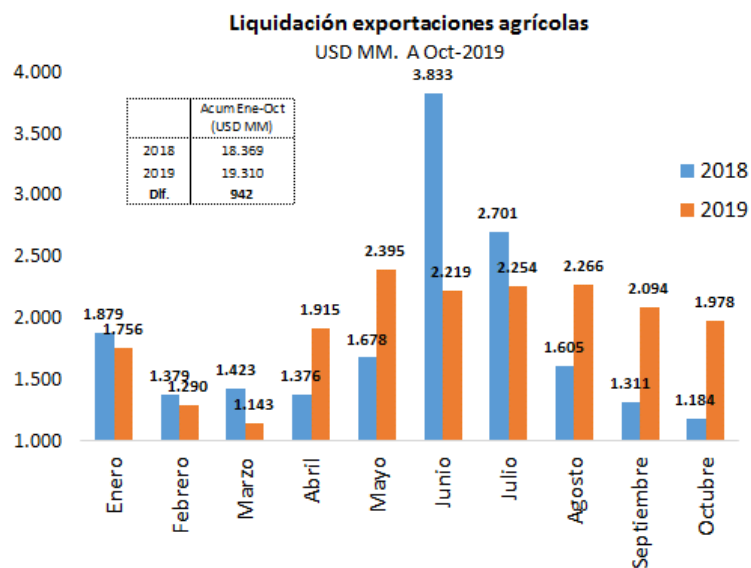


## Días de oferta de USD por la aceleración de la liquidación de exportaciones

Desde el resultado de las PASO en agosto pasado se aceleró la liquidación de exportaciones agrícolas, que hasta ese momento era menor que hace un año atrás, aun cuando existe un aumento del 30% en el valor de la cosecha. La posibilidad de “ahorrar” en silo-bolsas le da al productor más flexibilidad para comercializar su producción, que considera no sólo su precio internacional, sino expectativas de evolución del tipo de cambio y cambios regulatorios o impositivos. La expectativa de que la nueva administración aumentará las retenciones a las exportaciones llevó a una aceleración en el ritmo de liquidación, con consecuencias importantes sobre el mercado de cambios. De hecho, el BCRA compró reservas internacionales por más de USD 2 mil MM desde fines de octubre y logró revertir la caída en el stock manteniendo el tipo de cambio estable.



Fuente: CIARA

Desde agosto casi se duplicó el monto de liquidación de exportaciones respecto de un año atrás, alcanzando los USD 2,1 mil MM promedio mensual en el período agosto-octubre contra USD 1,3 mil MM en el mismo período de 2018. Previo a las PASO y a pesar de una campaña 2018/19 muy superior a la previa, el valor de la liquidación fue relativamente menor -salvo en abril y mayo.

Daniel Marx

Juan Sommer - Consejero

Virginia Fernández

Fernando Baer

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Por el momento, el precio de la soja en el puerto de Rosario parece no estar reflejando totalmente la expectativa de aumento de las retenciones a las exportaciones desde el 10 de diciembre. Para el caso de la soja, en la actualidad están en niveles efectivos del 24,7% (18% variable y ARS 4 fijos por USD de exportación para ventas al exterior de productos con nulo/bajo valor agregado).

#### Variables relevantes liquidación exportaciones soja

ARS/USD, USD, índice y %. Entre las PASO y el 27/11/2019

	09/08/2019	27/11/2019	Var. %
FX ARS/USD	45,3	59,8	32,0%
CER* (índice)	16,3	19,0	17,0%
TCRB ARS/USD (9/8/2019=1)**	1,0	1,1	12,8%
Precio soja local (Rosario, en ARS)	11.000	14.880	35,3%
Precio soja local (Rosario, en USD oficial)	243	249	2,5%
Precio soja internacional	321	324	0,9%
<b>Diferencia precio soja intern.-local</b>	<b>32,2%</b>	<b>30,2%</b>	-
<b>Retenciones soja (efectiva)***</b>	<b>26,8%</b>	<b>24,7%</b>	-

\* Supone inflación 4,5% en noviembre

\*\* Aumento = depreciación

\*\*\*Variable 18% + fijo 4 ARS por USD

Fuente: Bloomberg, BCRA, Bolsa Rosario

La distancia entre el precio internacional de la soja en USD y el local en ARS re-expresado al tipo de cambio ARS/USD oficial es del 30%, es decir, relativamente en línea con el impuesto efectivo actual más otros costos posibles. En el pasado, la diferencia llegó a ser positiva para el precio local, principalmente como resultado de las tensiones comerciales entre China y EE.UU que implicaban desvío de comercio. Sin embargo, este efecto parecería no estar teniendo incidencia en la actualidad dado que entre agosto y noviembre no hubo hechos relevantes en este sentido.

Como se lo mencionó, en la decisión de liquidación de exportaciones inciden diversos factores. La aceleración actual estaría anticipándose a una realidad que podría estar determinada por retenciones más elevadas (¿35%?). Pero no debe dejar de considerarse su interacción con la expectativa de devaluación del tipo de cambio y de precios internacionales, además de otras medidas que podrían afectar el manejo de los flujos previamente liquidados. El propio efecto de la mencionada anticipación sobre la oferta exportadora de 2020, puede alterar ritmo de futuras liquidaciones, con consecuencias sobre el tipo de cambio.



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	59,89	59,77	59,46	59,50	44,79	37,75	0,2%	0,7%	0,7%	33,7%	58,7%
CLP/USD Spot	809	799	727	722	710	670	1,3%	11,3%	12,2%	14,0%	20,9%
COP/USD Spot	3.530	3.425	3.377	3.442	3.380	3.238	3,1%	4,5%	2,6%	4,5%	9,0%
PEN/USD Spot	3,40	3,39	3,34	3,39	3,38	3,38	0,4%	2,0%	0,3%	0,6%	0,6%
MXN/USD Spot	19,55	19,38	19,12	20,06	19,62	20,24	0,9%	2,3%	-2,5%	-0,3%	-3,4%
BRL/USD Spot	4,23	4,20	4,00	4,15	3,92	3,85	0,8%	5,7%	2,0%	7,8%	9,8%
Yuan/USD Spot	7,03	7,04	7,07	7,16	6,91	6,94	-0,1%	-0,5%	-1,7%	1,8%	1,3%
Yen/USD Spot	109,4	108,7	108,9	106,3	108,3	113,5	0,7%	0,5%	3,0%	1,1%	-3,6%
USD/EUR Spot	1,102	1,102	1,111	1,098	1,117	1,139	0,0%	-0,8%	0,3%	-1,3%	-3,3%

Tasas

Libor 1 m	1,71	1,70	1,79	2,09	2,43	2,35	1 pb	-8 pb	-38 pb	-72 pb	-64 pb
Libor 6 m	1,90	1,91	1,93	2,04	2,52	2,89	-1 pb	-3 pb	-14 pb	-62 pb	-99 pb
UST 2 años	1,61	1,63	1,64	1,50	1,92	2,81	-2 pb	-3 pb	11 pb	-31 pb	-120 pb
UST 10 años	1,77	1,77	1,84	1,50	2,12	3,03	0 pb	-7 pb	28 pb	-35 pb	-126 pb
UST 30 años	2,20	2,22	2,33	1,96	2,57	3,32	-2 pb	-14 pb	23 pb	-37 pb	-113 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	104	105	106	100	105	102	-1,7%	-1,8%	3,5%	-1,3%	1,5%
Agro (70.2%)	97	98	99	93	99	95	-1,5%	-2,2%	4,0%	-2,1%	1,5%
Soja spot (60%)	323	330	337	315	323	326	-2,0%	-4,3%	2,5%	0,1%	-1,0%
Energía (11.5%)	124	130	123	124	120	115	-4,2%	0,5%	0,4%	3,4%	7,5%
Metales (9.3%)	151	151	153	147	152	160	0,0%	-1,1%	2,9%	-0,2%	-5,2%

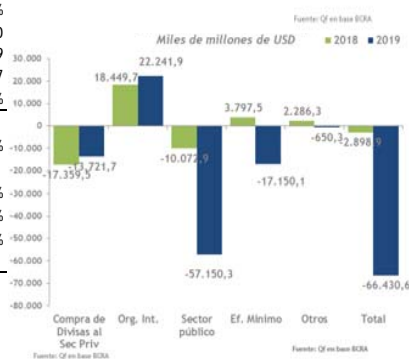
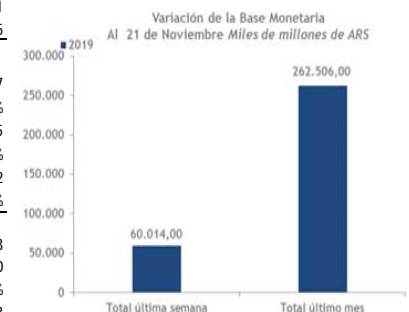
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	645	637	625	601	577	572	1,2%	3,2%	7,4%	11,7%	12,7%
S&P 500	3.144	3.110	3.037	2.926	2.752	2.738	1,1%	3,5%	7,4%	14,3%	14,8%
Euro Stoxx 50	3.704	3.687	3.622	3.427	3.280	3.174	0,4%	2,2%	8,1%	12,9%	16,7%
MSCI Emergentes	58.901	58.660	57.966	55.659	55.801	55.006	0,4%	1,6%	5,8%	5,6%	7,1%
MSCI Lat Am	95.627	96.523	96.165	91.871	90.980	88.364	-0,9%	-0,6%	4,1%	5,1%	8,2%
Merval	34.234	33.589	32.544	24.609	33.950	31.483	1,9%	5,2%	39,1%	0,8%	8,7%
Bovespa	108.093	108.692	107.556	101.135	97.030	89.710	-0,6%	0,5%	6,9%	11,4%	20,5%

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	21-nov-19	43.538	43.558	45.171	58.267	66.491	51.826	Millones	-20	-1.633	-14.729	-22.953	-8.288
									% nominal	0,0%	-3,6%	-25,3%	-34,5%	-16,0%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	21-nov-19	194	100	71	-78	-50	-25						
Base Monetaria	ARS	21-nov-19	1.643.444	1.602.091	1.446.856	1.245.525	1.345.172	1.296.461	Millones	41.353	196.588	397.919	298.272	346.983
									% nominal	2,6%	13,6%	31,9%	22,2%	26,8%
Lebac y Nobacs	ARS	21-nov-19	0	0	0	0	0	65.347	Millones	0	0	0	0	-65.347
Pases netos	ARS	21-nov-19	237.574	207.929	200.326	85.023	721	5.692	Millones	29.645	37.248	152.551	236.853	231.882
LELIQ	ARS	21-nov-19	763.172	787.256	869.071	1.265.846	1.040.682	672.477	Millones	-24.085	-105.900	-502.674	-277.510	90.695
Exp. de BM por S. Público	ARS	21-nov-19							Millones	12.578	14.087	104.176	171.156	202.857
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	21-nov-19							Millones	0	0	86.298	19.023	62.721
Resto (Utilidades o Adelantos)	ARS	21-nov-19							Millones	12.578	14.087	17.878	152.133	140.135
<b>Agregados Monetarios (4)</b>														
M2	ARS	21-nov-19	2.191.987	2.197.948	2.220.700	2.066.091	1.949.709	1.736.320	Millones	-5.961	-28.713	125.896	242.278	455.667
									% nominal	-0,3%	-1,3%	6,1%	12,4%	26,2%
M2 privado	ARS	21-nov-19	1.930.364	1.954.875	1.918.390	1.759.024	1.613.620	1.408.989	Millones	-24.511	11.974	171.340	316.744	521.375
									% nominal	-1,3%	0,6%	9,7%	19,6%	37,0%
M3* privado	ARS	21-nov-19	4.189.211	4.204.856	4.204.279	4.613.473	4.150.348	3.350.439	Millones	-15.644	-15.068	-424.262	38.863	838.772
									% nominal	-0,4%	-0,4%	-9,2%	0,9%	25,0%
Depósitos Sector Público	ARS	21-nov-19	1.069.185	1.032.179	1.068.331	1.131.545	1.103.862	1.196.968	Millones	37.006	854	-62.360	-34.677	-127.783
Depósitos Sector Privado	ARS	21-nov-19	3.944.907	3.946.268	3.864.923	3.742.194	3.338.866	2.633.177	Millones	-1.362	79.983	202.712	606.040	1.311.730
									% nominal	0,0%	2,1%	5,4%	18,2%	49,8%
En Moneda Nacional (5)	ARS	21-nov-19	2.382.205	2.384.379	2.322.929	2.307.153	2.173.861	1.804.332	Millones	-2.174	59.276	75.052	208.344	577.873
									% nominal	-0,1%	2,6%	3,3%	9,6%	32,0%
A la vista	ARS	21-nov-19	1.109.686	1.126.237	1.117.786	967.832	903.750	785.566	Millones	-16.551	-8.100	141.854	205.936	324.120
Plazo Fijo	ARS	21-nov-19	1.152.098	1.142.724	1.094.545	1.234.867	1.160.917	943.209	Millones	9.374	57.553	-82.769	-8.819	208.889
En Moneda Extranjera	USD	21-nov-19	18.523	18.539	20.076	29.304	30.472	27.520	Millones	-16	-1.553	-10.781	-11.949	-8.997
									% nominal	-0,1%	-7,7%	-36,8%	-39,2%	-32,7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	21-nov-19	2.445.217	2.445.107	2.475.969	2.453.235	2.255.799	2.122.854	% nominal	0,0%	-1,2%	-0,3%	8,4%	15,2%
En Moneda Nacional	ARS	21-nov-19	1.766.815	1.763.636	1.754.552	1.584.196	1.537.869	1.558.949	% nominal	0,2%	0,7%	11,5%	14,9%	13,3%
En Moneda Extranjera	USD	21-nov-19	11.354	11.409	12.157	15.721	15.898	15.542	% nominal	-0,5%	-6,6%	-27,8%	-28,6%	-26,9%
Préstamos al Sector Público	ARS	21-nov-19	54.550	57.202	20.865	21.730	21.193	25.863	% nominal	-4,6%	161,4%	151,0%	157,4%	110,9%
<b>Ratio de liquidez bancaria (6)</b>														
Total		21-nov-19	54,3%	53,9%	54,9%	53,4%	54,8%	49,0%						
En pesos		21-nov-19	53,3%	52,7%	52,5%	53,9%	53,9%	47,7%						
En dólares		21-nov-19	57,1%	57,1%	61,2%	52,7%	57,2%	52,0%						



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 corresponsalias) y los pases activos netos, y Leliq, de las entidades financieras contra el BCRA.

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Clean Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov	Spread Arg-Bra	Spread Arg-EEUU
BONAR 20	8/10/2020	8,000	0,4	0,8	2.948	8/4/2020	35,90	-1,7%	183,08%	803	18.129	18.146
GLOBAL 21	22/4/2021	6,875	0,9	1,4	4.500	22/4/2020	45,36	-0,4%	77,91%	149	7.594	7.629
BONAR 24	7/5/2024	8,750	0,9	2,4	12.583	7/5/2020	32,57	-1,0%	74,64%	174	7.267	7.303
GLOBAL 22	26/1/2022	5,625	1,5	2,1	3.250	26/1/2020	41,29	-0,9%	52,77%	72	5.060	5.116
GLOBAL 23	11/1/2023	4,625	2,2	3,1	1.750	11/1/2020	40,28	-0,8%	39,73%	58	3.730	3.811
BONAR 25	18/4/2025	5,750	2,8	4,4	5.555	18/4/2020	33,86	-0,8%	38,45%	35	3.581	3.684
GLOBAL 26	22/4/2026	7,500	3,8	6,4	6.500	22/4/2020	43,50	0,1%	26,14%	3	2.363	2.452
GLOBAL 27	26/1/2027	6,875	4,0	7,1	3.750	26/1/2020	40,86	-0,7%	25,04%	19	2.242	2.341
GLOBAL 28	11/1/2028	5,875	4,6	8,1	4.250	11/1/2020	39,92	-1,1%	22,13%	25	1.910	2.050
GLOBAL 28	6/7/2028	6,625	4,5	8,6	1.000	6/1/2020	40,28	-0,1%	22,72%	4	1.973	2.109
DISC USD NYL	31/12/2033	8,280	4,2	9,3	3.046	31/12/2019	49,65	-0,6%	21,33%	15	1.860	1.971
DISC USD ARL	31/12/2033	8,280	3,5	9,3	5.042	31/12/2019	38,13	-2,4%	27,58%	64	2.509	2.596
GLOBAL 36	6/7/2036	7,125	5,3	16,6	1.750	6/1/2020	40,37	-1,5%	19,08%	26	1.590	1.742
BONAR 37	18/4/2037	7,625	4,6	16,4	5.562	18/4/2020	36,64	-1,5%	22,62%	40	1.960	2.099
PAR USD ARL	31/12/2038	3,750	7,7	14,6	1.230	31/3/2020	37,15	-0,4%	14,65%	6	1.042	1.291
PAR USD NYL	31/12/2038	3,750	7,9	14,6	5.297	31/3/2020	39,48	-3,2%	13,9%	41	960	1.215
GLOBAL 46	22/4/2046	7,625	5,5	26,4	2.750	22/4/2020	42,69	-0,5%	18,1%	9	1.464	1.643
GLOBAL 48	11/1/2048	6,875	5,6	28,1	3.000	11/1/2020	40,29	-0,8%	17,30%	14	1.380	1.563
GLOBAL 117	28/6/2117	7,125	5,5	97,6	2.750	28/12/2019	41,88	-1,3%	17,01%	22	1.366	1.534

GDP Warrants	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov
Cupon USD - Ley NY.	15/12/2035				14.386	15/12/2019	2,39	-18,6%
Cupon USD - Ley Arg.	15/12/2035				3.105	15/12/2017	1,43	2,2%
Cupon EUR	15/12/2035				18.947	15/12/2019	1,93	-2,9%

EUR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov	Spread vs Bunds
ARG 2022	15/1/2022	3,875	1,2	2,1	1.250	15/1/2020	39,80	1,1%	62,19%	-20	6291
ARG 2023	15/1/2023	3,375	1,9	3,1	1.000	15/1/2020	37,79	-1,0%	43,27%	74	4396
ARG 2027	15/1/2027	5,000	3,9	7,1	1.250	15/1/2020	38,15	-1,2%	23,85%	33	2447
ARG 2028	15/1/2028	5,250	4,2	8,1	1.000	15/1/2020	38,23	-0,9%	22,40%	22	2301
DISC	31/12/2033	7,820	4,2	9,3	2.270	31/12/2019	47,48	-1,9%	21,52%	44	2213
PAR	31/12/2038	3,380	8,3	14,6	5.035	31/3/2020	39,01	-2,8%	13,30%	35	1374
ARG 2047	9/11/2047	6,250	6,4	28,0	750	9/11/2020	39,52	-2,4%	16,18%	37	1673

ARS Fija	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov
BOTE210	3/10/2021	18,200	0,7	1,8	62.500	3/4/2020	29,57	18,5%	132,83%	-1932
BOTE230	17/10/2023	16,000	1,2	3,9	64.150	17/4/2020	25,37	9,3%	86,34%	-573
BOTE260	17/10/2026	15,500	1,4	6,9	96.570	17/4/2020	25,88	9,9%	68,17%	-557

ARS BADLAR	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov	Spread vs BADLAR
Bocan 20	1/3/2020	48,259	0,0	0,2	16.728	2/3/2020	57,13	-24,0%	1444,97%	n.d.	140.059
Bocan 22	3/4/2022	53,336	0,0	2,3	53.625	3/1/2020	44,99	-0,8%	244,15%	n.d.	19.977
PR 15	4/10/2022	59,928			2.912	6/1/2020	74,49	1,9%	#iVALOR!	n.d.	#iVALOR!

ARS CER	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov	Spread vs TIPs
PRO 13	15/3/2024	2,000		2,1	842	15/12/2019	289,36	-0,6%	60,66%	289	
Boncer 20	28/4/2020	2,250	0,1	0,4	110.401	28/4/2020	94,01	-0,5%	477,23%	3346	47553
Boncer 21	22/7/2021	2,500	1,1	1,6	57.390	22/1/2020	91,84	0,4%	92,04%	208	9037
DISC ARS	31/12/2033	5,830	4,5	9,3	10.472	31/12/2019	652,90	0,8%	21,68%	18	2009
PAR ARS	31/12/2038	1,770	9,8	14,6	2.861	31/3/2020	354,23	#iVALOR!	13,03%	n.d.	1159

ARS Pol Monetaria	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov
POMO 20	21/6/2020	70,941		0,6	142.378	23/12/2019	46,47	-4,2%	1548,11%	n.d.

Lecap ARS	dias	TNA
30/3/2020	92	275%
28/4/2020	121	237%
28/5/2020	160	299%
29/7/2020	226	139%
29/10/2020	317	107%

29-nov-19

PROVINCIALES ARGENTINA



USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Next Coupon	Dirty Price	Clean Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 09-ago	Spread Prov-Sob	Spread Prov-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
<b>PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>														
PBA 2021	26/1/2021	10,875	0,1	0,7	500	26/1/2020	51,41	47,57	-0,3%	270,3%	n.d.	23.381	26.877	CCC / / Caa2 *-
PBA 2021	9/6/2021	9,95	0,3	1,0	900	9/12/2019	43,14	38,33	-1,3%	167,9%	n.d.	11.094	16.634	CCC / / Caa2 *-
PBA 2023	15/2/2023	6,5	1,1	2,2	750	15/2/2020	34,65	32,70	-0,7%	78,6%	n.d.	2.658	7.703	CCC / / Caa2 *-
PBA 2024	16/3/2024	9,125	1,8	3,3	1250	16/3/2020	38,51	36,56	-0,7%	52,3%	n.d.	1.328	5.069	CCC / / Caa2 *-
PBA 2027	15/6/2027	7,875	3,0	6,5	1750	15/12/2019	36,54	32,86	1,0%	34,4%	n.d.	850	3.273	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2028	18/4/2028	9,625	3,3	7,4	400	18/4/2020	37,76	36,56	1,7%	33,2%	n.d.	883	3.145	CCC / / Caa2 *-
PBA Par 2035	15/5/2035	4	3,2	8,2	446	15/5/2020	33,87	33,67	-0,4%	26,5%	n.d.	430	2.481	CCC / / Caa2 *-
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>														
CABA 21	19/2/2021	8,95	0,6	0,7	335	19/2/2020	96,60	94,02	1,1%	18,4%	n.d.	-2.202	1.684	B- / CCC / Caa2 *-
CABA27	1/6/2027	7,5	4,7	6,5	890	1/6/2020	75,56	75,52	0,7%	13,3%	n.d.	-1.272	1.157	B- / CCC / Caa2 *-
<b>CORDOBA</b>														
Cordoba 21	10/6/2021	7,125	1,2	1,5	725	10/12/2019	72,58	69,16	-0,5%	35,0%	n.d.	-3.853	3.337	B- / / Caa2 *-
Cordoba 24	1/9/2024	7,45	3,4	4,7	510	1/3/2020	65,48	63,58	0,1%	19,6%	n.d.	-1.340	1.794	B- / CCC / Caa2 *-
Cordoba 26	27/10/2026	7,125	2,1	3,5	263	27/1/2020	53,58	52,96	0,0%	27,1%	n.d.	-1.113	2.548	/ / Caa2 *-
Cordoba 27	1/8/2027	7,125	4,9	7,7	450	1/2/2020	63,56	61,15	0,6%	16,1%	n.d.	-735	1.440	B- / CCC / Caa2 *-
<b>SANTA FE</b>														
Santa Fe 23	23/3/2023	7	2,3	2,8	250	23/3/2020	76,38	75,02	0,5%	18,9%	n.d.	-2.498	1.733	/ CCCu / Caa2 *-
Santa Fe 27	1/11/2027	6,9	4,9	6,9	250	1/5/2020	69,87	69,26	-0,7%	14,0%	n.d.	-1.137	1.229	/ CCCu / Caa2 *-
<b>OTROS</b>														
Mendoza 24	19/5/2024	8,375	2,6	3,5	500	19/5/2020	65,52	65,19	0,9%	23,9%	n.d.	-1.435	2.233	B- / / Caa2 *-
Chaco 24	18/8/2024	9,375	2,1	3,7	250	18/2/2020	42,53	39,80	-1,4%	44,4%	n.d.	713	4.278	/ CCC / Caa2 *-
La Rioja 25	24/2/2025	9,75	2,0	3,7	300	24/2/2020	44,08	41,40	0,5%	44,1%	n.d.	696	4.253	B- / CCC /
EERR 25	8/2/2025	8,75	2,7	4,2	500	8/2/2020	58,88	56,08	0,0%	27,1%	n.d.	-818	2.551	B- / CCC /
Salta 24	7/7/2024	9,125	2,3	3,6	350	7/1/2020	56,83	53,13	0,4%	32,5%	n.d.	-524	3.088	B- / CCCu /
Neuquén 25	27/4/2025	7,5	3,3	4,4	366	27/4/2020	70,25	69,50	0,2%	17,9%	n.d.	-1.652	1.626	B- / CCC /
Rio Negro 25	7/12/2025	7,75	2,8	5,0	300	7/12/2019	44,22	40,43	0,0%	33,1%	n.d.	123	3.147	B- / / Caa2 *-
Jujuy 22	20/9/2022	8,625	1,8	2,8	210	20/3/2020	42,21	40,46	0,0%	50,5%	n.d.	659	4.893	CCC+ / /
<b>CON GARANTÍA</b>														
Neuquen 28	12/5/2028	8,625	3,2	4,5	349	12/2/2020	87,13	86,63	0,0%	12,9%	n.d.	-2.119	1.123	/ CCC /
Chubut 26	26/7/2026	7,75	2,6	3,8	650	26/1/2020	66,90	66,10	1,4%	22,0%	n.d.	-1.501	2.039	/ CC / Caa2 *-
Chubut 20	1/7/2020	7,75	0,3	0,3	9	1/1/2020	101,23	99,90	0,0%	8,1%	n.d.	-1.021	649	/ / B3
Salta 22	16/3/2022	9,5	0,9	1,2	54	16/12/2019	87,94	85,91	0,1%	24,5%	n.d.	-4.064	2.288	B- / CCCu /
TdF 27	17/4/2027	8,95	2,7	4,1	185	17/1/2020	76,79	75,65	0,4%	18,2%	n.d.	-1.750	1.657	/ / Caa2 *-

USD Bond	Maturity	Coupon	Duration	Avg. Life	Amt Outstanding	Clean Price	Var. 22-nov	Yield	Var. 22-nov	Spread Corp-Sob	Spread Corp-EEUU	Rating S&P/Fitch/Moodys
YPF 2021	23/3/2021	8,5	1,2	1,3	1000	95,59	-0,1%	12,2%	16	-5.355	1.065	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2024	4/4/2024	8,8	2,7	3,4	1522	89,20	0,0%	12,8%	0	-3.218	1.115	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2025	28/7/2025	8,5	4,1	5,7	1500	82,81	0,2%	12,9%	-3	-2.328	1.125	/ CCC / Caa2 *-
YPF 2027	21/7/2027	7,0	5,3	7,6	1000	76,78	0,6%	11,6%	-9	-1.925	998	B- / CCC /
YPF 2029	27/6/2029	8,5	5,7	9,6	500	98,36	25,2%	8,8%	-363	-2.038	709	B- / / Caa2 *-
YPF 2047	15/12/2047	7,0	9,0	28,0	750	69,00	-0,3%	10,4%	3	-1.119	868	B- / CCC /
TECPETROL 2022	12/12/2022	4,9	2,7	3,0	500	96,25	0,7%	6,3%	-26	-3.941	464	/ BB+ / B2 *-
PAE 2021	7/5/2021	7,9	0,9	0,9	333	102,65	0,7%	4,9%	-80	-4.456	332	/ BB- / B2 *-
PAMPA 2023	21/7/2023	7,4	2,9	3,6	487	86,45	0,1%	12,1%	0	-3.029	1.048	B- / / Caa1 *-
PAMPA ENERGIA 2027	24/1/2027	7,5	4,9	7,1	687	76,90	0,2%	12,5%	-3	-1.998	1.085	B- / CCC+ / Caa1 *-
CGC 2021	7/11/2021	9,5	1,6	1,9	300	77,86	-0,7%	24,6%	55	-4.703	2.298	CCC+ / CCC+ /
GENNEIA 2022	20/1/2022	8,8	1,6	2,1	500	67,05	0,6%	31,0%	-14	-3.947	2.936	/ CCC / Caa2 *-
GEN MEDIT 2023	27/7/2023	9,6	2,4	3,7	336	55,33	-1,7%	30,8%	74	-1.847	2.920	/ CCC / Caa2 *-
AES 2024	2/2/2024	7,8	3,2	4,2	300	78,11	0,6%	15,0%	-15	-2.488	1.338	B- / CCC /
CAPEX 2024	15/5/2024	6,9	3,6	4,5	300	81,29	-0,1%	12,5%	4	-2.568	1.086	B- / CCC+ /
STONEWAY CAPITAL 2027	1/3/2027	10,0	2,0	4,2	589	54,36	0,0%	33,0%	10	-2.421	3.138	/ CCC *- / Caa2 *-
TGS 2025	2/5/2025	6,8	4,3	5,4	500	83,19	-0,2%	10,9%	6	-2.433	932	B- / / Caa1 *-
TRANSENER 2021	15/8/2021	9,8	1,4	1,7	101	89,86	0,1%	16,8%	0	-5.963	1.522	B- / WD /
EDENOR 2022	25/10/2022	9,8	2,2	2,9	176	72,89	0,9%	23,1%	-30	-2.852	2.147	B- / / Caa1 *-
GALICIA 2026	19/7/2026	8,3	1,4	1,6	250	86,18	3,0%	18,4%	-196	-5.845	1.685	CCC *- / / Caa3 *-
MACRO 2026	4/11/2026	6,8	1,6	1,9	400	75,56	-0,3%	23,2%	31	-4.721	2.163	/ CCC- / Caa3 *-
HIPOTECARIO 2020	30/11/2020	9,8	0,8	1,0	281	80,17	-0,3%	35,1%	81	-1.086	3.353	B- *- / / Caa2 *-
Telecom 2021	15/6/2021	6,5	1,4	1,5	466	94,85	0,5%	10,2%	-29	-6.661	862	/ B- / Caa1 *-
ARCOR 2023	6/7/2023	6,0	3,0	3,6	500	91,57	1,4%	8,8%	-44	-3.226	717	/ B- / B3 *-
MASTELLONE 2021	3/7/2021	12,6	1,2	1,6	200	78,44	1,2%	30,8%	-71	-3.640	2.919	NR / CCC+ /
ARCOS DORADOS 2023	27/9/2023	6,6	3,4	3,8	348	109,93	0,9%	3,8%	-26	-3.540	219	/ BB+ / Ba2
Adecoagro 2027	21/9/2027	6,0	6,0	7,8	500	97,60	0,4%	6,4%	-6	-2.120	472	BB / / Ba2
AEROPUERTOS 2027	1/2/2027	6,9	3,0	3,7	363	95,84	1,2%	8,3%	-40	-3.331	665	B- / / Caa1 *-
IRSA 2023	23/3/2023	8,8	2,6	3,3	360	82,21	0,1%	15,9%	-1	-3.066	1.424	B- / B- /
CLISA 2023	20/7/2023	9,5	2,3	3,6	300	46,45	0,1%	37,7%	8	-1.364	3.610	CCC / CCC /
IMPESA 2020	30/9/2020	10,4	0,1	0,8	390	5,95	0,1%	941,0%	4439	93.417	93.943	NR / NR /
AYSA 2025	1/2/2023	6,6	2,1	3,2	500	38,54	-0,4%	44,7%	39	-1.001	4.309	/ CCC / Caa2 *-