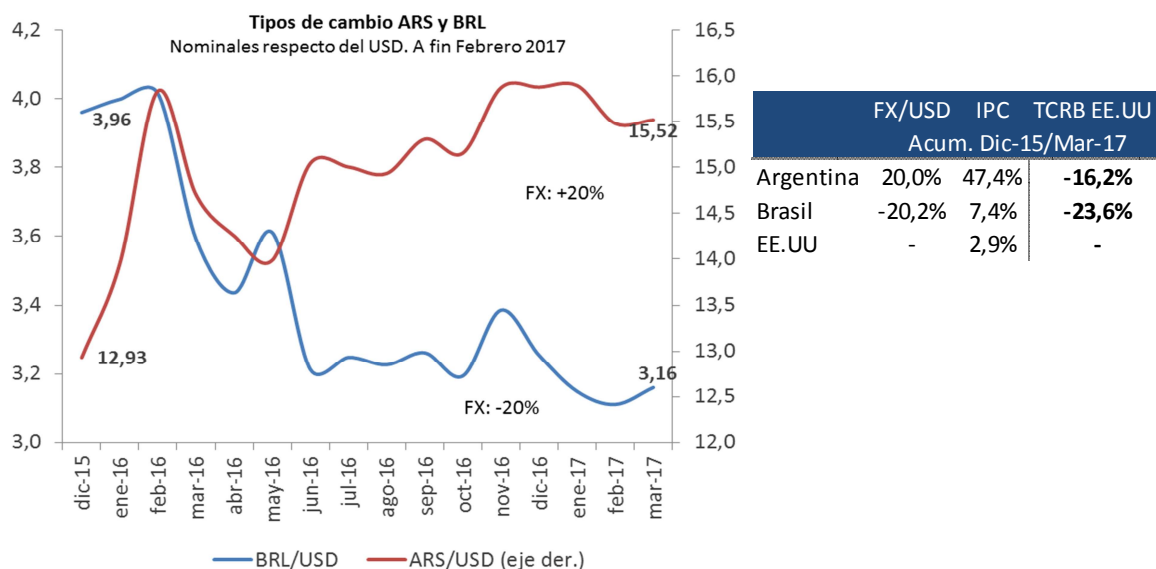


¿Se terminó el colchón cambiario provisto por el BRL en los últimos tiempos?

El gráfico que sigue muestra la evolución del BRL/USD y el ARS/USD, ambos en términos nominales, desde fines de 2015 a la actualidad (15/3). En el período el ARS/USD se depreció 20%, mientras que el BRL/USD se apreció 20%. Este “colchón” cambiario aportó silenciosamente a la tarea de estabilización del tipo de cambio en Argentina, más allá de los incentivos que se diseñaron desde la política monetaria vía tasa de interés.



Fuente: Bloomberg.

Por otro lado, la inflación en Argentina en el período fue muy superior a la de Brasil, con lo cual, el diferencial a favor del tipo de cambio nominal debe rebalancearse incluyendo la dimensión precios en el análisis. Para ello, la tabla precedente agrega a la evolución de los FXs las inflaciones acumuladas en el período, incluyendo la de Estados Unidos. Aun corrigiendo por inflación existe una mejora relativa en la relación bilateral del ARS/USD respecto del BRL/USD. En esos términos el ARS/USD se apreció 16%, mientras que el BRL/USD lo hizo algo

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

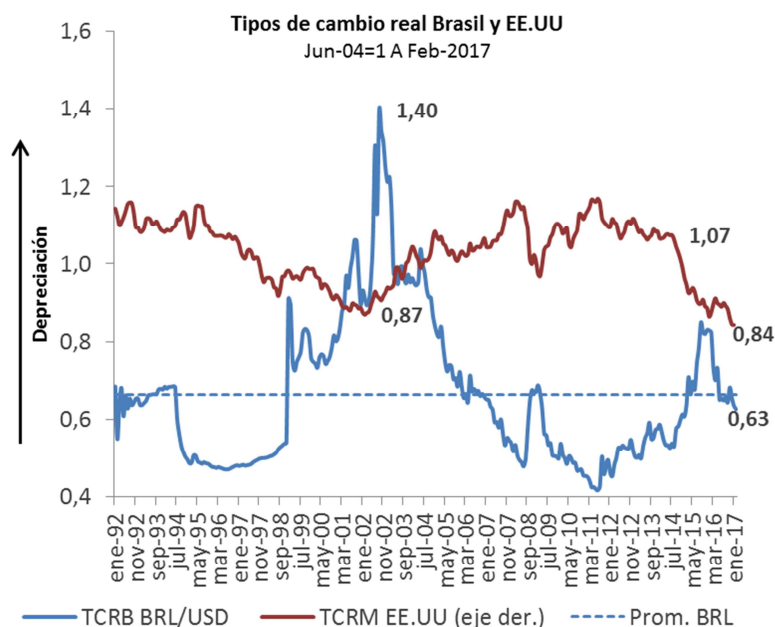
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

más, un 24%.

El interrogante que se dispara inmediatamente es sobre la dinámica posible del ARS/USD, que en esta etapa muestra una tendencia hacia la apreciación nominal, combinado con una tasa de inflación persistente. Pero también se suma el comportamiento que podría esperarse del BRL/USD en lo sucesivo. El gráfico siguiente muestra la evolución del tipo de cambio real bilateral BRL/USD y agrega el tipo de cambio real multilateral de Estados Unidos, como medida de su fortaleza global, ambas para el período 1992-marzo 2017.



Fuente: Qf en base a Bloomberg.

El TCRM EE.UU está niveles de apreciación superiores a los del último valle relativo de 2002 y muestra una apreciación real superior al 20% desde los máximos relativos de mediados de 2014. Más aún, casi la mitad de esa apreciación real ocurrió desde mediados del año pasado (8% desde abril de 2016). Mientras tanto, la relación real del BRL/USD se muestra

relativamente fuerte, en niveles del promedio histórico y por debajo del máximo relativo de principios de 2016.

Un BRL/USD relativamente fuerte en relación al USD y otras monedas, en combinación con inflación anual dentro del rango de meta (4,5-6,5%) y con reducción en la tasa de interés como viene haciendo el Banco Central de Brasil desde octubre del año pasado, podrían estar indicando que el “colchón” cambiario con el que contó Argentina en el último tiempo podría desaparecer.



último dato	Nivel					Tasa de variación anualizada				
	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	15,54	15,48	15,37	15,90	15	14,62	0,4%	1,1%	-2,3%	2,7%	6,3%
Impl en Bonar X	15,54	15,51	15,43	15,96	15,12	14,61	0,2%	0,7%	-2,7%	2,7%	6,4%
NDF 1m	16,28	16,28	16,69	16,74	15,84	15,46	0,0%	-2,5%	-2,8%	2,7%	5,3%
NDF 6m	16,85	16,85	17,08	17,45	16,30	16,41	0,0%	-1,3%	-3,4%	3,4%	2,7%
NDF 12 m	18,13	18,13	18,43	18,70	17,93	18,31	0,0%	-1,6%	-3,0%	1,1%	-1,0%
Rofex 6 m	16,79	16,81	16,72	17,60	16,63	16,30	-0,1%	0,4%	-4,6%	1,0%	3,0%
BADLAR privada	19,50	19,63	20,31	19,94	23,06	29,31	-13 pb	-81 pb	-44 pb	-356 pb	-981 pb
Call a 1 día	22,50	23,00	22,75	22,75	27,25	38,50	-50 pb	-25 pb	-25 pb	-475 pb	-1.600 pb
BRL/USD Spot	3,10	3,14	3,06	3,39	3,26	3,74	-1,2%	1,5%	-8,4%	-4,9%	-17,1%
Futuro 6m	3,23	3,27	3,19	3,55	3,44	3,94	-1,3%	1,3%	-9,1%	-6,1%	-17,9%
Futuro 12m	3,33	3,37	3,30	3,70	3,60	4,12	-1,3%	0,9%	-9,9%	-7,5%	-19,2%
USD/EUR Spot	1,07	1,07	1,06	1,05	1,12	1,12	0,6%	1,3%	2,7%	-3,7%	-4,3%
Libor 1 m	0,98	0,89	0,77	0,74	0,53	0,44	9 pb	21 pb	24 pb	45 pb	54 pb
Libor 6 m	1,43	1,43	1,34	1,32	1,25	0,92	1 pb	9 pb	11 pb	18 pb	51 pb
UST 10 años	2,50	2,57	2,49	2,59	1,69	1,91	-8 pb	0 pb	-10 pb	80 pb	59 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	107	103	113	107	100	95	-1,6%	-8,3%	-3,2%	3,5%	8,7%
Agro (70.2%)	103	97	108	102	97	92	-0,7%	-8,7%	-3,1%	0,9%	5,8%
Soja spot (60%)	367	366	390	381	355	329	0,2%	-6,0%	-3,7%	3,3%	11,6%
Soja Futuro Mar17	363	366	390	385	358	335	-0,9%	-7,0%	-5,7%	1,4%	8,3%
Energía (11.5%)	109	109	119	116	96	90	-8,8%	-10,0%	-8,5%	11,2%	25,9%
Metales (9.3%)	155	152	158	148	130	134	0,2%	-3,3%	2,1%	17,1%	14,6%

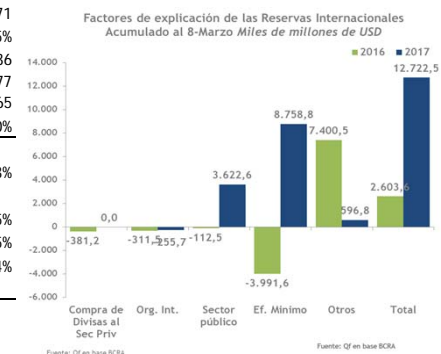
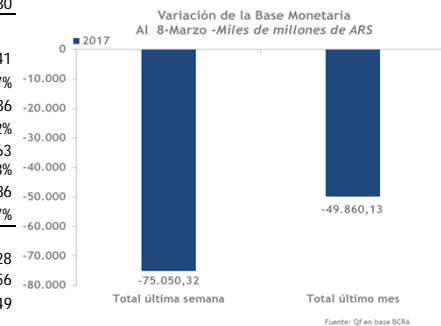
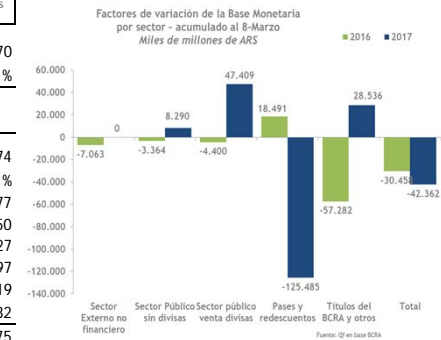
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	530	526	522	502	476	455	0,7%	1,4%	5,4%	11,4%	16,4%
S&P 500	2.379	2.373	2.349	2.258	2.139	2.027	0,3%	1,3%	5,3%	11,2%	17,3%
Euro Stoxx 50	3.440	3.416	3.324	3.259	2.935	3.062	0,7%	3,5%	5,6%	17,2%	12,4%
MSCI Emergentes	51.513	50.138	50.635	47.432	48.080	44.349	2,7%	1,7%	8,6%	7,1%	16,2%
MSCI Lat Am	77.089	75.642	78.248	70.591	70.382	63.674	1,9%	-1,5%	9,2%	9,5%	21,1%
Merval	19.552	18.896	19.657	16.564	15.828	12.542	3,5%	-0,5%	18,0%	23,5%	55,9%
Bovespa	64.882	64.675	67.976	58.389	57.080	47.763	0,3%	-4,6%	11,1%	13,7%	35,8%

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	08-mar-17	51.494	50.551	46.705	37.811	31.274	28.124	Millones	943	4.789	13.684	20.220	23.370
								% nominal	1,9%	10,3%	36,2%	64,7%	83,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	08-mar-17	0	0	0	12	6	15						
Liquidación CIARA (2)	USD	10-mar-17		79	58	75	77	91						
Base Monetaria	ARS	08-mar-17	779.302	854.352	829.162	772.365	695.192	589.728	Millones	-75.050	-49.860	6.936	84.110	189.574
								% nominal	-8,8%	-6,0%	0,9%	12,1%	32,1%	
Circulación Monetaria	ARS	08-mar-17	595.256	596.950	606.718	549.539	498.779	455.680	Millones	-1.694	-11.462	45.718	96.478	139.577
En poder del público	ARS	08-mar-17	526.458	516.077	522.394	483.652	449.791	402.409	Millones	10.381	4.064	42.807	76.668	124.050
En entidades financieras	ARS	08-mar-17	68.798	80.873	84.324	65.887	48.988	53.271	Millones	-12.075	-15.526	2.911	19.810	15.527
Cta Cte en el BCRA	ARS	08-mar-17	184.045	257.402	222.440	222.826	196.413	134.048	Millones	-73.357	-38.395	-38.781	-12.368	49.997
Lebac y Nobacs	ARS	08-mar-17	587.907	580.065	583.797	648.864	603.347	463.388	Millones	7.841	4.110	-60.957	-15.440	124.519
Pases netos	ARS	08-mar-17	204.409	139.865	116.036	40.807	17.844	11.027	Millones	64.544	88.373	163.602	186.565	193.382
Exp. de BM por S. Público	ARS	08-mar-17							Millones	-133	35.267	61.911	169.361	374.675
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	08-mar-17							Millones	0	23.573	53.618	120.410	212.095
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	08-mar-17							Millones	-133	11.694	8.294	48.951	162.580
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	08-mar-17	1.256.947	1.255.869	1.238.852	1.165.281	1.041.076	1.058.607	Millones	1.078	18.095	91.667	215.872	198.341
									% nominal	0,1%	1,5%	7,9%	20,7%	18,7%
M2 privado	ARS	08-mar-17	1.104.176	1.111.452	1.100.566	1.033.989	920.780	841.691	Millones	-7.276	3.610	70.188	183.397	262.486
									% nominal	-0,7%	0,3%	6,8%	19,9%	31,2%
M3 privado	ARS	08-mar-17	1.635.464	1.638.461	1.616.626	1.529.914	1.418.676	1.290.202	Millones	-2.997	18.838	105.551	216.789	345.263
									% nominal	-0,2%	1,2%	6,9%	15,3%	26,8%
M3* privado	ARS	08-mar-17	1.999.303	1.996.537	1.972.971	1.872.883	1.614.637	1.473.217	Millones	2.766	26.332	126.420	384.666	526.086
									% nominal	0,1%	1,3%	6,8%	23,8%	35,7%
Depósitos Sector Público	ARS	08-mar-17	664.273	641.906	609.881	500.205	411.100	349.645	Millones	22.367	54.392	164.068	253.173	314.628
En Moneda Nacional	ARS	08-mar-17	494.571	507.782	477.523	450.145	367.116	324.015	Millones	-13.211	17.048	44.426	127.455	170.556
En Moneda Extranjera	USD	08-mar-17	10.883	8.666	8.475	3.137	2.921	1.634	Millones	2.217	2.408	7.746	7.962	9.249
Depósitos Sector Privado	ARS	08-mar-17	1.523.880	1.533.020	1.502.726	1.440.263	1.207.959	1.106.986	Millones	-9.139	21.154	83.617	315.922	416.895
									% nominal	-0,6%	1,4%	5,8%	26,2%	37,7%
En Moneda Nacional (5)	ARS	08-mar-17	1.160.042	1.174.944	1.146.382	1.097.294	1.011.998	923.971	Millones	-14.902	13.660	62.748	148.044	236.071
									% nominal	-1,3%	1,2%	5,7%	14,6%	25,5%
A la vista	ARS	08-mar-17	577.718	595.375	578.172	550.337	470.989	439.282	Millones	-17.657	-454	27.381	106.729	138.436
Plazo Fijo	ARS	08-mar-17	531.288	527.009	516.060	495.925	497.896	448.511	Millones	4.279	15.228	35.363	33.392	82.777
En Moneda Extranjera	USD	08-mar-17	23.333	23.136	22.817	21.492	13.014	11.668	Millones	197	516	1.841	10.319	11.665
									% nominal	0,9%	2,3%	8,6%	79,3%	100,0%
Préstamos al Sector Privado	ARS	08-mar-17	1.114.809	1.110.460	1.082.921	1.032.505	932.671	836.189	% nominal	0,4%	2,9%	8,0%	19,5%	33,3%
En Moneda Nacional	ARS	08-mar-17	959.048	956.913	935.367	886.441	816.260	776.444	% nominal	0,2%	2,5%	8,2%	17,5%	23,5%
En Moneda Extranjera	USD	08-mar-17	9.974	9.909	9.433	9.138	7.716	3.800	% nominal	0,7%	5,7%	9,1%	29,3%	162,5%
Préstamos al Sector Público	ARS	08-mar-17	35.991	39.319	41.072	47.714	48.532	59.421	% nominal	-8,5%	-12,4%	-24,6%	-25,8%	-39,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		08-mar-17	39,4%	39,3%	37,5%	30,9%	26,9%	22,4%						
En pesos		08-mar-17	27,6%	28,7%	25,9%	20,1%	19,2%	15,3%						
En dólares		08-mar-17	76,0%	75,3%	75,8%	74,1%	71,3%	62,6%						



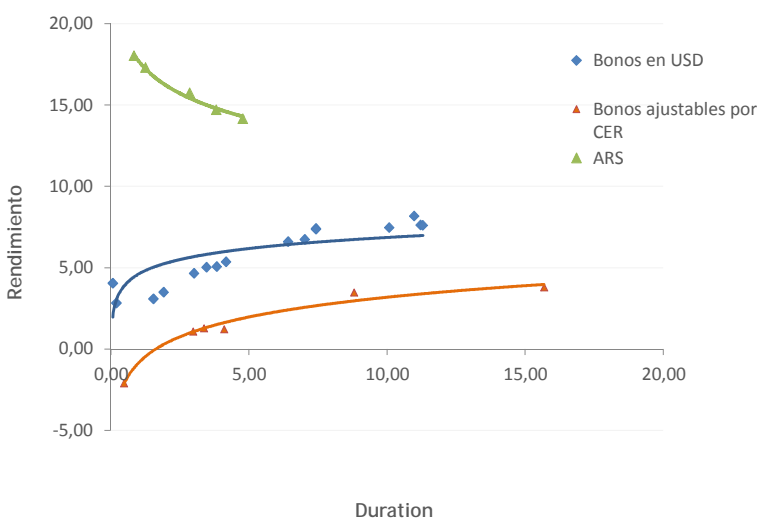
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



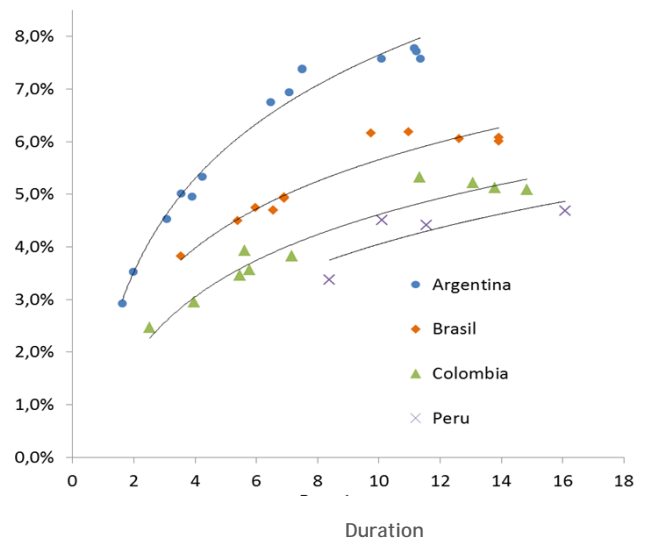
ARS/USD	15,54	BADLAR	19,5	CER	7,07
CCL (BONARX)	15,53	ARS/EUR	16,68		
MEP (BONARX)	15,53				

	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Ley	
Bonos en USD														
GLOBAL17	101,15	101,55	98,9%	8,75	0,20	2,81	0,85	209	63	02/06/2017	02/06/2017	950	NY	
BONAR X (2017)	103,21	103,28	100,3%	7,00	0,07	4,05	3,07	331	299	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR	
BONAR 18	112,50	113,50	110,1%	9,00	1,54	3,06	2,49	184	76	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR	
ARGENT 19	105,50	105,90	103,1%	6,25	1,91	3,49	3,29	214	119	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY	
BONAR 20	114,50	115,50	111,1%	8,00	3,01	4,64	4,35	293	121	08/04/2017	08/10/2020	669	AR	
ARGENT 21	106,80	107,20	104,1%	6,88	3,47	5,01	4,91	319	134	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY	
BONAR 22	101,15	101,55	100,6%	5,63	4,16	5,35	5,26	336	150	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY	
BONAR 24	118,14	118,75	114,9%	8,75	3,84	5,05	4,92	309	125	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR	
ARGENT 26	106,15	106,50	103,2%	7,50	6,42	6,59	6,54	415	197	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY	
ARGENT 27	101,00	101,50	100,3%	6,88	7,02	6,73	6,66	424	175	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY	
DISC USD ARL	106,72	107,88	107,2%	8,28	7,42	7,40	7,26	484	217	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR	
DISC USD NYL	107,00	107,50	107,2%	8,28	7,43	7,37	7,31	481	221	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY	
ARGENT 36	96,50	97,25	96,9%	7,13	10,08	7,47	7,39	468	129	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY	
PAR USD ARL	59,75	62,00	60,2%	2,50	10,98	8,17	7,85	547	172	31/03/2017	31/12/2038	1.230	AR	
PAR USD NYL	63,60	64,10	63,1%	2,50	11,21	7,62	7,55	491	144	31/03/2017	31/12/2038	5.297	NY	
ARGENT 46	100,35	101,10	97,7%	7,63	11,30	7,59	7,53	451	142	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY	
Bonos USD-linked														
Bonad 2018	1526,89	1536,32	98,6%	2,40	1,00	4,22	3,58				18/09/2017	18/03/2018	654	AR
Bonos Euros														
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M					
ARG 2022	98,95	99,51	100,5%	3,88	4,28	4,12	3,99	443	6,0	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR	
ARG 2027	92,88	93,59	94,8%	5,00	7,40	5,98	5,87	592	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR	
ARG 2033	105,50	105,96	75,9%	7,82	7,57	7,11	7,05	703	9,0	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR	
ARG 2038	61,25	61,54	60,8%	2,26	11,49	7,46	7,42	680	9,4	31/03/2017	31/12/2038	5.035	EUR	
Bonos ARS														
ARGTES 2018 22 3/4	105,01	105,95	104,7%	22,75	0,83	18,02	16,95			05/09/2017	05/03/2018	980	AR	
ARGTES 2018 21 1/5	105,13	106,13	105,8%	21,20	1,25	17,29	16,53			19/09/2017	19/09/2018	1.610	AR	
ARGTES 2021	116,27	116,91	107,7%	18,20	2,85	15,75	15,55			03/04/2017	03/10/2021	4.025	AR	
ARGTES 2023	112,18	113,02	105,6%	16,00	3,81	14,71	14,51			17/04/2017	17/10/2023	1.757	AR	
ARGTES 2026	113,65	114,27	107,1%	15,50	4,77	14,14	14,03			17/04/2017	17/10/2026	3.877	AR	
Bonos ajustables por BADLAR														
								s/Badlar *						
Bonar 2017	104,74	104,90	99,9%	21,88	0,01	45,70	33,09			28/03/2017	28/03/2017	126	AR	
Bocan Oct 17	106,28	106,93	102,4%	22,81	0,43	20,54	19,12	-1,30%		10/04/2017	09/10/2017	536	AR	
Bocan 18	104,50	105,38	104,1%	22,81	0,72	20,01	18,86	-1,69%		01/06/2017	01/03/2018	683	AR	
Bocan 19	106,38	107,38	106,8%	22,13	1,38	19,84	19,16	-1,63%		12/06/2017	11/03/2019	969	AR	
Bocan 20	111,75	112,50	111,2%	22,82	1,87	19,57	19,21	-1,74%		01/06/2017	01/03/2020	1.077	AR	
Bonos ajustables por CER														
								s/TIPS						
BOGAR 18	79,75	80,25	101,5%	2,00	0,47	-2,12	-3,44	-308		04/04/2017	04/02/2018	977	AR	
PRO 13	422,00	426,00	102,4%	2,00	3,37	1,26	0,98	-45		15/04/2017	15/03/2024	617	AR	
Boncerc 2020	112,34	113,42	26,9%	2,25	2,97	1,07	0,74	-53		28/04/2017	28/04/2020	744	AR	
BONCER 2 1/2	121,09	121,45	29,1%	2,50	4,10	1,21	1,14	-69		22/07/2017	22/07/2021	9.094	AR	
DISC ARS	763,00	763,00	113,0%	5,83	8,80	3,46	3,46	96		30/06/2017	31/12/2033	4.810	AR	
PAR ARS	366,00	370,00	72,8%	1,18	15,68	3,79	3,71	65		31/03/2017	31/12/2038	1.303	AR	
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,10	10,25								15/12/2017		17.220	NY	
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,00								15/12/2017		200	AR	
Cupon EUR	10,10	10,20								15/12/2017		20.348	ENG	

Bonos soberanos Argentina: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación
High grade										
PAE 2021	- / BB- / B1	108,88	7,88	3,43	5,18	4,77	356	16	07/05/2021	500
Arcor 2023	- / B+ / B1	106,52	6,00	5,17	4,78	4,60	273	-114	06/07/2023	350
PESA 2023	B- / - / B3	103,08	7,38	4,96	6,82	6,68	475	102	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	109,90	8,75	5,10	6,94	6,75	476	106	04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	107,34	8,50	5,94	7,36	7,31	497	100	28/07/2025	1.500
Pampa 2027	B- / B+ / B3	101,65	7,50	6,80	7,40	7,22	504	70	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	B- / - / B2	103,38	6,88	7,11	6,18	6,18	409	-72	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	109,88	10,00	6,76	8,80	8,63	625	211	02/11/2028	15
High Yield										
IEBA 2017	- / - / -	74,63	6,50	0,40	99,03	69,66	11.041	9520	26/09/2017	130
Galicia 2018	B- / - / B3	101,13	8,75	1,01	6,01	0,90	528	259	04/05/2018	300
CAPEX 2018	B- / B / -	100,38	10,00	0,90	9,97	4,57	924	647	10/03/2018	200
IMPISA 2020	NR / NR / -	19,77	10,38	1,57	88,38	83,39	8.668	8530	30/09/2020	390
TGN 2019	- / NR / -	101,00	9,00	2,09	10,48	-5,29	918	690	22/08/2019	132
IRSA 2019	- / - / -	105,00	7,00	2,18	5,15	4,93	363	147	09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	103,63	8,88	1,59	7,03	6,66	577	392	31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,79	9,63	2,63	5,43	5,20	407	122	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	B- / - / WR	108,82	10,75	1,76	10,75	10,75	1.017	751	01/12/2020	0
IRSA 2020	B- / B / -	116,75	11,50	2,76	6,20	5,88	453	184	20/07/2020	71
Transener 2021	CC / WD / -	104,96	9,75	3,51	3,84	2,46	304	-120	15/08/2021	101
Mastellone 2021	NR / B- / -	113,42	12,63	3,27	6,72	6,34	563	185	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,75	9,50	3,60	8,11	7,98	617	309	07/11/2021	300
EDN 22	CCC / - / B3	110,17	9,75	4,18	6,50	5,92	531	115	25/10/2022	176
Genneia 2022	- / B+ / B3	104,55	8,75	3,85	7,72	7,60	574	274	20/01/2022	350
Clisa 2023	B- / B- / -	102,06	9,50	4,62	9,17	9,00	711	356	20/07/2023	200
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	108,91	8,25	3,59	6,25	5,88	438	123	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	101,00	6,75	3,82	6,49	6,49	456	152	04/11/2026	400
Sub-Sov										
Cordoba 2017	B- / - / B3	104,00	12,38	0,40	4,73	2,32	390	90	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	101,00	9,25	0,07	8,89	-5,48	817	502	15/04/2017	33
PBA 2018	B- / - / B3	109,00	9,38	1,39	3,77	3,11	259	60	14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	103,82	5,75	2,06	4,18	3,94	279	64	15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,75	10,88	2,44	5,55	5,20	396	156	26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,00	9,95	3,06	5,98	5,70	420	129	09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	111,97	8,95	2,57	4,81	4,50	324	69	19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	103,60	7,13	3,54	6,34	6,14	449	131	10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	107,41	9,50	2,27	6,81	6,32	539	302	16/03/2022	109
Salta 2024	B- / B / -	104,47	9,13	4,66	8,33	8,19	612	269	07/07/2024	350
PBA 2023	B- / - / B3	99,98	6,50	4,09	6,68	6,50	464	141	15/02/2023	750
PBA 2024	B- / - / B3	110,95	9,13	4,63	7,03	6,86	483	142	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,87	8,38	4,64	7,61	7,37	543	199	19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / B3	96,33	9,38	4,62	10,37	10,17	816	476	18/08/2024	250
Cordoba 2024	B- / B / B3	101,20	7,45	5,62	7,35	7,24	502	117	01/09/2024	510
La Rioja 2025	- / B / -	100,59	9,75	4,63	9,62	9,62	741	400	24/02/2025	200
EERR 2025	B- / B / -	99,69	8,75	5,00	8,98	8,81	670	316	08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	97,18	7,75	4,87	8,52	8,32	640	277	26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102,61	7,13	4,50	7,03	6,56	500	149	27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	102,88	7,50	6,44	7,19	7,07	469	55	01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	100,20	7,88	6,33	7,91	7,84	542	133	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	B- / - / B3	112,50	9,63	6,35	8,01	7,81	546	142	18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	107,50	8,63	5,22	7,60	7,24	537	165	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	94,38	6,90	6,61	7,87	7,74	540	120	01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	71,75	4,00	7,32	8,35	8,14	582	111	15/05/2035	446