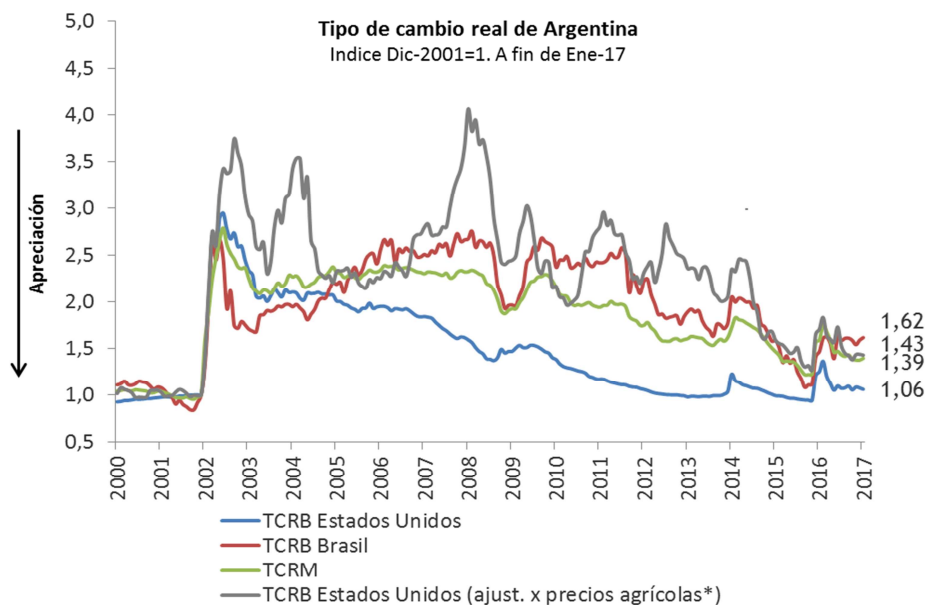


Tipo de cambio real de Argentina: según el prisma desde donde se mire

Se puede ver la evolución del tipo de cambio real de distintas perspectivas. Entre varias, el gráfico que sigue muestra, a partir del 2000, los movimientos de esa relación real ARS/USD y otras; el tipo de cambio real ARS/BRL, el multilateral y una medida del bilateral ARS/USD corregido por precio de commodities agrícolas.



* Promedio simple soja, maíz y trigo.
Fuente: Qf en base a BCRA y Bloomberg.

Tengamos en cuenta que los tipos de cambio, por definición, son precios relativos donde ambas monedas se mueven. Por ejemplo, el índice del nivel real del USD comparado con las monedas ponderadas por comercio de los países de comercio exterior de Estados Unidos señala una depreciación entre fin de 2001 y fin de 2007 de 26% y una apreciación de 22% entre julio de 2011 y fin de 2016.

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Volviendo a Argentina, si tomamos como punto de comparación dos momentos específicos particularmente críticos: diciembre de 2001 (fin de convertibilidad) y noviembre 2015 (previo a la apertura del cepo) para elegir alguna referencia, nos surge:

- Respecto a diciembre de 2001: la serie bilateral ARS/USD muestra en enero de 2017 un nivel de tipo de cambio real levemente superior al de fines de 2001 (depreciación de 6%). En cambio, la bilateral ARS/BRL muestra un nivel que la moneda argentina se depreció 39% (un 62% más alto), mientras que la canasta de comercio exterior local también marca una depreciación acumulada del tipo de cambio real multilateral de 29% (40% más elevado).

Medidas de tipo de cambio real ARS/USD y precios agrícolas

Indice y var. %. A fin de Ene-17

	Indice dic-01=1			Var. % ene-17 con	
	dic-01	nov-15	ene-17	dic-01	nov-15
Bilateral ARS/USD	1,00	0,94	1,06	5,8%	12,5%
Bilateral ARS/USD (ajust. X precios agrícolas*)	1,00	1,27	1,43	42,8%	12,6%
Precio promedio agrícola* (a precios ene-17)	1,00	1,35	1,35	35,0%	0,1%

* Promedio simple soja, trigo y maíz.

Fuente: Qf en base a Bloomberg y BCRA.

- Respecto a noviembre de 2015: el bilateral ARS/USD marca una depreciación real de un 12% (con una devaluación nominal del oficial de 64%), una depreciación frente al BRL de 31% y de un 12% real contra el multilateral. La discrepancia se explica mayormente por la importante apreciación del BRL durante ese periodo.

Además, si se tiene en cuenta la recuperación de los precios de exportaciones agrícolas de Argentina (35% a precios constantes entre Dic-01 y Ene-17), aunque compensada por determinadas retenciones a ventas externas, se nota una diferenciación intra-sectorial entre aquellos que capturan esas subas y quienes no. Algunos de estos últimos señalan una insuficiente corrección comparada con los puntos críticos señalados.



Nivel						Tasa de variación anualizada				
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	15,68	15,90	16,08	15,05	15	14,23	-1,4%	-2,5%	4,2%	5,9%	10,2%
Impl en Bonar X	15,73	15,93	16,09	15,10	14,94	14,41	-1,2%	-2,2%	4,2%	5,3%	9,2%
NDF 1m	16,14	16,00	16,39	15,42	15,42	14,26	0,9%	-1,5%	4,7%	4,7%	13,2%
NDF 6m	17,33	17,38	17,00	16,78	16,45	15,96	-0,3%	1,9%	3,2%	5,3%	8,6%
NDF 12 m	18,53	19,40	21,15	18,05	17,80	17,77	-4,5%	-12,4%	2,6%	4,1%	4,2%
Rofex 6 m	17,19	17,19	17,87	16,62	16,43	15,72	0,0%	-3,8%	3,5%	4,6%	9,4%
BADLAR privada	20,19	19,94	19,88	21,63	25,19	26,25	25 pb	31 pb	-144 pb	-500 pb	-606 pb
Call a 1 día	24,00	23,75	23,00	25,00	28,50	18,50	25 pb	100 pb	-100 pb	-450 pb	550 pb
BRL/USD Spot	3,13	3,14	3,22	3,24	3,17	3,89	-0,4%	-2,9%	-3,3%	-1,2%	-19,6%
Futuro 6m	3,27	3,28	3,37	3,41	3,35	4,13	-0,5%	-3,1%	-4,3%	-2,4%	-20,8%
Futuro 12m	3,39	3,40	3,50	3,56	3,50	4,36	-0,3%	-3,2%	-4,7%	-3,1%	-22,3%
USD/EUR Spot	1,07	1,07	1,05	1,11	1,11	1,12	0,4%	2,4%	-3,6%	-3,1%	-4,2%
Libor 1 m	0,78	0,78	0,77	0,54	0,50	0,43	0 pb	1 pb	24 pb	28 pb	35 pb
Libor 6 m	1,35	1,36	1,32	1,25	1,16	0,86	-1 pb	3 pb	11 pb	19 pb	49 pb
UST 10 años	2,49	2,48	2,44	1,78	1,59	1,84	0 pb	5 pb	71 pb	90 pb	65 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	111	112	107	102	103	91	-1,0%	3,5%	8,7%	7,0%	21,0%
Agro (70.2%)	105	107	101	99	102	91	-1,3%	3,9%	6,6%	3,2%	15,5%
Soja spot (60%)	381	386	370	361	369	321	-1,3%	3,0%	5,6%	3,2%	18,5%
Soja Futuro Mar17	381	386	373	366	355	328	-1,3%	2,0%	3,9%	7,3%	15,9%
Energía (11.5%)	121	119	119	99	94	71	1,1%	0,9%	22,0%	28,6%	69,5%
Metales (9.3%)	153	154	147	137	132	129	-0,5%	4,1%	11,4%	16,1%	18,6%

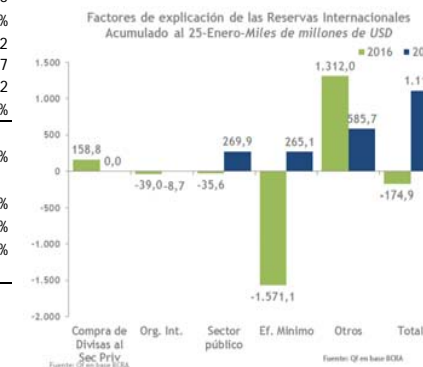
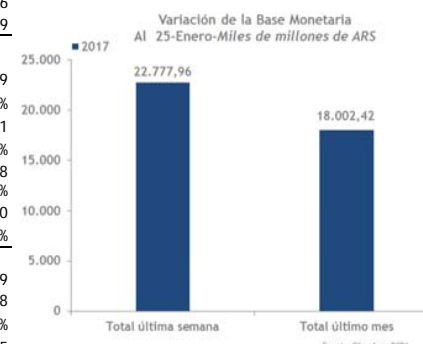
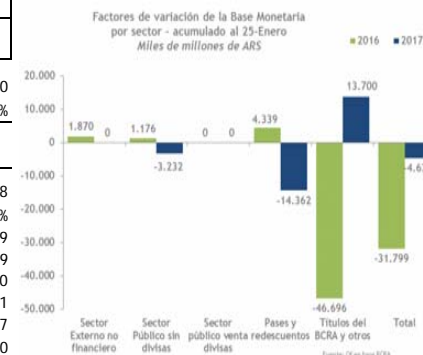
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	509	513	507	468	480	435	-0,9%	0,2%	8,7%	5,9%	17,0%
S&P 500	2.281	2.295	2.271	2.085	2.183	1.915	-0,6%	0,4%	9,4%	4,5%	19,1%
Euro Stoxx 50	3.272	3.303	3.318	2.955	2.974	2.905	-1,0%	-1,4%	10,7%	10,0%	12,6%
MSCI Emergentes	49.565	49.936	48.172	47.680	47.615	41.856	-0,7%	2,9%	4,0%	4,1%	18,4%
MSCI Lat Am	75.637	76.970	73.416	73.825	71.736	58.351	-1,7%	3,0%	2,5%	5,4%	29,6%
Merval	19.375	19.216	18.143	16.755	15.394	11.422	0,8%	6,8%	15,6%	25,9%	69,6%
Bovespa	64.578	66.034	61.589	61.598	57.661	40.822	-2,2%	4,9%	4,8%	12,0%	58,2%

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	25-ene-17	39.884	40.184	38.509	39.841	32.511	25.414	Millones	-300	1.375	43	7.372	14.470
								% nominal	-0,7%	3,6%	0,1%	22,7%	56,9%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	25-ene-17	0	0	19	91	44	43						
Liquidación CIARA (2)	USD	27-ene-17		114	92	80	86	94						
Base Monetaria	ARS	25-ene-17	817.042	794.264	799.039	669.905	661.130	597.693	Millones	22.778	18.002	147.137	155.912	219.348
								% nominal	2,9%	2,3%	22,0%	23,6%	36,7%	
Circulación Monetaria	ARS	25-ene-17	598.339	598.893	587.100	501.973	483.279	456.290	Millones	-554	11.239	96.366	115.060	142.049
En poder del público	ARS	25-ene-17	510.287	515.539	519.228	443.288	432.825	402.548	Millones	-5.252	-8.941	66.999	77.462	107.739
En entidades financieras	ARS	25-ene-17	88.052	83.354	67.872	58.685	50.454	53.742	Millones	4.698	20.180	29.367	37.598	34.310
Cta Cte en el BCRA	ARS	25-ene-17	218.703	195.371	211.939	167.931	177.851	141.402	Millones	23.332	6.764	50.772	40.852	77.301
Lebac y Nobacs	ARS	25-ene-17	594.915	597.729	607.601	647.225	535.630	413.948	Millones	-2.814	-12.686	-52.310	59.285	180.967
Pases netos	ARS	25-ene-17	90.310	108.149	73.793	43.152	46.719	17.650	Millones	-17.839	16.517	47.158	43.591	72.660
Exp. de BM por S. Público	ARS	25-ene-17							Millones	60	2.972	88.799	157.699	307.225
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	25-ene-17							Millones	0	6.209	85.901	83.126	160.286
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	25-ene-17							Millones	60	-3.237	2.898	74.573	146.939
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	25-ene-17	1.258.588	1.247.303	1.335.411	1.060.662	1.036.176	1.014.439	Millones	11.285	-76.823	197.926	222.412	244.149
								% nominal	0,9%	-5,8%	18,7%	21,5%	24,1%	
M2 privado	ARS	25-ene-17	1.048.926	1.065.256	1.084.370	919.829	913.520	793.355	Millones	-16.330	-35.444	129.097	135.406	255.571
								% nominal	-1,5%	-3,3%	14,0%	14,8%	32,2%	
M3 privado	ARS	25-ene-17	1.558.747	1.573.697	1.562.501	1.423.442	1.411.471	1.236.029	Millones	-14.950	-3.754	135.305	147.276	322.718
								% nominal	-0,9%	-0,2%	9,5%	10,4%	26,1%	
M3* privado	ARS	25-ene-17	1.920.895	1.936.725	1.904.329	1.671.585	1.598.928	1.392.534	Millones	-15.831	16.566	249.310	321.967	528.360
								% nominal	-0,8%	0,9%	14,9%	20,1%	37,9%	
Depósitos Sector Público	ARS	25-ene-17	502.643	469.148	618.744	545.546	431.926	391.914	Millones	33.495	-116.100	-42.903	70.717	110.729
Depósitos Sector Privado	ARS	25-ene-17	1.459.035	1.468.616	1.436.238	1.273.278	1.200.324	1.024.628	Millones	-9.581	22.797	185.757	258.711	434.408
								% nominal	-0,7%	1,6%	14,6%	21,6%	42,4%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	25-ene-17	1.096.887	1.105.587	1.094.410	1.025.135	1.012.867	868.122	Millones	-8.700	2.477	71.752	84.020	228.765
								% nominal	-0,8%	0,2%	7,0%	8,3%	26,4%	
A la vista	ARS	25-ene-17	538.639	549.717	565.142	476.541	480.695	390.807	Millones	-11.078	-26.503	62.098	57.944	147.832
Plazo Fijo	ARS	25-ene-17	509.821	508.441	478.131	503.613	497.951	442.674	Millones	1.380	31.690	6.208	11.870	67.147
En Moneda Extranjera	USD	25-ene-17	22.732	22.758	21.979	16.347	12.460	11.310	Millones	-26	753	6.385	10.272	11.422
								% nominal	-0,1%	3,4%	39,1%	82,4%	101,0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	25-ene-17	1.079.090	1.066.677	1.054.219	981.799	907.377	822.721	% nominal	1,2%	2,4%	9,9%	18,9%	31,2%
En Moneda Nacional	ARS	25-ene-17	930.500	918.869	911.758	849.523	803.042	777.942	% nominal	1,3%	2,1%	9,5%	15,9%	19,6%
En Moneda Extranjera	USD	25-ene-17	9.327	9.266	9.160	8.588	6.847	3.236	% nominal	0,7%	1,8%	8,6%	36,2%	188,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	25-ene-17	40.085	40.345	40.665	47.115	64.940	58.117	% nominal	-0,6%	-1,4%	-14,9%	-38,3%	-31,0%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		25-ene-17	35,1%	33,0%	31,7%	34,4%	28,2%	25,0%						
En pesos		25-ene-17	25,1%	22,2%	21,2%	18,9%	19,7%	17,0%						
En dólares		25-ene-17	73,8%	75,0%	76,2%	91,8%	78,6%	79,9%						



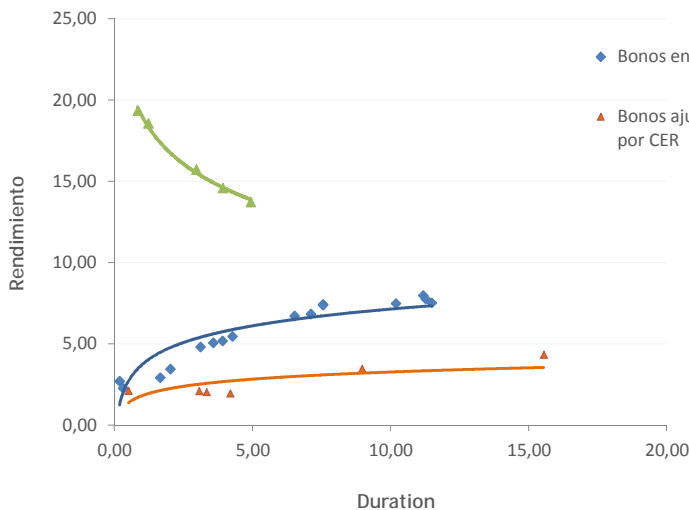
Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3*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



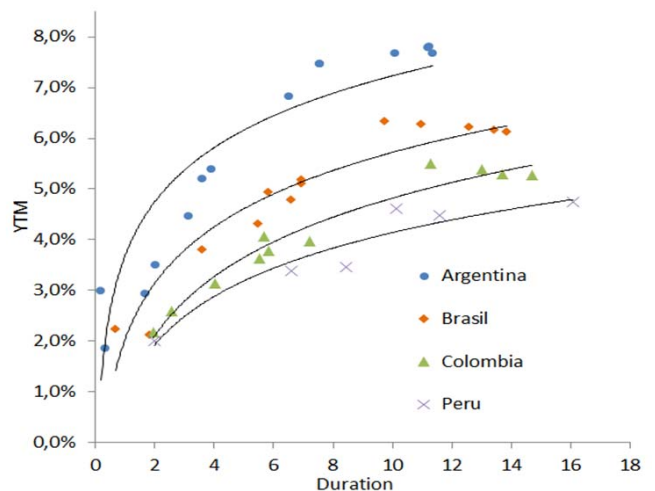
ARS/USD **15,68** BADLAR **20,2** CER **6,94**
 CCL (BONARX) **15,73** ARS/EUR **16,84**
 MEP (BONARX) **15,72**

	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	102,05	102,45	100,7%	8,75	0,32	2,26	1,04	171	70	02/06/2017	02/06/2017	950	NY
BONAR X (2017)	102,97	103,07	100,9%	7,00	0,19	2,69	2,18	219	198	17/04/2017	17/04/2017	6.938	AR
BONAR 18	112,38	113,38	111,1%	9,00	1,67	2,91	2,38	176	60	29/05/2017	29/11/2018	2.312	AR
ARGENT 19	105,90	106,30	104,2%	6,25	2,03	3,45	3,26	216	109	22/04/2017	22/04/2019	2.750	NY
BONAR 20	113,32	114,32	111,0%	8,00	3,12	4,79	4,51	315	114	08/04/2017	08/10/2020	669	AR
ARGENT 21	106,80	107,20	104,9%	6,88	3,58	5,06	4,95	329	109	22/04/2017	22/04/2021	4.500	NY
ARGENT 22	100,75	101,15	100,8%	5,63	4,28	5,45	5,36	351	133	26/07/2017	26/01/2022	3.250	NY
BONAR 24	116,90	117,55	114,8%	8,75	3,92	5,17	5,02	326	108	07/05/2017	07/05/2024	6.360	AR
ARGENT 26	105,40	105,90	103,4%	7,50	6,52	6,70	6,63	426	192	22/04/2017	22/04/2026	6.500	NY
ARGENT 27	100,35	100,75	100,4%	6,88	7,12	6,83	6,77	433	167	26/07/2017	26/01/2027	3.750	NY
DISC USD ARL	106,75	107,75	107,2%	8,28	7,56	7,41	7,29	485	200	30/06/2017	31/12/2033	4.901	AR
DISC USD NYL	107,00	108,00	107,5%	8,28	7,56	7,38	7,26	482	197	30/06/2017	31/12/2033	3.966	NY
ARGENT 36	96,50	97,50	97,0%	7,13	10,20	7,47	7,37	468	112	06/07/2017	06/07/2036	1.750	NY
PAR USD ARL	61,00	63,00	61,5%	2,50	11,18	7,95	7,67	524	148	31/03/2017	31/12/2038	1.230	AR
PAR USD NYL	62,50	63,00	62,2%	2,50	11,27	7,74	7,67	503	149	31/03/2017	31/12/2038	5.297	NY
ARGENT 46	101,40	102,15	99,6%	7,63	11,50	7,50	7,44	442	128	22/04/2017	22/04/2046	2.750	NY
Bonos USD-linked													
Bonad 2017	1555,13	1570,81	99,3%	0,75	0,05	39,77	13,70			22/02/2017	22/02/2017	1.087	AR
Bonad 2018	1565,73	1565,73	99,5%	2,40	1,12	3,40	3,40			18/03/2017	18/03/2018	654	AR
Bonos Euros													
								Spread vs Bunds	Eq yield USD hedge 12 M				
ARG 2022	97,50	98,21	99,6%	3,88	4,38	4,45	4,28	477	6,2	15/01/2018	15/01/2022	1.250	EUR
ARG 2027	91,83	92,74	94,4%	5,00	7,49	6,12	5,99	605	7,9	15/01/2018	15/01/2027	1.250	EUR
ARG 2033	104,90	105,45	76,0%	7,82	7,69	7,20	7,13	710	9,0	30/06/2017	31/12/2033	2.270	EUR
ARG 2038	60,44	62,17	60,8%	2,26	11,57	7,54	7,30	683	9,2	31/03/2017	31/12/2038	5.035	EUR
Bonos ARS													
ARGTES 2018 22 3/4	112,78	113,49	103,4%	22,75	0,85	19,33	18,60			05/03/2017	05/03/2018	968	AR
ARGTES 2018 21 1/5	111,67	112,07	103,6%	21,20	1,24	18,54	18,25			19/03/2017	19/09/2018	1.590	AR
ARGTES 2021	114,25	115,77	108,4%	18,20	2,97	15,71	15,27			03/04/2017	03/10/2021	3.181	AR
ARGTES 2023	110,81	111,61	106,1%	16,00	3,93	14,58	14,40			17/04/2017	17/10/2023	1.448	AR
ARGTES 2026	114,14	114,63	109,3%	15,50	4,94	13,71	13,63			17/04/2017	17/10/2026	3.411	AR
Bonos ajustables por BADLAR													
								s/Badlar					
Bonar 2017	102,24	102,65	100,1%	21,86	0,10	24,02	22,17	2,11		28/03/2017	28/03/2017	126	AR
Bocan Oct 17	102,40	102,40	100,5%	22,85	0,51	23,83	23,83	3,10		10/04/2017	09/10/2017	531	AR
Bocan 18	105,65	105,65	101,3%	22,77	0,76	22,89	22,89	3,02		01/03/2017	01/03/2018	677	AR
Bocan 19	105,10	105,10	101,5%	22,43	1,35	23,21	23,21	2,68		13/03/2017	11/03/2019	960	AR
Bocan 20	108,55	108,55	104,1%	23,27	1,79	23,04	23,04	3,52		01/03/2017	01/03/2020	1.067	AR
Bonos ajustables por CER													
								s/TIPS					
BOGAR 18	83,63	84,00	92,4%	2,00	0,52	2,09	1,23	135		04/03/2017	04/02/2018	1.120	AR
PRO 13	414,00	415,00	99,1%	2,00	3,35	2,02	1,95	40		15/02/2017	15/03/2024	614	AR
Boncerc 2020	106,82	107,71	25,6%	2,25	3,08	2,08	1,81	53		28/04/2017	28/04/2020	738	AR
BONCER 2 1/2	115,15	115,75	27,8%	2,50	4,20	1,95	1,83	11		22/07/2017	22/07/2021	8.840	AR
DISC ARS	747,00	747,00	118,3%	5,83	8,97	3,46	3,46	94		30/06/2017	31/12/2033	4.676	AR
PAR ARS	332,00	335,00	67,9%	1,18	15,55	4,33	4,27	117		31/03/2017	31/12/2038	1.266	AR
Unidades ligadas al PBI													
Cupon USD - Ley NY.	10,10	10,30								15/12/2017		17.220	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,75	10,25								15/12/2017		198	AR
Cupon EUR	9,95	10,15								15/12/2017		20.346	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	Callable	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade											
PAE 2021	- / BB- / B1	108,25	7,88	3,55	5,40	5,07	387	29	N	07/05/2021	500
Arcor 2023	- / B+ / B1	105,66	6,00	5,28	4,97	4,80	298	-103	Y	06/07/2023	350
PESA 2023	B- / - / B3	103,56	7,38	5,08	6,72	6,59	473	83	Y	21/07/2023	500
YPF 2024	- / B / B3	110,00	8,75	5,22	6,94	6,76	482	98	N	04/04/2024	1.325
YPF 2025	- / B / B3	106,84	8,50	6,05	7,45	7,40	509	103	N	28/07/2025	1.500
Pampa 2027	B- / B+ / B3	100,55	7,50	6,90	7,57	7,41	510	80	Y	24/01/2027	750
AA 2000 - 27	- / - / B2	101,26	6,88	7,20	6,62	6,62	459	-31	Y	01/02/2027	400
YPF 2028	NR / B / -	108,13	10,00	6,83	9,05	8,87	653	229	N	02/11/2028	15
High Yield											
IEBA 2017	- / - / -	65,00	6,50	0,48	115,75	82,52	13.181	11297	N	26/09/2017	130
Galicia 2018	B- / - / B3	103,00	8,75	1,14	1,28	-2,27	76	-158	Y	04/05/2018	300
CAPEX 2018	B- / B / -	100,75	10,00	0,98	4,35	1,73	384	151	Y	10/03/2018	200
IMPESA 2020	NR / NR / -	15,88	10,38	1,58	94,35	91,32	9.273	9144	Y	30/09/2020	390
TGN 2019	- / NR / -	95,50	9,00	2,19	13,41	11,05	1.228	981	Y	22/08/2019	132
IRSA 2019	- / - / -	105,25	7,00	2,24	5,76	4,92	431	209	N	09/09/2019	185
Metrogas 18	CCC / - / -	103,75	8,88	1,71	7,10	6,73	593	412	N	31/12/2018	163
TGS 2020	B- / - / B3	108,27	9,63	2,75	5,87	5,65	459	156	Y	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	B- / - / B2	109,17	10,75	1,72	6,37	5,64	524	339	Y	01/12/2020	168
IRSA 2020	B- / B / -	114,08	11,50	2,86	7,17	6,85	559	271	N	20/07/2020	71
Transener 2021	CC / WD / -	104,77	9,75	3,47	5,51	4,64	488	45	Y	15/08/2021	101
Mastellone 2021	NR / B- / -	114,04	12,63	3,99	6,93	6,38	595	194	Y	03/07/2021	200
CGC 2021	B- / B / -	105,96	9,50	3,72	8,09	7,96	622	295	Y	07/11/2021	300
EDN 22	CCC / - / B3	108,36	9,75	4,28	7,50	7,13	610	205	Y	25/10/2022	176
Genneia 2022	- / B+ / B3	103,93	8,75	3,97	7,90	7,78	599	272	Y	20/01/2022	350
Galicia 2026	CCC / - / Caa1	106,00	8,25	3,70	6,67	6,67	487	153	Y	19/07/2026	250
B. Macro 2026	- / B- / Caa1	97,74	6,75	3,91	7,32	7,32	546	218	Y	04/11/2026	400
Bonos provinciales											
Cordoba 2017	B- / - / B3	105,75	12,38	0,49	3,22	1,40	257	44	N	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	B- / - / B3	101,50	9,25	0,19	8,99	1,36	849	632	N	15/04/2017	33
CABA 2017	B- / B / B3	100,97	9,95	0,07	3,34	-3,86	283	236	N	01/03/2017	175
PBA 2018	B- / - / B3	110,00	9,38	1,46	3,55	2,95	249	66	N	14/09/2018	475
PBA 2019	B- / - / B3	104,49	5,75	2,18	4,06	3,74	276	47	N	15/06/2019	750
PBA 2021	B- / - / B3	116,50	10,88	2,57	5,15	4,82	367	106	N	26/01/2021	750
PBA 2021	B- / - / B3	114,50	9,95	3,18	5,96	5,68	428	112	N	09/06/2021	900
CABA 2021	B- / B / B3	112,75	8,95	2,59	4,69	4,41	321	58	N	19/02/2021	500
Cordoba 2021	B- / - / B3	103,56	7,13	3,66	6,44	6,17	467	130	N	10/06/2021	725
Salta 2022	B- / B / -	106,61	9,50	2,24	7,19	6,64	589	352	N	16/03/2022	114
Salta 2024	B- / B / -	106,83	9,13	4,81	7,84	7,75	569	210	N	07/07/2024	350
PBA 2024	B- / - / B3	110,74	9,13	4,56	7,11	6,93	500	151	N	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	B- / - / B3	104,04	8,38	4,75	7,75	7,55	562	205	N	19/05/2024	500
Chaco 2024	- / B / Caa1	95,87	9,38	4,50	10,49	10,26	832	492	N	18/08/2024	250
EERR 2025	B- / Be / -	99,00	8,75	5,12	8,97	8,95	672	306	N	08/02/2025	350
Chubut 2026	- / B / B3	99,13	7,75	5,02	8,11	7,92	603	226	N	26/07/2026	650
Cordoba 2026	- / - / B3	102,48	7,13	4,63	6,95	6,60	497	131	N	27/10/2026	150
CABA 27	- / B / B3	103,27	7,50	6,57	7,15	7,01	471	45	N	01/06/2027	890
PBA 2027	B- / - / B3	100,91	7,88	6,46	7,82	7,73	539	117	N	15/06/2027	1.000
PBA Par 2028	B- / - / B3	112,00	9,63	6,45	8,16	7,88	567	151	N	18/04/2028	400
Neuquen 2028	- / B / -	108,25	8,63	5,26	7,39	7,13	520	140	N	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	- / B / B3	95,90	6,90	6,75	7,72	7,50	526	98	N	01/11/2027	250
PBA Par 2035	B- / - / B3	72,54	4,00	7,49	8,16	7,95	568	85	N	15/05/2035	446