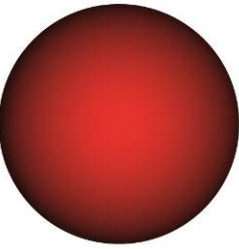
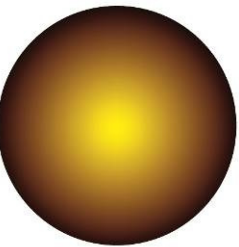
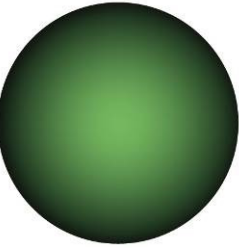


INFORME SEMANAL

# 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 2.25% 2023 (TDS23)</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 6º Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>– Ledes 2023: S31M3, S28A3, S31Y3 y S30J3</li> <li>– Lecer 2023: X21A3, X19Y3 y X16J3</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDJ23)</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDL23)</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

### Bonos en dólares retoman subas en la semana, a pesar de la baja de la rueda de hoy. El Tesoro licita hoy Letras en pesos y un bono *dollar linked*.

- **Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con ganancias, a pesar de las bajas de la jornada de hoy.** Los inversores siguen atentos a la evolución de las reservas internacionales, la inflación, el déficit fiscal, la recompra de deuda y el potencial REPO que negociaría el Gobierno con bancos extranjeros.
- Además, el mercado se enfrenta a un año electoral, donde ya comienza a verse la incertidumbre política sobre qué candidato de cada partido se postulará a presidente.
- La instancia de las PASO, programada para el 13 de agosto, será la que finalmente determine quiénes competirán en las generales del 22 de octubre, y la ley prevé que el plazo para presentarse a este puesto vencerá el 24 de junio. Diez días antes de este cierre (el 14 de junio), es el último día para inscribir las alianzas partidarias ante la Justicia Electoral.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 subió 6%, el AL30 +6,2%, el AL35 +6,5%, el AE38 +6,4%, y el AL41 +5,3%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 2,8%, el GD30 +4,6%, el GD35 +4,3%, el GD38 +6,3%, el GD41 +1,5% y el GD46 perdió 0,7%.
- El riesgo país se redujo en la semana 126 unidades (-5,9%) y se ubicó en los 1997 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.**
- Capex colocó ONs *dollar linked* Clase III y IV por un monto nominal de USD 40 M.



- **Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron una suba promedio de 1,3% esta semana**, atentos a los resultados de la licitación de títulos del Tesoro que se realiza hoy, y ante elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses.
- **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 COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- **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.**
- El Tesoro licita hoy Letras en pesos y un bono *dollar linked* por ARS 180.000 M.
- Los dólares financieros mantuvieron una brecha con el oficial por debajo del 90%.
- El lunes se conocerán las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings del mes de diciembre de 2022, y las Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 4ºT22. El martes se dará a conocer la Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades de enero. Y el jueves se conocerá el dato de los Complejos Exportadores del año 2022.



## Contenido

|   |    |
|---|----|
| BONOS EN DÓLARES: Se recuperan en la semana, a pesar de la baja de la rueda de hoy                    | 6  |
| BONOS EN PESOS: Subieron en la semana, con la mirada puesta en la licitación del Tesoro               | 11 |
| DEUDA EN PESOS: El Tesoro licita hoy Letras en pesos y un bono <i>dollar linked</i> por ARS 180.000 M | 13 |
| LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza  | 14 |
| CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización   | 15 |
| TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros mantuvieron una brecha por debajo del 90%                     | 16 |
| INDICADORES ECONÓMICOS: La económica se contrajo en diciembre de 2022 1,2% YoY                        | 18 |
| SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable  | 20 |



## BONOS EN DÓLARES: Se recuperan en la semana, a pesar de la baja de la rueda de hoy

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con ganancias, a pesar de las bajas de la jornada de hoy.

Los inversores siguen atentos a la evolución de las reservas internacionales, la inflación, el déficit fiscal, la recompra de deuda y el potencial REPO que negociaría el Gobierno con bancos extranjeros.

Pero además, hay que tomar en cuenta que el mercado se enfrenta a un año electoral, donde ya comienza a verse la incertidumbre política sobre qué candidato de cada partido se postulará a presidente.

La instancia de las PASO (Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias), programada para el 13 de agosto, será la que finalmente determine quiénes competirán en las generales del 22 de octubre, y la ley prevé que el plazo para presentarse a este puesto vencerá el 24 de junio, cuando falten 50 días para esa primera votación. Diez días antes de este cierre (el 14 de junio), es el último día para inscribir las alianzas partidarias ante la Justicia Electoral.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 subió 6%, el AL30 +6,2%, el AL35 +6,5%, el AE38 +6,4%, y el AL41 +5,3%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 2,8%, el GD30 +4,6%, el GD35 +4,3%, el GD38 +6,3%, el GD41 +1,5% y el GD46 perdió 0,7%.

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

| Especie     | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 24-02-2023 | Variación % |       |       |
|-------------|--------|-------------------|-----------|----------------------|-------------|-------|-------|
|             |        |                   |           |                      | WTD         | MTD   | YTD   |
| Bonar 2029  | AL29   | 09/07/2029        | 1.000     | 28.14                | 6.0         | -13.7 | 2.3   |
| Bonar 2030  | AL30   | 09/07/2030        | 0.500     | 28.15                | 6.2         | -11.9 | 16.7  |
| Bonar 2035  | AL35   | 09/07/2035        | 1.500     | 28.07                | 6.5         | -10.7 | 4.9   |
| Bonar 2038  | AE38   | 09/01/2038        | 3.875     | 31.55                | 6.4         | -8.3  | -9.3  |
| Bonar 2041  | AL41   | 09/07/2041        | 3.500     | 28.10                | 5.3         | -9.9  | -10.2 |
| Global 2029 | GD29   | 09/07/2029        | 1.000     | 31.40                | 2.8         | -12.0 | 15.7  |
| Global 2030 | GD30   | 09/07/2030        | 0.500     | 32.94                | 4.6         | -11.9 | 15.8  |
| Global 2035 | GD35   | 09/07/2035        | 1.500     | 28.85                | 4.3         | -10.1 | 5.3   |
| Global 2038 | GD38   | 09/01/2038        | 3.875     | 36.50                | 6.3         | -5.4  | 2.0   |
| Global 2041 | GD41   | 09/07/2041        | 3.500     | 33.00                | 1.5         | -7.3  | 6.5   |
| Global 2046 | GD46   | 09/07/2046        | 1.500     | 29.40                | -0.7        | -12.2 | 2.4   |

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 126 unidades (-5,9%) y se ubicó en los 1997 puntos básicos.

**GLOBAL 0,5% 2030 (GD30): 12 meses, precio en USD (ByMA)**



Fuente: TradingView

**BONAR 1,5% 2035 (AL35): 12 meses, precio en USD (ByMA)**



Fuente: TradingView

- ✓ **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.**



La recuperación de los bonos puede atribuirse a la cobertura de posiciones cortas, ya que algunos operadores podrían haber aumentado las ventas ante la expectativa de un fracaso de un potencial REPO o debido a la presión vendedora en los bonos de mayor rendimiento a nivel mundial.

Una inyección extra de dólares mejoraría la capacidad del ministro de economía para financiar el pago del cupón soberano de julio, y ganar tiempo antes que la temporada de liquidación de cereales comience a mediados de mayo.

En el mercado corrió el rumor que existe la posibilidad de una operación de canje que obligaría a las entidades del sector público a intercambiar sus tenencias de bonos globales por bonos duales o *dollar linked*. Esto resolvería un problema operativo del potencial REPO que hasta ahora no se ha concretado.

El BCRA tiene Bonares y no Globales y teóricamente no podría cerrar el canje porque los bancos no aceptaron Bonares como garantía. Por lo que por decreto el Ejecutivo podría hacer un *swap* para las entidades públicas, donde estos bonistas tendrían que cambiar los Globales en sus posiciones por cualquier bono dual o *dollar linked*.

Por otro lado, en el marco de la cumbre del G20 de ministros de Finanzas y presidentes de Bancos Centrales, el ministro de Economía, Sergio Massa, sostuvo un encuentro con subsecretario de Asuntos Internacionales del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, Jay Shambaugh.

Uno de los temas conversados con Shambaugh fue la evolución del acuerdo con el FMI. Cabe señalar, que el viceministro de Economía argentino, Gabriel Rubinstein, buscará cerrar una revisión trimestral con el Fondo en Washington, para permitir un desembolso de USD 5.400 M por parte del organismo.

Massa se reunió también con el viceministro de Finanzas de China, Wang Dongwei. Se trató la cooperación bilateral económica y financiera relacionada al financiamiento chino en proyectos de infraestructura, transporte y energía. Asimismo, se analizó la evolución en la utilización del swap en el comercio entre ambos países.

Asimismo, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) confirmó que en 2022 la región creció 3,7%, en tanto Argentina se expandió 4,9%.

El crecimiento de 3,7% de Latinoamérica representa una desaceleración frente al 6,7% de 2021, algo esperado por el agotamiento del efecto rebote pospandemia, y que se vio precipitado también por el impacto y los efectos de las políticas monetarias restrictivas, mayores limitaciones del gasto fiscal, menores niveles de consumo e inversión, y el deterioro del contexto externo.

Otros países que tuvieron mayor crecimiento en 2022 fueron: Panamá +8,4%, Colombia +8%, Uruguay +5,4%, Bolivia +3,5%, México +2,9% y Brasil +2,8%, entre otros. En tanto, Paraguay (-0,3%) y Haití (-2%), fueron los únicos que mostraron contracción.

Por otro lado, la tasa de participación laboral se elevó a un 61,4% frente al piso de 57,8% registrado en 2020 durante la pandemia, mientras que la desocupación cayó de 10,5% a 9,3%, mejoras que, no obstante, no fueron suficientes para alcanzar los valores prepandemia.

En lo que hace a la inflación, las presiones de los precios se mantuvieron en 2022 con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) regional que promedió el 15,4%, un alza respecto al 12,4% de 2021.





PIB LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE: Tasa de crecimiento anual a precios constantes

| País                             | 2021        | 2022        |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Antigua y Barbuda                | 7.4         | 8.5         |
| <b>Argentina</b>                 | <b>10.4</b> | <b>4.9</b>  |
| Bahamas                          | 13.7        | 8.0         |
| Barbados                         | 0.7         | 10.0        |
| Belice                           | 16.3        | 9.5         |
| Bolivia                          | 6.1         | 3.5         |
| Brasil                           | 5.0         | 2.8         |
| Chile                            | 11.7        | 2.3         |
| Colombia                         | 10.7        | 8.0         |
| Costa Rica                       | 7.8         | 4.4         |
| Cuba                             | 1.3         | 2.0         |
| Dominica                         | 6.7         | 5.0         |
| Ecuador                          | 4.2         | 2.7         |
| El Salvador                      | 10.3        | 2.6         |
| Granada                          | 4.7         | 3.7         |
| Guatemala                        | 8.0         | 4.0         |
| Guyana                           | 18.5        | 5.2         |
| Haití                            | -1.8        | -2.0        |
| Honduras                         | 12.5        | 4.2         |
| Jamaica                          | 4.6         | 2.8         |
| México                           | 4.7         | 2.9         |
| Nicaragua                        | 10.3        | 3.8         |
| Panamá                           | 15.3        | 8.4         |
| Paraguay                         | 4.1         | -0.3        |
| Perú                             | 13.4        | 2.7         |
| República Dominicana             | 12.3        | 5.1         |
| Saint Kitts y Nevis              | -0.9        | 6.4         |
| San Vicente y las Granadinas     | 1.4         | 2.7         |
| Santa Lucía                      | 12.2        | 9.5         |
| Suriname                         | -2.8        | 2.1         |
| Trinidad y Tobago                | -1.0        | 2.0         |
| Uruguay                          | 4.4         | 5.4         |
| <b>Latinoamérica y el Caribe</b> | <b>6.7</b>  | <b>3.7</b>  |
| <b>Latinoamérica</b>             | <b>6.7</b>  | <b>3.6</b>  |
| <b>El Caribe</b>                 | <b>5.4</b>  | <b>10.0</b> |

Fuente: CEPAL



## DEUDA CORPORATIVA: Capex colocó ONs *dollar linked* por USD 40 M

**CAPEX** colocó ONs Clase III *dollar linked* a 36 meses (vencimiento el día 27 de febrero de 2026) a tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 22,4 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 427,1 M. La empresa también colocó ONs Clase IV *dollar linked* a 48 meses de plazo (vencimiento el día 27 de febrero de 2027) a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 17,6 M. Las ofertas alcanzaron los USD 41,2 M. Estas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

### BONOS CORPORATIVOS: detalles técnicos, precios en ARS (ByMA)

| Emisor   | Código | Vencimiento | Amortización | Cupón de Renta | Próximo Vencimiento | VR (en %) | Cotización c/100 v.r. (a) | Fecha última cotización | Cupón Corriente    |                               |                    | Valor Técnico c/100 v.n. | Pantada (en %) | TIR anual | DM     | PPV (en años) |      |
|--|--------|-------------|--------------|----------------|---------------------|-----------|---------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|-----------|--------|---------------|------|
|  |        |             |              |                |                     |           |                           |                         | Renta Anual (en %) | Intereses Corridos c/100 v.n. | Yield Anual (en %) |                          |                |           |        |               |      |
| <b>Obligaciones Negociables Ley Argentina</b>  |        |             |              |                |                     |           |                           |                         |                    |                               |                    |                          |                |           |        |               |      |
| <b>- Denominadas y pagaderas en dólares</b>    |        |             |              |                |                     |           |                           |                         |                    |                               |                    |                          |                |           |        |               |      |
| IRSA INV. Y REP. CLASE IX EN US\$              | IRC90  | 1-Mar-23    | Al Vto.      | Trim.          | 1-Mar-23            | A+R       | 100.00                    | 37900.000               | 14-Feb-23          | Fija=10                       | 0.11               | 9.78                     | 100.11         | 102.30    | -      | 0.04          | 0.04 |
| CIA GRAL DE COMBUSTIBLES Clase 21 en US\$      | CP210  | 10-Jun-23   | Al Vto.      | Trim.          | 10-Mar-23           | R         | 100.00                    | 38005.000               | 23-Feb-23          | Fija=7                        | 1.52               | 6.90                     | 101.52         | 101.48    | 1.65%  | 0.28          | 0.28 |
| IRSA INV. Y REP. CLASE VIII EN US\$            | IRC60  | 12-Nov-23   | 3-Anual      | Trim.          | 12-May-23           | R         | 34.00                     | 13395.000               | 23-Feb-23          | Fija=10                       | 0.14               | 9.40                     | 34.14          | 106.36    | 0.93%  | 0.69          | 0.69 |
| MSU ENERGY CLASE III EN US\$                   | RUC30  | 21-Dic-23   | Al Vto.      | Sem.           | 21-Jun-23           | R         | 100.00                    | 36900.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=7.35                | 1.37               | 7.47                     | 101.37         | 98.41     | 9.86%  | 0.76          | 0.80 |
| GENE. MEDITERRÁNEA Y C.T. CLASE 13 EN US\$     | MRCEO  | 10-Ene-24   | Al Vto.      | Sem.           | 10-Jul-23           | R         | 100.00                    | 36905.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=7.5                 | 0.99               | 7.74                     | 100.99         | 96.89     | 11.70% | 0.80          | 0.85 |
| Vista Oil 3.5% Vto. 2024                       | VSC30  | 21-Feb-24   | Al Vto.      | Sem.           | 21-Ago-23           | R         | 100.00                    | 40306.000               | 23-Feb-23          | Fija=3.5                      | 0.06               | 3.21                     | 100.06         | 109.19    | -      | 1.00          | 0.98 |
| O.N. EDENOR CLASE 2 EN US\$                    | DNC20  | 28-Feb-24   | Al Vto.      | Sem.           | 28-Jul-23           | R         | 100.00                    | 37500.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=9.75                | 2.59               | 9.84                     | 102.59         | 99.08     | 10.60% | 1.52          | 1.61 |
| MSU ENERGY SA CLASE V EN US\$                  | RUC50  | 28-Feb-24   | Al Vto.      | Sem.           | 22-May-23           | R         | 100.00                    | 36700.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=9.75                | 0.79               | 8.11                     | 100.79         | 98.70     | 9.21%  | 1.28          | 1.35 |
| GRESUD Clase 34 en US\$                        | CS340  | 30-Jun-24   | 3-Anual      | Sem.           | 30-Jun-23           | R         | 100.00                    | 26201.000               | 23-Feb-23          | Fija=9.99                     | 0.76               | 6.67                     | 67.76          | 104.82    | 1.17%  | 0.83          | 0.84 |
| GENNEIA S.A. Clase 34 en US\$                  | GN340  | 10-Ago-24   | 4-Sem        | Sem.           | 10-Ago-23           | A+R       | 100.00                    | 30000.000               | 23-Feb-23          | Fija=6                        | 0.28               | 7.40                     | 100.28         | 81.09     | 3.51%  | 0.93          | 0.95 |
| CELULOSA CLASE 13 EN US\$                      | CRCEO  | 4-Jun-25    | 20-Trim      | Trim.          | 4-Mar-23            | A+R       | 64.00                     | 23830.000               | 23-Feb-23          | Fija=10                       | 1.48               | 10.14                    | 65.48          | 98.66     | 11.69% | 1.12          | 1.22 |
| GRESUD CLASE XXXVIII EN US\$                   | CS380  | 3-Mar-26    | Al Vto.      | Sem.           | 3-Jul-23            | R         | 100.00                    | 38442.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=8                   | 1.21               | 7.77                     | 101.21         | 102.96    | 7.00%  | 2.62          | 2.74 |
| <b>Obligaciones Negociables Ley extranjera</b> |        |             |              |                |                     |           |                           |                         |                    |                               |                    |                          |                |           |        |               |      |
| <b>- Denominadas y pagaderas en dólares</b>    |        |             |              |                |                     |           |                           |                         |                    |                               |                    |                          |                |           |        |               |      |
| IRSA-O.N. CLASE 2 EUROCLAR EN US\$             | RPC20  | 23-Mar-23   | Al Vto.      | Sem.           | 23-Mar-23           | A+R       | 100.00                    | 37500.000               | 3-Feb-23           | Fija=8.75                     | 3.74               | 8.94                     | 103.74         | 97.98     | 49.52% | 0.05          | 0.07 |
| Arccor 6% Vto. 2023                            | RCC90  | 6-Jul-23    | Al Vto.      | Sem.           | 6-Jul-23            | A+R       | 100.00                    | 36250.000               | 22-Feb-23          | Fija=6                        | 0.85               | 6.16                     | 100.85         | 97.43     | 14.25% | 0.33          | 0.35 |
| PETROBRAS ARGENTINA SERIE T EN US\$            | PTSTO  | 21-Jul-23   | Al Vto.      | Sem.           | 21-Jul-23           | A+R       | 100.00                    | 37200.000               | 23-Feb-23          | Fija=7.375                    | 0.74               | 7.37                     | 100.74         | 100.10    | 7.32%  | 0.38          | 0.39 |
| YPF Clase XXVIII 2024                          | YPCUO  | 4-Abr-24    | 3 Anual      | Sem.           | 4-Abr-23            | A+R       | 70.00                     | 26400.000               | 23-Feb-23          | Fija=8.75                     | 2.43               | 8.86                     | 72.43          | 98.80     | 11.06% | 0.60          | 0.66 |
| CAPEX CLASE 2 REGS 6.875% Vto. 2024            | CAC20  | 15-May-24   | Al Vto.      | Sem.           | 15-May-23           | R         | 100.00                    | 37300.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=6.875               | 1.95               | 6.93                     | 101.95         | 99.18     | 7.76%  | 1.12          | 1.17 |
| CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES CLASE 17 EN US\$   | CP170  | 8-Mar-25    | 6-Sem        | Sem.           | 8-Mar-23            | A+R       | 86.70                     | 33750.000               | 23-Feb-23          | Fija=9.5                      | 3.87               | 9.40                     | 90.57          | 101.01    | 10.96% | 1.10          | 1.22 |
| YPF Clase XXXIX 2025 (c)                       | YCA60  | 28-Jul-25   | Al Vto.      | Sem.           | 28-Jul-23           | R         | 100.00                    | 33500.000               | 23-Feb-23          | Fija=8.5                      | 0.64               | 9.43                     | 100.64         | 90.23     | 13.87% | 2.07          | 2.24 |
| TELECOM Clase 5 en US\$                        | TLC50  | 6-Ago-25    | 4-Anual      | Sem.           | 6-Ago-23            | A+R       | 97.00                     | 35490.000               | 23-Feb-23          | Fija=8.5                      | 0.48               | 8.61                     | 97.48          | 98.69     | 9.72%  | 1.32          | 1.45 |
| YPF Clase XVI 2026                             | YMCJO  | 12-Feb-26   | 13-Trim      | Trim.          | 12-May-23           | A+R       | 92.31                     | 33950.000               | 23-Feb-23          | Fija=9                        | 0.35               | 9.06                     | 92.65          | 99.32     | 9.82%  | 1.42          | 1.52 |
| MASTELLONE HNOS. Clase G en US\$               | MTCGO  | 30-Jun-26   | Al Vto.      | Trim.          | 30-Mar-23           | R         | 100.00                    | 38500.000               | 23-Feb-23          | Fija=10.95                    | 1.73               | 10.67                    | 101.73         | 102.58    | 10.40% | 2.73          | 2.89 |
| TELECOM CLASE 1 8% EN US\$                     | TLC10  | 18-Jul-26   | Al Vto.      | Sem.           | 18-Jul-23           | A         | 100.00                    | 35195.000               | 23-Feb-23          | Fija=8                        | 0.87               | 8.46                     | 100.87         | 94.58     | 10.19% | 2.85          | 3.06 |
| O.N. PAMPA ENERGIA CLASE 9 EN US\$             | MGC90  | 8-Dic-26    | 3-Anual      | Sem.           | 8-Jun-23            | R         | 100.00                    | 39400.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=9.5                 | 2.08               | 9.07                     | 102.08         | 104.62    | 7.71%  | 2.37          | 2.54 |
| PAE Clase 12 en US\$                           | PNDCO  | 30-Abr-27   | 5-Sem        | Sem.           | 30-Abr-23           | R         | 100.00                    | 41500.000               | 22-Feb-23          | Fija=9.125                    | 2.97               | 8.33                     | 102.97         | 109.25    | 5.87%  | 2.69          | 2.83 |
| GENNEIA S.A. CLASE 31 EN US\$                  | GNCXO  | 2-Sep-27    | 10-Sem       | Sem.           | 2-Mar-23            | A+R       | 100.00                    | 36850.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=8.75                | 4.25               | 9.15                     | 104.25         | 95.81     | 11.40% | 1.80          | 2.12 |
| ARCOR S.A.I.C. CLASE XVIII EN US\$             | RCCJO  | 9-Oct-27    | 7-Sem        | Sem.           | 9-Abr-23            | R         | 100.00                    | 39500.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=8.25                | 2.48               | 7.89                     | 102.48         | 104.49    | 6.69%  | 2.65          | 2.83 |
| IRSA CLASE XIV EN US\$                         | IRCFO  | 22-Jun-28   | 5-Anual      | Sem.           | 22-Jun-23           | R         | 100.00                    | 37949.000               | 23-Feb-23          | Tasa fija=8.75                | 1.58               | 8.64                     | 101.58         | 101.27    | 8.49%  | 2.91          | 3.24 |
| YPF Clase XVII 2029                            | YMCJO  | 30-Jun-29   | 7-Sem        | Sem.           | 30-Jun-23           | R         | 100.00                    | 33180.000               | 23-Feb-23          | Fija=9                        | 1.43               | 10.17                    | 101.43         | 88.68     | 12.61% | 3.63          | 4.17 |
| YPF Clase XVIII 2033                           | YMCJO  | 30-Sep-33   | 4-Anual      | Sem.           | 30-Mar-23           | R         | 100.00                    | 28250.000               | 23-Feb-23          | Fija=7                        | 1.48               | 9.32                     | 101.48         | 75.46     | 11.84% | 5.96          | 7.38 |

Fuente: TradingView



## BONOS EN PESOS: Subieron en la semana, con la mirada puesta en la licitación del Tesoro de hoy

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron una suba promedio de 1,3% esta semana, atentos a los resultados de la licitación de títulos del Tesoro que se realiza hoy, y ante elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses.

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

| Especie                     | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 24-02-2023 | Variación % |       |      |
|-----------------------------|--------|-------------------|-----------|----------------------|-------------|-------|------|
|                             |        |                   |           |                      | WTD         | MTD   | YTD  |
| <b>BONOS LIGADOS AL CER</b> |        |                   |           |                      |             |       |      |
| Boncer 2023                 | TC23   | 06/03/2023        | 4.000     | 909.00               | 0.7         | 4.6   | 8.5  |
| Boncer 2023                 | TX23   | 25/03/2023        | 1.400     | 392.40               | 0.9         | 5.1   | 10.7 |
| PR13                        | PR13   | 15/03/2024        | 2.000     | 827.80               | 2.8         | 3.5   | 3.2  |
| Boncer 2024                 | TX24   | 25/03/2024        | 1.500     | 353.95               | 2.3         | 4.4   | 10.3 |
| Boncer 2025                 | TC25   | 27/04/2025        | 4.000     | 723.00               | -2.2        | 4.0   | 5.5  |
| Boncer 2026                 | TX26   | 09/11/2026        | 2.000     | 270.25               | 2.7         | 5.4   | 12.1 |
| Boncer 2028                 | TX28   | 09/11/2028        | 2.250     | 259.90               | 1.6         | 6.3   | 11.1 |
| Discount en ARS Canje 2005  | DICP   | 31/12/2033        | 5.830     | 5,635.00             | -0.6        | 5.6   | 14.8 |
| Par en ARS Canje 2005       | PARP   | 31/12/2038        | 1.770     | 2,700.00             | 3.4         | 12.5  | 22.8 |
| <b>BONOS A TASA BADLAR</b>  |        |                   |           |                      |             |       |      |
| CABA Mar. 2024              | BDC24  | 29/03/2024        | 72.389    | 113.80               | 1.5         | 6.0   | 9.5  |
| PBA 2025 B+375              | PBA25  | 12/04/2025        | 72.909    | 99.35                | 0.8         | 5.4   | -6.3 |
| CABA Feb. 2028              | BDC28  | 22/02/2028        | 72.900    | 102.25               | 2.0         | -11.0 | -3.5 |
| <b>BONOS A TASA FIJA</b>    |        |                   |           |                      |             |       |      |
| Bono del Tesoro - Oct/2023  | TO23   | 17/10/2023        | 16.000    | 73.30                | 1.2         | 5.3   | 8.6  |
| Bono del Tesoro - Dic/2026  | TO26   | 17/10/2026        | 15.500    | 29.95                | 1.2         | 3.8   | 14.3 |

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 COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- ✓ **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 1,4% 2023 (TX23): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONCER 2,25% 2028 (TX28): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



## DEUDA EN PESOS: El Tesoro licita hoy Letras en pesos y un bono *dollar linked* por ARS 180.000 M

El Ministerio de Economía licitará hoy cuatro títulos en pesos por un monto mínimo de ARS 160.000 M y un bono *dollar linked* por un mínimo de USD 100 M.

Los fondos recaudados serán para cubrir la totalidad de los vencimientos que se deben enfrentar en lo que resta de mes luego de conseguir ARS 400.000 M el pasado 15 de febrero.

En esta licitación, uno de los instrumentos a colocar será una LELITE (vencimiento 27 de marzo de 2023) que sólo podrá ser suscripto por Fondos Comunes de Inversión (FCI), y se suscribirá por un monto nominal mínimo de ARS 40.000 M.

Se reabrirá la emisión de las LEDES S31Y3 y S30J3, y la LECER X16J3, por un monto nominal mínimo de ARS 120.000 M. Estos instrumentos integrarán el Programa de Creadores de Mercado.

Y por último se reabrirá la emisión del bono *dollar linked* T2V3D por un monto nominal mínimo de USD 100 M. Este instrumento no integrará el Programa de Creadores de Mercado.

La recepción de las ofertas de todos los títulos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 horas de hoy.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en esta semana corta 0,7% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 117,3%.

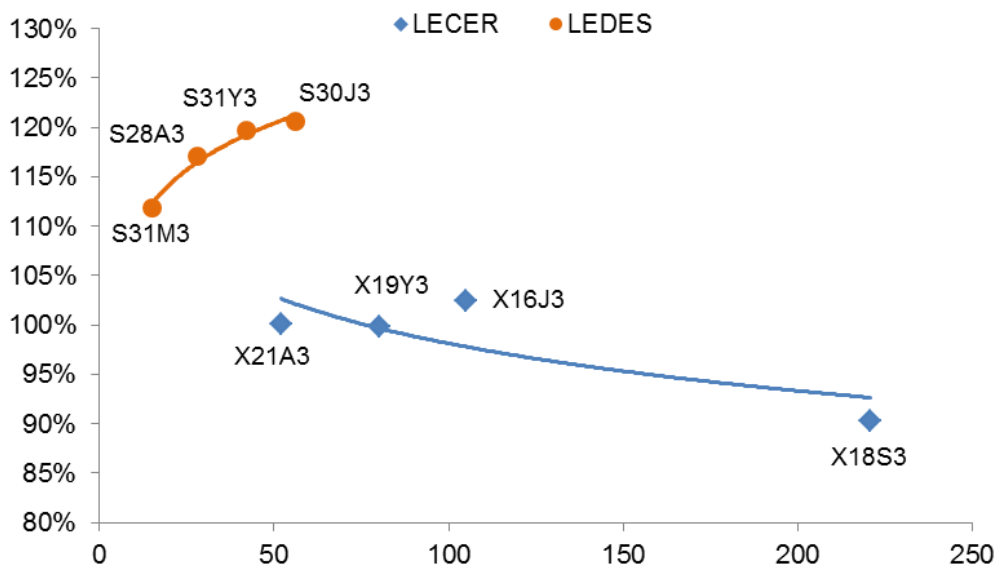
Las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas dos ruedas una suba promedio de 1,7% y los rendimientos se ubicaron en 98,2% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 98,5% del R.E.M. del BCRA de enero). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 0,3% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

| Especie | Ticker | Fecha de emisión | Fecha de vencimiento | Precio al 23-02-2023 | TIR Real (%) | TIR CER (%) | Duration |
|---------|--------|------------------|----------------------|----------------------|--------------|-------------|----------|
| LEDES   | S31M3  | 23-nov-22        | 31-mar-23            | 93.63                |              | 111.86%     | 15       |
| LEDES   | S28A3  | 15-jul-22        | 28-abr-23            | 88.04                |              | 117.04%     | 28       |
| LEDES   | S31Y3  | 30-dic-22        | 31-may-23            | 81.80                |              | 119.68%     | 42       |
| LEDES   | S30J3  | 6-ene-23         | 30-jun-23            | 76.60                |              | 120.57%     | 56       |
| LECER   | X21A3  | 31-mar-22        | 21-abr-23            | 184.94               | 1.62%        | 100.12%     | 52       |
| LECER   | X19Y3  | 29-abr-22        | 19-may-23            | 177.30               | 1.38%        | 99.88%      | 80       |
| LECER   | X16J3  | 31-ago-22        | 16-jun-23            | 139.40               | 3.91%        | 102.41%     | 105      |
| LECER   | X18S3  | 30-sep-22        | 18-sep-23            | 138.00               | -8.18%       | 90.32%      | 221      |

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 20 de febrero: Se abonó la renta de los bonos BVCBO, CH24D, CS36O, GP37O, MAC1O, MAC2O, PUN27, BG2Y3, BGY23, PN7CO, RB55O, RB56O, SN5BO y STC7O, más la renta y amortización de los títulos PUY23 y MJF27.

Martes 21 de febrero: Se pagó la renta de los bonos AER5O, AER6O y VSC3O.

Miércoles 22 de febrero: Se pagaron los intereses de los bonos BDC28, LEC5O, LEC6O y TBC8O.

Jueves 23 de febrero: Se abonó la renta de los bonos CS39O, LIC2O, LIC3O y TB27, más la renta y amortización del BU2F3 y BUF23.

Viernes 24 de febrero: Se pagaron los intereses de los bonos MSS9O, PZC6O, RB54O y RIF25, más la renta y amortización del BBF23, LB3F3, LBF23 y WNCBO.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 27 de febrero: Se abonará la renta de los bonos CP24O, CP25O, DSCDO, IRCEO, NV42O, BAO26, VSCBO y VSCDO, más la renta y amortización de los títulos CUC8O, NV41O y NV43O.

Martes 28 de febrero: Se pagará la renta de los títulos BVCDO, CSIWO, GNCVO y SNS8O, más el capital e intereses de los bonos RUU1O y S28F3.

Miércoles 1 de marzo: Se abonará la renta de los títulos BA37D, BA37E, BB37D, BB37E, BC37D y BC37E, más la renta y amortización del CXCFO, CXCGO, IRC1O, PROR3 y TUCS4.

Jueves 2 de marzo: Se pagará la renta y amortización del bono GNCXO.

Viernes 3 de marzo: Se pagará la renta de los bonos MAC3O, MAC4O, PN5CO y RICLO, más la renta y amortización del BAD25.



## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros mantuvieron una brecha con el oficial por debajo del 90%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana de sólo tres ruedas ARS 2,56 (+1,3%) y se ubicó en ARS 195,75 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) calculado con acciones de Grupo Financiero Galicia (GGAL), se mantuvo estable esta semana ubicándose en los ARS 369,90, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 88,9%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se ubicó en los ARS 357,38, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 82,6%.

DOLAR IMPLICITO CCL: con acciones de GGAL, 12 meses, volumen



Fuente: TradingView





En un año de elecciones presidenciales y con una inflación que podría ser mayor a la esperada, el mercado prevé un tipo de cambio más alto hacia finales de este año, en medio de la asunción de un nuevo gobierno y un consecuente intento de reducir la brecha cambiaria.

A esto se le suman los diversos problemas existentes en la economía, que condicionan el movimiento que pueda tener el dólar en este año electoral, en un contexto de bajas reservas internacionales y con la necesidad de pagar compromisos en 2023 por unos USD 4.800 M.

Según un relevamiento de Focus Economics a distintas consultoras del mercado, se espera para el dólar oficial un precio para fin de diciembre de 2023 de ARS 343, es decir una devaluación de poco más de 75% respecto al precio actual del mayorista.

Más allá de este precio consensuado, el mercado proyecta un dólar de hasta ARS 474 (en un escenario más alarmante). Esto se debe a que las perspectivas del Ministro de Economía, Sergio Massa, de bajar el ritmo de inflación y de devaluación en los próximos meses, no se estarían cumpliendo.

#### PROYECCIONES DE DÓLAR PARA FINES DE 2023: En ARS

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| ECO GO                    | 474        |
| ECONVIEWS                 | 461        |
| C&T ASESORES              | 460        |
| AURUM VALORES             | 435        |
| BANCTRUST & CO            | 427        |
| JPMORGAN                  | 390        |
| PEZCO ECONOMICS           | 382        |
| CREDICORP CAPITAL         | 363        |
| INVECQ CONSULTING         | 362        |
| LCG                       | 350        |
| QUANTUM FINANZAS          | 348        |
| ECONOMÉTRICA SA           | 346        |
| ITAÚ UNIBANCO             | 345        |
| EMPIRIA CONSULTORES       | 343        |
| <b>Precio Consensuado</b> | <b>343</b> |
| <b>Precio Promedio</b>    | <b>392</b> |

Fuente: Focus Economics

## INDICADORES ECONÓMICOS: La económica se contrajo en diciembre de 2022 1,2% YoY

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se conocerán las **Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings** del mes de diciembre de 2022, y las **Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar** del 4ºT22. El martes se dará a conocer la **Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades** de enero. Y el jueves se conocerá el dato de los **Complejos Exportadores** del año 2022.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 27 de febrero al 3 de marzo de 2023

| Fecha  | Indicador / Evento                                     | Período | Dato Reportado | Consenso | Dato Anterior |
|--------|--|---------|----------------|----------|---------------|
| 27-feb | Ventas en supermercados (YoY) a prec. corr.            | dic-22  | -              | -        | 84.4%         |
| 27-feb | Ventas en autoservicios mayoristas (YoY) a prec. corr. | dic-22  | -              | -        | 82.0%         |
| 27-feb | Ventas en shoppings (YoY) a prec. corr.                | dic-22  | -              | -        | 120.3%        |
| 27-feb | Ventas de electrodomésticos y art. para el hogar (YoY) | 4ºT22   | -              | -        | 77.4%         |
| 28-feb | Personal de la adm. Pública, empresas y sociedades     | ene-23  | -              | -        | -             |
| 2-mar  | Complejos exportadores (YoY)                           | 2022    | -              | -        | 42.0%         |

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**ACTIVIDAD ECONÓMICA:** El EMAE registró en diciembre una caída de 1,2% YoY, y una contracción de 1,0% MoM respecto de octubre.

**RESULTADO PRIMARIO:** En el mes de enero, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de -ARS 203.938,3 M, y un déficit financiero de -ARS 537.969,7 M, mientras no hubo ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos.

**BALANZA COMERCIAL:** La balanza comercial registró en enero un déficit de -USD 484 M, rompiendo una racha de 4 meses consecutivos de performance positiva. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 10.284 M, compuesto por un 47,6% correspondiente a las exportaciones y 52,4% por las importaciones.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN:** La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses aumentó a 80% en febrero (mediana), luego de registrar 70% en enero. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional cayeron 0,3 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 69,9%.

**CONFIANZA DEL CONSUMIDOR:** De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una baja en febrero de 6,07% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 8,23%.

**CONSUMO:** De acuerdo a la Cámara Argentina de Comercio (CAC), el consumo se incrementó 5,5% YoY en enero, pero con una caída desestacionalizada de 0,3%. Esto, sin embargo, aún se da en un contexto de una baja base de comparación en 2022 heredada de la pandemia, lo que explica parte de la tasa de crecimiento observada en el mes.



**RENTABILIDAD FINANCIERA:** Según el BCRA, considerando el acumulado de 2022, el sistema financiero registró un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 1,9% del activo (ROA) y a 10,9% del patrimonio neto (ROE), niveles mayores que los registros del mismo período de 2021, aunque inferiores a los de 2020.

**EMPLEO INDUSTRIAL:** Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,3% YoY en noviembre. En perspectiva, se encuentra 7,4% por debajo de los máximos registrados en noviembre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% MoM.

**PETRÓLEO:** De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante diciembre aumentó 11,1% interanual, mientras que la de gas se redujo 0,3% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta.

**AUTOPARTES:** De acuerdo a la AFAC, la industria autopartista creció en 2022 un 1,4% respecto al año anterior. Este crecimiento interanual se dio a pesar de una caída importante en diciembre de 11,2% respecto al mismo mes del 2021.

## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**BANCO MACRO (BMA)** reportó en el 4ºT22 una ganancia neta de ARS 16.614 M, que se compara con la utilidad del 3ºT22 de ARS 10.417 M y el beneficio del 4ºT21 de ARS 20.519 M. El resultado neto del trimestre representó un ROE del 16,9% y un ROA del 3,3%. El Resultado Operativo del 4ºT22 fue de ARS 78.182 M creció 79% YoY. El total de financiamiento al sector privado creció ARS 2.027 M respecto al trimestre anterior (totalizando ARS 596.418 M) y descendió 12% YoY. En 2022 el financiamiento al sector privado tanto en pesos como en dólares descendió 14% y 30% respectivamente.

**BANCO MACRO (BMA):** 12 meses, precio en ARS (ByMA), M.A. de 50 y 200 ruedas



Fuente: Refinitiv

**MERCADO LIBRE (MELI)** reportó en el 4ºT22 una ganancia neta de USD 164,7 M, por encima de la pérdida que registró en el mismo período del año pasado (-USD 46), luego de un sólido desempeño de su unidad Fintech. De esta manera, reportó un EPS de USD 3,25, por encima de la estimación de mercado de USD 2,46. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 3.000 M frente a la estimación de consenso de USD 2.960 M.

**CENTRAL PUERTO (CEPU)** compró el 75,7% de los activos de Central Generación Costanera y el 41,2% de la empresa de generación térmica Central Dock Sud por un total de USD 102 M. La compra fue realizada a la empresa matriz Enel Argentina (operadora de Edesur). En noviembre de 2022, Enel anunció la intención de vender activos por valor de unos USD 21.500 M para reducir su deuda neta y centrar su transición hacia energías más limpias.

**CRESUD (CRES)** recompró 169.996 acciones ordinarias a un precio de ARS 256,32 por acción, 201.116 acciones a ARS 257,05 y 199.982 acciones a ARS 259,54. Hasta el momento, la empresa lleva recomprado acciones equivalentes a un total de 7.163.284 ordinarias que representan aproximadamente un 40,4% del programa aprobado.



**VISTA ENERGY (VIST)** reportó en el 4ºT22 una utilidad neta ajustada de USD 171,0 M, comparada con una utilidad neta ajustada de USD 35,4 M en el 4ºT 2021. Los ingresos en el 4ºT22 fueron de USD 308,1 M, un +57% YoY, impulsado principalmente por el aumento de producción y los precios promedio realizados. El EBITDA ajustado para el 4ºT22 alcanzó USD 201,7 M, un incremento de 73% YoY.

Además, la compañía anunció un acuerdo con Petrolera Aconcagua Energía, que implica que este último se convierte en el operador de las concesiones Entre Lomas Río Negro, Entre Lomas Neuquén, Jarilla Quemada, Charco del Palenque, 25 de Mayo Medanita SE y Jagüel de los Machos, así como de las concesiones de transporte de gas en Entre Lomas Río Negro y Jarilla Quemada y la concesión de transporte de crudo en 25 de Mayo Medanita SE.

Habrà una primera fase, que finaliza a más tardar el 28 de febrero de 2027 donde Aconcagua tendrá derecho al 60% de los hidrocarburos producidos en las concesiones y soportará el 100% de los costos, impuestos y regalías, mientras que VIST conservará el derecho al 40% restante de los hidrocarburos producidos recibiendo de Aconcagua un pago inicial de \$ 26,48 mln (\$ 10 mln el 15 de febrero de 2023, \$ 10,74 mln el 1 de marzo de 2024 y \$ 5,74 mln el 1 de marzo de 2025). Vista estima el valor de la transacción, incluyendo el pago en efectivo, la producción retenida y el valor de otros acuerdos comerciales asociados, en aproximadamente U\$S 400 mln. Asimismo, el management dijo que con esta operación optimizan la cartera de activos desprendiéndose de producción convencional y mejoran operativamente, estimando una baja de 25% en el lifting cost en el 2023. Las concesiones del acuerdo tuvieron en 2022 una producción total de 10.600 boe/d, es decir el 21,8% de la producción total de VIST. En términos de reservas, constituyen 13,9 mln boe, un 5,5% del total. Recordamos que la operación con Aconcagua es por el 60%.



Según el cronograma de Refinitiv y de las empresas que reportan en dicha base de datos la fecha (MUY PRELIMINAR Y SUJETO A CAMBIO POR PARTE DE LAS MISMAS EMPRESAS), Las empresas que reportarán sus balances del 4<sup>º</sup>T22 y la memoria anual la próxima semana serán BANCO HIPOTECARIO (BHIP) el jueves 2 de marzo. La siguiente semana habría más reportes.

#### CRONOGRAMA PRELIMINAR DE BALANCES DE EMPRESAS DOMESTICAS

| Empresa                         | Ticker | Fecha  |
|---------------------------------|--------|--------|
| Banco Hipotecario               | BHIP   | 2-Mar  |
| Transportadora de Gas del Sur   | TGSU2  | 6-Mar  |
| BBVA Banco Francés              | BBAR   | 6-Mar  |
| Molinos Rio de la Plata         | MOLI   | 6-mar  |
| Transener                       | TRAN   | 7-Mar  |
| Laboratorios Richmond           | RICH   | 7-Mar  |
| Telecom Argentina               | TECO2  | 7-Mar  |
| San Miguel AGICI y F            | SAMI   | 7-mar  |
| Polledo                         | POLL   | 7-Mar  |
| Loma Negra                      | LOMA   | 8-Mar  |
| YPF                             | YPFD   | 8-Mar  |
| Edenor                          | EDN    | 8-Mar  |
| Cablevisión Holding             | CVH    | 8-Mar  |
| Transportadora de Gas del Norte | TGNO4  | 8-Mar  |
| Despegar.com                    | DESP   | 8-Mar  |
| Camuzzi Gas Pampeana            | CGPA2  | 8-mar  |
| Consultatio                     | CTIO   | 8-mar  |
| Distribuidora de Gas Cuyana     | DGCU2  | 8-mar  |
| Grupo Clarín                    | GCLA   | 8-mar  |
| Pampa Energía                   | PAMP   | 9-Mar  |
| Central Puerto                  | CEPU   | 9-Mar  |
| Bolsas y Mercados Argentinos    | BYMA   | 9-Mar  |
| Sociedad Comercial del Plata    | COME   | 9-Mar  |
| Agrometal                       | AGRO   | 9-mar  |
| Edesa Holding                   | EDSH   | 9-mar  |
| Emdersa                         | EMDE   | 9-mar  |
| Grimoldi                        | GRIM   | 9-mar  |
| Longvie                         | LONG   | 9-mar  |
| Grupo Concesionario del Oeste   | OEST   | 9-mar  |
| Mirgor                          | MIRG   | 10-Mar |
| Grupo Supervielle               | SUPV   | 13-Mar |
| Boldt                           | BOLT   | 13-mar |
| Capex                           | CAPX   | 13-mar |
| Domec                           | DOME   | 13-mar |
| Corporación América Airports    | CAAP   | 21-Mar |
| Instituto Rosenbusch            | ROSE   | 27-mar |

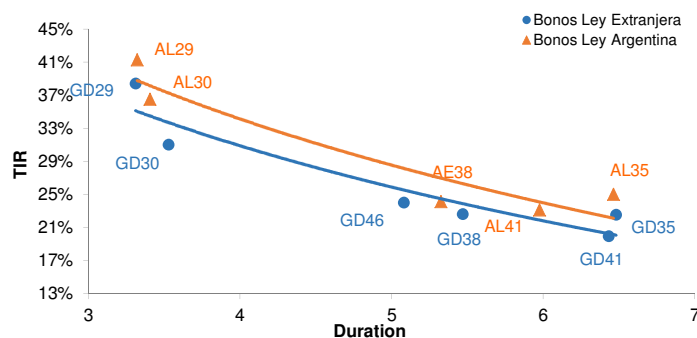
Fuente: Refinitiv



# 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 24-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        | 28.63                 | 38.42   | 3.31     | CCC    | 1            | US040114HX11 |
| Bono Step Up 2029 - Ley Arg                                   | AL29   | 09/jul/2029       | 1.000     | 2,196.2                         | Semestral        | 26.51                 | 41.29   | 3.32     | CCC    | 1            | ARARGE3209Y4 |
| Bono Step Up 2030 - Ley NY                                    | GD30   | 09/jul/2030       | 0.500     | 16,090.6                        | Semestral        | 33.13                 | 31.03   | 3.53     | CCC    | 1            | US040114HS26 |
| Bono Step Up 2030 - Ley Arg                                   | AL30   | 09/jul/2030       | 0.500     | 13,581.3                        | Semestral        | 28.13                 | 36.55   | 3.40     | CCC    | 1            | ARARGE3209S6 |
| Bono Step Up 2035 - Ley NY                                    | GD35   | 09/jul/2035       | 1.500     | 20,501.7                        | Semestral        | 27.88                 | 22.56   | 6.48     | CCC    | 1            | US040114HT09 |
| Bono Step Up 2035 - Ley Arg                                   | AL35   | 09/jul/2035       | 1.500     | 19,076.8                        | Semestral        | 24.35                 | 25.06   | 6.46     | CCC    | 1            | ARARGE3209T4 |
| Bono Step Up 2038 - Ley NY                                    | GD38   | 09/ene/2038       | 3.875     | 11,405.1                        | Semestral        | 33.50                 | 22.65   | 5.47     | CCC    | 1            | US040114HU71 |
| Bono Step Up 2038 - Ley Arg                                   | AE38   | 09/ene/2038       | 3.875     | 7,231.4                         | Semestral        | 31.63                 | 24.13   | 5.33     | CCC    | 1            | ARARGE3209U2 |
| Bono Step Up 2041 - Ley NY                                    | GD41   | 09/jul/2041       | 3.500     | 10,482.1                        | Semestral        | 30.63                 | 19.96   | 6.43     | CCC    | 1            | US040114HV54 |
| Bono Step Up 2041 - Ley Arg                                   | AL41   | 09/jul/2041       | 3.500     | 1,542.2                         | Semestral        | 26.00                 | 23.15   | 5.98     | CCC    | 1            | ARARGE3209V0 |
| Bono Step Up 2046 - Ley NY                                    | GD46   | 09/jul/2046       | 1.500     | 2,092.0                         | Semestral        | 28.13                 | 24.02   | 5.08     | CCC    | 1            | US040114HW38 |
| <b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>   |        |                   |           |                                 |                  |                       |         |          |        |              |              |
| Bono Step Up 2029 - Ley Ext                                   | GE29   | 09/jul/2029       | 0.500     | 90.4                            | Semestral        | 26.55                 | 43.80   | 3.36     | CCC    | 1            | XS2200244072 |
| Bono Step Up 2030 - Ley Ext                                   | GE30   | 09/jul/2030       | 0.125     | 1,165.6                         | Semestral        | 26.49                 | 40.34   | 3.45     | CCC    | 1            | XS2177363665 |
| Bono Step Up 2035 - Ley Ext                                   | GE35   | 09/jul/2035       | 0.875     | 298.8                           | Semestral        | 23.81                 | 24.91   | 6.66     | CCC    | 1            | XS2177364390 |
| Bono Step Up 2038 - Ley Ext                                   | GE38   | 09/ene/2038       | 3.000     | 809.3                           | Semestral        | 26.00                 | 27.82   | 5.30     | CCC    | 1            | XS2177365017 |
| Bono Step Up 2041 - Ley Ext                                   | GE41   | 09/jul/2041       | 2.750     | 1,572.6                         | Semestral        | 24.34                 | 23.90   | 6.30     | CCC    | 1            | XS2177365363 |
| Bono Step Up 2046 - Ley Ext                                   | GE46   | 09/jul/2046       | 0.875     | 248.1                           | Semestral        | 23.88                 | 27.57   | 4.99     | 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        | 11,484.00             | 38.66   | 2.81     | CCC    | 1            | US040114HX11 |
| Bono Step Up 2029 - Ley Arg                                   | AL29   | 09/jul/2029       | 1.000     | 2,196.2                         | Semestral        | 10,215.00             | 43.63   | 2.70     | CCC    | 1            | ARARGE3209Y4 |
| Bono Step Up 2030 - Ley NY                                    | GD30   | 09/jul/2030       | 0.500     | 16,090.6                        | Semestral        | 11,985.00             | 34.16   | 3.00     | CCC    | 1            | US040114HS26 |
| Bono Step Up 2030 - Ley Arg                                   | AL30   | 09/jul/2030       | 0.500     | 13,581.3                        | Semestral        | 10,235.00             | 40.45   | 2.81     | CCC    | 1            | ARARGE3209S6 |
| Bono Step Up 2035 - Ley NY                                    | GD35   | 09/jul/2035       | 1.500     | 20,501.7                        | Semestral        | 10,570.00             | 23.40   | 5.82     | CCC    | 1            | US040114HT09 |
| Bono Step Up 2035 - Ley Arg                                   | AL35   | 09/jul/2035       | 1.500     | 19,076.8                        | Semestral        | 10,000.00             | 24.47   | 5.69     | CCC    | 1            | ARARGE3209T4 |
| Bono Step Up 2038 - Ley NY                                    | GD38   | 09/ene/2038       | 3.875     | 11,405.1                        | Semestral        | 12,945.00             | 23.19   | 4.94     | CCC    | 1            | US040114HU71 |
| Bono Step Up 2038 - Ley Arg                                   | AE38   | 09/ene/2038       | 3.875     | 7,231.4                         | Semestral        | 11,415.00             | 26.10   | 4.64     | CCC    | 1            | ARARGE3209U2 |
| Bono Step Up 2041 - Ley NY                                    | GD41   | 09/jul/2041       | 3.500     | 10,482.1                        | Semestral        | 11,690.00             | 20.57   | 5.85     | CCC    | 1            | US040114HV54 |
| Bono Step Up 2041 - Ley Arg                                   | AL41   | 09/jul/2041       | 3.500     | 1,542.2                         | Semestral        | 10,210.00             | 23.20   | 5.46     | CCC    | 1            | ARARGE3209V0 |
| Bono Step Up 2046 - Ley Arg                                   | GD46   | 09/jul/2046       | 1.500     | 2,092.0                         | Semestral        | 11,749.50             | 22.60   | 4.82     | 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 24-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        | 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        | 0.55                  | -       | -        | 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        | 1.80                  | -       | -        | 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        | 100.20                | -       | -        | CCC        | 1            | ARARGE03E154 |
| Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005                  | TVPY   | 15/dic/2035       | -         | 14,386.5                        | Semestral        | 410.00                | -       | -        | 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        | 19,400.00             | 4.06    | 0.16     | CCC        | 1            | ARARGE320B27 |
| Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024                       | TV24   | 30/abr/2024       | 0.4       | 1,278.4                         | Semestral        | 17,410.00             | 10.74   | 1.11     | 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            | 19,530.00             | 4.27    | 0.33     | R-5        | 1            | ARARGE320CL3 |
| Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023                       | TDL23  | 31/jul/2023       | 2.0       | 13,074.9                        | Anual            | 19,500.00             | 4.19    | 0.41     | R-5        | 1            | ARARGE320CM1 |
| Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023                       | TDS23  | 29/sep/2023       | 2.3       | 8,739.2                         | Anual            | 19,180.00             | 7.02    | 0.57     | CCC        | 1            | ARARGE320CN9 |
| Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024                       | TDF24  | 28/feb/2024       | 3.0       | 3,709.4                         | Anual            | 18,150.00             | 10.73   | 0.95     | 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 |



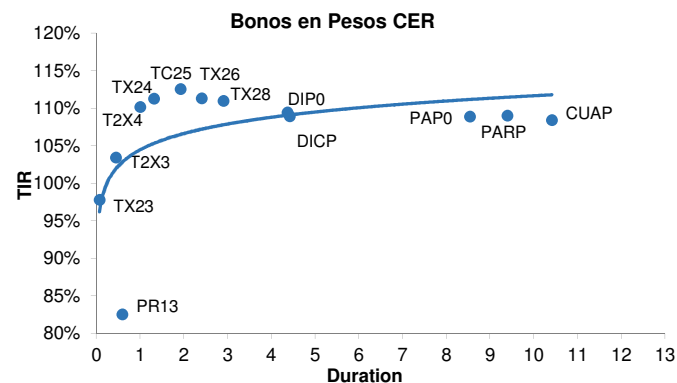
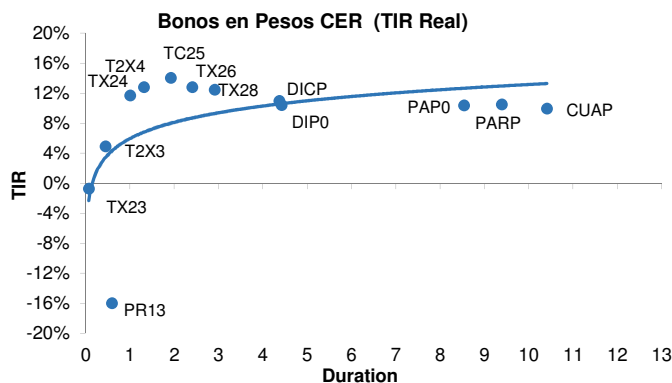


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

| Especie                | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Monto Circulación (en M de ARS) | Frecuencia cupón | Precio al 24-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        | 906.00                | 63.54      | 162.04  | 0.02     | CCC (high) | 1            | ARARGE4505O5 |
| Bonte 2023 CER + 1.4%  | TX23   | 25/mar/2023       | 1.400     | 81,567.5                        | Semestral        | 391.45                | -0.70      | 97.80   | 0.07     | CCC (high) | 1            | ARARGE3208T6 |
| Bonte 2023 CER + 1.45% | T2X3   | 26/mar/2023       | 2.400     | 432,188.2                       | Semestral        | 347.30                | 4.96       | 103.46  | 0.45     | CCC (high) | 1            | ARARGE3209Z1 |
| Cons 6° S 2%           | PR13   | 15/mar/2024       | 2.000     | 199.3                           | Mensual          | 816.00                | -15.97     | 82.53   | 0.59     | NR         | 1            | ARARGE03B291 |
| Bonte 2024 CER + 1.5%  | TX24   | 25/may/2024       | 1.500     | 345,783.0                       | Semestral        | 353.20                | 11.71      | 110.21  | 1.00     | CCC (high) | 1            | ARARGE3208U4 |
| Bonte 2024 CER + 1.55% | T2X4   | 26/jul/2024       | 2.500     | 314,877.1                       | Semestral        | 253.00                | 12.82      | 111.32  | 1.31     | CCC (high) | 1            | ARARGE320AI3 |
| Boncer 2025            | TC25   | 27/abr/2025       | 4.000     | 29,097.8                        | Semestral        | 724.00                | 14.09      | 112.59  | 1.92     | CCC (high) | 1            | ARARGE4505U2 |
| Bonte 2026 CER +2%     | TX26   | 09/nov/2026       | 2.000     | 190,746.9                       | Semestral        | 269.00                | 12.84      | 111.34  | 2.41     | CCC (high) | 1            | ARARGE3209W8 |
| Bonte 2028 CER+ 2.25%  | TX28   | 09/nov/2028       | 2.250     | 75,904.8                        | Semestral        | 258.00                | 12.48      | 110.98  | 2.91     | CCC (high) | 1            | ARARGE3209X6 |
| Discount ARS           | DICP   | 31/dic/2033       | 5.830     | 10,472.5                        | Semestral        | 5,635.00              | 10.44      | 108.94  | 4.42     | CCC (high) | 1            | ARARGE03E121 |
| Discount ARS           | DIP0   | 31/dic/2033       | 5.830     | 125.5                           | Semestral        | 5,510.00              | 10.98      | 109.48  | 4.37     | CCC (high) | 1            | ARARGE03G696 |
| UVP ARS                | TVPP   | 15/dic/2035       | -         | 86,214.7                        | -                | 1.18                  | -          | -       | -        | CCC (high) | 1            | ARARGE03E147 |
| Par ARS Ley Arg        | PARP   | 31/dic/2038       | 1.770     | 2,858.3                         | Semestral        | 2,650.00              | 10.53      | 109.03  | 9.39     | CCC (high) | 1            | US040114GK09 |
| Par ARS Ley Arg        | PAP0   | 31/dic/2038       | 1.770     | 11.2                            | Semestral        | 2,560.00              | 10.41      | 108.91  | 8.54     | 0.00       | 1            | ARARGE03G712 |
| Cuasipar ARS           | CUAP   | 31/dic/2045       | 3.310     | 23,434.1                        | Semestral        | 3,500.00              | 9.96       | 108.46  | 10.41    | CCC (high) | 1            | ARARGE03E139 |

Expectativas de inflación (próx 12m): 98.50%



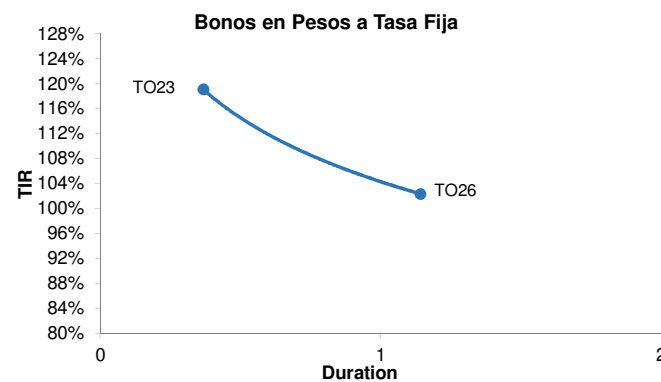
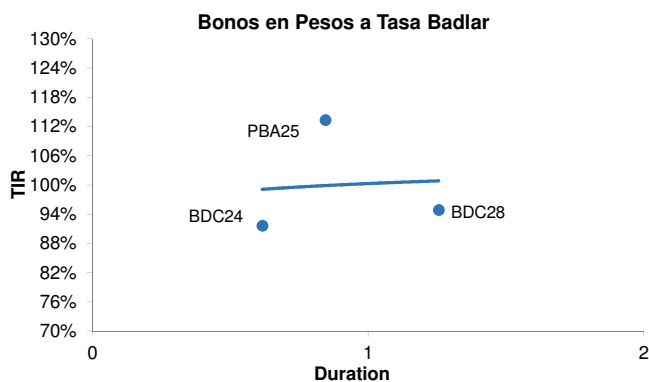


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

| Especie                            | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Monto Circulación (en M de ARS) | Frecuencia cupón | Precio al 24-feb-2023 | Spread (%) | TIR (%) | Duration | Rating  | Mínimo (V/N) | ISIN         |
|------------------------------------|--------|-------------------|-----------|---------------------------------|------------------|-----------------------|------------|---------|----------|---------|--------------|--------------|
| <b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b> |        |                   |           |                                 |                  |                       |            |         |          |         |              |              |
| CABA Mar. 2024                     | BDC24  | 29/mar/2024       | 72.787    | 26,003.2                        | Trimestral       | 113.25                |            | 91.64   | 0.62     | WR      | 1            | ARCBAS3201F3 |
| PBA 2025 B+375                     | PBA25  | 12/abr/2025       | 73.353    | 30,000.0                        | Trimestral       | 99.15                 |            | 113.35  | 0.85     | 0.00    | 1            | ARPBUE3205N8 |
| CABA Feb. 2028                     | BDC28  | 22/feb/2028       | 73.463    | 30,809.9                        | Trimestral       | 101.90                |            | 94.89   | 1.26     | AA(arg) | 1            | ARCBAS3201J5 |
| <b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>   |        |                   |           |                                 |                  |                       |            |         |          |         |              |              |
| Bonte 16% 2023                     | TO23   | 17/oct/2023       | 16.000    | 64,150.4                        | Trimestral       | 72.80                 |            | 119.10  | 0.37     | Ca      | 1            | ARARGE4502J2 |
| Bonte 15,5% 2026                   | TO26   | 17/oct/2026       | 15.500    | 96,569.7                        | Trimestral       | 29.97                 |            | 102.36  | 1.14     | Ca      | 1            | ARARGE4502K0 |

BADLAR -Privados- ( próx 12m): 70.400%

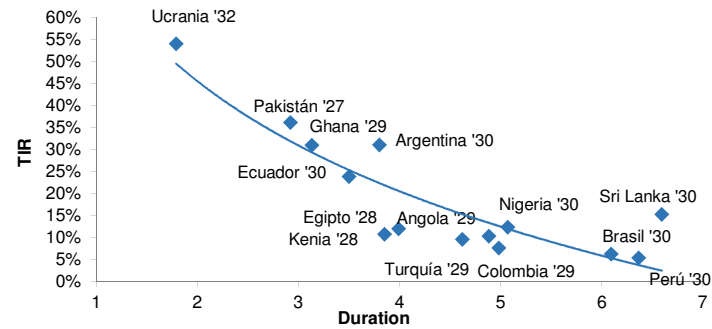




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 24-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        | 84.89                 | 5.37    | 6.37     | Baa1   | 1,000        | US715638DA73 |
| Colombia 2029   | COLOMB             | 15/mar/2029       | 4.500     | 2,000.0                         | Semestral        | 85.04                 | 7.63    | 4.98     | BB+    | 200,000      | US195325DP79 |
| Brasil 2030   | BRAZIL             | 12/jun/2030       | 3.875     | 3,500.0                         | Semestral        | 86.18                 | 6.26    | 6.09     | BBB    | 200,000      | US105756CC23 |
| Ecuador 2030  | ECUAD              | 31/jul/2030       | 5.500     | 3,701.4                         | Semestral        | 51.13                 | 23.83   | 0.00     | B-     | 1            | XS2214238102 |
| Argentina 2030  | ARGENT             | 09/jul/2030       | 0.500     | 16,090.0                        | Semestral        | 33.13                 | 31.03   | 3.06     | CCC-   | 1            | US040114HS26 |
| Kenia 2028  | KENYA              | 28/feb/2028       | 7.250     | 1,000.0                         | Semestral        | 86.88                 | 10.71   | 3.85     | B      | 200,000      | US491798AG90 |
| Egipto 2028   | EGYPT              | 21/feb/2028       | 6.588     | 1,250.0                         | Semestral        | 80.10                 | 12.01   | 3.99     | B3     | 200,000      | US03846JW487 |
| Turquía 2029  | TURKEY             | 26/abr/2029       | 7.625     | 3,000.0                         | Semestral        | 90.99                 | 9.59    | 4.62     | BB     | 200,000      | US900123CT57 |
| Nigeria 2030  | NGERIA             | 23/feb/2030       | 7.143     | 1,250.0                         | Semestral        | 76.16                 | 12.33   | 5.07     | Caa1   | 200,000      | US65412JAD54 |
| Pakistán 2027   | PAKIST             | 05/dic/2027       | 6.875     | 1,500.0                         | Semestral        | 41.86                 | 30.95   | 3.13     | CCC-   | 200,000      | US740840AC76 |
| Ucrania 2032  | UKRAIN             | 25/sep/2034       | 7.375     | 3,000.0                         | Semestral        | 17.25                 | 53.97   | 1.79     | Ca     | 200,000      | XS1577952952 |
| Ghana 2029  | GHANA              | 16/may/2029       | 7.625     | 1,000.0                         | Semestral        | 37.63                 | 36.13   | 2.92     | RD     | 200,000      | US374422AG84 |
| Angola 2029   | ANGOLA             | 26/nov/2029       | 8.000     | 1,750.0                         | Semestral        | 88.87                 | 10.33   | 4.88     | B-     | 200,000      | US035198AD29 |
| Sri Lanka 2030  | SRILAN             | 28/mar/2030       | 7.550     | 1,500.0                         | Semestral        | 35.25                 | 15.28   | 6.59     | CC     | 200,000      | USY8137FAR92 |





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

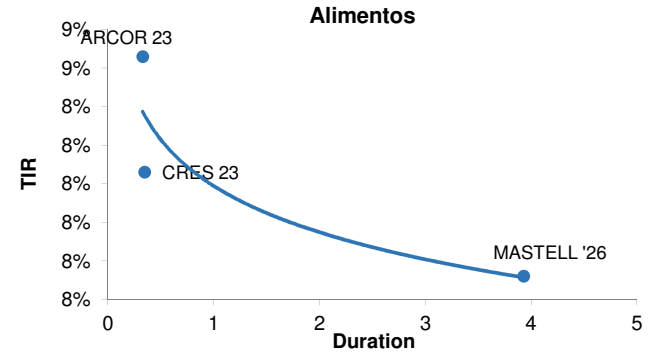
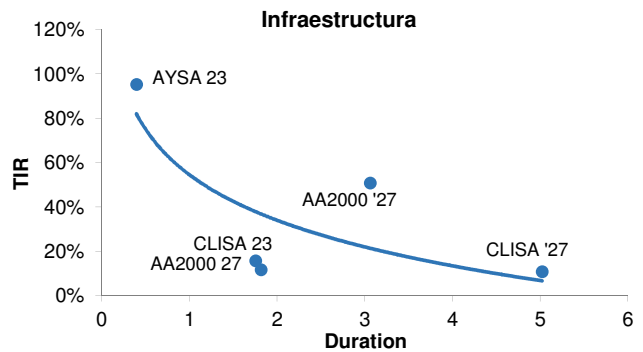
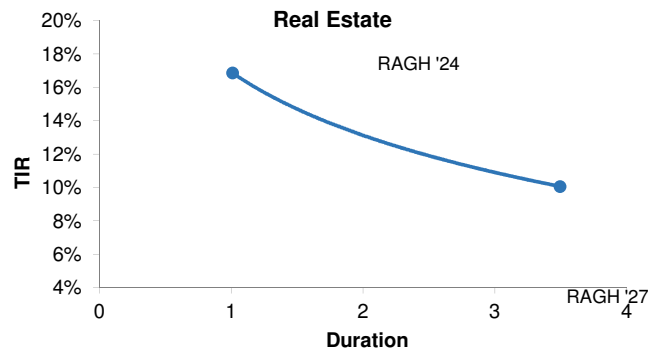
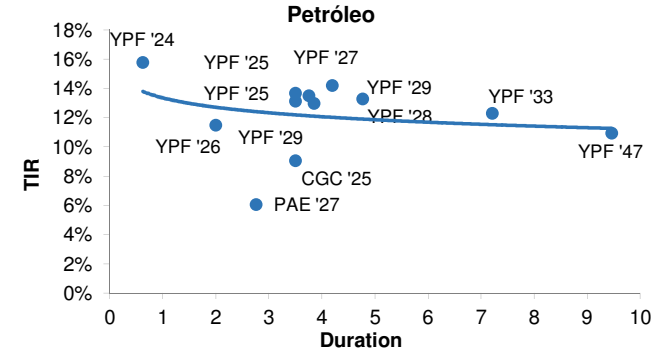
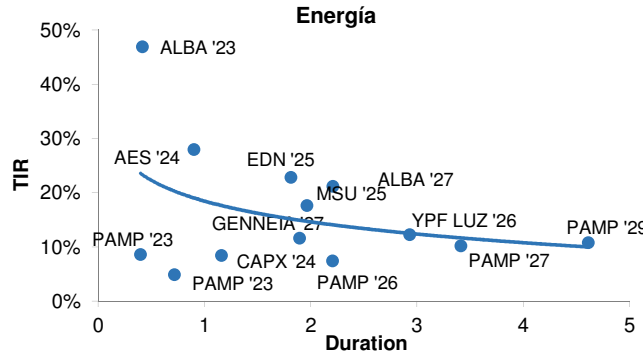
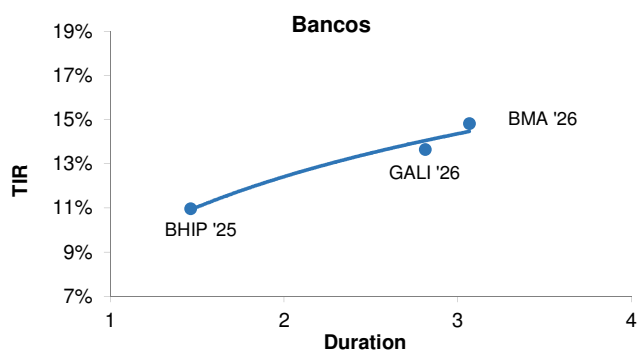
| Especie  | Ticker (Refinitiv) | Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 24-feb-23 | T.I.R. | Duration | Call (Si o No) | Fecha Call  | Precio Call | Rating | Mínimo (V/N) | Código ISIN  |
|--|--------------------|-------------|-----------|---------------------|--------|----------|----------------|-------------|-------------|--------|--------------|--------------|
| <b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>                        |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| Banco Hipotecario                                  | BHIP               | 14/oct/2025 | 9.750     | 98.25               | 10.96% | 1.46     | Y              | -           | -           | Caa3   | 15,000       | US05961AAH68 |
| Banco de Galicia y Buenos Aires                    | GGALBN             | 19/jul/2026 | 10.786    | 96.38               | 13.64% | 2.81     | Y              | -           | -           | Ca     | 200,000      | USP0R66CAA64 |
| Banco Macro  | BMA                | 04/nov/2026 | 6.643     | 85.88               | 14.82% | 3.07     | Y              | -           | -           | Ca     | 150,000      | USP1047VAF42 |
| <b>ENERGÍA</b>                                     |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| PAMPA ENERGIA                                      | PAMPX              | 21/jul/2023 | 7.375     | 99.50               | 8.60%  | 0.40     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | B      | 1,000        | USP7873PAE62 |
| Albanesi   | ALBANG             | 27/jul/2023 | 9.625     | 86.88               | 46.91% | 0.42     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | Caa3   | 150,000      | USP4621MAA38 |
| PAMPA ENERGIA                                      | BPPAN              | 15/nov/2023 | 5.000     | 100.00              | 4.93%  | 0.72     | Y              | 15/ago/2023 | 100.00      | WD     | 150,000      | US69784DAA63 |
| AES ARGENTINA                                      | AESAR              | 02/feb/2024 | 7.750     | 84.50               | 27.98% | 0.90     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | RR4    | 150,000      | USP1000CAA29 |
| CAPEX SA   | CAPX               | 15/may/2024 | 6.875     | 98.25               | 8.45%  | 1.16     | Y              | 06/mar/2023 | 101.72      | RR3    | 1,000        | USP20058AC08 |
| RIO ENERGY SA                                      | MSUEGM             | 01/feb/2025 | 6.875     | 76.13               | 22.86% | 1.81     | Y              | 26/mar/2023 | 101.72      | Caa3   | 150,000      | USP8S12UAA35 |
| EDENOR   | EDN                | 12/may/2025 | 9.750     | 86.00               | 17.65% | 1.97     | N              | 00/ene/1900 | 0.00        | Caa3   | 150,000      | US29244AAL61 |
| YPF LUZ  | YPFDA              | 25/jul/2026 | 10.000    | 93.75               | 12.29% | 2.93     | Y              | 25/jul/2023 | 105.00      | Caa3   | 1,000        | USP9897PAB06 |
| PAMPA ENERGIA                                      | PAMPX              | 08/dic/2026 | 9.500     | 105.00              | 7.46%  | 2.21     | Y              | 08/dic/2024 | 104.50      | RR3    | 1            | US697660AD09 |
| PAMPA ENERGIA                                      | PAMPX              | 24/ene/2027 | 7.500     | 91.38               | 10.23% | 3.41     | Y              | 26/mar/2023 | 102.50      | RR3    | 150,000      | USP7464EAA49 |
| GENNEIA  | EMGSD              | 02/sep/2027 | 8.750     | 94.63               | 11.65% | 1.90     | Y              | 26/mar/2023 | 102.19      | RR3    | 1,000        | US372319AB97 |
| Albanesi   | ALBANG             | 01/dic/2027 | 9.875     | 78.00               | 21.18% | 2.21     | Y              | 01/dic/2023 | 104.81      | RR3    | 1            | US36875KAD37 |
| PAMPA ENERGIA                                      | PAMPX              | 15/abr/2029 | 9.125     | 92.63               | 10.79% | 4.61     | Y              | 15/abr/2024 | 104.56      | B      | 150,000      | USP7464EAB22 |
| <b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b> |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| TRANSPORT DE GAS                                   | TGSUB              | 02/may/2025 | 6.750     | 93.00               | 10.41% | 2.02     | Y              | 06/mar/2023 | 103.38      | Caa3   | 150,000      | USP9308RAZ66 |
| <b>PETROLEO</b>                                    |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 04/abr/2024 | 8.750     | 95.75               | 15.78% | 0.62     | N              | -           | -           | CCC-   | 1,000        | US984245AK63 |
| CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES                        | LTNEXM             | 08/mar/2025 | 9.500     | 100.50              | 9.06%  | 3.50     | -              | -           | -           | -      | 1,000        | US20448QAB68 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 23/mar/2025 | 8.500     | 95.63               | 13.12% | 3.50     | N              | -           | -           | CCC-   | 1,000        | US984245AT72 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 28/jul/2025 | 8.500     | 89.63               | 13.67% | 3.50     | N              | -           | -           | CCC-   | 1,000        | US984245AL47 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 12/feb/2026 | 4.000     | 96.75               | 11.48% | 2.00     | Y              | -           | -           | Caa3   | 1            | US984245AU46 |
| PAN AMERICAN ENERGY                                | BPPAN              | 30/abr/2027 | 9.125     | 108.63              | 6.07%  | 2.76     | N              | -           | -           | BB-    | 1,000        | USE7S78BAB82 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 21/jul/2027 | 6.950     | 78.75               | 13.51% | 3.75     | N              | -           | -           | CCC-   | 10,000       | US984245AQ34 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 02/nov/2028 | 10.000    | 84.00               | 14.19% | 4.19     | N              | -           | -           | CCC-   | 1,000        | US984245AF78 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 27/jun/2029 | 8.500     | 79.88               | 13.29% | 4.77     | Y              | 27/mar/2029 | 100.00      | Caa3   | 10,000       | US984245AS99 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 30/jun/2029 | 9.000     | 86.13               | 12.98% | 3.85     | Y              | 30/dic/2028 | 100.00      | Caa3   | 1            | US984245AV29 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 30/sep/2033 | 7.000     | 71.63               | 12.29% | 7.21     | Y              | 30/mar/2033 | 100.00      | Caa3   | 1            | US984245AW02 |
| YPF SOCIEDAD ANO                                   | YPDF               | 15/dic/2047 | 7.000     | 66.50               | 10.94% | 9.47     | Y              | 15/jun/2047 | 100.00      | CCC-   | 10,000       | US984245AR17 |
| <b>REAL ESTATE</b>                                 |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| RAGHSA SA  | RAGHS              | 21/mar/2024 | 7.250     | 90.94               | 16.86% | 1.01     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | Caa2   | 1,000        | USP79849AC24 |
| RAGHSA SA  | RAGHS              | 04/may/2027 | 8.500     | 94.75               | 10.06% | 3.50     | Y              | 04/may/2024 | 104.25      | Caa2   | 1,000        | USP79849AD07 |
| <b>INFRAESTRUCTURA</b>                             |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |        |              |              |
| CIA LATINO AMER                                    | CLISA              | 20/jul/2023 | 9.500     | 75.00               | 95.34% | 0.40     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | WD     | 1,000        | US20445PAG00 |
| AEROPUERTOS ARG                                    | AERNT              | 01/feb/2027 | 9.375     | 89.75               | 15.86% | 1.76     | Y              | 31/mar/2023 | 102.58      | Caa3   | 150,000      | US00786PAD69 |
| AEROPUERTOS ARG                                    | AERNT              | 01/feb/2027 | 6.875     | 91.50               | 11.80% | 1.82     | Y              | 31/mar/2023 | 102.58      | Caa3   | 150,000      | USP0092MAE32 |
| CIA LATINO AMER                                    | CLISA              | 25/jul/2027 | 7.500     | 28.50               | 50.93% | 3.06     | N              | -           | -           | CCC-   | 100          | US20445PAH82 |
| AEROPUERTOS ARG                                    | AERNT              | 01/ago/2031 | 8.500     | 89.51               | 10.86% | 5.02     | 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 24-feb-23 | T.I.R. | Duration | Call (Si o No) | Fecha Call  | Precio Call | Rating   | Mínimo (V/N) | Código ISIN  |
|---------------------------|--------------------|-------------|-----------|---------------------|--------|----------|----------------|-------------|-------------|----------|--------------|--------------|
| <b>ALIMENTOS</b>          |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |          |              |              |
| ARCOR SAIC                | GRUARA             | 06/jul/2023 | 6.000     | 99.25               | 8.23%  | 0.35     | Y              | 26/mar/2023 | 100.00      | AAA(arg) | 1,000        | USP04559AL70 |
| MASTELLONE HNOS           | MASTO              | 30/jun/2026 | 10.950    | 106.90              | 8.53%  | 0.33     | Y              | 30/jun/2023 | 105.48      | B-       | 1            | USP6460MAK01 |
| ADECOAGRO SA              | AGROZ              | 21/sep/2027 | 6.000     | 92.63               | 7.96%  | 3.93     | Y              | 26/mar/2023 | 103.00      | Ba2      | 150,000      | USL00849AA47 |
| <b>TELECOMUNICACIONES</b> |                    |             |           |                     |        |          |                |             |             |          |              |              |
| TELECOM ARGENTINA         | TECOBT             | 06/ago/2025 | 8.500     | 97.88               | 10.10% | 1.39     | N              | -           | -           | RR3      | 1,000        | US879273AT79 |
| TELECOM ARGENTINA         | TECOBT             | 18/jul/2026 | 8.000     | 93.50               | 10.31% | 3.00     | 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              | 6.45%  | 0.56     | N              | -           | -           | Ba2      | 100,000      | USG0457FAD99 |
| ARCOS DORADOS HL          | ARCO               | 04/abr/2027 | 5.875     | 96.58               | 6.86%  | 3.60     | Y              | 26/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 24-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          | 0.00                               | 8.750     | 37,500.00             | # VALOR | -        | WD        | 500          | Financial - Other               | US463588AA16  |
| ARCOR 9/d  | RCC9O              | 06-jul-2023          | 127.94                             | 6.000     | 36,250.00             | 8.08%   | 0.35     | AAA(arg)  | 1,000        | Consumer Products               | USP04559AL70  |
| PETROBRAS T/d                                    | PTSTO              | 21-jul-2023          | 92.91                              | 7.375     | 37,200.00             | 8.60%   | 0.39     | B         | 1,000        | Utility - Other                 | USP7873PAE62  |
| PAN AMER 9/d                                     | PNC9O              | 15-nov-2023          | 14.85                              | 5.000     | 32,575.00             | 4.93%   | 0.69     | WD        | 150,000      | Oil and Gas                     | USE7S78BAA00  |
| YPF 28/d   | YPCUO              | 04-abr-2024          | 606.05                             | 8.750     | 26,400.00             | 15.78%  | 0.58     | CCC-      | 1,000        | Oil and Gas                     | US984245AK63  |
| CAPEX 2/d  | CAC2O              | 15-may-2024          | 300.00                             | 6.875     | 37,300.00             | 8.40%   | 1.12     | RR3       | 1,000        | Utility - Other                 | US139612AE59  |
| COMBUSTIBLES 1/d                                 | CP17O              | 08-mar-2025          | 170.03                             | 9.500     | 33,750.00             | 9.06%   | 1.10     | -         | 1,000        | Chemicals                       | USP3063DAB84  |
| ON PNMCO3/d                                      | PNMCO              | 21-jul-2025          | 105.15                             | 7.250     | 38,305.00             | -       | -        | BB-       | 1,000        | Oil and Gas                     | XS2502495786  |
| YPF 39/d   | YCA6O              | 28-jul-2025          | 1,131.77                           | 8.500     | 33,500.00             | 13.67%  | 2.07     | CCC-      | 1,000        | Oil and Gas                     | US984245AL47  |
| TELECOM ARG 5/d                                  | TLC5O              | 06-ago-2025          | 377.20                             | 8.500     | 35,490.00             | 10.10%  | 1.32     | BA        | 1,000        | Telecommunications              | USP9028NAZ44  |
| YPF 16/d   | YMCHO              | 12-feb-2026          | 716.11                             | 9.000     | 33,950.00             | -       | 1.36     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                     | USP989MJBR17  |
| ON MTCGO3/d                                      | MTCGO              | 30-jun-2026          | 110.87                             | 10.950    | 38,500.00             | -       | 2.68     | B-        | 1            | Food Processors                 | USP6460MAK01  |
| TELECOM ARG 1/d                                  | TLC1O              | 18-jul-2026          | 400.00                             | 8.000     | 35,195.00             | 10.50%  | 2.85     | B         | 1,000        | Telecommunications              | USP9028NAV30  |
| ON MGC9O3/d                                      | MGC9O              | 08-dic-2026          | 292.80                             | 9.500     | 39,400.00             | 7.46%   | 2.38     | B         | 1            | Utility - Other                 | USP7464EAH91  |
| PAN AMER 12/d                                    | PNDCO              | 30-abr-2027          | 300.00                             | 9.125     | 41,500.00             | 6.07%   | 2.68     | BB-       | 1,000        | Oil and Gas                     | USE7S78BAB82  |
| RAGHSA 4/d                                       | RAC4O              | 04-may-2027          | 58.34                              | 8.500     | 36,820.00             | 10.06%  | 3.33     | Caa2      | 1,000        | Service - Other                 | USP79849AD07  |
| GENNEIA 31/d                                     | GNCXO              | 02-sep-2027          | 366.12                             | 8.750     | 36,850.00             | -       | 1.79     | CCC       | 1,000        | Oil and Gas                     | USP46756BA25  |
| ON RCCJO3/d                                      | RCCJO              | 09-oct-2027          | 265.43                             | 8.250     | 39,500.00             | -       | 2.80     | B+        | 1,000        | Consumer Products               | USP04559AW36  |
| YPF 17/d   | YMCIO              | 30-jun-2029          | 747.83                             | 9.000     | 33,180.00             | 12.98%  | 3.61     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                     | USP989MJB399  |
| ARC1O3/d   | ARC1O              | 01-ago-2031          | 208.95                             | 8.500     | 33,700.00             | 10.83%  | 5.56     | Caa3      | 1,000        | Service - Other                 | USP0092MAJ29  |
| YPF 18/d   | YMCJO              | 30-sep-2033          | 575.65                             | 7.000     | 28,250.00             | 12.29%  | 5.87     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                     | USP989MJBT72  |
| <b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>  |                    |                      |                                    |           |                       |         |          |           |              |                                 |               |
| ON IRC1O3/d                                      | IRC1O              | 01-mar-2023          | 3.06                               | 10.000    | 35,650.00             | -       | 0.01     | AA(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARIRSA560070  |
| TARJ NARANJ 47/d                                 | TN47O              | 28-abr-2023          | 8.50                               | 7.000     | 37,900.00             | -       | -        | AA-(arg)  | 1            | Service - Other                 | ARTANA5600S4  |
| COMBUSTIBLES 2/d                                 | CP21O              | 10-jun-2023          | 14.04                              | 7.000     | 38,005.00             | 5.33%   | 0.27     | AA-(arg)  | 1            | Chemicals                       | ARGCO5600M4   |
| IRSA 8/d   | IRC8O              | 12-nov-2023          | 10.77                              | 10.000    | 13,395.00             | -65.20% | 1.31     | AA(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARIRSA5600F7  |
| CRESUD 31/d                                      | CSJXO              | 12-nov-2023          | 0.45                               | 9.000     | 13,200.00             | -       | -        | 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     | 36,800.00             | 9.13%   | 0.76     | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                 | ARMSUE560067  |
| GEN MEDITER 13/d                                 | MRCEO              | 10-ene-2024          | 14.07                              | 7.500     | 36,095.00             | -       | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARGMCT5600B5  |
| VISTA O G 3/d                                    | VSC3O              | 21-feb-2024          | 9.49                               | 3.500     | 40,306.00             | -       | 1.02     | AA+(arg)  | 1            | Oilfield Machinery and Services | AROILG560033  |
| CIA GRILA COM 2/d                                | CP25O              | 25-feb-2024          | 11.29                              | 3.250     | 36,000.00             | -       | -        | AA-(arg)  | 1            | Chemicals                       | ARGCO5600Q5   |
| ALUAR 1/d  | LMS1O              | 09-abr-2024          | 62.54                              | 6.700     | 15,852.50             | -10.17% | 0.65     | AAA(arg)  | 1            | Metals/Mining                   | ARALUA560013  |
| ON RUC4O3/d                                      | RUC4O              | 20-may-2024          | 15.20                              | 7.500     | 35,900.00             | -       | -        | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                 | ARMSUE560075  |
| CRESUD 34/d                                      | CS34O              | 30-jun-2024          | 23.83                              | 6.990     | 26,201.00             | 5.37%   | 0.79     | AA(arg)   | 1            | Food Processors                 | ARCRES5600R7  |
| CRESUD 33/d                                      | CSKZO              | 06-jul-2024          | 12.59                              | 6.990     | 23,700.00             | 10.91%  | 0.79     | AA(arg)   | 1            | Food Processors                 | ARCRES5600Q9  |
| ON MRCFO3/d                                      | MRCFO              | 18-jul-2024          | 5.86                               | 9.500     | 36,000.00             | -       | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARGMCT5600D1  |
| ON RUC5O3/d                                      | RUC5O              | 22-jul-2024          | 15.10                              | 8.000     | 36,700.00             | -       | -        | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                 | ARMSUE560083  |
| ON VSCEO3/d                                      | VSCEO              | 08-ago-2024          | 43.50                              | 6.000     | 39,400.00             | -       | -        | AA+(arg)  | 1            | Oilfield Machinery and Services | AROILG5600D1  |
| ON MSSAO3/d                                      | MSSAO              | 12-sep-2024          | 24.50                              | 7.500     | 36,499.00             | -       | -        | A+(arg)   | 1            | Consumer Products               | ARMSUS5600C2  |
| ON RUC6O3/d                                      | RUC6O              | 02-nov-2024          | 45.54                              | 9.000     | 36,700.00             | -       | -        | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                 | ARMSUE560091  |
| ON MRCIO3/d                                      | MRCIO              | 07-nov-2024          | 11.49                              | 9.500     | 36,100.00             | -       | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARGMCT5600G4  |
| ON DNC2O3/d                                      | DNC2O              | 22-nov-2024          | 30.00                              | 9.750     | 37,500.00             | -       | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARENOR560040  |
| CELULOSA ARG 1/d                                 | CRCEO              | 04-jun-2025          | 39.71                              | 10.000    | 23,830.00             | -       | 1.12     | BBB-(arg) | 1            | Industrials - Other             | ARCELU5600B0  |
| ON VSCFO3/d                                      | VSCFO              | 10-nov-2025          | 40.51                              | 6.250     | 39,500.00             | -       | -        | AA+(arg)  | 1            | Oilfield Machinery and Services | AROILG5600E9  |
| ON CS38O3/d                                      | CS38O              | 03-mar-2026          | 70.57                              | 8.000     | 38,442.00             | -       | -        | AA(arg)   | 1            | Food Processors                 | ARCRES5600V9  |
| ON IRCFO3/d                                      | IRCFO              | 03-mar-2026          | 70.57                              | 8.000     | 37,949.00             | -       | -        | AA(arg)   | 1            | Food Processors                 | ARCRES5600V9  |
| ON ROC1O3/d                                      | ROC1O              | 27-sep-2027          | 16.26                              | 6.500     | -                     | -       | -        | B(arg)    | 1            | Oil and Gas                     | ARRGOCH5600A5 |



# 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 24-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     | 18,000.00             | -      | -        | A(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARSMIG5600C2 |
| MOLINOS AGRO 1/d                        | MAC1O              | 18-may-2023          | 28.46                              | 1.500     | 17,724.10             | -      | -        | 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     | 20,100.00             | -      | -        | 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     | 15,500.00             | -      | -        | 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     | 17,406.00             | -      | -        | -        | 1            | Food Processors                 | ARMAST560023 |
| SAN MIGUEL 7/d                          | SNS7O              | 18-ene-2024          | 50.00                              | 3.000     | 19,100.00             | -      | -        | A(arg)   | 1            | Financial - Other               | ARSMIG5600D0 |
| SAN MIGUEL 5 B/d                        | SN5BO              | 19-feb-2024          | 45.00                              | 4.990     | 16,260.76             | -      | -        | 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     | 23,700.00             | 10.91% | 0.79     | AA(arg)  | 1            | Food Processors                 | ARCRES5600Q9 |
| GENNEIA 34/d                            | GN34O              | 10-ago-2024          | 11.70                              | 6.000     | 30,000.00             | 0.67%  | 0.94     | A+(arg)  | 1            | Oil and Gas                     | AREMGA5600J4 |
| CIA GRLA COM 2/d                        | CP24O              | 25-ago-2024          | 53.96                              | 1.375     | 11,127.08             | -      | -        | AA-(arg) | 1            | Chemicals                       | ARCGCO5600P7 |
| IRSA 13/d                               | IRCEO              | 26-ago-2024          | 58.12                              | 3.900     | 23,500.00             | -      | -        | AA(arg)  | 1            | Financial - Other               | 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     | 20,000.00             | -      | -        | AA-(arg) | 1            | Service - Other                 | ARFUOP560026 |
| PAN AMER 7/d                            | PN7CO              | 19-nov-2025          | 100.00                             | 4.750     | 23,069.67             | -      | -        | 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     | 19,700.00             | -      | -        | AA-(arg) | 1            | Chemicals                       | ARCGCO5600T9 |
| PAN AMER 17/d                           | PNICO              | 07-feb-2032          | 80.00                              | 4.250     | 26,519.03             | -      | -        | 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 24-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          | 0.00                               | 8.750     | 104.90                | -        | -        | WD        | 500          | Financial - Other              | USP5880UAB63  |
| ARCOR 9/d  | RCC9D              | 06-jul-2023          | 127.94                             | 6.000     | 103.00                | 8.08%    | 0.35     | AAA(arg)  | 1,000        | Consumer Products              | USP04559AL70  |
| PETROBRAS T/d                                    | PTSTD              | 21-jul-2023          | 92.91                              | 7.375     | 104.00                | 8.60%    | 0.39     | B         | 1,000        | Utility - Other                | USP7873PAE62  |
| PAN AMER 9/d                                     | PNC9D              | 15-nov-2023          | 14.85                              | 5.000     | 108.38                | 4.93%    | 0.69     | WD        | 150,000      | Oil and Gas                    | USE7S78BA00   |
| YPF 28/d   | YPCUD              | 04-abr-2024          | 606.05                             | 8.750     | 73.11                 | 15.78%   | 0.58     | CCC-      | 1,000        | Oil and Gas                    | USP989MJAY76  |
| CAPEX 2/d  | CAC2D              | 15-may-2024          | 300.00                             | 6.875     | 103.90                | 8.40%    | 1.12     | RR3       | 1,000        | Utility - Other                | USP20058AC08  |
| COMBUSTIBLES 1/d                                 | CP17D              | 08-mar-2025          | 170.03                             | 9.500     | 94.50                 | 9.06%    | 1.10     | -         | 1,000        | Chemicals                      | USP3063DAB84  |
| YPF 39/d   | -                  | 28-jul-2025          | 1,131.77                           | 8.500     | -                     | 13.67%   | 2.07     | CCC-      | 1,000        | Oil and Gas                    | USP989MJBEO4  |
| TELECOM ARG 5/d                                  | TLC5D              | 06-ago-2025          | 377.20                             | 8.500     | 99.70                 | 10.10%   | 1.32     | B         | 1,000        | Telecommunications             | USP9028NAZ44  |
| BCO HIPOTEC 4/d                                  | HBC4D              | 14-oct-2025          | 47.00                              | 9.750     | 62.00                 | 10.96%   | 1.38     | Caa3      | 15,000       | Banking                        | US05961AAH68  |
| YPF 16/d   | YMCHD              | 12-feb-2026          | 716.11                             | 9.000     | 95.99                 | 11.32%   | 1.36     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                    | USP989MJBR17  |
| ON MTCGD3/d                                      | MTCGD              | 30-jun-2026          | 110.87                             | 10.950    | 107.70                | 8.27%    | 2.68     | B-        | 1            | Food Processors                | USP6460MAK01  |
| TELECOM ARG 1/d                                  | TLC1D              | 18-jul-2026          | 400.00                             | 8.000     | 98.70                 | 10.50%   | 2.85     | B         | 1,000        | Telecommunications             | USP9028NAV30  |
| ON MGC9D3/d                                      | MGC9D              | 08-dic-2026          | 292.80                             | 9.500     | 112.00                | 7.46%    | 2.38     | B         | 1            | Utility - Other                | USP7464EAH91  |
| PAN AMER 12/d                                    | PNDGD              | 30-abr-2027          | 300.00                             | 9.125     | 117.00                | 6.07%    | 2.68     | BB-       | 1,000        | Oil and Gas                    | USE7S78BAB82  |
| RAGHSA 4/d                                       | RAC4D              | 04-may-2027          | 58.34                              | 8.500     | 102.60                | 10.06%   | 3.33     | Caa2      | 1,000        | Service - Other                | USP79849AD07  |
| CLISA A/d  | CLSID              | 25-jul-2027          | 338.38                             | 7.500     | 31.00                 | 50.93%   | 2.43     | CCC-      | 100          | Building Products              | USP3063XAJ74  |
| GENNEIA 31/d                                     | GNCXD              | 02-sep-2027          | 366.12                             | 8.750     | 103.80                | 11.65%   | 1.79     | CCC       | 1,000        | Oil and Gas                    | USP46756BA25  |
| ON RCCJD3/d                                      | RCCJD              | 09-oct-2027          | 265.43                             | 8.250     | 111.00                | 6.61%    | 2.80     | B+        | 1,000        | Consumer Products              | USP04559AW36  |
| ON IRCFD3/d                                      | IRCFD              | 22-jun-2028          | 171.20                             | 8.750     | 107.30                | -        | -        | B         | 1,000        | Financial - Other              | USP58809BH95  |
| YPF 17/d   | YMCID              | 30-jun-2029          | 747.83                             | 9.000     | 92.80                 | 12.98%   | 3.61     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                    | USP989MJBSE99 |
| ARC1D3/d   | ARC1D              | 01-ago-2031          | 208.95                             | 8.500     | 96.50                 | 10.83%   | 5.56     | Caa3      | 1,000        | Service - Other                | USP0092MAJ29  |
| YPF 18/d   | YMCJD              | 30-sep-2033          | 575.65                             | 7.000     | 79.00                 | 12.29%   | 5.87     | Caa3      | 1            | Oil and Gas                    | USP989MJBT72  |
| <b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>  |                    |                      |                                    |           |                       |          |          |           |              |                                |               |
| IRSA 9/d   | IRC9D              | 01-mar-2023          | 0.00                               | 10.000    | 106.35                | -        | -        | AA(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARIRSA5600G5  |
| ON IRC1D3/d                                      | IRC1D              | 01-mar-2023          | 3.06                               | 10.000    | 102.50                | -362.20% | 0.01     | AA(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARIRSA560070  |
| TARJ NARANJ 47/d                                 | TN47D              | 28-abr-2023          | 8.50                               | 7.000     | 106.30                | -        | -        | AA-(arg)  | 1            | Service - Other                | ARTANA5600S4  |
| PLAZA LOG 5/d                                    | PZC5D              | 04-jun-2023          | 7.88                               | 6.250     | 104.00                | -        | -        | AA-(arg)  | 1            | Transportation - Other         | ARPLAZ560052  |
| COMBUSTIBLES 2/d                                 | CP21D              | 10-jun-2023          | 14.04                              | 7.000     | 105.25                | 5.33%    | 0.27     | 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    | 37.90                 | -65.20%  | 1.31     | AA(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARIRSA5600F7  |
| CRESUD 31/d                                      | CSJXD              | 12-nov-2023          | 0.45                               | 9.000     | 34.01                 | -        | -        | AA(arg)   | 1            | Food Processors                | ARCRES5600H8  |
| JOHN DEERE 6/d                                   | HJC6D              | 18-dic-2023          | 18.00                              | 9.500     | 41.23                 | -        | -        | AA(arg)   | 1            | Leasing                        | ARJDCC5600L3  |
| MSU ENER III/d                                   | RUC3D              | 21-dic-2023          | 30.30                              | 7.350     | 103.00                | 9.13%    | 0.76     | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                | ARMSUE560067  |
| GEN MEDITER 13/d                                 | MRECD              | 10-ene-2024          | 14.07                              | 7.500     | 101.50                | -        | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARGMCT5600B5  |
| VISTA O G 3/d                                    | VSC3D              | 21-feb-2024          | 9.49                               | 3.500     | 112.00                | -7.96%   | 1.02     | AA+(arg)  | 1            | Oilfield Machinery and Service | AROILG560033  |
| CIA GRLA COM 2/d                                 | CP25D              | 25-feb-2024          | 11.29                              | 3.250     | 101.50                | -        | -        | AA-(arg)  | 1            | Chemicals                      | ARGCO5600Q5   |
| ALUAR 1/d  | LMS1D              | 09-abr-2024          | 62.54                              | 6.700     | 45.00                 | -10.17%  | 0.65     | AAA(arg)  | 1            | Metals/Minning                 | ARALUA560013  |
| ON RUC4D3/d                                      | RUC4D              | 20-may-2024          | 15.20                              | 7.500     | 102.00                | -        | -        | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                | ARMSUE560075  |
| JOHN DEERE 7/d                                   | HJC7D              | 25-jun-2024          | 12.55                              | 8.000     | 61.50                 | -        | -        | AA(arg)   | 1            | Leasing                        | ARJDCC5600M1  |
| CRESUD 34/d                                      | CS34D              | 30-jun-2024          | 23.83                              | 6.990     | 73.25                 | 5.37%    | 0.79     | AA(arg)   | 1            | Food Processors                | ARCRES5600R7  |
| CRESUD 33/d                                      | CSKZD              | 06-jul-2024          | 12.59                              | 6.990     | 65.70                 | 10.91%   | 0.79     | AA(arg)   | 1            | Food Processors                | ARCRES5600Q9  |
| ON MRFCD3/d                                      | MRFCD              | 18-jul-2024          | 5.86                               | 9.500     | 101.50                | -        | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARGMCT5600D1  |
| ON RUC5D3/d                                      | RUC5D              | 22-jul-2024          | 15.10                              | 8.000     | 101.00                | -        | -        | A+(arg)   | 1            | Utility - Other                | ARMSUE560083  |
| ON MSSAD3/d                                      | MSSAD              | 12-sep-2024          | 24.50                              | 7.500     | 102.50                | -        | -        | 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     | 103.50                | -        | -        | A-(arg)   | 1            | Financial - Other              | ARGMCT5600G4  |
| ON DNC2D3/d                                      | DNC2D              | 22-nov-2024          | 30.00                              | 9.750     | 104.90                | -        | -        | 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    | 66.40                 | 8.97%    | 1.12     | BBB-(arg) | 1            | Industrials - Other            | ARCELU5600B0  |
| ON VSCFD3/d                                      | VSCFD              | 10-nov-2025          | 40.51                              | 6.250     | 111.00                | -        | -        | AA+(arg)  | 1            | Oilfield Machinery and Service | AROILG5600E9  |
| ON CS38D3/d                                      | CS38D              | 03-mar-2026          | 70.57                              | 8.000     | 107.90                | -        | -        | AA(arg)   | 1            | Food Processors                | ARCRES5600V9  |





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

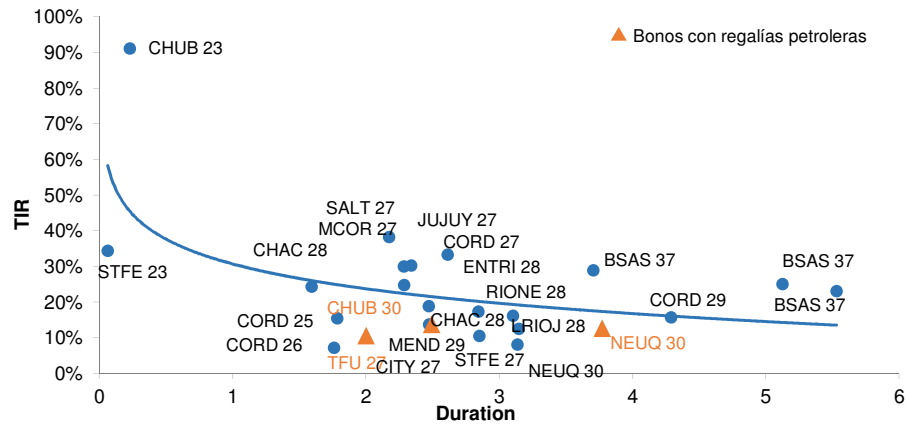
| Especie                                 | Ticker (Refinitiv) | Fecha de Vencimiento | Monto en circulación (en M de USD) | Cupón (%) | Precio al 24-feb-2023 | T.I.R. | Duration | Rating   | Mínimo (V/N) | Sector            | Código ISIN  |
|---|--------------------|----------------------|------------------------------------|-----------|-----------------------|--------|----------|----------|--------------|-------------------|--------------|
| <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     | 65.70                 | 10.91% | 0.79     | AA(arg)  | 1            | Food Processors   | ARCRES5600Q9 |
| GENNEIA 34/d                            | GN34D              | 10-ago-2024          | 11.70                              | 6.000     | 83.00                 | 0.67%  | 0.94     | A+(arg)  | 1            | Oil and Gas       | AREMGA5600J4 |
| IRSA 13/d                               | IRCED              | 26-ago-2024          | 58.12                              | 3.900     | -                     | -      | -        | AA(arg)  | 1            | Financial - Other | ARIRSA5600R2 |



# BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

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

| Especie                       | Ticker (Refinitiv) | Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 24-feb-23 | T.I.R. (%) | Duration | Rating | Mínimo (V/N) | Código ISIN  |
|-------------------------------|--------------------|-------------|-----------|---------------------|------------|----------|--------|--------------|--------------|
| Provincia de Santa Fe         | STAFE              | 23/mar/2023 | 7.000     | 98.26               | 34.35%     | 0.06     | Ca     | 150,000      | US74409AAC36 |
| Provincia de Chubut           | CHUBT              | 19/may/2023 | 8.875     | 84.45               | 91.11%     | 0.23     | Ca     | 150,000      | USP25619AA84 |
| Provincia de Córdoba          | CORDO              | 10/dic/2025 | 6.875     | 86.13               | 15.42%     | 1.79     | Ca     | 150,000      | US74408DAC83 |
| Provincia de Córdoba          | CORDO              | 27/oct/2026 | 7.125     | 47.11               | 7.18%      | 1.76     | -      | 1            | ARPCDB320099 |
| Provincia de Jujuy            | JUJUY              | 20/mar/2027 | 8.375     | 77.00               | 24.36%     | 1.59     | -      | 150,000      | XS1686882298 |
| Provincia de Tierra del Fuego | TFU                | 17/abr/2027 | 8.950     | 97.00               | 10.62%     | 2.00     | Ca     | 1,000        | US886516AC70 |
| Provincia de Córdoba          | CORDO              | 01/jun/2027 | 6.990     | 75.75               | 16.12%     | 3.10     | Ca     | 150,000      | USP79171AE79 |
| Ciudad de Buenos Aires        | BCITY              | 01/jun/2027 | 7.500     | 92.00               | 10.48%     | 2.85     | -      | -            | XS1422866456 |
| Municipalidad de Córdoba      | COROA              | 29/sep/2027 | 6.250     | 66.13               | 24.81%     | 2.29     | Ca     | 150,000      | XS1496112407 |
| Provincia de Santa Fe         | STAFE              | 01/nov/2027 | 6.900     | 84.12               | 12.45%     | 3.15     | Ca     | 150,000      | US74409AAA79 |
| Provincia de Salta            | SALTA              | 01/dic/2027 | 8.500     | 77.50               | 18.81%     | 2.47     | CCC-   | 25,000       | US795751AB29 |
| Provincia del Chaco           | CHACO              | 18/feb/2028 | 6.500     | 59.42               | 30.28%     | 2.34     | CCC-   | 150,000      | US157223AA64 |
| Provincia del Chaco           | CHACO              | 18/feb/2028 | 9.375     | 53.98               | 38.22%     | 2.17     | -      | 150,000      | USP2389CAA10 |
| Provincia de La Rioja         | LARIJ              | 24/feb/2028 | 6.500     | 51.75               | 33.28%     | 2.61     | CCC-   | 150,000      | USP6S52BAA07 |
| Provincia de Río Negro        | RIONE              | 10/mar/2028 | 6.625     | 58.00               | 29.97%     | 2.28     | -      | 150,000      | US744086AA73 |
| Provincia de Entre Ríos       | ENTRI              | 08/ago/2028 | 8.100     | 77.38               | 17.36%     | 2.84     | WD     | 1            | USP37341AA50 |
| Provincia de Córdoba          | CORDO              | 01/feb/2029 | 6.875     | 69.13               | 15.70%     | 4.29     | -      | -            | US74408DAE40 |
| Provincia de Mendoza          | MENDO              | 19/mar/2029 | 4.250     | 81.75               | 13.70%     | 2.47     | -      | 1,000        | US586805AJ20 |
| Provincia de Neuquén          | NEUQU              | 12/may/2030 | 7.000     | 97.00               | 8.06%      | 3.14     | CC     | 150,000      | US64126BAC46 |
| Provincia de Chubut           | CHUBT              | 26/jul/2030 | 7.750     | 86.50               | 13.76%     | 2.49     | Ca     | 150,000      | US17127LAA35 |
| Provincia de Neuquén          | NEUQU              | 27/oct/2030 | 5.000     | 76.50               | 12.67%     | 3.77     | CC     | 1,000        | USP7169GAA78 |
| Provincia de Buenos Aires     | BUENO              | 01/sep/2037 | 4.500     | 29.88               | 25.04%     | 5.13     | Ca     | 1            | XS2385151811 |
| Provincia de Buenos Aires     | BUENO              | 01/sep/2037 | 5.250     | 35.00               | 28.89%     | 3.71     | Ca     | 1            | XS2385150417 |
| Provincia de Buenos Aires     | BUENO              | 01/sep/2037 | 4.000     | 30.75               | 23.04%     | 5.53     | 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