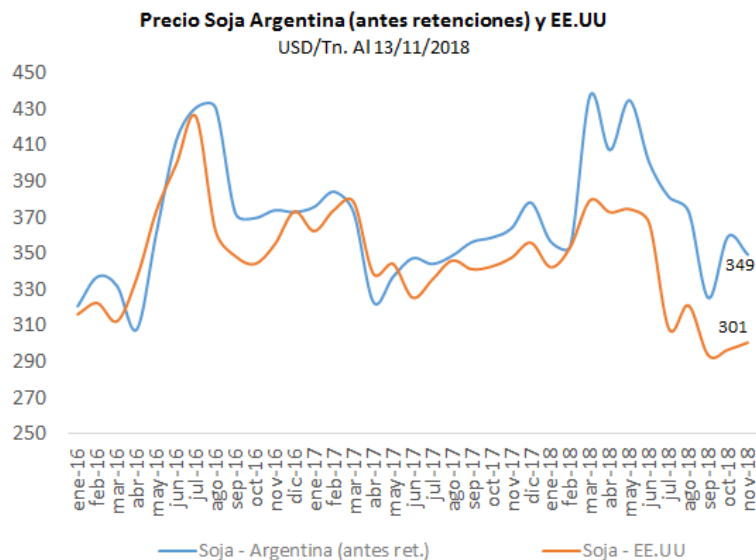


Guerra comercial EE.UU-China favorece ciertos precios locales de exportación

La campaña agrícola 2017/18 tuvo impactantes complicaciones. La cosecha de soja cayó 31% respecto de la campaña precedente, lo cual significó una pérdida de USD 8.000 millones en el valor de la producción. Estimaciones recientes del Departamento de Agricultura de Estados Unidos indican que para la campaña 2018/19 es posible esperar una cosecha de 118 millones de toneladas considerando los tres principales cultivos, soja, maíz y trigo. Incluso la cosecha de soja y maíz volvería a los niveles de la campaña 2016/17, de 55 y 41 millones de toneladas respectivamente.

Al aumento esperado en las cantidades se le suma el efecto que el conflicto comercial EE.UU-China está generando sobre el precio de algunos de los productos agrícolas de exportación local, en particular el de la soja. La imposición de China de un arancel del 25% a las exportaciones de ciertos productos provenientes de EE.UU genera un desvío, que ahora podría buscar abastecerse más de los otros mayores productores de soja: Brasil y Argentina. Como puede apreciarse en el gráfico que sigue, el efecto sobre el precio local de ese desplazamiento no es menor.



Fuente: Bolsa Comercio Rosario y Bloomberg

“Best Investment Bank Argentina 2017”
por Global Finance

Daniel Marx
 Juan Sommer - Consejero
 Virginia Fernández
 Fernando Baer
 Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Desagregación precio soja*

USD/Tn. Al 13/11/2018

Productor	Gasto	Ret. Gob.	Total precio
EE.UU	<i>fobbing</i>	China	China
301	n/d	75	376
Productor	Gasto	Ret. Gob.	Total precio
Argentina	<i>fobbing</i>	Argentina	China
245	12	105	362

* Precio FOB

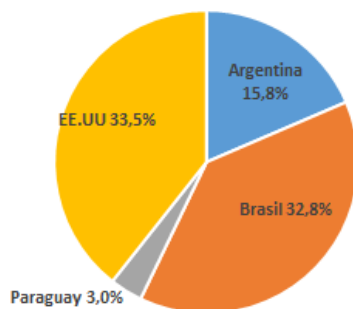
Fuente: Bolsa Comercio Rosario y Bloomberg

A principios de año, previo al inicio del conflicto comercial, el diferencial entre el precio de la soja local (antes del pago de retenciones) y el de Chicago era prácticamente nulo. Desde ese momento se dispara a niveles de 50-60 USD/ton, a favor del precio local. La tabla anterior presenta una estimación del precio FOB en los casos de Argentina (Rosario) y EE.UU. Los precios que paga China por la soja adquirida en uno o en otro caso tienden a igualarse, aunque las diferencias en los regímenes arancelarios indican que el productor de Argentina percibe menos que el de EE.UU (245 y 301 USD/Tn respectivamente). La mayor diferencia está explicada por los impuestos al comercio exterior (Argentina 30% y China 25%).

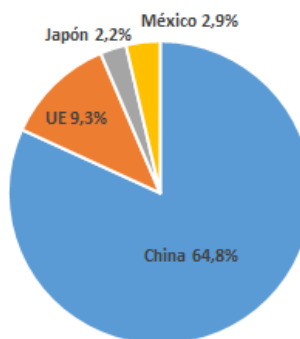
Principales productores e importadores mundiales de soja

Participación en %. Campaña 2016/17

Principales productores soja



Principales importadores soja



Fuente: WASDE

EE.UU, Brasil y Argentina son los principales productores de soja del mundo, con excedentes de exportación, mientras que China el principal importador (65% del total importado mundialmente), como puede verse en el gráfico anterior (campaña 2016/17 para evitar el efecto de la sequía en de este año en Argentina). La imposición tarifaria del 25% funcionó como factor de presión sobre los precios de los otros productores con excedentes de exportación.

Si el conflicto se mantiene -por lo menos en este segmento de comercio- Argentina podría tener una muy buena campaña 2018/19 producto de recuperación de los volúmenes y de precios, más elevados que los anticipados previo al inicio del conflicto. Como resultado, ingresos adicionales por el orden de USD 9-10 mil millones (2,5% del PBI), aportando al crecimiento y a la reducción del déficit de cuenta corriente.

último dato	Nivel				
	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tasa de variación anualizada				
1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio

ARS/USD Spot	36,08	35,41	36,69	29,87	24,42	17,48	1,9%	-1,7%	20,8%	47,7%	106,4%
CLP/USD Spot	674	685	680	670	637	627	-1,5%	-0,8%	0,6%	5,9%	7,6%
COP/USD Spot	3.184	3.180	3.095	3.030	2.924	3.002	0,1%	2,9%	5,1%	8,9%	6,1%
PEN/USD Spot	3,38	3,37	3,33	3,31	3,29	3,24	0,3%	1,4%	2,1%	2,9%	4,3%
MXN/USD Spot	20,36	20,14	18,86	18,89	19,95	18,92	1,1%	7,9%	7,8%	2,0%	7,6%
BRL/USD Spot	3,75	3,73	3,78	3,91	3,74	3,26	0,7%	-0,7%	-4,0%	0,5%	15,2%
Yuan/USD Spot	6,95	6,96	6,92	6,88	6,38	6,63	-0,1%	0,4%	1,0%	8,9%	4,9%
Yen/USD Spot	113,0	113,8	112,2	110,5	110,8	112,1	-0,7%	0,7%	2,3%	2,0%	0,8%
USD/EUR Spot	1,136	1,134	1,156	1,144	1,177	1,179	0,2%	-1,7%	-0,7%	-3,5%	-3,6%

Tasas

Libor 1 m	2,31	2,31	2,28	2,07	1,95	1,29	0 pb	3 pb	24 pb	36 pb	102 pb
Libor 6 m	2,86	2,86	2,65	2,51	2,50	1,63	1 pb	21 pb	35 pb	36 pb	123 pb
UST 2 años	2,84	2,92	2,85	2,61	2,55	1,72	-8 pb	-1 pb	24 pb	29 pb	112 pb
UST 10 años	3,09	3,18	3,16	2,86	3,06	2,34	-9 pb	-7 pb	23 pb	4 pb	75 pb
UST 30 años	3,34	3,38	3,33	3,02	3,20	2,78	-4 pb	1 pb	32 pb	14 pb	56 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	103	104	110	109	118	105	1,8%	2,0%	0,4%	4,2%	6,4%
Agro (70.2%)	95	96	100	100	107	97	1,9%	1,2%	-2,4%	2,9%	3,7%
Soja spot (60%)	326	322	319	324	367	364	1,4%	2,3%	0,7%	-11,1%	-10,4%
Soja Futuro Nov18	320	322	319	328	370	368	-0,5%	0,3%	-2,5%	-13,7%	-13,0%
Energía (11.5%)	129	135	156	148	160	124	1,3%	4,2%	10,3%	3,4%	4,1%
Metales (9.3%)	158	157	161	156	175	172	2,2%	6,3%	13,5%	17,2%	35,9%

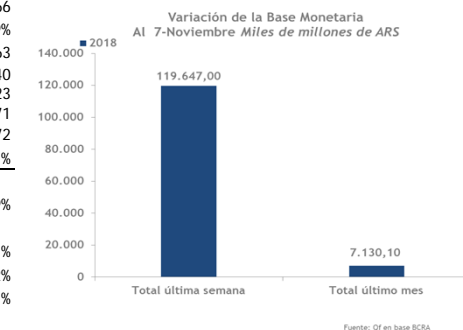
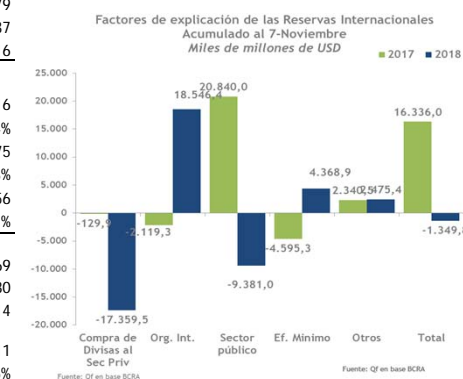
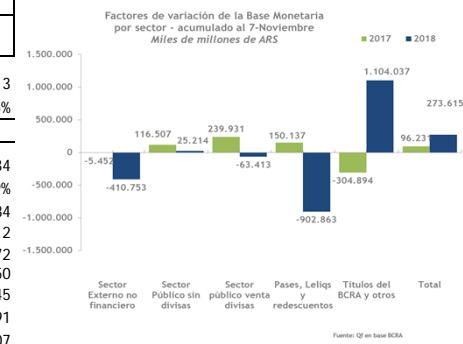
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	570	578	577	599	595	573	-1,4%	-1,1%	-4,8%	-4,2%	-0,6%
S&P 500	2.730	2.781	2.767	2.850	2.713	2.579	-1,8%	-1,3%	-4,2%	0,6%	5,9%
Euro Stoxx 50	3.169	3.229	3.194	3.373	3.574	3.547	-1,9%	-0,8%	-6,1%	-11,3%	-10,7%
MSCI Emergentes	54.454	54.219	54.489	56.851	61.276	60.702	0,4%	-0,1%	-4,2%	-11,1%	-10,3%
MSCI Lat Am	86.133	87.133	86.956	83.782	88.676	83.124	-1,1%	-0,9%	2,8%	-2,9%	3,6%
Merval	30.474	29.912	29.598	26.239	31.870	27.129	1,9%	3,0%	16,1%	-4,4%	12,3%
Bovespa	86.233	85.641	82.921	76.029	83.082	73.437	0,7%	4,0%	13,4%	3,8%	17,4%

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	07-nov-18	53.376	53.955	49.013	57.580	57.016	51.563	Millones	-580	4.363	-4.205	-3.640	1.813
									% nominal	-1,1%	8,9%	-7,3%	-6,4%	3,5%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	07-nov-18	0	0	0	-72	-65	-66						
Base Monetaria	ARS	07-nov-18	1.274.729	1.155.082	1.267.599	1.159.388	1.002.055	917.895	Millones	119.647	7.130	115.341	272.674	356.834
									% nominal	10,4%	0,6%	9,9%	27,2%	38,9%
Circulación Monetaria	ARS	07-nov-18	741.563	739.090	754.254	767.579	745.279	691.379	Millones	2.473	-12.691	-26.016	-3.716	50.184
En poder del público	ARS	07-nov-18	642.930	627.745	669.994	684.620	667.236	622.518	Millones	15.185	-27.064	-41.690	-24.306	20.412
En entidades financieras	ARS	07-nov-18	98.633	111.345	84.260	82.959	78.043	68.861	Millones	-12.712	14.373	15.674	20.590	29.772
Cta Cte en el BCRA	ARS	07-nov-18	533.166	415.992	513.345	391.809	256.776	226.516	Millones	117.174	19.821	141.357	276.390	306.650
Lebac y Nobacs	ARS	07-nov-18	174.373	174.373	310.257	891.113	1.170.567	1.047.818	Millones	0	-135.883	-716.739	-996.193	-873.445
Pases netos	ARS	07-nov-18	1.210	107.798	1.534	909	11.395	41.501	Millones	-106.588	-324	301	-10.185	-40.291
LELIQ	ARS	07-nov-18	568.907	576.242	441.583	79.998	55.192	0	Millones	-7.334	127.324	488.910	513.715	568.907
Exp. de BM por S. Público	ARS	07-nov-18							Millones	-662	-37.685	-112.553	-239.934	20.479
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	07-nov-18							Millones	0	-37.437	-120.265	-219.954	-31.637
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	07-nov-18							Millones	-662	-248	7.712	-19.980	52.116
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	07-nov-18	1.657.251	1.724.241	1.741.135	1.677.517	1.613.482	1.448.235	Millones	-66.990	-83.884	-20.266	43.769	209.016
									% nominal	-3,9%	-4,8%	-1,2%	2,7%	14,4%
M2 privado	ARS	07-nov-18	1.481.633	1.461.013	1.500.036	1.465.316	1.417.148	1.308.058	Millones	20.620	-18.403	16.317	64.485	173.575
									% nominal	1,4%	-1,2%	1,1%	4,6%	13,3%
M3* privado	ARS	07-nov-18	3.392.497	3.372.519	3.341.849	2.965.988	2.699.088	2.306.240	Millones	19.978	50.647	426.508	693.408	1.086.256
									% nominal	0,6%	1,5%	14,4%	25,7%	47,1%
Depósitos Sector Público	ARS	07-nov-18	1.037.493	1.103.870	1.014.839	945.441	801.299	529.225	Millones	-66.376	22.655	92.052	236.195	508.269
En Moneda Nacional	ARS	07-nov-18	916.905	982.104	881.456	848.174	711.003	462.325	Millones	-65.199	35.449	68.731	205.902	454.580
En Moneda Extranjera	USD	07-nov-18	3.372	3.364	3.507	3.534	4.001	3.786	Millones	8	-135	-162	-629	-414
Depósitos Sector Privado	ARS	07-nov-18	2.773.956	2.772.260	2.700.737	2.307.768	2.093.962	1.717.644	Millones	1.696	73.218	466.187	679.994	1.056.311
									% nominal	0,1%	2,7%	20,2%	32,5%	61,5%
En Moneda Nacional (5)	ARS	07-nov-18	1.838.644	1.825.680	1.712.442	1.593.126	1.511.632	1.313.878	Millones	12.964	126.202	245.518	327.012	524.766
									% nominal	0,7%	7,4%	15,4%	21,6%	39,9%
A la vista	ARS	07-nov-18	838.703	833.268	830.042	780.696	749.912	685.540	Millones	5.435	8.661	58.007	88.791	153.163
Cta Cte	ARS	07-nov-18	336.049	345.934	334.098	311.817	315.973	289.609	Millones	-9.885	1.951	24.232	20.076	46.440
Caja de Ahorro	ARS	07-nov-18	502.654	487.334	495.944	468.879	433.939	395.931	Millones	15.320	6.710	33.775	68.715	106.723
Plazo Fijo	ARS	07-nov-18	922.446	917.508	803.770	738.552	688.913	558.775	Millones	4.938	118.676	183.894	233.533	363.671
En Moneda Extranjera	USD	07-nov-18	27.639	27.461	27.293	27.690	26.277	24.867	Millones	178	346	-51	1.362	2.772
									% nominal	0,6%	1,3%	-0,2%	5,2%	11,1%
Préstamos al Sector Privado	ARS	07-nov-18	2.142.058	2.143.310	2.167.312	2.004.444	1.861.457	1.478.699	% nominal	-0,1%	-1,2%	6,9%	15,1%	44,9%
En Moneda Nacional	ARS	07-nov-18	1.587.895	1.578.678	1.572.749	1.555.649	1.493.030	1.224.563	% nominal	0,6%	1,0%	2,1%	6,4%	29,7%
En Moneda Extranjera	USD	07-nov-18	15.493	15.595	15.832	16.302	16.319	14.453	% nominal	-0,7%	-2,1%	-5,0%	-5,1%	7,2%
Préstamos al Sector Público	ARS	07-nov-18	26.464	28.428	26.835	27.933	27.362	30.306	% nominal	-6,9%	-1,4%	-5,3%	-3,3%	-12,7%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		07-nov-18	31,2%	30,3%	31,1%	27,5%	22,9%	26,1%						
En pesos		07-nov-18	42,9%	42,3%	39,4%	22,6%	17,9%	18,7%						
En dólares		07-nov-18	52,8%	51,5%	50,5%	50,4%	46,5%	51,7%						



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 corresponsalías) y los pases activos netos, y Letiqa, de las entidades financieras contra el BCRA.

16-nov-18

BONOS SOBERANOS



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EUU
BONAR 18	29/11/2018	9,000	0,0	0,0	3.374	29/11/2018	100,11	-7,6%	3,84%	-13	81	131
GLOBAL 19	22/04/2019	6,250	0,4	0,4	2.750	22/04/2019	100,79	-0,1%	4,32%	22	112	173
BONAR 20	08/10/2020	8,000	1,7	1,9	1.205	08/04/2019	98,88	-0,6%	8,65%	29	491	584
GLOBAL 21	22/04/2021	6,875	2,2	2,4	4.500	22/04/2019	95,85	-1,1%	8,81%	53	488	595
BONAR 24	07/05/2024	8,750	2,4	3,0	19.622	07/05/2019	96,60	-2,6%	10,17%	104	615	730
GLOBAL 22	26/01/2022	5,625	2,8	3,2	3.250	26/01/2019	88,52	-1,6%	9,20%	49	506	632
GLOBAL 23	11/01/2023	4,625	3,6	4,1	1.750	11/01/2019	85,07	-1,7%	9,02%	49	460	612
BONAR 25	18/04/2025	5,750	4,3	5,4	3.494	18/04/2019	78,99	-0,5%	11,03%	11	661	811
GLOBAL 26	22/04/2026	7,500	5,4	7,4	6.500	22/04/2019	87,87	-1,9%	9,84%	35	490	688
GLOBAL 27	26/01/2027	6,875	5,8	8,2	3.750	26/01/2019	83,94	-1,8%	9,77%	32	464	679
GLOBAL 28	11/01/2028	5,875	6,4	9,1	4.250	11/01/2019	77,91	-2,2%	9,55%	34	419	654
GLOBAL 28	06/07/2028	6,625	6,4	9,6	1.000	06/01/2019	80,59	-2,0%	9,78%	31	442	677
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	6,2	10,4	3.966	31/12/2018	88,16	-1,9%	10,19%	31	491	719
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	5,9	10,4	4.901	31/12/2018	81,37	-1,2%	11,47%	20	626	848
GLOBAL 36	06/07/2036	7,125	8,6	17,6	1.750	06/01/2019	77,74	-2,4%	9,80%	27	376	671
BONAR 37	18/04/2037	7,625	8,3	17,4	2.021	18/04/2019	75,64	0,3%	10,86%	-1	490	778
PAR USD ARL	31/12/2038	2,500	9,5	15,6	1.230	31/03/2019	52,43	-2,6%	10,2%	28	398	705
PAR USD NYL	31/12/2038	2,500	9,8	15,6	5.297	31/03/2019	56,28	-1,8%	9,4%	19	326	632
GLOBAL 46	22/04/2046	7,625	9,7	27,4	2.750	22/04/2019	79,67	-2,5%	9,77%	26	359	665
GLOBAL 48	11/01/2048	6,875	9,9	29,1	3.000	11/01/2019	73,70	-2,3%	9,57%	22	339	644
GLOBAL 117	28/06/2117	7,125	10,1	98,6	2.750	28/12/2018	74,86	-1,8%	9,52%	17	334	639

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2018	3,75	-6,3%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	3,00	-14,3%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2018	3,50	-6,7%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/01/2022	3,875	2,7	3,2	1.250	15/01/2019	90,78	-0,8%	7,25%	31	781
ARG 2023	15/01/2023	3,375	3,5	4,2	1.000	15/01/2019	85,42	-1,2%	7,59%	36	804
ARG 2027	15/01/2027	5,000	5,9	8,2	1.250	15/01/2019	79,28	-1,5%	8,64%	25	875
ARG 2028	15/01/2028	5,250	6,3	9,2	1.000	15/01/2019	78,69	-1,8%	8,72%	27	877
DISC	31/12/2033	7,820	6,4	10,4	2.270	31/12/2018	91,13	-2,2%	9,20%	34	923
PAR	31/12/2038	2,260	10,2	15,6	5.035	31/03/2019	56,86	-2,3%	8,78%	23	835
ARG 2047	09/11/2047	6,250	11,1	29,0	750	09/11/2019	75,99	-1,6%	8,50%	14	797

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov
BOTE210	03/10/2021	18,200	1,9	2,9	62.500	03/04/2019	79,95	#IVALOR!	30,43%	n.d.
BOTE230	17/10/2023	16,000	3,0	4,9	64.150	17/04/2019	82,12	0,0%	22,74%	15
BOTE260	17/10/2026	15,500	3,8	7,9	96.570	17/04/2019	76,86	1,0%	22,23%	-15

16-nov-18

BONOS SOBERANOS



ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	01/03/2020	49,531	0,0	1,3	16.728	03/12/2018	110,47	0,4%	67,70%	n.d.	1.463
Bocan 22	03/04/2022	52,543	0,1	3,4	53.625	03/01/2019	104,66	0,0%	67,70%	n.d.	1.463
PR 15	04/10/2022	41,328			3.235	04/01/2019	168,59	-0,3%	72,94%	n.d.	1.988

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov	Spread vs TIPS
Bogar 20	04/10/2020	2,000			245		244,00				
PRO 13	15/03/2024	2,000		2,7	1.035	15/12/2018	423,23	-2,0%	9,24%	70	
Boncer 20	28/04/2020	2,250	1,3	1,4	57.362	28/04/2019	155,07	#iVALOR!	10,02%	n.d.	730
Boncer 21	22/07/2021	2,500	2,5	2,7	26.736	22/01/2019	157,43	-1,1%	8,94%	111	608
DISC ARS	31/12/2033	5,830	7,1	10,4	10.472	31/12/2018	882,50	nd	7,67%	n.d.	468
PAR ARS	31/12/2038	1,180	12,5	15,6	2.861	31/03/2019	360,14	#iVALOR!	8,04%	n.d.	492

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov
POMO 20	21/06/2020	65,281		1,6	104.399	21/12/2018	116,32	-2,5%	70,59%	n.d.

Lebacs	dias	TNA
21/11/2018	1	-32842,7%
19/12/2018	29	-1127,9%

Lete ARS	dias	TNA
30/11/2018	9	101%
28/12/2018	38	54%
31/01/2019	70	55%
28/02/2019	98	54%
29/03/2019	130	52%
30/04/2019	161	51%
31/05/2019	192	50%
30/09/2019	313	49%
31/10/2019	344	47%

Lete USD	dias	TNA
30/11/2018	9	3,2%
11/01/2019	51	2,6%
08/02/2019	79	3,0%
24/05/2019	185	4,5%

16-nov-18

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 09-nov	Yield	Var. 09-nov	Spread Prov-Sob	Var. 09-nov	Spread Prov-EEUU	Var. 09-nov	Rating S&P/Fitch/Moody
PROVINCIA DE BUENOS AIRES															
PBA 2019	15/06/2019	5,75	0,5	0,6	750	15/12/2018	99,91	-0,3%	5,9%	61	114	-37	330	-64	B / / B2
PBA 2021	26/01/2021	10,875	1,0	1,2	750	26/01/2019	100,80	-1,2%	10,1%	108	347	-80	738	-114	B / / B2
PBA 2021	09/06/2021	9,95	1,7	2,1	900	09/12/2018	99,00	-0,5%	10,5%	28	175	12	765	-37	B / / B2
PBA 2023	15/02/2023	6,5	2,7	3,2	750	15/02/2019	86,30	-0,2%	11,8%	11	251	37	886	-22	B / / B2
PBA 2024	16/03/2024	9,125	3,3	4,3	1250	16/03/2019	89,00	-2,2%	12,5%	66	238	-37	960	-78	B / / B2
PBA 2027	15/06/2027	7,875	5,1	7,6	1750	15/12/2018	80,63	-2,0%	11,8%	38	200	-4	881	-49	B / / B2
PBA Par 2028	18/04/2028	9,625	5,3	8,4	400	18/04/2019	86,00	-1,1%	12,4%	22	258	10	931	-32	B / / B2
PBA Par 2035	15/05/2035	4	5,9	9,2	446	15/05/2019	61,00	-1,6%	11,4%	29	167	3	838	-38	B / / B2
CIUDAD DE BUENOS AIRES															
CABA 21	19/02/2021	8,95	1,1	1,3	500	19/02/2019	101,94	-0,4%	7,3%	28	42	1	453	-34	B / B / B2
CABA27	01/06/2027	7,5	5,3	7,5	890	01/12/2018	90,00	0,6%	9,4%	-10	-44	44	637	-1	B / B / B2
CORDOBA															
Cordoba 21	10/06/2021	7,125	2,2	2,6	725	10/12/2018	93,00	-1,1%	10,3%	49	116	17	744	-59	B / / B2
Cordoba 24	01/09/2024	7,45	4,4	5,8	510	01/03/2019	85,00	-1,2%	11,0%	27	21	-11	807	-39	B / B / B2
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	3,0	4,1	300	27/01/2019	84,23	0,3%	12,5%	-7	255	41	956	-4	/ / B2
Cordoba 27	01/08/2027	7,125	5,8	8,7	450	01/02/2019	79,28	-1,3%	10,9%	23	109	9	781	-33	B / B / B2
SANTA FE															
Santa Fe 23	23/03/2023	7	3,2	3,8	250	23/03/2019	88,12	-0,2%	10,9%	8	113	n.d.	797	n.d.	/ B / B2
Santa Fe 27	01/11/2027	6,9	5,6	7,9	250	01/05/2019	78,00	0,0%	11,2%	1	137	32	813	-11	/ B / B2
OTROS															
Mendoza 24	19/05/2024	8,375	3,5	4,5	500	19/05/2019	85,42	n.d.	12,8%	11	249	n.d.	985	n.d.	B / / B2
Chaco 24	18/08/2024	9,375	3,3	4,7	250	18/02/2019	75,00	0,0%	17,4%	2	689	21	1.446	-14	/ B / B2
La Rioja 25	24/02/2025	9,75	3,4	4,8	300	24/02/2019	81,00	0,0%	15,6%	2	513	21	1.270	-13	B / B /
EERR 25	08/02/2025	8,75	3,9	5,5	500	08/02/2019	77,40	#iVALOR!	14,9%	n.d.	397	#iVALOR!	1.199	#iVALOR!	B / B /
Salta 24	07/07/2024	9,125	3,3	4,6	350	07/01/2019	81,00	-0,6%	15,0%	19	461	5	1.208	-31	B / B /
Neuquén 25	27/04/2025	7,5	4,1	5,4	366	27/04/2019	82,63	-0,3%	12,0%	8	94	4	902	-19	B / B /
Rio Negro 25	07/12/2025	7,75	4,1	6,0	300	07/12/2018	71,00	-1,4%	15,3%	34	465	-15	1.234	-46	B / / B2
Jujuy 22	20/09/2022	8,625	3,0	3,8	210	20/03/2019	77,00	0,7%	17,0%	-19	729	57	1.412	7	B- / /
CON GARANTÍA															
Neuquen 28	12/05/2028	8,625	4,1	5,5	349	12/02/2019	97,00	1,6%	9,4%	-37	-161	50	641	26	/ B /
Chubut 26	26/07/2026	7,75	3,7	4,8	650	26/01/2019	86,50	-0,6%	11,5%	16	102	5	863	-28	/ B / B2
Chubut 20	01/07/2020	7,75	0,8	0,9	20	01/01/2019	96,78	n.d.	11,8%	7	613	n.d.	912	n.d.	/ / Ba3
Salta 22	16/03/2022	9,5	1,5	1,7	76	16/12/2018	98,00	-0,5%	10,8%	35	267	-2	804	-42	B / B /
TdF 27	17/04/2027	8,95	3,5	4,8	200	17/01/2019	90,25	n.d.	11,8%	8	128	n.d.	888	n.d.	/ / B2

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Yield	Var. 09-nov	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys	Fecha de Call	Precio Call	YTC
YPF 2018	19/12/2018	8,9	0,1	0,1	276	100,28	5,2%	-45	439	269	/ B / B2			
YPF 2021	23/03/2021	8,5	2,1	2,3	1000	101,56	7,7%	35	-26	490	/ B / B2			
YPF 2024	04/04/2024	8,8	3,6	4,5	1325	99,25	9,0%	48	-17	606	/ B / B2			
YPF 2025	28/07/2025	8,5	4,8	6,7	1500	96,66	9,2%	29	-2	626	/ B / B2			
YPF 2027	21/07/2027	7,0	6,0	8,7	1000	86,77	9,2%	22	-30	623	B / B /			
YPF 2047	15/12/2047	7,0	10,1	29,1	750	78,01	9,2%	13	-87	609	B / B /	15/06/2047	100,0	9,2
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	3,5	4,1	500	93,14	6,8%	37	-230	394	/ BB+ / Ba3	12/12/2020	102,4	9,6
PAE 2021	07/05/2021	7,9	1,4	1,5	500	102,39	6,1%	25	-28	338	/ BB- / Ba3			
PAMPA 2023	21/07/2023	7,4	3,7	4,7	500	94,45	8,8%	17	-24	595	B / / B2	21/07/2020	103,7	13,3
PAMPA ENERGIA 2027	24/01/2027	7,5	5,7	8,2	750	90,23	9,2%	17	-19	627	B / B / B2	24/01/2022	103,8	12,3
CGC 2021	07/11/2021	9,5	2,5	3,0	300	93,88	12,0%	-40	317	914	B- / B /	07/11/2019	104,8	21,5
GENNEIA 2022	20/01/2022	8,8	2,6	3,2	500	94,55	10,8%	19	192	795	/ B / B2	20/01/2020	104,4	17,7
GEN MEDIT 2023	27/07/2023	9,6	3,4	4,7	336	85,30	14,0%	5	484	1.110	/ B * - / B2	27/07/2020	104,8	23,1
AES 2024	02/02/2024	7,8	4,0	5,2	300	88,09	10,8%	-1	175	789	B / B /	02/02/2021	103,9	15,9
CAPEX 2024	15/05/2024	6,9	4,3	5,5	300	84,95	10,6%	8	149	765	B / B /	15/05/2021	103,4	15,6
STONEWAY CAPITAL 2027	01/03/2027	10,0	3,4	4,8	641	93,99	11,8%	9	259	886	/ B / B3	01/03/2022	105,0	13,6
TGS 2025	02/05/2025	6,8	5,1	6,5	500	95,12	7,7%	7	-153	480	B / / B1	02/05/2022	103,4	9,3
TRANSENER 2021	15/08/2021	9,8	0,6	0,7	101	100,80	8,5%	31	369	588	B / WD /	17/12/2018	101,2	14,8
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	3,2	3,9	176	97,46	10,6%	17	136	766	B / / B1	17/12/2018	104,9	110,7
GALICIA 2026	19/07/2026	8,3	2,2	2,7	250	93,46	11,1%	3	274	829	CCC / / B3	19/07/2021	100,0	11,1
MACRO 2026	04/11/2026	6,8	2,5	3,0	400	83,28	13,8%	4	497	1.096	/ B- / B3	04/11/2021	100,0	13,8
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	1,7	2,0	350	99,97	9,8%	2	253	696	B / / B2			
Telecom 2021	15/06/2021	6,5	2,3	2,6	500	98,26	7,3%	34	-119	439	/ B+ / B1	15/06/2019	103,3	15,4
ARCOR 2023	06/07/2023	6,0	3,9	4,6	500	95,91	7,0%	58	-202	415	/ BB- / Ba3	06/07/2020	103,0	10,5
MASTELLONE 2021	03/07/2021	12,6	1,4	1,6	200	101,11	11,8%	148	538	908	NR / B /	17/12/2018	106,3	77,4
ARCOS DORADOS 2023	27/09/2023	6,6	4,1	4,9	348	102,93	5,9%	-1	-311	301	/ BB+ / Ba3			
Adecoagro 2027	21/09/2027	6,0	6,5	8,8	500	87,23	8,0%	15	-156	506	BB / / Ba2	21/09/2022	103,0	10,8
AEROPUERTOS 2027	01/02/2027	6,9	3,5	4,3	400	94,13	8,6%	18	-56	569	B+ / / B1	06/02/2022	103,4	10,0
IRSA 2019	09/09/2019	7,0	0,7	0,8	185	99,58	7,8%	-120	278	513	/ / /			
IRSA 2023	23/03/2023	8,8	3,5	4,3	360	100,05	8,7%	8	-41	583	B / B+ /	23/03/2020	104,4	11,8
CLISA 2023	20/07/2023	9,5	3,2	4,7	300	66,14	21,3%	-45	1.209	1.838	B- / B /	20/07/2020	104,8	42,0
IMPESA 2020	30/09/2020	10,4	1,0	1,9	390	16,83	146,2%	176	14.063	14.352	NR / NR /			