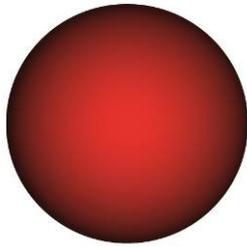
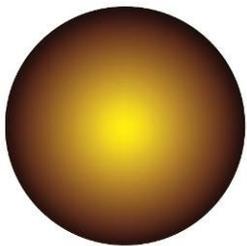
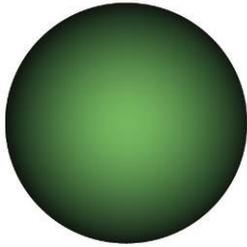


INFORME SEMANAL

# 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 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 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>– Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>– Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35)</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 6ª Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>– Ledes 2023: S31E3, S28F3, S31M3 S28A3 y S31Y3</li> <li>– Lecer 2023: X17F3, X21A3, X19Y3, X16J3 y X18S3</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> <li>– Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2035 (GD35)</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

### Tras varias semanas de subas, los bonos en dólares mostraron una lógica toma de ganancias

- **Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con caídas, como parte de una toma de ganancias después de varias semanas de ganancias.**
- Las miradas estuvieron puestas en la recompra de deuda externa y en las expectativas acerca de una ampliación del programa, de la cual aún no hay novedades.
- Tanto los soberanos globales como los bonares alcanzaron técnicamente a los precios de febrero de 2022, habiéndose recuperado de la caída sufrida el año pasado hasta testear cotizaciones cercanas a los USD 20 por cada 100 nominales (mínimos históricos).
- Más allá de esto, los bonos aún siguen con rendimientos atractivos en comparación a sus pares de la región y se mueven en un mercado que comienza a mirar de cerca las elecciones presidenciales de este año, donde aún no están claras las candidaturas tanto del oficialismo como de la oposición.
- La inflación, el déficit fiscal, la depreciación de la moneda doméstica, y el bajo nivel de reservas internacionales del BCRA, son factores que los inversores no dejan atrás.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó 0,6%, el AL30 -0,6%, el AL35 -4,5%, el AE38 -0,9%, y el AL41 -0,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 0,1%, el GD30 -0,8%, el GD35 -1,2%, el GD38 subió 0,4%, el GD41 cayó 1,7% y el GD46 ganó 0,4%.
- El riesgo país se redujo en la semana 10 unidades (-0,4%) y se ubicó en los 1818 puntos básicos.
- **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35 (pero más que nada con el foco en el GD30), y 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, y VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked TV23 y T2V3, y 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, y MANTENER el Bono Dual TDF24.**
- Fitch considera que la recompra de bonos anunciada por el Gobierno no se trata de un *default* encubierto (como había dicho Moody's días atrás), aunque advirtió sobre la sequía y la situación política.
- El FMI dijo que preferiría que el Gobierno, que anunció una recompra de bonos por USD 1.000 M, no afecte las metas de su programa con Argentina.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias en la semana,** después de los resultados de la segunda licitación de títulos en pesos en donde el Tesoro logró un *rollover* de 144% en el acumulado de enero, y canceló sin inconvenientes los compromisos del mes.
- **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 MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**
- Los dólares financieros mostraron una ligera suba y la brecha se mantuvo por debajo del 100%.
- El miércoles se conocerá el Índice de Producción Industrial y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, de diciembre de 2022. El jueves se darán a conocer las Estadísticas de Turismo Internacional de diciembre de 2022. Y el viernes se publicará la Base de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares del 3ºT22, y el Índice de Salarios de diciembre del año pasado.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Toma de ganancias después de varias semanas de alzas	6
BONOS EN PESOS: En alza tras buenos resultados en las licitaciones de deuda en pesos	12
DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó en la última licitación de enero ARS 239 Bn y obtuvo un <i>rollover</i> del financiamiento de 144%	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguen subiendo	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros mostraron una ligera suba y la brecha se mantuvo por debajo del 100%	17
INDICADORES ECONÓMICOS: La económica en diciembre habría crecido 0,5% YoY	18
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	20



## BONOS EN DÓLARES: Toma de ganancias después de varias semanas de alzas

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con caídas, como parte de una toma de ganancias después de varias semanas de ganancias.

Las miradas estuvieron puestas en la recompra de deuda externa y en las expectativas acerca de una ampliación del programa, de la cual aún no hay novedades.

Tanto los soberanos globales como los bonares alcanzaron técnicamente a los precios de febrero de 2022, habiéndose recuperado de la caída sufrida el año pasado hasta testear cotizaciones cercanas a los USD 20 por cada 100 nominales (mínimos históricos).

Más allá de esto, los bonos aún siguen con rendimientos atractivos en comparación a sus pares de la región y se mueven en un mercado que comienza a mirar de cerca las elecciones presidenciales de este año, donde aún no están claras las candidaturas tanto del oficialismo como de la oposición.

La inflación, el déficit fiscal, la depreciación de la moneda doméstica, y el bajo nivel de reservas internacionales del BCRA, son factores que los inversores no dejan atrás.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó 0,6%, el AL30 -0,6%, el AL35 -4,5%, el AE38 -0,9%, y el AL41 -0,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 0,1%, el GD30 -0,8%, el GD35 -1,2%, el GD38 subió 0,4%, el GD41 cayó 1,7% y el GD46 ganó 0,4%.

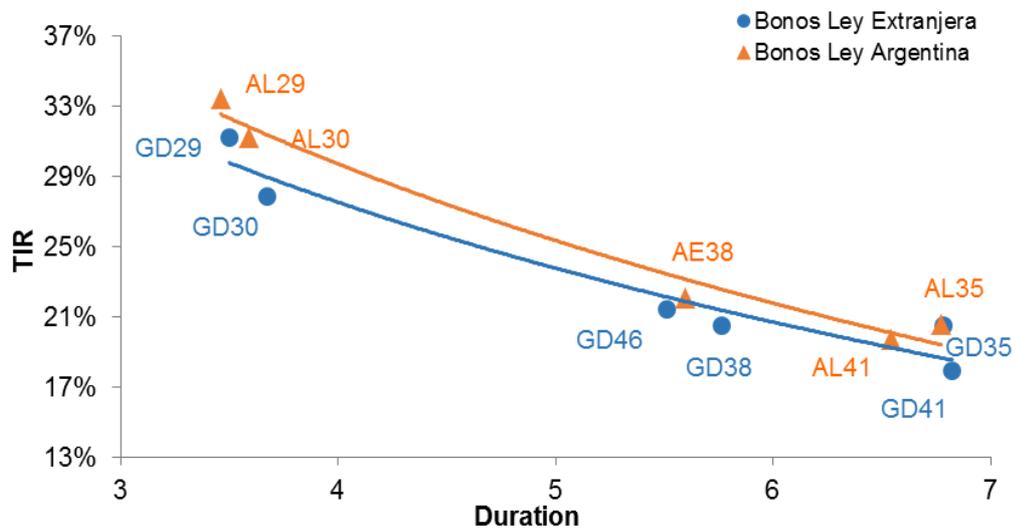
### BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-02-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	32.60	-0.6	0.0	18.5
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	31.71	-0.6	-0.8	31.4
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	30.45	-4.5	-3.2	13.8
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	34.30	-0.9	-0.3	-1.4
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	31.30	-0.6	0.3	0.0
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	35.50	-0.1	-0.6	30.8
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	36.91	-0.8	-1.3	29.7
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	32.06	-1.2	-0.1	17.0
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	39.00	0.4	1.0	9.0
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	35.60	-1.7	0.0	14.8
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	33.20	0.9	-0.9	15.7

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

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 10 unidades (-0,4%) y se ubicó en los 1818 puntos básicos.

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35 (pero más que nada con el foco en el GD30), y 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, y VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked TV23 y T2V3, y 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 y 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



Luego de haber cumplido con la meta de reducción del déficit comprometido ante el FMI, el gasto público cayó en enero en relación al mismo mes del año pasado.

En un año electoral, donde por lo general el gasto suele aumentar, también aparece una nueva meta con el FMI, que implica una poda aún mayor al rojo fiscal. Según un informe privado, en la última semana de enero el gasto primario real cayó 33,7% MoM y 26,2% YoY.

La calificadora Fitch considera que la recompra de bonos anunciada por el Gobierno en enero no se trata de un default encubierto (como había dicho Moody's días atrás), aunque advirtió sobre la sequía y la situación política. Además destacó la acumulación de reservas internacionales en el BCRA durante el año pasado.

La agencia dijo no haber evaluado los escenarios de recientes canjes y recompra de deuda soberana de Argentina como eventos de incumplimiento, aunque subrayó que aún se sostienen algunas vulnerabilidades económicas que debilitan la capacidad de pago, sumado a esto la sequía y su efecto sobre el ingreso de divisas.

Asimismo, el FMI dijo que preferiría que el Gobierno, que anunció una recompra de bonos por USD 1.000 M, no afecte las metas de su programa con Argentina.

Un equipo del Fondo estuvo trabajando con las autoridades argentinas sobre la recompra de deuda, en parte su escala, la operatividad, y luego cómo se ajusta al programa.

El Gobierno anunció una serie de medidas hacia el campo para mitigar los efectos de la sequía, que incluirán una refinanciación de deudas, nuevas líneas de créditos y la derogación de una normativa del BCRA que encarecía el costo financiero para productores agropecuarios.

El ministro de Economía, Sergio Massa, detalló que el Banco Nación dispuso un total de ARS 50.000 M para líneas de crédito y que la totalidad de los anuncios beneficiarán a 54.100 productores.

Medidas:

- 1- Se desarrollará un fondo rotatorio de un sistema de asistencia de ARS 5.000 M renovable que llegará a través de las provincias y municipios para tener instrumentos de asistencia directa a cada productor afectado.
- 2- Se suspenderá el pago de anticipo de impuesto a las Ganancias para aquellos productores abarcados por la emergencia. La AFIP se concentrará en los productores con más de ARS 50 M declarados en 2022.
- 3- Se suspenderán los juicios de ejecución fiscal y la suspensión de los embargos de las cuentas corrientes de todos los productores afectados por los procedimientos de emergencia.
- 4- En el caso de la venta forzosa de hacienda, se excluirá ese aspecto del cálculo del impuesto a las Ganancias. Hay 4.200 productores a lo largo y a lo ancho de la Argentina que se van a ver beneficiados con esta medida.
- 5- Habrá un proceso de capacitación y acercamiento con los productores afectados por parte de la AFIP, para facilitar el inicio de estos trámites.



- 6- Se financiarán los pasivos bajos las mismas condiciones en que los créditos fueron otorgados. El 47% de los créditos del sector son producto de una política de Banco Nación de promoción del sector agropecuario. Los principales beneficiarios son pequeños productores, de menos de 500 hectáreas o menos de 150 cabezas.
- 7- Se van a disponer 15 puntos más de subsidio de tasa para acompañar al productor que tenga que tomar crédito con una reducción de la tasa de interés.
- 8- Se homologarán los pedidos de emergencia de las provincias, para permitirle al productor acceder a todos los beneficios que se están disponiendo

Otra de las medidas anunciadas por Massa fue la ampliación del programa de Precios Justos, que contempla que los productos que formen parte del acuerdo de precios tendrán una pauta de incrementos mensuales de 3,2% (por debajo de la anterior suba, que había sido de 4%) y sumarán más rubros.

De este modo, serán 49.832 productos de unas 500 empresas. La gran novedad es la incorporación de las cuotas de los colegios privados hasta fines de junio.

Con este nuevo esquema, desde este mes hasta el 30 de junio, los precios de los productos que forman parte del acuerdo no podrán subir por encima de 3,2% mensual, incluyendo artículos de consumo masivo, venta directa, hogar y construcción, canasta escolar, electrodomésticos, celulares, indumentaria, calzado, combustibles, medicamentos y bicicletas entre otros.

Por otro lado, el Gobierno abonó el lunes USD 685 M al FMI y otros USD 691 M el miércoles. Los fondos pagados salieron de las reservas internacionales, hasta que en marzo ingrese un nuevo desembolso del organismo por más de USD 5.000 M, después que el *board* apruebe la revisión de las cuentas públicas.



---

## DEUDA CORPORATIVA: Tarjeta Naranja colocó ONs en pesos por ARS 12.512 M

**TARJETA NARANJA** colocó ONs Clase 57 en pesos, a 12 meses de plazo (vencimiento el 3 de febrero de 2024) a tasa Badlar más un margen de corte de 450 bps, por un monto nominal de ARS 12.512,2 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 12.562,2 M. Recordemos que estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento.

**BODEGAS BIANCHI** colocará ONs Clase I en pesos a 36 meses de plazo y a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, y ONs Clase II en dólares pagaderas en pesos (*dollar linked*) a 36 meses de plazo y a tasa fija a licitar, por un monto nominal en conjunto de hasta ARS 600 M o su equivalente en dólares al tipo de cambio inicial. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 4 cuotas de 25% a los 18, 24, 30 y 36 meses. La subasta tendrá lugar hoy de 10 a 16 horas. La liquidación de los títulos será el 8 de febrero.



## BONOS EN PESOS: En alza tras buenos resultados en las licitaciones de deuda en pesos

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron ganancias en la semana, después de los resultados de la segunda licitación de títulos en pesos en donde el Tesoro logró un *rollover* de 144% en el acumulado de enero, y canceló sin inconvenientes los compromisos del mes.

En el mes de enero, los títulos de corta *duration* subieron 3,6% en promedio, mientras que los bonos de larga *duration* ganaron en promedio 6%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-02-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	879.00	1.5	1.2	4.9
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	375.85	1.0	0.7	6.0
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	811.00	1.4	1.4	1.1
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	337.50	1.1	-0.4	5.1
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	720.00	4.4	3.6	5.1
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	259.00	3.8	1.0	7.5
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	249.50	3.5	2.0	6.6
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,450.00	2.8	2.2	11.0
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,645.00	15.0	10.2	20.3
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	107.50	0.0	0.1	3.4
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	95.35	1.2	1.1	-10.0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	118.00	4.0	2.7	11.3
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	70.80	2.6	1.7	4.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.20	1.7	1.2	11.5

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 MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**



### BONCER 2.0% 2026 (TX26): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### PAR 1.77% 2038 (PARP): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



## DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó en la última licitación de enero ARS 239 Bn y obtuvo un *rollover* del financiamiento de 144%

El Tesoro captó en la segunda licitación del mes de enero ARS 238.906 M, a través de la licitación de tres Letras de descuento (LEDES) y un bono *dollar linked*.

De esta forma, el ministerio de Economía logró cerrar el financiamiento del primer mes del año con un *rollover* de 144%, consiguiendo en total un neto de ARS 219.000 M. Con esto, el Tesoro ya tendría cubierta una parte de los vencimientos de febrero que alcanzan a unos ARS 400.000 M.

En la primera vuelta, se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 28 de abril de 2023 (S28A3), por un monto nominal de ARS 98.976 M, a un precio de ARS 836 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 82,3%.

Se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de mayo de 2023 (S31Y3), por un monto nominal de ARS 64.905 M, a un precio de ARS 780,5 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 85,54%.

Se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 30 de junio de 2023 (S30J3), por un monto nominal de ARS 121.486 M, a un precio de ARS 732 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,09%.

Y se reabrió la emisión del bono *dollar linked* con vencimiento el 28 de abril de 2023 (T3V3), por un monto nominal de USD 4 M (equivalente de ARS 654 M), a un precio de USD 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de 0%. El nuevo monto en circulación es de USD 112 M.

En la segunda vuelta, se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 28 de abril de 2023 (S28A3), por un monto nominal de ARS 14.700 M, a un precio de ARS 836 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 82,3%.

El nuevo monto en circulación es de ARS 1.193.708 M.

Se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de mayo de 2023 (S31Y3), por un monto nominal de ARS 3.014 M, a un precio de ARS 780,5 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 85,54%.

El nuevo monto en circulación es de ARS 682.583 M.

Se reabrió la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 30 de junio de 2023 (S30J3), por un monto nominal de ARS 1.750 M, a un precio de ARS 732 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,09%.

El nuevo monto en circulación es de ARS 562.403 M.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguen subiendo

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,4% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 103,8%.

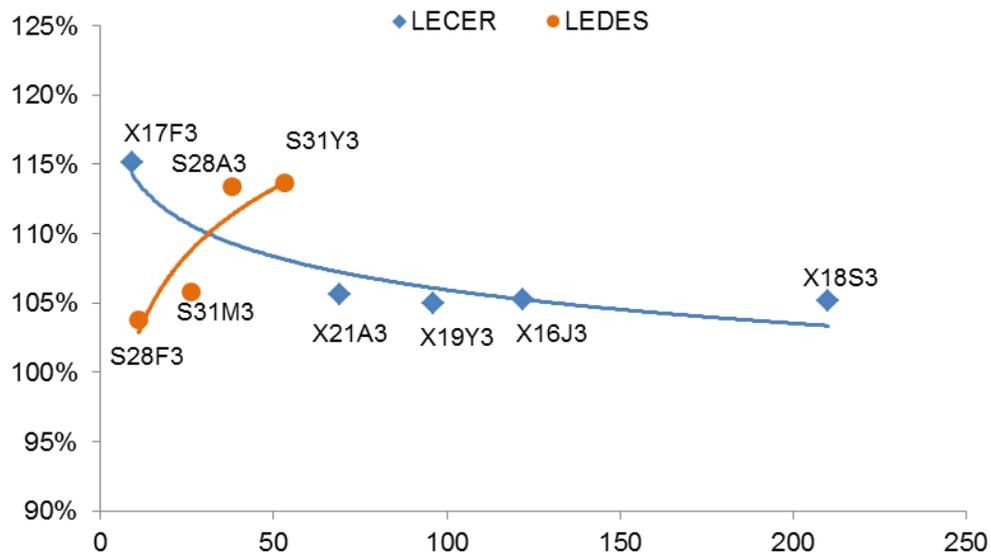
Las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas cinco ruedas una suba promedio de 1,1% y los rendimientos se ubicaron en 107,2% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 98,4% del R.E.M. del BCRA de diciembre). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 8,8% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 03-02-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S28F3	15-jul-22	28-feb-23	95.80		103.78%	11
LEDES	S31M3	23-nov-22	31-mar-23	90.05		105.81%	26
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	84.52		113.43%	38
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	78.89		113.65%	53
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	78.89		82.40%	79
LECER	X17F3	2-mar-22	17-feb-23	187.05	16.74%	115.14%	9
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	177.85	7.23%	105.63%	69
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	170.00	6.58%	104.98%	96
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	134.00	6.88%	105.28%	122
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	123.00	6.79%	105.19%	210

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 30 de enero: Se abonó la renta de los bonos BNL23, DH21O, DH22O, GMCGO, GMCHO, YCA6O, NLCAO, NV51O, NV52O, PAC3O, PQCDO y RB53O, más la renta y amortización de los títulos BN2E3, BNA23, PQCDO y RB51O.

Martes 31 de enero: Se pagaron los intereses de los títulos T512O, TN47O y TN52O, más el capital e intereses de los bonos PNNCO, S31E3 y T511O.

Miércoles 1 de febrero: Se abonó la renta de los títulos AERAO, ARC1O, ARS1O, CO27D y RUU0O, más la renta y amortización de los bonos AER1O, AERAO y PROR3.

Jueves 2 de febrero: Se pagaron los intereses de los bonos AECAO, BACEO y BZSBO.

Viernes 3 de febrero: Se pagó la renta de los bonos DSCAO, DSCBO, RICLO y YFCAO.

### LA SEMANA QUE VIENE

Lunes 6 de febrero: Se abonará la renta de los bonos MUC1O, PNOCO, TN56O, AG23, LUC3O, RICMO, RICNO, RIP1O, RIQ1O y RUC2O, más la renta y amortización de los títulos CHSG1, RNG22, RNG23, CXCHO, MRC2O, CRCHO, RUC1O, TB23P y TLC5O.

Martes 7 de febrero: Se pagarán los intereses de los títulos LNC4O, MRCJO, MRCKO, PNICO y PNJCO, más el capital e intereses de los bonos LEC1O y LEC2O.

Miércoles 8 de febrero: Se abonará la renta de los títulos CRCIO y LDCBO, más la renta y amortización del bono ERF25.

Jueves 9 de febrero: Se pagarán los intereses de los bonos RIS1O, T551O y T552O, más el capital e intereses del TTC4O.

Viernes 10 de febrero: Se pagará la renta de los bonos CWC3O, FUC1O, GNCYO, RIR1O y SV7OO, más la renta y amortización de los títulos BLF23, DBC7O, GN34O y MI31.

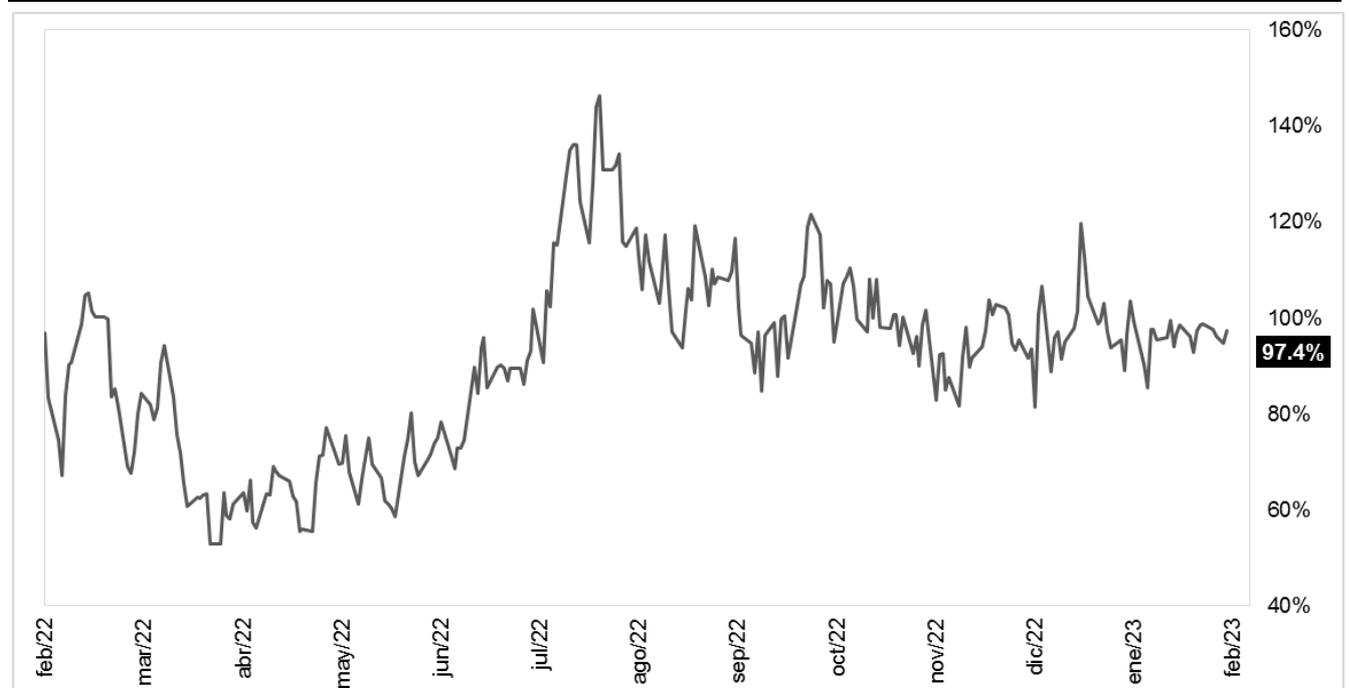
## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros mostraron una ligera suba y la brecha se mantuvo por debajo del 100%

El tipo de cambio implícito (o CCL) -calculado con la acción de Grupo Financiero Galicia- subió en la semana ARS 1,66 (+0,4%) y se ubicó en ARS 370,58 marcando una brecha con la cotización del dólar oficial de 97,4%.

Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 1,58 (+0,4%) y terminó ubicándose en los ARS 354,36, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,5%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,39 (+1,3%) y se ubicó en los ARS 188 (para la punta vendedora).

### BRECHA CAMBIARIA: CCL vs. mayorista oficial (ByMA)



Fuente: Refinitiv

## INDICADORES ECONÓMICOS: La económica en diciembre habría crecido 0,5% YoY

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El miércoles se conocerá el **Índice de Producción Industrial** y los **Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción**, ambos del mes de diciembre de 2022. El jueves se darán a conocer las **Estadísticas de Turismo Internacional** de diciembre de 2022. Y el viernes se publicará la **Base de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares** del 3ºT22, y el **Índice de Salarios** de diciembre del año pasado.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 6 al 10 de febrero de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado*	Consenso	Dato Anterior
8-feb	Producción industrial (IPI) YoY	dic-22	-	-	1.4%
8-feb	Actividad de la construcción (YoY)	dic-22	-	-	-1.5%
9-feb	Turismo internacional (ETI) YoY	dic-22	-	-	105.6%
10-feb	Encuesta permanente de hogares	3ºT22	-	-	
10-feb	Salarios (YoY)	dic-22	-	-	85.5%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**ACTIVIDAD ECONÓMICA:** Según Ferreres, el índice de actividad económica cayó en diciembre 0,5% YoY, siendo la primera del año. Por su parte, la medición desestacionalizada no registró cambios respecto al mes precedente. De este modo, la actividad económica acumuló así un crecimiento de 4,8% para el total de 2022.

**RECAUDACIÓN:** La recaudación de enero se incrementó 93,4% YoY hasta los ARS 2.265.961,8 M (según la AFIP), impulsada principalmente por el desempeño de los tributos asociados al mercado interno y al Sistema de la Seguridad Social.

**INFLACIÓN:** De acuerdo a privados, la inflación de enero finalizaría con un incremento mensual por encima del 5,0%, que muestra una variación que podría ser superior a la de diciembre de 2022 cuando se ubicó en 5,1%.

**INVERSIÓN BRUTA:** De acuerdo a Ferreres, la inversión cayó en diciembre 7,3% YoY, a USD 8.194 M. A su vez, la serie sin estacionalidad sufrió una contracción y en diciembre registró una caída de -7,0% mensual. Para todo el 2022, la inversión real acumuló un crecimiento de 12,3% YoY.

**INVERSIÓN PRODUCTIVA:** De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en noviembre una caída de 0,8% MoM. Asimismo, registró una variación de 2,8% YoY. En los primeros once meses del 2022 la inversión finalizó con un crecimiento de 9,6%.

**CONFIANZA EN EL GOBIERNO:** De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en enero fue de 1,27 puntos, es decir, registró un aumento de +1,8% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 17%.



**SALARIOS:** Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 6,7% en noviembre de 2022 respecto al mes anterior, quedando los mismos por encima de la inflación. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 85,5% YoY contra un IPC que se acercó a 92,4% en el mismo lapso de tiempo.

**FINANCIAMIENTO:** De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante diciembre alcanzó los ARS 190.523 M, registrando una suba de 51% YoY. El financiamiento acumulado durante el año 2022 fue de ARS 1.573.881 M, mostrando un incremento de 35% con respecto a igual período del 2021.

**FONDOS DEL EXTERIOR:** Según el BCRA, en diciembre pasado la formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero (FAE), volvió a registrar una repatriación de capitales en lugar de salida por un monto neto de USD 95 M.

**PYMES INDUSTRIALES:** De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró en diciembre una suba 3,2% YoY y de 1,6% MoM. En el acumulado 2022, esta variable presentó una variación interanual positiva de 2,3%.

**VENTA DE INMUEBLES:** El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en diciembre una suba de 25,7% YoY.

**VENTA DE AUTOS:** Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante enero de 15,1% YoY finalizando con 50.085 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de enero fueron 154,1% mayor que el nivel alcanzado en diciembre de 2022.

**CANASTA EJECUTIVOS:** Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,2% en diciembre de 2022 y cerró el año con una suba de 93,2% YoY. Así se logra un récord superando por 40 puntos a la inflación anual de 2021.

**METALURGIA:** Según ADIMRA, el nivel general del índice de costos metalúrgicos (ICM) registró un incremento de 4,4% durante diciembre y acumula un aumento de 98,1% durante todo 2022, permaneciendo por encima del IPC que acumuló un 94,8% de suba.

## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**YPF (YPFD)** tiene previsto emitir en 2023 títulos de deuda por USD 1.500 M para financiar su plan de inversiones, según la prensa. La empresa prevé invertir este año unos USD 4.400 M a fin de acelerar el desarrollo de petróleo en Vaca Muerta. De hecho, una de las metas que se fijó la empresa es empezar a exportar crudo desde el puerto de Bahía Blanca durante el segundo semestre del año. Del monto que buscará la empresa a lo largo del año, buena parte se utilizará para cubrir vencimientos. En enero ya había emitido deuda por USD 300 M. La deuda total de YPF es de USD 6.978 M.

YPF (YPF): 12 meses, precio en USD (NYSE), M.A. de 50 y 200 ruedas



Fuente: Refinitiv

**PAMPA ENERGÍA (PAMP) E YPF (YPFD)** realizaron una inversión de más de USD 250 M en una caldera de recuperación, una turbina de vapor y equipos del ciclo agua/vapor. El objetivo es realizar la expansión del cierre del ciclo combinado de la central térmica ubicada en la localidad bonaerense de Ensenada, adquirida en 2019 por ambas firmas. Con dicha inversión, la Central logra alcanzar una potencia instalada de 847 megavatios, con lo que suma 280 MW a los 567 MW que ya tenía y se transforma, así, en uno de los cuatro ciclos combinados más grandes y eficientes del país.

**GRUPO SUPERVIELLE (SUPV)** informó que el día 30 de enero de 2023 la empresa recompró 37.100 acciones propias Clase B a un precio de ARS 198,235.

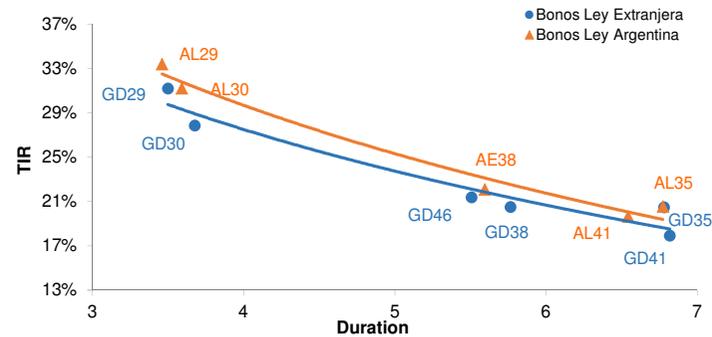
**CRESUD (CRES)** informó que el 27 de enero la empresa recompró 253.474 acciones ordinarias a un precio de ARS 272,375



# 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 03-feb-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	34.63	31.19	3.50	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	32.51	33.37	3.46	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	36.00	27.84	3.68	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	32.38	31.21	3.59	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	31.25	20.47	6.78	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	31.25	20.53	6.77	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	37.13	20.49	5.76	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	34.50	22.08	5.59	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	34.50	17.91	6.82	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	31.25	19.66	6.54	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	31.50	21.37	5.51	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	30.53	37.29	3.50	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	30.88	33.68	3.63	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	26.90	22.50	6.98	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	30.32	24.14	5.71	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	28.35	20.93	6.75	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	27.43	23.91	5.42	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	12,701.00	33.63	2.99	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	11,770.00	36.60	2.91	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	13,250.00	29.60	3.20	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	11,470.00	34.88	3.02	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	11,653.00	21.25	6.13	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	11,290.00	21.82	6.06	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	13,990.00	21.09	5.23	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	12,430.00	23.65	4.94	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	12,850.00	18.53	6.23	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	11,225.00	20.97	5.84	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	11,975.00	21.74	5.00	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 03-feb-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	1.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.77	-	-	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	1.85	-	-	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	102.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	440.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	325.00	-	-	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	18,670.00	2.16	0.22	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,278.4	Semestral	16,020.00	14.14	1.15	CCC (high)	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	4,641.3	Anual	18,810.00	6.38	0.38	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	18,710.00	6.77	0.46	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	18,380.00	8.94	0.62	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	3,709.4	Anual	17,215.00	12.82	1.00	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	630.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

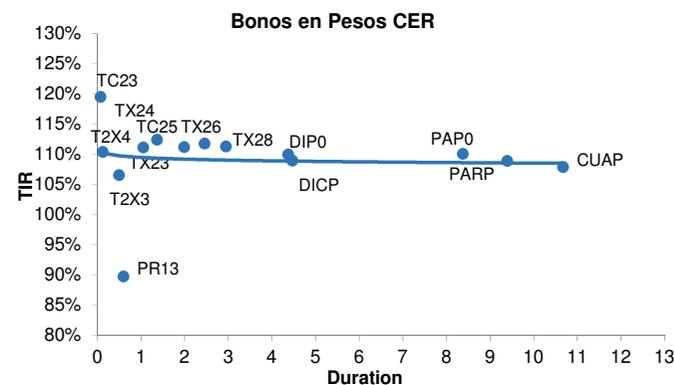
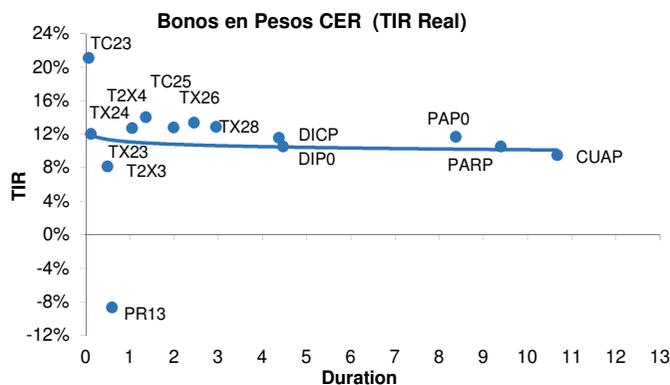


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 03-feb-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	877.00	21.10	119.50	0.07	CCC (high)	1	ARARGE4505O5
Bonte 2023 CER + 1.4%	TX23	25/mar/2023	1.400	81,567.5	Semestral	375.20	12.02	110.42	0.12	CCC (high)	1	ARARGE3208T6
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	26/mar/2023	2.400	432,188.2	Semestral	334.30	8.17	106.57	0.49	CCC (high)	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	215.5	Mensual	814.80	-8.65	89.75	0.59	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	338.00	12.74	111.14	1.05	CCC (high)	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	2.500	314,877.1	Semestral	240.75	14.02	112.42	1.36	CCC (high)	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	716.00	12.81	111.21	1.99	CCC (high)	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	256.70	13.39	111.79	2.45	CCC (high)	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	246.50	12.90	111.30	2.95	CCC (high)	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,430.00	10.54	108.94	4.46	CCC (high)	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,200.00	11.57	109.97	4.37	CCC (high)	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.33	-	-	-	CCC (high)	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,579.00	10.53	108.93	9.39	CCC (high)	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,236.00	11.68	110.08	8.37	0.00	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,550.00	9.49	107.89	10.67	CCC (high)	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 98.40%



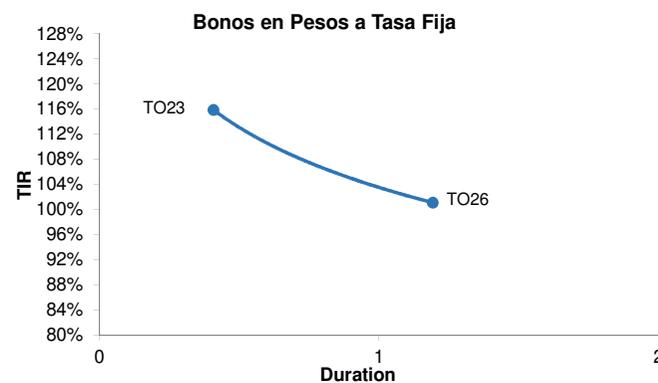
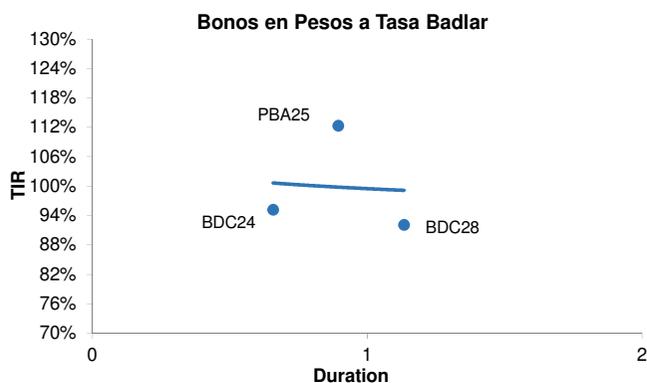


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 03-feb-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.625	26,003.2	Trimestral	107.25		95.18	0.66	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.150	30,000.0	Trimestral	95.15		112.32	0.89	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.079	30,809.9	Trimestral	117.90		92.07	1.13	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	70.25		115.90	0.41	Ca	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	29.10		101.11	1.19	Ca	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- ( próx 12m): 69.800%

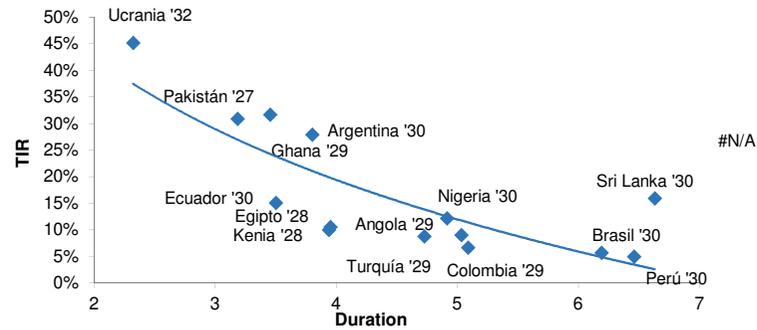




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 03-feb-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	87.41	4.90	6.46	Baa1	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	89.58	6.60	5.09	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.44	5.65	6.19	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	31/jul/2030	5.500	3,701.4	Semestral	70.50	14.99	0.00	B-	1	XS2214238102
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	35.96	27.85	3.23	CCC-	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	89.63	9.90	3.94	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	85.01	10.49	3.95	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.93	8.69	4.73	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	76.77	12.14	4.92	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	41.73	30.81	3.18	CCC+	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	20.00	45.12	2.32	CCC-	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.75	31.63	3.45	C	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	95.13	8.97	5.03	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	33.63	15.86	6.63	CC	200,000	USY8137FAR92





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

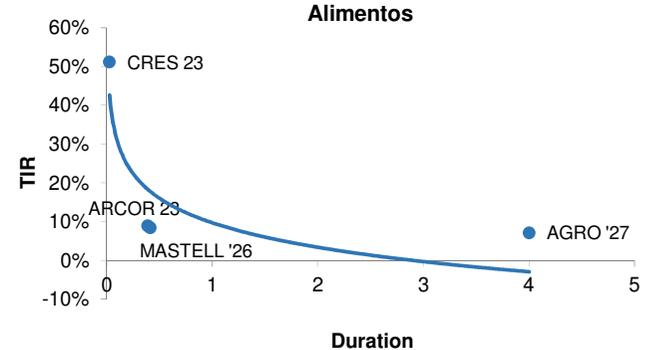
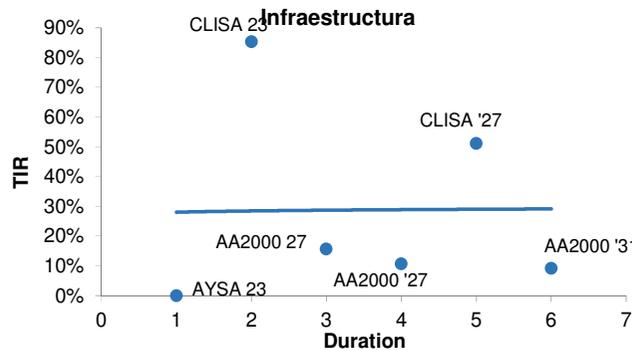
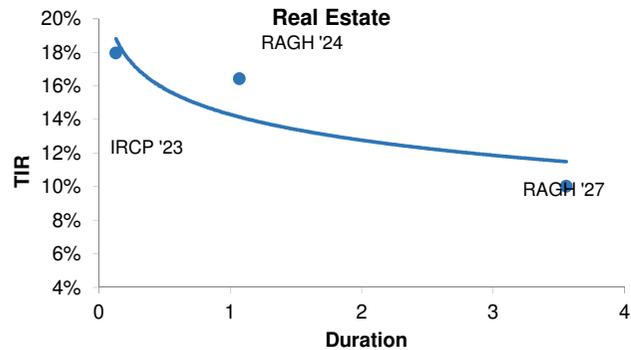
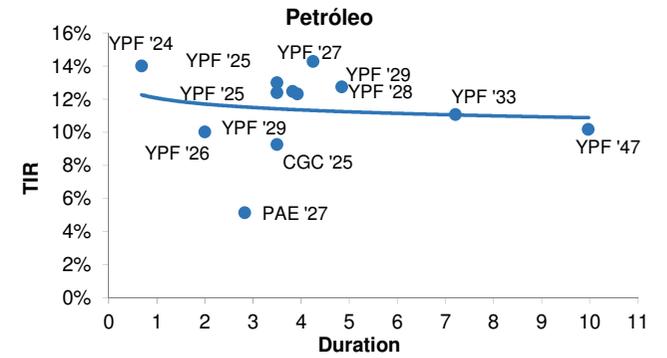
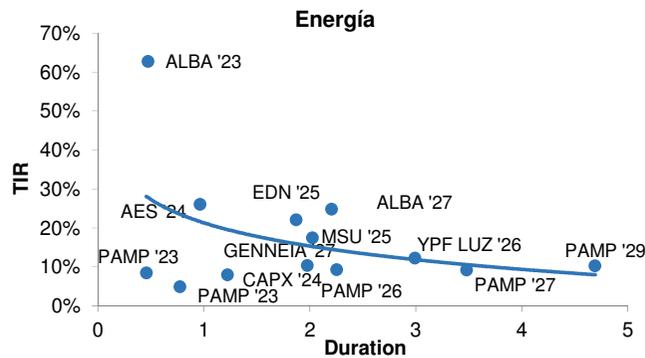
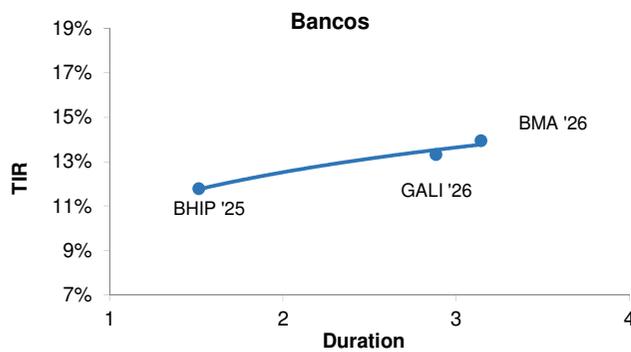
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-feb-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	97.00	11.78%	1.52	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	96.25	13.32%	2.88	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	86.88	13.95%	3.14	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	8.48%	0.46	Y	05/mar/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	80.50	62.77%	0.48	Y	05/mar/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.94%	0.78	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	84.88	26.12%	0.97	Y	05/mar/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.63	8.02%	1.22	Y	13/feb/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	76.50	22.13%	1.87	Y	05/mar/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	17.46%	2.02	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	93.75	12.26%	2.99	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	100.50	9.28%	2.25	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.25	9.26%	3.48	Y	05/mar/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.75	10.42%	1.98	Y	05/mar/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	72.00	24.86%	2.21	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	94.75	10.29%	4.69	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	94.25	9.66%	2.08	Y	13/feb/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.50	14.01%	0.69	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	100.25	9.28%	3.50	#N/A	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	95.50	13.00%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	91.88	12.41%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	4.000	98.75	10.04%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	111.63	5.15%	2.83	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	81.50	12.48%	3.83	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	83.50	14.30%	4.25	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	81.75	12.76%	4.85	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	88.13	12.32%	3.92	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	77.00	11.08%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	71.38	10.18%	9.98	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
IRSA PROPIEDADES	IRSA	23/mar/2023	8.750	98.75	17.97%	0.13	Y	05/mar/2023	100.00	RR3	2,000	USP5880UAB63
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	90.87	16.44%	1.07	Y	05/mar/2023	101.81	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	94.75	10.04%	3.56	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
AGUA Y SANEAMIE							Y	-	-	NR	150,000	
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	85.36%	0.46	Y	05/mar/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.75	15.69%	1.82	Y	10/mar/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	93.00	10.74%	1.89	Y	10/mar/2023	102.58	Caa3	150,000	USP092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	28.00	51.18%	3.12	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	97.00	9.20%	5.18	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 03-feb-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	101.82	51.22%	0.03	N	-	-	AA(arg)	1	ARCRE560064
ARCOR SAIC	GRUARA	06/jul/2023	6.000	99.00	8.46%	0.41	Y	05/mar/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	105.80	8.93%	0.39	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	95.63	7.12%	4.00	Y	05/mar/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.50	9.59%	1.45	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	94.13	10.05%	3.06	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.41%	0.62	N	-	-	Ba2	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	99.10	6.12%	3.68	Y	05/mar/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 03-feb-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	37,800.00	17.97%	0.13	RR3	500	Real Estate Investment Trust	US463588AA16
ARCOR 9/d	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	36,900.00	8.44%	0.40	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	36,750.00	8.48%	0.44	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	32,575.00	4.94%	0.75	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF 28/d	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	26,000.00	14.01%	0.64	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX 2/d	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	36,950.00	8.02%	1.18	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
COMBUSTIBLES 1/d	CP17O	08-mar-2025	170.03	9.500	32,965.00	9.28%	1.15	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
ON PNMCO3/d	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	37,200.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF 39/d	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	34,000.00	12.41%	2.14	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG 5/d	TLC5O	06-ago-2025	388.87	8.500	36,000.00	9.59%	1.38	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF 16/d	YMCHO	12-feb-2026	775.78	9.000	37,300.00	-	1.31	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGO3/d	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	37,800.00	-	2.72	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	35,598.00	10.05%	2.91	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9O3/d	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	39,640.00	9.28%	2.39	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	41,800.00	5.15%	2.76	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	36,721.00	10.04%	3.38	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA 31/d	GNCXO	02-sep-2027	366.12	8.750	37,350.00	-	1.87	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJO3/d	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	39,400.00	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF 17/d	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	34,200.00	12.32%	3.69	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1O3/d	ARC1O	01-ago-2031	272.95	8.500	33,820.00	9.20%	4.95	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	29,750.00	11.08%	6.07	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
PETROQUIM D/d	PQCDO	29-ene-2023	0.00	9.000	38,000.00	# VALOR	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4O	09-feb-2023	6.51	4.000	37,999.00	-	#N/A	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSDOO	16-feb-2023	14.74	6.500	38,200.00	51.22%	0.03	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9O	01-mar-2023	31.68	10.000	38,450.00	78.50%	0.05	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1O3/d	IRC1O	01-mar-2023	3.06	10.000	35,550.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	37,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
COMBUSTIBLES 2/d	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	37,500.00	-0.29%	0.34	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA 8/d	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	13,600.00	-60.29%	1.42	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	12,800.00	-	-	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	36,500.00	7.28%	0.83	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	35,600.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	40,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	36,153.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	15,825.00	-10.17%	0.72	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4O3/d	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	37,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD 34/d	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	24,399.00	5.19%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	24,000.00	9.46%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRCFO3/d	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	35,700.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5O3/d	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	36,899.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON VSCEO3/d	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	38,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
ON MSSAO3/d	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	37,400.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
ON RUC6O3/d	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	36,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCIO3/d	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	36,200.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2O3/d	DNC2O	22-nov-2024	30.00	9.750	36,700.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG 1/d	CRCEO	04-jun-2025	39.71	10.000	23,825.00	-	1.18	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFO3/d	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	39,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ON CS38O3/d	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	37,530.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON IRCFO3/d	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	37,600.00	-	-	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 03-feb-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	17,800.00	-	-	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	19,470.00	-	-	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	10,539.76	-	-	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	18,900.00	-	-	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	17,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	24,000.00	9.46%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34O	10-ago-2024	15.61	6.000	38,700.00	5.84%	0.71	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	21,200.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600R2
ON SNS8O3/d	SNS8O	28-nov-2024	37.81	3.500	18,900.00	-	-	-	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	19,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
PAN AMER 17/d	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	26,720.00	-	-	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 03-feb-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	105.50	17.97%	0.13	RR3	500	Real Estate Investment Trust	USP5880UAB63
ARCOR 9/d	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	103.50	8.44%	0.40	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	103.25	8.48%	0.44	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	108.38	4.94%	0.75	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA00
YPF 28/d	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	72.75	14.01%	0.64	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX 2/d	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.00	8.02%	1.18	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
COMBUSTIBLES 1/d	CP17D	08-mar-2025	170.03	9.500	94.90	9.28%	1.15	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF 39/d	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.41%	2.14	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG 5/d	TLC5D	06-ago-2025	388.87	8.500	101.50	9.59%	1.38	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTEC 4/d	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.10	11.78%	1.43	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF 16/d	YMCHD	12-feb-2026	775.78	9.000	105.20	9.92%	1.31	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGD3/d	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.00	8.87%	2.72	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	99.50	10.05%	2.91	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9D3/d	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	113.00	9.28%	2.39	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	119.00	5.15%	2.76	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	102.50	10.04%	3.38	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA A/d	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	32.50	51.18%	2.47	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA 31/d	GNCXD	02-sep-2027	366.12	8.750	105.15	10.42%	1.87	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJD3/d	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	111.75	-	-	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
ON IRCFD3/d	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.90	-	-	CCC	1,000	Real Estate Investment Trust	USP58809BH95
YPF 17/d	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	97.50	12.32%	3.69	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1D3/d	ARC1D	01-ago-2031	272.95	8.500	94.70	9.20%	4.95	Caa3	1,000	Service - Other	US00786PAE43
YPF 18/d	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	84.25	11.08%	6.07	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
#N/A											
PETROQUIM D/d	PQCDD	29-ene-2023	0.00	9.000	106.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600A5
TECPETROL 4/d	TTC4D	09-feb-2023	6.51	4.000	104.00	-350.96%	0.01	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARTECP560057
CRESUD 23/d	CSD0D	16-feb-2023	14.74	6.500	107.00	51.22%	0.03	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES560064
IRSA 9/d	IRC9D	01-mar-2023	31.68	10.000	108.05	78.50%	0.05	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600G5
ON IRC1D3/d	IRC1D	01-mar-2023	3.06	10.000	100.00	-	-	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA560070
TARJ NARANJ 47/d	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	103.90	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOG 5/d	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	102.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
COMBUSTIBLES 2/d	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	105.00	-0.29%	0.34	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	38.80	-60.29%	1.42	AA(arg)	1	Real Estate Investment Trust	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.30	-	-	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	100.20	7.28%	0.83	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	110.40	-	-	AA+(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	100.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	42.50	-10.17%	0.72	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4D3/d	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.95	-	-	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	68.31	5.19%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	67.00	9.46%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRFCD3/d	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	104.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5D3/d	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	102.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON MSSAD3/d	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	105.50	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUE5600C2
ON RUC6D3/d	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	103.60	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCID3/d	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	103.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2D3/d	DNC2D	22-nov-2024	30.00	9.750	102.80	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
ON CS37D3/d	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	96.60	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG 1/d	CRCED	04-jun-2025	39.71	10.000	66.30	8.54%	1.18	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFD3/d	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	111.50	-	-	AA+(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
ON CS38D3/d	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	105.55	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

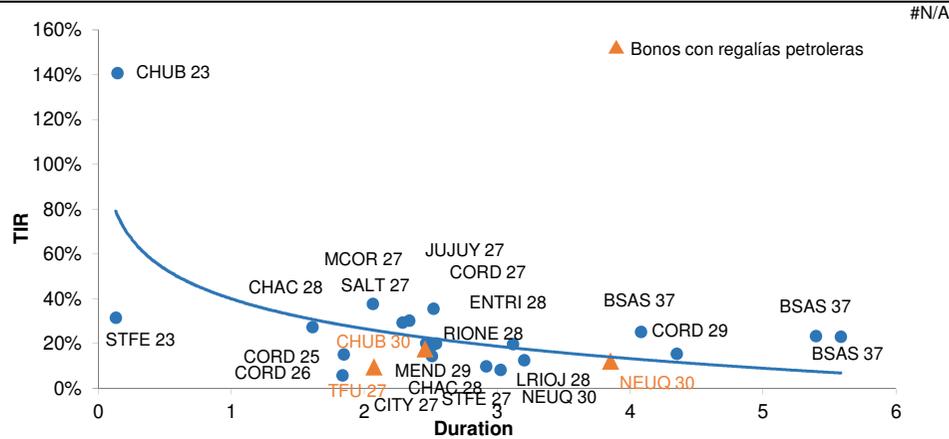
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03-feb-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6D	07-mar-2023	50.01	4.000	6.99	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	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	67.00	9.46%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34D	10-ago-2024	15.61	6.000	108.40	5.84%	0.71	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 03-feb-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Santa Fe	STAFE	23/mar/2023	7.000	96.82	31.55%	0.13	Ca	150,000	US74409AAC36
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	84.00	140.66%	0.14	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	86.13	15.18%	1.85	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	48.08	5.81%	1.84	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	73.00	27.42%	1.61	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	99.13	9.49%	2.08	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	67.88	19.73%	3.12	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	93.50	9.86%	2.92	-	150,000	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	59.50	29.42%	2.29	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	83.54	12.60%	3.20	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.13	19.39%	2.52	CCC-	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	4.750	73.31	20.16%	2.47	CCC-	150,000	US157223AA64
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	9.375	53.87	37.72%	2.06	-	150,000	USP2389CAA10
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	4.750	48.50	35.51%	2.52	CCC-	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	57.13	30.20%	2.34	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	5.750	73.25	20.02%	2.54	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	69.50	15.49%	4.35	-	150,000	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	4.250	79.88	14.47%	2.51	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	96.63	8.21%	3.03	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	79.13	17.49%	2.46	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	78.00	12.05%	3.85	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	32.25	23.38%	5.40	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	39.63	25.21%	4.08	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	30.50	23.08%	5.58	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