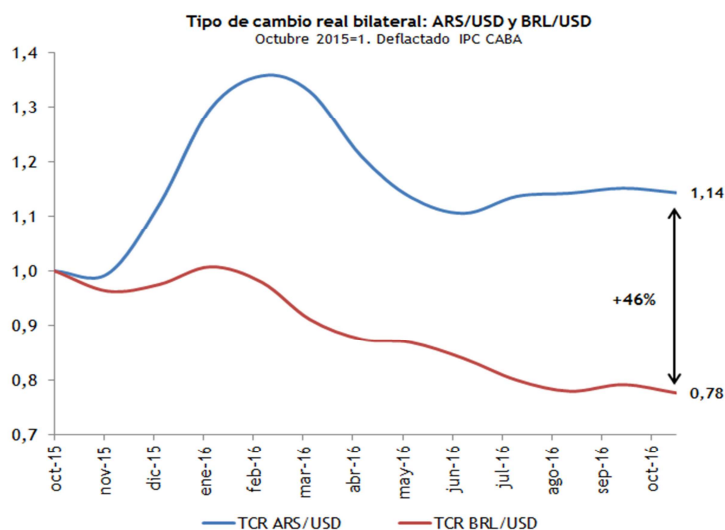


**La fortaleza del BRL ayuda, pero aún no es suficiente para mejorar el comercio bilateral**

Respecto de hace un año atrás el tipo de cambio real bilateral ARS/USD se depreció 14%. El máximo se registró en febrero de este año, cuando tocó 36%, para luego ir cediendo terreno por la mayor estabilidad cambiaria y el traspaso a precios de la devaluación nominal de fines del año pasado. El gráfico que sigue muestra su evolución y la compara con la del tipo de cambio real bilateral BRL/USD para el mismo período.



Fuente: Qfen base a MECON.

Contrario a lo ocurrido con el ARS, el BRL se apreció en relación al USD un 22%. Luego de un período de débil devaluación que se extendió hasta mediados de mayo, coincidente con la parálisis política que desencadenó en la suspensión de Dilma, comenzó un continuo camino de apreciación. En alguna medida un comportamiento distinto al de otras monedas, en un contexto global donde el USD se apreció en el último tiempo. Es decir, la combinación de devaluación real del ARS/USD y la apreciación real del BRL/USD deja a Argentina con ganancia

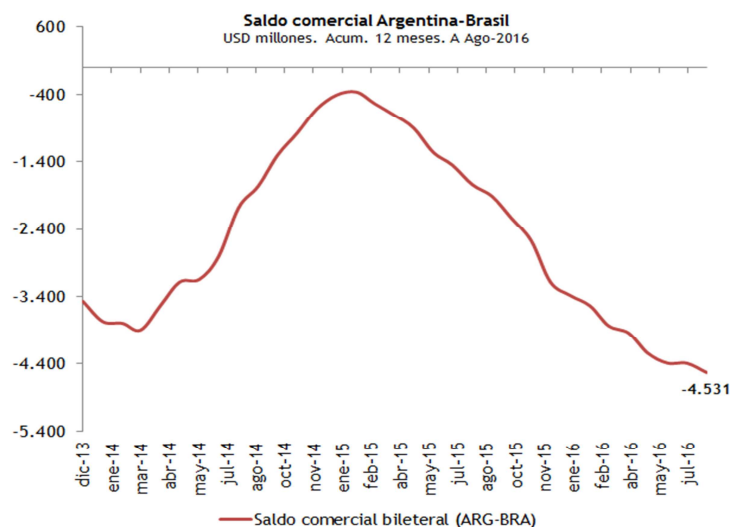
Daniel Marx  
Ernesto Gaba - Consejero  
Virginia Fernández  
Fernando Baer  
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica  
Mario Brodersohn  
Juan Sommer

de competitividad cambiaria, que en la actualidad supera el 45%.



Fuente: Qf en base a MECON.

Sin embargo, en términos de comercio, esa ganancia no se materializó en el mismo sentido. El saldo comercial con Brasil es deficitario, con tendencia creciente. En el acumulado de 12 meses a agosto de este año supera los USD 4.500 millones. De esta manera, el efecto de caída del nivel de actividad en Brasil (se espera caída de 3,5% en 2016) estaría siendo mucho mayor que la eventual ganancia de una fortaleza creciente del BRL, tal cual lo demuestran diversos estudios. La incidencia de un tipo de cambio real más apreciado para potenciar exportaciones a ese país es menor a la combinación de otros estímulos.

El interrogante surge para 2017: ¿continúa la apreciación del BRL/USD y se recupera la actividad económica reduciendo el déficit comercial de Argentina? Además, ¿como se combinaría esta situación con una esperable recuperación local que sume una mayor demanda por importaciones?



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	15,20	15,13	15,37	15,01	14,26	9,54	0,5%	-1,1%	1,3%	6,6%	59,4%
Impl en Bonar X	15,21	15,16	15,34	15,04	14,27	19,28	0,4%	-0,8%	1,2%	6,6%	-21,1%
NDF 1m	15,55	15,30	15,66	15,40	14,66	10,37	1,7%	-0,7%	1,0%	6,1%	50,1%
NDF 6m	16,70	16,80	16,30	16,58	15,95	15,71	-0,6%	2,5%	0,7%	4,7%	6,3%
NDF 12 m	18,00	18,10	17,93	17,81	17,60	17,70	-0,6%	0,4%	1,1%	2,3%	1,7%
Rofex 6 m	16,57	16,59	16,65	16,46	15,96	10,75	-0,1%	-0,5%	0,7%	3,8%	54,1%
BADLAR privada	21,75	22,06	22,38	25,63	30,56	22,56	-31 pb	-63 pb	-388 pb	-881 pb	-81 pb
Call a 1 día	24,50	25,50	24,25	26,25	34,00	22,50	-100 pb	25 pb	-175 pb	-950 pb	200 pb
BRL/USD Spot	3,18	3,16	3,22	3,25	3,44	3,85	0,7%	-1,2%	-2,2%	-7,5%	-17,4%
Futuro 6m	3,34	3,32	3,39	3,44	3,64	4,08	0,8%	-1,3%	-2,8%	-8,1%	-18,0%
Futuro 12m	3,49	3,47	3,54	3,59	3,80	4,32	0,7%	-1,4%	-2,7%	-8,2%	-19,2%
USD/EUR Spot	1,09	1,09	1,12	1,12	1,15	1,10	0,6%	-2,4%	-2,0%	-4,4%	-0,3%
Libor 1 m	0,53	0,53	0,52	0,50	0,44	0,19	0 pb	1 pb	4 pb	10 pb	34 pb
Libor 6 m	1,26	1,26	1,23	1,11	0,90	0,55	0 pb	3 pb	15 pb	36 pb	71 pb
UST 10 años	1,85	1,73	1,57	1,45	1,83	2,17	12 pb	28 pb	40 pb	2 pb	-32 pb

Indice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	102	99	105	107	102	3,5%	6,4%	0,7%	-1,2%	3,6%
Agro (70.2%)	102	97	95	103	104	98	4,5%	7,3%	-1,6%	-2,3%	3,4%
Soja spot (60%)	372	361	347	379	375	323	3,0%	7,0%	-2,0%	-0,9%	15,2%
Soja Futuro Mar17	378	367	352	364	368	328	3,0%	7,4%	3,7%	2,7%	15,1%
Energía (11.5%)	111	114	105	93	103	103	-3,0%	4,9%	18,6%	7,4%	7,1%
Metales (9.3%)	134	129	133	134	137	134	3,9%	0,8%	-0,1%	-2,1%	0,3%

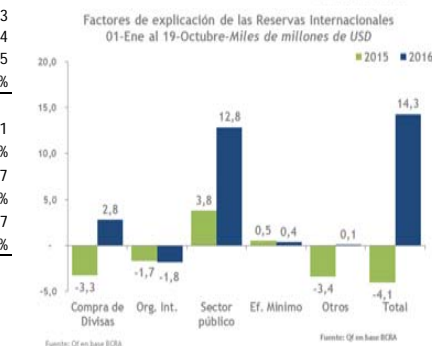
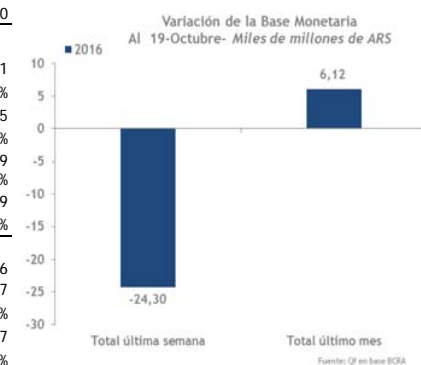
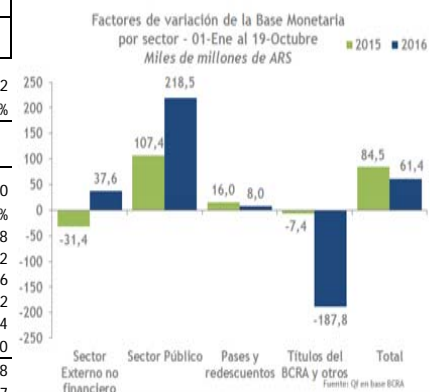
Indices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	481	483	483	480	462	480	-0,3%	-0,5%	0,2%	4,2%	0,3%
S&P 500	2.135	2.141	2.171	2.174	2.065	2.089	-0,3%	-1,7%	-1,8%	3,4%	2,2%
Euro Stoxx 50	3.074	3.078	2.991	2.991	3.028	3.413	-0,1%	2,8%	2,8%	1,5%	-9,9%
MSCI Emergentes	48.931	49.217	49.000	47.204	45.455	46.363	-0,6%	-0,1%	3,7%	7,6%	5,5%
MSCI Lat Am	76.380	76.342	72.836	71.206	68.553	62.724	0,1%	4,9%	7,3%	11,4%	21,8%
Merval	18.091	18.257	16.755	15.804	13.724	12.206	-0,9%	8,0%	14,5%	31,8%	48,2%
Bovespa	64.630	64.108	59.356	57.308	53.911	45.628	0,8%	8,9%	12,8%	19,9%	41,6%

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	31 Dic. 2015	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	19-oct-16	39.651	35.552	30.743	33.850	25.563	27.389	Millones	4.098	8.908	5.801	14.087	12.262
								% nominal	11,5%	29,0%	17,1%	55,1%	44,8%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	19-oct-16	0	0	0	0	13	-1						
Liquidación CIARA (2)	USD	21-oct-16	133	87	95	105	94							
Base Monetaria	ARS	19-oct-16	685.319	709.623	679.204	659.004	623.890	550.690	Millones	-24.303	6.116	26.316	61.430	134.630
								% nominal	-3,4%	0,9%	4,0%	9,8%	24,4%	
Circulación Monetaria	ARS	19-oct-16	499.563	507.932	491.532	482.892	478.776	419.605	Millones	-8.369	8.031	16.671	20.787	79.958
En poder del público	ARS	19-oct-16	445.272	453.195	441.770	430.182	425.400	379.770	Millones	-7.923	3.502	15.090	19.872	65.502
En entidades financieras	ARS	19-oct-16	54.291	54.737	49.762	52.710	53.376	39.835	Millones	-446	4.529	1.581	915	14.456
Cta Cte en el BCRA	ARS	19-oct-16	185.756	201.690	187.672	176.112	145.113	131.084	Millones	-15.934	-1.916	9.644	40.643	54.672
Lebac y Nobacs	ARS	19-oct-16	633.093	617.634	598.460	536.937	330.165	296.669	Millones	15.459	34.634	96.156	302.928	336.424
Pases netos	ARS	19-oct-16	36.939	25.321	34.782	42.918	26.377	11.939	Millones	11.618	2.157	-5.979	10.562	25.000
Exp. de BM por S. Público	ARS	19-oct-16							Millones	93	24.651	73.358	218.517	290.978
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	19-oct-16							Millones	0	-10.400	3.236	74.385	69.017
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-oct-16	376.130	376.130	368.250	358.750	331.850	292.350	Millones	0	7.880	17.380	44.280	83.780
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	19-oct-16	1.057.746	1.050.544	1.019.751	1.002.017	1.040.519	889.855	Millones	7.202	37.995	55.729	17.227	167.891
								% nominal	0,7%	3,7%	5,6%	1,7%	18,9%	
M2 privado	ARS	19-oct-16	914.572	932.874	892.646	874.723	866.925	758.707	Millones	-18.302	21.926	39.849	47.647	155.865
								% nominal	-2,0%	2,5%	4,6%	5,5%	20,5%	
M3 privado	ARS	19-oct-16	1.412.527	1.428.469	1.391.489	1.361.069	1.292.934	1.161.158	Millones	-15.942	21.038	51.458	119.593	251.369
								% nominal	-1,1%	1,5%	3,8%	9,2%	21,6%	
M3* privado	ARS	19-oct-16	1.635.424	1.638.281	1.590.752	1.548.333	1.433.415	1.249.365	Millones	-2.858	44.671	87.091	202.009	386.059
								% nominal	-0,2%	2,8%	5,6%	14,1%	30,9%	
Depósitos Sector Público	ARS	19-oct-16	438.930	418.657	421.505	433.846	317.364	358.885	Millones	20.274	17.425	5.085	121.566	80.046
Depósitos Sector Privado	ARS	19-oct-16	1.237.523	1.233.899	1.192.890	1.158.918	1.050.222	897.816	Millones	3.624	44.633	78.605	187.301	339.707
								% nominal	0,3%	3,7%	6,8%	17,8%	37,8%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	19-oct-16	1.014.626	1.024.086	993.627	971.654	909.741	809.609	Millones	-9.460	20.999	42.972	104.885	205.017
								% nominal	-0,9%	2,1%	4,4%	11,5%	25,3%	
A la vista	ARS	19-oct-16	469.300	479.679	450.876	444.541	441.525	378.937	Millones	-10.379	18.424	24.759	27.775	90.363
Plazo Fijo	ARS	19-oct-16	497.955	495.595	498.843	486.346	426.009	402.451	Millones	2.360	-888	11.609	71.946	95.504
En Moneda Extranjera	USD	19-oct-16	14.658	13.847	13.152	12.449	10.749	9.283	Millones	811	1.506	2.209	3.909	5.375
								% nominal	5,9%	11,5%	17,7%	36,4%	57,9%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	19-oct-16	961.666	961.064	930.217	894.556	819.815	737.654	Millones	602	31.449	67.110	141.851	224.011
								% nominal	0,1%	3,4%	7,5%	17,3%	30,4%	
En Moneda Nacional	ARS	19-oct-16	832.745	833.255	810.601	792.312	781.548	702.668	Millones	-510	22.144	40.433	51.197	130.077
								% nominal	-0,1%	2,7%	5,1%	6,6%	18,5%	
Préstamos al Sector Público	ARS	19-oct-16	47.277	47.819	47.415	63.813	59.703	51.844	Millones	-542	-138	-16.536	-12.426	-4.567
								% nominal	-1,1%	-0,3%	-25,9%	-20,8%	-8,8%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		19-oct-16	27,6%	27,7%	27,4%	29,9%	27,8%	21,7%						
En pesos		19-oct-16	19,5%	20,0%	19,8%	21,3%	18,6%	15,8%						
En dólares		19-oct-16	71,1%	70,3%	70,3%	79,7%	99,0%	89,7%						

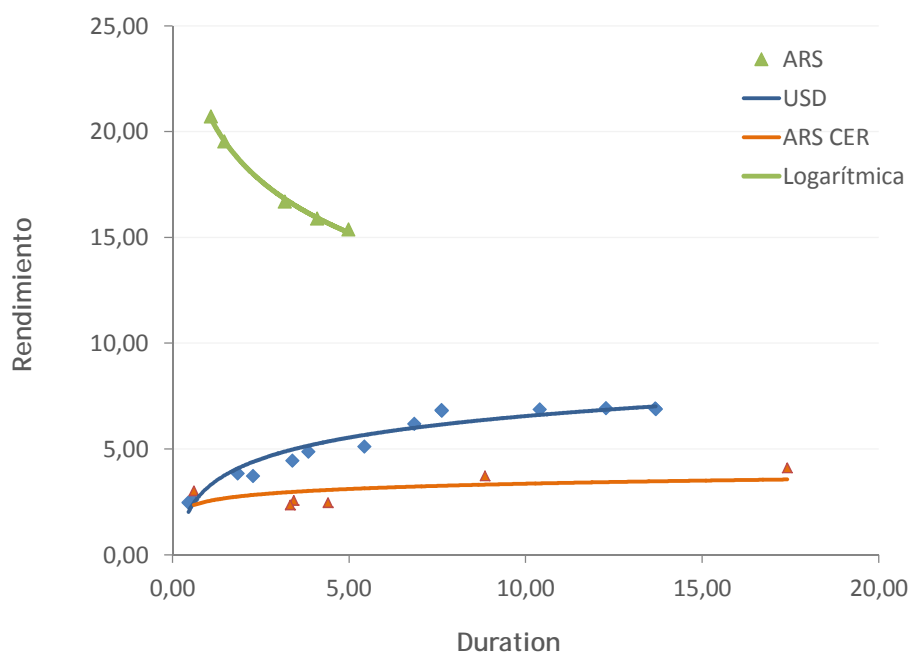


Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3\*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

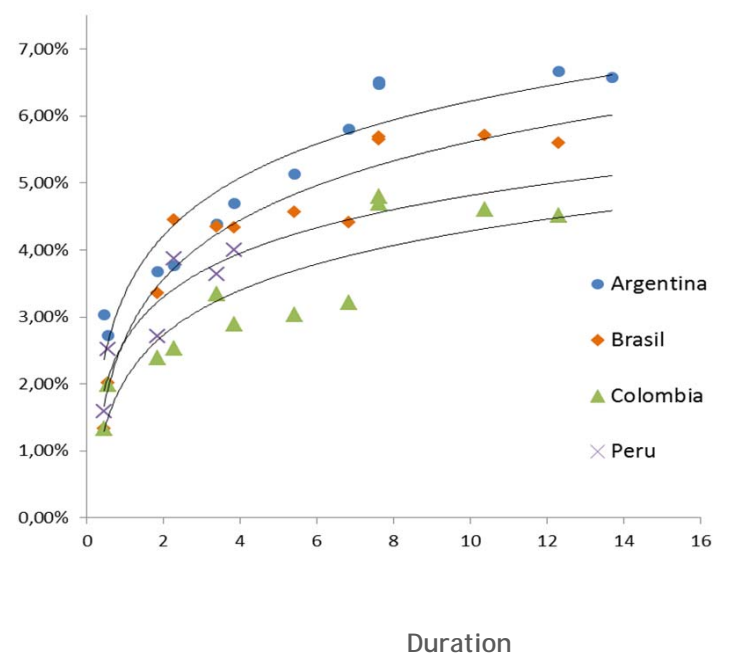


	ARS/USD CCL (BONARX) MEP (BONARX)		BADLAR ARS/EUR		CER		6,58							
	15,17	15,17	15,17	16,61										
	Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Proximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Var últimos 7 días	Ley
<b>Bonos en USD</b>														
GLOBAL17	103,55	103,85	100,1%	8,75	0,56	2,60	2,10	208	94	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,4%	NY
BONAR X (2017)	102,35	102,47	102,2%	7,00	0,45	2,45	2,20	198	110	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,0%	AR
BONAR 18	114,03	115,53	110,6%	9,00	1,85	3,84	3,13	295	113	29/11/2016	29/11/2018	2.312	-0,4%	AR
ARGENT 19	105,95	106,35	106,0%	6,25	2,29	3,71	3,54	276	123	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-0,7%	NY
BONAR 20	113,27	114,77	113,5%	8,00	3,39	4,43	4,05	326	89	08/04/2017	08/10/2020	669	-0,9%	AR
ARGENT 21	108,00	108,40	108,1%	6,88	3,85	4,86	4,77	361	130	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-1,0%	NY
BONAR 24	119,98	120,58	115,5%	8,75	5,44	5,11	4,98	374	101	07/11/2016	07/05/2024	6.360	-0,2%	AR
ARGENT 26	109,40	109,90	109,5%	7,50	6,85	6,17	6,11	435	162	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-1,7%	NY
DISC USD ARL	111,69	112,50	111,9%	8,28	7,62	6,84	6,76	489	191	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-1,3%	AR
DISC USD NYL	112,00	113,00	112,3%	8,28	7,62	6,81	6,69	486	185	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-1,5%	NY
ARGENT 36	102,75	103,75	103,2%	7,13	10,40	6,87	6,78	464	84	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-2,1%	NY
PAR USD ARL	68,25	70,00	69,0%	2,50	13,67	6,91	6,70	477	81	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,1%	AR
PAR USD NYL	68,50	69,50	68,9%	2,50	13,69	6,88	6,76	474	87	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-2,5%	NY
ARGENT 46	108,75	109,50	109,0%	7,63	12,28	6,92	6,87	433	92	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-1,9%	NY
<b>Bonos USD-linked</b>														
Bonad 2017	1468,94	1491,70	97,6%	0,75	0,32	12,05	6,88			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1480,35	1480,35	97,5%	2,40	1,39	4,46	4,46			18/03/2017	18/03/2018	654	0,2%	AR
<b>Bonos Euros</b>														
Spread vs Bunds														
ARG 2022	98,23	98,86	97,5%	3,88	4,60	4,26	4,13	470		15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	94,93	95,69	94,0%	5,00	7,71	5,67	5,57	578		15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	108,15	109,58	77,7%	7,82	7,71	6,82	6,65	693		31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,9%	EUR
ARG 2038	63,06	65,00	63,9%	2,26	13,89	7,10	6,85	660		31/03/2017	31/12/2038	5.035	-3,2%	EUR
<b>Bonos ARS</b>														
ARGTES 2018 22 3/4	105,63	105,96	102,4%	22,75	1,08	20,71	20,43			05/03/2017	05/03/2018	1.002	0,3%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,93	105,26	102,8%	21,20	1,47	19,52	19,20			19/03/2017	19/09/2018	1.648	1,9%	AR
ARGTES 2021	106,28	106,68	105,2%	18,20	3,18	16,68	16,59			03/04/2017	03/10/2021	3.295	1,3%	AR
ARGTES 2023	101,10	101,50	100,8%	16,00	4,09	15,89	15,80			17/04/2017	17/10/2023	1.500		AR
ARGTES 2026	101,18	101,51	100,9%	15,50	4,98	15,38	15,32			17/04/2017	17/10/2026	3.534		AR
<b>Bonos ajustables por BADLAR</b>														
s/Badlar														
Bonar 2017	101,88	102,13	99,7%	24,12	0,30	27,51	26,70	5,56		28/12/2016	28/03/2017	126	0,2%	AR
Bocan Oct 17	102,00	102,00	100,5%	25,01	0,67	26,63	26,63	4,68		09/01/2017	09/10/2017	548	0,5%	AR
Bocan 18	105,25	105,25	100,8%	25,43	0,89	26,08	26,08	4,13		01/12/2016	01/03/2018	699	0,6%	AR
Bocan 19	105,05	105,05	101,5%	24,90	1,43	25,72	25,72	3,77		12/12/2016	11/03/2019	992	0,5%	AR
Bocan 20	108,20	108,20	103,6%	25,93	1,81	25,73	25,73	3,78		01/12/2016	01/03/2020	1.102	0,6%	AR
<b>Bonos ajustables por CER</b>														
s/TIPS														
BOGAR 18	104,88	105,00	98,5%	2,00	0,61	3,01	2,82	232		04/11/2016	04/02/2018	1.347	0,2%	AR
PRO 13	398,50	401,50	97,8%	2,00	3,43	2,56	2,34	144		15/11/2016	15/03/2024	622	0,6%	AR
Boncer 2020	99,83	100,12	24,6%	2,25	3,33	2,35	2,26	124		28/04/2017	28/04/2020	762		AR
BONCER 2 1/2	107,55	107,85	26,2%	2,50	4,40	2,45	2,39	116		22/01/2017	22/07/2021	3.567	0,4%	AR
DISC ARS	701,00	701,00	108,1%	5,83	8,85	3,73	3,73	190		31/12/2016	31/12/2033	4.579	0,7%	AR
PAR ARS	323,00	326,00	71,3%	1,18	17,41	4,10	4,04	151		31/03/2017	31/12/2038	1.240	-0,1%	AR
<b>Unidades ligadas al PBI</b>														
Cupon USD - Ley NY.	10,40	10,60								15/12/2016		17.220	-1,0%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	10,35	10,55								15/12/2016		205	-1,0%	AR
Cupon EUR	10,30	10,45								15/12/2016		20.736	-1,0%	ENG

Bonos soberanos Argentinas: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





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	
<b>High grade</b>												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,00	99,88	1,29	0,49	3,38	1,57	289	98	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	109,31	109,57	8,88	1,90	4,25	4,13	336	43	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	107,50	108,50	7,88	3,67	5,96	5,71	438	123	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	106,10	107,04	6,00	5,40	4,92	4,76	331	-117	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	103,08	103,71	7,38	5,16	6,79	6,68	526	89	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	110,00	111,00	8,75	5,48	7,00	6,83	525	89	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	108,97	109,33	8,50	6,11	7,10	7,05	532	95	28/07/2025	1.500
<b>High Yield</b>												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,46	100,78	8,88	0,12	13,01	2,24	1.273	997	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,67	101,39	8,50	0,24	5,62	2,77	532	279	01/02/2017	106
Galicia 2017	USD	- / B / -	100,06	101,75	9,00	0,23	8,55	1,60	826	571	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	102,25	103,50	8,75	1,34	7,15	6,28	393	393	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	101,40	102,43	10,00	1,23	8,87	8,06	552	578	10/03/2018	200
IMPISA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	15,70	10,38	1,71	97,54	81,28	9.636	9386	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	95,50	98,88	9,00	2,42	10,88	9,46	1.003	711	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	102,63	103,38	7,00	2,44	6,13	5,83	502	234	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	102,30	103,37	8,88	1,89	7,69	7,16	679	387	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	109,00	109,47	9,63	2,88	6,72	6,58	477	263	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	108,88	110,05	10,75	1,84	6,08	5,51	524	226	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	114,25	115,30	11,50	2,98	7,07	6,77	592	291	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	104,61	105,27	9,75	3,73	8,55	8,38	594	376	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B- / -	114,23	115,52	12,63	3,46	8,83	8,52	625	433	03/07/2021	200
EDN 22	USD	CCC / - / B3	106,94	107,88	9,75	4,52	8,26	8,06	681	283	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	107,50	107,50	8,25	3,82	7,26	7,26	508	236	19/07/2026	250
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	100,25	101,50	9,75	0,13	8,36	8,23	722	533	18/12/2036	149
<b>Bonos provinciales</b>												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	106,50	107,50	12,38	0,75	3,94	2,72	333	144	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	103,00	9,25	0,44	5,85	2,58	538	338	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	102,07	102,94	9,95	0,33	3,61	1,09	325	94	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	108,50	109,50	9,38	1,71	4,57	4,04	371	91	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	102,62	103,50	5,75	2,37	4,67	4,32	370	93	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	114,50	115,50	10,88	3,36	6,87	6,61	478	245	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	113,75	114,75	9,95	3,62	6,45	6,21	489	177	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	112,59	113,54	8,95	3,55	5,61	5,37	369	101	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	103,40	104,29	7,13	3,79	6,26	6,04	498	140	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	108,50	110,42	9,50	4,19	7,56	7,15	509	238	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	107,00	108,27	9,13	5,40	7,89	7,68	616	181	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	110,85	111,61	9,13	5,38	7,20	7,08	542	114	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	103,25	104,25	8,38	5,36	7,80	7,62	615	175	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	99,12	99,92	9,38	5,33	9,53	9,39	794	351	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	101,00	102,00	7,75	6,80	7,60	7,46	602	141	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	107,25	108,25	7,50	7,16	6,54	6,41	463	8	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	103,04	103,49	7,88	6,98	7,45	7,39	558	115	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	114,50	115,50	9,63	7,18	7,70	7,58	571	122	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	108,50	110,00	8,63	7,33	7,52	7,33	552	91	12/05/2028	349
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	74,79	75,94	4,00	11,64	6,33	6,20	561	-47	15/05/2035	446