

1 de noviembre de 2024

Argentina Weekly

La baja del Riesgo País no fue magia

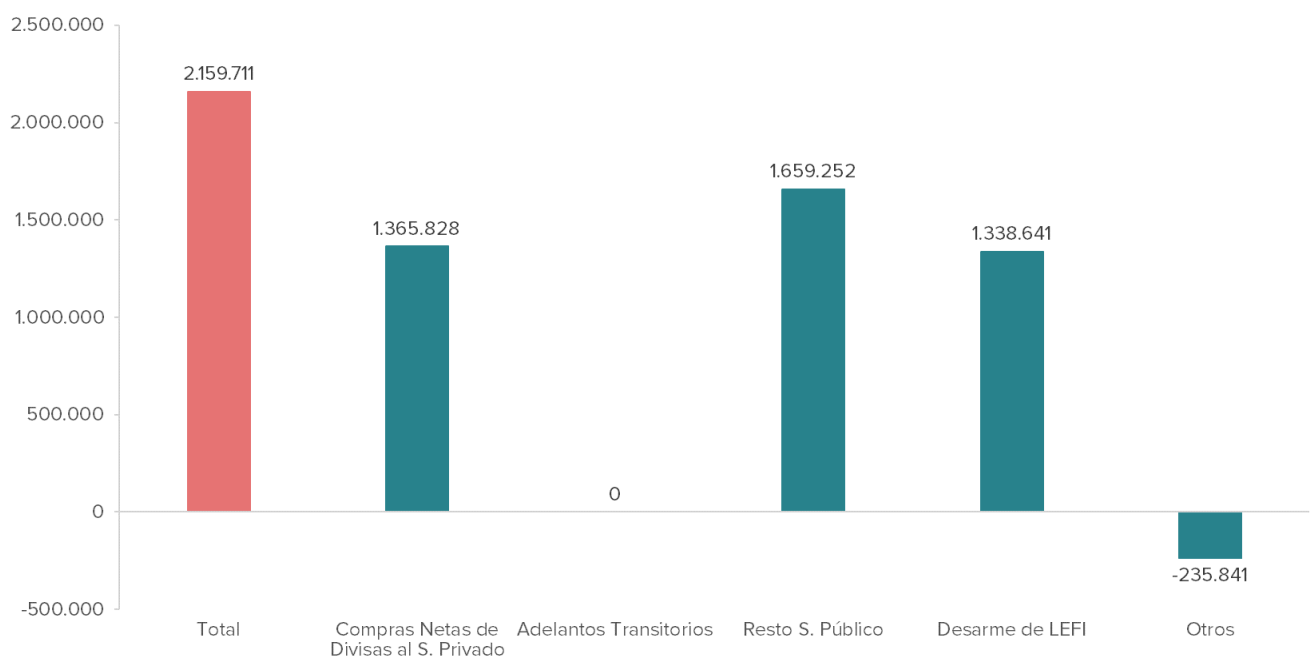
- **Durante la semana el riesgo país quebró la barrera de los 900 pbs, rompiendo mínimos desde 2019.** Explicado por las noticias positivas con relación al pago de los bonos que repasamos la semana pasada, **se sumó la confirmación de que los dólares para el pago de capital e intereses de los vencimientos de enero ya fueron comprados al BCRA por parte del Ministerio de Economía.**
- Desde comenzada la Fase 2 del programa económico nos referimos al Tesoro como un “almacén de liquidez”, acumulando los pesos procedentes del superávit en una cuenta en el BCRA. En este caso, **se hará uso de dicho “almacén” (el cual acumula al 27/10 más de \$13 BB) para comprar los dólares, implicando una contracción en \$2,7 BB de la Base Monetaria Ampliada.** De todas formas, **esta operación no modifica el objetivo monetario fijado**, sino que funciona para contrarrestar la expansión monetaria derivada de la compra de divisas del último mes.
- La mayor confianza en Argentina y el gobierno no se limitó a la deuda, sino que se extendió también a la sociedad en general. **La UTDT dio a conocer su Índice de Confianza en el Gobierno con un resultado que trae buenas sensaciones, dado que la medición subió 12,2% intermensual en octubre**, recuperando gran parte de la caída sufrida en septiembre del 14,8%.
- **Las Lecaps y Boncaps** esta semana comenzaron subiendo fuertemente tras la sorpresa de que el Mecon no ofrecía tasa fija en la licitación, pero a mitad de semana frenaron el rally cuando el tramo largo de la curva perforó el 3% de TEM. **Se evidenció una rotación de carteras hacia bonos CER** que traccionaron notablemente especialmente aquellos de mayor duration donde las tasas reales de dos dígitos en CER+13% habían quedado altas con las estimaciones de inflación para adelante y con la compresión de las TIRs de los bonos hard dollar.
- **Tras haber perforado los 900 pbs de riesgo país a principios de la semana los bonos HD** se toman una pausa y caen 1,25% en promedio a pesar de la buena noticia de la compra de dólares por parte del Tesoro al central para el pago de amortización de enero 2025.
- **En línea con lo que esperábamos, la tendencia alcista del S&P Merval continúa firme.** Durante la semana, el índice alcanzó un nuevo máximo de 1.606 puntos (en US\$ CCL) -un incremento de 115% desde el triunfo de Javier Milei en la segunda vuelta. **Seguimos sosteniendo que los fundamentos para que el índice se encamine a los máximos registrados durante la administración Macri (US\$ 2.200 puntos al CCL y ajustado por inflación de EE.UU.) están dados.**
- La cartera continúa mostrando una performance positiva, lo que nos lleva a mantenerla sin modificaciones dado que tanto la estrategia como las ponderaciones asignadas a cada sector han mostrado ser acertadas: Fue una muy buena semana para el sector **reguladas** que destacó por sobre los demás.

ECONOMÍA

Luego de analizar en nuestro reporte anterior los distintos factores necesarios para continuar empujando al riesgo país a la baja, durante la semana el índice de JP Morgan quebró la barrera de los 900 pbs, rompiendo mínimos desde 2019 y despertando celebraciones en el equipo económico. Además de las noticias positivas con relación al pago de los bonos que repasamos la semana pasada (la negociación de un repo y los avances en un posible acuerdo con el FMI), las cuales evidentemente funcionaron para continuar con la baja, **se sumó la confirmación de que los dólares para el pago de capital e intereses de los vencimientos de enero ya fueron comprados al BCRA por parte del Ministerio de Economía**, que de todas formas no reemplazarían al repo por USD 3.000 MM previamente mencionado.

En total, son USD 2.700 MM que se suman a los dólares ya girados al BoNY para el pago de intereses del primer mes del año. Esto, **además de tener un efecto positivo sobre la confianza enviando una clara señal de voluntad de pago y en cierta forma de capacidad de pago, tiene un impacto sobre los números monetarios**. Desde comenzada la Fase 2 del programa económico nos referimos al Tesoro como un “almacén de liquidez”, acumulando los pesos procedentes del superávit en una cuenta en el BCRA y haciendo uso de los mismos a medida que lo requiera, por ejemplo, para pagar deuda. En este caso, **se hará uso de dicho “almacén” (el cual acumula al 27/10 más de \$13 BB) para comprar los dólares, implicando una contracción en \$2,7 BB de la Base Monetaria Ampliada**, previamente conformada por la Base Monetaria y los Pasivos Remunerados y ahora compuesta por la Base Monetaria, el stock de LEFI, y los depósitos del Tesoro en el BCRA. De todas formas, **esta operación no modifica el objetivo fijado para la Base Monetaria Ampliada, sino que funciona para contrarrestar la expansión monetaria derivada de la compra de divisas del último mes** (USD 1.530 MM en octubre), en palabras de Federico Furiase, director del BCRA.

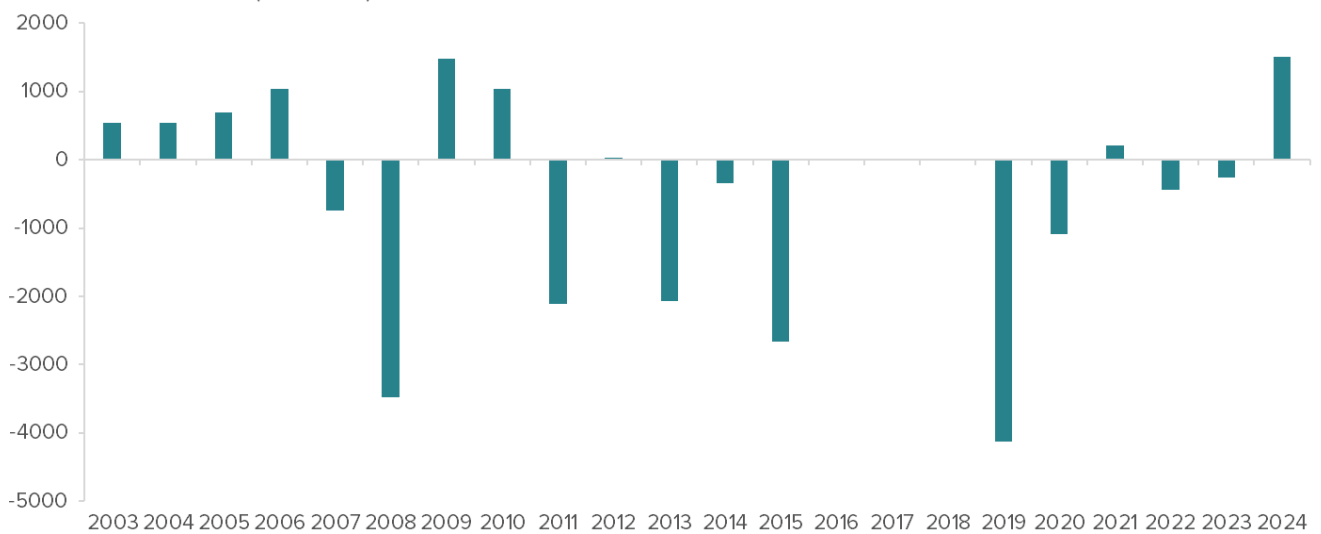
Factores de Explicación de la Base Monetaria (AR\$ MM) - desde comenzada la Fase 2



Fuente: IEB en base a BCRA

Más allá de este impacto “positivo” en el frente monetario, disminuyendo la cantidad de pesos en circulación y dándole más margen para continuar comprando dólares sin incumplir con la meta monetaria, **la contracara es un impacto negativo sobre las reservas internacionales del BCRA**, dado que los dólares saldrán directamente de las mismas. Recordemos que, pese a los grandes avances en este frente desde la asunción del nuevo gobierno, las reservas internacionales netas continúan en terreno negativo por USD 6.000 MM, un número algo incómodo pensando en el pago de la deuda. No obstante, el equipo económico se encargó de aclarar que las gestiones para recomponer las reservas continúan, tanto a través de un repo con bancos internacionales, así como a través de un acuerdo con el FMI, además de las otras vías de acumulación de divisas que ya hemos mencionado en el reporte pasado. **Asimismo, octubre acabó siendo el mejor de los últimos veinte años en términos de acumulación de divisas en el mercado de cambios.**

Octubre en el MULC (USD MM)

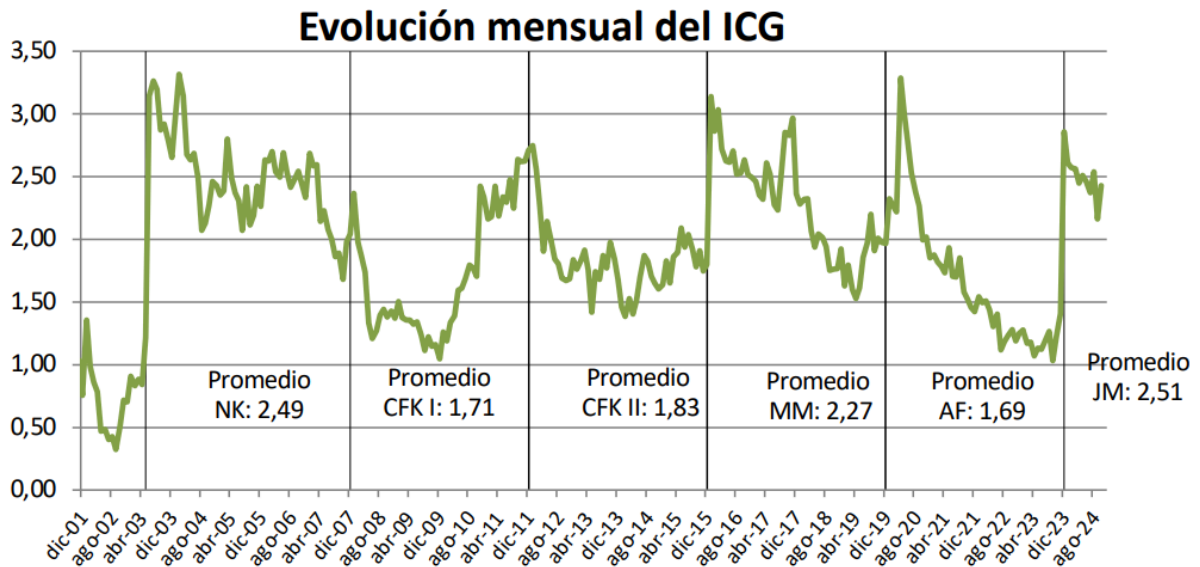


Fuente: IEB en base a BCRA

La mayor confianza en Argentina y el gobierno no se limitó a la deuda, sino que se extendió también a la sociedad en general. La UTDT dio a conocer su Índice de Confianza en el Gobierno con un resultado que trae buenas sensaciones, dado que la medición subió 12,2% intermensual en octubre, recuperando gran parte de la caída sufrida en septiembre del 14,8%. Este dato se encuentra un 7,9% por debajo de la medición de octubre 2016 con Mauricio Macri, y un 21,7% por encima de la medición de octubre de 2020 con Alberto Fernandez, aunque nos encontrábamos en una situación completamente diferente a la actual, siendo plena pandemia. En el detalle de los cinco ejes que evalúa el índice, se observaron variaciones positivas en todos: 13,1% en “Preocupación por el interés general”, 11,9% en “Evaluación general del gobierno”, 15,9% en “Eficiencia en la administración del gasto público”, 12,9% en “Honestidad de los funcionarios”, y 8,4% en “Capacidad para resolver los problemas del país”.

A diferencia de lo registrado en septiembre, el ICG de octubre fue mayor en el segmento integrado por las personas mayores a 50 años, alcanzando una variación positiva de 19% respecto al mes anterior. A su vez, el segmento compuesto por los jóvenes de entre 18 y 29 años, presentó una caída de 16%. **Como primera lectura de este dato, lo podemos relacionar con el ruido dado el veto a la ley de Financiamiento Universitario, siendo que el segmento más joven solía sostener el índice. De todas formas, sorprende también la resiliencia del rango etario superior a los 50 años, dado el veto a la reforma jubilatoria y el ruido político y social relacionado con este punto.**

Pasando a las zonas geográficas, el ICG registró su mayor valor entre quienes residen en el interior alcanzando los 2,64 puntos, obteniendo así un crecimiento de 19%. Esta medición resulta fundamental dada la elevada correlación con los resultados obtenidos por el oficialismo en elecciones que ya hemos mencionado en reportes anteriores, más aún teniendo en cuenta que **el apoyo del interior será fundamental para el gobierno de cara a las elecciones legislativas del 2025, con un conurbano bonaerense muy complicado en términos electorales.** De todas formas, resulta muy positivo en general que, pese al ruido con las recientes marchas y paros, el gobierno aún cuenta con un margen de apoyo social muy importante.



Fuente: UTDT

A su vez, la UTDT dio a conocer su Índice de Confianza del Consumidor de octubre, que también arrojó un buen resultado: subió 8,8% intermensual en octubre, compensando por completo la caída de septiembre de 5,9%.

Resulta impactante el detalle por nivel de ingresos: el mayor aumento del índice se explica principalmente por los hogares de menores ingresos, registrando un incremento mensual del 15,3%. Este dato resulta muy alentador para el gobierno, siendo un reflejo de una mejora en la situación de los más vulnerables en lo que respecta estrictamente al consumo. **Atribuimos este resultado principalmente al trabajo sobre la inflación, siendo esta la principal preocupación del gobierno.** Figuras importantes del gobierno se han referido reiteradas veces a la inflación como el peor de los impuestos, siendo este el que afecta en mayor medida a los más pobres. **La caída de la inflación desde niveles superiores al 25% en diciembre hasta el 3,5% en septiembre, con numerosas consultoras privadas estimando una inflación en torno al 3% para octubre, implica una mejora directa en su situación, brindando mayor previsibilidad en el consumo diario y un entorno de mayor estabilidad macroeconómica.**

Todos estos puntos, tanto la baja del riesgo país como la mejora en el clima social reflejado en los índices de confianza, responden a una mejora en las condiciones macroeconómicas: sin déficit, con inflación a la baja, y una mejora importante en el frente monetario. De todas formas, aún queda mucho trabajo por hacer por el lado de las reservas (aún negativas), la actividad (que comienza lenta y de manera heterogénea a recuperarse), y continuando con la baja de la inflación. **Aún así, el equipo económico tiene muy claro que la situación actual y los resultados que comienzan a verse son consecuencia del programa que vienen llevando adelante. Como se dijo alguna vez: no fue magia.**

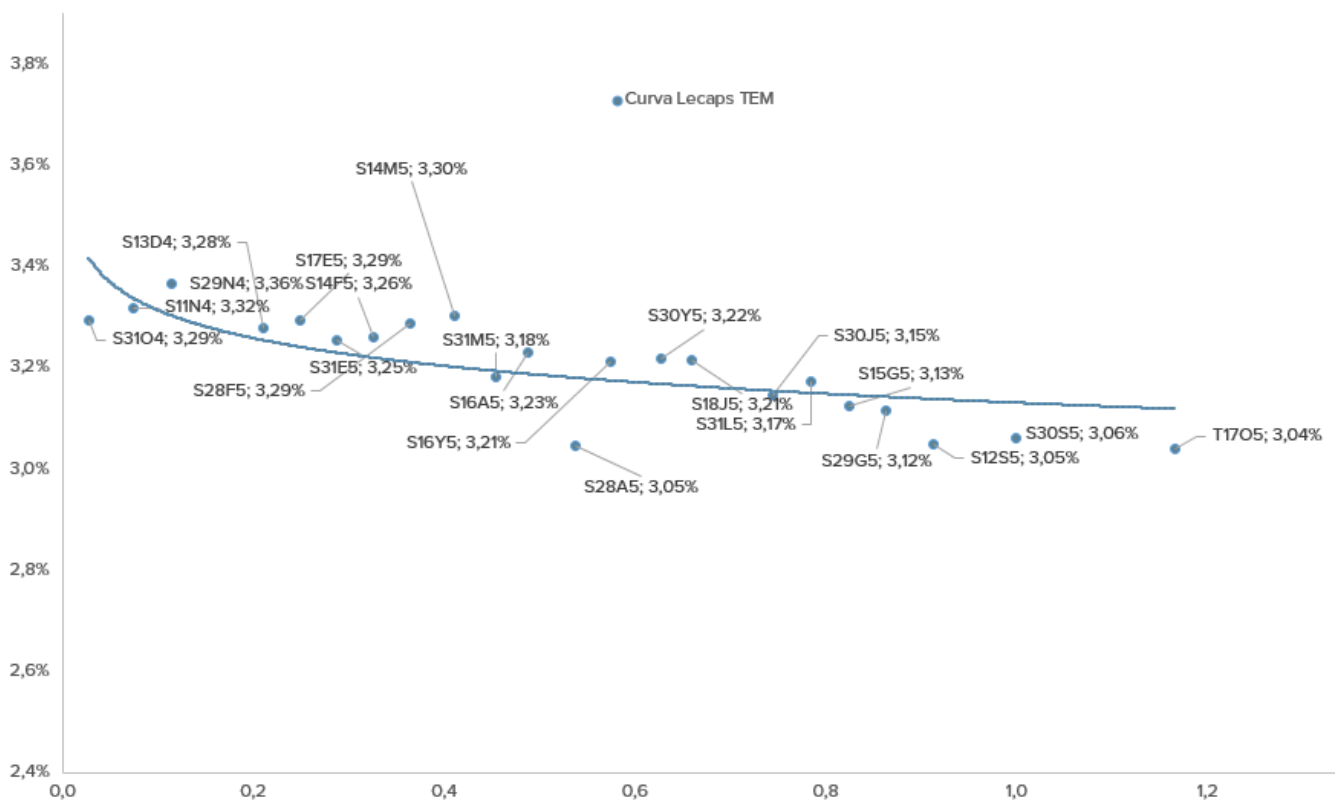
DEUDA EN PESOS

Las Lecaps y Boncaps esta semana comenzaron subiendo fuertemente tras la sorpresa de que el Mecon no ofrecía tasa fija en la licitación, pero a mitad de semana frenaron el rally cuando el tramo largo de la curva perforó el 3% de TEM y la inflación breakeven para el 2025 había quedado en 1,6% promedio. **Se evidenció una rotación de carteras hacia bonos CER** que traccionaron notablemente especialmente aquellos de mayor duration donde las tasas reales de dos dígitos en CER+13% habían quedado altas con las estimaciones de inflación para adelante y con la compresión de las TIRs de los bonos hard dollar.

Los datos de inflación de alta frecuencia siguen mostrando que el dato de octubre que se conocerá el 12 de noviembre puede venir por debajo de 3%. Algunas consultoras ven probable que diciembre se ubique en 2,5% y una inflación promedio mensual para el año que viene de 2% con un pass-through de la salida del cepo muy acotado.

Por otra lado, la próxima licitación se realizará el próximo jueves donde vencen \$2,9 BB y se anunciarán los instrumentos a licitar el martes 5. Existe la especulación sobre una posible baja de tasas que ayude a alinear expectativas de inflación a la baja, lo que favorecería las posiciones en bonos largos.

Curva de Lecaps



Fuente: IEB en base a BymaData y Mecon

La inflación breakeven actualmente se ubica en en 2,65% para el último trimestre del año y 1,95% promedio mensual para los primeros diez meses del año próximo. Recordemos que el presupuesto proyecta una inflación promedio mensual de 1,4% para el próximo año. Si asumimos que la curva CER queda estática los Boncaps deberían subir un 5% adicional para llevar la inflación breakeven a esos niveles.

Por otra lado, el tramo medio de la curva CER simulando escenarios a tres meses vista con diferentes TIRs de salida luce atractivo también. Específicamente si miramos el TX26 hoy en día operando con una TIR de 11,5% y asumimos una inflación de 3% para octubre y 2,5% para noviembre, y proyectamos retornos a enero 2025 muestra rendimientos en términos de TEM muy interesantes. Mirado dentro de la curva CER el TX26 luce bastante fuera de la misma.

TX26 a Enero- Con infla de 3% oct y 2,5% nov		
TIR de salida	directo	TEM
10,00%	13,28%	4,20%
11,00%	12,57%	3,98%
12,00%	11,86%	3,76%
13,00%	11,15%	3,55%
14,00%	10,49%	3,34%

Finalmente los FX financieros retrocedieron la última semana, y ésta estuvieron bastante calmos, pero habrá que ver si con el fin de la etapa 1 del blanqueo que se extendía hasta octubre esto puede cambiar. Por otra parte, la buena liquidación del agro y el sector energético ayuda a generar oferta en los FX financieros sumado al poder de intervención que tiene el central con los dólares comprados en el MULC durante octubre.

DEUDA EN DÓLARES

Tras haber perforado los 900 pbs de riesgo país a principios de la semana los bonos HD se toman una pausa y caen 1,25% en promedio a pesar de la buena noticia de la compra de dólares por parte del Tesoro al central para el pago de amortización de enero 2025. De esta forma está cubierto completamente el próximo pago de intereses y capital. A la vez las autoridades aclararon que esto no elimina la posibilidad de negociar un repo que se rumorea sería por USD 3.000 MM a tres años con una tasa entre 8-9% lo que sería una buena señal el poder renovar deuda a una tasa tan baja. A pesar de la corrección de esta semana los bonos cierran octubre con una suba de 13% en dólares en promedio en un contexto internacional bastante desfavorable para la deuda emergente con el EMB ETF cayendo 2,3%.

Esta buena performance se explica exclusivamente por drivers locales entre los que se encuentra: las compras en el MULC del BCRA en lo que es el mejor octubre de los últimos trece años sumando más de USD 1.500 MM, el flujo de dólares del blanqueo que según las cifras oficiales alcanzó los USD 18.000 MM y los préstamos de organismos internacionales todo en el marco de una gran disciplina fiscal con una caída abrupta de la inflación.

El Tesoro al comprar dólares al central reduce los depósitos en pesos que mantiene en el central que actualmente suman \$13 BB. Esta reducción de la base ampliada y la inflación convergiendo al 2,5% mensual hace pensar que las condiciones mencionadas por las autoridades para levantar el cepo pueden darse para principios del año que viene. A pesar de esto no está claro si se animaran a sacar el cepo a comienzos del próximo año o recién después de las elecciones.

Características técnicas									Var. %				
Bono	Precio D	TIR	Paridad	Duration	Cupón Actual	Current Yield Actual	Fecha Cambio Cupón	Próximo Cupón	Daily	WTD	MTD	Blanqueo	YTD
AL29	72,19	16,9%	70,9%	2,10	1,00%	1,39%	-	-	0,74%	-0,96%	11,42%	26,87%	89,52%
GD29	73,02	16,3%	71,7%	2,11	1,00%	1,37%	-	-	-1,12%	-3,28%	8,66%	24,08%	78,55%
AL30	63,90	17,9%	63,0%	2,45	0,75%	1,17%	9/1/2028	1,75%	-0,91%	-2,67%	9,66%	27,93%	68,82%
GD30	66,10	16,3%	66,1%	2,48	0,75%	1,13%	9/1/2028	1,75%	-1,34%	-2,07%	10,87%	25,95%	64,84%
AL35	58,20	13,7%	54,2%	6,36	3,63%	6,23%	9/1/2025	4,13%	-0,51%	-0,26%	16,63%	33,73%	63,94%
GD35	58,23	13,7%	58,2%	6,36	3,63%	6,23%	9/1/2025	4,13%	-0,29%	-0,38%	15,77%	31,62%	62,88%
AE38	61,23	14,5%	61,2%	5,39	4,25%	6,94%	9/1/2025	5,00%	-0,79%	-0,79%	15,97%	35,46%	53,46%
GD38	63,00	13,9%	63,0%	5,45	4,25%	6,75%	9/1/2025	5,00%	-0,54%	-0,16%	14,46%	28,57%	48,94%
AL41	53,95	13,5%	50,7%	6,60	3,50%	6,49%	9/1/2030	4,88%	-0,19%	0,65%	17,28%	37,10%	48,62%
GD41	53,90	13,52%	53,9%	6,60	3,50%	6,49%	9/1/2030	4,88%	-0,59%	0,19%	11,36%	27,12%	49,31%
GD46	60,03	12,6%	60,0%	6,06	3,00%	5,00%	9/1/2025	3,63%	-0,88%	0,08%	12,75%	28,54%	58,81%

Somos optimistas con la dinámica de las reservas hasta final de año con los dólares que puede aportar el sector privado. Creemos que el riesgo país puede seguir cayendo en los próximos meses hasta los 800 pbs. Es por esto que seguimos prefiriendo posicionarnos en el tramo largo de la curva (GD35, GD41) que permitiría capturar un mayor upside frente al desplazamiento hacia abajo de la curva de rendimientos. Para quienes busquen diversificar cartera con activos menos volátiles nos gusta el bopreal Serie 1A con menor duration y ajeno a la dinámica de las reservas por el put afip que hoy rinde en torno a 15%.

EQUITY ARGENTINO

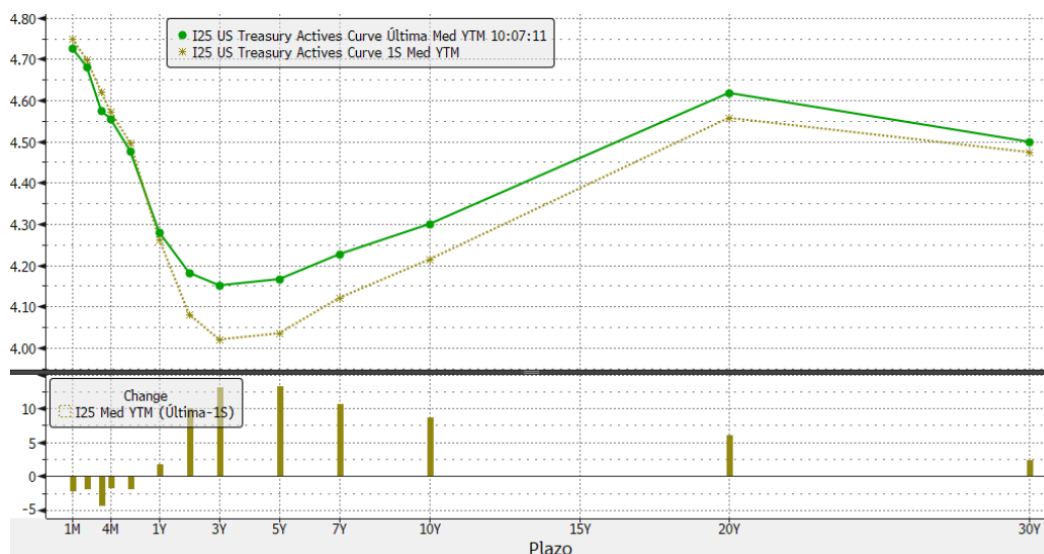
En línea con lo que venimos sosteniendo, la tendencia alcista del S&P Merval continúa firme. Durante la semana, el índice del mercado de renta variable argentino alcanzó un nuevo máximo de 1.606 puntos (en US\$ CCL), esto representa un incremento de 115% desde el triunfo de Javier Milei en la segunda vuelta.



Fuente: Bloomberg

Seguimos sosteniendo que los fundamentos para que el índice se encamine a los máximos registrados durante la administración Macri (US\$ 2.200 puntos al CCL y ajustado por inflación de EE.UU.) están dados. Las tres variables a monitorear, que usualmente monitoreamos, han tenido una evolución positiva:

1. La deuda soberana argentina ha comprimido sustancialmente, llevando los niveles de riesgo país por debajo de los 950 puntos.
2. El contexto internacional, si bien la incertidumbre que genera la proximidad (y un aún incierto resultado) de las elecciones presidenciales en EE.UU., ha llevado a que la tasa del tesoro a 10 años, se ubique por encima del 4,3%. Este dato claramente no es una buena noticia para el equity en general y, particularmente, para el equity de emergentes. No obstante, el impacto en el mercado de renta variable de EE.UU. no ha sido dramático y fue destacable la resiliencia del equity argentino frente a bajas que operaron en otros mercados emergentes.



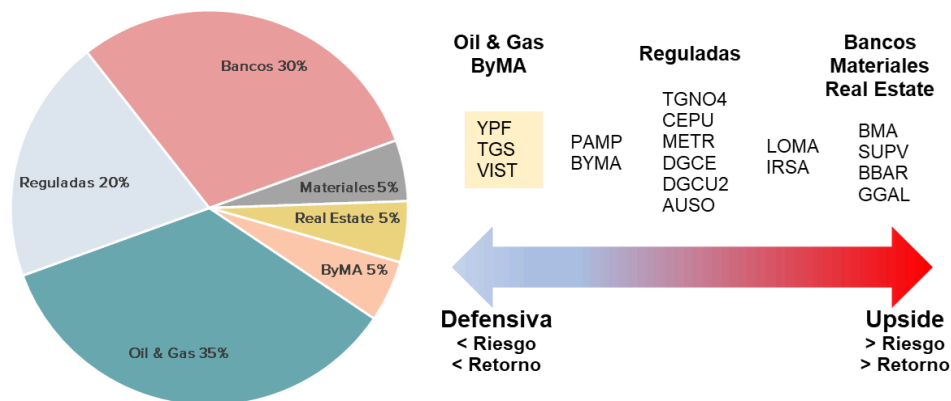
Fuente: Bloomberg

3. Por último el factor “delivery”: El más difícil de medir pero que sin dudas termina por definir el partido. Con datos muy positivos en cuanto a acumulación de reservas, baja del riesgo país, inflación a la baja, repunte de la actividad económica y recuperación en la imagen presidencial, es claro que también en este punto la semana ha sido positiva.

La Cartera y la estrategia

La cartera continúa mostrando una performance positiva, lo que nos lleva a mantenerla sin modificaciones dado que tanto la estrategia como las ponderaciones asignadas a cada sector han mostrado ser acertadas.

Alocación Sectorial



La estrategia que trazamos para nuestra cartera de equity argentino viene probando ser acertada. Desde mayo, comenzamos una gradual reducción en la exposición al sector **Oil & Gas** (YPFD TGSU2 PAMP y VIST) basándonos en los fundamentals que veíamos para el precio del Brent. A pesar de cierto repunte que tuvo el crudo, producto del agravamiento del conflicto en medio oriente, terminaron por primar los fundamentals. De la misma manera comenzamos a incrementar el posicionamiento en **Bancos** (BBAR SUPV GGAL). **Ambos cambios fueron claramente acertados: El sector Oil & Gas tuvo una performance inferior al S&P Merval, mientras que el sector bancario superó ampliamente a este.**

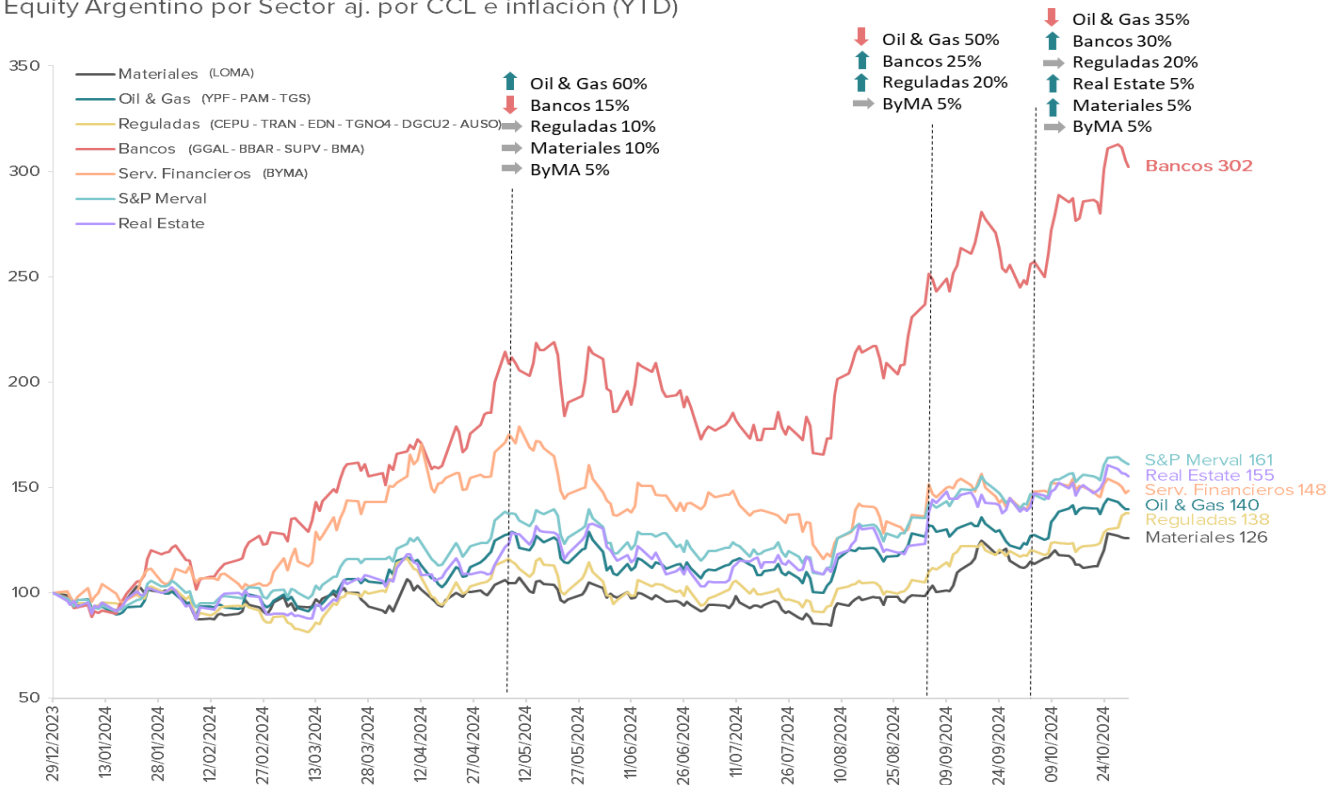
Incorporar **Real Estate** (via IRSA) todavía no ha rendido frutos, pero es una apuesta a más largo plazo: reactivación económica debería impactar positivamente en centros comerciales, crecimiento en créditos hipotecarios y apreciación del m2. Una buena noticia de IRSA es el anuncio de un pago de dividendos en efectivo y en acciones que a los actuales precios representa un “dividend yield” de más de 12% -nada mal para una empresa argentina.

Reguladas es un sector que esperamos vuelva a despegar de la mano de buenos resultados trimestrales que esperamos para el 3T (CEPU TGNO4 METR DGCU2).

Luego la incorporación de **Materiales** (LOMA), también ha sido acertada. Creemos que en el corto plazo tendremos noticias sobre cambios en la controlante de la misma; noticia que evaluamos como positiva y potencial catalizador para que finalmente despegue el precio de la acción.

Por último BYMA, una acción que continúa resultándonos atractiva ya que nos permite capturar el crecimiento en el mercado de capitales a la vez que provee cierta defensividad por su portfolio de más de US\$220 MM (al CCL) aún devengando tasas altas.

Equity Argentino por Sector aj. por CCL e inflación (YTD)



Fuente: IEB en base a LSEG.

Calendario de presentación de resultados

La semana próxima dará comienzo la presentación de resultados de la mayoría de las compañías argentinas, comenzando la misma con Transener (TRAN) y Transportadora de Gas del Sur (TGS), de las cuales esperamos una mejora en resultados tras un trimestre con incrementos tarifarios e inflación a la baja.

Calendario de presentación de Resultados					IEB
Lunes 28/10	Martes 29/10	Miércoles 30/10	Jueves 31/10	Viernes 01/11	Transener
Lunes 04/11	Martes 05/11	Miércoles 06/11	Jueves 07/11	Viernes 08/11	TGS, Pampaenergía, LOMA, telecom, BYMA, Central Puerto, YPF, edenor, CRESUD, Grupo Clarin
Lunes 11/11	Martes 12/11	Miércoles 13/11	Jueves 14/11	Viernes 15/11	Mirgor, Globant
Lunes 18/11	Martes 19/11	Miércoles 20/11	Jueves 21/11	Viernes 22/11	Grupo Galicia, Macro, BBVA
Lunes 25/11	Martes 26/11	Miércoles 27/11	Jueves 28/11	Viernes 29/11	aluar, TGN, SCP, VALO, SUPERVIELLE

Fechas tentativas que pueden sufrir modificaciones. Calendario que iremos actualizando a medida que surja más información.

GRUPO IEB

Av. del Libertador 498 Piso 10 - Torre Prourban (1001) C.A.B.A.

Tel: (+54 11) 5353-5500

<https://www.grupoieb.com.ar>

IEB RESEARCH

ANDRÉS NÓBILE

Director

anobile@grupoieb.com.ar

LUCAS DECOUD

Analista - Renta Fija

ldecoud@grupoieb.com.ar

PEDRO AFFLITTO

Analista - Renta Fija

pafflitto@grupoieb.com.ar

IGNACIO SNIECHOWSKI

Head of Equity Research

isniechowski@grupoieb.com.ar

GABRIEL PRORUK

Analista - Equity

gproruk@grupoieb.com.ar

NORBERTO SOSA

Director

nsosa@grupoieb.com.ar

FACUNDO HERRERA ARANA

Analista - Macro

fherrera@grupoieb.com.ar

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.