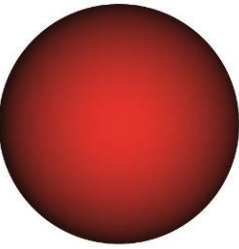
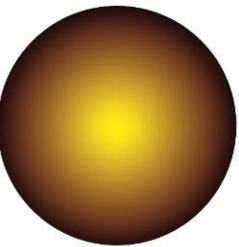
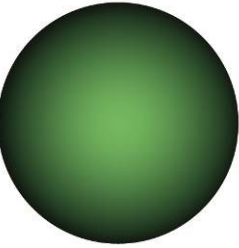


INFORME SEMANAL

SEMAFORO FINANCIERO

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

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

La recompra de deuda impactó en el tramo corto de la curva, en especial en los GD30 y AL30 que serían el objetivo para aplanar la curva

- Los bonos soberanos en dólares se mostraron con ganancias en la semana (a pesar de la caída de las últimas dos ruedas), después que el Gobierno anunciara la recompra de deuda externa.
- Esto se dio en un marco externo complicado, en el que se renovaron los temores sobre una recesión global.
- La suba de los AL30 y GD30 se debe a la intervención del BCRA por las operaciones de recompra.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 0,3%, el AL30 +7,2%, el AL35 +1,7%, el AE38 +2,1%, y el AL41 +1,5%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 8,7%, el GD30 +11,9%, el GD35 +3,7%, el GD38 +1,2%, el GD41 +9,4% y el GD46 +4,9%.
- El riesgo país se redujo en la semana 52 unidades (-2,6%) y se ubicó en los 1928 puntos básicos, después de registrar el miércoles un mínimo de 1807 bps.
- **Subimos de VENDER a COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35 (pero más que nada con el foco en el GD30), y de VENDER a MANTENER los bonos Ley Argentina AL29, AL30 y AL35, mientras permanezca la recompra.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.**
- **Recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- **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.**
- En el transcurso de 2023 Tesoro tiene que abonar a bonistas intereses por USD 3.666 M. Se entiende que con la recompra se puede reducir algo esa cifra, dependiendo de cómo marche la operación.



- Además de la recompra de bonos por USD 1.000 M, el Ministerio de Economía analiza otras dos posibilidades: ampliar esos USD 1.000 M, y un préstamo Repo de bancos, que pueda incrementar las reservas. Pero aún no hay demasiadas novedades al respecto.
- El BCRA decidió incrementar en 200 puntos básicos la tasa para las operaciones de pases pasivos a 1 día hábil de plazo, llevándola del 70% al 72%.
- COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) colocó ONs *dollar linked* por USD 42 M. MERANOL colocó ONs a tasa variable y *dollar linked* por USD 43 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER, se mostraron con subas (en promedio), con los títulos de corta *duration* subiendo 1,3% (en promedio) y los de largo plazo ganando 0,9% (en promedio), en un contexto en el que el Gobierno anuncio una recompra de deuda en dólares, y en un marco en el que el Tesoro no tuvo inconvenientes para cubrir los vencimientos de enero en la primera licitación de 2023 (captó ARS 416,5 Bn).**
- **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, a pesar del anuncio de recompra de bonos en moneda extranjera.
- El martes se conocerá la Actividad Económica (EMAE) de noviembre de 2022. También se publicará la Ocupación Hotelera de noviembre de 2022, y las Expectativas de Inflación de enero de 2023 elaborado por la UTDT. El miércoles se darán a conocer las Ventas en Shoppings, en Supermercados y en Autoservicios Mayoristas de noviembre del año pasado. Y el jueves se conocerá la Confianza del Consumidor de enero de este año elaborado por la UTDT.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Fuertes ganancias en el tramo corto, gracias al impulso dado por la recompra de bonos	6
DEUDA CORPORATIVA: Compañía General de Combustibles (CGC) colocó ONs <i>dollar linked</i> por USD 42 M	12
BONOS EN PESOS: En alza ante un buen resultado en la primera licitación del año y el anuncio de recompra de bonos en dólares	13
LICITACIÓN DE DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 416,5 Bn y logró cubrir los vencimientos de enero	15
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguen subiendo	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros se mostraron al alza en la semana, a pesar del anuncio de recompra de deuda externa	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La balanza comercial mostró superávit por cuarto mes consecutivo	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

BONOS EN DÓLARES: Fuertes ganancias en el tramo corto, gracias al impulso dado por la recompra de bonos

Los bonos soberanos en dólares se mostraron con ganancias en la semana (a pesar de la caída de las últimas dos ruedas), después que el Gobierno anunciara la recompra de deuda externa.

Esto se dio en un marco externo complicado, en el que se renovaron los temores sobre una recesión global.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 0,3%, el AL30 +7,2%, el AL35 +1,7%, el AE38 +2,1%, y el AL41 +1,5%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 8,7%, el GD30 +11,9%, el GD35 +3,7%, el GD38 +1,2%, el GD41 +9,4% y el GD46 +4,9%.

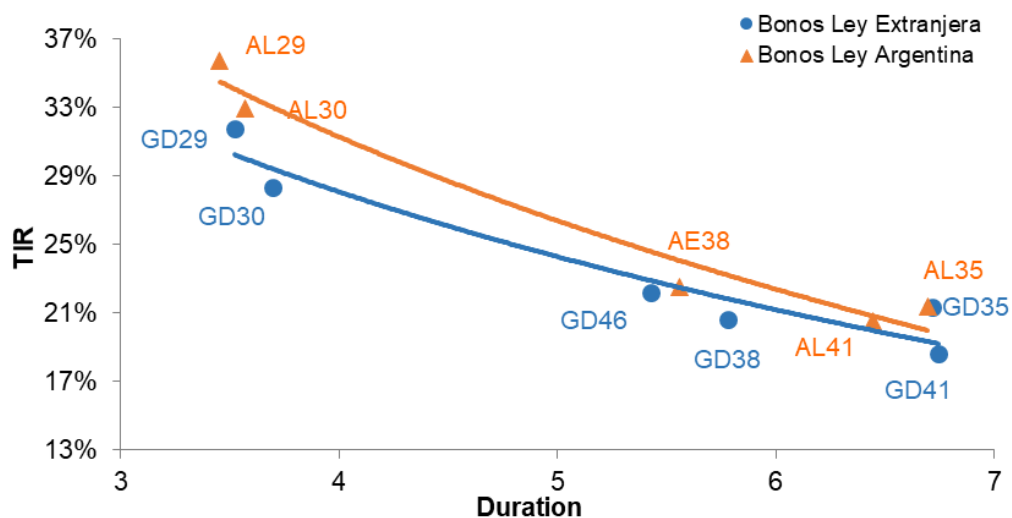
BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20-ene-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	29.50	0.3	7.3	7.3
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	30.40	7.2	26.0	26.0
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	29.70	1.7	11.0	11.0
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	33.80	2.1	-2.9	-2.9
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	30.55	1.5	-2.4	-2.4
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	34.01	8.7	25.3	25.3
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	35.70	11.9	25.5	25.5
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	30.50	3.7	11.3	11.3
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	36.75	1.2	2.7	2.7
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	35.00	9.4	12.9	12.9
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	32.10	4.9	11.8	11.8

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 52 unidades (-2,6%) y se ubicó en los 1928 puntos básicos, después de registrar el miércoles un mínimo de 1807 bps.

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



Fuente: Refinitiv



- ✓ **Subimos de VENDER a COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35 (pero más que nada con el foco en el GD30), y de VENDER a MANTENER los bonos Ley Argentina AL29, AL30 y AL35, mientras permanezca la recompra.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.**
- ✓ **Recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dolar linked TV23 y T2V3. Recomendamos MANTENER los bonos dolar 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 0.5% 2030 (GD30): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 0.5% 2030 (AL30): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

El Gobierno anunció la recompra de USD 1.000 M de deuda a través de una resolución publicada en el Boletín Oficial el pasado miércoles.

Massa destacó que era para mejorar el perfil de vencimientos de deuda pública: léase la normalización de la curva de rendimientos, totalmente invertida por la probabilidad de *default* en un futuro. **Lo que no se entiende es por qué se enfocaría en los bonos más cortos tal como anunció, porque son los de un costo más bajo (tienen un menor *coupon yield*).**

Economía autoriza al BCRA a llevar adelante el proceso de recompra, sin que sea una operación del BCRA. La realizará el Tesoro Nacional a través del BCRA.

Los bonos que entran en la recompra serían todos los Globales (bonos emitidos bajo ley extranjera) y Bonares (bonos emitidos bajo ley argentina), que salieron de la reestructuración de deuda de 2020, pero Massa mencionó específicamente el GD29 y GD30. El foco en la recompra estaría en el tramo corto de la curva, dado que son los bonos de cupones más bajos.

Los bonos que más subieron en lo que va del mes de enero son los del tramo corto, y ley extranjera.

Si bien es notable la recuperación que mostraron todos los soberanos en dólares desde los mínimos registrados en julio y octubre del año pasado, los globales y bonares a 2029, 2030 y 2035 fueron los que más subieron.

Aún no está demasiado claro si los USD 1.000 M que se recompran es a valor de mercado o al nominal, el primero de ellos sensiblemente inferior.



El monto en circulación de los bonares es de un total nominal de USD 43.628 M, que a valor de mercado el nominal sería de USD 14.104 M. De los globales, el monto en circulación es de USD 63.207 M, cuando a valor de mercado el nominal es de USD 22.196 M.

Si tomamos un precio promedio de los globales de USD 35,55 por cada 100 nominales, el programa de recompra a valor de mercado sería de sólo USD 355 M.

BONOS EN DÓLARES: Precios en USD (ByMA) y montos expresados en M de USD

Especie	Ticker	Precio al 20-ene-2023	TOTAL		En manos del Estado	
			VN en circulación (en M de USD)	VN de mercado (en M de USD)	VN en circulación (en M de USD)	VN de mercado (en M de USD)
Bonar 2029	AL29	29.50	2,196.2	708.3	1,430.0	461.2
Bonar 2030	AL30	30.40	13,581.3	4,321.6	4,578.0	1,456.7
Bonar 2035	AL35	29.70	19,076.8	6,018.7	15,334.0	4,837.9
Bonar 2038	AE38	33.80	7,231.4	2,546.2	4,547.0	1,601.0
Bonar 2041	AL41	30.55	1,542.2	508.9	306.0	101.0
Sub-total Bonares			43,628.0	14,103.7	26,195.0	8,457.8
Global 2029	GD29	34.01	2,635.0	953.9	34.0	12.3
Global 2030	GD30	35.70	16,090.6	5,942.3	60.0	22.2
Global 2035	GD35	30.50	20,501.7	6,663.1	213.0	69.2
Global 2038	GD38	36.75	11,405.1	4,278.0	259.0	97.2
Global 2041	GD41	35.00	10,482.1	3,668.7	359.0	125.7
Global 2046	GD46	32.10	2,092.0	690.4		
Sub-total Bonares			63,206.5	22,196.3	925.0	326.5
TOTAL			106,834.5	36,300.0	27,120.0	8,784.2

Fuente: Refinitiv y privados

Tampoco se conocer sobre la financiación de esta operación, en medio de una coyuntura doméstica complicada ante un posible menor ingreso de divisas por parte del sector agropecuario debido a la sequía actual. Esto terminaría afectando la disponibilidad de dólares del BCRA, sumado a esto que el mismo es el único que financia al Tesoro Nacional.

En el transcurso de 2023 Tesoro tiene que abonar a bonistas intereses por USD 3.666 M. Se entiende que con la recompra se puede reducir algo esa cifra, dependiendo de cómo marche la operación.

Según la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), en enero hay que abonar intereses de bonos en moneda extranjera por unos USD 1.116 M, una cifra que no es elevada en condiciones normales, pero con un bajo nivel de reservas y sin crédito puede ser un problema.

En marzo hay que pagar otros USD 1.146 M y en julio USD 1.151 M. En abril hay un pago por USD 113 M y en octubre otro de USD 125 M.



PERFIL DE VENCIMIENTOS POR INSTRUMENTO: En M de USD, incluye capital e intereses

Instrumento	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Títulos públicos en moneda local	2,302	2,883	3,962	10,504	7,476	10,297
Títulos públicos en moneda extranjera	1,116	-	1,146	113	-	2
FMI	2,638	691	2,691	2,638	662	2,691
Otros multilaterales y bilaterales	334	167	389	207	244	239
Adelantos Transitorios del BCRA	230	449	998	856	313	2,784
Letras del BCRA	7,333	71	40	110	-	204
Otros	4	4	886	4	25	4
TOTAL	13,957	4,265	10,112	14,432	8,720	16,221

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado del canje del 4 de enero.

PERFIL DE VENCIMIENTOS POR INSTRUMENTO: En M de USD, incluye capital e intereses

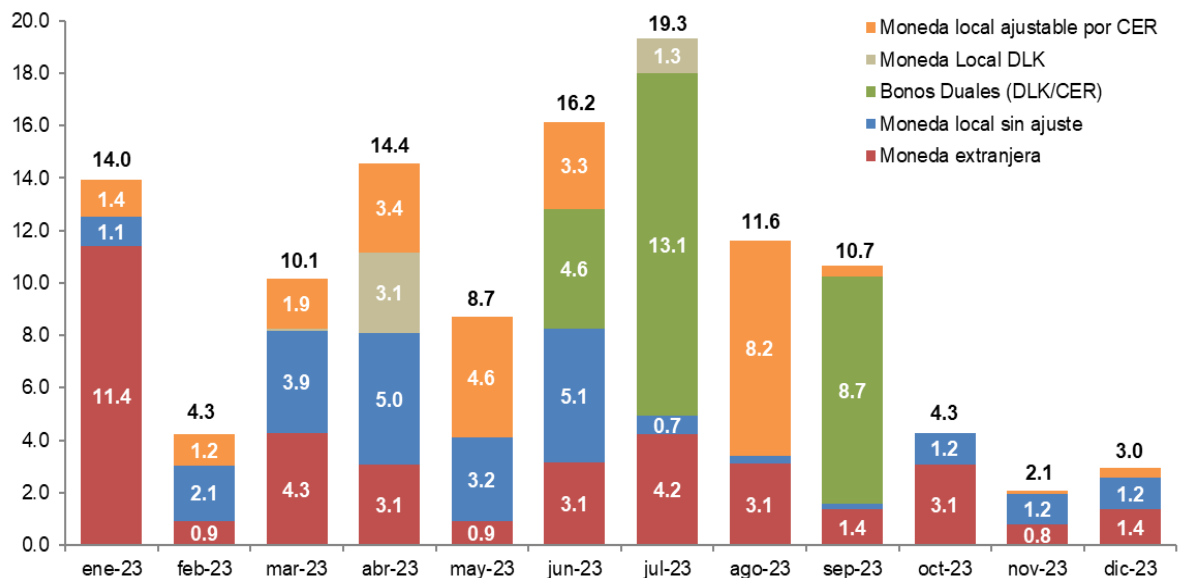
Instrumento	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	2023
Títulos públicos en moneda local	14,439	8,303	9,147	316	460	285	70,374
Títulos públicos en moneda extranjera	1,151	-	11	125	-	2	3,666
FMI	2,638	589	918	2,638	508	918	20,220
Otros multilaterales y bilaterales	321	165	386	206	259	236	3,153
Adelantos Transitorios del BCRA	661	150	232	880	835	1,203	9,591
Letras del BCRA	105	2,363	40	110	-	204	10,580
Otros	4	4	7	4	25	184	1,155
TOTAL	19,319	11,574	10,741	4,279	2,087	3,032	118,739

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado del canje del 4 de enero.

Para 2023, se estiman pagos por USD 118.739 M, de los cuales USD 70.374 M corresponden a títulos en moneda local, USD 20.220 M a pagos al FMI, USD 9.591 M a adelantos transitorios del BCRA, y UD 10.580 M a Letras intransferibles del BCRA.

En pesos, se prevén vencimientos por unos USD 80.892 M, que incluye deuda ajustable por CER por unos USD 24.900 M, deuda *dollar linked* por otros USD 4.500 M, bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio por USD 26.400 M, y en pesos sin ajuste por USD 25.200 M.

PERFIL DE VENCIMIENTOS POR MONEDA: En Bn de USD, incluye capital e intereses



Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado del canje del 4 de enero.

Además de la recompra de bonos por USD 1.000 M, el Ministerio de Economía analiza otras dos posibilidades: ampliar esos USD 1.000 M, y un préstamo Repo de bancos, que pueda incrementar las reservas.

En el equipo económico esperan que la recompra de títulos en moneda extranjera, que se concentrará en la parte corta de la curva, tenga algún impacto inmediato en distintos frentes: el de los dólares paralelos financieros (CCL y MEP), y en el riesgo país.

Por lo pronto, en el acumulado de la semana no lo tuvo, dado que los dólares financieros y el riesgo país subieron en el reacomodamiento de precios después del anuncio.

El Gobierno hizo también el anuncio porque conocidos los números fiscales finales de 2022, vio un margen para actuar, entre recursos fiscales de un sobrecumplimiento de la meta de déficit primario con el FMI.

En diciembre el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de ARS 502.128,2 M, acumulando en el total del año un déficit primario de ARS 1.955.140,8 M, considerando el límite a los ingresos provenientes de las emisiones primarias de títulos públicos (0,3% del PIB). De esta manera, se alcanzó un déficit primario de 2,4% del PIB.

Otra razón que influyó en el anuncio es que se anticipan que habrá un uso de reservas más bajo del esperado para importar energía este invierno debido a la puesta en marcha del gasoducto de Vaca Muerta, lo que daría un margen mayor. Aunque la falta de divisas por la sequía acotará el ingreso extra que podría darse por el gasoducto.



DEUDA CORPORATIVA: Compañía General de Combustibles (CGC) colocó ONs *dollar linked* por USD 42 M

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLE (CGC) colocó ONs Clase 29 *dollar linked*, a 48 meses de plazo (vencimiento el 19 de enero de 2027), a una tasa fija de 1%, por un monto nominal de USD 42,27 M. Las ofertas alcanzaron los USD 49,48 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en tres cuotas: 33,33% en el mes 42, 33, 33% en el mes 45 y 33,34% en el mes 48.

MERANOL colocó ONs PYME CNV Clase 21 en pesos a 12 meses (vencimiento el 19 de enero de 2024) a tasa Badlar más un margen de corte de 950 bps, por un monto de ARS 224,67 M (100% de las ofertas), de los cuales ARS 183 M fueron integrados en efectivo y ARS 41,67 M con la ONs Clase 13 MRCEP. También colocó ONs PYME CNV Clase 22 *dollar linked* a 24 meses (vencimiento el 19 de enero de 2025) a una tasa fija de 4%, por un monto de USD 3,93 M (100 de las ofertas), de los cuales USD 2,67 M fueron integrados en efectivo y USD 1,26 M con la ONs Clase 13 MRCEP. Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: En alza ante un buen resultado en la primera licitación del año y el anuncio de recompra de bonos en dólares

Los bonos en pesos ajustables por CER, se mostraron con subas (en promedio), con los títulos de corta *duration* subiendo 1,3% (en promedio) y los de largo plazo ganando 0,9% (en promedio), en un contexto en el que el Gobierno anuncio una recompra de deuda en dólares, y en un marco en el que el Tesoro no tuvo inconvenientes para cubrir los vencimientos de enero en la primera licitación de 2023.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20-ene-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	851.00	-0.2	1.6	1.6
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	367.80	1.7	3.7	3.7
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	795.00	3.2	-0.9	-0.9
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	329.50	0.3	2.6	2.6
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	677.00	1.8	-1.2	-1.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	244.10	-0.2	1.3	1.3
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	237.00	1.2	1.3	1.3
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,000.00	-0.7	1.8	1.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,215.00	2.5	0.7	0.7
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	105.50	0.8	1.5	1.5
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	94.11	1.8	-11.2	-11.2
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	110.00	1.7	3.8	3.8
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	70.00	1.4	3.7	3.7
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.18	1.1	11.4	11.4

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 1.5% 2024 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



LICITACIÓN DE DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 416,5 Bn y logró cubrir los vencimientos de enero

Economía logró sortear con tranquilidad el primer test del año para la deuda en pesos, después de captar un monto mayor al esperado para cubrir los compromisos del mes de enero.

El Tesoro captó un total de ARS 438.493 M en efectivo a través de la colocación de una LELITE, LEDES S28A3 y S31Y3, LECER X19Y3, BONTE TB27P, una Letra *dollar linked*, y el bono *dollar linked* T3V3.

De esta forma, con los fondos recaudados el Gobierno logró sin inconvenientes cubrir los vencimientos del mes de enero.

En una primera vuelta, se emitió una nueva LELITE para Fondos Comunes de Inversión (FCI) con vencimiento el 17 de febrero de 2023 por un monto nominal de ARS 60.175 M, a un precio de ARS 949,38 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 69,50%.

Se reabrió la emisión de las LEDES S28A3 por un monto nominal de ARS 195.821 M, a un precio de ARS 818,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 82,87%.

Se reabrió la emisión del bono *dollar linked* T3V3D con vencimiento el 28 de abril por un monto nominal de USD 25 M, a un precio de USD 1.000,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0%. El nuevo monto en circulación es de USD 108 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X19Y3 por un monto nominal de ARS 10.255 M, a un precio de ARS 1.658 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,91%.

Se reabrió la emisión de LEDE S31Y3 por un monto nominal de ARS 100.537 M, a un precio de ARS 762,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 86,69%.

Se emitió una Letra vinculada al dólar (*dollar linked*) con vencimiento el 31 de octubre de 2023 por un monto nominal de USD 379 M, a un precio de USD 966,56 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,85%.

Y se reabrió la emisión del Bono a tasa Badlar TB27P con vencimiento el 23 de noviembre de 2027 por un monto nominal de ARS 31.736 M, a un precio de ARS 1.077 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 48,72%. El nuevo monto en circulación es de ARS 164.465 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de las LEDES S28A3 por un monto nominal de ARS 18.277 M, a un precio de ARS 818,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 82,87%. El nuevo monto en circulación es de ARS 1.080.032 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X19Y3 por un monto nominal de ARS 2.585 M, a un precio de ARS 1.658 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,91%. El nuevo monto en circulación es de ARS 509.085 M.

Y se reabrió la emisión de LEDE S31Y3 por un monto nominal de ARS 3.725 M, a un precio de ARS 762,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 86,69%. El nuevo monto en circulación es de ARS 614.664 M.

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguen subiendo

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

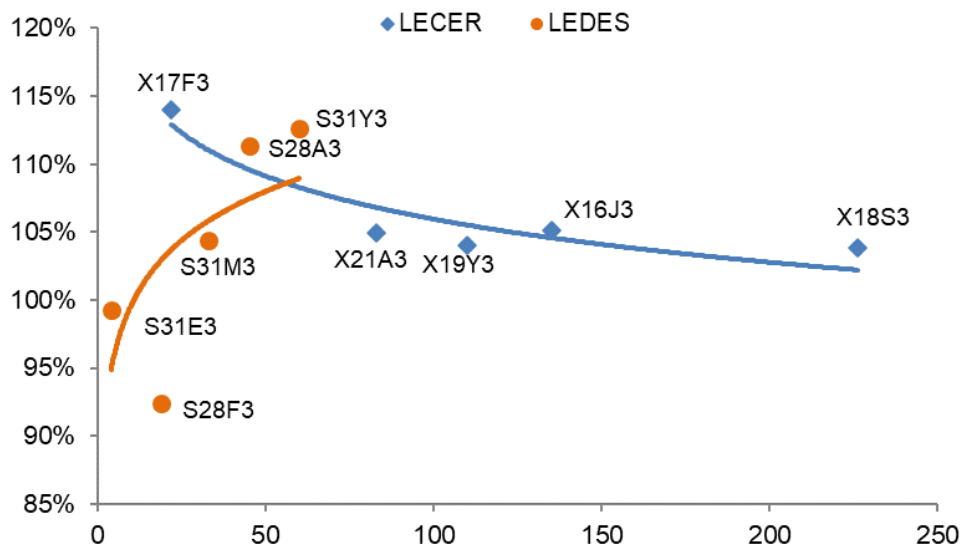
Las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas cinco ruedas una suba de 1,2% en promedio y los rendimientos se ubicaron en 106,4% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 98,4% del R.E.M. del BCRA de diciembre). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 8% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 20-ene-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31E3	31-ago.-22	31-ene.-23	98.50		99.28%	4
LEDES	S28F3	15-jul.-22	28-feb.-23	93.75		92.39%	19
LEDES	S31M3	23-nov.-22	31-mar.-23	87.70		104.42%	33
LEDES	S28A3	15-jul.-22	28-abr.-23	82.30		111.37%	45
LEDES	S31Y3	30-dic.-22	31-may.-23	76.75		112.67%	60
LECER	X17F3	2-mar.-22	17-feb.-23	182.00	15.61%	114.01%	22
LECER	X21A3	31-mar.-22	21-abr.-23	173.75	6.59%	104.99%	83
LECER	X19Y3	29-abr.-22	19-may.-23	166.35	5.63%	104.03%	110
LECER	X16J3	31-ago.-22	16-jun.-23	130.80	6.75%	105.15%	135
LECER	X18S3	30-sep.-22	18-sep.-23	121.00	5.45%	103.85%	226

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 16 de enero: Se abonó la renta de los bonos AE27, AE28, BUA23, DRS70, MGCBO y PN2CO, más la renta y amortización de los títulos AE23, CH9BO, CHS80 y PR13.

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

Miércoles 18 de enero: Se abonó la renta de los títulos CXCJO, MGC80, MRCFO, MRCGO, SNS70, TB24 y TLC10.

Jueves 19 de enero: Se pagaron los intereses de los bonos BYC20, PQCIO y PQCJO.

Viernes 20 de enero: Se pagó la renta de los bonos CLISO, CLIUO, MJO26, RCCIO, RNL23 y TLC80, más la renta y amortización de los títulos PBE23, RCCHO y X20E3.

LA SEMANA QUE VIENE

Lunes 23 de enero: Se abonará la renta de los bonos GL30, PNMCO, PTSTO y RUC50, más la renta y amortización del BBE23.

Martes 24 de enero: Se pagarán los intereses de los títulos DH310 y MGC10.

Miércoles 25 de enero: Se abonará la renta del bono CLSIO.

Jueves 26 de enero: Se pagarán los intereses de los bonos A2E7, LIC10, T2X4 y X2E7, más la renta y amortización de los títulos BB2E3, LB6E3, LBE23 y PUL26.

Viernes 27 de enero: Se pagará la renta de los bonos BAO25, GMFRO y PQCAO, más la renta y amortización del CO26.

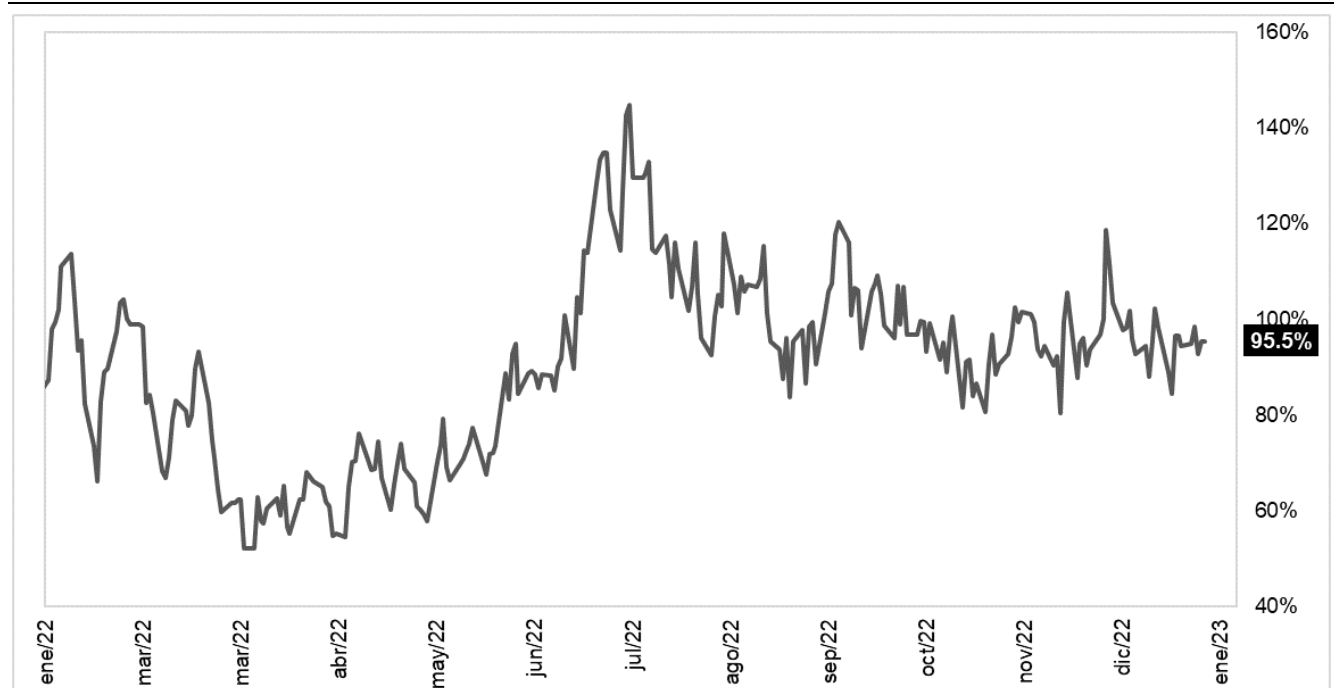
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros se mostraron al alza en la semana, a pesar del anuncio de recompra de deuda externa

El tipo de cambio implícito (o CCL) -calculado con la acción de Grupo Financiero Galicia- subió en la semana ARS 3,52 (+1%) y se ubicó en ARS 358,58 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 95,5%.

Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 4,87 (+1,4%) y terminó ubicándose en los ARS 345,10, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,1%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,18 (+1,2%) y se ubicó en los ARS 183,45 (para la punta vendedora).

BRECHA CAMBIARIA: CCL vs. mayorista oficial (ByMA)



Fuente: Refinitiv

INDICADORES ECONÓMICOS: La balanza comercial mostró superávit por cuarto mes consecutivo

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se conocerá la **Actividad Económica (EMAE)** de noviembre de 2022. También se publicará la **Ocupación Hotelera** de noviembre de 2022, y las **Expectativas de Inflación** de enero de 2023 elaborado por la UTDT. El miércoles se darán a conocer las **Ventas en Shoppings, en Supermercados y en Autoservicios Mayoristas** de noviembre del año pasado. Y el jueves se conocerá la **Confianza del Consumidor** de enero de este año elaborado por la UTDT.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 23 al 27 de enero de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado*	Consenso	Dato Anterior
24-ene.	Actividad económica (EMAE) MoM	nov.-22	-	-	-0.3%
24-ene.	Actividad económica (EMAE) YoY	nov.-22	-	-	4.5%
24-ene.	Ocupación hotelera (EOH) YoY	nov.-22	-	-	48.1%
24-ene.	Expectativas de inflación (EI) MoM	ene.-23	-	-	69.6%
25-ene.	Ventas en supermercados (YoY) a prec. corr.	nov.-22	-	-	89.1%
25-ene.	Ventas en shoppings (YoY) a prec. corr.	nov.-22	-	-	120.0%
25-ene.	Ventas en autoservicios mayoristas (YoY) a prec. corr.	nov.-22	-	-	80.5%
26-ene.	Confianza del consumidor (ICC) MoM	ene.-23	-	-	2.2%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

BALANZA COMERCIAL: Según el INDEC, la balanza comercial registró en diciembre un superávit de USD 1.102 M, logrando su cuarto mes consecutivo de performance positiva. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 11.136 M, compuesto por un 54,9% correspondiente a las exportaciones y 45,1% por las importaciones.

RECAUDACIÓN: Según la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC), la recaudación tributaria de la Administración Pública Nacional (APN) ascendió en diciembre de 2022 a ARS 2.307.476 M, lo que implicó un crecimiento de 95,6% YoY, con lo que el total anual fue de ARS 19.982.483 M, un incremento de 81,6% YoY, que implicó una expansión de 5,2% YoY ajustada por inflación.

INFLACIÓN MAYORISTA: De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 6,1% MoM en diciembre. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 94,8%, quedando en línea con la inflación minorista (94,8%).

CANASTA BÁSICA: La Canasta Básica Total (CBT) registró en diciembre un aumento de 4,5% MoM y 100,3% YoY. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +5,0% MoM al tiempo que registró una suba de 103,8% YoY.

CONSUMO: De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una caída en diciembre de 5,6% MoM.

ÍNDICE LÍDER: El Índice Líder (IL) registró una suba de 0,10% MoM durante diciembre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo se mantiene constante. En términos interanuales, el IL cae 0,12% con respecto a diciembre de 2021 para la serie desestacionalizada y 1,02% para la tendencia-ciclo.



EMPLEO REGISTRADO: Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,4% YoY en octubre. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% (3.664 trabajadores) respecto del mes anterior.

INGRESOS: Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 3ºT22 reflejan una participación de 43,6% para la remuneración del trabajo asalariado, 12,9% para el ingreso mixto bruto, -2,6% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 46,1% para el excedente de explotación bruto.

PRÉSTAMOS EN DÓLARES: Según el BCRA, los préstamos al sector privado registraron una caída promedio mensual de USD 74M (-2,1% MoM) durante diciembre. Así, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado se ubicó en USD 3.488 M en diciembre.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO: La producción de petróleo durante noviembre tuvo un incremento del 10,5% YoY, mientras que, si se contrasta con octubre, se observó una caída de 0,4 MoM. En tanto, en el acumulado de 12 meses se observó un crecimiento del 13,4%.

INDUSTRIA: Según la UIA, la actividad industrial registró en el mes de noviembre una suba de 3,1% YoY. En tanto, se registró una leve suba de +0,2% en la medición desestacionalizada.

METALURGIA: Según ADIMRA, en el 3ºT22 las exportaciones metalúrgicas registraron un valor total de USD 1.577 M, siendo el valor más alto desde el año 2016. Las importaciones también registraron valores récord con un total de USD 8.053 M.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN: El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 5,6% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en diciembre y en los últimos doce meses registró un incremento de 97,6% YoY.

VENTAS DE AUTOS: La venta de autos usados alcanzó en diciembre las 116.147 unidades, una caída del 22,95% comparado con igual mes de 2021. Si se compara con noviembre de 2022, registró una caída de 8,67%.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) publicó la nueva normativa para operar acciones del Panel General. A través del Comunicado N° 17930, a partir del 4 de octubre de 2023 existirá una cantidad mínima de nominales para el ingreso de órdenes.

Estas cantidades mínimas no se tratan de bloques, por lo que pueden comprarse nominales que no sean múltiplos de las cifras dadas.

La nueva normativa no perjudica a inversores minoristas, dado que el resultado del producto entre la cantidad de acciones y su precio no es muy elevado.

El objetivo de BYMA es aumentar el volumen de operaciones del Panel General y eliminar aquellas operaciones de muy pocos nominales que se ejecutan.

Las acciones que tendrán dicho cambio serán:

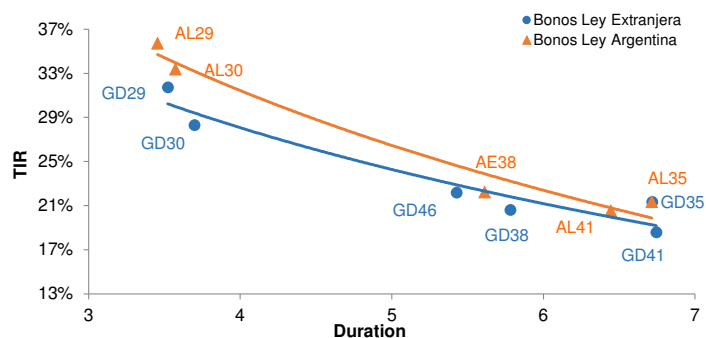
AGRO: 100	GRIM: 50
AUSO: 25	HAVA: 10
BHIP: 200	INTR: 100
BOLT: 500	INVJ: 100
BPAT: 25	LEDE: 50
CADO: 50	LONG: 200
CAPX: 25	METR: 50
CARC: 1000	MOLA: 2
CECO2: 100	MOLI: 20
CELU: 100	MORI: 100
CGPA2: 50	MTR: 10
CTIO: 20	OEST: 50
DGCU2: 50	PATA: 50
DOME: 200	POLL: 100
DYCA: 20	RIGO: 20
FERR: 200	ROSE: 200
FIPL: 200	SAMI: 20
GAMI: 50	EMI: 500
GBAN: 50	



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 20-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	33.75	31.75	3.52	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	30.00	35.75	3.45	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	35.13	28.32	3.70	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	30.00	33.37	3.57	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	29.50	21.34	6.72	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	29.50	21.37	6.71	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	36.75	20.63	5.78	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	34.00	22.23	5.61	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	33.00	18.58	6.74	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	29.50	20.54	6.44	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	30.13	22.18	5.43	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	28.56	39.48	3.51	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	27.92	37.05	3.63	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	26.47	22.68	6.98	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	29.58	24.59	5.70	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	27.62	21.34	6.71	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	24.95	25.99	5.26	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	12,030.00	32.60	3.05	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,730.00	37.00	2.93	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	12,230.00	29.59	3.23	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,480.00	35.20	3.05	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,500.00	21.72	6.11	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	10,150.00	22.33	6.03	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	12,790.00	21.34	5.24	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,600.00	23.44	5.00	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,600.00	18.97	6.19	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,746.50	20.34	5.97	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	11,000.00	21.90	5.01	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 20-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.63	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.63	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.62	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1.65	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	96.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	200.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	250.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	3,016.8	Semestral	18,290.00	0.37	0.26	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,278.4	Semestral	15,750.00	13.03	1.19	CCC (high)	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2022	TDJ23	30/jun/2023	2.0	4,641.3	Anual	18,330.00	6.72	0.42	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	18,200.00	7.40	0.50	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	17,980.00	8.40	0.66	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2025	TDF24	28/feb/2024	3.0	3,709.4	Anual	16,990.00	11.43	1.04	CCC	1	
BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	515.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

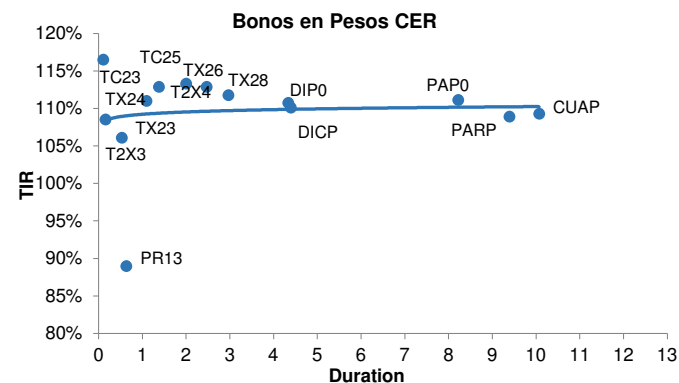
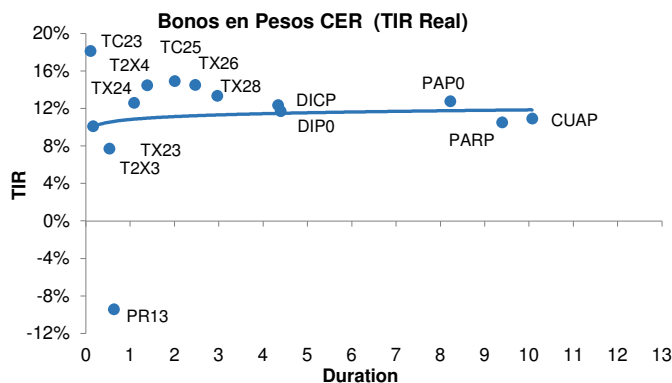


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 20-ene-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Boncer 2023	TC23	06/mar/2023	4.000	2,481.1	Semestral	854.00	18.13	116.53	0.11	CCC (high)	1	ARARGE4505O5
Bonte 2023 CER + 1.4%	TX23	25/mar/2023	1.400	81,567.5	Semestral	366.45	10.13	108.53	0.16	CCC (high)	1	ARARGE3208T6
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	26/mar/2023	2.400	432,188.2	Semestral	326.75	7.73	106.13	0.53	CCC (high)	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	215.5	Mensual	804.00	-9.42	88.98	0.63	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	329.55	12.61	111.01	1.09	CCC (high)	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	2.500	314,877.1	Semestral	235.00	14.50	112.90	1.38	CCC (high)	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	670.00	14.92	113.32	2.00	CCC (high)	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	243.40	14.52	112.92	2.47	CCC (high)	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	236.80	13.38	111.78	2.97	CCC (high)	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,030.00	11.74	110.14	4.39	CCC (high)	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	4,900.00	12.37	110.77	4.34	CCC (high)	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.42	-	-	-	CCC (high)	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,100.00	10.53	108.93	9.39	CCC (high)	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,000.00	12.76	111.16	8.22	0.00	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,000.00	10.93	109.33	10.07	CCC (high)	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 98.40%



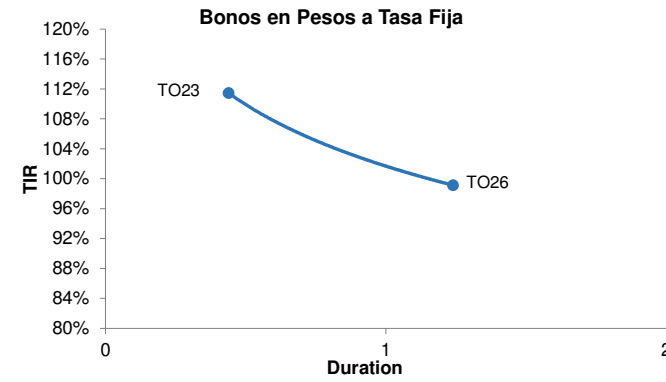
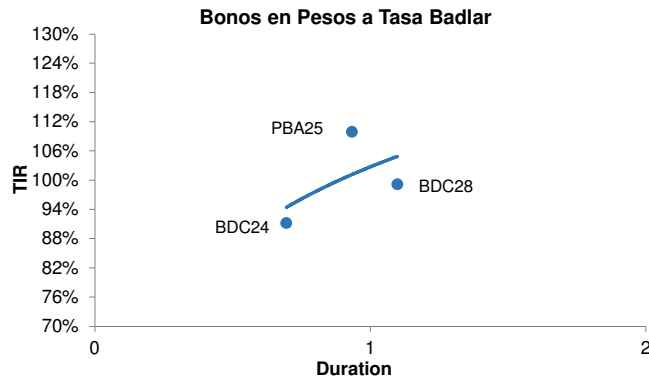


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 20-ene-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.733	26,003.2	Trimestral	106.50		91.25	0.70	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.283	30,000.0	Trimestral	93.86		109.95	0.93	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.112	30,809.9	Trimestral	109.50		99.19	1.10	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	69.18		111.47	0.44	Ca	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	28.85		99.14	1.24	Ca	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 69.800%

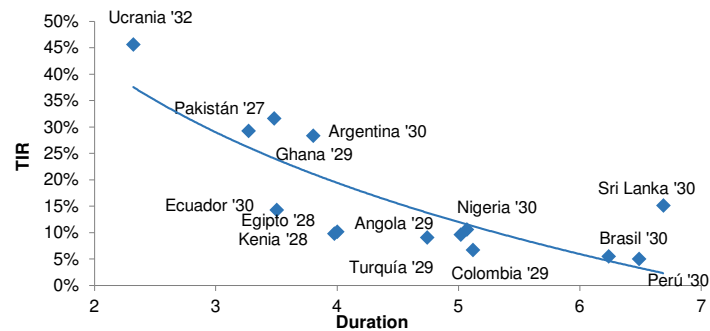




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 20-ene-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	86.73	5.01	6.49	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	88.98	6.72	5.12	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	90.13	5.52	6.24	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	31/jul/2030	5.500	3,701.4	Semestral	72.38	14.27	0.00	B-	1	XS2214238102
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	35.13	28.32	3.24	CCC-	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	90.00	9.79	3.98	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	86.12	10.15	4.00	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	93.13	9.08	4.74	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	82.97	10.62	5.07	B-	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	43.70	29.28	3.27	CCC+	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	19.50	45.59	2.32	CCC-	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.38	31.63	3.48	C	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	91.87	9.65	5.02	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	35.13	15.12	6.69	CC	200,000	USY8137FAR92





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

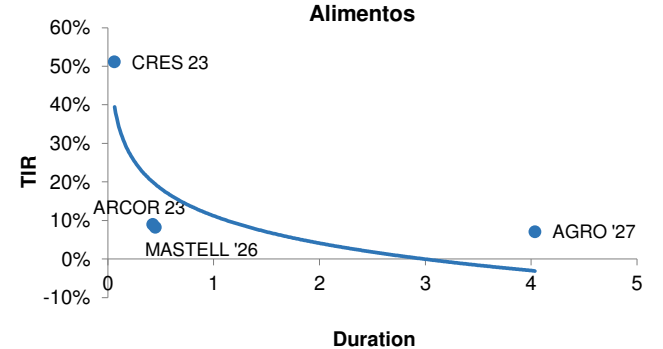
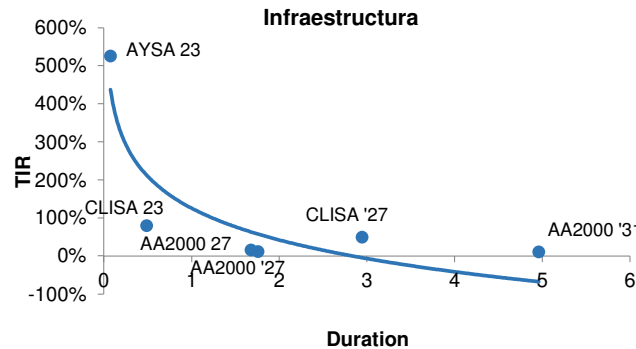
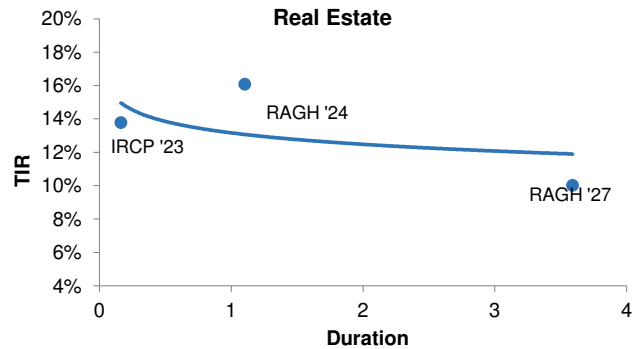
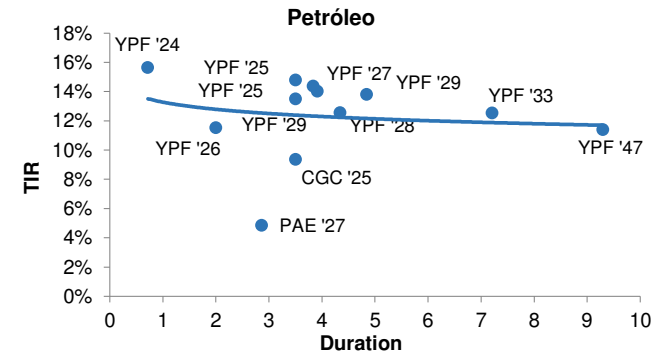
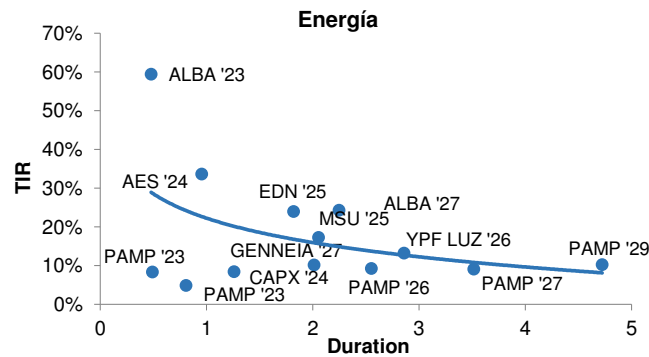
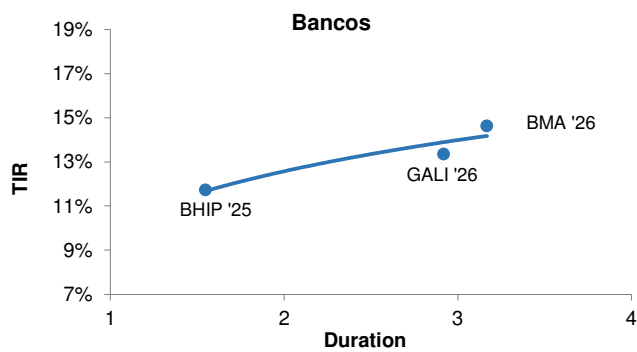
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 20-ene-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	97.00	11.74%	1.55	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	96.13	13.37%	2.92	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.00	14.64%	3.17	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	8.43%	0.49	Y	19/feb/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	80.50	59.47%	0.48	Y	19/feb/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.95%	0.81	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	79.00	33.69%	0.96	Y	19/feb/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.00	8.51%	1.26	Y	30/ene/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	73.75	24.03%	1.82	Y	19/feb/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	17.36%	2.06	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	91.00	13.30%	2.86	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	100.50	9.34%	2.55	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.63	9.13%	3.52	Y	19/feb/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	97.13	10.20%	2.01	Y	19/feb/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	72.50	24.35%	2.25	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	94.50	10.34%	4.72	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	93.43	10.05%	2.11	Y	30/ene/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	95.25	15.67%	0.72	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	93.63	14.81%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	89.63	13.51%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	4.000	96.75	11.55%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	112.63	4.87%	2.87	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	76.00	14.39%	3.83	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	89.63	12.57%	4.34	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	77.75	13.83%	4.84	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	82.63	14.04%	3.91	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	70.38	12.55%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	63.75	11.41%	9.29	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
IRSA PROPIEDADES	IRSA	23/mar/2023	8.750	99.13	13.80%	0.16	Y	19/feb/2023	100.00	RR3	2,000	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	90.96	16.09%	1.10	Y	19/feb/2023	101.81	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	94.75	10.03%	3.59	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
INFRAESTRUCTURA												
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	80.73%	0.49	Y	19/feb/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.38	16.28%	1.68	Y	24/feb/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	91.00	12.18%	1.76	Y	24/feb/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	4.500	28.75	49.86%	2.95	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	87.00	11.43%	4.96	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 20-ene-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
ALIMENTOS												
CRESUD	CRESX	16/feb/2023	6.500	100.02	51.22%	0.06	N	-	-	AA(arg)	1	ARCRE5560064
ARCOR SAIC	GRUARA	06/jul/2023	6.000	99.00	8.28%	0.45	Y	19/feb/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	105.60	9.02%	0.42	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	95.50	7.15%	4.04	Y	19/feb/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.00	9.97%	1.38	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	94.50	9.90%	3.09	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.41%	0.66	N	-	-	Ba2	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	99.10	6.12%	3.71	Y	19/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 20-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
IRSA PROP 2/d	RPC2O	23-mar-2023	360.00	8.750	36,000.00	13.72%	0.16	RR3	500	Real Estate Investment Trust	US463588AA16
ARCOR 9/d	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	36,250.00	8.27%	0.44	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	34,400.00	8.42%	0.47	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	32,575.00	4.95%	0.78	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA00
YPF 28/d	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	24,250.00	15.65%	0.67	CCC	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX 2/d	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	35,350.00	8.51%	1.21	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
COMBUSTIBLES 1/d	CP17O	08-mar-2025	170.03	9.500	30,800.00	9.38%	1.19	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
ON PNMCO3/d	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	36,366.41	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF 39/d	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	33,500.00	13.50%	2.06	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG 5/d	TLC5O	06-ago-2025	388.87	8.500	36,600.00	9.97%	1.31	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF 16/d	YMCHO	12-feb-2026	775.78	9.000	35,100.00	-	1.30	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGO3/d	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	37,100.00	-	2.76	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	33,940.00	9.90%	2.95	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9O3/d	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	38,090.00	9.29%	2.50	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	39,500.00	4.87%	2.80	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	34,300.00	10.03%	3.42	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA 31/d	GNCXO	02-sep-2027	366.12	8.750	35,700.00	-	1.91	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJO3/d	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	38,000.00	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF 17/d	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	31,300.00	14.04%	3.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1O3/d	ARC1O	01-ago-2031	272.95	8.500	31,499.00	11.43%	4.69	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	26,750.00	12.85%	5.89	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
PETROQUIM D/d	PQCDO	29-ene-2023	30.12	9.000	36,620.00	-176.20%	0.02	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4O	09-feb-2023	6.51	4.000	35,590.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSDOO	16-feb-2023	14.74	6.500	36,550.00	51.22%	0.06	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9O	01-mar-2023	31.68	10.000	36,200.00	46.78%	0.08	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1O3/d	IRC1O	01-mar-2023	3.06	10.000	34,000.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	36,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
COMBUSTIBLES 2/d	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	35,910.00	6.63%	0.36	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA 8/d	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	12,500.00	-57.41%	1.49	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	34,500.00	8.70%	0.86	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	34,100.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	37,000.00	-	1.02	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	34,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	14,700.00	-10.17%	0.75	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4O3/d	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	35,880.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD 34/d	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	24,000.00	9.54%	0.86	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	23,000.00	8.98%	0.89	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRCFO3/d	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	34,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5O3/d	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	34,150.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON VSCEO3/d	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	36,400.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
ON MSSAO3/d	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	35,400.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
ON RUC6O3/d	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	35,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCIO3/d	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	33,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2O3/d	DNC2O	22-nov-2024	30.00	9.750	35,500.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG 1/d	CRCEO	04-jun-2025	39.71	10.000	22,700.00	-	1.29	BBB-(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	36,800.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON IRCFO3/d	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	35,600.00	-	-	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 20-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
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	17,200.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL 7/d	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	17,654.00	-	-	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	23,000.00	8.98%	0.89	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34O	10-ago-2024	15.61	6.000	35,001.00	6.93%	0.73	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	20,440.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600R2
ON SNS8O3/d	SNS8O	28-nov-2024	37.81	3.500	18,300.00	-	-	-	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	18,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
PAN AMER 17/d	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	26,000.00	-	-	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 20-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
IRSA PROP 2/d	RPC2D	23-mar-2023	360.00	8.750	104.50	13.72%	0.16	RR3	500	Real Estate Investment Trust	USP5880UAB63
ARCOR 9/d	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	100.60	8.27%	0.44	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	101.00	8.42%	0.47	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	108.38	4.95%	0.78	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA00
YPF 28/d	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	72.00	15.65%	0.67	CCC	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX 2/d	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.25	8.51%	1.21	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
COMBUSTIBLES 1/d	CP17D	08-mar-2025	170.03	9.500	94.70	9.38%	1.19	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF 39/d	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	13.50%	2.06	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG 5/d	TLC5D	06-ago-2025	388.87	8.500	105.55	9.97%	1.31	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTEC 4/d	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.10	11.74%	1.46	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF 16/d	YMCHD	12-feb-2026	775.78	9.000	102.30	12.52%	1.30	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGD3/d	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	108.20	8.55%	2.76	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	99.25	9.90%	2.95	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9D3/d	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	111.90	9.29%	2.50	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	117.40	4.87%	2.80	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	10.03%	3.42	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA A/d	CLSID	25-jul-2027	325.33	4.500	33.00	50.88%	2.32	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA 31/d	GNCXD	02-sep-2027	366.12	8.750	104.50	10.20%	1.91	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJD3/d	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	113.50	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
ON IRCFD3/d	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	104.45	-	-	CCC	1,000	Real Estate Investment Trust	USP58809BH95
YPF 17/d	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	94.00	14.04%	3.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1D3/d	ARC1D	01-ago-2031	272.95	8.500	92.00	11.43%	4.69	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	78.85	12.85%	5.89	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
PETROQUIM D/d	PQCDD	29-ene-2023	30.12	9.000	107.40	-176.20%	0.02	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4D	09-feb-2023	6.51	4.000	103.50	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSD0D	16-feb-2023	14.74	6.500	107.00	51.22%	0.06	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9D	01-mar-2023	31.68	10.000	105.65	46.78%	0.08	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1D3/d	IRC1D	01-mar-2023	3.06	10.000	105.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	108.75	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOG 5/d	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	102.00	19.59%	0.32	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
COMBUSTIBLES 2/d	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	105.00	6.63%	0.36	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	37.00	-57.41%	1.49	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	36.00	-	-	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	102.95	8.70%	0.86	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	100.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	98.70	6.19%	1.02	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	46.00	-10.17%	0.75	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4D3/d	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	103.50	-	-	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	70.90	9.54%	0.86	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	66.05	8.98%	0.89	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRFCD3/d	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	101.95	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5D3/d	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	100.05	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON MSSAD3/d	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	104.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUE5600C2
ON RUC6D3/d	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	103.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCID3/d	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	104.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2D3/d	DNC2D	22-nov-2024	30.00	9.750	103.70	-	-	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	66.20	2.28%	1.29	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFD3/d	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	108.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ON CS38D3/d	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	107.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

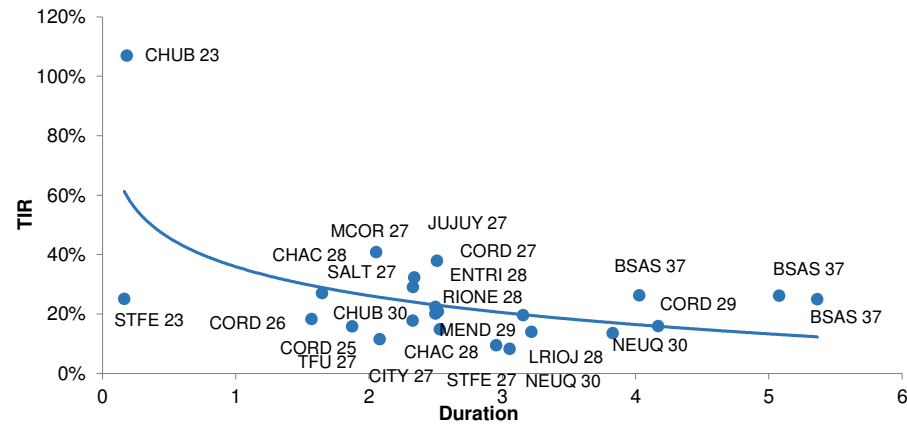
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 20-ene-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6D	07-mar-2023	50.01	4.000	6.99	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600C2
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	66.05	8.98%	0.89	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34D	10-ago-2024	15.61	6.000	106.40	6.93%	0.73	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 20-ene-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Santa Fe	STAFE	23/mar/2023	7.000	97.05	25.17%	0.16	Ca	150,000	US74409AAC36
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	84.81	107.02%	0.18	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	84.88	15.88%	1.87	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.58	18.31%	1.57	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	73.00	27.08%	1.65	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	95.00	11.62%	2.08	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	67.88	19.63%	3.15	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	94.25	9.55%	2.95	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	59.50	29.11%	2.33	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.85	14.02%	3.22	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	73.25	20.93%	2.52	CCC-	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	4.750	72.99	20.16%	2.50	CCC-	150,000	US157223AA64
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	9.375	50.50	40.83%	2.05	-	150,000	USP2389CAA10
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	4.750	45.50	37.99%	2.51	CCC-	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	54.25	32.36%	2.34	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	5.750	68.75	22.51%	2.50	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	68.13	15.94%	4.17	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	4.250	78.88	14.87%	2.53	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	96.25	8.33%	3.06	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	79.13	17.80%	2.33	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	73.38	13.66%	3.83	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	28.00	26.19%	5.08	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	37.88	26.29%	4.03	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	27.50	25.04%	5.36	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