

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Bonos de Carbono y Bonos Verdes: dos miradas que se complementan Patricio Brentan - Ma. Laura Rodríguez de Sanctis

Emitir Bonos ambientales o Verdes para financiar inversiones, puede permitir implementar un mercado de Bonos de Carbono y generar activos transables en la Argentina.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro



En diciembre los despachos de exportación de trigo argentino anotarán un nuevo récord Julio Calzada - Franco Ramseyer - Desiré Sigaudo

Los despachos de trigo 2019/20 programados para este mes son de 3,78 Mt, un máximo mensual absoluto. El informe de calidad de la CAC sobre las muestras del cereal 2018/19 evidencia mejores niveles promedio de PH a nivel nacional.



El maíz sudamericano desplaza al de los Estados Unidos en los mercados externos Julio Calzada - Blas Rozadilla - Javier Treboux

Las exportaciones argentinas de maíz siguen mostrando gran intensidad, marcando un nuevo récord en noviembre. El maíz en Sudamérica tiene una campaña soñada, ganando terreno en los mercados externos. Alivio para el precio de la soja.



Commodities

Fenómeno China: momento de definiciones ROSGAN

Las exportaciones de carne vacuna continúan marcando nuevos récords. De acuerdo a datos del Ministerio de Agroindustria, los envíos de carne enfriada, congelada y procesada, alcanzaron durante octubre 95.766 toneladas equivalentes de res con hueso.





AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Bonos de Carbono y Bonos Verdes: dos miradas que se complementan

Patricio Brentan - Ma. Laura Rodríguez de Sanctis

Emitir Bonos ambientales o Verdes para financiar inversiones, puede permitir implementar un mercado de Bonos de Carbono y generar activos transables en la Argentina.

La Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático define el cambio climático como: "cambio del clima atribuido directa o indirectamente a actividades humanas que alteran la composición de la atmósfera mundial y que viene a añadirse a la variabilidad natural del clima observada durante periodos de tiempo comparables". El cambio climático es resultado de la acumulación de los gases de efecto invernadero (GEI) atrapados en la atmósfera.

La huella de carbono (HC) es un indicador de la cantidad de GEI generado y emitidos por una empresa o durante el ciclo de vida de un producto a lo largo de la cadena de producción. La HC considera los 6 GEI identificados en el Protocolo de Kioto (PK): dióxido de carbono (CO2), metano (CH4), óxido nitroso (N2O), hidrofluorocarbonos (HFC), perfluorocarbonos (PFC) y hexafluoruro de azufre (SF6). La HC se mide en toneladas equivalentes de dióxido de carbono (CO2e), a fin de poder expresar las emisiones de los GEI en una unidad común. Las metodologías más utilizadas a nivel internacional para la medición de la HC son, PAS 2050, ISO 14064, GHG Protocol.

Por el avance del cambio climático desde hace varios años se llevó a cabo primeramente el Protocolo de Kioto (2005), posteriormente el Acuerdo de Paris (2015) con el fin de establecer ciertos lineamientos para la mitigación de GEI donde surge el concepto de Huella de Carbono Neutro (HCN), donde distintos países aceptaron y adoptaron estos lineamientos para la reducción y/o captación de los distintos gases con el objetivo de mantener por debajo del 2% la emisión de dichos gases. La HCN incluye para su cálculo, la emisión inicial (Huella de Carbono), la reducción de emisiones por eficiencia (Gestión de Emisiones), la captura y por último la compensación por créditos de carbono verificado y certificado (Bonos de Carbono).

El Mercado de Carbono surge en el Protocolo de Kioto, donde se promueve la realización de proyectos de reducción y/o absorción de emisiones de GEI en "países no Anexo I" generando reducciones de emisiones certificadas (CER) que pueden ser comercializados en las plataformas de negociación existentes con "países Anexo I" (ratificantes del Protocolo de Kioto-PK) que deben cumplir con el objetivo del PK.

A lo largo de las últimas décadas se ha desarrollado un cambio profundo en los patrones de producción, distribución y consumo de alimentos, con importantes implicancias para el comercio de alimentos exportables. Actualmente dentro de los requerimientos de acceso a mercado internacional de diferentes productos existe una multiplicidad de estándares ambientales, certificados a través de distintos sellos, basados en el impacto ambiental del ciclo de vida del producto.

Pág 2

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos



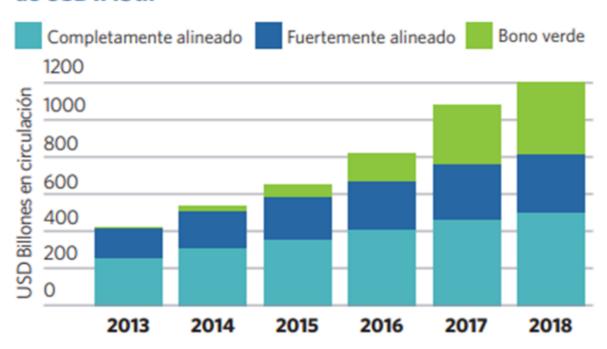


AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Argentina al ser uno de los principales jugadores del mercado mundial de alimentos, no puede mantenerse ajeno al cambio de paradigma en la producción, distribución y consumo de sus productos exportables. En la búsqueda de la certificación de reducción de emisiones de carbono de los productos exportables argentino y permitir una mayor inserción en el mercado internacional, la decisión de implementar el Programa Argentino de Carbono Neutro con mesas sectoriales por producto, tiene como objetivo, posicionar con éxito los bienes transables argentinos en el mundo y avanzar en estas buenas prácticas ambientales.

Por otro lado, pero relacionado a buenas prácticas con impacto ambiental desde hace varios años, pero con mucha más fuerza desde 2014 aparecen los Bonos Verdes. Sobre este tópico se publicó en este Informativo una nota sobre "Bonos Sustentables en la Argentina" en la edición N° 1885 del 23 de noviembre de 2018. En pocas palabras, los Bonos Verdes son definidos por *Green Bond Principles* como "cualquier tipo de bonos donde los recursos serán exclusivamente destinados para financiar, o refinanciar, ya sea en parte o totalmente, proyectos nuevos o existentes que sean elegibles como proyectos verdes". Los componentes principales son el uso de los fondos, la selección de proyectos, la administración de los fondos y la presentación de informes. Los fondos de la emisión se destinan exclusivamente a financiar actividades con beneficios ambientales, pudiendo incluir activos intangibles. Estos instrumentos contemplan beneficios ambientales como la mitigación y/o adaptación al cambio climático, la conservación de la biodiversidad, la conservación de recursos nacionales, o el control de la contaminación del aire, del agua y del suelo.

Universo de bonos alineados al cambio climático de USD1.45tn



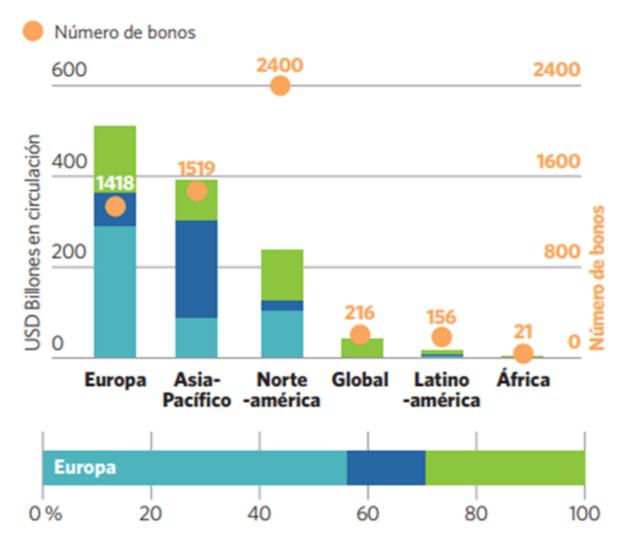
Pág 3

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos



AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Europa tiene el mayor volumen de bonos alineados al cambio climático en circulación



Fuente: Climate Bonds Initiative. Bonos y Cambio Climático. Estado del Mercado a 2018.

En pocas palabras, la emisión de un Bono Verde que financie proyectos que generen una reducción y/o absorción de emisiones de GEI, otorga la posibilidad a esas empresas con superávit de emisiones certificadas (CER) a comercializar Bonos de Carbono y así repagar su deuda, producida por la emisión de Bonos Verdes. Bajo este mecanismo las empresas pueden financiar sus propios procesos de sellos de Balance de Carbono Neutro en sus productos. Círculo virtuoso para todos.

Pág 4







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



En diciembre los despachos de exportación de trigo argentino anotarán un nuevo récord

Julio Calzada - Franco Ramseyer - Desiré Sigaudo

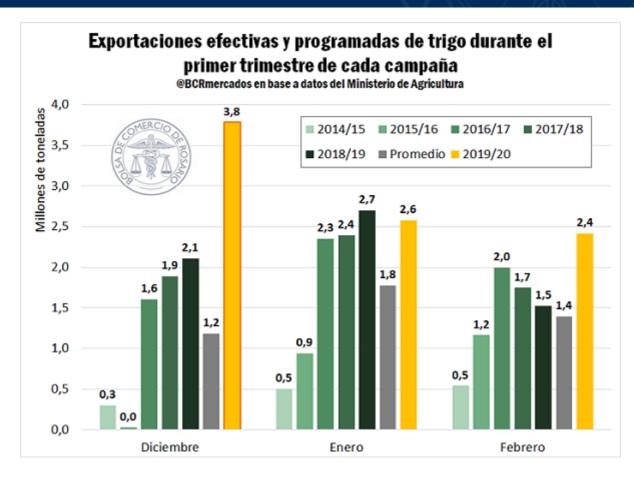
Los despachos de trigo 2019/20 programados para este mes son de 3,78 Mt, un máximo mensual absoluto. El informe de calidad de la CAC sobre las muestras del cereal 2018/19 evidencia mejores niveles promedio de PH a nivel nacional.

Las exportaciones de trigo programadas para el mes de diciembre ya son un récord histórico mensual. El Ministerio de Agricultura informa Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de trigo 2019/20 para despachar en el corriente mes de diciembre por 3,78 millones de toneladas. Tal volumen constituye un récord histórico para los despachos de diciembre, primer mes del ciclo comercial que tradicionalmente impone uno de los volúmenes mensuales más altos cada campaña. Además, las exportaciones programadas en diciembre 2019 se convertirían en un récord mensual absoluto, superando a la anterior mejor marca de 3,3 Mt en el mes de enero de 2008.



Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



En el Mercado Físico de Granos de la BCR el interés de los operadores en el segmento trigo esta semana se concentró en las entregas en Enero, Febrero y Marzo. En estas posiciones se contó con oferta de numerosos compradores a lo largo de toda la semana que alcanzaron sus mejores valores en las ruedas del miércoles y jueves con US\$ 171/t Enero, US\$ 173/t Febrero y US\$ 175/t Marzo. Esta semana se sumó la presencia de compradores activos para el trigo con entrega a partir de abril en adelante; este interés no se había manifestado en las semanas anteriores. El valor propuesto por el cereal con entrega en Abril fue de US\$ 175/t y US\$ 178/t por el cereal con descarga en Junio y Julio. En cuanto a las entregas cortas, el precio abierto para el trigo con entrega contractual fue de US\$ 170/t el día jueves, mientras que por la mercadería con entrega a partir de la semana entrante se ofrecieron US\$ 165/t. El precio de referencia publicado por la Cámara Arbitral de Cereales para las operaciones registradas el día jueves fue de \$ 9.870/t, o su equivalente en dólares US\$ 165,1/t. El precio pizarra se ubicó entonces casi US\$ 5/t por debajo del valor publicado el último jueves, equivalente a US\$ 170/t.

Sobre el cierre del ciclo 2018/19 (Dic-Nov), la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario publicó valiosos indicadores de calidad del cereal en base a las muestras analizadas en el Complejo de Laboratorios de la BCR. Se observa que el peso hectolítrico (PH), que a nivel nacional está promediando los 80,57 kg/hl en la cosecha 2019/20, es superior al PH promedio de las últimas cinco campañas, de 79,0 kg/hl. En tanto, el contenido proteico a nivel nacional promedia 10,2%, por debajo de los 11,5% de la campaña previa y levemente detrás del 10,4% promedio de los últimos 5 años.

Pág 6

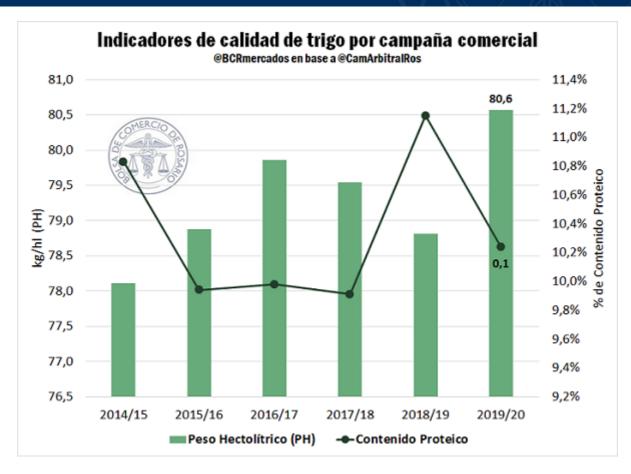




Informativo semanal Mercados

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



La amenaza de una menor producción global impulsa los precios del trigo en Chicago a máximos de seis meses

En la semana comprendida entre el miércoles 27/11 y el jueves 05/12 (se hace esta comparación porque el día jueves 28/11 fue feriado en los EE.UU. por el Día de Acción de Gracias), los futuros de trigo en el mercado de Chicago tuvieron un aumento del 0,66% en sus posiciones más cortas, ajustando el día de ayer a USD 195,5 /t. El día viernes de la semana pasada, los contratos tocaron un máximo de seis meses, impulsados por una posible reducción en la oferta global de trigo. El otoño europeo se desarrolla con excesiva humedad en algunas áreas, lo que podría resultar en una menor producción tanto en Francia como en el Reino Unido. A su vez, se mantiene la sequía en Australia reduciendo el potencial de la cosecha triguera también en el hemisferio sur. Sin embargo, desde el lunes en adelante la tendencia en Chicago fue decreciente ante la debilidad de las ventas de exportación estadounidenses, que en la última semana reportada fueron de 228.100 toneladas, según informó el USDA el día de ayer. Este registro estuvo por debajo de las expectativas de los analistas, siendo el total semanal más bajo desde mediados de junio. Las mermas iniciadas el día lunes no lograron contrarrestar las importantes subas del viernes pasado, por lo que la semana considerada ajustó con saldo positivo.

El temor en torno a la posible caída en la oferta global efectiva esta campaña motivó a los fondos de inversión en Chicago a revertir el signo de su posición neta, pasando de una posición vendida neta de 2.049 contratos el 19 de noviembre a una

Pág 7



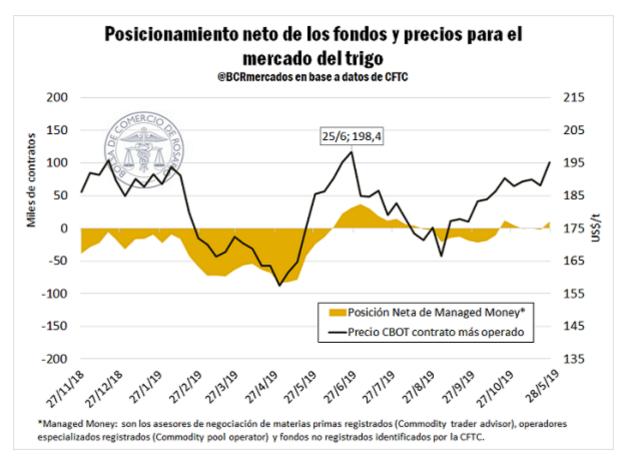




AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

posición comprada neta de 10.475 contratos el 26 de noviembre, según datos del reporte *Commitments of Traders* (COT) publicado por la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC).

Tengamos presente que los asesores de negociación de materias primas registrados, operadores especializados registrados y fondos no registrados identificados por la CFTC, conforman el grupo *Managed Money*. Este grupo, asociado con la actividad especulativa, es el que más acierta en el movimiento de precios en el mercado de trigo, es decir, acumula posiciones compradas cuando las cotizaciones suben y distribuye posiciones cuando los precios bajan.



Los futuros de trigo tocaron un mínimo en las primeras ruedas de septiembre, presionados fundamentalmente por el ritmo lento de exportaciones del cereal estadounidense. Las dificultades de EE.UU. para colocar mercadería en los mercados externos responden fundamentalmente a la fuerte presencia del trigo de la región del Mar Negro en el mercado, con competitividad que se mantiene a lo largo del ciclo. En el mes de noviembre, sin embargo, conforme avanzaba la campaña triguera en el hemisferio sur con muchas amenazas climáticas ante una nueva sequía en Australia y la falta de lluvias en Argentina, los precios abandonaron su tendencia *bearish* y disminuyendo su posición vendida neta e incluso comprando la cantidad de contratos necesarios para quedar positivos varias semanas. La confirmación de un abrupto recorte productivo en Australia, una menor cosecha en Argentina, una menor área sembrada en Estados Unidos, y complicaciones climáticas en importantes productores europeos, forzaron una suba de los precios del trigo que ahora

Pág 8



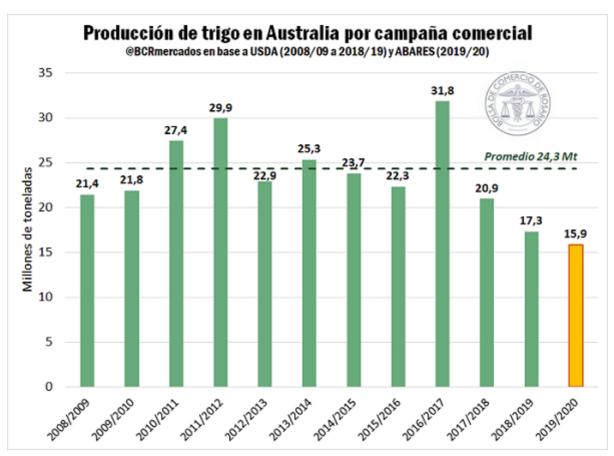




AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

también acompañan los fondos de inversión. En la semana que va del 19/11 al 26/11 los fondos de inversión compraron casi 1,6 Mt de trigo en contratos CBOT. En el mismo período, la posición más negociada en Chicago aumentó más de US\$ 10/t, equivalente a un 7%.

Por la implacable sequía que azota la costa este australiana, la Oficina de Economía y Ciencias Agrícolas de Australia (ABARES, por sus siglas en inglés) redujo este martes su estimación para la producción de trigo de dicho país a 15,85 millones de toneladas, un recorte del 18% respecto a las 19,2 Mt que se proyectaban en el mes de septiembre. De concretarse estos desalentadores pronósticos, la cosecha australiana sería la menor en 12 años, y si se compara con el máximo de 2016/17 la producción sería de la mitad. Además, el producto sería 8,5 Mt inferior al promedio de lo cosechado en las últimas 10 campañas.



La Oficina Australiana de Meteorología informó, por su parte, que el mes de noviembre fue el más seco en los registros. El país en general recibió menos de 50 mm de lluvias en todo el mes, con algunas zonas recibiendo menos de 1 mm. Ya es el tercer año consecutivo en que la costa este se enfrenta a sequías, provocando incendios que generan alarma en vastos sectores. Para tomar referencia del impacto de la seca australiana, resulta muy ilustrativo el siguiente mapa de ABARES, que muestra los percentiles de lluvia durante la primavera de 2019 (del 1 de septiembre al 30 de noviembre). Se observa

Pág 9

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos





AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

que gran parte de las regiones productores de trigo de las costas este y oeste han atravesado la temporada en condiciones de severas deficiencias hídricas.

Pág 10







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



El maíz sudamericano desplaza al de los Estados Unidos en los mercados externos

Julio Calzada - Blas Rozadilla - Javier Treboux

Las exportaciones argentinas de maíz siguen mostrando gran intensidad, marcando un nuevo récord en noviembre. El maíz en Sudamérica tiene una campaña soñada, ganando terreno en los mercados externos. Alivio para el precio de la soja.

Las exportaciones de maíz de nuestro país siguen marcando récords históricos, alcanzando a la fecha un acumulado de aproximadamente 32,1 Mt en lo que va de la campaña 2018/19, un 72% por encima de las exportaciones de la campaña previa al mismo momento (18,6 Mt). Las exportaciones mensuales del cereal vienen siendo récord en todos los meses con excepción de uno, y no merma en intensidad a pesar de la altura del año comercial que transitamos. Según datos de la agencia marítima NABSA, en noviembre habrían salido de los puertos de nuestro país 3,1 Mt de maíz cargado en buques con distintos destinos.



AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



El maíz argentino viene mostrándose muy competitivo en los mercados externos y, junto con Brasil, ha venido desplazando al cereal estadounidense en los mercados internacionales. Tal cómo puede apreciarse en la gráfica siguiente, las exportaciones de maíz de los Estados Unidos en el 2019 vienen mostrándose muy por debajo del promedio para prácticamente todos los meses, y este espacio ha venido siendo conquistado por el cereal proveniente de Sudamérica, que ve sus exportaciones crecer de forma extraordinaria.

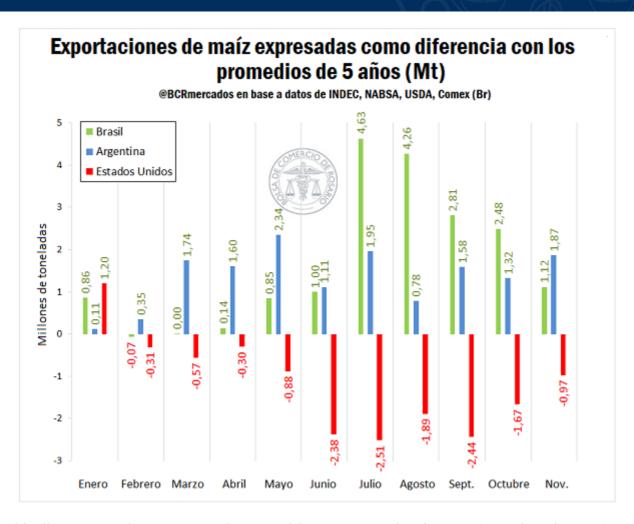
Pág 12







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Estados Unidos lleva exportadas en su campaña comercial 2019/20 aproximadamente 6,2 Mt de maíz, un 45% menos de lo que marca el promedio acumulado de las últimas 5 campañas a esta fecha (la campaña comercial en los Estados Unidos comienza en el mes de septiembre). En lo que va de 2019, EE.UU. lleva exportadas 38,2 Mt de maíz, un 25% por debajo de lo que marca el promedio del último lustro, en tanto que en el mismo período las exportaciones de maíz de Argentina y Brasil crecieron un 75% y un 85% respectivamente.

La nueva campaña productiva de maíz en nuestro país, en tanto, viene avanzando con buen ritmo, llevándose a la fecha un avance en la siembra del 56% sobre las 9.025.840 hectáreas que se prevé se siembren, según la información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). Esto presenta un retraso de 10 p.p. en comparación con la campaña previa, aunque se encuentra acompasado con los promedios de las últimas campañas.

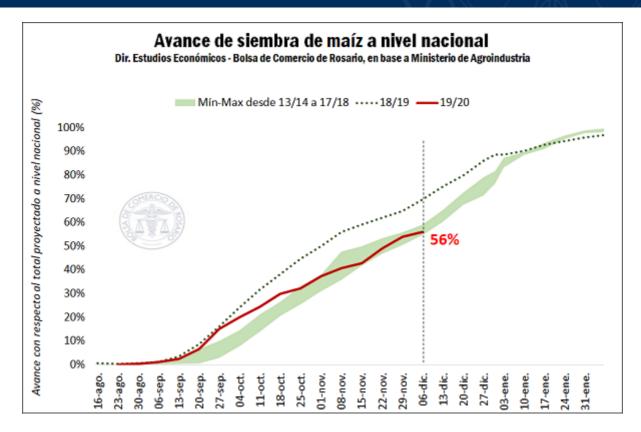
Pág 13







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



En algunas zonas de nuestro país preocupa la falta de precipitaciones, necesarias para avanzar con lo que resta sembrar y para mejorar los perfiles de los lotes ya emergidos. Si bien se presentaron episodios de precipitaciones en la última semana, las mismas fueron disparejas y, según relevó la Guía Estratégica para el Agro (GEA), solo dejaron lluvias de 15 a 30 mm en el 9% de la Región Pampeana entre el jueves 29/11 y el martes 3/12. Según el MAGyP, en la zona núcleo las reservas pasaron de ser adecuadas a regulares en su mayor extensión en la última semana, incluso con algunas zonas donde son escasas. En el sur de Córdoba y La Pampa también se observa un secamiento debido a la escasez de precipitaciones, según señala el organismo.

Buena actividad en el mercado local

En el mercado local, se sintió un importante repunte en la actividad comercial por soja hasta el día jueves, con subas en los valores ofrecidos para compra de mercadería, tanto para la disponible como para la de nueva campaña. A su vez, la mayor intensidad comercial se evidenció en un mayor número de compradores activos y una mayor amplitud en las posiciones de compra, que incluyeron posiciones diferidas de la presente campaña y de la próxima, con ofertas de compra que llegaban hasta noviembre del año próximo. El precio de la mercadería disponible subió US\$ 1,3/t en la última semana, con el precio pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales situándose en los US\$ 247,4/t el día jueves. El día miércoles, el precio de la soja había tocado los US\$ 251/t, el mayor precio en tres semanas.

Pág 14







Informativo semanal Mercados

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

El día jueves 5, la plaza local tomó conocimiento - a primera hora del día- de que una de las empresas agroindustriales más importantes de capital nacional y que ocupa una participación trascendente en el mercado de granos, había iniciado un proceso de reestructuración de pagos, según comunicado oficial de la firma. Esto generó un menor nivel de operaciones dado que primo la cautela y preocupación entre los operadores. A su vez, se redujeron los valores ofrecidos por la oleaginosa.

Por su parte, la soja de nueva cosecha, con descarga en mayo del año próximo, tuvo mejoras en las ofertas de compra en la semana. El precio abierto de compra subió unos US\$ 15/t, recuperando el terreno perdido y volviendo a los US\$ 235/t que se habían observado en el inicio de la semana pasada.

Hasta este mismo jueves, el mercado local de maíz prosiguió con una buena actividad comercial en líneas generales, con los negocios por el cereal de nueva campaña presentando buenos volúmenes. El interés de los operadores pareció desplazarse con mayor intensidad hacia los segmentos de maíz tardío de la campaña 2019/20, con muchos negocios anotados para la entrega en junio/julio del año próximo. La semana también se presentó con subas en los valores por el cereal de nueva cosecha, tanto para el maíz temprano como para el tardío. Por su parte, el disponible cerró la semana en baja, el precio de la Cámara Arbitral de Cereales del día jueves 5 fue de US\$ 144,2/t, 0,6% por encima del valor del jueves pasado.

Al compás de las noticias sobre la guerra comercial y las declaraciones de Trump, la soja se recupera

Luego de ocho sesiones consecutivas con caída y de un noviembre que mostró una clara tendencia a la baja, el precio de la soja en el Mercado de Chicago muestra una recuperación. La soja había comenzado la primera semana de noviembre en US\$ 344,66/t para encausarse luego en el sendero decreciente que recortó el precio en 25 dólares hasta tocar un mínimo de casi tres meses de US\$ 319,85/t.

Las idas y venidas en los comentarios acerca de los avances en las negociaciones entre Estados Unidos y China, que aumentaron la incertidumbre en el mercado, y las mejores condiciones climáticas para los cultivos en Sudamérica impulsaron esta caída. Esta desconfianza y pesimismo respecto al logro de un acuerdo llevó a los fondos de inversión a realizar, en la semana finalizada el 26/11, la mayor venta semanal de futuros y opciones de soja en Chicago. Según datos de la CFTC, los fondos especuladores revirtieron su posición neta luego de una venta de 61.393 contratos, lo que equivale a cerca de 8,4 Mt, para quedar con un posicionamiento vendido neto de 42.941 contratos.

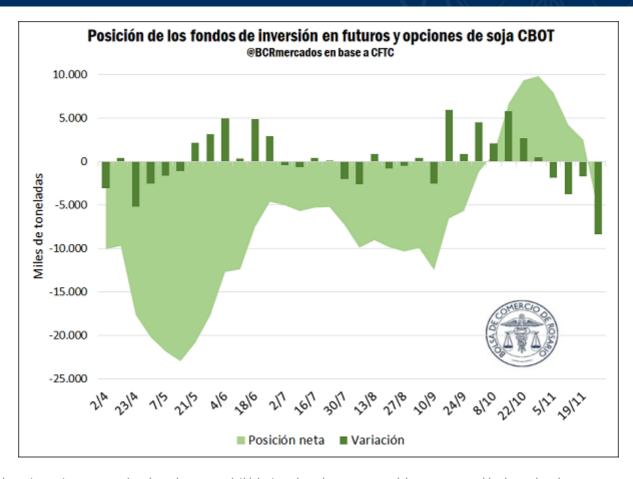
Pág 15





Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



A pesar de esto, esta semana la oleaginosa revirtió la tendencia y comenzó la recuperación impulsada por compras de oportunidad luego de la fuerte caída. A esto se sumaron nuevas novedades respecto a las negociaciones entre las dos principales economías del mundo que renovaron el optimismo en los mercados y sostuvieron el alza para cerrar en US\$ 324,91/t el día de ayer, mostrando una suba el 1,6% respecto al mínimo del lunes.

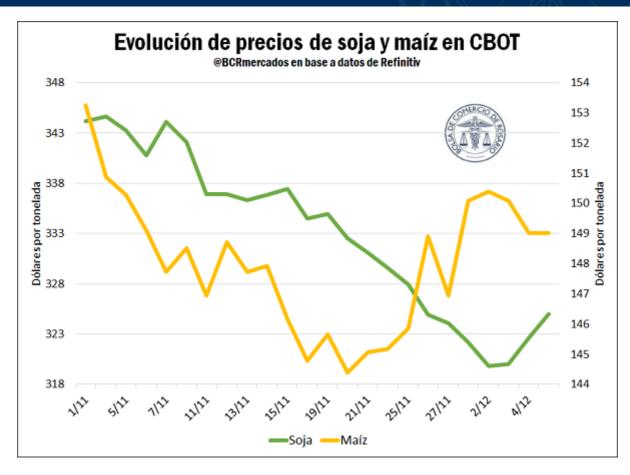
El optimismo reapareció luego de un informe de Bloomberg en el que se comentaba que las partes se están acercando a acordar la cantidad de aranceles a revertir en una primera fase del acuerdo comercial. Además, Donald Trump tranquilizó a los operadores al declarar este miércoles que las conversaciones comerciales con China iban "muy bien". El día previo había dicho que un acuerdo comercial podría tener que esperar hasta después de las elecciones presidenciales estadounidenses de 2020.

Pág 16





AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Sin embargo, las ganancias en la soja están limitadas por las expectativas de una cosecha récord en Brasil. Según una encuesta de Reuters entre operadores del mercado, se espera que la producción brasileña alcance las 122,7 Mt, una cifra 6,7% superior a la de la última campaña.

La mejora de las perspectivas climáticas después de los retrasos iniciales en la siembra está impulsando el crecimiento de la cosecha brasileña, lo que puede colocar al país por delante de Estados Unidos como el mayor productor mundial de la oleaginosa.

Estas mejoras climáticas están ejerciendo presión sobre las cotizaciones del maíz. Se espera que los agricultores brasileños siembren el área más grande registrada en la historia con el cereal en la 2019/20 superando las 18 M ha, un 3,5% más que en la campaña anterior, según la encuesta de Reuters. De esta manera la producción podría alcanzar el récord de 101 Mt. Se espera que los buenos precios del maíz, impulsados por una fuerte demanda externa e interna, alienten a los agricultores a ampliar la superficie cultivada a pesar de los problemas climáticos que pueden afectar a la segunda cosecha de maíz a causa de los retrasos en la soja.

La gran campaña de exportación de Brasil que ha restado participación en el mercado internacional a Estados Unidos también ha impactado en los precios del cereal en Chicago, que se ven más afectados ante las expectativas de cosecha

Pág 17







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

récord. El precio del contrato con mayor volumen operado ajustó en US\$ 148,32/t el día de ayer, registrando una caída semanal del 1,2%.

Pág 18







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Fenómeno China: momento de definiciones

ROSGAN

Las exportaciones de carne vacuna continúan marcando nuevos récords. De acuerdo a datos del Ministerio de Agroindustria, los envíos de carne enfriada, congelada y procesada, alcanzaron durante octubre 95.766 toneladas equivalentes de res con hueso.

De acuerdo a los datos publicados por el Ministerio de Agroindustria, los envíos de carne enfriada, congelada y procesada, alcanzaron durante octubre un total de 95.766 toneladas equivalentes de res con hueso, que se traduce en un incremento del 19% respecto de lo exportado en el mes de septiembre y del 63%, si se lo compara con octubre del 2018. En lo que va del año, las ventas totales ascienden a 667.881 toneladas equivalentes, superando en un 50% el volumen exportado en igual período del año pasado y generando un nivel de facturación cercano a los USD 2.400 millones, USD 822 millones más que en 2018. Sin dudas, detrás de este fenomenal crecimiento tanto en volumen como en ingreso de divisas se encuentra China. Su demanda representa actualmente el principal dinamizador del comercio mundial de carnes, producto del impacto generado por la peste porcina africana.

Pág 19





Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

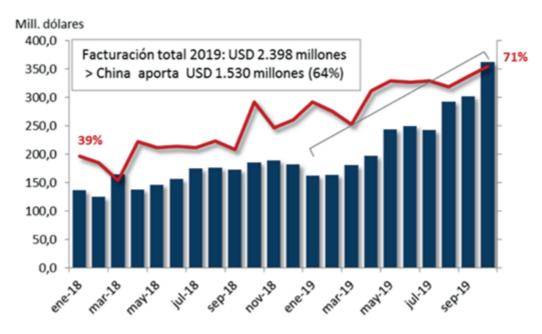


Gráfico 1: Evolución de las exportaciones, medido en nivel de facturación total (valor FOB, en millones de dólares) contra participación de China. Fuente: INDEC

Desde enero a octubre, el gigante asiático aportó a nuestro país USD 1.530 millones a través de sus compras, representando el 64% de la facturación total, tras alcanzar una participación récord en octubre del 71% con casi 258 millones de dólares en facturación.

Ahora bien, ¿qué está llevando China para lograr sostener este creciente nivel de compras? Hasta el primer semestre de este año, Argentina solo vendía a este mercado carne congelada sin hueso y, en menor proporción, despojos de carne congelados (*trimmings*). Dentro de lo que es carne deshuesada, China compra importantes volúmenes de *shink-shank* (garrón y brazuelo), cuartos delanteros y carne en manta, mayormente de vacas y toros.

En enero de este año, tras casi 15 años de negociaciones, Argentina logró sellar un histórico acuerdo con el gobierno chino a partir del cual se pudo finamente comenzar a ingresar a este mercado con carne vacuna –y ovina- con hueso, tanto congelada como enfriada. Es así que, a partir de julio de este año se registran los primeros embarques de cortes congelados con hueso que, a la fecha, acumulan un total de 7.138 toneladas peso producto equivalentes al 4.4% del total embarcado en los últimos cuatro meses. En lo que respecta a cuartos traseros y cuartos delanteros congelados, sin deshuesar, las primeras exportaciones se observan recién con los datos de octubre, aunque con por un volumen aún insipiente de 124 toneladas peso producto.

Pág 20







Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019



Gráfico 2: Evolución del volumen exportado por producto vs. Precio FOB promedio. Fuente: INDEC

Más allá de los volúmenes exportados, lo que no deja de sorprender es el valor que China está pagando por estos productos. Durante octubre, el precio FOB promedio por tonelada exportada alcanzó los USD 5.189, USD 284 más de lo registrado en septiembre y USD 1.162 por sobre el valor promedio que pagaba un año atrás.

Sin dudas, los mayores precios que está debiendo pagar China para intentar calmar su demanda interna, es un fenómeno que no resulta ajeno al resto de los países proveedores, como tampoco así a los otros tipos de carne, en especial la porcina. Esto está generando internamente una fenomenal escalada de precios que el gobierno chino intenta morigerar con diferentes medidas que van desde ayudas a productores para recuperar rápidamente la producción local como también la liberación al mercado de importantes volúmenes de mercadería que por seguridad alimentaria mantenía en stock. Sin embargo, en el mediano plazo, China no podrá prescindir del abastecimiento externo y esto indefectiblemente seguirá presionando sobre los precios.

Mientras tanto, a nivel local, este crecimiento sostenido de las exportaciones llevaría a suponer que, de no mediar un incremento equilibrado en los niveles de producción, la oferta interna podría seguir contrayéndose. Sin embargo, como hemos señalado ya en informes anteriores, existe una complementariedad entre los cortes preferidos por el consumo interno y aquellos mayormente volcados a exportación que permitirían trabajar sobre un nuevo balance comercial que asegure la sostenibilidad de ambos mercados.

Pág 21







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Monitor de Commodities

Monitor de Comm	odities G	ranos							
Mercado Físico de Granos de Rosario 05/12/19									
Plaza/Producto	Entrega	5/12/19	28/11/19	5/12/18 V	/ar. Sem.	Var. Año			
PRECIOS SPOT, CACR			\$/t						
Trigo	Disp.	9.870	10.140	6.870 🖟	-2,7% 👚	43,7%			
Maíz	Disp.	8.620	8.650	5.300 🐺	-0,3% 🎓	62,6%			
Girasol	Disp.	14.700	14.610	8.456 🎓	0,6% 🎓	73,8%			
Soja	Disp.	14.810	14.700	9.230 🎓	0,7% 👚	60,5%			
Sorgo	Disp.	8.310	8.640	4.000 🖟	-3,8% 👚	107,8%			
FUTUROS MATBA nuev	/a campaña		U\$S/t						
Trigo	dic-19	171,0	171,5	188,5 🐺	-0,3% 🐺	-9,3%			
Maíz	abr-20	137,0	135,0	144,8 🁚	1,5% 🐺	-5,4%			
Soja	may-20	233,6	230,0	244,5 🁚	1,6% 🐺	-4,5%			

^{*} Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.





Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Futuros de commo	T/CME	0	5/12/19			
Producto	Posición	5/12/19	28/11/19	5/12/18	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U\$S/t			
Trigo SRW	Disp.	195,5	194,2	189,0 1	0,7% 🕯	3,4%
Trigo HRW	Disp.	154,4	156,8	175,1	-1,5% 🎝	-11,8%
Maíz	Disp.	143,9	142,8	147,3 1	0,8% 🎝	-2,3%
Soja	Disp.	324,9	324,1	335,7 1	0,3% 🖣	-3,2%
Harina de soja	Disp.	330,1	323,9	343,8 1	1,9% 🎝	-4,0%
Aceite de soja	Disp.	667,8	669,5	629,9	-0,3% 👚	6,0%
ENTREGA A COSECHA			U\$S/t			
Trigo SRW	Dic '19	195,5	190,8	176,9 1	2,5% 1	10,5%
Trigo HRW	Dic '19	154,4	161,3	172,4	-4,3% 🎝	-10,4%
Maíz	Dic '19	143,9	134,8	132,7 1	6,7% 🕯	8,5%
Soja	Ene '20	324,9	324,1	319,9 1	0,3% 🕯	1,6%
Harina de soja	Dic '19	330,1	323,9	343,8 1	1,9% 🎝	-4,0%
Aceite de soja	Dic '19	667,8	669,5	629,9	-0,3% 👚	6,0%
RELACIONES DE PRECIOS	5					
Soja/maíz	Disp.	2,26	2,27	2,28	-0,5% 🖣	-0,9%
Soja/maíz	Nueva	2,26	2,40	2,41	-6,1% 🎝	-6,3%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,36	1,36	1,28	-0,1% 👚	5,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,02	1,00	1,02 1	1,7% 🌷	-0,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,29	2,27	2,33 1	1,2% 🎝	-1,7%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,32	0,30	-1,5% 👚	7,1%







Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Precios de exportació	0	05/12/19				
Origen / Producto	Entrega	5/12/19	28/11/19	5/12/18 \	/ar. Sem.	Var. Año
TRIGO			U\$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	227,8	227,8	218,0 -	0,0% 🎓	4,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	229,8	224,6	241,7 🎓	2,3% 🐺	-4,9%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	236,5	238,9	221,5 🐺	-1,0% 👚	6,8%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	205,2	206,0	226,3 🐺	-0,4% 🐺	-9,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	209,0	209,0	227,0 —	0,0% 🐺	-7,9%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	191,0	190,0	201,0 🎓	0,5% 🐺	-5,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	205,5	205,5	179,5 💳	0,0% 👚	14,5%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	172,0	165,9	173,1 🎓	3,7% 🖟	-0,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	155,9				
EE.UU Golfo	Cerc.	170,0	160,1	171,0 🎓	6,2% 🐺	-0,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	166,5	171,5	165,0 🐺	-2,9% 👚	0,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	148,0	148,0	130,0 -	0,0% 👚	13,8%
EE.UU Golfo	Cerc.	165,3	164,0	158,1 🎓	0,8% 👚	4,6%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	215,00	240,00	277,00 🐺	-10,4% 🐺	-22,4%
FRA - Rouen	Cerc.	186,60	188,85	225,72 🐺	-1,2% 🐺	-17,3%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	332,3	330,9	371,7 🏠	0,4% 🖟	-10,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	361,6	358,9	359,5 🎓	0,8% 🎓	0,6%
EE.UU Golfo	Cerc.	348,7	347,6	345,9 🎓	0,3% 👚	0,8%







AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Panel de Capitales

Pág 25







Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Mercado de Capitales Regional

	Tasa pr	omedio	Monto Li	quidado	Cant. Cheques					
Plazo	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior				
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS										
De 1 a 30 días	42,65	41,40	164.782.935	121.250.021	913	846				
De 31 a 60 días	43,35	43,16	381.647.097	322.028.339	1.369	1.383				
De 61 a 90 días	44,22	45,78	332.107.799	362.065.588	935	1.149				
De 91 a 120 días	46,12	45,80	331.455.310	250.084.133	918	892				
De 121 a 180 días	43,57	43,34	175.741.434	215.838.463	682	670				
De 181 a 365 días	41,69	40,08	120.739.362	177.666.892	403	483				
Total			1.506.473.937	1.448.933.435	5.220	5.423				
MAV: CHEQUES D	E PAGO DII	FERIDO G	ARANTIZADOS							
De 1 a 30 días	50,00	50,54	679.049	2.508.285	3	3				
De 31 a 60 días	50,00	54,00	38.170	277.806	1	1				
De 61 a 90 días	-	-	-	-	-	-				
De 91 a 120 días	-	-	-	-	-	-				
De 121 a 180 días	-	-	-	-	-	-				
De 181 a 365 días	53,00	54,00	676.660	1.372.916	10	20				
Total			1.393.879	4.159.007	14	24				
MAV: CHEQUES D	E PAGO DII	FERIDO NO	GARANTIZAD	OS						
De 1 a 30 días	57,59	57,83	102.569.640	185.153.647	200	329				
De 31 a 60 días	52,71	60,31	445.493.000	255.067.630	350	417				
De 61 a 90 días	57,99	59,76	88.819.706	92.319.667	128	163				
De 91 a 120 días	57,85	59,00	67.549.228	40.722.305	73	49				
De 121 a 180 días	57,66	56,58	27.957.546	49.185.654	11	14				
De 181 a 365 días	80,86	74,81	15.841.883	22.600.742	10	12				
Total			748.231.004	645.049.646	772	984				
MAV: CAUCIONES	;									
	Tasa pr	omedio	Monto	ontado	N° Oper	aciones				
Plazo	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior				
Hasta 7 días	41,25	41,69	3.430.238.427	4.008.370.343	5.460	5.792				
Hasta 14 días	42,31	43,57	14.261.595	17.631.264	122	91				
Hasta 21 días	43,00	-	100.000	-	1	-				
Hasta 28 días	-	-	-	-	-	-				
Mayor a 28 días	43,30	48,00	290.210	290.000	4	3				
Total			3.444.890.232	4.026.291.606	5.587	5.886				

Pág 26







Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Mercado de Ca	pitales Ar	gentino
---------------	------------	---------

05/12/19

Acciones del	Panel P	rincipa							
	Valor al		Retorno		В	eta	P	ER	VolProm
Variable	cierre	Semanal	Intera- nual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	diario (5 días)
MERVAL	35.443,05	3,57	11,53	17,00					
MERVAL ARG	30.714,41	2,90	6,63	10,88					
en porcentaje									
Grupo Galicia	\$ 104,50	4,76	4,45	2,48	1,30	0,95	4,07	4,19	1.101.996
Supervielle	\$ 43,30	-0,57	-34,23	-30,65	1,44	0,00	5,65	10,10	345.146
Banco Macro	\$ 217,45	10,94	36,56	39,06	1,21	0,95	4,25	4,19	162.794
YPF	\$ 735,05	2,70	26,25	47,50	0,87	0,87	-	10,82	87.267
Pampa Energia	\$ 42,75	4,40	-19,79	-8,56	1,10	0,74			1.009.700
Central Puerto	\$ 29,35	3,20	-15,73	-9,66	1,13	1,13	5,93	5,93	518.898
ByM Argentinos	\$ 272,00	9,46	-24,74	-26,90	1,01	1,23	-	2,42	28.055
T. Gas del Sur	\$ 91,95	0,88	-13,44	-4,41	0,91	1,23	4,85	2,42	310.165
Aluar	\$ 30,60	-11,30	74,95	87,08	0,32	0,56	39,67	23,41	1.406.862
Transener	\$ 23,20	-0,43	-36,45	-38,73	1,27	1,27	3,30	3,30	231.532
Siderar	\$ 22,80	-2,98	67,09	81,01	0,79	0,56	7,16	23,41	1.070.588
Bco. Valores	\$ 11,40	5,07	127,57	140,09	0,97	0,87	4,91	10,82	1.093.105
Banco Francés	\$ 100,00	2,83	-28,82	-26,65	1,18	0,74	2,32		197.797
T. Gas del Norte	\$ 35,00	-2,91	-32,28	-36,23	1,55	1,23	-	2,42	499.285
Edenor	\$ 20,40	2,51	-59,12	-59,96	1,15	0,57	1,22	0,61	213.489
Cablevisión	\$ 236,00	0,85	-12,58	-1,03	0,91	0,56	-	23,41	3.996
Mirgor	\$ 570,00	15,97	65,93	60,82	0,54	0,54	106,88		23.759
Com. del Plata	\$ 1,82	5,20	-7,01	-4,22	0,83	0,74	4,69		2.832.489

Pág 27







Informativo semanal Mercados

Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Page Cup	Títulos Públicos del Go	bierno Na	acional				05/12/19
Bonar 20 (AO20)	Variable			TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
Bono Rep. Arg. AA21 3.368 - 67,52% 0,97 6,88% 22/4/2 Bono Rep. Arg. A2E2 3.450 1,47 41,54% 1,60 0,00% 26/1/2 Bonar 24 (AY24) 2.335 -5,27 68,77% 1,06 8,75% 7/5/2 Bonar 2025 2.680 1,90 32,06% 2,99 5,75% 18/4/2 Bono Rep. Arg. AA26 3.206 -3,26 22,74% 4,09 7,50% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AA26 3.206 -3,26 22,74% 4,09 7,50% 22/4/2 Bono Rep. Arg. A2E7 3.280 -2,09 20,59% 4,43 0,00% 26/1/2 Discount u\$s L. Arg. (DICA) 4.550 3,43 22,15% 4,25 8,28% 31/12/2 Discount u\$s L. NY (DICV) 5.840 4,29 16,22% 4,94 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 13/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,42 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2	EN DÓLARES						
Bono Rep. Arg. A2E2 3.450 1,47 41,54% 1,60 0,00% 26/1/2 Bonar 24 (AY24) 2.335 -5,27 68,77% 1,06 8,75% 7/5/2 Bonar 2025 2.680 1,90 32,06% 2,99 5,75% 18/4/2 Bono Rep. Arg. AA26 3.206 -3,26 22,74% 4,09 7,50% 22/4/2 Bono Rep. Arg. A2E7 3.280 -2,09 20,59% 4,43 0,00% 26/1/2 Discount uss L. Arg. (DICA) 4.550 3,43 22,15% 4,25 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par uss L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$2 Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/3/2 Cuasipar \$2 Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 EN PESOS A TASA FIJA Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bonar 20 (AO20)	2.860	3,14	175,33%	0,43	8,00%	8/4/2020
Bonar 24 (AY24)	Bono Rep. Arg. AA21	3.368	-	67,52%	0,97	6,88%	22/4/2020
Bonar 2025 2.680 1,90 32,06% 2,99 5,75% 18/4/2 Bono Rep. Arg. AA26 3.206 -3,26 22,74% 4,09 7,50% 22/4/2 Bono Rep. Arg. A2E7 3.280 -2,09 20,59% 4,43 0,00% 26/1/2 Discount u\$s L. Arg. (DICA) 4.550 3,43 22,15% 4,25 8,28% 31/12/2 Discount u\$s L. NY (DICY) 5.840 4,29 16,22% 4,94 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Rep. Arg. A2E2	3,450	1,47	41,54%	1,60	0,00%	26/1/2020
Bono Rep. Arg. AA26 3.206 -3,26 22,74% 4,09 7,50% 22/4/2 Bono Rep. Arg. A2E7 3.280 -2,09 20,59% 4,43 0,00% 26/1/2 Discount u\$s L. Arg. (DICA) 4.550 3,43 22,15% 4,25 8,28% 31/12/2 Discount u\$s L. NY (DICY) 5.840 4,29 16,22% 4,94 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bonar 24 (AY24)	2,335	-5,27	68,77%	1,06	8,75%	7/5/2020
Bono Rep. Arg. A2E7 3.280 -2,09 20,59% 4,43 0,00% 26/1/2 Discount u\$s L. Arg. (DICA) 4.550 3,43 22,15% 4,25 8,28% 31/12/2 Discount u\$s L. NY (DICY) 5.840 4,29 16,22% 4,94 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. A446 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bonar 2025	2.680	1,90	32,06%	2,99	5,75%	18/4/2020
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	Bono Rep. Arg. AA26	3.206	-3,26	22,74%	4,09	7,50%	22/4/2020
Discount u\$s L. NY (DICY) 5.840 4,29 16,22% 4,94 8,28% 31/12/2 Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Bocor 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Rep. Arg. A2E7	3.280	-2,09	20,59%	4,43	0,00%	26/1/2020
Bonar 2037 2.740 -3,86 19,32% 5,68 7,63% 18/4/2 Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.550	3,43	22,15%	4,25	8,28%	31/12/2019
Par u\$s L. Arg. (PARA) 2.740 2,11 12,75% 8,42 1,33% 31/3/2 Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Discount u\$s L. NY (DICY)	5.840	4,29	16,22%	4,94	8,28%	31/12/2019
Par u\$s L. NY (PARY) 3.200 2,56 10,87% 8,96 1,33% 31/3/2 Bono Rep. Arg. AA46 3.200 -4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bonar 2037	2.740	-3,86	19,32%	5,68	7,63%	18/4/2020
Bono Rep. Arg. AA46 3.200 4,48 15,44% 6,80 7,63% 22/4/2 Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.740	2,11	12,75%	8,42	1,33%	31/3/2020
Bono Rep. Arg. AC17 3.450 1,17 13,56% 7,19 6,88% 28/12/2 EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Par u\$s L. NY (PARY)	3.200	2,56	10,87%	8,96	1,33%	31/3/2020
EN PESOS + CER Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Rep. Arg. AA46	3.200	-4,48	15,44%	6,80	7,63%	22/4/2020
Bogar 20 (NO20) * 123 -7,29 168,53% 0,35 2,00% 4/1/2 Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS (Badlar +	Bono Rep. Arg. AC17	3.450	1,17	13,56%	7,19	6,88%	28/12/2019
Boncer 20 (TC20) 98 3,70 *** 0,05 2,25% 28/4/2 Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	EN PESOS + CER						
Boncer 21 (TC21) 99 8,84 109,21% 0,99 2,50% 22/1/2 Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bogar 20 (NO20) *	123	-7,29	168,53%	0,35	2,00%	4/1/2020
Bocon 24 (PR13) 295 1,37 62,40% 1,35 2,00% 15/12/2 Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Boncer 20 (TC20)	98	3,70	***	0,05	2,25%	28/4/2020
Discount \$ Ley Arg. (DICP) 815 26,36 18,47% 5,02 5,83% 31/12/2 Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Boncer 21 (TC21)	99	8,84	109,21%	0,99	2,50%	22/1/2020
Par \$ Ley Arg. (PARP) 372 9,41 13,36% 9,61 1,77% 31/3/2 Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bocon 24 (PR13)	295	1,37	62,40%	1,35	2,00%	15/12/2019
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) 560 16,67 13,52% 8,75 3,31% 31/12/2 EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Discount \$ Ley Arg. (DICP)	815	26,36	18,47%	5,02	5,83%	31/12/2019
EN PESOS A TASA FIJA Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Par \$ Ley Arg. (PARP)	372	9,41	13,36%	9,61	1,77%	31/3/2020
Bono Octubre 2021 (TO21) 29 -25,00 181,81% 0,69 18,20% 3/4/2 Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	560	16,67	13,52%	8,75	3,31%	31/12/2019
Bono Octubre 2023 (TO23) 26 -1,92 105,42% 1,25 16,00% 17/4/2 Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Octubre 2026 (TO26) 25 -26,38 82,61% 1,42 15,50% 17/4/2 EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Octubre 2021 (TO21)	29	-25,00	181,81%	0,69	18,20%	3/4/2020
EN PESOS A TASA VARIABLE Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Octubre 2023 (TO23)	26	-1,92	105,42%	1,25	16,00%	17/4/2020
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) 51 -12,59 *** 0,03 8/4/2 Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	Bono Octubre 2026 (TO26)	25	-26,38	82,61%	1,42	15,50%	17/4/2020
Bonar 2022* (Badlar + 2%) 42 -31,15 278,55% 0,46 3/1/2	EN PESOS A TASA VARIABLE						
	Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	51	-12,59	***	0,03		8/4/2020
* Corte de Cupón durante la semana.	Bonar 2022* (Badlar + 2%)	42	-31,15	278,55%	0,46		3/1/2020
	* Corte de Cupón durante la se	mana.					

Pág 28







Informativo semanal Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Mercado Accionario In	ternacional				05/12/19
			Retorno		
Variable	Valor al cierre	Semanal	Interanual	Año a la fecha	Máximo
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	27.677,79	-1,73%	10,59%	18,65%	28.174,97
S&P 500	3.117,43	-1,15%	15,46%	24,36%	3.154,26
Nasdaq 100	8.308,40	-1,61%	22,27%	31,26%	8.445,61
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.198,42	-2,02%	7,37%	6,99%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	13.076,83	-1,21%	20,96%	23,85%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.316,80	-0,38%	6,30%	9,10%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.824,55	-1,37%	21,84%	23,12%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	110.912,26	2,48%	24,84%	26,20%	111.072,80
Shanghai Shenzen Composite	2.912,01	1,33%	11,71%	16,69%	6.124





AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Termómetro Macro

Variables macroeconómicas o	de Argen	tina			05/12/19
Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO		Parada	pasado	Paradio	()
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 59,944	\$ 59,850	\$ 59,682	\$ 37,857	58,35%
USD comprador BNA	\$ 57,750	\$ 57,750	\$ 59,762	\$ 37,000	56,08%
USD Bolsa MEP	\$ 75,812	\$ 70,857	\$ 73,771	\$ 37,856	100,26%
USD Rofex 3 meses	\$ 75,501				
USD Rofex 8 meses	\$ 88,650				
Real (BRL)	\$ 14,35	\$ 14,27	\$ 14,62	\$ 9,73	47,49%
EUR	\$ 66,51	\$ 65,79	\$ 66,01	\$ 42,87	55,15%
MONETARIOS (en millones) - Datos s	emana ant	erior al 30-	11-2019		
Reservas internacionales (USD)	43.772	43.588	43.260	51.193	-14,50%
Base monetaria	1.671.621	1.655.187	1.387.243	1.238.891	34,93%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	15.873	15.988	15.730	28.369	-44,05%
Títulos públicos en cartera BCRA	817.843	766.446	791.212	1.841.843	-55,60%
Billetes y Mon. en poder del público	851.978	824.397	818.479	637.385	33,67%
Depósitos del Sector Privado en ARS	2.533.638	2.385.403	2.419.426	1.901.583	33,24%
Depósitos del Sector Privado en USD	18.430	18.541	18.920	27.798	-33,70%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.795.342	1.749.831	1.763.427	1.563.915	14,80%
Préstamos al Sector Privado en USD	10.950	11.291	11.704	15.576	-29,70%
M ₂ /2	693.338	724.019	508.969	509.445	36,10%
TASAS					
BADLAR bancos privados	41,63%	45,13%	47,75%	52,69%	-11,06%
Call money en \$ (comprador)	54,75%	55,00%	57,50%	56,00%	-1,25%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	42,28%	42,62%	25,08%	47,32%	-5,04%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	220,34%	150,03%	118,79%	47,06%	173,29%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 58,26	\$ 58,25	\$ 56,35	\$ 51,49	13,15%
Plata	\$ 16,96	\$ 16,87	\$ 17,62	\$ 14,47	17,22%

^{/1}RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista







Mercados ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1934 - 06 de Diciembre de 2019

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)							
Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a		
NIVEL DE ACTIVIDAD							
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	0,6	-5,8	-3,8			
EMAE /1 (var. % a/a)	sep-19	-2,1	-3,6	-6,3			
EMI /2 (var. % a/a)	oct-19	-7,2	-7,2	-3,1			
ÍNDICES DE PRECIOS							
IPC Nacional (var. % m/m)	oct-19	3,3	5,9	5,4			
Básicos al Productor (var. % m/m)	oct-19	3,4	4,5	2,6			
Costo de la Construcción (var. % m/m)	oct-19	4,2	2,4	2,2	38,1		
MERCADO DE TRABAJO							
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	47,7	47,0	46,4	1,3		
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	42,6	42,3	41,9	0,7		
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	10,6	10,1	9,6	1,0		
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	13,1	11,8	11,2	1,9		
COMERCIO EXTERIOR							
Exportaciones (MM u\$s)	oct-19	5.889	5.746	5.398	9,1%		
Importaciones (MM u\$s)	oct-19	4.121	4.002	5.073	-18,8%		
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	oct-19	1.768	1.744	325	444,0%		

HEMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.



