



Dos variables a monitorear: el litigio por la deuda en NY y la expansión monetaria

En esta ocasión nos ocupan dos temas: la evolución del litigio en Nueva York en relación a los reclamos de pagos de deuda y algunas consideraciones sobre las variaciones recientes de la Base Monetaria. Ambos están teniendo impacto directo sobre los precios de activos financieros de Argentina y requieren creciente destreza para su atención. Enfrentamos una situación compleja con los bonos de deuda y aparecen síntomas de renuencia a aumentar la demanda de dinero en pesos (que se expresa en la suba del tipo de cambio informal).

Es de esperar que en la próxima presentación de Argentina ante los tribunales de Nueva York se enfoque particularmente en la cuestión de fondo referida a la fórmula aplicable para el *pari passu*. En la previa, del 28 de diciembre, la dispersión de la argumentación en esta materia fue señalada por los litigantes y varios otros que siguen el caso.

En el escrito de diciembre, Argentina plantea sus objeciones al proceso judicial, menciona cuatro líneas argumentales y termina con una referencia a poder seguir pagando a los tenedores de títulos aún cuando la fórmula de pago siga en disputa. Las líneas argumentales corresponden a una interpretación sobre los alcances a la inmunidad soberana (esta discusión permitiría luego un planteo a la Corte Suprema de EEUU), una mención sobre el remedio de pago a los litigantes (que es la esencia de la discusión legal, pero que podría haberse desarrollado mucho más) y dos cuestiones sistémicas: la primera sobre el sistema de pagos y las prácticas según el código comercial y la segunda sobre las reestructuraciones soberanas.

Nótese que lo sustancial se juega en estos días, ya que la cuestión contractual comercial (y *pari passu*) es materia que se dirime a nivel estadual, no federal. La única

Mario Brodersohn

Daniel Marx

Juan Sommer

Ramiro Castiñeira

Virginia Fernández

Diego Chameides

Ernesto Gaba - Consejero

Econométrica +54 11 4322 4668

Quantum Finanzas +54 11 4345 0003

instancia posterior sobre esta materia es el plenario de la Cámara de Apelaciones de N York, que sólo toma un porcentaje muy menor de los casos presentados y que, en su conformación, incluye a los jueces que deberían dar su veredicto entre marzo y abril próximos. Además, la potencial apelación a la Corte Suprema compra tiempo, pero indica que muy difícilmente atenderá lo sustancial de la fórmula de pago ya que, de tomar el caso, se ceñiría a temas de soberanía.

Una sinopsis de lo que sería posible incluir en la argumentación en lo referido a la fórmula de *pari passu* (sustancia del litigio) pasa por detallar las razones de la fórmula de pago recientemente indicada por Argentina en los términos del canje de 2010. Señalar su compatibilidad con lo que se entendía como *pari passu* cuando se escribieron esos términos, en ocasión de los canjes y su correspondiente práctica en materia de arreglos de deuda. Complementarlo, entre otros, con una referencia al potencial impacto sobre la amenaza a la sostenibilidad económica y financiera obtenida si se atendiesen el total de USD 11.000 millones de deuda en situación similar a la que presenta la demanda en esta instancia judicial. Todo ello, en un contexto que se dificulta por cuestiones reputacionales de Argentina y la oportunidad en que hace ese tipo de presentación, si es que fuese por ese camino.

Desde principios de 2013, notamos incipientes pero persistentes señales que la demanda de base monetaria no se está sosteniendo en los mismos términos que se había comportado en el año anterior. Mientras que la expansión de base del 39% entre puntas de 2012 tuvo una trasmisión limitada a precios, incluyendo activos financieros alternativos como la moneda extranjera, vía cotización del dólar, aparecen en estas últimas semanas conductas de buscar alternativas para los “pesos excedentes”. En consecuencia, hay persistencia en aumentos de precios locales y de la cotización del dólar “blue” y del “contado con liquidación”. Esta va más allá de los factores estacionales y de la discusión de fondo sobre el nivel adecuado del tipo de cambio. Es deseable que no se convierta en una cuestión persistente y muy contagiosa. En ese sentido, notamos que la época donde expandir sin absorber vía Lebacs, Nobacs y posición de pases del BCRA alcanzó su restricción. Concretamente, durante la segunda

mitad de 2012 el saldo del stock de esos pasivos del BCRA se mantuvo estable en ARS 100.000 Millones y sin mayor alteración en las tasas de interés de las mismas. Más allá de los factores estacionales, frente a estas evidencias de comportamiento del público, el BCRA ahora salió a retirar pesos manifestados en un aumento en el stock de Lebacs y Nobacs y su posición de Pases del orden de los ARS 4.000 Millones respecto del promedio de los últimos 6 meses y ARS 13.000 Millones comparada con la posición de un mes atrás.

En esta materia, si bien es factible hablar de un desequilibrio monetario que se fue acumulando, la reversión de sus efectos, no pasa exclusivamente por ese ámbito. Ganar la confianza es mucho más complejo que perderla. Vemos iniciativas en tratar de influir sobre las expectativas en las indicaciones de negociaciones salariales. Además está pendiente la estabilización cambiaria en sus distintas manifestaciones.

ARS/USD Implicito	4,97		BADLAR		14,7		CER		3,22					
	7,68													
Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Var últimos 7 días	Riesgo anualizado	Ley	

Bonos en USD

BODEN 13	12,00	12,50	97,1%	0,48	0,21	19,69	1,04	1955	30-Apr-13	30-Apr-13	243	0,0%	20,3%	AR
BONAR VII (2013)	100,25	101,00	98,0%	7,00	0,55	11,44	10,09	1132	12-Mar-13	12-Sep-13	2.000	-0,1%	17,1%	AR
BODEN 15	87,75	88,00	85,9%	7,00	2,24	13,72	13,59	1333	03-Apr-13	03-Oct-15	5.818	-0,3%	24,5%	AR
GLOBAL17	80,00	80,50	79,1%	8,75	3,29	15,21	15,03	1446	02-Jun-13	02-Jun-17	950	-1,5%	25,2%	NY
BONAR X (2017)	81,15	81,50	79,7%	7,00	3,32	13,72	13,59	1299	17-Apr-13	17-Apr-17	6.855	-0,1%	24,6%	AR
DISC USD ARL	54,80	56,60	55,9%	8,28	6,42	16,13	15,64	1373	30-Jun-13	31-Dec-33	5.045	-3,2%	34,4%	AR
DISC USD NYL	63,00	65,00	64,2%	8,28	6,99	14,07	13,64	1167	30-Jun-13	31-Dec-33	5.233	-3,1%	30,0%	NY
PAR USD ARL	28,70	29,60	28,9%	2,50	10,39	12,58	12,30	961	31-Mar-13	31-Dec-38	1.303	0,0%	38,2%	AR
PAR USD NYL	33,00	34,00	33,2%	2,50	11,31	11,33	11,07	835	31-Mar-13	31-Dec-38	5.392	0,0%	34,4%	NY

Bonos ajustables por BADLAR

Bocan 2014	102,88	102,88	102,6%	17,84	1,62	16,81	16,51	1,58	30-Apr-13	30-Jan-14	3.900	-3,4%	12,4%	AR
Bocan 2015	130,88	131,25	104,5%	18,36	1,78	16,72	16,42	1,49	11-Mar-13	10-Sep-15	2.180	0,4%	11,1%	AR
PR14	98,25	99,88	80,8%	15,18	2,03	17,17	16,36	2,06	04-Apr-13	04-Jan-16	124	1,6%	8,9%	AR

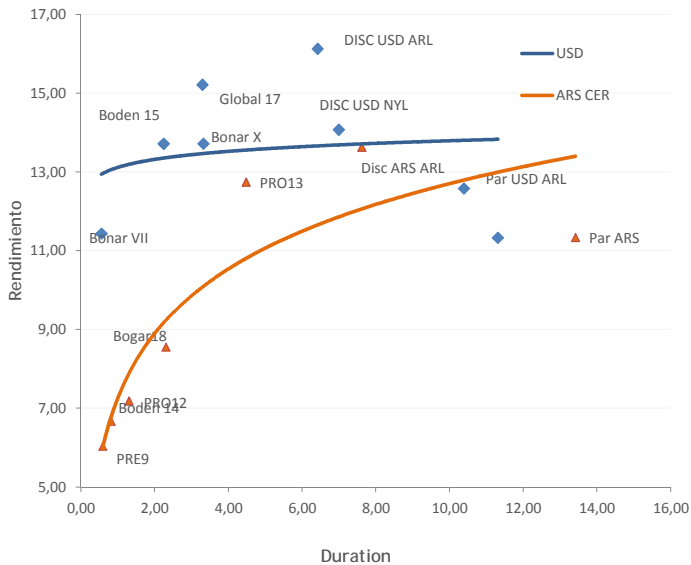
Bonos ajustables por CER

PRE 9	50,25	51,00	97,9%	2,00	0,59	6,04	3,55	765	15-Feb-13	15-Mar-14	47	1,5%	24,2%	AR
PRO 12	92,50	93,50	69,1%	2,00	1,30	7,19	6,36	876	03-Mar-13	03-Jan-16	318	0,3%	15,6%	AR
BODEN 14	102,13	102,88	94,8%	2,00	0,82	6,67	5,78	827	31-Mar-13	30-Sep-14	277	1,6%	12,7%	AR
BOGAR 18	150,88	153,13	85,0%	2,00	2,31	8,55	7,92	1002	04-Mar-13	04-Feb-18	8.000	-0,9%	16,2%	AR
PRO 13	151,63	153,13	58,3%	2,00	4,48	12,74	12,52	1342	15-Apr-14	15-Mar-24	940	0,6%	20,8%	AR
DISC ARS	137,00	139,00	49,4%	5,83	7,62	13,63	13,44	1345	30-Jun-13	31-Dec-33	5.400	-1,8%	22,7%	AR
PAR ARS	41,88	42,63	18,9%	1,18	13,42	11,34	11,20	1074	31-Mar-13	31-Dec-38	1.200	-3,7%	31,7%	AR

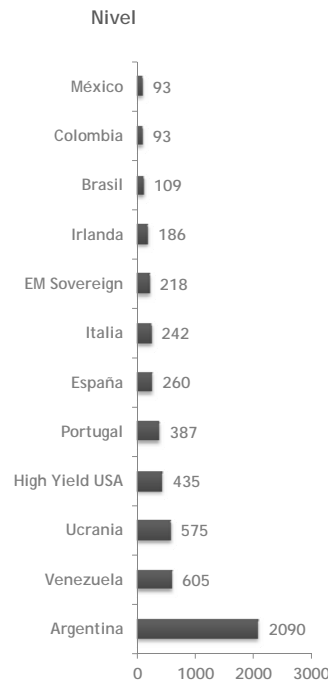
Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	6,15	6,20							15-Dec-13		17.000	0,8%	35,1%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	5,40	6,20							15-Dec-13		3.100	-1,8%	37,7%	AR
Cupon EUR	5,15	5,40							15-Dec-13		9.671	-5,5%	35,9%	ENG
Cupon ARS	6,97	7,01							15-Dec-13		7.745	-0,4%	27,1%	AR

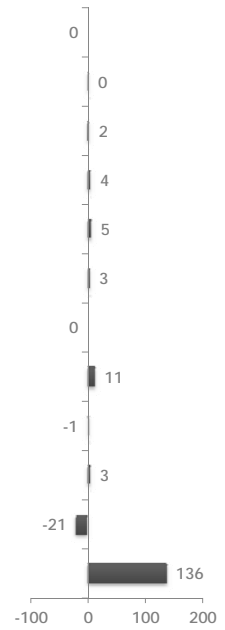
Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años



Variación semanal



	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	18-Ene-13	43.058	42.980	43.131	44.935	46.792	46.646	Millones	78	-73	-1.877	-3.734	-3.587
									% nominal	0,2%	-0,2%	-4,2%	-8,0%	-7,7%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	18-Ene-13	43	7	23	21	12	34						
Liquidación CIARA (2)	USD	25-Ene-13		60	61	71	79	94						
Base Monetaria	ARS	18-Ene-13	297.834	301.781	300.774	266.060	254.216	223.211	Millones	-3.947	-2.940	31.774	43.618	74.624
									% nominal	-1,3%	-1,0%	11,9%	17,2%	33,4%
Lebac y Nobacs	ARS	18-Ene-13	83.926	82.155	80.200	84.432	81.176	71.193	Millones	1.771	3.726	-506	2.750	12.733
Pases netos	ARS	18-Ene-13	20.710	18.428	10.935	16.576	18.329	12.299	Millones	2.282	9.775	4.134	2.381	8.411
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-Ene-13	127.730	127.730	112.780	90.230	81.480	67.130	Millones	0	14.950	37.500	46.250	60.600
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	18-Ene-13	462.456	468.057	449.234	404.726	400.167	335.736	Millones	-5.601	13.222	57.730	62.288	126.719
									% nominal	-1,2%	2,9%	14,3%	15,6%	37,7%
M2 privado	ARS	18-Ene-13	399.008	407.627	396.235	356.354	344.893	291.018	Millones	-8.619	2.773	42.654	54.114	107.989
									% nominal	-2,1%	0,7%	12,0%	15,7%	37,1%
M3* privado	ARS	18-Ene-13	611.694	617.555	596.776	550.538	521.798	458.653	Millones	-5.861	14.918	61.156	89.896	153.041
									% nominal	-0,9%	2,5%	11,1%	17,2%	33,4%
Depósitos Sector Público	ARS	18-Ene-13	219.108	210.190	214.323	214.790	196.882	174.319	Millones	8.918	4.785	4.318	22.226	44.789
Depósitos Sector Privado	ARS	18-Ene-13	419.482	423.039	414.043	381.153	359.605	321.679	Millones	-3.557	5.440	38.329	59.877	97.803
									% nominal	-0,8%	1,3%	10,1%	16,7%	30,4%
En Moneda Nacional (5)	ARS	18-Ene-13	380.615	383.977	375.604	342.932	320.194	269.219	Millones	-3.362	5.011	37.683	60.421	111.396
									% nominal	-0,9%	1,3%	11,0%	18,9%	41,4%
A la vista	ARS	18-Ene-13	192.461	197.379	197.616	172.997	169.266	142.224	Millones	-4.918	-5.155	19.464	23.195	50.237
Plazo Fijo	ARS	18-Ene-13	173.819	170.866	162.102	155.963	137.494	115.174	Millones	2.953	11.717	17.856	36.325	58.645
En Moneda Extranjera	USD	18-Ene-13	7.852	7.906	7.853	8.069	8.639	12.147	Millones	-54	-1	-217	-787	-4.295
									% nominal	-0,7%	0,0%	-2,7%	-9,1%	-35,4%
Préstamos al Sector Privado	ARS	18-Ene-13	377.207	378.436	370.427	344.594	323.296	288.644	Millones	-1.230	6.779	32.613	53.911	88.563
									% nominal	-0,3%	1,8%	9,5%	16,7%	30,7%
En Moneda Nacional	ARS	18-Ene-13	350.566	351.766	343.462	316.614	289.323	247.516	Millones	-1.200	7.104	33.952	61.243	103.050
									% nominal	-0,3%	2,1%	10,7%	21,2%	41,6%
En Moneda Extranjera	USD	18-Ene-13	5.381	5.397	5.508	5.905	7.446	9.518	Millones	-16	-127	-524	-2.065	-4.137
									% nominal	-0,3%	-2,3%	-8,9%	-27,7%	-43,5%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		18-Ene-13	24,4%	24,3%	24,7%	22,7%	22,6%	24,0%						
En pesos		18-Ene-13	18,9%	18,7%	19,3%	17,9%	18,8%	19,7%						
En dólares		18-Ene-13	92,4%	91,4%	92,4%	84,6%	66,1%	56,7%						

Notas: (1) Salvo que se actare 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.

	Nivel						Variación				
	último dato	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	4,97	4,96	4,92	4,77	4,59	4,34	0,2%	1,2%	4,3%	8,4%	14,7%
Impl en Boden 15	7,64	7,48	6,77	6,73	6,76	4,64	2,1%	12,7%	13,5%	13,0%	64,4%
NDF 1m	5,07	5,06	5,02	4,90	4,71	4,38	0,1%	0,9%	3,5%	7,7%	15,7%
NDF 6m	5,72	5,67	5,62	5,55	5,41	4,72	0,8%	1,8%	3,1%	5,6%	21,2%
NDF 12 m	6,55	6,52	6,50	6,36	6,15	5,20	0,5%	0,8%	3,0%	6,5%	26,0%
Rofex 6 m	5,38	5,37	5,35	5,22	5,09	4,51	0,1%	0,6%	3,0%	5,7%	19,4%
BADLAR privada	14,69	15,19	15,44	15,19	14,00	15,06	-50 pb	-75 pb	-50 pb	69 pb	-38 pb
Call a 1 día	10,20	10,45	10,45	9,70	9,70	10,10	-25 pb	-25 pb	50 pb	50 pb	10 pb
BRL/USD Spot	1,98	2,04	2,05	2,03	2,03	1,75	-2,5%	-3,3%	-2,3%	-2,2%	13,6%
Futuro 6m	2,03	2,09	2,10	2,08	2,09	1,81	-2,6%	-3,3%	-2,2%	-2,5%	12,2%
Futuro 12m	2,09	2,14	2,15	2,13	2,14	1,87	-2,4%	-2,9%	-1,8%	-2,4%	11,9%
USD/EUR Spot	1,35	1,33	1,32	1,29	1,24	1,31	1,7%	2,7%	4,7%	9,3%	3,5%
Libor 1 m	0,20	0,20	0,21	0,21	0,24	0,26	0 pb	-1 pb	-1 pb	-4 pb	-6 pb
Libor 6 m	0,47	0,48	0,51	0,54	0,72	0,78	-1 pb	-4 pb	-7 pb	-25 pb	-31 pb
UST 10 años	2,02	1,82	1,76	1,72	1,56	1,80	20 pb	27 pb	30 pb	46 pb	23 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IPM Qf	133	131	130	138	146	116	2,1%	2,5%	-3,4%	-8,8%	15,2%
Agro (70.2%)	127	124	124	136	146	106	2,1%	2,0%	-6,3%	-12,8%	20,0%
Soja spot (60%)	542	528	521	573	609	441	2,6%	3,9%	-5,4%	-11,0%	22,9%
Soja Futuro May13	537	524	514	549	535	446	2,4%	4,4%	-2,1%	0,3%	20,4%
Energía (11.5%)	166	161	156	148	155	167	2,8%	6,6%	12,4%	7,1%	-0,6%
Metales (9.3%)	155	154	153	149	142	159	0,6%	1,2%	4,3%	9,0%	-2,8%

Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	377	373	358	350	338	331	1,1%	5,3%	7,9%	11,6%	13,9%
S&P 500	1.508	1.495	1.426	1.428	1.391	1.312	0,9%	5,7%	5,6%	8,4%	14,9%
Euro Stoxx 50	2.744	2.708	2.636	2.534	2.373	2.417	1,3%	4,1%	8,3%	15,6%	13,5%
MSCI Emergentes	47.416	47.638	46.731	44.510	42.839	44.014	-0,5%	1,5%	6,5%	10,7%	7,7%
MSCI Lat Am	76.137	76.941	74.732	72.567	71.083	72.479	-1,0%	1,9%	4,9%	7,1%	5,0%
Merval	3.470	3.301	2.854	2.350	2.397	2.787	5,1%	21,6%	47,6%	44,8%	24,5%
Bovespa	60.406	61.966	60.952	58.383	57.255	63.072	-2,5%	-0,9%	3,5%	5,5%	-4,2%

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.

Sector	Currency	Rating S&P/Fitch/Moodys	Bid	Offer	Coupon	Duration	YTM Bid	YTM Offer	Spread vs UST	Spread vs ARG Sov	Maturity	Amount Outstanding	
Investment grade													
Loma Negra 2013	Building Materials	USD	BB / - / B1	97,50	100,50	7,25	0,11	29,11	2,77	2.904	1843	15-Mar-13	45
YPF 2013	Oil&Gas	USD	- / - / -	99,75	99,88	4,00	0,08	6,90	5,42	683	-374	04-Mar-13	70
Petrobras 2013	Oil&Gas	USD	B+ / BB / B1	103,55	103,55	9,38	0,70	4,42	4,42	429	-710	30-Oct-13	200
Petrobras 2017	Oil&Gas	USD	BBB / BBB / A3	106,50	108,00	5,88	3,74	4,20	3,83	345	-1088	15-May-17	300
Arcor 2017	Food	USD	- / B / B1	105,00	107,00	7,25	3,95	6,02	5,55	512	-899	09-Nov-17	200
Arcos Dorados 2019	Retail	USD	- / BBB- / Ba2	107,50	109,00	7,50	5,13	6,11	5,85	469	-854	01-Oct-19	309
PAE 2021	Oil&Gas	USD	- / B / B1	93,50	95,00	7,88	5,77	9,00	8,73	731	-545	07-May-21	500
YPF 2028	Oil&Gas	USD	NR / B- / -	99,00	101,50	10,00	7,62	10,12	9,81	775	-355	02-Nov-28	100
High Yield													
B. Hip. 2016	Banks	USD	B- / NR / -	88,50	91,50	9,75	2,56	14,30	13,04	1.380	13	27-Apr-16	225
Transener 2016	Electric	USD	CCC / CCC / -	39,50	44,50	8,88	2,41	41,62	36,90	4.097	2767	15-Dec-16	53
B. Macro 2017	Banks	USD	- / B- / B3	91,00	94,00	8,50	3,25	11,37	10,37	1.069	-379	01-Feb-17	106
TGS 2017	Pipelines	USD	B- / B- / B3	87,25	88,75	7,88	3,40	11,74	11,25	1.100	-344	14-May-17	374
HPDA 2017	Utilities	USD	B- / B / -	91,50	93,50	8,50	3,26	11,20	10,54	1.052	-397	02-Feb-17	150
Galicia 2017	Diversified Finan !	USD	- / B- / -	88,25	90,25	9,00	3,18	12,86	12,16	1.218	-220	28-Jan-17	200
Mastellone 2018	Food	USD	- / - / -	72,50	75,50	9,00	4,10	16,32	15,35	1.517	135	31-Dec-18	132
Galicia 2018	Banks	USD	B- / - / B3	83,50	85,00	8,75	3,86	13,20	12,75	1.222	-184	04-May-18	300
CAPEX 2018	Electric	USD	B- / B- / -	73,75	76,13	10,00	3,42	18,08	17,21	1.714	291	10-Mar-18	200
Galicia 2019	Banks	USD	- / - / -	97,00	99,00	11,00	3,93	15,70	15,19	1.447	68	01-Jan-19	229
Edenor 2022	Electric	USD	/ /	46,75	46,75	9,75	4,15	24,17	24,17	2.216	922	25-Oct-22	300
IRSA 2020	Real Estate	USD	B- / B / -	93,00	95,00	11,50	4,78	12,99	12,55	1.147	-177	20-Jul-20	150
IMPSA 2020	Metal Fabricate/t	USD	B+ / B+ / -	91,00	94,00	10,38	4,85	12,21	11,57	1.065	-252	30-Sep-20	390
B. Macro 2036	Banks	USD	- / CCC / Caa3	71,50	74,50	9,75	2,85	12,09	11,57	2.016	-249	18-Dec-36	149
Bonos provinciales													
Neuquen 2014	Provincial	USD	B- / - / -	101,00	104,00	8,66	1,57	8,02	6,17	786	-474	18-Oct-14	65
CABA 2015	Municipal	USD	B- / B- / Caa1	96,25	97,75	12,50	1,76	14,55	13,71	1.424	152	06-Apr-15	475
PBA 2015	Provincial	USD	B- / - / Caa1	83,73	84,93	11,75	2,04	19,87	19,20	1.948	644	05-Oct-15	1.050
Cordoba 2017	Provincial	USD	B- / - / Caa1	79,00	81,00	12,38	2,95	19,56	18,77	1.875	484	17-Aug-17	596
PBA Disc 2017	Provincial	USD	B- / - / Caa1	88,00	90,00	9,25	3,21	13,04	12,36	1.232	-205	15-Apr-17	293
CABA 2017	Municipal	USD	B- / B- / Caa1	85,58	87,63	9,95	3,01	14,78	14,03	1.408	-3	01-Mar-17	415
Mendoza 2018	Provincial	USD	B- / - / Caa1	75,00	80,00	5,50	4,36	11,72	10,30	1.066	-316	04-Sep-18	127
PBA 2018	Provincial	USD	B- / - / Caa1	71,00	73,00	9,38	3,71	17,73	17,02	1.666	265	14-Sep-18	475
Chubut 2020	Provincial	USD	- / - / B1	82,00	87,00	7,75	5,30	11,38	10,28	1.003	-322	01-Jul-20	87
Neuquen 2021	Provincial	USD	B- / - / -	85,00	89,00	7,88	5,76	10,63	9,84	909	-382	26-Apr-21	260
Salta 2022	Provincial	USD	B- / B- / -	85,30	87,62	9,50	5,67	12,19	11,73	1.050	-229	16-Mar-22	185
PBA Par 2028	Provincial	USD	B- / - / Caa1	67,00	70,00	9,63	6,09	15,25	14,57	1.291	90	18-Apr-28	400
PBA Par 2035	Provincial	USD	B- / - / Caa1	37,00	40,00	4,00	9,02	12,37	11,54	960	-42	15-May-35	446