

Caída del déficit fiscal de abril más consistente con el programa monetario, pero...

En abril el déficit fiscal del Sector Público Nacional fue de ARS 21.000 millones (neto de transferencias del BCRA y ANSES), cifra elevada, aunque más baja que el promedio de los primeros cuatro meses del año. Un esfuerzo adicional en el margen que muestra algo más la interacción entre el Tesoro y el BCRA, hasta ahora actuando en relativa soledad para estabilizar la economía en el marco de ajustes inicial de precios relativos.

Ejecución presupuestaria base caja Enero-Abril

ARS miles millones y %

	2015		2016		Var. %	
	Abril	Acum. Ene-Abr.	Abril	Acum. Ene-Abr.	Abril	Acum. Ene-Abr.
Ingreso total	96	358	120	491	25%	37%
Tributarios	58	201	69	255	20%	27%
Seg. Social	32	128	43	169	34%	32%
BCRA+ANSES	3	15	4	47	50%	206%
Otros	4	13	4	20	7%	54%
Gasto primario	114	408	129	506	13%	24%
Salarios	13	55	17	74	28%	34%
Bienes y servicios	5	21	5	20	2%	-5%
Seg. Social	39	146	54	204	38%	40%
Transferencias	34	116	37	137	10%	18%
S. Privado	28	94	30	109	6%	17%
S. Público	6	22	7	28	30%	28%
Otras	0	0	0	0	-29%	-39%
Gasto capital	18	53	12	49	-32%	-7%
Otro gasto	5	18	4	22	-27%	22%
Intereses	6	32	8	31	35%	-3%
Resultado Primario	-18	-50	-9	-16	-51%	-69%
Neto BCRA+ANSES	-21	-66	-13	-62	-38%	-5%
Resultado Fiscal	-24	-82	-17	-46	-29%	-44%
Neto BCRA+ANSES	-27	-97	-21	-93	-21%	-4%

Fuente: Qf en base a MECON.

Daniel Marx
 Ernesto Gaba - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
 Mario Brodersohn
 Juan Sommer

La tabla anterior presenta la evolución base caja para el período bajo análisis y el acumulado de los cuatro primeros meses del año. Allí puede verse que efectivamente en abril el déficit fue sensiblemente menor que el equivalente un año atrás y más aún que en la comparación del acumulado del año: cae 21% en ese mes, mientras que en los primeros cuatro meses -4% en promedio.

Por el lado de los ingresos, algo que ocurrió en marzo de este año y no el año pasado fue la transferencia del BCRA al Tesoro por ARS 30.000 millones, que captura el aumento de más de 200% en el cuatrimestre. De cualquier manera, el programa monetario indica que la asistencia para todo el año será de ARS 160.000 millones (con un supuesto de aumento en la demanda de dinero importante). Por el lado de los gastos, se puede ver claramente la inelasticidad de alguno de ellos, como es el caso de la Seguridad Social, que crece inevitablemente por ajuste en prestaciones y jubilaciones por Ley, más otra asistencia que el Gobierno fue entregando para contener la mayor demanda social en esta etapa de la transición. También crecen mucho menos las Transferencias a Privados, a una tasa que es 1/3 de lo que lo hicieron en el acumulado del año. Por último y si bien no son totalmente comparables por magnitudes con el resto de las partidas de gasto, sí son relevantes en términos de la necesidad y enfoque de impulsar obras de infraestructura: el gasto de capital. La caída en abril es importante, -32% en la comparación interanual (contra -7% en el acumulado del año).

El ajuste de abril podría ser puntual y no ser fácilmente extrapolable al resto del año por su magnitud, y por el contexto de asistencia algo más generalizada esperable a distintos destinatarios de fondos públicos. Si se mantuviese este escenario de ejecución hasta fin de año, el déficit primario de 2016 estaría en el entorno de ARS 200.000 millones (15% menor al de 2015, neto de asistencia del BCRA y ANSES), muy por debajo de la tasa de inflación esperada. En términos del PBI, un ahorro de 1,4%, superior a la meta definida por Hacienda. En cambio, si la tendencia anual fuese la observada en el primer cuatrimestre del año, el déficit primario sería similar al de 2015 (ARS 250.000 millones), una cifra elevada, pero que también mostraría ajuste en términos reales. En ambos casos se supone que se mantiene el ajuste en transferencias privadas y gastos de capital, lo cual luce optimista frente a la necesidad de salir de la recesión y atenuar los conflictos sociales.

Con ese enfoque, el reciente anuncio del envío al Congreso de un paquete de medidas que principalmente tiene como objetivo encarar y resolver la litigiosidad con jubilados supone que los ingresos para remediarla saldrán del FGS de la ANSES y del resultado del blanqueo. La monetización de esos recursos implicaría más presión al BCRA si la demanda de dinero no acompañase. Para comenzar a resolver el costo fiscal de la esterilización es que el BCRA decidió recientemente la suba gradual de encajes establecida recientemente (4 p.p en promedio), repartiendo el costo del proceso de absorción de excedentes con los bancos.

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	14,00	14,08	14,20	15,47	9,67	8,99	-0,6%	-1,4%	-9,5%	44,8%	55,8%
Impl en Bonar X	14,02	13,98	14,22	15,57	14,40		0,3%	-1,4%	-9,9%	-2,6%	
NDF 1m	14,52	14,36	14,63	15,61	13,60	9,10	1,1%	-0,8%	-7,0%	6,8%	59,6%
NDF 6m	15,75	15,78	17,05	17,20	16,65	9,89	-0,2%	-7,6%	-8,4%	-5,4%	59,3%
NDF 12 m	17,29	17,40	17,39	18,90	18,50	12,84	-0,6%	-0,5%	-8,5%	-6,5%	34,7%
Rofex 6 m	15,68	15,64	15,92	16,84	11,08	9,60	0,3%	-1,5%	-6,9%	41,5%	63,4%
BADLAR privada	31,44	31,13	31,38	26,00	23,94	20,31	31 pb	6 pb	544 pb	750 pb	1.113 pb
Call a 1 día	32,00	33,00	34,00	28,00	21,00	21,50	-100 pb	-200 pb	400 pb	1.100 pb	1.050 pb
BRL/USD Spot	3,62	3,52	3,53	4,00	3,85	3,16	2,8%	2,6%	-9,5%	-5,9%	14,4%
Futuro 6m	3,81	3,72	3,72	4,22	4,07	3,36	2,5%	2,4%	-9,6%	-6,3%	13,4%
Futuro 12m	3,97	3,88	3,89	4,41	4,29	3,54	2,4%	2,1%	-10,0%	-7,4%	12,2%
USD/EUR Spot	1,11	1,12	1,13	1,09	1,06	1,09	-0,7%	-1,6%	1,9%	5,2%	1,8%
Libor 1 m	0,45	0,44	0,44	0,44	0,24	0,18	1 pb	1 pb	1 pb	21 pb	27 pb
Libor 6 m	0,98	0,96	0,91	0,88	0,65	0,42	2 pb	6 pb	9 pb	32 pb	55 pb
UST 10 años	1,84	1,84	1,85	1,76	2,22	2,14	0 pb	-2 pb	7 pb	-38 pb	-30 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	115	113	106	90	95	106	1,8%	9,0%	28,3%	21,0%	8,5%
Agro (70.2%)	115	113	104	89	93	99	1,7%	10,7%	29,2%	23,8%	15,9%
Soja spot (60%)	396	395	374	314	321	340	0,2%	5,6%	25,9%	23,3%	16,3%
Soja Futuro Jul16	396	395	378	320	326	339	0,2%	4,7%	23,7%	21,2%	16,7%
Energía (11.5%)	110	107	102	73	94	129	3,1%	8,6%	50,2%	18,1%	-14,6%
Metales (9.3%)	129	127	134	129	125	155	1,7%	-4,2%	-0,3%	3,2%	-17,2%

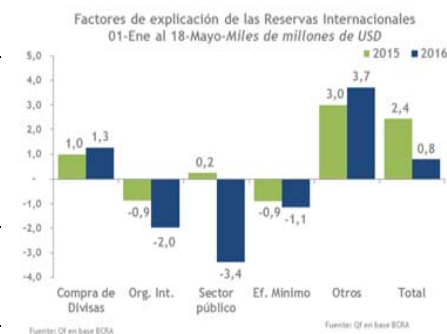
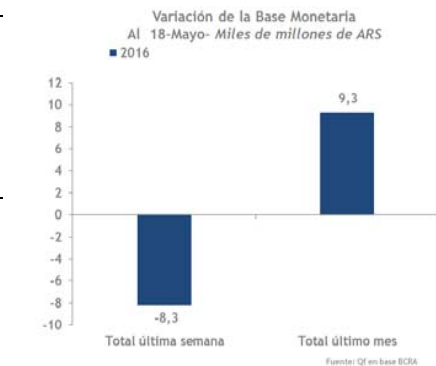
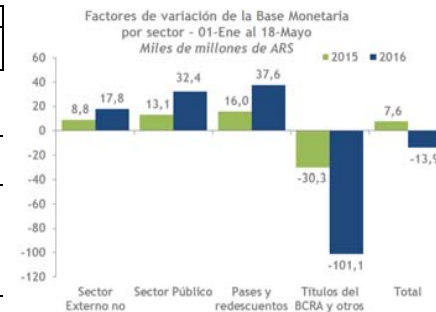
Indices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	465	457	469	438	481	506	1,8%	-0,8%	6,2%	-3,3%	-8,0%
S&P 500	2.095	2.052	2.095	1.948	2.090	2.121	2,1%	0,0%	7,6%	0,3%	-1,2%
Euro Stoxx 50	3.077	2.962	3.130	2.929	3.489	3.651	3,9%	-1,7%	5,1%	-11,8%	-15,7%
MSCI Emergentes	44.602	43.741	45.972	42.200	45.558	52.164	2,0%	-3,0%	5,7%	-2,1%	-14,5%
MSCI Lat Am	65.265	64.959	69.169	58.771	61.980	69.291	0,5%	-5,6%	11,0%	5,3%	-5,8%
Merval	12.747	12.656	13.742	12.929	13.165	10.972	0,7%	-7,2%	-1,4%	-3,2%	16,2%
Bovespa	49.728	49.723	54.478	41.593	45.873	53.976	0,0%	-8,7%	19,6%	8,4%	-7,9%

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	18-may-16	31.645	30.987	29.224	29.317	25.889	33.868	Millones	659	2.421	2.328	5.756	-2.223
								% nominal	2,1%	8,3%	7,9%	22,2%	-6,6%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	18-may-16	213	129	66	17	0	-24						
Liquidación CIARA (2)	USD	20-may-16	164	121	101	107	90							
Base Monetaria	ARS	18-may-16	581.677	599.227	572.381	552.244	552.367	467.593	Millones	413	21.028	49.055	97.352	172.079
								% nominal	-2,9%	1,6%	5,3%	5,3%	24,4%	
Lebac's y Nobac's	ARS	18-may-16	478.547	468.187	489.474	474.962	287.740	286.569	Millones	10.360	-10.927	3.586	190.807	191.978
Pases netos	ARS	18-may-16	39.510	17.971	23.364	31.706	31.378	19.399	Millones	21.539	16.146	7.804	8.132	20.111
Exp. de BM por S. Público	ARS	18-may-16							Millones	17.570	45.458	64.396	127.187	226.370
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-may-16	356.050	343.650	343.650	341.350	341.350	327.850	Millones	12.400	12.400	14.700	14.700	28.200
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	18-may-16	949.809	935.808	905.999	969.157	909.956	769.363	Millones	14.000	43.810	-19.348	39.852	180.446
								% nominal	1,5%	4,8%	-2,0%	4,4%	23,5%	
M2 privado	ARS	18-may-16	813.926	830.710	801.252	802.864	777.366	653.888	Millones	-16.785	12.674	11.062	36.559	160.038
								% nominal	-2,0%	1,6%	1,4%	4,7%	24,5%	
M3* privado	ARS	18-may-16	1.445.464	1.462.623	1.433.118	1.428.718	1.282.431	1.082.836	Millones	-17.160	12.345	16.745	163.033	362.628
								% nominal	-1,2%	0,9%	1,2%	12,7%	33,5%	
Depósitos Sector Público	ARS	18-may-16	398.455	368.867	358.071	355.767	350.623	316.417	Millones	29.588	40.384	42.688	47.832	82.038
Depósitos Sector Privado	ARS	18-may-16	1.076.517	1.084.120	1.067.827	1.055.723	925.190	783.389	Millones	-7.603	8.689	20.794	151.327	293.128
								% nominal	-0,7%	0,8%	2,0%	16,4%	37,4%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	18-may-16	908.669	915.580	899.109	885.448	837.233	711.609	Millones	-6.911	9.560	23.221	71.436	197.060
								% nominal	-0,8%	1,1%	2,6%	8,5%	27,7%	
A la vista	ARS	18-may-16	414.867	420.857	404.170	400.756	392.500	331.679	Millones	-5.990	10.697	14.111	22.367	83.188
Plazo Fijo	ARS	18-may-16	463.690	463.373	463.148	455.579	417.108	357.168	Millones	317	542	8.111	46.582	106.522
En Moneda Extranjera	USD	18-may-16	11.895	11.843	11.932	11.417	9.109	8.014	Millones	52	-37	478	2.786	3.881
								% nominal	0,4%	-0,3%	4,2%	30,6%	48,4%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	18-may-16	859.288	860.298	837.769	819.781	768.221	640.570	Millones	-1.010	21.519	39.507	91.067	218.717
								% nominal	-0,1%	2,6%	4,8%	11,9%	34,1%	
En Moneda Nacional	ARS	18-may-16	783.146	787.890	774.832	767.447	735.989	602.728	Millones	-4.744	8.314	15.699	47.157	180.418
								% nominal	-0,6%	1,1%	2,0%	6,4%	29,9%	
Préstamos al Sector Público	ARS	18-may-16	58.647	59.885	58.644	58.291	52.876	48.283	Millones	-1.238	3	356	5.771	10.364
								% nominal	-2,1%	0,0%	0,6%	10,9%	21,5%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		18-may-16	25,8%	24,2%	23,2%	21,7%	23,0%	21,3%						
En pesos		18-may-16	17,4%	16,5%	16,2%	14,9%	16,9%	16,2%						
En dólares		18-may-16	79,4%	72,1%	66,0%	64,2%	94,8%	83,3%						



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 corresponsalías) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD **14,00** BADLAR **31,4** CER **5,85**
 CCL (BONARX) **14,02**
 MEP (BONARX) **13,95**

	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

GLOBAL17	105,00	88,90	93,0%	8,75	0,93	3,63	2,89	297	02/06/2016	02/06/2017	950	0,0%	6,7%	NY
BONAR X (2017)	103,50	103,70	102,8%	7,00	0,84	3,90	3,67	329	17/10/2016	17/04/2017	6.938	0,0%	8,5%	AR
ARGENT 19	104,20	104,60	103,8%	6,25	2,61	4,68	4,53	366	22/10/2016	22/04/2019	2.750			NY
ARGENT 21	104,40	104,75	103,9%	6,88	4,10	5,83	5,74	449	22/10/2016	22/04/2021	4.500			NY
BONAR 24	110,25	111,00	110,1%	8,75	5,75	7,13	7,01	516	07/11/2016	07/05/2024	6.360	0,5%		AR
ARGENT 26	104,35	104,60	103,7%	7,50	6,93	6,88	6,85	505	22/10/2016	22/04/2026	6.500			NY
DISC USD ARL	108,00	109,00	108,3%	8,28	7,60	7,29	7,17	533	30/06/2016	31/12/2033	4.901	0,5%	12,8%	AR
DISC USD NYL	108,25	88,56	98,4%	8,28	7,61	7,26	7,14	531	30/06/2016	31/12/2033	3.966	0,7%	11,4%	NY
PAR USD ARL	62,00	64,00	62,8%	2,50	13,44	7,30	7,06	545	30/09/2016	31/12/2038	1.230	-1,6%	15,5%	AR
PAR USD NYL	63,15	58,73	60,7%	2,50	13,52	7,16	7,06	529	30/09/2016	31/12/2038	5.297	2,1%	14,0%	NY
ARGENT 46	101,25	101,45	100,6%	7,63	11,71	7,52	7,50	488	22/10/2016	22/04/2046	2.750			NY

Bonos USD-linked

Bonad 2016	1373,86	1379,82	98,3%	1,75	0,42	6,92	5,84		28/10/2016	28/10/2016	983	-0,1%		AR
Bonad 2018	1292,34	1292,34	92,2%	2,40	1,81	7,35	7,35		18/09/2016	18/03/2018	654	-0,1%		AR

Bonos ajustables por BADLAR

Bonar 2017	106,25	106,50	106,4%	32,79	0,52	36,80	36,35	s/Badlar 5,58	28/06/2016	28/03/2017	126	2,1%	N/D	AR
------------	--------	--------	--------	-------	------	-------	-------	---------------	------------	------------	-----	------	-----	----

Bonos ajustables por Lebac

BONAC 01/03/2016	107,61	107,61						#N/A Field Not Appl	31/03/2016		0	0,0%		AR
BONAC 01/05/2016	106,80	106,80						#N/A Field Not Appl	09/05/2016		0	0,0%		AR
BONAC 01/07/2016	105,80	105,80						14/06/2016	12/07/2016		849	0,7%		AR
BONAC 01/09/2016	103,80	103,80						30/06/2016	30/09/2016		649	0,0%		AR

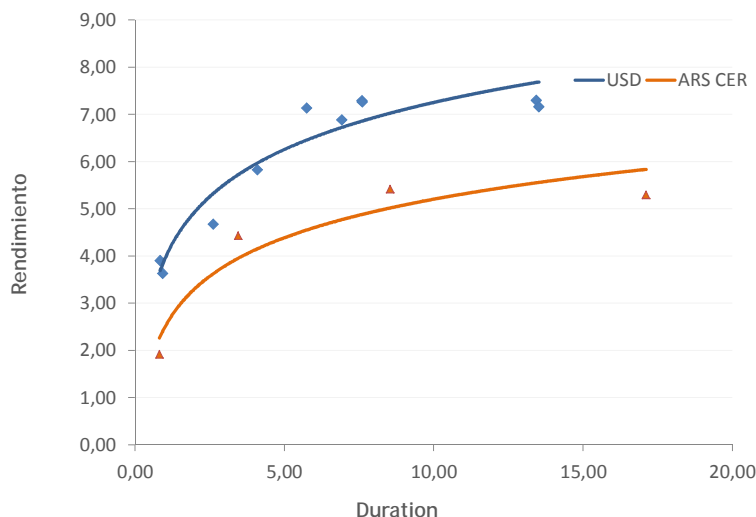
Bonos ajustables por CER

BOGAR 18	123,00	123,50	99,4%	2,00	0,82	1,91	1,43	s/TIPS 214	04/06/2016	04/02/2018	1.701	2,3%	10,9%	AR
PRO 13	348,00	352,00	91,1%	2,00	3,46	4,43	4,11	441	15/06/2016	15/03/2024	634	1,5%		AR
DISC ARS	538,00	542,00	92,5%	5,83	8,54	5,42	5,33	478	30/06/2016	31/12/2033	4.416	3,5%	17,0%	AR
PAR ARS	238,00	242,00	59,0%	1,18	17,11	5,30	5,18	418	30/09/2016	31/12/2038	1.196	-0,8%	4,3%	AR

Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	10,30	10,50							15/12/2016		17.000	-1,0%	18,9%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,00	10,50							15/12/2016		3.100	-2,4%	17,1%	AR
Cupon EUR	10,10	10,25							15/12/2016		21.107	-0,2%	16,2%	ENG

Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel



Sector	Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade													
Petrobras 2017	Oil&Gas	USD	B+ / BB / B3	100,15	100,15	5,88	0,91	5,71	5,71	507	-145	15/05/2017	300
YPF 2017	Oil&Gas	USD	- / - / -	96,25	97,63	1,29	0,91	5,58	4,02	497	-158	30/04/2017	89
Arcor 2017	Food	USD	- / B+ / B1	101,00	102,50	7,25	1,34	6,50	5,41	446	-66	09/11/2017	200
YPF 2018	Oil&Gas	USD	- / B / B3	106,38	106,38	8,88	2,19	6,13	6,13	516	-103	19/12/2018	862
PAE 2021	Oil&Gas	USD	- / B+ / B1	98,75	99,75	7,88	3,99	8,19	7,93	707	102	07/05/2021	500
YPF 2024	Oil&Gas	USD	- / B / B3	104,50	105,50	8,75	5,58	7,96	7,80	625	80	04/04/2024	1.325
YPF 2028	Oil&Gas	USD	NR / B / -	102,25	102,25	10,00	7,03	9,68	9,68	774	252	02/11/2028	15
High Yield													
Transener 2016	Electric	USD	CCC / WD / -	100,50	100,50	8,88	0,50	7,89	7,89	742	73	15/12/2016	53
B. Macro 2017	Banks	USD	- / B / B3	100,95	100,95	8,50	0,62	6,99	6,99	646	-17	01/02/2017	106
TGS 2017	Pipelines	USD	B- / WD / B3	101,75	101,75	7,88	0,90	5,95	5,95	531	-121	14/05/2017	123
HPDA 2017	Utilities	USD	B- / B / -	99,25	99,25	8,50	0,62	9,65	9,65	912	249	02/02/2017	75
Galicia 2017	Diversified Finan	USD	- / B / -	102,75	102,75	9,00	0,62	4,67	4,67	415	-249	28/01/2017	67
Galicia 2018	Banks	USD	B- / - / B3	102,00	103,25	8,75	1,74	7,61	6,91	590	44	04/05/2018	300
CAPEX 2018	Electric	USD	B- / B / -	100,25	102,13	10,00	1,56	9,82	8,66	905	266	10/03/2018	200
Galicia 2019	Banks	USD	- / - / Caa1	102,50	104,50	16,00	2,08	14,82	13,93	-1.718	766	01/01/2019	218
	Electric	USD	/ /	102,85	102,85	9,75	4,67	9,15	9,15	765	199	25/10/2022	176
IRSA 2020	Real Estate	USD	B- / B / -	112,00	112,00	11,50	3,20	8,02	8,02	681	86	20/07/2020	71
IMPSPA 2020	Metal Fabricate/I	USD	NR / NR / -	9,69	9,69	10,38	1,53	105,93	105,93	10.468	9877	30/09/2020	390
B. Macro 2036	Banks	USD	- / CCC / Caa3	99,50	101,00	9,75	0,49	8,22	8,07	1.022	106	18/12/2036	149
Bonos provinciales													
Cordoba 2017	Provincial	USD	B- / - / B3	107,50	109,00	12,38	1,09	5,84	4,62	513	-132	17/08/2017	596
PBA Disc 2017	Provincial	USD	B- / - / B3	102,00	104,00	9,25	0,82	6,83	4,51	539	-33	15/04/2017	65
CABA 2017	Municipal	USD	B- / B / B3	104,75	105,66	9,95	0,71	3,47	2,29	291	-369	01/03/2017	415
Mendoza 2018	Provincial	USD	B- / - / B3	96,00	98,00	5,50	2,05	7,45	6,46	820	29	04/09/2018	58
PBA 2018	Provincial	USD	B- / - / B3	106,85	107,85	9,38	2,02	6,11	5,66	519	-105	14/09/2018	475
Chubut 2020	Provincial	USD	- / - / Ba3	101,00	104,00	7,75	3,43	7,46	6,62	640	30	01/07/2020	49
PBA 2021	Provincial	USD	B- / - / B3	111,50	112,50	10,88	3,56	7,87	7,63	608	71	26/01/2021	750
PBA 2021	Provincial	USD	/ /	109,63	110,63	9,95	3,81	7,61	7,38	613	45	09/06/2021	900
CABA 2021	Municipal	USD	B- / B / B3	107,87	108,73	8,95	3,76	6,96	6,75	537	-20	19/02/2021	500
Neuquen 2021	Provincial	USD	B- / - / -	101,50	103,00	7,88	4,01	7,51	7,14	632	34	26/04/2021	48
Salta 2022	Provincial	USD	CCC+ / * / B / -	103,35	105,14	9,50	4,36	8,76	8,37	722	159	16/03/2022	131
PBA 2024	Provincial	USD	/ /	106,43	107,20	9,13	5,49	8,00	7,87	626	84	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	Provincial	USD	/ /	98,25	99,25	8,38	5,68	8,68	8,51	708	152	19/05/2024	500
PBA Par 2028	Provincial	USD	B- / - / B3	111,00	112,00	9,63	7,20	8,16	8,04	621	100	18/04/2028	400
Neuquen 2028	Provincial	USD	/ /	101,75	102,75	8,63	7,42	8,39	8,26	666	123	12/05/2028	345
PBA Par 2035	Provincial	USD	B- / - / B3	66,50	68,50	4,00	11,57	7,29	7,03	700	13	15/05/2035	446