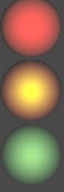
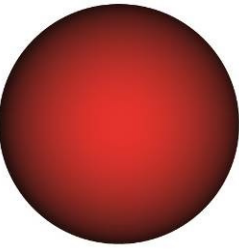
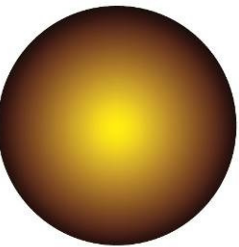
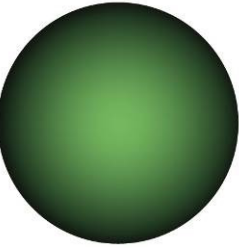


INFORME SEMANAL



# SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 15.5% 2026 (TO26)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPP)</li> <li>– Discount 5.83% 2033 (DICP)</li> <li>– Par 1.77% 2038 (PARP)</li> <li>– Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPA)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPY)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPE)</li> <li>– Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>– Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>– Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35)</li> <li>– Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2035 (GD35)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2046 (GD46)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 16% 2023 (TO23)</li> <li>– Boncer 4% 06/03/23 (TC23)</li> <li>– Boncer 1.4% 25/03/23 (TX23)</li> <li>– Boncer 1.5% 2024 (TX24)</li> <li>– Boncer 4% 2025 (TC25)</li> <li>– Boncer 1.8% 2025 (TX25)</li> <li>– Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26)</li> <li>– Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28)</li> <li>– Bono Dual 3% 2024 (TDF24)</li> <li>– Lecer 2023: X18S3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Global 2.0% 2038 (GD38)</li> <li>– Bono Global 2.5% 2041 (GD41)</li> <li>– Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38)</li> <li>– Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41)</li> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0.2% 2022 (T2V2)</li> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>– Ledes 2023: S31E3, S28F3, S31M3, S28A3 y S31Y3</li> <li>– Lecer 2023: X20E3, X17F3, X21A3, X19Y3 y X16J3</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDJ23)</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDL23)</li> <li>– Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0.3% 2023 (TV23)</li> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0% 2023 (T2V3)</li> </ul>

# SEMAFORO FINANCIERO

## **BONOS PROVINCIALES EN ARS**

### ***Recomendación de COMPRAR***

- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)
- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)
- Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

## **BONOS PROVINCIALES EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

## **BONOS CORPORATIVOS (USD)**

### ***Recomendación de COMPRA***

#### Sector Bancario

- Banco Macro 6.75% 2026
- Banco de Galicia 8.25% 2026

#### Sector Petróleo

- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)
- Vista Energy 6.25% 2025 (VSCFO)

#### Sector Energía

- Pampa Energía 7.375% 2023 (PTSTO)
- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC1O)
- Compañía General de Combustibles 7% 2023 (CP21O)

#### Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

#### Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028

#### Sector Agrobusiness

- Cresud 6.5% 2023 (CSDOO)
- Cresud 6.99% 2024 (CS34O)

#### Sector Telecomunicaciones

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC5O)
- Telecom Argentina 8% 2026 (TLC1O)



*Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.*

## Resumen Ejecutivo

# Bonos en dólares siguen con su racha alcista, impulsados en gran parte por el contexto externo

- **Los bonos soberanos en dólares se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas**, en un contexto global más calmo después de conocerse la inflación interanual de EE.UU., que aumentó 6,5% en diciembre de 2022, ubicándose en línea con lo esperado y por debajo del 7,1% del dato de noviembre.
- Una menor inflación estaría mostrando una ralentización en el ascenso de los precios, motivo que será clave para la decisión de la Fed de cara a su próxima reunión del 1º de febrero. De todas maneras, las preocupaciones sobre el endurecimiento de la Reserva Federal siguen vigentes.
- Los soberanos en dólares vienen teniendo una buena performance desde julio del año pasado cuando testearon valores mínimos históricos y tasas de rendimiento en máximos.
- En 2023 los mismos extienden la racha positiva, en un contexto en el que muchos inversores se cubren ante la devaluación de la moneda local y de la elevada inflación, más allá que los atractivos retornos se mantienen.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 7,1%, el AL30 +8,5%, el AL35 +6,1%, el AE38 +2,4%, y el AL41 +0,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 7,6%, el GD30 +5,5%, el GD35 +5,5%, el GD38 +5,8%, el GD41 +6,1% y el GD46 +6,7%.
- El riesgo país se redujo en la semana 79 unidades (-3,8%) y se ubicó en los 2015 puntos básicos, después de registrar el pasado jueves los 1994 bps (el valor más bajo de siete meses).
- Además de los atractivos rendimientos que muestran los bonos en dólares, donde aún son aprovechados por muchos inversores, el mercado ya prevé un cambio de gobierno en 2024.
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.**
- **Recomendamos VENDER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30, GD35 y GD46, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked TV23 y T2V3. Recomendamos MANTENER los bonos dollar linked T2V2 y TV24.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**



- **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDS23, TDJ23 y TDL23. Recomendamos MANTENER el Bono Dual TDF24.**
- MERANOL colocará el martes ONs en pesos y *dollar linked* por hasta ARS 1.000 M. TECPETROL colocó ONs en pesos por ARS 32.897,9 M, mientras que PAMPA ENERGÍA colocó ONs en pesos por de ARS 10.378,7 M. MSU ENERGY colocó ONs en dólares a 24 meses a una tasa fija de 7,5% por USD 15,1 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER**, se mostraron neutros en promedio, con los títulos de corta *duration* cayendo apenas 0,4% (en promedio) y los de largo plazo subiendo 0,3% (en promedio), en un contexto en el que se conoció el dato de inflación de diciembre de 2022 y de todo el año.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP**
- **Recomendamos MANTENER los bonos TC23, TX23, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y recomendamos MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**
- Los dólares financieros se mostraron al alza y la brecha retoma el 90%.
- El lunes se conocerán los Índices de Patentamientos del 4ºT22. El martes se publicará la Canasta Básica Alimentaria y Total de diciembre. El miércoles se conocerá el Índice del Costo de la Construcción y el Sistema de Índices de Precios Mayoristas, ambos de diciembre. Y el jueves se conocerá el Intercambio Comercial Argentino y la Balanza Comercial de diciembre.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Continúan con su racha alcista, impulsados en gran parte por el contexto externo	6
DEUDA CORPORATIVA: Meranol colocará el martes ONs en pesos y <i>dollar linked</i> por hasta ARS 1.000 M	11
BONOS EN PESOS: Tras conocerse el dato de inflación de 2022, los títulos en pesos se mostraron en la semana neutros	12
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer con suba semanal de más de 1% (en promedio)	14
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	15
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros se mostraron al alza y la brecha retoma el 90%	16
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación minorista creció en 2022 94,8% (la más alta desde 1991). En diciembre creció 5,1% MoM.	17
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	20



## BONOS EN DÓLARES: Continúan con su racha alcista, impulsados en gran parte por el contexto externo

Los bonos soberanos en dólares se mostraron en alza en las últimas cinco ruedas, en un contexto global más calmo después de conocerse la inflación interanual de EE.UU., que aumentó 6,5% en diciembre de 2022, ubicándose en línea con lo esperado y por debajo del 7,1% del dato de noviembre.

Una menor inflación estaría mostrando una ralentización en el ascenso de los precios, motivo que será clave para la decisión de la Fed de cara a su próxima reunión del 1º de febrero. De todas maneras, las preocupaciones sobre el endurecimiento de la Reserva Federal siguen vigentes.

Los soberanos en dólares vienen teniendo una buena performance desde julio del año pasado cuando testearon valores mínimos históricos y tasas de rendimiento en máximos. En 2023 los mismos extienden la racha positiva, en un contexto en el que muchos inversores se cubren ante la devaluación de la moneda local y de la elevada inflación, más allá que los atractivos retornos se mantienen.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 7,1%, el AL30 +8,5%, el AL35 +6,1%, el AE38 +2,4%, y el AL41 +0,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 7,6%, el GD30 +5,5%, el GD35 +5,5%, el GD38 +5,8%, el GD41 +6,1% y el GD46 +6,7%.

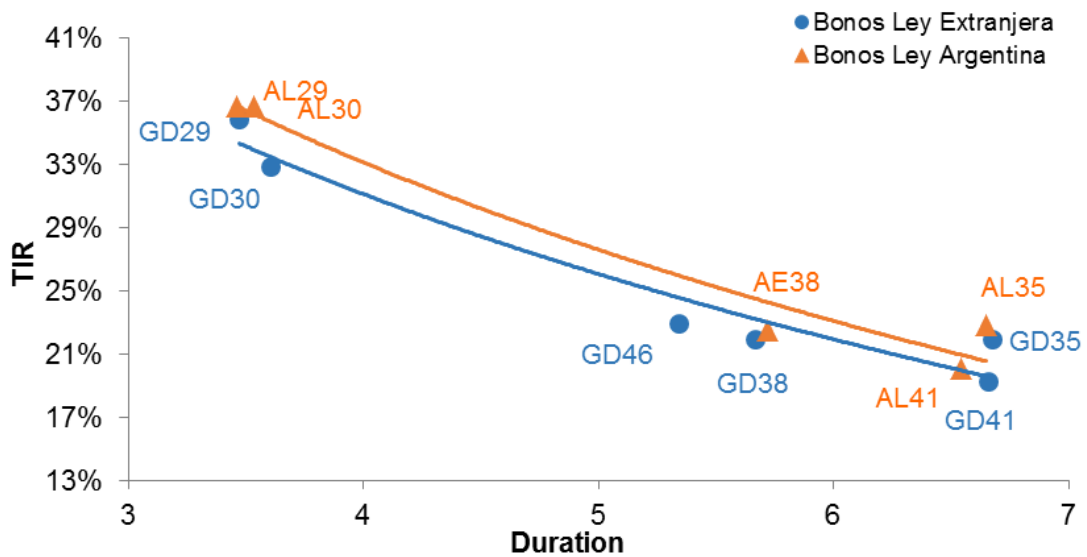
### BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	28.71	7.1	4.4	4.4
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	27.74	8.5	15.0	15.0
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	28.34	6.1	5.9	5.9
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	32.56	2.4	-6.4	-6.4
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	30.19	0.6	-3.5	-3.5
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	31.00	7.6	14.2	14.2
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	31.28	5.5	9.9	9.9
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	29.50	5.5	7.7	7.7
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	36.49	5.8	2.0	2.0
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	32.90	6.1	6.1	6.1
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	30.30	6.7	5.6	5.6

Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:30 horas del día de la fecha

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 79 unidades (-3,8%) y se ubicó en los 2015 puntos básicos, después de registrar el pasado jueves los 1994 bps (el valor más bajo de siete meses).

**BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos, con precios en dólares OTC**



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos MANTENER** los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.
- ✓ **Recomendamos VENDER** los bonos Ley Extranjera GD29, GD30, GD35 y GD46, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.
- ✓ **Recomendamos COMPRAR** los bonos dollar linked TV23 y T2V3. Recomendamos **MANTENER** los bonos dollar linked T2V2 y TV24.
- ✓ **Recomendamos VENDER** los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.
- ✓ **Recomendamos COMPRAR** los Bonos Duales TDS23, TDJ23 y TDL23. Recomendamos **MANTENER** el Bono Dual TDF24.



### GLOBAL 1.5% 2035 (GD35): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONAR 3.5% 2041 (AL41): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView





Además de los atractivos rendimientos que muestran los bonos en dólares, donde aún son aprovechados por muchos inversores, el mercado ya prevé un cambio de gobierno en 2024.

Después de la supuesta decisión de Cristina Fernández de Kirchner (CFK) de no participar como candidata en el 2023, ha colocado al ministro Sergio Massa como el referente más relevante del oficialismo.

Esto le puso un piso a los soberanos, aunque todavía existen muchos interrogantes que comenzarán a despejarse una vez que la oposición defina sus candidatos.

Pero más allá de la cuestión política, en un año de elecciones presidenciales, los desafíos del Gobierno de cara a este año son muy grandes.

Este año tendrá que enfrentar vencimientos de deuda en pesos por ARS 11.200 Bn entre abril y septiembre, en un contexto difícil para el ingreso de dólares en medio de una sequía que puede traducirse en USD 11.600 M menos de divisas (de acuerdo a estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario) y de USD 3.700 M menos de ingresos para el Tesoro.

Esto en un marco en el que Argentina se comprometió con el FMI a bajar el déficit a 1,9% de PIB, y a bajar la tasa de inflación. Y en el que las previsiones económicas no son muy alentadoras.

Según el R.E.M. del BCRA de diciembre de 2022, se estima un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 5,3% para 2022, mientras se espera que este año se expanda apenas 0,5%. Para 2024 se espera un aumento del PIB de 1,4%, aumentando a 2,4% en 2025.

En cuanto a la balanza comercial, según el último reporte WEO del FMI, para las exportaciones se espera que en 2022 un crecimiento de 14,4% del PIB, mientras que este año caerían 4,5%, creciendo nuevamente en 2024 a 4,6% del PIB y en 2025 0,8% del PIB. Las importaciones habrían crecido en 2022 0,7% del PIB, en tanto para este año se proyecta un avance de 3,9%, en 2024 de 4,8% y en 2025 de 5,1% del PIB.

Para la inflación, después de registrar un aumento anual en 2022 de 94,8%, en 2023 crecería 98,4% el IPC (según el R.E.M. del BCRA), mientras que en 2024 avanzaría un 75% y en 2025 51,1%.

#### DATOS ECONÓMICOS: Estimaciones 2023, 2024 y 2025

Indicador	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e
PIB real (YoY%)	-11.8	4.9	<b>5.3</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>	<b>2.4</b>
Exportaciones (YoY%)	-10.5	29.8	<b>14.4</b>	<b>-4.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>
Importaciones (YoY%)	-12.9	12.6	<b>0.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.8</b>	<b>5.1</b>
IPC (oficial, YoY)	36.1	48.4	<b>94.8</b>	<b>98.4</b>	<b>75.0</b>	<b>51.1</b>
Desempleo (%)	11.6	8.7	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.80	1.38	<b>-0.32</b>	<b>0.58</b>	<b>0.38</b>	<b>0.53</b>
Tasa del Banco Central (%)	38.00	34.50	<b>75.00</b>	<b>69.80</b>	<b>60.88</b>	
USDARS	86.16	105.75	<b>177.16</b>	<b>328.32</b>	<b>626.00</b>	

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y R.E.M. del BCRA



En cuanto a la tasa de referencia, luego que el BCRA mantuviera la misma en 75% al cierre de 2022, para este año se proyecta una tasa de política monetaria de 69,8%, en tanto para el año que viene se ubicaría la misma en 60,8% (según el R.E.M. del BCRA).

Para el tipo de cambio, después de cerrar 2022 en ARS 177,16, de acuerdo al R.E.M. del BCRA se prevé que el dólar oficial a fin de 2023 se ubique en ARS 328,32, mientras que se estima para fin de 2024 un dólar de ARS 626.

Respecto a la tasa de desempleo, según el FMI en 2022 se habría ubicado en 6,9%. No hay modificaciones por ahora sobre cómo quedaría en los próximos años.

La cuenta corriente habría mostrado en 2022 un déficit de 0,3% del PIB, en tanto este año manifestaría un superávit de 0,6% del PIB, en 2024 de 0,4% y en 2025 de 0,5%.

El Banco Mundial (BM) estimó en su último reporte de Perspectivas Económicas Globales: América Latina y el Caribe, que Argentina crecerá 2% este año, luego de haber experimentado un crecimiento de 5,2% en 2022 (mayor al esperado).

El BMA revisó las proyecciones a la baja debido a la persistencia de la inflación mundial y las políticas de los gobiernos centrales para combatirlas, entre ellas, la fuerte suba de la tasa de interés de EE.UU. y Europa, que aún tendrá impacto en las economías durante 2023.

Para Latinoamérica, el BM estima que este año crezca 1,3% en 2023 después del 3,6% de expansión que mostró en 2022, mientras que crecería 2,4% en 2024.

Según el banco, el efecto de la inflación doméstica y los factores externos influirían sobre el crecimiento de Argentina de este año, los planes de llevar adelante la ampliación del gasoducto Néstor Kirchner terminaría beneficiando en el plano fiscal y en la cuenta corriente del país, gracias a la baja de las importaciones en energía.

Por su parte, Después de rebajar el pasado viernes la nota de la deuda en pesos de Argentina a incumplimiento selectivo ("SD") debido al canje en condiciones desfavorables realizado la semana pasada, la agencia S&P revirtió la calificación soberana en moneda local de largo plazo a "CCC-" tras subsanar el incumplimiento y subió la nota de la deuda de corto plazo de "SD" a "C". Mientras que confirmó la nota en moneda extranjera de largo plazo en "CCC+" y la de corto plazo en "C".

S&P tomó la decisión luego que Argentina realizara un canje de deuda en pesos la semana pasada, el cual habían clasificado como una conversión en condiciones desventajosas (distressed) dadas las pronunciadas vulnerabilidades macroeconómicas del soberano y su capacidad muy limitada para extender vencimientos y colocar deuda en el mercado local sin depender continuamente de los canjes.

Pero como los nuevos instrumentos bajo tal canje fueron entregados a los tenedores de los títulos con normalidad, la agencia consideró el incumplimiento como subsanado.



## DEUDA CORPORATIVA: Meranol colocará el martes ONs en pesos y *dollar linked* por hasta ARS 1.000 M

**MERANOL** colocará ONs PYME CNV Clase 21 en pesos a 12 meses de plazo y a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, a ser integradas en pesos y/o mediante la entrega de ONs Clase 13 (MRCEP). También colocará ONs PYME CNV Clase 22 *dollar linked* a 24 meses de plazo y a tasa fija a licitar, a ser integradas en pesos y/o mediante la entrega de ONs Clase 13 (MRCEP). El valor nominal a licitar en conjunto será de hasta ARS 1.000 M. En el supuesto canje por las ONs Clase 13, se podrá emitir en efectivo un máximo de ARS 750 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). El *roadshow* finaliza el 16 de enero. La subasta tendrá lugar el 17 de enero de 10 a 16 horas.

**TECPETROL** colocó ONs Clase V en pesos a 18 meses de plazo (vencimiento el 16 de julio de 2024) a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps, por un monto de ARS 32.897,9 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 33.497,9 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**MSU ENERGY** colocó ONs Clase VII en dólares, a 24 meses de plazo (vencimiento el 12 de enero de 2025) a una tasa fija de 7,5%, por un monto de USD 15,1 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 33,26 M. Recordemos que estas ONs devengarán intereses los días 30 de noviembre de 2023, 21 de junio de 2024 y en la fecha de vencimiento, y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**PAMPA ENERGÍA** colocó ONs Clase XV en pesos a 18 meses de plazo (vencimiento el 11 de julio de 2024) a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps, por un monto de ARS 10.378,7 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 20.085,9 M. Recordemos que estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



## BONOS EN PESOS: Tras conocerse el dato de inflación de 2022, los títulos en pesos se mostraron en la semana neutros

Los bonos en pesos ajustables por CER, se mostraron neutros en promedio, con los títulos de corta *duration* cayendo apenas 0,4% (en promedio) y los de largo plazo subiendo 0,3% (en promedio), en un contexto en el que se conoció el dato de inflación de diciembre de 2022 y de todo el año.

El IPC se incrementó 94,8% en forma interanual en 2022, casi duplicándose de la cifra registrada en 2021 de 50,9%, y marcando el mayor nivel en 32 años. La inflación de diciembre aumentó 5,1% en forma mensual, cifra que se ubicó por debajo del 5,2% esperado por el consenso.

La baja del bono de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) se debió al pago de los intereses correspondientes al cupón 19 por el 18,3776%

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	843.10	-0.2	0.6	0.6
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	361.35	0.5	1.9	1.9
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	782.00	-2.6	-2.5	-2.5
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	328.30	0.9	2.3	2.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	666.00	0.9	-2.8	-2.8
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	242.70	-0.4	0.7	0.7
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	235.00	0.0	0.4	0.4
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,030.00	0.9	2.4	2.4
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,138.00	0.2	-2.8	-2.8
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	104.70	0.9	0.7	0.7
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	92.64	-13.7	-12.6	-12.6
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	108.45	2.3	2.3	2.3
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	69.00	0.7	2.2	2.2
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	28.35	-0.5	8.2	8.2

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 15:00 horas del día de la fecha

- ✓ **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos TC23, TX23, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y recomendamos MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**



### BONCER 1.4% 2023 (TX23): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONTE 15.5% 2026 (TO26): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer con suba semanal de más de 1% (en promedio)

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,2% (en promedio), con los retornos ubicándose en promedio en 104,1%.

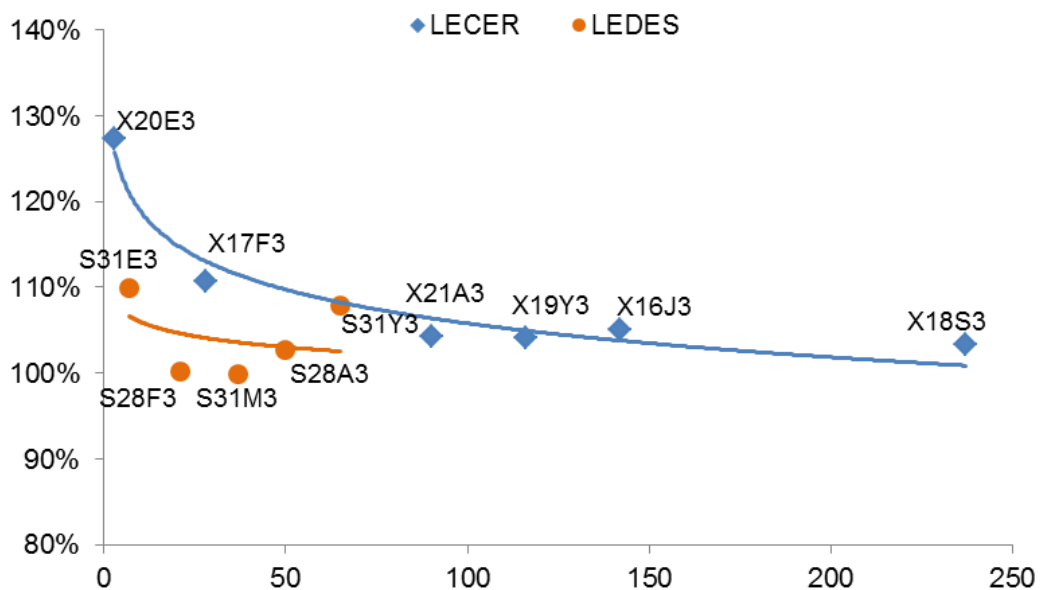
En tanto, Letras ajustables por CER (LECER) mostraron un alza promedio en las últimas cinco ruedas de 1,1% y los rendimientos se ubicaron en 109,1% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 98,4% del R.E.M. del BCRA de diciembre). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 10,7% (en promedio).

### LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 13-ene-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31E3	31-ago-22	31-ene-23	97.00		109.84%	7
LEDES	S28F3	15-jul-22	28-feb-23	92.15		100.16%	21
LEDES	S31M3	23-nov-22	31-mar-23	86.90		99.89%	37
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	82.09		102.63%	50
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	76.30		107.79%	65
LECER	X20E3	31-ene-22	20-ene-23	187.55	28.91%	127.31%	3
LECER	X17F3	2-mar-22	17-feb-23	180.00	12.32%	110.72%	28
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	172.00	5.81%	104.21%	90
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	164.35	5.71%	104.11%	116
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	129.30	6.62%	105.02%	142
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	119.20	4.90%	103.30%	237

Fuente: IAMC

### LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 9 de enero: Se abonó la renta de los bonos BN2A3, LGS9O, S224D, LDCDO, AE38, AL29, AL30, AL35, AL41, GD29, GD30, GD35, GD38, GD41, GD46, GE29, GE30, GE35, GE38, GE41, GE46, MRC9O, PNACO, RIS1O y RIS2O, más la renta y amortización de los títulos BNE23 y LMS1O.

Martes 10 de enero: Se pagaron los intereses de los títulos MRCEO, RIR1O y RIR2O, más la renta y amortización del bono MI31.

Miércoles 11 de enero: Se abonó la renta de los títulos A2E8 y AE48, más el capital e intereses del A2E3.

Jueves 12 de enero: Se pagaron los intereses de los bonos MXC2O, PBA25, PNECO, PNFCO y RNA23.

Viernes 13 de enero: Se pagó la renta y amortización del bono BLE23.

### LA SEMANA QUE VIENE

Lunes 16 de enero: Se abonará la renta de los bonos AE27, AE28, BUA23, DRS7O, MGCBO y PN2CO, más la renta y amortización de los títulos AE23, CH9BO, CHS8O y PR13.

Martes 17 de enero: Se pagarán los intereses y el capital del bono TFU27.

Miércoles 18 de enero: Se abonará la renta de los títulos CXCJO, MGC8O, MRCFO, MRCGO, SNS7O, TB24 y TLC1O.

Jueves 19 de enero: Se pagarán los intereses de los bonos BYC2O, PQCIO y PQCJO.

Viernes 20 de enero: Se pagará la renta de los bonos CLISO, CLIUO, MJO26, RCCIO, RNL23 y TLC8O, más la renta y amortización de los títulos PBE23, RCCHO y X20E3.



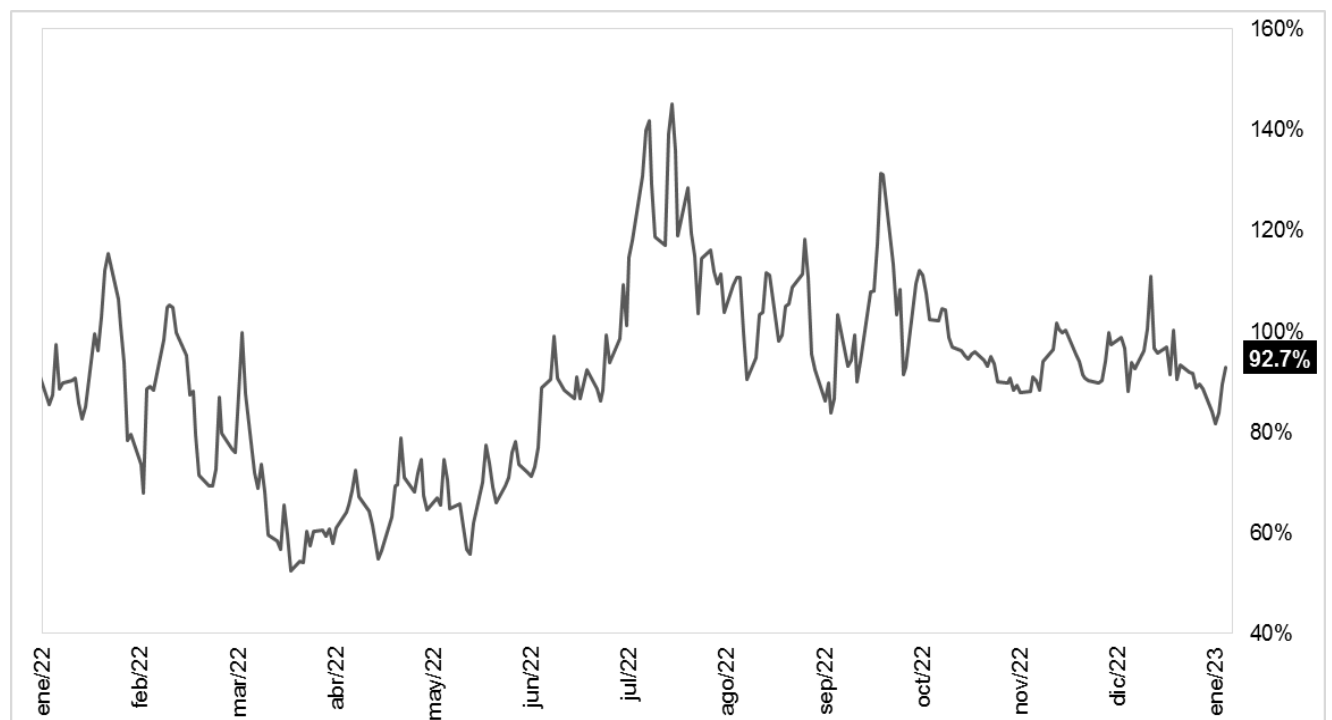
## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros se mostraron al alza y la brecha retoma el 90%

El tipo de cambio implícito (o CCL) -calculado con la acción de Grupo Financiero Galicia- subió en la semana ARS 10,34 (+3,1%) y se ubicó en ARS 349,26 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 92,7%.

Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 14,13 (+4,3%) y terminó ubicándose en los ARS 344,76, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,7%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,10 (+1,2%) y se ubicó en los ARS 181,35 (para la punta vendedora).

BRECHA CAMBIARIA: CCL vs. mayorista oficial (ByMA)



Fuente: Refinitiv



## INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación minorista creció en 2022 94,8% (la más alta desde 1991). En diciembre creció 5,1% MoM.

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se conocerán los **Índices de Patentamientos** del cuarto trimestre de 2022. El martes se publicará la **Canasta Básica Alimentaria y Total** de diciembre. El miércoles se conocerá el **Índice del Costo de la Construcción** y el **Sistema de Índices de Precios Mayoristas**, ambos de diciembre. El jueves se conocerá el **Intercambio Comercial Argentino** y la **Balanza Comercial** de diciembre, y la **Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra** del 3ºT22.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 16 al 20 de enero de 2023

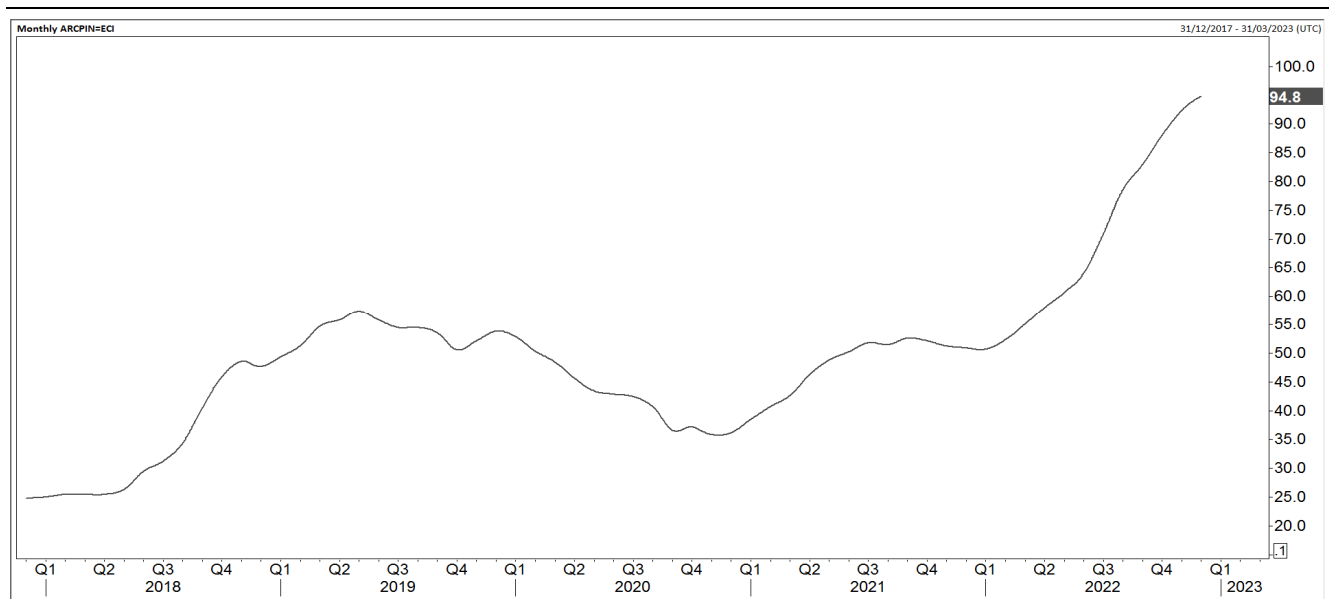
Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado*	Consenso	Dato Anterior
16-ene	Patentamientos de automóviles	4ºT22	-	-	13.8%
16-ene	Patentamientos de motovehículos	4ºT22	-	-	-14.9%
17-ene	Canasta Básica Alimentaria (CBA) YoY	dic-22	-	-	101.8%
17-ene	Canasta Básica Total (CBT) YoY	dic-22	-	-	97.4%
18-ene	Costo de la construcción (ICC) YoY	dic-22	-	-	86.3%
18-ene	Precios mayoristas (IPIM) YoY	dic-22	-	-	87.7%
19-ene	Intercambio comercial argentino (ICA) YoY	dic-22	-	-	7.4%
19-ene	Balanza comercial (MoM)	dic-22	-	-	USD 1,339M
19-ene	Generación del ingreso e insumo de mano de obra	3ºT22	-	-	

Fuente: INDEC, UTDT (\* b=Bn - k=miles)

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**INFLACIÓN:** En diciembre la inflación minorista (IPC) aumentó 5,1% respecto a noviembre cuando se ubicó en 4,9%. Para todo el año 2022, se observó un incremento de 94,8%, siendo la cifra anual más alta desde 1991.

INFLACIÓN MINORISTA (IPC): 5 años, variación % YoY



Fuente: Refinitiv



**R.E.M. DEL BCRA:** Según el REM de diciembre del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2023 de 0,5% (-0,3 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 98,4% (1,3 p.p. inferior que el REM previo). Para el mes de diciembre de 2022, estiman una inflación de 5,6% al tiempo que se ubicaría en 101,8% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 69,8% para diciembre 2023, superior a la registrada en el mes de diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 328,32 y USDARS 328,1 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2023 de -ARS 3.287 Bn para 2023.

**INFLACIÓN CABA:** La inflación en CABA se incrementó en diciembre 5,8% MoM, repitiendo el mismo dato registrado el pasado mes de noviembre. De esta manera, el acumulado de 2022 fue de 93,4% YoY. Las principales subas se registraron en restaurantes y hoteles, que registraron un promedio de alza de precios del 9%.

**CANASTA BÁSICA:** La Canasta Básica Total (CBT) registró en diciembre un aumento de 5,6% MoM y 100,8% YoY, de acuerdo a la Dirección General de Estadística y Censos porteña. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +5,1% MoM al tiempo que registró una suba de 107,9% YoY.

**EMPLEO REGISTRADO:** De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,5% YoY en octubre de 2022, representando una ganancia de 341.300 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.

**VENTAS MINORISTAS:** Las ventas minoristas aumentaron 2,7% YoY en diciembre, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (diciembre vs noviembre), las ventas registraron una suba de 6,1%. De esta manera, 2022, las ventas acumularon un alza de 1,4% frente a 2021.

**CAPACIDAD INSTALADA:** La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante noviembre de 2022 el 68,9%, 0,5 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 68,4%, según el INDEC.

**TURISMO:** El INDEC informó que en noviembre de 2022 se estimaron 199,9 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 320,3% YoY. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 206,5 mil turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 118,3%.

**SERVICIOS PÚBLICOS:** Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 5,2% YoY en octubre de 2022, siendo la decimonovena suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual.

**VENTA DE INSUMOS:** Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en diciembre registró una baja del 11,49% desestacionalizada con respecto a noviembre. Con esta baja los despachos quedaron 12,7% por debajo de los de diciembre del año pasado.



**PRÉSTAMOS:** Según el BCRA, en diciembre los préstamos en pesos al sector privado, se habrían mantenido sin cambios medidos en términos reales y sin estacionalidad, luego de 5 meses consecutivos de caída, con un comportamiento heterogéneo entre líneas de préstamos.

**DEPÓSITOS:** De acuerdo al BCRA, en diciembre, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una expansión mensual en términos reales (+1,4% MoM), siendo el cuarto mes consecutivo de performance positiva.

**DEPÓSITOS EN DÓLARES:** Según el BCRA, los depósitos del sector privado registraron una suba promedio mensual de USD 475 M (+3,2% MoM) durante diciembre, anota su cuarta suba mensual consecutiva. Así, el saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado se ubicó en USD 15.684 M en diciembre.

**DESPACHOS DE CEMENTO:** Según AFCP, los despachos de cemento alcanzaron en 2022 a 12.976.332 toneladas y registraron una suba de 7,0% YoY. De esta forma, la actividad completó dos años consecutivos de crecimiento, luego de que en el trienio 2018-2020 acumulara un retroceso del 19,1%.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**LEDESMA (LEDE)** reportó en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 una ganancia de ARS 1.543,9 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 830,1 M. La ganancia operativa en dicho período fue de ARS 2.935,8 M vs. los ARS 839,6 M del mismo trimestre de 2021.

**CELULOSA ARGENTINA (CELU)** reportó una pérdida en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 de -ARS 226,9 M, que se compara con la ganancia del mismo período del año anterior de ARS 494,2 M.

**MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI)** ganó en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 ARS 345,8 M, que se compara con la utilidad registrada en el mismo trimestre de 2021 de ARS 6,7 M.

**MORIXE HERMANOS (MORI)** reportó en el trimestre finalizado el 30 de noviembre de 2022 un beneficio neto de ARS 45,8 M, vs. la pérdida de -ARS 199,4 M del mismo período del año anterior. la ganancia operativa en el trimestre en cuestión alcanzó los ARS 523,4 M vs. los ARS 109,5 M del mismo período de 2021.

**ALUAR (ALUA)** logró alcanzar el 100% de la capacidad productiva en la planta industrial en Puerto Madryn en el mes de diciembre, luego de tener sus instalaciones detenidas durante la pandemia.

**TELECOM ARGENTINA (TECO2)** anunció un plan estratégico de impulso del ecosistema agtech en la Argentina, mediante el despliegue de infraestructura, tecnología y servicios digitales. Con el acompañamiento de la Comuna de La Chispa, la empresa está desplegando nuevas antenas móviles con tecnología de punta. El nuevo equipamiento, que incluirá Redes de Baja Potencia (Low Power) exclusivas para IoT, permitirá que los clientes puedan acceder a la mejor experiencia de conectividad de la red 4G de Personal.

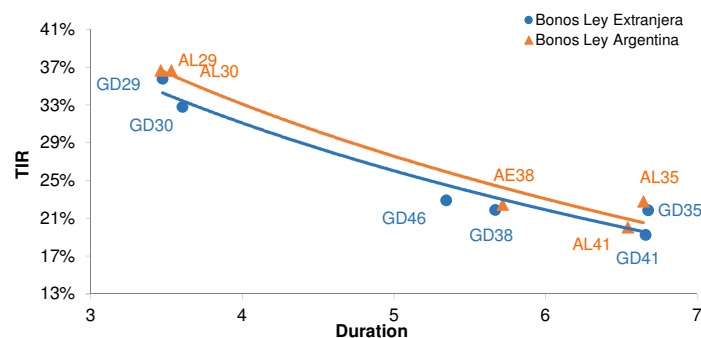
**MERCADO LIBRE (MELI):** El CEO y CFO de Americanas (AMER3), principal competidor de MELI a través de su plataforma B2W en Brasil, decidieron dejar el cargo a sólo diez días de asumir oficialmente. Sergio Rial y André Covre renunciaron al descubrir inconsistencias contables por USD 3.900 m que apuntan a que la empresa estaría más apalancada de lo que muestran sus estados contables.



# BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 13-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	29.75	35.79	3.47	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	29.00	36.65	3.46	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	30.38	32.78	3.61	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	27.00	36.64	3.53	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	28.50	21.86	6.68	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	27.00	22.78	6.65	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	34.38	21.89	5.67	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	33.45	22.46	5.72	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	31.63	19.26	6.66	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	30.25	20.03	6.54	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	29.00	22.91	5.35	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	26.18	42.75	3.49	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	26.66	38.60	3.59	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	24.41	24.06	6.87	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	28.14	25.64	5.60	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	26.27	22.22	6.59	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	23.58	27.30	5.08	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	10,701.00	36.53	2.96	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,940.00	39.45	2.89	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	10,850.00	33.37	3.12	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,662.00	37.75	2.99	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,090.00	22.21	6.06	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,750.00	22.84	5.99	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	12,200.00	22.07	5.17	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,190.00	23.96	4.96	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	10,945.00	19.79	6.08	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,250.00	20.99	5.89	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,400.00	22.86	4.89	CCC	2	US040114HW38





# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 13-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.50	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.50	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.20	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1.41	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	110.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	190.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	248.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	3,016.8	Semestral	18,060.00	0.71	0.28	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,278.4	Semestral	15,500.00	13.21	1.21	CCC (high)	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2022	TDJ23	30/jun/2023	2.0	4,641.3	Anual	18,165.00	6.01	0.44	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	18,100.00	6.07	0.52	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	17,750.00	8.48	0.67	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2025	TDF24	28/feb/2024	3.0	3,709.4	Anual	16,795.00	11.30	1.06	CCC	1	
<b>BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	500.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

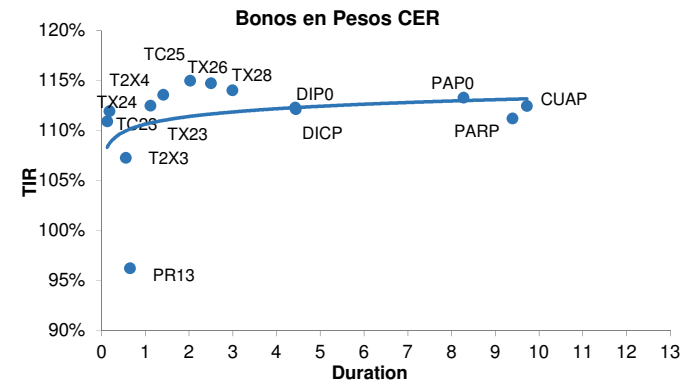
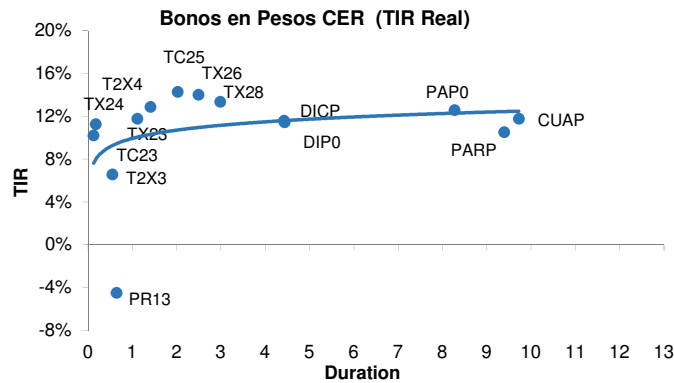


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

## Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 13-ene-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Boncer 2023	TC23	06/mar/2023	4.000	2,481.1	Semestral	850.00	10.22	110.92	0.13	CCC (high)	1	ARARGE4505O5
Bonte 2023 CER + 1.4%	TX23	25/mar/2023	1.400	81,567.5	Semestral	361.15	11.27	111.97	0.18	CCC (high)	1	ARARGE3208T6
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	26/mar/2023	2.400	432,188.2	Semestral	324.75	6.58	107.28	0.55	CCC (high)	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	231.7	Mensual	770.00	-4.47	96.23	0.64	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	328.10	11.78	112.48	1.11	CCC (high)	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	2.500	314,877.1	Semestral	236.90	12.87	113.57	1.41	CCC (high)	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	668.80	14.28	114.98	2.03	CCC (high)	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	242.95	14.02	114.72	2.49	CCC (high)	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	233.90	13.35	114.05	2.99	CCC (high)	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,025.00	11.45	112.15	4.44	CCC (high)	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	4,994.00	11.60	112.30	4.42	CCC (high)	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.32	-	-	-	CCC (high)	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,130.00	10.53	111.23	9.39	CCC (high)	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,001.00	12.59	113.29	8.27	0.00	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	2,735.00	11.78	112.48	9.72	CCC (high)	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 100.70%



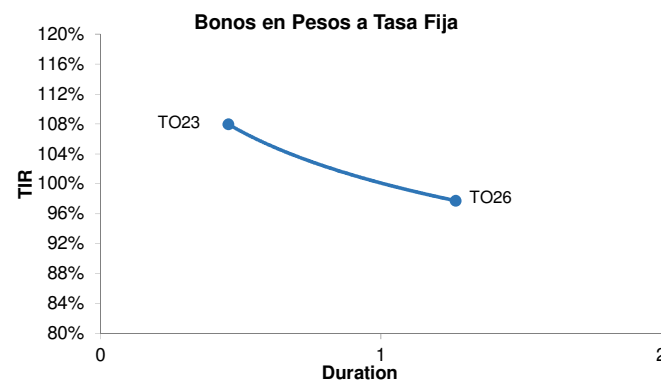
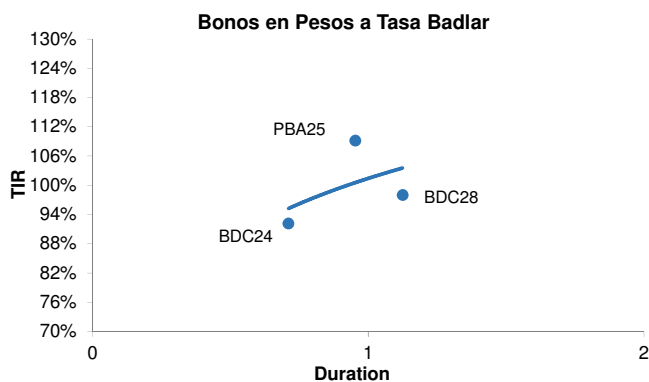


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

## Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 13-ene-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.169	26,003.2	Trimestral	104.20		92.12	0.71	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	72.619	30,000.0	Trimestral	92.20		109.20	0.95	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	72.851	30,809.9	Trimestral	108.00		98.00	1.12	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	69.00		107.95	0.46	Ca	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	28.85		97.75	1.27	Ca	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- ( próx 12m): 69.910%



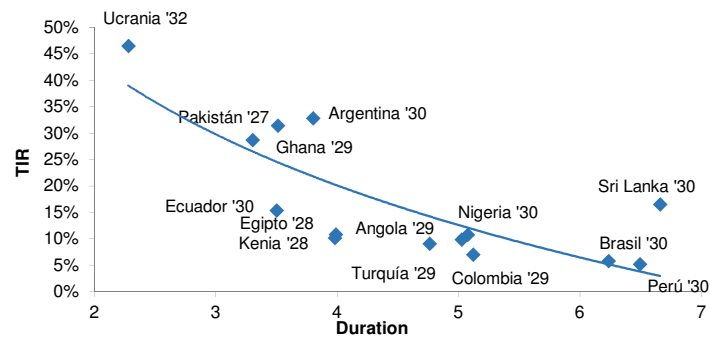




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## Comparables a 10 años- Precios en USD - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 13-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	85.95	5.14	6.50	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.81	6.97	5.12	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.80	5.76	6.24	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	31/jul/2030	5.500	3,701.4	Semestral	69.38	15.30	0.00	B-	1	XS2214238102
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	30.36	32.78	3.11	CCC-	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	88.75	10.12	3.98	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	83.86	10.79	3.99	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	93.50	9.00	4.76	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	82.48	10.73	5.07	B-	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	44.49	28.67	3.30	CCC+	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	19.00	46.45	2.28	CCC-	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.50	31.37	3.51	C	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	91.12	9.80	5.03	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	32.00	16.48	6.66	CC	200,000	USY8137FAR92





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curvas

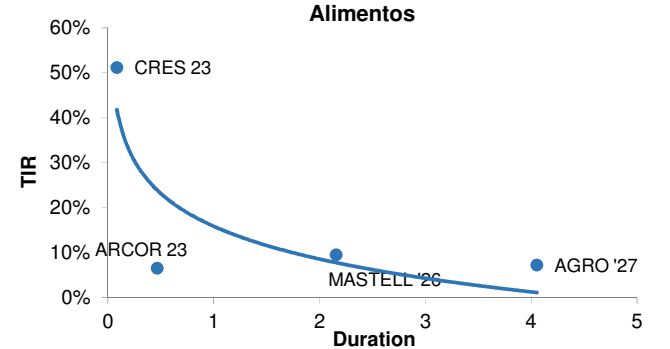
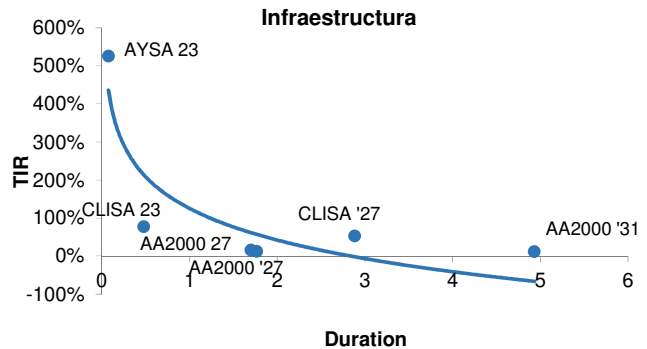
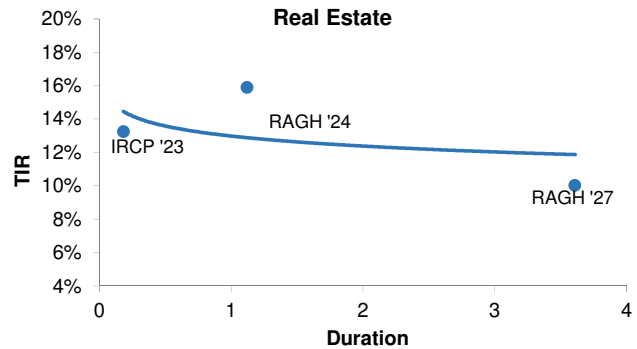
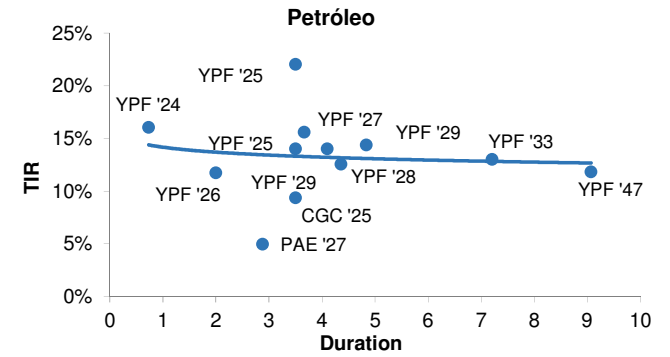
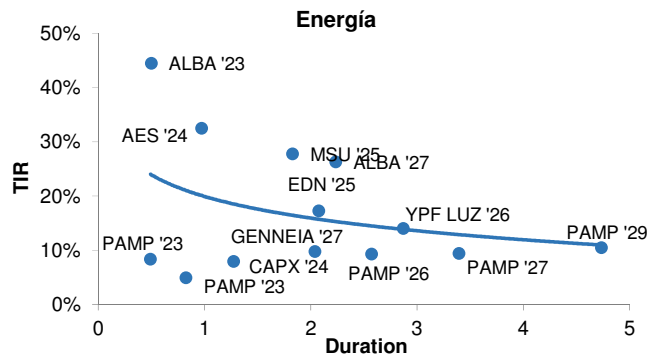
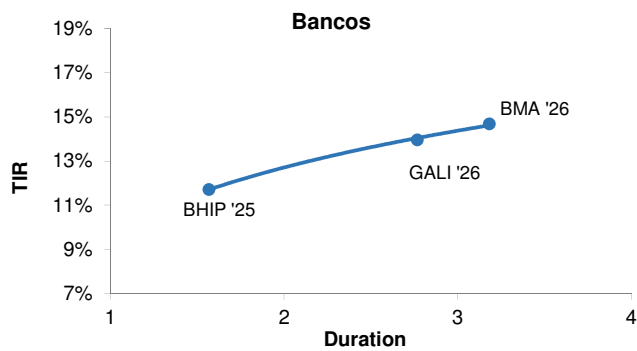
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13-ene-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	97.00	11.72%	1.57	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.196	95.00	13.96%	2.77	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.25	14.68%	3.18	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	8.39%	0.49	Y	12/feb/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	85.00	44.50%	0.50	Y	12/feb/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.96%	0.83	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	79.50	32.53%	0.97	Y	12/feb/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.63	7.98%	1.28	Y	23/ene/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	69.00	27.79%	1.83	Y	12/feb/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	17.31%	2.08	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	89.00	14.06%	2.87	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	100.50	9.34%	2.57	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	93.63	9.44%	3.40	Y	12/feb/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	97.88	9.80%	2.04	Y	12/feb/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	69.50	26.34%	2.24	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	93.88	10.48%	4.74	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
<b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b>												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	93.00	10.24%	2.13	Y	23/ene/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	94.88	16.06%	0.73	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	100.13	9.38%	3.50	N	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	87.00	22.05%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	88.50	14.05%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	4.000	95.75	11.75%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	112.38	4.97%	2.88	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	72.63	15.63%	3.66	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	89.63	12.57%	4.36	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	75.75	14.40%	4.83	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	81.88	14.04%	4.10	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	68.00	13.02%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	61.38	11.85%	9.07	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
IRSA PROPIEDADES	IRSA	23/mar/2023	8.750	99.13	13.27%	0.18	Y	12/feb/2023	100.00	RR3	2,000	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	90.99	15.91%	1.12	Y	12/feb/2023	101.81	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	94.75	10.03%	3.61	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
AGUA Y SANEAMIE	AYSA	01/feb/2023	6.625	71.25	526.50%	0.08	Y	-	-	RR6	150,000	XS1763161012
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	78.00%	0.48	Y	12/feb/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.63	16.04%	1.70	Y	17/feb/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	90.00	12.77%	1.77	Y	17/feb/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	4.500	26.00	53.64%	2.88	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	84.13	12.12%	4.93	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13-ene-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>ALIMENTOS</b>												
CRESUD	CRESX	16/feb/2023	6.500	98.95	51.22%	0.09	N	-	-	AA(arg)	1	ARCRES560064
ARCOR SAIC	GRUARA	06/jul/2023	6.000	99.75	6.54%	0.47	Y	12/feb/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	104.00	9.56%	2.16	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	95.00	7.28%	4.05	Y	12/feb/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.75	9.40%	1.40	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	95.25	9.63%	2.99	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.25	6.23%	0.68	N	-	-	Ba2	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	98.28	6.34%	3.73	Y	12/feb/2023	102.94	Ba2	100,000	US03965UAC45





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
IRSA PROP 2/d	RPC2O	23-mar-2023	360.00	8.750	34,100.00	13.27%	0.18	RR3	500	Real Estate Investment Trust	US463588AA16
ARCOR 9/d	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	34,600.00	7.64%	0.45	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	34,500.00	7.88%	0.47	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	32,575.00	4.96%	0.80	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA00
YPF 28/d	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	23,700.00	16.06%	0.68	CCC	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX 2/d	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	35,000.00	7.97%	1.23	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
COMBUSTIBLES 1/d	CP17O	08-mar-2025	170.03	9.500	32,000.00	9.38%	1.20	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
ON PNMCO3/d	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	35,650.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF 39/d	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	32,600.00	14.05%	2.07	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG 5/d	TLC5O	06-ago-2025	388.87	8.500	35,550.00	9.67%	1.33	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF 16/d	YMCHO	12-feb-2026	775.78	9.000	33,999.00	-	1.59	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGO3/d	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	35,830.00	-	2.76	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	34,500.00	9.63%	2.85	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9O3/d	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	37,300.00	9.30%	2.52	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	39,250.00	5.40%	2.80	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	33,700.00	10.03%	3.43	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA 31/d	GNCXO	02-sep-2027	366.12	8.750	35,200.00	-	1.93	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJO3/d	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	37,800.00	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF 17/d	YMCJO	30-jun-2029	747.83	9.000	29,250.00	14.04%	3.82	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB99
ARC1O3/d	ARC1O	01-ago-2031	272.95	8.500	30,250.00	12.12%	4.65	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	24,100.00	13.11%	5.94	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
PETROQUIM D/d	PQCDO	29-ene-2023	30.12	9.000	35,645.00	-76.14%	0.04	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4O	09-feb-2023	6.51	4.000	34,500.00	-	-	-	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSDOO	16-feb-2023	14.74	6.500	35,900.00	51.22%	0.08	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9O	01-mar-2023	31.68	10.000	35,500.00	38.91%	0.10	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1O3/d	IRC1O	01-mar-2023	3.06	10.000	33,900.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	38,100.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
COMBUSTIBLES 2/d	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	34,490.00	6.30%	0.38	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600M4
IRSA 8/d	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	13,112.00	-56.07%	1.53	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	11,055.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE 6/d	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	10,292.74	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENER III/d	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	33,900.00	7.38%	0.88	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	34,600.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	37,500.00	-	1.09	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	33,100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	14,100.00	-10.17%	0.77	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4O3/d	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	34,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD 34/d	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	23,800.00	2.41%	0.92	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	22,350.00	8.88%	0.91	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRCFO3/d	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	34,750.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5O3/d	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	34,899.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON VSCEO3/d	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	35,000.00	-	-	-	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
ON MSSAO3/d	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	34,100.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
ON RUC6O3/d	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	34,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCIO3/d	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	34,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2O3/d	DNC2O	22-nov-2024	30.00	9.750	35,000.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG 1/d	CRCEO	04-jun-2025	39.71	10.000	22,290.00	-	1.30	BB(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFO3/d	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	36,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ON CS38O3/d	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	35,000.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON IRCFO3/d	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	34,305.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON ROC1O3/d	ROC1O	27-sep-2027	16.26	6.500	-	-	-	B(arg)	1	Oil and Gas	ARROCH5600A5



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6O	07-mar-2023	50.01	4.000	17,700.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600C2
MOLINOS AGRO 1/d	MAC1O	18-may-2023	28.46	1.500	17,800.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARMOAG560030
RIZOBACTER 4/d	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-	A+(arg)	1	Chemicals	ARRIAR560097
ALUAR 3/d	LMS3O	30-jul-2023	0.00	0.000	14,350.00	-	-	AA+(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560021
CRESUD 17 30/d	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	18,500.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AERO ARG 3/d	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	16,650.00	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560058
FUT Y OP 1/d	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	15,553.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560018
PETROQUIM A/d	PQCAO	27-oct-2023	36.32	4.000	10,726.29	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE H/d	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	16,900.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL 7/d	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	17,910.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL 5 B/d	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	16,500.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
VISTA O G 7/d	VSC7O	10-mar-2024	42.37	4.250	12,943.04	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQUIM E/d	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	11,144.72	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	22,350.00	8.88%	0.91	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34O	10-ago-2024	15.61	6.000	34,400.00	6.75%	0.75	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CIA GRLA COM 2/d	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,196.12	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA 13/d	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	19,758.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600R2
ON SNS8O3/d	SNS8O	28-nov-2024	37.81	3.500	18,200.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
ON FOS2O3/d	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	14,400.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560026
PAN AMER 7/d	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	23,300.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600E7
ON SPC1O3/d	SPC1O	27-jun-2026	33.50	4.000	-	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARSPIE560011
ON CP28O3/d	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	18,600.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
PAN AMER 17/d	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	25,284.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
IRSA PROP 2/d	RPC2D	23-mar-2023	360.00	8.750	103.50	13.27%	0.18	RR3	500	Real Estate Investment Trust	USP5880UAB63
ARCOR 9/d	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	103.80	7.64%	0.45	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	107.00	7.88%	0.47	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	108.38	4.96%	0.80	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA00
YPF 28/d	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	70.50	15.31%	0.68	CCC	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX 2/d	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.75	7.37%	1.23	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
COMBUSTIBLES 1/d	CP17D	08-mar-2025	170.03	9.500	94.75	9.38%	1.20	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF 39/d	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	14.77%	2.06	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG 5/d	TLC5D	06-ago-2025	388.87	8.500	105.50	9.67%	1.33	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTEC 4/d	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.10	11.72%	1.48	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF 16/d	YMCHD	12-feb-2026	775.78	9.000	100.20	12.06%	1.59	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGD3/d	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	105.00	9.26%	2.76	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	102.00	9.63%	2.85	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9D3/d	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	109.95	9.30%	2.52	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	117.90	5.40%	2.80	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	10.03%	3.43	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA A/d	CLSID	25-jul-2027	325.33	4.500	32.50	55.68%	2.20	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA 31/d	GNCXD	02-sep-2027	366.12	8.750	103.50	10.12%	1.93	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJ3/d	RCCJ3	09-oct-2027	265.43	8.250	112.50	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
ON IRCFD3/d	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	101.90	-	-	CCC	1,000	Real Estate Investment Trust	USP58809BH95
YPF 17/d	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	86.70	14.04%	3.82	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1D3/d	ARC1D	01-ago-2031	272.95	8.500	90.25	12.12%	4.65	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	73.00	13.11%	5.94	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
PETROQUIM D/d	PQCDD	29-ene-2023	30.12	9.000	105.90	-76.14%	0.04	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4D	09-feb-2023	6.51	4.000	104.00	-	-	-	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSD0D	16-feb-2023	14.74	6.500	106.00	51.22%	0.08	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9D	01-mar-2023	31.68	10.000	104.50	38.91%	0.10	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1D3/d	IRC1D	01-mar-2023	3.06	10.000	103.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	107.50	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOG 5/d	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	103.00	18.53%	0.34	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
COMBUSTIBLES 2/d	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	102.00	6.30%	0.38	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
JOHN DEERE 8/d	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA 8/d	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	38.99	-56.07%	1.53	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.80	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE 6/d	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	39.58	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENER III/d	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	101.10	7.38%	0.88	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	100.50	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	108.70	-2.98%	1.09	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	46.00	-10.17%	0.77	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4D3/d	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	103.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE 7/d	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	61.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD 34/d	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	69.75	2.41%	0.92	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	66.00	8.88%	0.91	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRFCD3/d	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	104.90	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5D3/d	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	104.20	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON MSSAD3/d	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	101.40	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
ON RUC6D3/d	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	102.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCID3/d	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	103.10	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2D3/d	DNC2D	22-nov-2024	30.00	9.750	104.50	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
ON CS37D3/d	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	99.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG 1/d	CRCED	04-jun-2025	39.71	10.000	66.00	2.24%	1.30	BB(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFD3/d	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
ON CS38D3/d	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	104.30	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

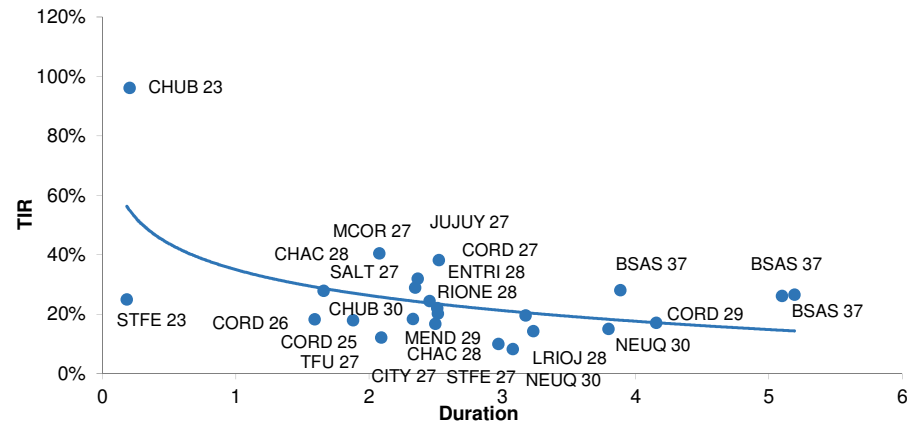
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 13-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6D	07-mar-2023	50.01	4.000	6.99	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600C2
ALUAR 3/d	LMS3D	30-jul-2023	0.00	0.000	63.00	-	-	AA+(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560021
CRESUD 17 30/d	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	51.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQUIM A/d	PQCAD	27-oct-2023	36.32	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE H/d	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
CRESUD 33/d	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	66.00	8.88%	0.91	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34D	10-ago-2024	15.61	6.000	102.50	6.75%	0.75	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA 13/d	IRCED	26-ago-2024	58.12	3.900	-	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600R2



# BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 13-ene-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Santa Fe	STAFE	23/mar/2023	7.000	96.75	24.98%	0.18	Ca	150,000	US74409AAC36
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	84.72	96.11%	0.21	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	81.75	17.94%	1.88	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.46	18.24%	1.59	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	72.00	27.81%	1.66	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	94.13	12.07%	2.09	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	67.88	19.57%	3.17	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	93.13	9.96%	2.97	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	59.50	28.97%	2.35	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.25	14.23%	3.23	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	71.25	22.06%	2.51	CCC-	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	4.750	72.80	20.16%	2.52	CCC-	150,000	US157223AA64
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	9.375	50.65	40.45%	2.08	-	150,000	USP2389CAA10
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	4.750	45.13	38.17%	2.52	CCC-	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	54.50	31.96%	2.37	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	5.750	65.75	24.35%	2.46	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	65.13	17.03%	4.15	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	4.250	75.38	16.71%	2.50	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	96.50	8.24%	3.08	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	78.00	18.39%	2.33	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	69.75	15.03%	3.80	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	28.00	26.16%	5.10	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	35.38	28.11%	3.89	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	25.50	26.54%	5.19	Ca	1	XS2385150847







## ¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Copyright © Research for Traders 2011

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved