

¿Cambio en expectativas de inflación redefine el escenario de inversiones? Mirando más allá del corto plazo...

En nuestro informe de hace dos semanas analizamos el margen de relajación de política monetaria que tiene el BCRA según tasas de inflación y devaluación esperadas. En ese momento comentamos que la tasa de interés en pesos estaba por encima de las otras dos. Dependiendo del plazo, la diferencia estaba en el entorno de 150-300 p.b por sobre la tasa de devaluación esperada, lo cual era consistente con las tasas en USD para “riesgo argentino” a esos plazos. El diferencial era superior al medirlo contra la expectativa de inflación.

A partir de entonces, el BCRA decidió reducir algo más las tasas de interés de referencia llevando la de LEBACs corta (35 días) al 27,75% y la larga (252 días) al 25,07% nominal anual. De esta manera sigue definiendo esos niveles según la reducción observada en la tasa de inflación y sus expectativas de evolución. Por otro lado, y según el relevamiento mensual que hace el mismo Banco, se nota cierta cautela demostrada en mantener una visión de muy poca alteración en el ritmo previamente esperado de reducciones futuras de subas de precios. La tabla que sigue ilustra el punto al señalar las tasas esperadas de inflación minorista y devaluación ARS/USD según relevamientos de los últimos tres meses.

Inflación* y devaluación esperada REM
(Var. % dic/dic)

	Inflación		Devaluación ARS/USD	
	2016	2017	2016	2017
REM jun-16	40,3%	19,0%	23,8%	16,1%
REM jul-16	42,0%	20,0%	24,6%	15,4%
REM ago-16	41,0%	19,8%	23,0%	15,6%

IPC General - GBA.

Fuente: Qf en base a REM BCRA.

La inflación minorista de agosto, sobre todo la inflación núcleo (excluyendo estacionales y regulados,) estaría mostrando una desaceleración mayor a la marcada previamente, aunque había ocurrido lo contrario en los meses precedentes (pero hay razones para pensar que la

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

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

metodología de cálculo aplicada sobreestimó los precios efectivamente pagados por ciertos artículos). De cualquier manera, el BCRA dejó en claro que no se apresurará en disminuir sustancialmente la tasa de interés hasta tanto no esté seguro que la inflación esté reduciéndose al ritmo consistente con sus metas y objetivos.

En el corto plazo, la combinación de una tasa de interés en ARS real positiva -superior al 4% anual sobre la inflación esperada- con una expectativa de devaluación menor sigue sosteniendo la demanda de pesos y agregan atractivo a colocaciones en ARS. La tabla que sigue muestra que más allá de eso no habría divergencias significativas en rendimientos esperados para inversiones en ARS o USD, más aún si se consideran los costos de transacción (y teniendo en cuenta que se trata de mercados poco profundos). En alguna medida y según el perfil inversor podría pensarse en operaciones en ARS sin cobertura.

Tasas esperadas de interés, devaluación e inflación

% anualizado. Futuros implícitos. Fin de mes. Al 8/9/2016

	Tasa ARS (1)	Deval. ARS/USD (2)	Tasa USD (3)	Rendim. USD (4)=(2)+(3)	Inflación anualizada (REM)*
sep-16	27,8%	27,2%	3,0%	30,2%	20,3%
oct-16	27,4%	24,8%	3,4%	28,2%	21,2%
nov-16	27,0%	26,1%	3,3%	29,5%	22,4%
dic-16	25,0%	22,4%	3,4%	25,8%	21,1%
ene-17	23,4%	21,1%	3,2%	24,4%	22,4%
feb-17	22,5%	17,6%	2,0%	19,5%	19,6%
mar-17	21,1%	20,9%	2,2%	23,1%	19,6%
abr-17	21,3%	20,0%	2,6%	22,6%	21,0%
may-17	19,3%	21,0%	3,3%	24,4%	22,4%
jun-17	17,9%	16,1%	3,5%	19,6%	25,3%
jul-17	16,6%	15,3%	3,0%	18,3%	23,9%
ago-17	15,5%	17,0%	3,0%	20,1%	21,0%

* IPC General - GBA.

Fuente: Qf en base a BCRA, Bloomberg y estimaciones propias.

Sin embargo, en el mediano plazo la interacción entre la expectativa de inflación y devaluación y las tasas en los futuros implícitas en la curva de LEBAC en ARS y en USD muestran alguna divergencia.

Se observa que desde abril-mayo del año que viene la expectativa es que la tasa de interés en ARS sea menor que la devaluación esperada y al rendimiento de colocaciones en USD, y aún más baja que la expectativa de inflación (¿activos en CER?). Lógicamente las expectativas podrían ir variando según los eventos que puedan presentarse durante el período bajo análisis y con ello los rendimientos esperados y la expectativa de inflación también se adaptarían. Por lo pronto comienzan a observarse divergencias en el mediano plazo.



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	15,11	14,98	14,67	13,81	14,86	9,35	0,9%	3,0%	9,5%	1,7%	61,7%
Impl en Bonar X	15,12	14,97	14,75	13,90	14,93		1,0%	2,5%	8,8%	1,3%	
NDF 1m	15,31	15,29	14,96	14,05	15,23	9,56	0,1%	2,3%	9,0%	0,6%	60,1%
NDF 6m	16,58	16,62	16,63	15,58	16,86	13,20	-0,2%	-0,3%	6,4%	-1,6%	25,6%
NDF 12 m	17,93	18,02	17,93	17,00	18,83	14,80	-0,5%	0,0%	5,5%	-4,8%	21,1%
Rofex 6 m	16,62	16,70	16,40	15,54	16,51	10,32	-0,5%	1,3%	6,9%	0,6%	61,0%
BADLAR privada	23,56	23,56	24,88	29,56	28,63	21,50	0 pb	-131 pb	-600 pb	-506 pb	206 pb
Call a 1 día	26,25	25,50	26,50	32,00	36,50	25,00	75 pb	-25 pb	-575 pb	-1.025 pb	125 pb
BRL/USD Spot	3,26	3,26	3,13	3,42	3,59	3,85	0,1%	4,2%	-4,7%	-9,1%	-15,3%
Futuro 6m	3,43	3,43	3,31	3,60	3,78	4,09	0,1%	3,9%	-4,6%	-9,0%	-16,1%
Futuro 12m	3,58	3,59	3,45	3,76	3,94	4,31	-0,1%	3,8%	-4,6%	-9,1%	-16,9%
USD/EUR Spot	1,12	1,12	1,12	1,13	1,12	1,13	0,5%	0,4%	-0,3%	0,5%	-0,6%
Libor 1 m	0,52	0,53	0,52	0,45	0,44	0,21	-1 pb	0 pb	7 pb	8 pb	31 pb
Libor 6 m	1,23	1,25	1,20	0,94	0,91	0,54	-1 pb	3 pb	29 pb	33 pb	69 pb
UST 10 años	1,67	1,60	1,51	1,64	1,98	2,22	7 pb	16 pb	3 pb	-31 pb	-55 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	101	99	104	118	95	102	2,8%	-2,2%	-13,9%	7,1%	-0,9%
Agro (70.2%)	98	95	102	118	92	98	2,8%	-3,9%	-16,7%	6,6%	-0,2%
Soja spot (60%)	367	356	374	433	326	325	3,0%	-1,9%	-15,3%	12,4%	12,8%
Soja Futuro Mar17	363	352	357	411	335	322	3,1%	1,7%	-11,6%	8,2%	12,8%
Energía (11.5%)	104	100	94	110	86	103	4,8%	11,7%	-5,1%	21,0%	1,4%
Metales (9.3%)	128	128	133	126	133	142	0,3%	-3,3%	1,6%	-3,8%	-9,8%

Indices Bursátiles (en moneda local)

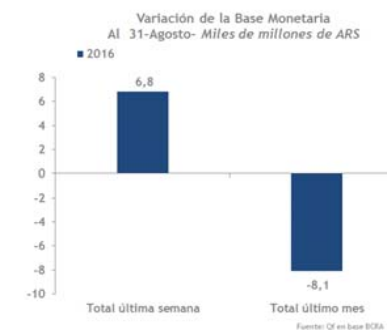
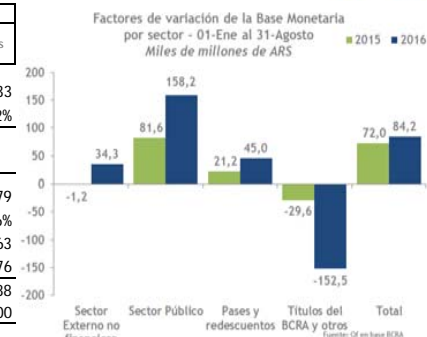
MSCI Mundo	487	486	483	462	455	455	0,3%	0,9%	5,4%	7,0%	6,9%
S&P 500	2.155	2.180	2.175	2.096	2.022	1.952	-1,1%	-0,9%	2,8%	6,6%	10,4%
Euro Stoxx 50	3.048	3.080	3.018	2.911	3.074	3.221	-1,0%	1,0%	4,7%	-0,8%	-5,4%
MSCI Emergentes	49.599	48.692	48.079	45.254	44.473	44.584	1,9%	3,2%	9,6%	11,5%	11,2%
MSCI Lat Am	73.538	73.259	71.522	64.781	64.945	62.310	0,4%	2,8%	13,5%	13,2%	18,0%
Merval	16.131	15.966	15.346	13.324	13.052	11.069	1,0%	5,1%	21,1%	23,6%	45,7%
Bovespa	58.625	59.616	56.920	49.422	49.639	46.504	-1,7%	3,0%	18,6%	18,1%	26,1%

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	31-ago-16	31.150	31.846	32.618	30.171	28.215	33.582	Millones	-697	-1.468	978	2.934	-2.433
									% nominal	-2,2%	-4,5%	3,2%	10,4%	-7,2%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	31-ago-16	0	0	0	12	25	-14						
Liquidación CIARA (2)	USD	02-sep-16	78	106	102	107	89							
Base Monetaria	ARS	31-ago-16	679.730	672.905	683.838	576.156	593.553	532.787	Millones	413	21.028	49.055	97.352	172.079
									% nominal	1,0%	-0,6%	18,0%	14,5%	27,6%
Lebac's y Nobac's	ARS	31-ago-16	582.076	580.159	535.625	506.127	462.162	309.013	Millones	1.917	46.451	75.948	119.914	273.063
Pases netos	ARS	31-ago-16	31.737	36.530	25.824	43.721	7.810	10.661	Millones	-4.793	5.913	-11.984	23.927	21.076
Exp. de BM por S. Público	ARS	31-ago-16							Millones	19.652	47.384	117.510	205.488	300.188
Adelantos transitorios BCRA	ARS	23-ago-16	368.250	368.250	368.250	356.050	329.850	282.350	Millones	0	0	12.200	38.400	85.900
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	31-ago-16	1.053.215	1.030.905	1.035.426	953.224	998.306	880.342	Millones	22.310	17.789	99.991	54.909	172.873
									% nominal	2,2%	1,7%	10,5%	5,5%	19,6%
M2 privado	ARS	31-ago-16	910.090	870.782	918.437	838.706	847.680	766.594	Millones	39.308	-8.347	71.384	62.410	143.496
									% nominal	4,5%	-0,9%	8,5%	7,4%	18,7%
M3 privado	ARS	31-ago-16	1.407.469	1.366.418	1.404.088	1.301.787	1.295.786	1.153.711	Millones	41.051	3.381	105.682	111.683	253.758
									% nominal	3,0%	0,2%	8,1%	8,6%	22,0%
M3* privado	ARS	31-ago-16	1.599.302	1.556.844	1.591.201	1.467.938	1.480.799	1.232.547	Millones	42.458	8.101	131.364	118.503	366.755
									% nominal	2,7%	0,5%	8,9%	8,0%	29,8%
Depósitos Sector Público	ARS	31-ago-16	438.965	451.346	423.869	395.588	360.991	334.156	Millones	-12.381	15.096	43.377	77.974	104.809
Depósitos Sector Privado	ARS	31-ago-16	1.211.777	1.166.397	1.197.766	1.111.602	1.110.275	886.588	Millones	45.380	14.011	100.175	101.502	325.189
									% nominal	3,9%	1,2%	9,0%	9,1%	36,7%
En Moneda Nacional (5)	ARS	31-ago-16	1.019.944	975.971	1.010.653	945.451	925.262	807.752	Millones	43.973	9.291	74.493	94.682	212.192
									% nominal	4,5%	0,9%	7,9%	10,2%	26,3%
A la vista	ARS	31-ago-16	478.286	438.085	481.256	443.089	439.817	394.778	Millones	40.201	-2.970	35.197	38.469	83.508
Plazo Fijo	ARS	31-ago-16	497.379	495.636	485.651	463.081	448.106	387.117	Millones	1.743	11.728	34.298	49.273	110.262
En Moneda Extranjera	USD	31-ago-16	12.874	12.802	12.486	11.972	11.622	8.469	Millones	72	388	902	1.252	4.405
									% nominal	0,6%	3,1%	7,5%	10,8%	52,0%
Préstamos al Sector Privado	ARS	31-ago-16	925.281	915.921	910.350	870.755	838.455	707.245	Millones	9.359	14.931	54.526	86.825	218.036
									% nominal	1,0%	1,6%	6,3%	10,4%	30,8%
En Moneda Nacional	ARS	31-ago-16	811.975	805.194	806.828	789.289	778.249	668.995	Millones	6.781	5.147	22.686	33.726	142.980
									% nominal	0,8%	0,6%	2,9%	4,3%	21,4%
Préstamos al Sector Público	ARS	31-ago-16	49.337	63.441	64.940	59.516	58.210	51.596	Millones	-14.104	-15.603	-10.179	-8.873	-2.259
									% nominal	-22,2%	-24,0%	-17,1%	-15,2%	-4,4%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		31-ago-16	27,5%	27,2%	27,7%	26,8%	22,0%	20,2%						
En pesos		31-ago-16	19,7%	19,4%	19,5%	17,7%	16,1%	15,1%						
En dólares		31-ago-16	73,7%	73,9%	75,8%	85,2%	57,9%	78,3%						

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

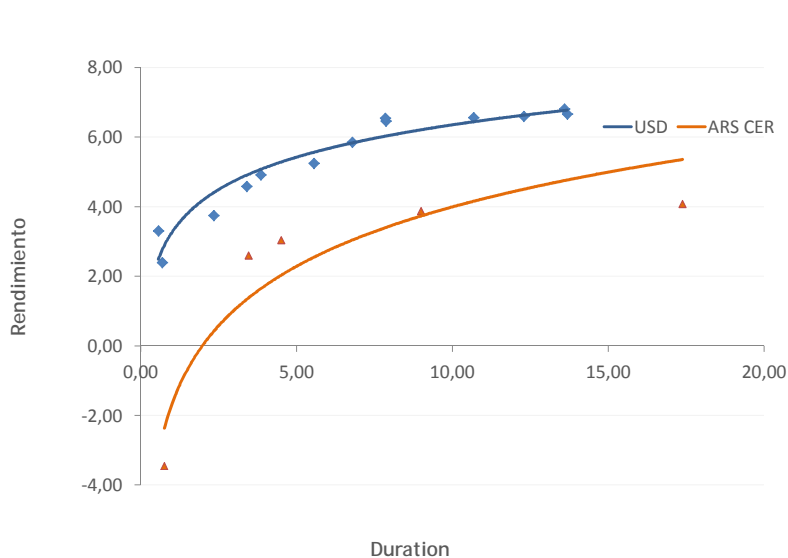




ARS/USD 15,11 BADLAR 23,6 CER 6,51
 CCL (BONARX) 15,12
 MEP (BONARX) 15,08

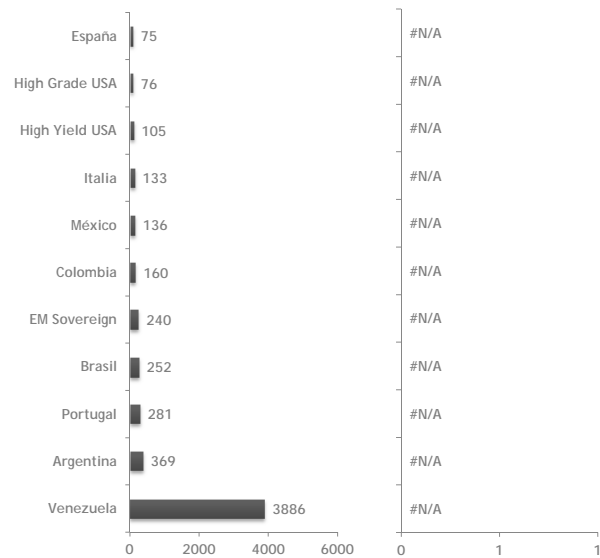
	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mili. USD)	Var últimos 7 días	Riesgo anualizado	Ley
Bonos en USD														
GLOBAL17	104,50	105,00	102,3%	8,75	0,69	2,39	1,72	186	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,5%	6,7%	NY
BONAR X (2017)	105,00	105,35	102,3%	7,00	0,57	3,31	2,72	278	17/10/2016	17/04/2017	6.938	-0,3%	8,5%	AR
ARGENT 19	106,15	107,00	104,1%	6,25	2,35	3,75	3,42	287	22/10/2016	22/04/2019	2.750			NY
BONAR 20	116,00	118,00	113,2%	8,00	3,40	4,59	4,08	349	08/10/2016	08/10/2020	669			AR
ARGENT 21	108,00	108,50	105,5%	6,88	3,86	4,91	4,79	374	22/10/2016	22/04/2021	4.500			NY
BONAR 24	118,50	119,50	115,5%	8,75	5,56	5,25	5,04	398	07/11/2016	07/05/2024	6.360	-0,4%		AR
ARGENT 26	112,00	112,35	109,0%	7,50	6,79	5,85	5,80	420	22/10/2016	22/04/2026	6.500			NY
DISC USD ARL	115,25	116,25	115,6%	8,28	7,87	6,46	6,35	469	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-0,8%	12,8%	AR
DISC USD NYL	114,50	115,50	114,8%	8,28	7,85	6,54	6,43	478	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-0,5%	11,4%	NY
ARGENT 36	106,25	107,25	106,7%	7,13	10,69	6,56	6,47	453	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-0,5%		NY
PAR USD ARL	70,00	73,00	70,7%	2,50	13,69	6,66	6,32	472	30/09/2016	31/12/2038	1.230	-2,1%	15,5%	AR
PAR USD NYL	68,75	69,75	68,5%	2,50	13,60	6,81	6,69	487	30/09/2016	31/12/2038	5.297	-1,1%	14,0%	NY
ARGENT 46	113,25	113,75	110,3%	7,63	12,30	6,60	6,57	422	22/10/2016	22/04/2046	2.750			NY
Bonos ARS														
ARGTES 2018	102,51	102,66		22,75	1,20	21,13	21,01		05/03/2017	05/03/2018	15.211			AR
Bonos USD-linked														
Bonad 2016	1498,87	1513,98	99,7%	1,75	0,13	13,78	5,48		28/10/2016	28/10/2016	983			AR
Bonad 2018	1487,22	1487,22	98,3%	2,40	1,52	4,29	4,29		18/09/2016	18/03/2018	654	2,4%		AR
Bonos ajustables por BADLAR														
Bonar 2017	106,13	106,25	100,2%	27,54	0,38	27,71	27,41	s/Badlar 4,01	28/09/2016	28/03/2017	126	0,3%	N/D	AR
Bocan Oct 17	106,65	106,65	101,5%	27,90	0,72	27,31	27,31	3,61	11/10/2016	09/10/2017	551	0,4%		AR
Bocan 18	102,75	102,75	101,8%	26,53	0,98	27,35	27,35	3,65	01/12/2016	01/03/2018	702	0,5%		AR
Bocan 19	102,75	102,75	102,6%	26,20	1,50	27,15	27,15	3,45	12/12/2016	11/03/2019	996	-5,9%		AR
Bocan 20	104,51	104,51	103,5%	27,03	1,84	27,94	27,94	4,24	01/12/2016	01/03/2020	1.107	0,0%		AR
Bonos ajustables por Lebacs														
BONAC 01/09/2016	105,65	105,65							30/09/2016	30/09/2016	602	0,6%		AR
Bonos ajustables por CER														
BOGAR 18	115,25	110,50	101,5%	2,00	0,76	-3,45	2,33	-327	04/10/2016	04/02/2018	1.422	2,4%	10,9%	AR
PRO 13	402,00	396,00	96,0%	2,00	3,47	2,59	3,02	259	15/09/2016	15/03/2024	632	0,9%		AR
BONCER 2 1/2	103,08	103,61	25,0%	2,50	4,51	3,04	2,93	292	22/01/2017	22/07/2021	3.545	1,2%		AR
DISC ARS	680,00	671,00	110,3%	5,83	9,00	3,87	4,02	336	31/12/2016	31/12/2033	4.551	1,0%	17,0%	AR
PAR ARS	319,00	310,00	67,9%	1,18	17,38	4,08	4,28	322	30/09/2016	31/12/2038	1.232	2,7%	4,3%	AR
Unidades ligadas al PBI														
Cupon USD - Ley NY.	10,60	10,80							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	10,55	10,70							15/12/2016		21.255	-0,5%	16,2%	ENG

Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años Nivel

Variación semanal





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												
YPF 2017	USD	- / - / -	98,38	99,50	1,29	0,62	4,20	2,36	369	-240	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	111,25	111,25	8,88	2,04	3,65	3,65	282	-296	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,25	108,25	7,88	3,79	6,06	5,82	461	-55	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	108,24	108,24	6,00	5,56	4,58	4,58	331	-203	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	102,63	102,63	7,38	5,28	6,89	6,89	547	28	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	108,00	109,00	8,75	5,37	7,35	7,18	575	74	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	108,75	108,75	8,50	6,23	7,15	7,15	554	54	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	103,00	103,00	10,00	6,79	9,57	9,57	783	297	02/11/2028	15
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,50	99,50	8,88	0,25	10,67	10,67	1.031	407	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	101,60	101,60	8,50	0,37	4,19	4,19	374	-242	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	55,00	6,50	0,82	71,81	71,81	7.765	6520	26/09/2017	130
HPDA 2017	USD	B- / B / -	100,00	100,00	8,50	0,37	8,42	8,42	807	181	02/02/2017	75
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,60	100,60	9,00	0,36	7,26	7,26	682	65	28/01/2017	67
IRSA 2017	USD	B- / B / -	100,00	100,00	8,50	0,37	8,42	8,42	807	181	02/02/2017	75
TGS 2017	USD	B- / WD / B3	101,00	101,00	7,88	0,63	6,30	6,30	576	-31	14/05/2017	123
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	103,50	104,75	8,75	1,47	6,46	5,67	20	-15	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,38	102,88	10,00	1,35	9,72	7,91	867	312	10/03/2018	200
IMPSA 2020	USD	NR / NR / -	15,50	15,50	10,38	1,56	90,14	90,14	8.905	8353	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	88,38	94,88	9,00	2,46	13,89	11,07	1.320	728	22/08/2019	131
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	103,00	103,00	8,88	2,02	7,42	7,42	659	81	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	109,00	109,00	9,63	3,01	6,80	6,80	501	20	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	109,98	109,98	10,75	1,97	5,83	5,83	505	-78	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	117,50	117,50	11,50	3,13	6,30	6,30	525	-30	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	103,50	103,50	9,75	3,84	8,85	8,85	769	225	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / CCC / -	117,25	117,25	12,63	3,61	8,20	8,20	502	159	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	108,00	108,00	9,75	4,47	8,06	8,06	657	146	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	109,99	109,99	8,25	3,97	6,88	6,88	465	27	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	102,50	104,00	9,75	0,26	8,12	7,98	-20	152	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	107,75	108,50	12,38	0,88	3,76	2,98	319	-284	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	103,00	104,00	9,25	0,56	4,03	2,36	-3	-257	15/04/2017	65
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,84	103,56	9,95	0,46	3,76	2,24	327	-285	01/03/2017	175
Mendoza 2018	USD	B- / - / B3	99,00	101,00	5,50	1,84	6,04	4,96	572	-56	04/09/2018	47
PBA 2018	USD	B- / - / B3	109,50	110,50	9,38	1,76	4,37	3,88	359	-224	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	103,65	104,35	5,75	2,50	4,33	4,06	343	-228	15/06/2019	500
Chubut 2020	USD	- / - / Ba3	102,00	103,00	7,75	3,23	7,14	6,85	591	54	01/07/2020	46
PBA 2021	USD	B- / - / B3	115,75	116,75	10,88	3,50	6,66	6,41	469	5	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,25	114,25	9,95	3,74	6,64	6,41	525	3	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	113,53	114,38	8,95	3,68	5,47	5,27	363	-114	19/02/2021	500
Neuquen 2021	USD	B- / - / -	102,50	104,50	7,88	3,82	7,23	6,73	592	63	26/04/2021	48
Salta 2022	USD	B- / B / -	106,80	108,39	9,50	4,22	7,96	7,62	586	136	16/03/2022	125
PBA 2024	USD	B- / - / B3	111,94	112,59	9,13	5,31	7,05	6,94	543	44	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	106,75	108,25	8,38	5,54	7,21	6,97	562	61	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	100,52	101,19	9,38	5,48	9,28	9,16	777	267	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	102,50	103,50	7,75	6,83	7,39	7,25	585	78	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	109,00	110,00	7,50	7,32	6,33	6,21	466	-28	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	106,23	107,04	7,88	7,17	7,04	6,93	539	43	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	118,00	119,50	9,63	7,10	7,30	7,12	554	69	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	109,00	110,00	8,63	7,47	7,46	7,34	559	86	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	75,25	76,25	4,00	11,80	6,27	6,16	575	-34	15/05/2035	446