ODE

OBSERVATORIO
DE LA DEUDA EXTERNA

Segundo Informe de la Deuda Externa

Un seguimiento de las emisiones de deuda y la fuga de capitales desde el comienzo del Gobierno de Cambiemos

Febrero de 2017

UMET
Universidad Metropolitana
para la Educación y el Trabajo

1. SIGUE CRECIENDO ACELERADAMENTE LA DEUDA

La Argentina se endeudó en tan sólo 14 meses en USD 77.615 millones, aproximadamente un 15% del PIB. Luego del brutal proceso de apertura de la economía y del fracaso de las políticas pro-mercado del gobierno macrista que no han hecho más que acelerar el proceso de fuga de capitales, el endeudamiento se ha convertido en el respirador artificial que mantiene con vida al actual modelo económico. La demanda de dólares sigue en aumento, que no sólo es abastecido a través del mercado de cambios sino también a través de la emisión de Letes del tesoro, que subsidia la compra especulativa de dólares a través del crecimiento de la deuda. Si sumamos sólo la fuga de enero, que alcanzó los USD 3.196 millones, y las emisiones de Letes de enero y febrero por USD 4.886 millones, la salida de dólares (por atesoramiento, giro de utilidades, turismo, intereses) alcanzó los USD 8.082 millones.

Desde la llegada al Gobierno del Presidente Mauricio Macri, se han propiciado todas las condiciones necesarias para orientar al Tesoro Nacional de la República Argentina, las Provincias, e incluso al sector Corporativo a tomar deuda de forma masiva en los mercados internacionales de crédito, como manera de generar divisas en una economía que no logra atraerlas ni con un despegue exportador ni con una lluvia de inversiones extranjeras. La nueva orientación económico-política busca dar fe de que este nuevo gobierno está cumpliendo en todo caso con lo que requiere el capital financiero internacional y el pensamiento neoliberal hegemónico, como muestra de una integración subordinada a la economía internacional.

Los deberes pendientes se iniciaron, por un lado, llevando a cabo un costoso arreglo con los fondos buitres en abril de 2016, con pagos en efectivo y a partir de la emisión de títulos públicos por USD 16.500 millones; *la emisión de bonos de países emergentes más voluminosa de los últimos 20 años*. Por el otro, se liberó la cuenta capital y financiera, se desreguló fuertemente el mercado cambiario, y se está avanzando en una feroz apertura comercial que alcanzará una magnitud equivalente a la ocurrida en la década de los 90, ocasionando los efectos ya conocidos sobre la producción, la distribución del ingreso y el empleo nacional.

Sin embargo, como la experiencia nos enseña, los riesgos de embarcarse en un proceso económico basado plenamente en el endeudamiento externo superan los potenciales “beneficios” (supuestas mejoras en infraestructura pública, supuesta atracción de inversiones extranjeras, etc.), más aún cuando se tiene en cuenta que se está asimismo alterando peligrosamente la composición de la deuda en términos de los tenedores de esos títulos, de la moneda y la legislación (extranjerización en todos estos aspectos), revirtiendo así los logros alcanzados en la gestión previa en materia de desendeudamiento nacional, soberanía política e independencia económica.

El inicio del 2017 trajo muchas novedades en términos de crecimiento de la deuda pública. El Tesoro tomó USD 13.000 millones en moneda y legislación estadounidense, Letes por USD 4.886 millones y emisiones en pesos por USD 2.268 millones, mientras que las Provincias colocaron bonos por USD 2.050 millones y las empresas por USD 1.937 millones. Es decir que la deuda tomada en el primer bimestre del año alcanzó los USD 24.141 millones.

2. LAS EMISIONES DE DEUDA DURANTE LA GESTIÓN DE CAMBIEMOS

2.1 EMISIONES DEL TESORO NACIONAL EN MONEDA EXTRANJERA

En enero de 2017 el Tesoro Nacional realizó 2 emisiones en dólares bajo legislación Nueva York por un total de VN USD 7.000 millones: emitió los *Bonos Internacionales 2022* con vencimiento el 26 de enero de 2022 (plazo de 5 años) por VN USD 3.250 millones, y los *Bonos Internacionales 2027* con vencimiento el 26 de enero de 2027 (plazo de 10 años) por otros VN USD 3.750 millones.

A principios de este año el Tesoro Nacional también recibió un préstamo por USD 6.000 millones por parte de 6 bancos privados (Santander, BBVA, Citi, HSBC, JP Morgan y Deutsche Bank), a un plazo de 18 meses.

Si se consideran los VN USD 21.910 millones emitidos en total en el año 2016, obtenemos que desde inicios de la gestión de Cambiemos, el Tesoro Nacional ha emitido deuda en los mercados internacionales de crédito en moneda y bajo legislación extranjera por más de VN USD 28.910 millones, a un plazo promedio de 10,3 años.

2.2 EMISIONES DE DE LETES DEL TESORO NACIONAL EN MONEDA EXTRANJERA

El Gobierno Nacional también ha emitido Letes en moneda extranjera, aunque bajo legislación local.

A inicios de 2017, emitió aproximadamente VN USD 4.886 millones. Además, y si se toma el stock de Letes a febrero de este año, en 2016 emitió otros VN USD 4.802 millones.

En lo que va entonces de la nueva gestión, el Tesoro Nacional ha acumulado un stock por VN USD 9.688 millones, a un plazo promedio de 123 días.

De esta forma, si a las emisiones del Tesoro en moneda extranjera por VN USD 28.910 millones se le adicionan las Letes por otros VN USD 9.688 millones, el total de emisiones Nacionales en moneda extranjera de la gestión completa asciende a los VN USD 38.598 millones.

2.3 EMISIONES DEL TESORO NACIONAL EN MONEDA LOCAL

A comienzos del año 2017 el Gobierno Nacional emitió títulos en moneda local, bajo legislación local, por VN $ 35.325 millones: por un lado, emitió *Bonos en pesos con ajuste por CER* con vencimiento el 22 de julio de 2021 (plazo de 4,5 años) por VN $ 11.741 millones, y por el otro, realizó una reapertura de los *Bonos a tasa fija en pesos* con vencimiento el 3 de octubre de 2021 (plazo de 4,6 años), 17 de octubre de 2023 (plazo de 6,7 años) y 17 de octubre de 2026 (plazo de 9,7 años), por VN $12.500 millones, VN $ 4.512 millones y VN $ 6.572 millones, respectivamente.

En el año 2016, ya se había endeudado por aproximadamente otros VN $ 219.090 millones más.

En total entonces, desde fines de 2015, se contabiliza una emisión total en pesos bajo legislación local por parte del Estado Nacional de VN $ 254.415 millones, a un plazo promedio de 5,5 años.

2.4 EMISIONES DE LAS PROVINCIAS EN MONEDA EXTRANJERA

Por su parte, los Gobiernos Provinciales también se han sumado al festival de endeudamiento de la Nación, emitiendo títulos bajo moneda extranjera y legislación extranjera.

Tan sólo en los primeros meses de 2017, las Provincias de Entre Ríos, Buenos Aires y La Rioja han emitido en conjunto unos VN USD 2.050 millones.

Estas emisiones se agregan a las del año previo, en el que se endeudaron en simultáneo las Provincias de Neuquén, Mendoza, Chubut, Córdoba, Salta, Chaco, Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un monto total de VN USD 7.005 millones.

Para la gestión completa, se contabiliza entonces un endeudamiento de las Provincias en dólares por VN USD 9.055 millones, a un plazo promedio de 8,32 años.

2.5 EMISIONES DEL SECTOR CORPORATIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Desde enero de este año, 7 empresas del Sector Privado se han lanzado a los mercados internacionales de crédito para tomar deuda en dólares (mayormente) bajo legislación extranjera, por un monto total de VN USD 1.937 millones. Este monto se agrega a los VN USD 5.691 millones ya emitidos el año anterior por aproximadamente otras 19 empresas.

En total entonces, durante la gestión de Cambiemos, el Sector Corporativo ha emitido deuda en dólares por VN USD 7.628 millones, a un plazo promedio de 5,9 años.

2.6 EMISIONES TOTALES

Si se consideran en conjunto las emisiones de bonos del Tesoro Nacional, las Provincias y el Sector Corporativo, tanto en moneda local como extranjera, y tanto bajo legislación local como legislación Nueva York, se contabiliza para lo que va de este año unos VN USD 18.141 millones (este guarismo no incluye los USD 6.000 millones del préstamos bancario de inicios de enero), y para el año 2016 completo otros VN USD 53.475 millones.

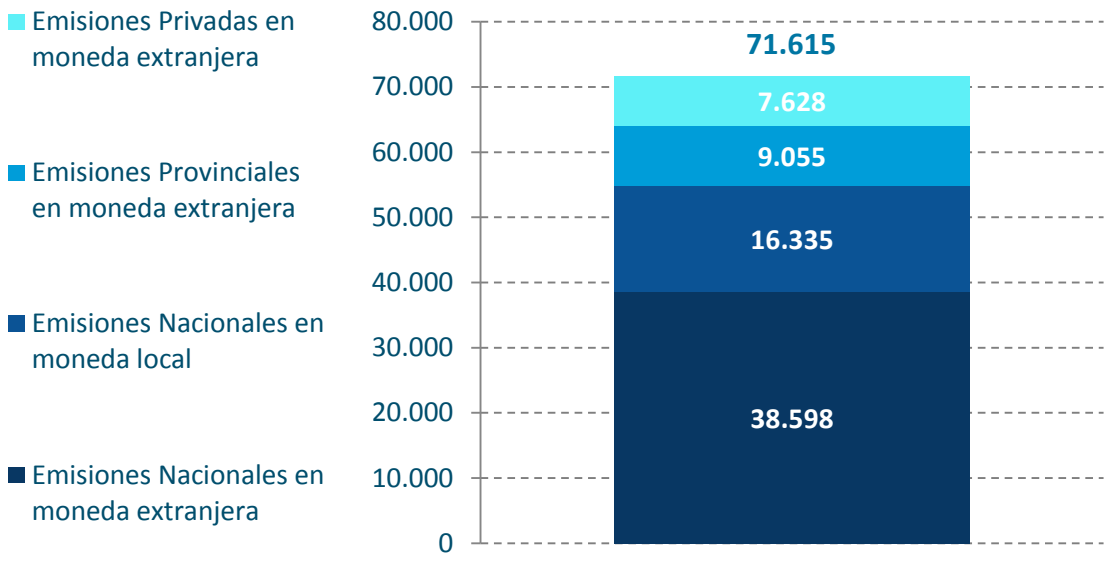
Por ende, desde diciembre de 2015 hasta la actualidad, el total emitido es de aproximadamente VN USD 71.615 millones. Si a esto se le adiciona el préstamo bancario, la deuda total pactada y asumida en el primer bimestre fue de USD 24.141 y desde diciembre 2015, USD 77.615 millones.

Gráfico 1: Emisiones de Bonos Nacionales, Provinciales y Privadas totales desde inicios de la Gestión Cambiemos

Diciembre de 2015 a febrero de 2017

En VN millones de USD

Fuente: Ministerio de Finanzas y Bloomberg



Nota: Las emisiones Nacionales en moneda extranjera incluye el stock de Letes a febrero de 2017.

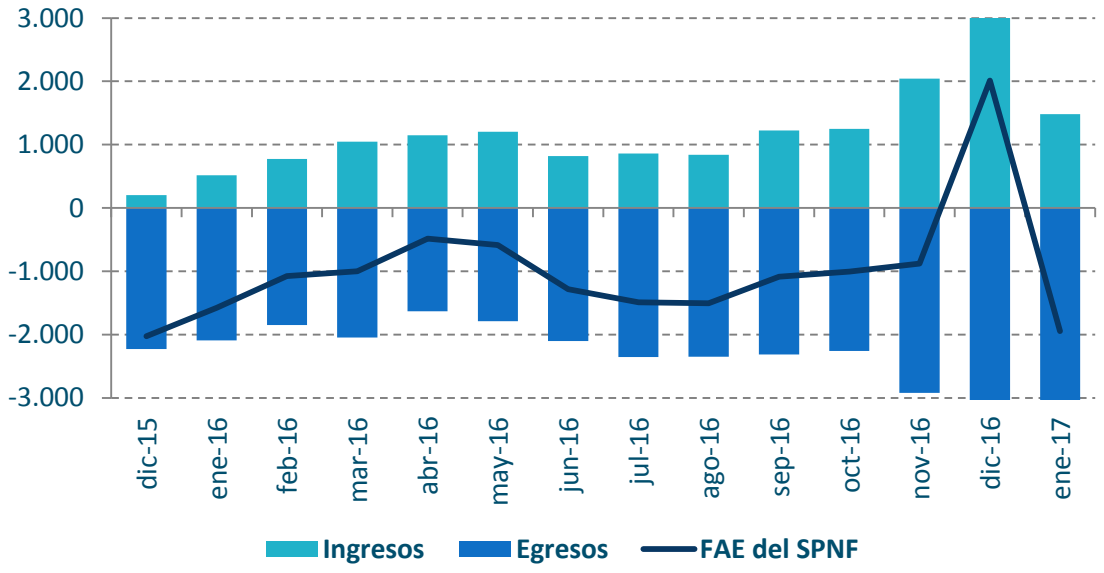
3. LA FUGA DE CAPITALES DURANTE LA GESTIÓN DE CAMBIEMOS

A partir de los últimos datos publicados en el Balance Cambiario del Banco Central de la República Argentina (BCRA) correspondientes a enero de 2017, se observa que tan sólo en el primer mes de este año se han fugado divisas en concepto de *Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no Financiero (SPNF)* por USD 1.945 millones; cifra que supera a la de enero del año previo (USD 1.574 millones) en un 23%.

Si a dicho monto se le adicionan los USD 9.951 millones fugados bajo ese concepto en el año 2016 (cifra un 17% mayor a la del año 2015), entonces se obtiene que desde diciembre de 2015 han salido del país divisas por FAE del SPNF por aproximadamente USD 13.920 millones.

Ahora bien, si se analizan las cifras que corresponden únicamente a los egresos brutos de FAE del SPNF, se observa que en enero de 2017 egresaron unos USD 3.428 millones; un 64% más que en igual mes de 2016. Los datos también indican que se registraron egresos brutos bajo el concepto de FAE del SPN para el año pasado por un total de USD 28.554 millones; un 160% más en relación a 2015 (con egresos brutos por USD 10.977 millones). De esta forma, el total para la gestión Cambiemos asciende a USD 34.210 millones.

Gráfico 2: Ingresos y egresos de FAE del SPNF
En millones de USD
Fuente: Banco Central de la República Argentina



Con respecto a la salida de capitales en concepto de giros de divisas al exterior por *Utilidades, Dividendos y Otras Rentas*, en tan sólo el primer mes de 2017 se giraron USD 53 millones.

Si se compara el año 2016 con el año 2015, los datos resultan aún más contundentes: en 2016 se remitieron USD 3.106 millones, mientras que en 2015 se remitieron sólo USD 294 millones, un 955% menos. Asimismo, mientras que en 2016 el monto máximo girado fue de USD 492 millones (abril de 2016), en 2015 dicho monto máximo fue de sólo USD 56 millones, lo cual muestra un crecimiento del 784%.

El giro de divisas total desde el comienzo de la nueva gestión alcanza pues los USD 3.215 millones.

En concepto de *Turismo*, se calcula una fuga de capitales de USD 1.143 millones tan sólo en enero de 2017 (un 70% más que en enero de 2016). Si además se agrega la fuga del año anterior de USD 6.674 millones, el egreso de divisas total por Turismo desde diciembre de 2015 supera los USD 8.460 millones.

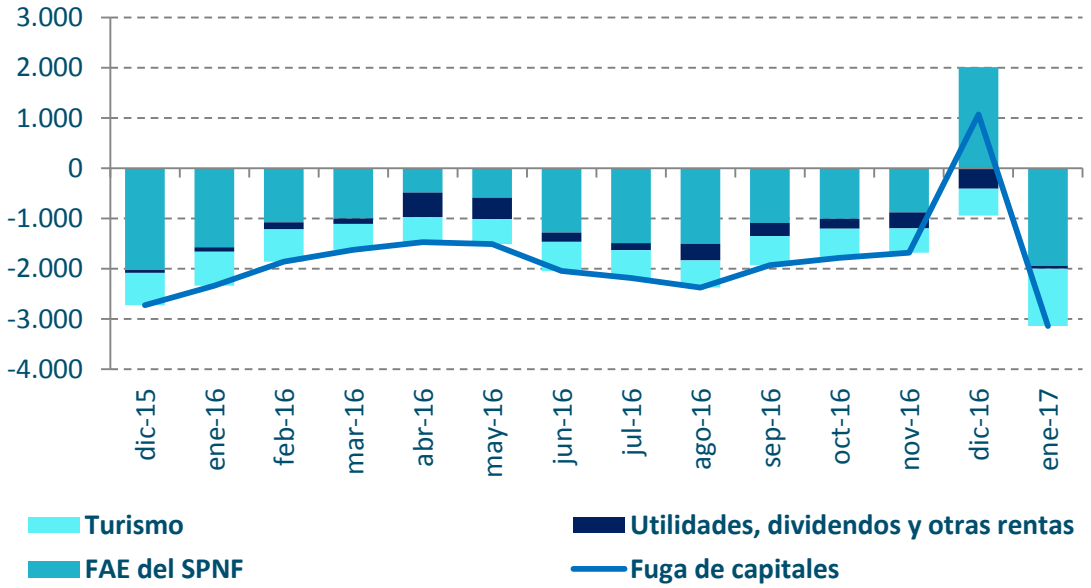
Por último, los datos del BCRA muestran una salida de dólares en concepto de *Intereses de la Deuda* pagados al extranjero de USD 55 millones para el primer mes de este año. Con un monto pagado de USD 12.278 millones en el año 2016, la cifra final para la gestión completa de Cambiemos alcanza los USD 13.451 millones.

En total, se estima que la fuga de capitales, calculada como la salida de moneda extranjera en concepto de Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no Financiero (SPNF), giro de Utilidades, Dividendos y Otras Rentas, y Turismo, es de USD 3.141 millones para enero de este año, USD 19.731 millones para el año 2016 completo (un 23% más en relación al año 2015), y USD 25.595 millones para diciembre de 2015 a enero de 2017.

Gráfico 3: Fuga de capitales y componentes: FAE del SPNF, Utilidades, dividendos y otras rentas, y Turismo

En millones de USD

Fuente: Banco Central de la República Argentina

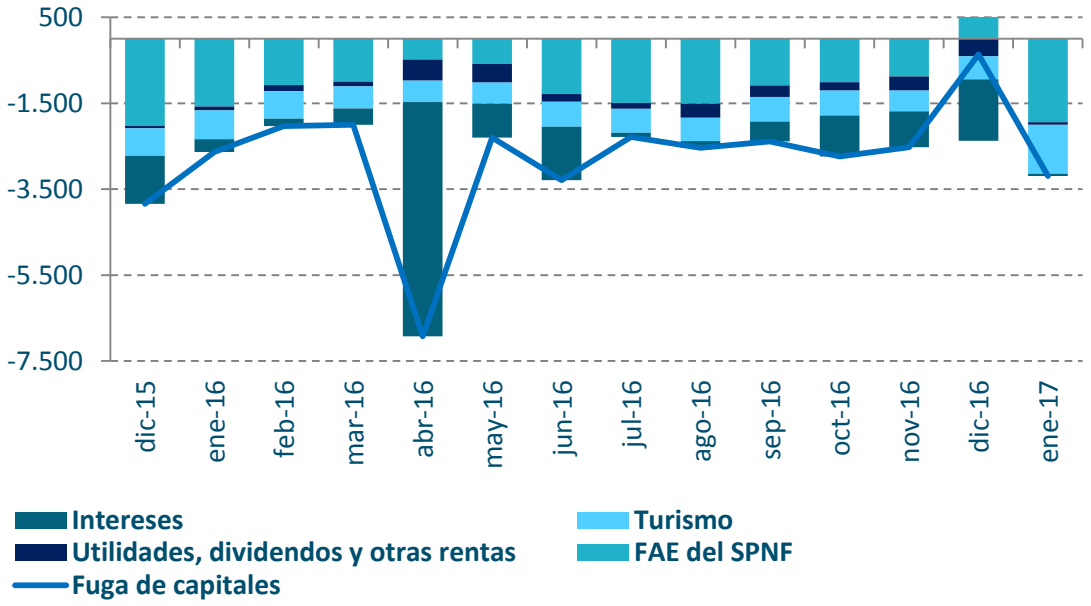


Si además se adicionasen los intereses de la deuda en el cómputo de la fuga de capitales, entonces el egreso de divisas al exterior desde inicios del nuevo Gobierno alcanzaría los USD 39.046 millones: USD 32.009 millones fugados en 2016 (un 41% más en relación a 2015) más USD 3.196 millones fugados tan sólo en enero de 2017.

Gráfico 4: Fuga de capitales y componentes: FAE del SPNF, Utilidades, dividendos y otras rentas, Turismo, e Intereses de la deuda

En millones de USD

Fuente: Banco Central de la República Argentina



4. LA FUGA DE CAPITALES, LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LA DEUDA EN PERSPECTIVA COMPARADA DURANTE LA GESTIÓN DE CAMBIEMOS

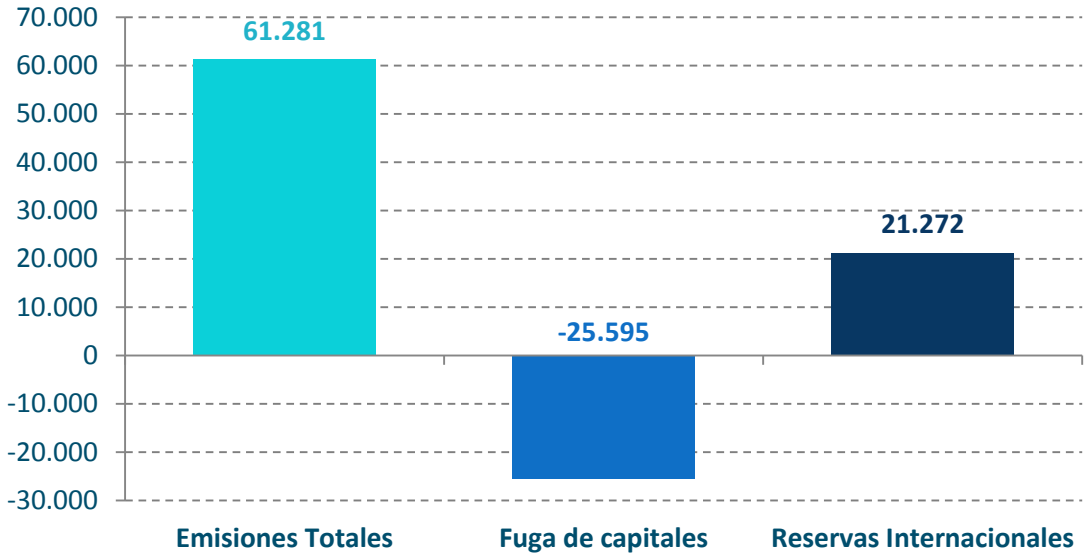
En total, y desde inicios de la nueva gestión, las emisiones de deuda Nacionales, Provinciales y Privadas totales en moneda extranjera (sumadas a las emisiones Nacionales en pesos con tenedores externos) han alcanzado aproximadamente los VN USD 61.281 millones.

En igual período, se han contabilizado fuga de divisas por USD 25.595 millones[1] y subas en las Reservas Internacionales por USD 21.272 millones.

Resulta evidente pues, que el crecimiento exponencial de la deuda de estos últimos meses ha seguido financiando, casi exclusivamente, la creciente fuga de capitales.

Gráfico 5: Emisiones Nacionales, Provinciales y Privadas totales en moneda extranjera, y emisiones Nacionales en pesos con tenedores externos, fuga de capitales (acumulado) y Reservas Internacionales (variación) desde inicios de la gestión Cambiemos
Diciembre de 2015 a enero/febrero de 2017
En millones de USD
Fuente: Banco Central de la República Argentina, Ministerio de Finanzas y Bloomberg

[1] Calculada como la salida de moneda extranjera en concepto de Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no Financiero (SPNF), giro de Utilidades, Dividendos y Otras Rentas, y Turismo.



Nota 1: Las emisiones Nacionales en moneda extranjera incluyen el stock de Letes a febrero de 2017.
Nota 2: Estimaciones aproximadas sobre las emisiones Nacionales en moneda local en manos de tenedores externos.

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro: Emisiones Nacionales, Provinciales y Privadas totales desde inicios de la gestión Cambiemos

Diciembre de 2015 a febrero de 2017

Fuente: Ministerio de Finanzas y Bloomberg

Fecha de emisión	Sector	Emisor	Tipo	Moneda	Monto (VN M de USD)	Plazo (años/días*)	Vencimiento	Cupón/TNA*	Legislación
02/2016	Privado	Agrofina	ON	USD	145	1/1/1900	11/8/2017	6,50%	LNY
03/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	688	4/1/1900	1/3/2020	Badlar+325pb	LAR
03/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	297	2/1/1900	1/3/2018	Badlar+275pb	LAR
03/2016	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	1.250	8/1/1900	16/3/2024	9,13%	LNY
03/2016	Privado	YPF	ON	USD	1.000	5/1/1900	23/3/2021	8,50%	LNY
03/2016	Privado	IRSA	ON	USD	360	7/1/1900	23/3/2023	8,75%	LNY
04/2016	Privado	YPF	ON	USD	46	4/1/1900	18/4/2020	8,25%	LAR
04/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	2.750	3/1/1900	22/4/2019	6,25%	LNY
04/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	4.500	5/1/1900	22/4/2021	6,88%	LNY
04/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	6.500	10/1/1900	22/4/2026	7,50%	LNY
04/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	2.750	30/1/1900	22/4/2046	7,63%	LNY
05/2016	Privado	Banco Hipotecario	ON	USD	150	4/1/1900	1/11/2020	9,75%	LNY
05/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	680	1/1/1900	9/5/2017	Lebac 90 días	LAR
05/2016	Provincia	Neuquén	Bono	USD	235	12/1/1900	12/5/2028	8,63%	LNY
05/2016	Provincia	Mendoza	Bono	USD	500	8/1/1900	19/5/2024	8,38%	LNY
05/2016	Provincia	CABA	Bono	USD	890	11/1/1900	26/6/2027	7,50%	LNY
05/2016	Provincia	Chubut	Bono	USD	50	6/1/1900	19/5/2023	8,88%	LNY
06/2016	Provincia	Córdoba	Bono	USD	725	5/1/1900	10/6/2021	7,13%	LNY
06/2016	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	500	3/1/1900	15/6/2019	5,75%	LNY
06/2016	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	500	11/1/1900	15/6/2027	7,88%	LNY
06/2016	Privado	Cablevisión	ON	USD	500	5/1/1900	15/6/2021	6,50%	LNY
06/2016	Privado	EDSA	ON	USD	65	4/1/1900	1/6/2021	11,50%	LNY
07/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	1.000	12/1/1900	6/7/2028	6,63%	LNY
07/2016	Nación	Argentina	Bono	USD	1.750	20/1/1900	6/7/2036	7,13%	LNY
07/2016	Privado	Arcor	ON	USD	350	7/1/1900	6/7/2023	6,00%	LNY
07/2016	Privado	John Deere Cía Fin	ON	USD	18	3/1/1900	6/7/2019	6,75%	LNY
07/2016	Provincia	Salta	Bono	USD	300	8/1/1900	7/7/2024	9,13%	LNY
07/2016	Privado	YPF	ON	USD	750	4/1/1900	7/7/2020	Badlar+400pb	LNY
07/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	300	21/12/1900	3/7/2017	3,95%	LAR
07/2016	Provincia	Chubut	Bono	USD	650	10/1/1900	26/7/2026	7,75%	LNY
07/2016	Privado	Banco Galicia	ON	USD	250	10/1/1900	19/7/2026	8,25%	LNY
07/2016	Privado	CLISA	ON	USD	200	7/1/1900	20/7/2023	9,50%	LNY
07/2016	Privado	Petrobras Argentina	ON	USD	500	7/1/1900	21/7/2023	7,38%	LNY
07/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	528	5/1/1900	22/7/2021	2,50%	LAR
07/2016	Privado	Grupo Albanesi	ON	USD	250	7/1/1900	27/7/2023	9,63%	LNY
08/2016	Privado	Central Térmica Guemes	ON	USD	14	4/1/1900	12/8/2020	7,00%	LAR
08/2016	Privado	IRSA	ON	USD	185	3/1/1900	9/9/2019	7,00%	LAR
08/2016	Provincia	Chaco	Bono	USD	250	8/1/1900	18/8/2024	9,38%	LNY
08/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	434	4/1/1900	22/7/2021	2,50%	LAR
08/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	289	15/9/1900	8/5/2017	3,25%	LAR
09/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	977	1/1/1900	5/3/2018	22,75%	LAR
09/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	862	2/1/1900	19/9/2018	21,20%	LAR
09/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	743	2/1/1900	19/9/2018	21,20%	LAR
09/2016	Privado	John Deere Cía Fin	ON	USD	18	2/1/1900	26/9/2018	6,00%	LAR
10/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	3.210	5/1/1900	3/10/2021	18,20%	LAR
10/2016	Nación	Argentina	Bono	EUR	1.330	5/1/1900	15/1/2022	3,88%	LNY
10/2016	Nación	Argentina	Bono	EUR	1.330	10/1/1900	15/1/2027	5,00%	LNY
10/2016	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	250	2/1/1900	15/6/2019	5,75%	LNY
10/2016	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	500	10/1/1900	15/6/2027	7,88%	LNY
10/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	1.462	7/1/1900	17/10/2023	16,00%	LAR
10/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	3.443	10/1/1900	17/10/2026	15,50%	LAR
10/2016	Provincia	Córdoba	Bono	USD	150	10/1/1900	27/10/2026	7,13%	LNY
10/2016	Nación	Argentina	Bono	ARS	743	3/1/1900	28/4/2020	2,25%	LAR
11/2016	Provincia	Santa Fe	Bono	USD	250	11/1/1900	1/11/2027	6,90%	LNY
11/2016	Privado	Cía Gral de Combustibles	ON	USD	300	5/1/1900	7/11/2021	9,50%	LNY
11/2016	Privado	Banco Macro	ON	USD	400	10/1/1900	4/11/2026	6,75%	LNY
11/2016	Privado	Agrofina	ON	USD	6	1/1/1900	11/8/2018	8,50%	LNY

11/2016	Privado	Telecom	ON	USD	78	2/1/1900	16/11/2018	4,85%	LAR
11/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	786	14/4/1900	6/3/2017	3,00%	LAR
12/2016	Privado	Celulosa Argentina	ON	USD	40	3/1/1900	5/12/2019	9,50%	LAR
12/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	1.268	14/4/1900	20/3/2017	3,00%	LAR
12/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	498	14/4/1900	20/3/2017	3,00%	LAR
12/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	202	2/6/1900	8/5/2017	3,00%	LAR
12/2016	Nación	Argentina	Lete	USD	1.459	14/4/1900	3/4/2017	3,00%	LAR
12/2016	Provincia	Entre Ríos	Bono	USD	5	2/1/1900	21/12/2018	6,58%	LAR
12/2016	Privado	Medanito	ON	USD	20	3/1/1900	22/12/2019	9,87%	LAR
12/2016	Privado	John Deere Cía Fin	ON	USD	31	3/1/1900	22/12/2019	Badlar+680pb	LAR
12/2016	Privado	Roch	ON	USD	16	3/1/1900	27/12/2019	9,88%	LAR
01/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	1.000	31/3/1900	17/4/2017	3,00%	LAR
01/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	348	30/6/1900	17/7/2017	3,30%	LAR
01/2017	Privado	Genneia	ON	USD	350	5/1/1900	20/1/2022	8,75%	LNY
01/2017	Privado	Pampa Energía	ON	USD	750	5/1/1900	24/1/2027	7,50%	LNY
01/2017	Nación	Argentina	Bono	USD	3.250	5/1/1900	26/1/2022	5,63%	LNY
01/2017	Nación	Argentina	Bono	USD	3.750	10/1/1900	26/1/2027	6,88%	LNY
01/2017	Nación	Argentina	Bono	ARS	754	4/1/1900	22/7/2021	2,50%	LAR
01/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	1.500	17/3/1900	17/4/2017	3,00%	LAR
01/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	447	16/6/1900	17/7/2017	3,30%	LAR
01/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	91	17/3/1900	17/4/2017	3,00%	LAR
01/2017	Privado	Ribeiro	ON	USD	2	7/1/1900	30/6/2024	7,00%	LAR
02/2017	Provincia	Entre Ríos	Bono	USD	350	8/1/1900	8/2/2025	8,75%	LNY
02/2017	Privado	AES	ON	USD	300	7/1/1900	2/2/2024	7,75%	LNY
02/2017	Privado	Aeropuertos Argentina	ON	USD	400	10/1/1900	1/2/2027	6,88%	LNY
02/2017	Privado	CLISA	ON	USD	100	6/1/1900	20/7/2023	9,50%	LNY
02/2017	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	750	6/1/1900	15/2/2023	6,50%	LNY
02/2017	Provincia	Buenos Aires	Bono	USD	750	10/1/1900	15/6/2027	7,88%	LNY
02/2017	Provincia	La Rioja	Bono	USD	200	8/1/1900	24/2/2025	9,75%	LNY
02/2017	Privado	Generacion Mediterranea	ON	USD	35	3/1/1900	16/2/2020	8,00%	LAR
02/2017	Nación	Argentina	Bono	ARS	803	4/1/1900	3/10/2021	18,20%	LAR
02/2017	Nación	Argentina	Bono	ARS	290	6/1/1900	17/10/2023	16,00%	LAR
02/2017	Nación	Argentina	Bono	ARS	422	9/1/1900	17/10/2026	15,50%	LAR
02/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	750	4/4/1900	26/5/2017	2,85%	LAR
02/2017	Nación	Argentina	Lete	USD	750	4/7/1900	25/8/2017	3,35%	LAR
					71.615				

Nota: En el caso de Letes se presenta la TNA y el plazo en días.