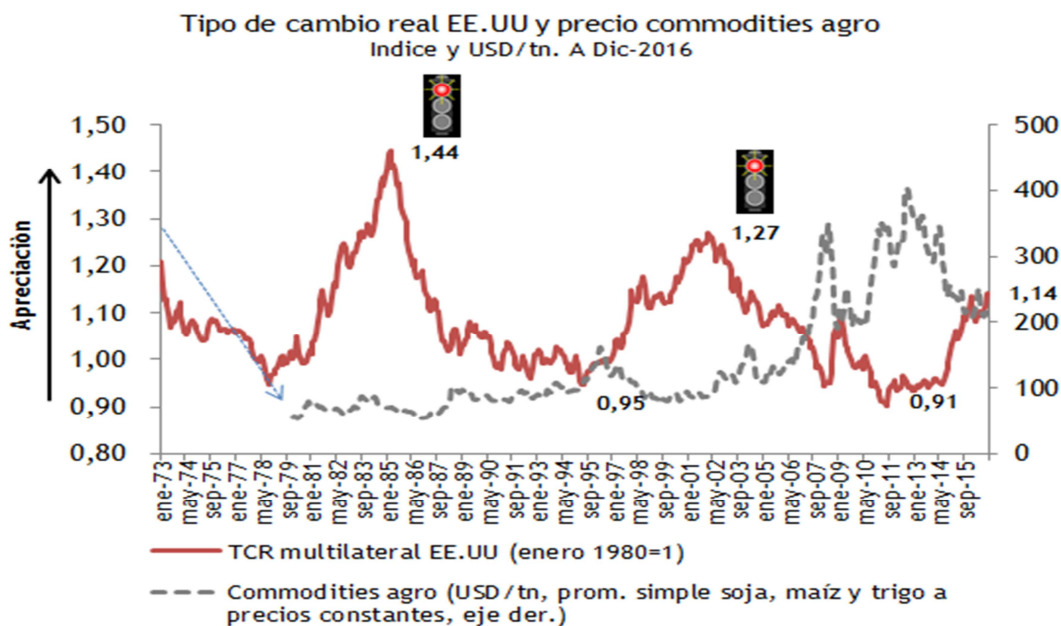


Un USD apreciado asociado históricamente con dificultades en Argentina

La mayor volatilidad que se observó en los mercados de títulos y monedas desde la elección de Trump no tuvo impacto similar en el precio de las principales commodities agrícolas de exportación de Argentina. La rápida apreciación del USD en el mundo -para algunos, exacerbada- no tuvo incidencia negativa sobre esos precios hasta el momento. Así, en cierta manera, distinguible de lo observado durante las últimas décadas, aunque también hubo correlaciones rezagadas en el tiempo. El gráfico que sigue muestra las serie de tipo de cambio real multilateral de Estados Unidos (TCR) y un promedio simple de precios de soja, trigo y maíz a precios constantes, para el período 1973-2016.



Fuente: Qf en base a FRED y MECON.

Si bien durante las últimas décadas se dieron cambios importantes en factores estructurales en

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

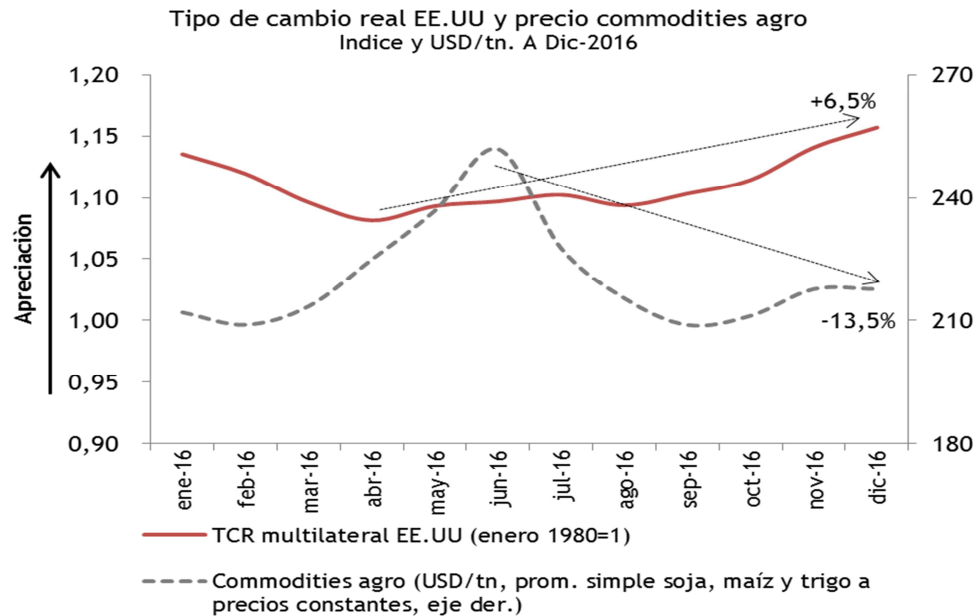
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

el mundo de oferta y demanda agrícola y la magnitud y forma de interconexión de los distintos mercados, el gráfico muestra que, a la larga, un USD más apreciado se podría asociar con precios de commodities más bajos, y viceversa. Aunque hay otros elementos que incidirían en la relación, como pueden ser el crecimiento de la economía mundial, la tasa de interés, hábitos alimenticios, entre otros. En términos de niveles, el USD aún está lejos de los máximos (mediados de los 1980 y principios de 2000), pero también se produjeron cambios en la estructura económica que podrían evitar consecuencias traumáticas. En ese sentido, ayudan situaciones cambiarias, monetarias y fiscales menos vulnerables, aunque variables por país.

Más allá de los movimientos de las últimas semanas y observando los últimos meses, se ve que mientras la paridad del USD en el mundo pasó por una apreciación del 6,5% desde abril 2016, el precio promedio de las commodities agrícolas cayó el doble desde su pico unas semanas más tarde (13,5% a precios constantes).



FUente: Qf en base a FRED y MECON.

Cuestiones climáticas son fuerzas que podrían operar incidiendo sobre su precio en el corto plazo. Lo mismo que las expansiones de demanda por consumo directo o indirecto y oferta por mejoras de rindes e incorporación de regiones productoras.



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	15,81	15,81	15,97	15,16	15	13,25	0,0%	-1,0%	4,3%	5,8%	19,3%
Impl en Bonar X	15,85	15,86	16,00	15,17	15,04	13,84	0,0%	-0,9%	4,5%	5,4%	14,5%
NDF 1m	16,02	16,07	16,03	15,54	15,09	13,65	-0,3%	-0,1%	3,1%	6,1%	17,3%
NDF 6m	17,38	16,90	16,43	16,70	16,45	15,35	2,8%	5,8%	4,0%	5,7%	13,2%
NDF 12 m	18,78	21,15	19,77	17,95	17,76	17,25	-11,2%	-5,0%	4,6%	5,7%	8,8%
Rofex 6 m	17,41	17,46	17,70	16,60	16,72	14,89	-0,3%	-1,7%	4,8%	4,1%	16,9%
BADLAR privada	19,63	19,88	20,06	22,13	26,06	25,75	-25 pb	-44 pb	-250 pb	-644 pb	-613 pb
Call a 1 día	23,00	23,00	22,75	26,00	29,00	28,50	0 pb	25 pb	-300 pb	-600 pb	-550 pb
BRL/USD Spot	3,20	3,22	3,37	3,21	3,28	4,00	-0,8%	-5,2%	-0,3%	-2,5%	-20,1%
Futuro 6m	3,35	3,38	3,53	3,38	3,47	4,23	-0,8%	-5,1%	-0,8%	-3,3%	-20,9%
Futuro 12m	3,47	3,51	3,68	3,52	3,62	4,48	-1,0%	-5,6%	-1,4%	-4,0%	-22,5%
USD/EUR Spot	1,07	1,05	1,05	1,10	1,10	1,09	1,1%	1,1%	-2,9%	-3,5%	-2,0%
Libor 1 m	0,77	0,76	0,71	0,54	0,48	0,43	0 pb	6 pb	23 pb	28 pb	34 pb
Libor 6 m	1,33	1,32	1,30	1,26	0,99	0,86	1 pb	4 pb	7 pb	34 pb	48 pb
UST 10 años	2,35	2,42	2,57	1,80	1,55	2,09	-7 pb	-22 pb	55 pb	80 pb	26 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	108	106	105	100	109	91	2,4%	2,9%	8,4%	-0,7%	19,1%
Agro (70.2%)	103	100	100	95	107	91	3,0%	3,1%	8,2%	-4,1%	12,8%
Soja spot (60%)	377	362	376	354	394	329	4,2%	0,3%	6,7%	-4,2%	14,6%
Soja Futuro Mar17	380	366	380	359	382	329	4,0%	0,0%	6,0%	-0,4%	15,4%
Energía (11.5%)	118	121	114	113	103	70	-2,8%	2,8%	4,2%	14,2%	68,2%
Metales (9.3%)	152	147	150	131	135	123	3,4%	1,6%	16,3%	12,8%	24,2%

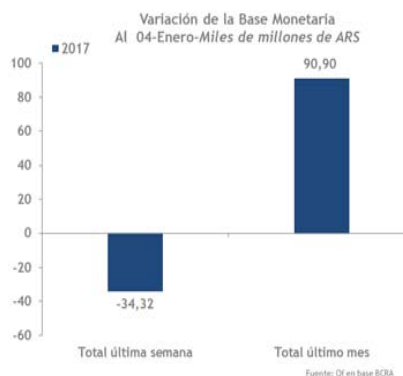
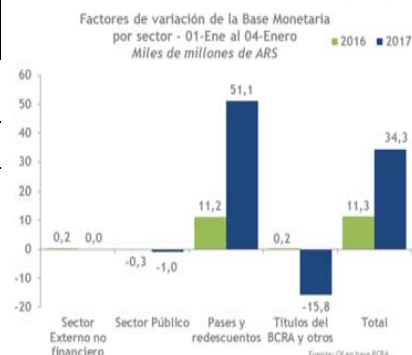
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	508	509	501	479	476	438	-0,1%	1,4%	6,1%	6,6%	16,1%
S&P 500	2.270	2.277	2.253	2.133	2.162	1.922	-0,3%	0,8%	6,4%	5,0%	18,1%
Euro Stoxx 50	3.314	3.321	3.212	3.025	2.959	3.024	-0,2%	3,2%	9,5%	12,0%	9,6%
MSCI Emergentes	49.195	48.522	47.885	48.556	47.012	41.330	1,4%	2,7%	1,3%	4,6%	19,0%
MSCI Lat Am	74.925	73.240	70.980	74.058	70.166	55.642	2,3%	5,6%	1,2%	6,8%	34,7%
Merval	18.591	18.284	16.918	17.415	15.643	10.666	1,7%	9,9%	6,8%	18,8%	74,3%
Bovespa	64.070	61.665	58.212	61.767	55.578	39.500	3,9%	10,1%	3,7%	15,3%	62,2%

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 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	04-ene-17	39.580	39.204	37.537	32.469	33.673	25.512	Millones	376	2.043	7.111	5.907	14.068
								% nominal	1,0%	5,4%	21,9%	17,5%	55,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	04-ene-17	0	1	35	12	11	13						
Liquidación CIARA (2)	USD	06-ene-17	59	68	74	83	98							
Base Monetaria	ARS	04-ene-17	852.336	811.800	761.440	692.582	683.152	622.069	Millones	40.536	90.896	159.754	169.184	230.267
								% nominal	5,0%	11,9%	23,1%	24,8%	37,0%	
Circulación Monetaria	ARS	04-ene-17	597.658	588.732	538.444	506.000	489.561	478.009	Millones	8.926	59.215	91.658	108.097	119.649
En poder del público	ARS	04-ene-17	527.161	520.123	474.042	451.942	438.173	423.810	Millones	7.038	53.120	75.219	88.988	103.351
En entidades financieras	ARS	04-ene-17	70.497	68.609	64.402	54.058	51.388	54.199	Millones	1.888	6.095	16.439	19.109	16.298
Cta Cte en el BCRA	ARS	04-ene-17	254.678	223.068	222.995	186.581	193.591	144.060	Millones	31.610	31.683	68.097	61.087	110.618
Lebac's y Nobac's	ARS	04-ene-17	611.762	593.159	666.847	614.050	510.117	330.928	Millones	18.603	-55.086	-2.288	101.645	280.834
Pases netos	ARS	04-ene-17	28.773	85.279	31.632	43.031	31.033	30.217	Millones	-56.506	-2.859	-14.258	-2.260	-1.444
Exp. de BM por S. Público	ARS	04-ene-17							Millones	-607	5.097	90.800	186.314	310.465
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	04-ene-17							Millones	6.209	36.394	79.001	111.665	160.286
Adelantos transitorios BCRA	ARS	23-dic-16	382.230	382.230	376.130	368.250	331.850	317.050	Millones	0	6.100	13.980	50.380	65.180
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	04-ene-17	1.319.758	1.370.846	1.170.069	1.067.835	1.036.371	1.030.598	Millones	-51.088	149.690	251.923	283.387	289.160
								% nominal	-3,7%	12,8%	23,6%	27,3%	28,1%	
M2 privado	ARS	04-ene-17	1.125.895	1.086.673	1.023.266	947.081	922.950	859.779	Millones	39.222	102.630	178.814	202.945	266.116
								% nominal	3,6%	10,0%	18,9%	22,0%	31,0%	
M3 privado	ARS	04-ene-17	1.623.965	1.573.939	1.516.460	1.444.975	1.404.007	1.292.701	Millones	50.026	107.506	178.990	219.958	331.264
								% nominal	3,2%	7,1%	12,4%	15,7%	25,6%	
M3* privado	ARS	04-ene-17	1.988.632	1.920.645	1.856.262	1.649.605	1.584.813	1.437.544	Millones	67.987	132.370	339.027	403.819	551.088
								% nominal	3,5%	7,1%	20,6%	25,5%	38,3%	
Depósitos Sector Público	ARS	04-ene-17	461.792	636.951	522.420	415.851	401.651	314.706	Millones	-175.159	-60.629	45.941	60.140	147.085
Depósitos Sector Privado	ARS	04-ene-17	1.511.515	1.448.268	1.434.174	1.245.938	1.189.357	1.054.788	Millones	63.247	77.341	265.577	322.158	456.727
								% nominal	4,4%	5,4%	21,3%	27,1%	43,3%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	04-ene-17	1.146.848	1.101.562	1.094.371	1.041.308	1.008.551	909.945	Millones	45.286	52.477	105.540	138.297	236.903
								% nominal	4,1%	4,8%	10,1%	13,7%	26,0%	
A la vista	ARS	04-ene-17	598.734	566.550	549.224	495.139	484.777	435.969	Millones	32.184	49.510	103.595	113.957	162.765
Plazo Fijo	ARS	04-ene-17	498.070	487.266	493.194	497.894	481.057	432.922	Millones	10.804	4.876	176	17.013	65.148
En Moneda Extranjera	USD	04-ene-17	22.716	22.264	21.318	13.478	12.306	10.765	Millones	452	1.398	9.238	10.410	11.951
								% nominal	2,0%	6,6%	68,5%	84,6%	111,0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	04-ene-17	1.065.492	1.061.452	1.028.202	957.818	891.225	819.293	Millones	4.041	37.291	107.674	174.268	246.199
								% nominal	0,4%	3,6%	11,2%	19,6%	30,1%	
En Moneda Nacional	ARS	04-ene-17	919.937	918.823	883.214	831.515	796.267	780.072	Millones	1.114	36.723	88.422	123.670	139.865
								% nominal	0,1%	4,2%	10,6%	15,5%	17,9%	
Préstamos al Sector Público	ARS	04-ene-17	41.185	40.625	47.987	48.653	64.328	59.191	Millones	560	-6.802	-7.468	-23.143	-18.006
								% nominal	1,4%	-14,2%	-15,3%	-36,0%	-30,4%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		04-ene-17	33,6%	32,3%	31,2%	27,2%	26,8%	29,1%						
En pesos		04-ene-17	22,4%	22,1%	20,3%	20,1%	17,8%	19,0%						
En dólares		04-ene-17	77,4%	77,2%	75,0%	67,8%	87,5%	103,2%						



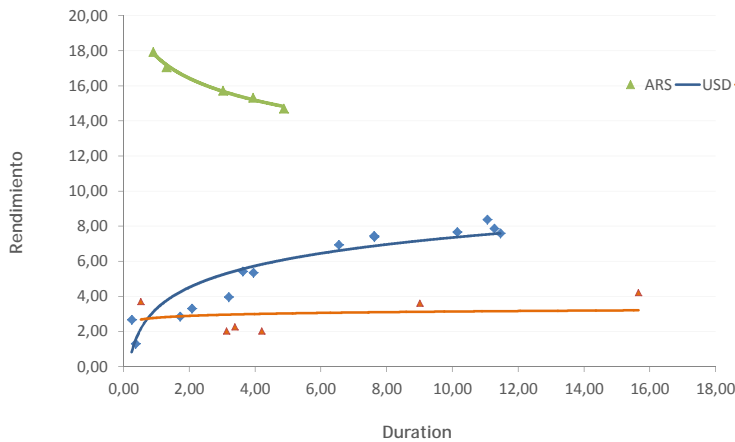
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3* = 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.



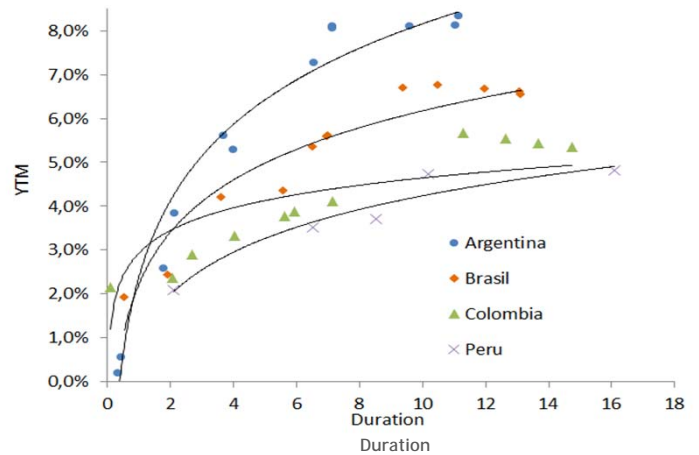
ARS/USD	15,81	BADLAR	19,6	CER	6,88
CCL (BONARX)	15,85	ARS/EUR	16,84		
MEP (BONARX)	15,83				

	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	102,75	103,15	101,9%	101,0	100,0	1,0	8,75	0,37	1,31	0,27	75	-486	02/06/2017	02/06/2017	950	-0,5%	NY
BONAR X (2017)	102,82	103,02	101,2%	101,7	100,0	1,7	7,00	0,25	2,68	1,89	216	-348	17/04/2017	17/04/2017	6.938	-0,4%	AR
BONAR 18	112,28	113,28	111,5%	101,1	100,0	1,1	9,00	1,72	2,87	2,35	172	-15	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-1,9%	AR
ARGENT 19	106,35	106,70	105,0%	101,4	100,0	1,4	6,25	2,08	3,31	3,15	205	78	22/04/2017	22/04/2019	2.750	0,0%	NY
BONAR 20	116,02	117,02	114,1%	102,1	100,0	2,1	8,00	3,20	3,97	3,70	236	27	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,4%	AR
ARGENT 21	105,40	105,90	104,0%	101,6	100,0	1,6	6,88	3,62	5,43	5,31	373	151	22/04/2017	22/04/2021	4.500	0,0%	NY
BONAR 24	115,76	116,38	114,2%	101,6	100,0	1,6	8,75	3,95	5,35	5,21	350	129	07/05/2017	07/05/2024	6.360	-1,5%	AR
ARGENT 26	103,70	104,20	102,2%	101,7	100,0	1,7	7,50	6,54	6,95	6,88	464	203	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-0,5%	NY
DISC USD ARL	106,82	107,73	107,3%	140,5	140,2	0,3	8,28	7,62	7,40	7,29	498	191	30/06/2017	31/12/2033	4.901	0,2%	AR
DISC USD NYL	106,50	107,50	107,0%	140,5	140,2	0,3	8,28	7,61	7,44	7,32	502	195	30/06/2017	31/12/2033	3.966	-0,1%	NY
ARGENT 36	94,50	95,50	95,0%	100,1	100,0	0,1	7,13	10,15	7,67	7,57	504	136	06/07/2017	06/07/2036	1.750	-0,5%	NY
PAR USD ARL	58,00	60,00	58,6%	100,7	100,0	0,7	2,50	11,06	8,38	8,08	582	191	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,7%	NY
PAR USD NYL	61,50	62,25	61,4%	100,7	100,0	0,7	2,50	11,27	7,86	7,76	530	160	31/03/2017	31/12/2038	5.297	0,0%	NY
ARGENT 46	100,25	101,00	98,9%	101,7	100,0	1,7	7,63	11,46	7,60	7,54	467	139	22/04/2017	22/04/2046	2.750	0,1%	NY
Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1567,49	1583,30	99,4%	100,3	100,0	0,3	0,75	0,11	16,05	5,31			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1586,12	1586,12	100,0%	100,8	100,0	0,8	2,40	1,18	2,83	2,83			18/03/2017	18/03/2018	654	0,5%	AR
Bonos Euros																	
ARG 2022	97,20	97,92	99,5%	98,1	100,0	-1,9	3,88	4,43	4,51	4,35	495	6,2	15/01/2018	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	90,24	91,02	93,0%	97,5	100,0	-2,5	5,00	7,51	6,35	6,23	641	8,1	15/01/2018	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	100,90	101,25	73,3%	137,9	137,6	0,3	7,82	7,64	7,70	7,65	775	9,5	30/06/2017	31/12/2033	2.270	1,5%	EUR
ARG 2038	60,16	60,59	60,0%	100,7	100,0	0,7	2,26	11,62	7,56	7,50	700	9,3	31/03/2017	31/12/2038	5.035	4,1%	EUR
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	113,05	113,36	104,7%	108,1	100,0	8,1	22,75	0,91	17,93	17,64			05/03/2017	05/03/2018	961	0,4%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	112,72	113,62	106,0%	106,7	100,0	6,7	21,20	1,30	17,06	16,44			19/03/2017	19/09/2018	1.580	-0,4%	AR
ARGTES 2021	113,22	114,09	108,2%	105,1	100,0	5,1	18,20	3,02	15,73	15,48			03/04/2017	03/10/2021	3.160	5,8%	AR
ARGTES 2023	106,71	107,63	103,2%	103,9	100,0	3,9	16,00	3,93	15,33	15,12			17/04/2017	17/10/2023	1.439		AR
ARGTES 2026	107,91	108,53	104,3%	103,7	100,0	3,7	15,50	4,87	14,70	14,58			17/04/2017	17/10/2026	3.388		AR
Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	100,75	101,50	99,9%	#N/A	#N/A	#N/A	21,85	0,15	26,88	22,00	7,05		28/03/2017	28/03/2017	126	-0,4%	AR
Bocan Oct 17	101,20	101,20	100,6%				22,84	0,55	23,70	23,70	3,86		10/04/2017	09/10/2017	526	-0,2%	AR
Bocan 18	104,35	104,35	101,3%				22,78	0,81	22,92	22,92	3,08		01/03/2017	01/03/2018	671	3,2%	AR
Bocan 19	103,80	103,80	101,5%				22,43	1,40	23,20	23,20	3,36		13/03/2017	11/03/2019	952	1,6%	AR
Bocan 20	106,75	106,75	103,6%				23,28	1,83	23,26	23,26	3,42		01/03/2017	01/03/2020	1.058	1,5%	AR
Bonos ajustables por CER																	
BOGAR 18	89,00	89,50	98,9%	90,3	89,8	0,5	2,00	0,52	3,72	2,66	290		04/02/2017	04/02/2018	1.101	-1,4%	AR
PRO 13	406,00	408,00	97,8%	416,3	415,8	0,5	2,00	3,38	2,28	2,14	73		15/02/2017	15/03/2024	611	-2,5%	AR
BONCEAR 2020	105,83	106,16	25,3%	419,4	415,8	3,6	2,25	3,13	2,04	1,94	55		28/04/2017	28/04/2020	731		AR
BONCER 2 1/2	114,88	115,20	27,1%	425,2	415,8	9,4	2,50	4,20	2,05	1,98	29		22/01/2017	22/07/2021	3.580	-0,7%	AR
DISC ARS	727,00	727,00	118,7%	612,4	600,4	12,0	5,83	9,00	3,63	3,63	126		30/06/2017	31/12/2033	4.596	-1,0%	AR
PAR ARS	333,13	336,13	69,1%	484,3	472,8	11,5	1,18	15,66	4,23	4,17	128		31/03/2017	31/12/2038	1.245	-1,7%	AR
Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	9,00	9,20											15/12/2017		17.220	0,8%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	8,50	9,00											15/12/2017		196	-2,9%	AR
Cupon EUR	8,90	9,20											15/12/2017		20.183	-0,8%	ENG

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade										
YPF 2017	USD	- / - / -	100,38	1,29	0,28	0,96	88	-76	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,81	8,88	1,77	3,53	251	74	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	106,50	7,88	3,58	5,67	453	78	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	105,44	6,00	5,33	4,86	312	-115	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	100,46	7,38	4,91	7,27	533	146	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	108,75	8,75	5,25	7,00	514	104	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	105,19	8,50	5,84	7,66	546	122	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	108,63	10,00	6,88	8,81	665	198	02/11/2028	15
High Yield										
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,05	8,50	0,03	6,73	1.454	896	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	65,00	6,50	0,53	76,70	12.082	10623	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,22	9,00	0,02	0,27	1.428	857	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,88	8,75	1,19	-0,25	224	78	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,88	10,00	1,02	3,66	656	535	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	15,63	10,38	1,61	90,00	9.298	9189	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	99,38	9,00	2,26	9,27	1.019	792	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	104,50	7,00	2,28	5,27	470	270	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,98	8,88	1,75	7,76	695	521	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,71	9,63	2,79	5,98	493	245	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B2	109,16	10,75	1,77	5,76	512	333	01/12/2020	168
IRSA 2020	USD	B- / B / -	113,63	11,50	2,77	7,04	581	363	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	104,00	9,75	3,51	6,53	673	231	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	NR / B- / -	114,32	12,63	3,43	6,37	604	226	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	103,82	9,50	3,75	8,51	682	323	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	105,58	9,75	4,30	8,24	673	294	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	105,96	8,25	3,74	6,70	526	161	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	96,77	6,75	3,94	7,56	611	252	04/11/2026	400
Bonos provinciales										
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,00	12,38	0,54	1,88	291	260	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	102,00	9,25	0,24	0,93	443	216	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,47	9,95	0,12	-2,23	329	-90	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	110,00	9,38	1,50	3,13	265	120	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,62	5,75	2,23	4,15	301	87	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	115,75	10,88	2,50	5,15	402	190	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,50	9,95	3,22	6,00	463	221	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,73	8,95	2,63	4,47	335	116	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	102,87	7,13	3,70	6,36	490	123	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	106,90	9,50	2,29	6,58	584	365	16/03/2022	114
Salta 2024	USD	B- / B / -	106,29	9,13	4,85	7,86	585	200	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	109,47	9,13	4,59	7,19	530	157	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	104,50	8,38	4,79	7,46	581	197	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	95,01	9,38	4,53	10,44	874	509	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	98,50	7,75	4,95	8,05	635	237	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	102,25	7,50	6,59	7,16	498	38	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	99,31	7,88	6,71	7,98	570	108	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	109,50	9,63	6,46	8,23	599	151	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	107,00	8,63	5,28	7,36	562	154	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	95,87	6,90	6,81	7,50	532	63	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	72,38	4,00	7,53	7,97	583	80	15/05/2035	446