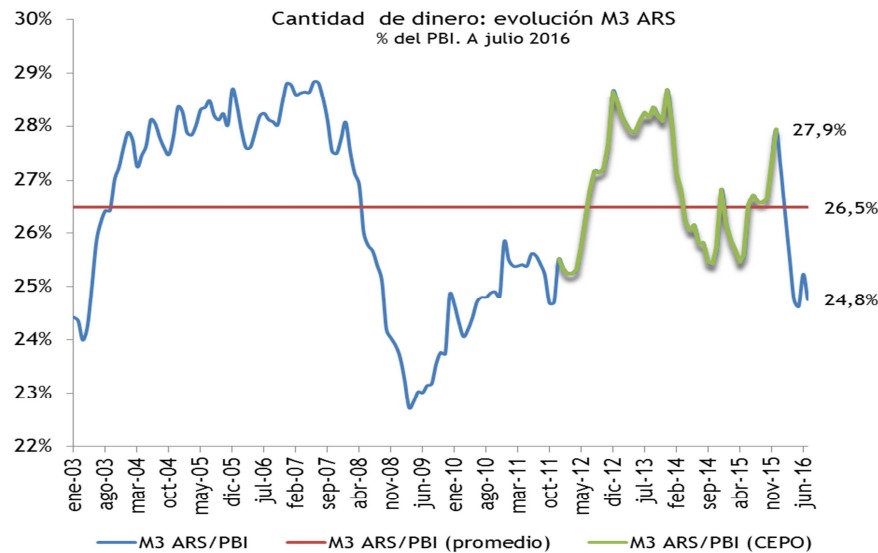


La fuerte contracción monetaria en pesos facilita la estabilización (¿con dolarización?)

La tarea de absorción del exceso de liquidez que ha venido impulsando el BCRA es significativa. La importante suba de la tasa de interés y la sistemática colocación de LEBACs durante los primeros meses del año se manifiestan en la evolución de los agregados monetarios medidos en relación al tamaño de la economía. El gráfico que sigue muestra el agregado medido en relación al tamaño de la economía. El gráfico que sigue muestra el agregado M3 en ARS como porcentaje del PBI desde el año 2003 a la actualidad.



Fuente: Qf en base a BCRA e INDEC.

Desde la salida de la convertibilidad y luego de estabilizada la economía, el promedio del ratio se ubicó en 26,5% (2003-2016). Tras la recuperación posterior a las crisis del campo y la internacional (2008-2009) que significó una caída importante en la relación (5% del PBI), desde mediados de 2010 y hasta la introducción de las restricciones cambiarias (“cepo”) de fines de 2011 se mantuvo relativamente estancado, con una leve tendencia decreciente.

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

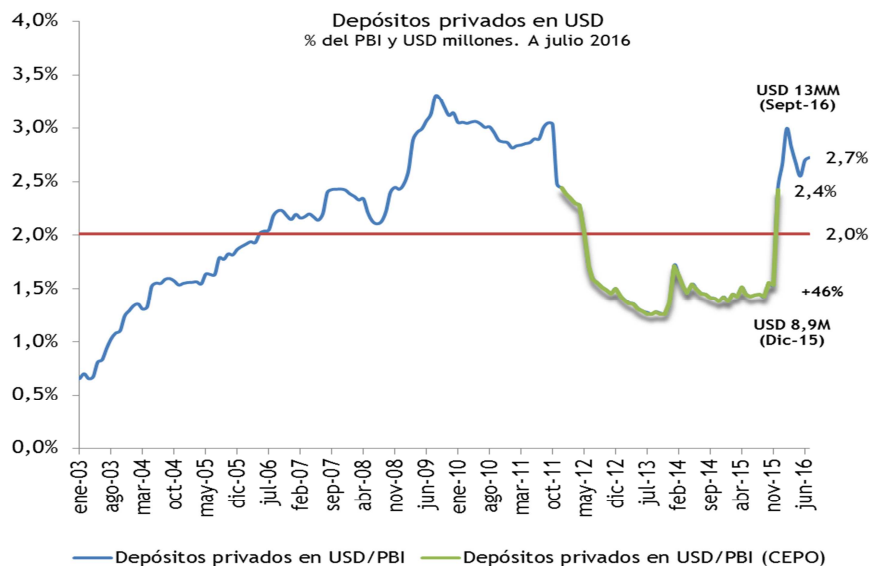
Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

A partir de 2011, la combinación con la política de tasa de interés real negativa, la gradual y continua apreciación del peso en conjunción con pérdida de reservas y crecientes restricciones de acceso al mercado cambiario había incrementado artificialmente el monto de dinero en pesos, sea M3 u otros. Con alguna volatilidad por cambios en la política monetaria y cambiaria de principios de 2014, la tendencia se mantuvo, hasta fines del año pasado. La llegada de las nuevas autoridades al BCRA significó un cambio fuerte en la manera de concebir e implementar las políticas cambiaria y monetaria.

En ese marco, la apertura del “cepo” implicó que el BCRA pusiera foco en los excedentes de dinero que se generaron durante su vigencia. Según el promedio de largo plazo éste habría sido del orden de 1,5% del PBI. La fuerte absorción mediante colocación de LEBACs (hoy representan el 87% del stock de base monetaria) significó llevar la relación M3 en pesos/PBI al 24,8% en la actualidad, casi 1 p.p menos que el promedio 2003-2016, pero casi 3 p.p menor que el pico previo a la apertura del “cepo” (más de ARS 170.000 millones, o 30% de la base monetaria).



Fuente: Qf en base a BCRA.

Adicionalmente, el gráfico anterior muestra que desde la apertura del “cepo” se observa una preferencia por dolarizar carteras. Más allá del incentivo a las inversiones en pesos por tasas de interés elevadas, el stock de depósitos privados en dólares se recuperó fuertemente, pasando de un equivalente a USD 9.000 millones de fines del año pasado a más de USD 13.000 millones en la actualidad. Respecto del promedio de largo plazo (también 2003-2016), su participación en la economía es superior, representando 2,7% del PBI, casi 1 p.p por encima de ese registro histórico. Inclusive está en niveles similares a los observados en el período 2008-2011, que conjugó crisis internacional y luego continua pérdida de reservas internacional, lo cual derivó en la introducción de las restricciones a fines de ese año.

A futuro, el manejo de la política monetaria, en el marco de metas de inflación, gana consistencia en un contexto donde no existen excedentes de dinero (o inclusive se podrían registrar faltantes si la economía comienza a crecer y la tasa de interés real se mantiene positiva y elevada). De esta manera el curso de la estabilización es algo más previsible. La existencia de cierta preferencia hacia la dolarización también debería tenerse en cuenta.



último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Variación				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	15,17	15,07	14,84	14,93	14,51	9,40	0,7%	2,2%	1,6%	4,5%	61,4%
Impl en Bonar X	15,17	15,08	14,87	15,01	14,46		0,6%	2,0%	1,1%	4,9%	
NDF 1m	15,43	15,31	15,05	14,14	14,78	9,58	0,8%	2,5%	9,1%	4,4%	61,1%
NDF 6m	16,56	16,30	16,47	16,70	16,20	12,64	1,6%	0,5%	-0,8%	2,3%	31,0%
NDF 12 m	17,80	17,93	17,89	18,30	18,35	14,66	-0,7%	-0,5%	-2,7%	-3,0%	21,5%
Rofex 6 m	16,53	16,62	16,43	16,45	16,27	10,50	-0,5%	0,6%	0,5%	1,6%	57,5%
BADLAR privada	23,06	23,13	24,56	26,19	29,94	20,94	-6 pb	-150 pb	-313 pb	-688 pb	213 pb
Call a 1 día	25,75	27,25	27,50	29,00	38,50	18,50	-150 pb	-175 pb	-325 pb	-1.275 pb	725 pb
BRL/USD Spot	3,22	3,30	3,24	3,37	3,68	4,18	-2,6%	-0,5%	-4,6%	-12,5%	-23,0%
Futuro 6m	3,39	3,48	3,42	3,55	3,86	4,44	-2,8%	-0,9%	-4,7%	-12,3%	-23,6%
Futuro 12m	3,54	3,64	3,57	3,71	4,04	4,70	-2,9%	-1,0%	-4,6%	-12,4%	-24,8%
USD/EUR Spot	1,12	1,12	1,13	1,11	1,12	1,12	-0,3%	-0,9%	0,8%	0,3%	0,2%
Libor 1 m	0,55	0,53	0,52	0,45	0,44	0,19	2 pb	2 pb	10 pb	11 pb	35 pb
Libor 6 m	1,26	1,25	1,23	0,89	0,91	0,53	1 pb	3 pb	36 pb	35 pb	73 pb
UST 10 años	1,63	1,69	1,55	1,56	1,90	2,15	-6 pb	9 pb	7 pb	-27 pb	-52 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	100	100	104	111	96	100	0,7%	-3,8%	-9,5%	4,8%	0,1%
Agro (70.2%)	97	97	101	110	93	97	-0,3%	-4,3%	-11,6%	3,6%	-0,1%
Soja spot (60%)	359	349	380	405	335	317	2,7%	-5,6%	-11,5%	7,2%	13,1%
Soja Futuro Mar17	362	352	371	385	341	324	2,8%	-2,4%	-5,9%	6,3%	12,0%
Energía (11.5%)	104	96	108	107	88	100	7,5%	-3,8%	-2,9%	17,2%	4,0%
Metales (9.3%)	132	130	131	130	131	136	1,1%	0,7%	1,5%	0,6%	-3,2%

Indices Bursátiles (en moneda local)

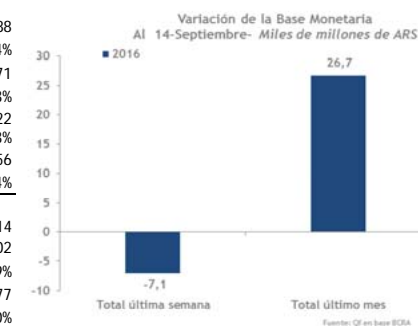
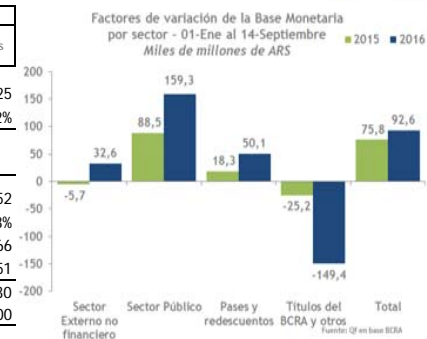
MSCI Mundo	483	477	484	448	455	449	1,1%	-0,3%	7,6%	6,0%	7,6%
S&P 500	2.174	2.147	2.187	2.037	2.036	1.939	1,2%	-0,6%	6,7%	6,8%	12,1%
Euro Stoxx 50	3.052	2.974	2.994	2.776	2.987	3.080	2,6%	1,9%	9,9%	2,2%	-0,9%
MSCI Emergentes	48.899	48.210	48.634	44.432	44.979	44.109	1,4%	0,5%	10,1%	8,7%	10,9%
MSCI Lat Am	71.742	71.086	72.079	65.314	65.443	61.388	0,9%	-0,5%	9,8%	9,6%	16,9%
Merval	16.559	15.852	15.832	13.925	12.499	9.521	4,5%	4,6%	18,9%	32,5%	73,9%
Bovespa	58.777	57.909	58.020	50.105	49.657	45.340	1,5%	1,3%	17,3%	18,4%	29,6%

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	14-sep-16	31.028	31.330	32.239	31.219	29.195	33.453	Millones	-302	-1.211	-191	1.833	-2.425
								% nominal	-1,0%	-3,8%	-0,6%	6,3%	-7,2%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	14-sep-16	0	0	0	9	21	-11						
Liquidación CIARA (2)	USD	16-sep-16	94	87	99	106	90							
Base Monetaria	ARS	14-sep-16	688.438	695.555	661.733	612.542	589.100	538.686	Millones	-7.117	26.705	75.896	99.338	149.752
								% nominal	-1,0%	4,0%	12,4%	16,9%	27,8%	
Lebac y Nobacs	ARS	14-sep-16	600.218	600.218	562.775	519.569	462.983	305.052	Millones	0	37.443	80.649	137.235	295.166
Pases netos	ARS	14-sep-16	33.314	19.975	30.198	21.731	19.036	12.363	Millones	13.339	3.116	11.583	14.278	20.951
Exp. de BM por S. Público	ARS	14-sep-16							Millones	-2.452	30.270	107.653	202.838	287.730
Adelantos transitorios BCRA	ARS	14-sep-16	368.250	368.250	368.250	358.750	327.550	292.350	Millones	0	0	9.500	40.700	75.900
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	14-sep-16	1.033.530	1.043.879	998.204	968.057	934.672	873.242	Millones	-10.349	35.326	65.473	98.858	160.288
								% nominal	-1,0%	3,5%	6,8%	10,6%	18,4%	
M2 privado	ARS	14-sep-16	905.862	929.038	889.453	837.760	795.690	752.791	Millones	-23.176	16.409	68.102	110.172	153.071
								% nominal	-2,5%	1,8%	8,1%	13,8%	20,3%	
M3 privado	ARS	14-sep-16	1.407.011	1.425.299	1.378.172	1.307.239	1.256.750	1.150.289	Millones	-18.288	28.839	99.772	150.261	256.722
								% nominal	-1,3%	2,1%	7,6%	12,0%	22,3%	
M3* privado	ARS	14-sep-16	1.603.141	1.620.098	1.563.953	1.471.401	1.434.733	1.229.785	Millones	-16.957	39.189	131.740	168.409	373.356
								% nominal	-1,0%	2,5%	9,0%	11,7%	30,4%	
Depósitos Sector Público	ARS	14-sep-16	414.223	401.312	397.556	427.396	391.785	340.809	Millones	12.911	16.667	-13.173	22.438	73.414
Depósitos Sector Privado	ARS	14-sep-16	1.201.867	1.218.300	1.167.291	1.103.514	1.070.745	877.765	Millones	-16.433	34.576	98.353	131.122	324.102
								% nominal	-1,3%	3,0%	8,9%	12,2%	36,9%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	14-sep-16	1.005.743	1.023.501	981.508	939.354	892.766	798.266	Millones	-17.758	24.235	66.389	112.977	207.477
								% nominal	-1,7%	2,5%	7,1%	12,7%	26,0%	
A la vista	ARS	14-sep-16	463.067	482.802	448.954	429.714	396.062	375.225	Millones	-19.735	14.113	33.353	67.005	87.842
Plazo Fijo	ARS	14-sep-16	501.149	496.261	488.719	469.479	461.060	397.498	Millones	4.888	12.430	31.670	40.089	103.651
En Moneda Extranjera	USD	14-sep-16	13.051	12.965	12.664	11.933	12.008	8.485	Millones	86	387	1.118	1.043	4.566
								% nominal	0,7%	3,1%	9,4%	8,7%	53,8%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	14-sep-16	933.678	934.271	902.628	867.660	827.876	711.581	Millones	-593	31.050	66.018	105.802	222.097
								% nominal	-0,1%	3,4%	7,6%	12,8%	31,2%	
En Moneda Nacional	ARS	14-sep-16	815.998	819.255	797.604	784.060	770.442	674.066	Millones	-3.257	18.394	31.938	45.556	141.932
								% nominal	-0,4%	2,3%	4,1%	5,9%	21,1%	
Préstamos al Sector Público	ARS	14-sep-16	48.151	48.531	65.484	63.210	58.643	53.352	Millones	-380	-17.333	-15.059	-10.492	-5.201
								% nominal	-0,8%	-26,5%	-23,8%	-17,9%	-9,7%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		14-sep-16	27,3%	28,0%	28,1%	26,1%	23,2%	20,8%						
En pesos		14-sep-16	19,7%	20,6%	19,5%	17,3%	16,9%	15,4%						
En dólares		14-sep-16	71,4%	71,5%	77,7%	82,7%	62,7%	82,7%						

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.

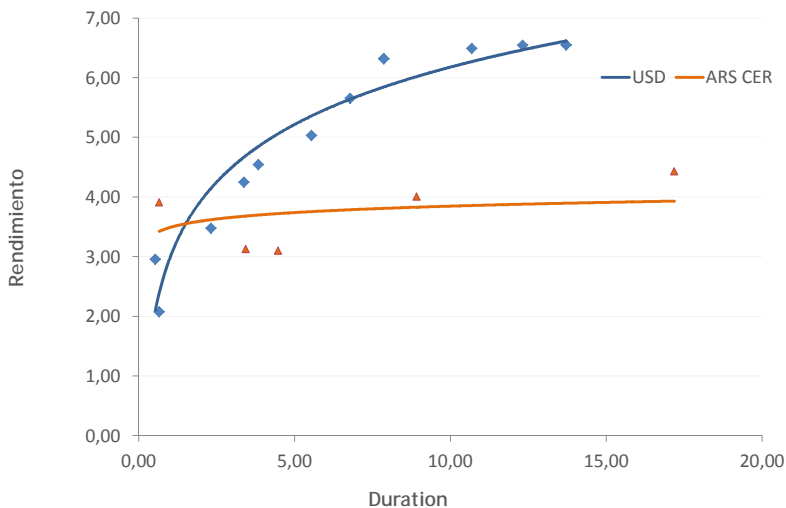




ARS/USD	15,17	BADLAR	23,1	CER	6,54
CCL (BONARX)	15,16				
MEP (BONARX)	15,16				

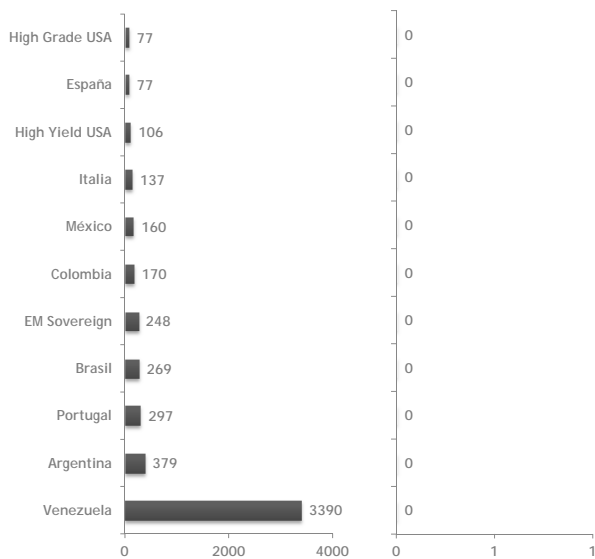
	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Var últimos 7 días	Riesgo anualizado	Ley
Bonos en USD														
GLOBAL17	104,50	105,00	102,0%	8,75	0,66	2,08	1,37	158	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,2%	6,7%	NY
BONAR X (2017)	105,32	105,45	102,3%	7,00	0,53	2,96	2,73	254	17/10/2016	17/04/2017	6.938	0,1%	8,5%	AR
ARGENT 19	106,75	107,25	104,3%	6,25	2,32	3,48	3,28	262	22/10/2016	22/04/2019	2.750			NY
BONAR 20	117,50	119,00	114,1%	8,00	3,38	4,25	3,88	320	08/10/2016	08/10/2020	669			AR
ARGENT 21	109,50	110,00	106,7%	6,88	3,84	4,55	4,43	342	22/10/2016	22/04/2021	4.500			NY
BONAR 24	119,75	120,10	116,1%	8,75	5,54	5,03	4,96	381	07/11/2016	07/05/2024	6.360	1,2%		AR
ARGENT 26	113,50	113,85	110,2%	7,50	6,79	5,65	5,61	404	22/10/2016	22/04/2026	6.500			NY
DISC USD ARL	116,46	117,30	116,7%	8,28	7,86	6,32	6,23	460	31/12/2016	31/12/2033	4.901	2,5%	12,8%	AR
DISC USD NYL	116,50	117,50	116,8%	8,28	7,86	6,32	6,21	459	31/12/2016	31/12/2033	3.966	2,9%	11,4%	NY
ARGENT 36	107,00	108,00	107,4%	7,13	10,68	6,49	6,40	450	06/01/2017	06/07/2036	1.750	3,5%		NY
PAR USD ARL	71,00	73,00	71,1%	2,50	13,71	6,55	6,33	465	30/09/2016	31/12/2038	1.230	-0,7%	15,5%	AR
PAR USD NYL	71,00	72,00	70,6%	2,50	13,71	6,55	6,44	465	30/09/2016	31/12/2038	5.297	4,2%	14,0%	NY
ARGENT 46	114,00	114,50	110,7%	7,63	12,31	6,55	6,51	421	22/10/2016	22/04/2046	2.750			NY
Bonos ARS														
ARGTES 2018	102,78	103,15	101,9%	22,75	1,17	21,53	21,22		05/03/2017	05/03/2018	15.211			AR
Bonos USD-linked														
Bonad 2016	1505,38	1520,55	99,7%	1,75	0,10	18,81	7,04		28/10/2016	28/10/2016	983			AR
Bonad 2017	1467,06	1489,81	97,5%	0,75	0,42	9,32	5,38		22/02/2017	22/02/2017	1.087			AR
Bonad 2018	1469,69	1469,69	96,9%	2,40	1,48	4,63	4,63		18/03/2017	18/03/2018	654	1,3%		AR
Bonos ajustables por BADLAR														
Bonar 2017	106,75	107,00	100,0%	27,67	0,35	27,87	27,21	s/Badlar	28/09/2016	28/03/2017	126	0,4%	N/D	AR
Bocan Oct 17	107,25	107,25	101,2%	27,77	0,70	27,00	27,00	3,93	11/10/2016	09/10/2017	549	0,3%		AR
Bocan 18	102,75	102,75	100,8%	26,05	0,95	27,51	27,51	4,45	01/12/2016	01/03/2018	700	0,0%		AR
Bocan 19	102,90	102,90	101,8%	25,65	1,48	26,90	26,90	3,84	12/12/2016	11/03/2019	993	0,4%		AR
Bocan 20	105,75	105,75	103,8%	26,55	1,84	27,05	27,05	3,99	01/12/2016	01/03/2020	1.103	0,0%		AR
Bonos ajustables por CER														
BOGAR 18	110,00	110,50	98,3%	2,00	0,66	3,91	3,24	s/TIPS	04/10/2016	04/02/2018	1.423	0,3%	10,9%	AR
PRO 13	393,00	395,00	95,9%	2,00	3,44	3,13	2,98	324	15/10/2016	15/03/2024	626	1,2%		AR
BONCER 2 1/2	103,75	104,37	25,3%	2,50	4,48	3,10	2,97	308	22/01/2017	22/07/2021	3.549	0,4%		AR
DISC ARS	678,00	678,00	108,8%	5,83	8,92	4,01	4,01	355	31/12/2016	31/12/2033	4.555	1,0%	17,0%	AR
PAR ARS	306,00	309,00	65,9%	1,18	17,19	4,43	4,36	362	30/09/2016	31/12/2038	1.234	1,2%	4,3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,50	10,70							15/12/2016		17.000	-0,9%	18,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,50	10,70							15/12/2016		3.100	-0,9%	17,1%	AR
Cupon EUR	10,30	10,50							15/12/2016		21.227	-1,0%	16,2%	ENG

Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel

Variación semanal





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moody's	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade											
YPF 2017	USD	- / - / -	98,50	99,75	1,29	0,58	4,24	2,07	383	30/04/2017	89
Arcor 2017	USD	- / WD / WR	101,85	101,85	7,25	1,19	#N/A N/A	#N/A N/A	∞	09/11/2017	0
YPF 2018	USD	- / B / B3	111,25	111,25	8,88	2,00	3,57	3,57	275	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	108,00	109,00	7,88	3,77	5,87	5,63	440	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	107,50	107,50	6,00	5,51	4,69	4,69	322	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	103,64	103,64	7,38	5,26	6,70	6,70	531	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	109,75	110,88	8,75	5,36	7,06	6,87	548	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	108,88	108,88	8,50	6,20	7,13	7,13	556	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	103,00	103,00	10,00	6,75	9,57	9,57	786	02/11/2028	15
High Yield											
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,75	99,75	8,88	0,21	9,81	9,81	963	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	101,80	101,80	8,50	0,34	3,18	3,18	290	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	55,00	6,50	0,81	74,29	74,29	8.059	26/09/2017	130
HPDA 2017	USD	B- / B / -	99,75	99,75	8,50	0,34	14,77	14,77	1.460	02/02/2017	75
Galicia 2017	USD	- / B / -	101,55	101,55	9,00	0,33	4,26	4,26	400	28/01/2017	67
IRSA 2017	USD	B- / B / -	99,75	99,75	8,50	0,34	14,77	14,77	1.460	02/02/2017	75
TGS 2017	USD	B- / WD / B3	101,50	101,50	7,88	0,60	5,41	5,41	496	14/05/2017	31
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	103,38	104,63	8,75	1,44	6,49	5,68	187	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,88	102,75	10,00	1,32	9,33	7,95	760	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	12,00	12,00	10,38	1,26	110,41	110,41	10.935	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	88,63	95,13	9,00	2,42	13,83	10,99	1.316	22/08/2019	131
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,85	101,85	8,88	1,98	7,95	7,95	713	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	108,00	108,00	9,63	2,97	7,08	7,08	538	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	109,50	109,50	10,75	1,93	5,98	5,98	521	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	114,65	114,65	11,50	3,08	7,05	7,05	602	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	105,50	105,50	9,75	3,83	8,35	8,35	116	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / CCC / -	116,00	116,00	12,63	3,57	8,47	8,47	558	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	107,00	107,00	9,75	4,42	8,26	8,26	693	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	109,38	109,38	8,25	3,93	6,96	6,96	482	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	102,25	103,75	9,75	0,23	8,17	8,02	-41	18/12/2036	149
Bonos provinciales											
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	107,30	108,30	12,38	0,84	3,93	2,84	337	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	103,00	9,25	0,51	6,43	3,71	391	15/04/2017	65
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,62	103,47	9,95	0,42	3,73	1,83	336	01/03/2017	175
Mendoza 2018	USD	B- / - / B3	99,00	101,00	5,50	1,80	6,05	4,95	575	04/09/2018	47
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,50	110,50	9,38	1,80	4,28	3,78	350	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,77	104,39	5,75	2,47	4,26	4,03	338	15/06/2019	500
Chubut 2020	USD	- / - / Ba3	102,00	103,00	7,75	3,19	7,14	6,84	588	01/07/2020	46
PBA 2021	USD	B- / - / B3	115,50	116,50	10,88	3,46	6,69	6,45	471	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,00	114,50	9,95	3,70	6,68	6,33	528	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	114,32	115,12	8,95	3,65	5,26	5,07	339	19/02/2021	500
Neuquen 2021	USD	B- / - / -	102,50	104,50	7,88	3,78	7,23	6,72	592	26/04/2021	48
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	104,80	105,79	7,13	3,90	5,94	5,70	479	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	107,54	108,32	9,50	4,28	7,79	7,62	566	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	108,20	109,30	9,13	5,51	7,70	7,52	612	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	112,74	113,85	9,13	5,50	6,91	6,74	525	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	105,50	107,00	8,38	5,49	7,42	7,17	590	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	99,77	101,00	9,38	5,43	9,41	9,19	797	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	102,25	103,75	7,75	6,79	7,42	7,21	595	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	108,00	109,50	7,50	7,27	6,45	6,26	474	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	107,22	108,03	7,88	7,16	6,91	6,81	520	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	117,50	119,00	9,63	7,05	7,35	7,18	555	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	110,50	111,50	8,63	7,47	7,28	7,16	539	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	74,00	76,00	4,00	11,70	6,41	6,19	592	15/05/2035	446