20	103.22	103.99	100.1%	22.82	0.06	26.16	25.68	4.13%		01/09/2017	01/03/2020	949	-0.1%	AR
Bonar 22	98.30	99.09	97.3%	22.82	0.11	25.67	25.33	3.71%		03/10/2017	03/04/2022	1,702	0.2%	AR
Bonos ajustables por CER														
								s/TIPS						
PRO 13	398.61	401.11	92.2%	2.00	2.98	4.45	4.25	288		15/08/2017	15/03/2024	568	0.1%	AR
Boncerc 2020	112.20	113.27	25.9%	2.25	2.60	4.36	3.99	286		28/10/2017	28/04/2020	656		AR
BONCER 2 1/2	118.06	118.70	27.4%	2.50	3.72	4.14	4.00	243		22/01/2018	22/07/2021	8,777	0.0%	AR
DISC ARS	772.66	777.38	110.2%	5.83	8.53	4.25	4.18	193		31/12/2017	31/12/2033	4,643	-0.6%	AR
PAR ARS	362.31	370.27	66.8%	1.18	15.05	4.58	4.43	160		30/09/2017	31/12/2038	1,257	-0.6%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	9.30	9.40								15/12/2017		17,220	0.0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9.00	9.50								15/12/2017		176	0.0%	AR
Cupon EUR	9.20	9.50								15/12/2018		22,193	-1.3%	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	108.13	109.13	7.88	3.21	4.68	4.31	318	2				07/05/2021	500
Transener 2021	CC / WD / -	101.70	101.88	9.75	3.15	8.80	8.70	743	418	28/08/2017	102	18.7	15/08/2021	101
Cablevisión 2021	- / B+u / B3 / **	106.05	106.39	6.50	3.39	4.75	4.57	323	-20	15/06/2019	103	4.7	15/06/2021	500
YPF 2021	- / B / B3	110.53	110.87	8.50	3.07	5.28	5.18	363	72				23/03/2021	1,000
EDN 22	CCG+ / - / B3	108.45	109.31	9.75	4.01	6.36	5.68	510	128	25/10/2018	105	6.0	25/10/2022	176
Arcor 2023	- / BB- / B1	106.58	107.05	6.00	4.97	4.50	4.38	263	-97	06/07/2020	103	4.5	06/07/2023	350
IRSA 2023	B / B+ / -	110.80	111.70	8.75	4.37	5.83	5.49	435	61	23/03/2020	104	5.7	23/03/2023	360
PESA 2023	B / - / B3	104.35	104.78	7.38	4.79	6.34	6.24	447	95	21/07/2020	104	6.8	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	111.75	112.50	8.75	4.99	6.28	6.13	430	81				04/04/2024	1,325
YPF 2025	- / B / B3	110.76	111.18	8.50	5.87	6.74	6.67	452	78				28/07/2025	1,500
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	111.77	112.69	8.25	3.40	4.94	4.70	324	-2	19/07/2021	100	4.8	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B / Caa1	102.78	103.65	6.75	3.61	6.00	5.77	425	76	04/11/2021	100	5.9	04/11/2026	400
Pampa 2027	B / B+ / B3	103.43	103.78	7.50	6.75	6.90	6.84	472	50	24/01/2022	104	7.3	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B+ / - / B2	103.51	104.31	6.88	6.99	6.11	5.95	422	-42	06/02/2022	103	6.5	01/02/2027	400
YPF 2027	B / B / -	100.76	101.05	6.95	7.11	6.84	6.80	450	13				21/07/2027	750
High Yield														
IMPISA 2020	NR / NR / -	14.33	18.16	10.38	1.42	107.62	91.75	10,605	10491				30/09/2020	390
IRSA 2019	- / - / -	103.61	105.61	7.00	1.86	5.28	4.26	382	192				09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC+ / - / -	103.39	104.06	8.88	1.31	6.32	5.83	503	382				31/12/2018	163
TGS 2020	B / - / B3	108.48	108.97	9.63	2.40	4.57	4.30	323	63	14/05/2018	105	4.3	14/05/2020	192
B Hip 2020	B / - / B3	113.83	114.52	9.75	2.84	5.17	4.96	357	77				30/11/2020	350
IRSA 2020	B / B+ / -	114.62	115.66	11.50	2.54	6.04	5.69	451	194				20/07/2020	71
Mastellone 2021	NR / B / -	112.95	113.30	12.63	3.10	4.85	4.49	363	26	03/07/2018	106	4.7	03/07/2021	200
CGC 2021	B / B / -	105.95	106.44	9.50	3.42	7.83	7.69	607	283	07/11/2019	105	8.4	07/11/2021	300
Genneia 2022	- / B+ / B3	105.69	106.17	8.75	3.67	7.23	7.11	545	203	20/01/2020	104	7.7	20/01/2022	350
Central Termica Roca 23	- / B+ / B3	108.41	109.09	9.63	4.56	7.57	7.41	570	227	27/07/2020	105	7.7	27/07/2023	250
Clisa 2023	B / B / -	103.44	104.18	9.50	4.50	8.63	8.45	676	336	20/07/2020	105	9.4	20/07/2023	300
AES 2024	B / B+ / -	103.59	104.00	7.75	5.07	6.95	6.86	501	145	02/02/2021	104	7.5	02/02/2024	300
Capex 2024	B / B+ / -	99.86	100.55	6.88	5.27	6.90	6.75	478	131	15/05/2021	103	7.6	15/05/2024	300
Stoneway Cap 2027	- / B / B3	104.24	105.65	10.00	5.90	9.02	8.71	705	304	01/03/2022	105	9.5	01/03/2027	500
Sub-Sov														
Cordoba 2017	B / - / B3	100.25	101.00	12.38	0.04	6.02	-10.90	491	594				17/08/2017	396
PBA 2018	B / - / B3	106.25	106.75	9.38	1.04	3.63	3.20	239	165				14/09/2018	475
PBA 2019	B / - / B3	102.69	103.26	5.75	1.75	4.24	3.93	289	101				15/06/2019	750
PBA 2021	B / - / B3	113.00	114.00	10.88	2.20	5.20	4.80	377	148				26/01/2021	750
PBA 2021	B / - / B3	113.25	114.25	9.95	2.85	5.56	5.25	398	115				09/06/2021	900
CABA 2021	B / B / B3	110.67	111.40	8.95	2.22	4.47	4.18	301	72				19/02/2021	500
Cordoba 2021	B / - / B3	104.55	105.24	7.13	3.32	5.79	5.59	412	95				10/06/2021	725
Salta 2022	B / B / -	108.12	109.33	9.50	2.09	5.74	5.22	436	213				16/03/2022	103
Salta 2024	B / B / -	107.94	108.71	9.13	4.55	7.44	7.28	546	214				07/07/2024	350
PBA 2023	B / - / B3	101.77	102.40	6.50	3.77	6.04	5.89	428	90				15/02/2023	750
PBA 2023 - EUR	B / - / B3	99.19	99.56	5.38	4.61	5.56	5.48	-	-				20/01/2023	500
PBA 2024	B / - / B3	111.06	111.72	9.13	4.30	6.72	6.59	480	153				16/03/2024	1,250
Santa Fe 2023	//	102.65	103.64	7.00	4.17	6.38	6.16	451	124				23/03/2023	250
Mendoza 2024	B / - / B3	105.89	106.83	8.38	4.50	7.11	6.92	514	184				19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	98.50	99.50	9.38	4.31	9.71	9.48	771	451				18/08/2024	250
Cordoba 2024	B / B / B3	104.07	104.75	7.45	5.32	6.72	6.60	458	112				01/09/2024	510
Neuquen 2025	B / B / -	101.07	101.83	7.50	5.11	7.29	7.15	518	177				27/04/2025	366
La Rioja 2025	B / B / -	104.63	105.50	9.75	4.35	8.74	8.56	674	353				24/02/2025	200
EERR 2025	B / B / -	101.22	101.96	8.75	4.69	8.50	8.35	644	315				08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	99.60	100.37	7.75	4.75	7.83	7.67	592	246				26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102.74	103.99	7.13	4.33	6.50	6.22	467	129				27/10/2026	300
Cordoba 2027	B / B / B3	97.91	98.56	7.13	6.99	7.42	7.33	510	89				01/08/2027	450
Tierra del Fuego 27	- / - / B3	106.71	107.57	8.95	4.60	7.53	7.35	560	221				17/04/2027	200
CABA 27	B / B / B3	106.41	107.09	7.50	6.40	6.53	6.43	431	21				01/06/2027	890
PBA 2027	B / - / B3	102.07	102.51	7.88	6.26	7.55	7.48	532	129				15/06/2027	1,750
PBA Par 2028	B / - / B3	114.50	115.50	9.63	6.35	7.49	7.36	521	118				18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	112.25	113.25	8.63	5.09	6.35	6.18	431	84				12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	98.14	99.13	6.90	6.59	7.18	7.03	490	81				01/11/2027	250
PBA Par 2035	B / - / B3	75.43	76.35	4.00	7.36	7.58	7.42	531	49				15/05/2035	446