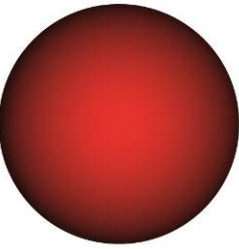
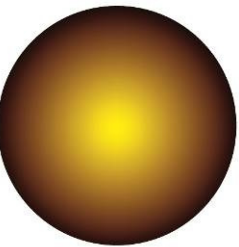
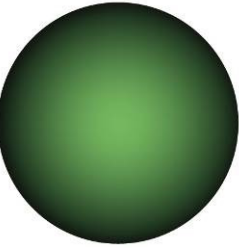


INFORME SEMANAL

SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> – Bonte 15.5% 2026 (TO26) – Cupones PIB 2035 (TVPP) – Discount 5.83% 2033 (DICP) – Par 1.77% 2038 (PARP) – Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP) 	<ul style="list-style-type: none"> – Cupones PIB 2035 (TVPA) – Cupones PIB 2035 (TVPY) – Cupones PIB 2035 (TVPE) – Bono Global 1.125% 2046 (GD46)
	<ul style="list-style-type: none"> – Bonte 16% 2023 (TO23) – Boncer 4% 06/03/23 (TC23) – Boncer 1.4% 25/03/23 (TX23) – Boncer 1.5% 2024 (TX24) – Boncer 4% 2025 (TC25) – Boncer 1.8% 2025 (TX25) – Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26) – Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28) – Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23) – Bono Dual 3% 2024 (TDF24) – Lecer 2023: X18S3 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 2.0% 2038 (GD38) – Bono Global 2.5% 2041 (GD41) – Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) – Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) – Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35) – Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38) – Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41) – Bono <i>Dollar Linked</i> 0.2% 2022 (T2V2) – Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)
	<ul style="list-style-type: none"> – Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13) – Ledes 2023: S31M3, S28A3, S31Y3 y S30J3 – Lecer 2023: X21A3, X19Y3 y X16J3 – Bono Dual 2% 2023 (TDJ23) – Bono Dual 2% 2023 (TDL23) 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono <i>Dollar Linked</i> 0.3% 2023 (TV23) – Bono <i>Dollar Linked</i> 0% 2023 (T2V3) – Bono Global 1.0% 2029 (GD29) – Bono Global 0.5% 2030 (GD30) – Bono Global 1.125% 2035 (GD35)

SEMAFORO FINANCIERO

BONOS PROVINCIALES EN ARS

Recomendación de COMPRAR

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

BONOS PROVINCIALES EN USD

Recomendación de COMPRA

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

BONOS CORPORATIVOS (USD)

Recomendación de COMPRA

Sector Bancario

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

Sector Petróleo

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

Sector Energía

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

Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028

Sector Agrobusiness

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

Sector Telecomunicaciones

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



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

Resumen Ejecutivo

Bonos en dólares caen ante incertidumbre política y a la espera del anuncio de las nuevas metas de reservas. Se aguardan novedades sobre canje de deuda en pesos.

- **Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con pérdidas**, a pesar de las subas de la jornada de hoy.
- Las bajas se dan en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años cotiza por encima del nivel de 4%, ante dudas sobre la política monetaria de la reserva Federal (Fed) para controlar la inflación norteamericana.
- Pero influyó en los precios, el discurso del presidente Alberto Fernández en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación, y la aprobación de la moratoria jubilatoria en la Cámara Baja, la cual incrementaría el déficit fiscal en un 0,4% del PIB.
- El riesgo país medido por el EMBI se incrementó en la rueda de ayer +3,6% y se ubicó en los 2036 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 4%, el AL30 -4,6%, el AL35 -5%, el AE38 -4,5%, y el AL41 -4,6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 6,6%, el GD30 -5,3%, el GD35 -5%, el GD38 -2,8%, el GD41 -7,3% y el GD46 subió 0,3%.
- **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**.
- El Ministerio de Economía todavía continúa hacia el cierre de la semana con las negociaciones con el *staff* del FMI para terminar de cerrar las nuevas condiciones que tendrá el sistema de metas de acumulación de reservas que, esperan en el Poder Ejecutivo, será más leve que los USD 4.800 M que se exigen en la actualidad.



- El Gobierno debe pagarle este mes al Fondo un par de vencimientos que suman USD 2.716 M, y para ello cuenta con que próximamente el staff del organismo apruebe la revisión de las metas del 4ºT22 y luego el *board* dé su visto bueno y autorice el desembolso de USD 5.400 M correspondientes al Programa de Facilidades Extendidas.
- Pampa Energía colocó ONs *dollar linked* y en pesos por un total equivalente a USD 88 M. Vista colocó ONs *dollar linked* por USD 135 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron en alza en la semana, impulsados en parte por los títulos de larga *duration*.**
- **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 renovó los vencimientos de febrero sin problemas y consiguió un *rollover* de 139%.
- Continúan las negociaciones entre bancos locales y el Gobierno para tratar de reprogramar vencimientos de la deuda en pesos del 2ºT23. Se evalúa ofrecer tres bonos en pesos con plazos a agosto y octubre de 2024, y marzo de 2025, a cambio de Ledes y Lecer que vencen antes de fin de junio de este año.
- Los dólares financieros subieron y la brecha se acercó al 90%.
- El martes se conocerán las Estadísticas de Turismo Internacional de enero. El miércoles se conocerá el Índice de Producción industrial y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, ambos del mes de enero. El jueves se dará a conocer el Origen Provincial de las Exportaciones del 2022 y los Accesos a internet del 4ºT22.



Contenido

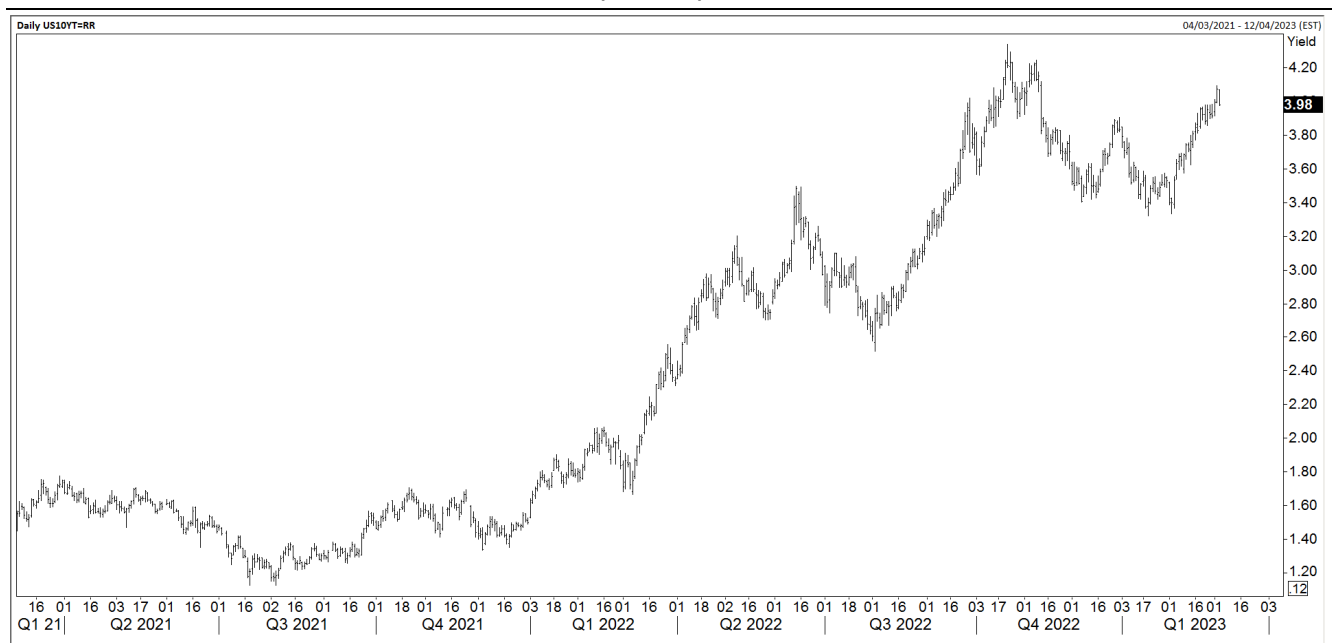
BONOS EN DÓLARES: Caen ante incertidumbre política y a la espera del anuncio de las nuevas metas de reservas	6
BONOS EN PESOS: En alza durante la semana, impulsados por los títulos de larga <i>duration</i>	12
DEUDA EN PESOS: El Tesoro renovó los vencimientos de febrero sin problemas y consiguió un <i>rollover</i> de 139%	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continúan subiendo	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron y la brecha se acercó al 90%	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La económica se habría expandido en enero 1,8% YoY (Ferrerres)	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

BONOS EN DÓLARES: Caen ante incertidumbre política y a la espera del anuncio de las nuevas metas de reservas

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con pérdidas, a pesar de las subas de la jornada de hoy.

Las bajas se dan en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años cotiza por encima del nivel de 4%, ante dudas sobre la política monetaria de la reserva Federal (Fed) para controlar la inflación norteamericana.

RENDIMIENTO DEL UST10Y: 24 meses, en puntos porcentuales



Fuente: Refinitiv

Pero influyó en los precios, el discurso del presidente Alberto Fernández en la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación el pasado 1º de marzo, en el que criticó con dureza a la justicia, y la aprobación de la moratoria jubilatoria en la Cámara Baja, la cual incrementaría el déficit fiscal en un 0,4% del PIB.

El riesgo país medido por el EMBI se incrementó en la rueda de ayer +3,6% y se ubicó en los 2036 puntos básicos.

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



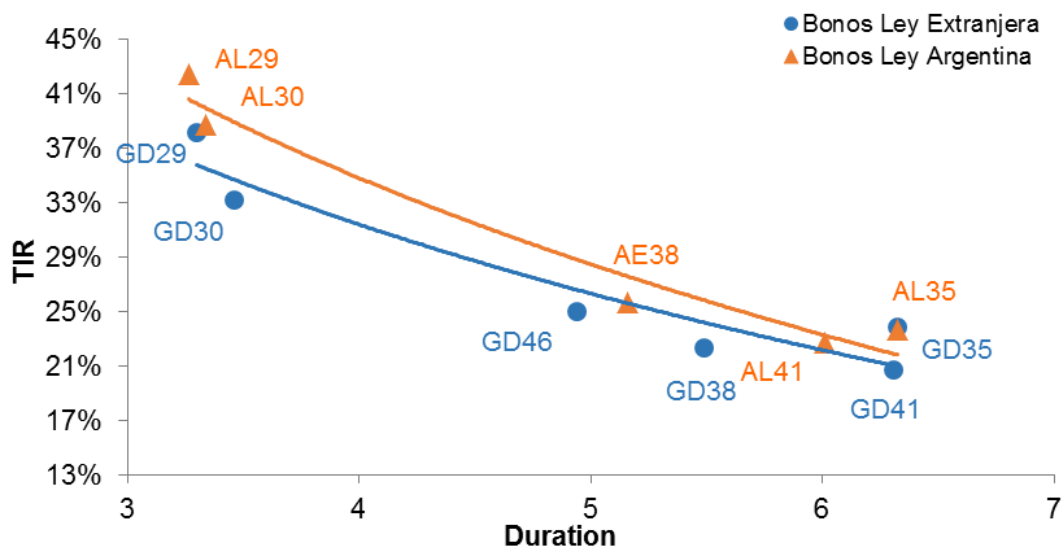
BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-03-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	26.88	-4.0	-5.7	-2.3
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	26.60	-4.6	-6.9	10.2
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	26.40	-5.0	-5.7	-1.3
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	30.00	-4.5	-6.0	-13.8
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	27.00	-4.6	-5.6	-13.7
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	29.50	-6.6	-9.8	8.7
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	31.22	-5.3	-6.8	9.7
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	27.80	-5.0	-7.0	1.5
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	35.00	-2.8	-3.3	-2.2
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	30.60	-7.3	-7.3	-1.3
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	29.50	0.3	-4.8	2.8

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

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 94 unidades (+4,7%) y se ubicó en los 2090 puntos básicos.

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35 (pero más que nada con el foco en el GD30), y MANTENER los bonos Ley Argentina AL29, AL30 y AL35, mientras permanezca la recompra.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dolar linked TV23 y T2V3, y MANTENER los bonos dolar linked T2V2 y TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**



GLOBAL 3,875% 2038 (GD38): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 3,875% 2038 (AE38): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView



El presidente abrió las sesiones ordinarias en el Congreso de la Nación el 1º de marzo, y dio un duro discurso contra la Corte Suprema.

Además, afirmó que junto al ministro de Economía (Sergio Massa) no se necesita al FMI para saber que Argentina requiere de equilibrio fiscal y que las exportaciones se incrementen.

También dijo que cuidar el valor de la divisa y las reservas es fundamental para seguir el camino de crecimiento, en momentos en que la brecha cambiaria alcanza el 90% y las reservas se encuentran en un nivel demasiado bajo. Esto se da en momentos en que se espera el anuncio del FMI sobre las nuevas metas de reservas.

El Ministerio de Economía todavía continúa hacia el cierre de la semana con las negociaciones con el staff del FMI para terminar de cerrar las nuevas condiciones que tendrá el sistema de metas de acumulación de reservas que, esperan en el Poder Ejecutivo, será más leve que los USD 4.800 M que se exigen en la actualidad.

La meta trimestral original estipula que el BCRA debería tener hacia el 31 de marzo, aproximadamente, unos USD 7.800 M, una meta a hoy difícil de alcanzar.

Mientras se aguarda el anuncio de las nuevas metas, el Gobierno debe pagarle este mes al Fondo un par de vencimientos que suman USD 2.716 M, y para ello cuenta con que próximamente el *staff* del organismo apruebe la revisión de las metas del 4ºT22 y luego el *board* dé su visto bueno y autorice el desembolso de USD 5.400 M correspondientes al Programa de Facilidades Extendidas.

Luego en abril habrá que pagarle al Fondo otros USD 2.663 M, USD 690 M en mayo, otros USD 2.716 M en junio, USD 2.663 M en julio, USD 614 M en agosto, USD 927 M en septiembre, USD 2.663 M en octubre, USD 530 M en noviembre y USD 927 M en diciembre.

En total habrá que abonarle al FMI en lo que queda del año 2023 unos USD 17.109 M, esperando ser cubiertos con los desembolsos del mismo organismo.

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

Instrumento	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23
Títulos públicos en moneda local	3,977	12,100	8,949	12,111	14,447
Títulos públicos en moneda extranjera	1,146	113	-	2	1,152
FMI	2,716	2,663	690	2,716	2,663
Otros multilaterales y bilaterales	389	207	244	239	321
Adelantos Transitorios del BCRA	1,007	864	317	2,830	673
Letras del BCRA	40	110	-	204	128
Otros	894	4	26	3	3
TOTAL	10,169	16,061	10,226	18,105	19,387

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación del 15 de febrero.



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

Instrumento	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	2023
Títulos públicos en moneda local	8,318	9,145	704	461	281	70,493
Títulos públicos en moneda extranjera	-	12	125	-	2	2,552
FMI	614	927	2,663	530	927	17,109
Otros multilaterales y bilaterales	165	386	206	259	236	2,652
Adelantos Transitorios del BCRA	153	235	887	839	1,205	9,010
Letras del BCRA	2,363	40	110	-	204	3,199
Otros	4	7	3	26	183	1,153
TOTAL	11,617	10,752	4,698	2,115	3,038	106,168

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación del 15 de febrero.

En el mes de marzo, hay que abonar un total de ARS 1.148,1 Bn de capital y ARS 45,1 Bn de intereses. Lo más destacado son los vencimientos de los BONCER TC23 y TX23, las LEDEs S31M3 y las Letras intra sector público.

PAGOS EN MONEDA LOCAL: En M de ARS

Especie	Fecha	Capital	Intereses
BONCER 2023 (TC23)	06-mar	23,638	473
BOCON (PR13)	15-mar	1,121	25
BONTE ARSAT	22-mar	170	831
BONCER 2023 (TX23)	25-mar	336,048	2,352
BONCER 2024 (TX24)	25-mar	-	10,684
Letras intra sector público	27-mar	44,331	27,708
Bono del Consenso Fiscal	31-mar	271	132
BONTE DLK (T3V3D)	31-mar	7,486	-
LEDES (S31M3)	31-mar	350,621	-
PAR ARS (PARP)	31-mar	-	1,448
Adelantos Transitorios	varios	204,419	-
Otros	varios	180,000	1,412
TOTAL		1,148,105	45,065

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación del 15 de febrero.

De vencimientos en dólares, este mes habrá que pagar los USD 2.716 M del FMI, más USD 389 M a otros organismos multilaterales.

PAGOS EN MONEDA EXTRANJERA: En M de USD

Especie	Fecha	Capital	Intereses
FMI	21-mar	927	-
FMI	22-mar	1,789	-
PAR EUR (PARE)	31-mar	-	10
PAR USD (PARY)	31-mar	-	1
Letras BCRA 2032	31-mar	-	40
Multilaterales (sin FMI)	varios	252	137
TOTAL		2,968	188

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación del 15 de febrero.



DEUDA CORPORATIVA: Pampa Energía colocó ONs *dollar linked* y en pesos por un total equivalente a USD 88 M. Vista colocó ONs *dollar linked* por USD 135 M.

PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 13 *dollar linked* a una tasa fija de 0% con vencimiento el 19 de diciembre de 2027, por un monto nominal de USD 48,18 M (un 99,2% de las ofertas ingresadas). También colocó ONs Clase 15 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps y con vencimiento el 11 de julio de 2024, por un monto nominal de ARS 7.885,05 M (un 95,3% de las ofertas ingresadas). Los intereses de las ONs Clase 15 serán abonados en forma trimestral, mientras que la amortización de ambas ONs será al vencimiento (*bullet*).

VISTA ENERGY colocó hoy ONs Clase XVIII *dollar linked* a 48 meses de plazo a una tasa fija de 0%, por un monto de USD 118,54 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 159,84 M. También la empresa colocó ONs Clase XIX *dollar linked* a 60 meses a una tasa fija de 1%, por un monto de USD 16,46 M (100% de las ofertas ingresadas). Las ONs XIX devengarán intereses en forma trimestral, mientras que ambas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

SAN MIGUEL colocó ONs Serie VIII *dollar linked* a una tasa fija de 3,5% con vencimiento el 28 de noviembre de 2024, por un monto de hasta USD 12,19 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 16,51 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS (BSF) colocó ONs Clase 22 en pesos con vencimiento el 3 de marzo de 2024 por un monto nominal de ARS 2.162,5 M, a una tasa Badlar más un margen de corte de 450 bps. Las ofertas alcanzaron los ARS 2.530 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: En alza durante la semana, impulsados por los títulos de larga *duration*

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron al alza durante la semana, atentos a los buenos resultados de la licitación de títulos del Tesoro, y ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses. Los títulos de corta *duration* subieron en promedio 1,3%, en tanto los de larga *duration* ganaron en promedio 3,7%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-03-2023	Variación %			
					WTD	MTD	YTD	
BONOS LIGADOS AL CER								
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	921.00	1.2	0.3	9.9	
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	397.50	1.4	0.8	12.1	
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	810.00	-1.2	-0.5	1.0	
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	369.10	3.8	1.8	15.0	
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	780.50	5.9	2.7	13.9	
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	290.50	6.1	3.4	20.5	
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	281.40	7.6	4.5	20.3	
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,770.00	1.8	1.3	17.5	
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,610.00	-3.0	-1.5	18.7	
BONOS A TASA BADLAR								
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	113.75	0.1	1.1	9.4	
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	100.00	0.6	0.2	-5.7	
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	102.00	-0.4	0.0	-3.8	
BONOS A TASA FIJA								
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	74.15	1.0	0.4	9.9	
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.95	0.3	0.0	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 1,5% 2024 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

BONCER 2% 2026 (TX26): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



DEUDA EN PESOS: El Tesoro renovó los vencimientos de febrero sin problemas y consiguió un *rollover* de 139%

El Ministerio de Economía captó en la última licitación de febrero ARS 345.267 M a través de la colocación de cuatro bonos en pesos y un bono *dollar linked*, con vencimiento antes de agosto de este año con lo que pagó los ARS 283.457 M que vencían en la última semana del mes.

De esta forma, el Tesoro logró renovar los vencimientos de febrero sin problemas, y finalizó el mes con un fondeo neto de ARS 183.821 M.

En el 1º bimestre de 2023 el Tesoro ya consiguió una tasa de *rollover* del 139% y se lograron acumular ARS 402.822 M por encima de los vencimientos.

En una primera vuelta, se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 27 de marzo, por un valor nominal de ARS 54.884 M, a un precio de ARS 951,10 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 69,5%.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31Y3, por un valor nominal de ARS 167.309 M, a un precio de ARS 820,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 86,68%.

Se reabrió la emisión de la LEDE S30J3, por un valor nominal de ARS 44.128 M, a un precio de ARS 1.391,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,98%.

Se reabrió la emisión de la LECER X16J3, por un valor nominal de ARS 56.515 M, a un precio de ARS 768,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,92%.

Y se reabrió la emisión de bono *dollar linked* T2V3D, por un valor nominal de USD 198 M (ARS 38.014 M), a un precio de USD 982,85 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,16%. El nuevo monto en circulación es de VN USD 1.496 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LEDE S31Y3, por un valor nominal de ARS 3.753 M, a un precio de ARS 820,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 86,68%. El nuevo monto en circulación es de VN ARS 970.231 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S30J3, por un valor nominal de ARS 3.442 M, a un precio de ARS 1.391,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,98%. El nuevo monto en circulación es de VN ARS 622.361 M.

Y se reabrió la emisión de la LECER X16J3, por un valor nominal de ARS 5.130 M, a un precio de ARS 768,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,92%. El nuevo monto en circulación es de VN ARS 611.246 M.

Continúan las negociaciones entre bancos locales y el Gobierno para tratar de reprogramar vencimientos de la deuda en pesos del segundo trimestre.

La Secretaría de Finanzas trabaja en una propuesta para acordar el instrumento con entidades bancarias.

Se evalúa ofrecer tres bonos en pesos con plazos a agosto de 2024 (30%), octubre de 2024 (40%) y marzo de 2025 (30%), a cambio de Ledes y Lecer que vencen antes de fin de junio de este año.

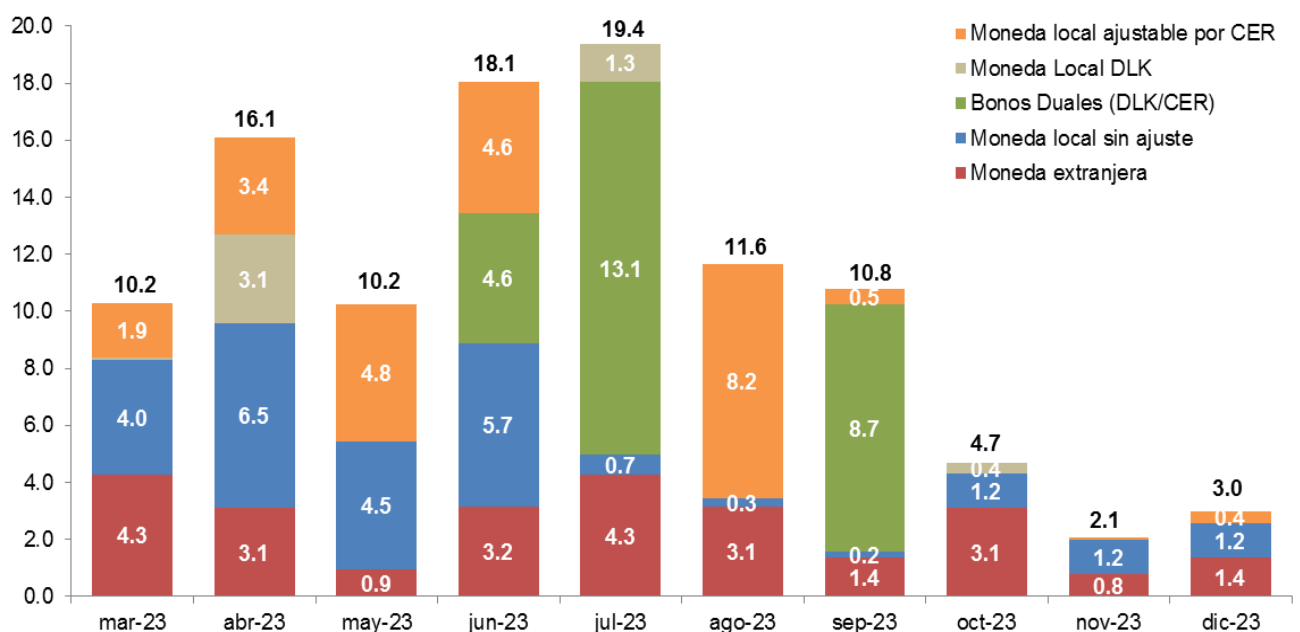
Según la prensa, la negociación se frenó en las últimas horas por diferencias en torno a la opción de venta o rescate que el Gobierno puso sobre la mesa para que las entidades acepten canjear sus tenencias por títulos.

Se canceló una reunión con administradores de carteras y Fondos Comunes de Inversión (FCI), quienes esperan ser convocados la semana que viene luego del cierre de la discusión con bancos locales.

Argentina debe afrontar vencimientos de deuda local en el 2ºT23 por poco más de ARS 5.600 Bn (USD 28.300 M). Este importe está compuesto por USD 15.000 M de bonos en moneda local sin ajuste, USD 10.100 M de bonos en moneda local con ajuste CER, y USD 3.200 M de bonos *dollar linked*.

En pesos, se prevén vencimientos en lo que queda del año (incluido marzo) por unos USD 80,7 Bn, que comprende deuda ajustable por CER por unos USD 23,9 Bn, deuda *dollar linked* por otros USD 4,9 Bn, bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio por USD 26,4 Bn, y en pesos sin ajuste por USD 25,5 Bn.

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



Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado de la licitación del 15 de febrero.

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continúan subiendo

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron esta semana 1,3% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 119,4%.

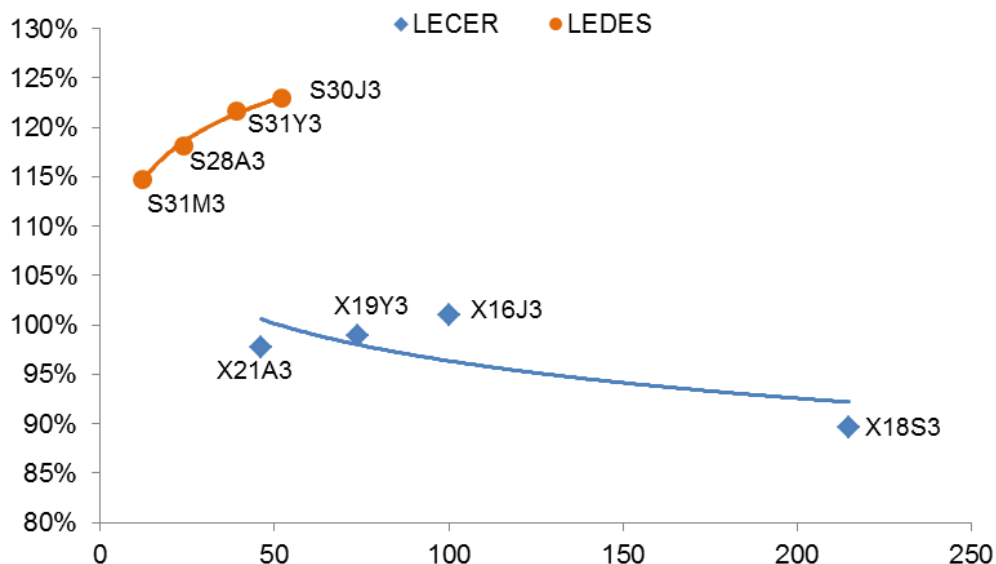
Las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas cinco ruedas una suba promedio de 1,5% y los rendimientos se ubicaron en 96,8% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 98,5% del R.E.M. del BCRA de enero). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 1,7% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 03-03-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31M3	23-nov-22	31-mar-23	94.90		114.74%	12
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	89.29		118.18%	24
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	82.90		121.65%	39
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	77.50		123.00%	52
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	187.75	-0.81%	97.69%	46
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	179.80	0.37%	98.87%	74
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	141.70	2.47%	100.97%	100
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	140.00	-8.92%	89.58%	215

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 27 de febrero: Se abonó la renta de los bonos CP240, CP250, DSCDO, IRCEO, NV420, BAO26, VSCBO y VSCDO, más la renta y amortización de los títulos CUC80, NV410 y NV430.

Martes 28 de febrero: Se pagó la renta de los títulos BVCO, CSIWO, GNCVO y SNS80, más el capital e intereses de los bonos RUU10 y S28F3.

Miércoles 1 de marzo: Se abonó la renta de los títulos BA37D, BA37E, BB37D, BB37E, BC37D y BC37E, más la renta y amortización del CXCFO, CXCGO, IRC10, PROR3 y TUCS4.

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

Viernes 3 de marzo: Se pagó la renta de los bonos MAC30, MAC40, PN5CO y RICLO, más la renta y amortización del BAD25.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 6 de marzo: Se abonará la renta de los bonos PZC50, TBC10, TBC20, VSC60, RICMO, RICNO, RIP10, RZ5BO, BNM24, BNM25, BNS23, CNP20, PNHCO, RE3BO, RIQ10, TC23 y VSCGO, más la renta y amortización de los títulos CHAQ, CHSG1, CRCEO, CRCGO, RNG22, RNG23, BUD23, CNP20 y TC23.

Martes 7 de marzo: Se pagará la renta de los títulos JNC20, PQCKO, RFCBO, RZ6BO y TLC90, más el capital e intereses de los bonos RZ6AO y SNS60.

Miércoles 8 de marzo: Se abonará la renta de los títulos AER30, DR8AO y SDS50, más la renta y amortización del CP170.

Jueves 9 de marzo: Se pagará la renta y amortización de los bonos RIS10, TLCDO y TLCEO.

Viernes 10 de marzo: Se pagará la renta de los bonos CP190, CP210, RIR10, RND25, TLC70, TLCBO, VSC70 y VSC80, más la renta y amortización de los BCIUN y MI31.



TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron y la brecha se acercó al 90%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,97 (+1,5%) y se ubicó en los ARS 198,28 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) calculado con acciones de Grupo Financiero Galicia (GGAL), subió esta semana ARS 10,17 (+2,8%) y terminó ubicándose en los ARS 376,56, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 89,9%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) se ubicó en los ARS 365,01, subiendo en las últimas cinco ruedas ARS 8,23 (+2,3%), marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 84,1%.

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



Fuente: TradingView



INDICADORES ECONÓMICOS: La económica se habría expandido en enero 1,8% YoY (Ferrerres)

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se conocerán las **Estadísticas de Turismo Internacional** de enero. El miércoles se conocerá el **Índice de Producción industrial** y los **Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción**, ambos del mes de enero. El jueves se dará a conocer el **Origen Provincial de las Exportaciones** del 2022 y los **Accesos a internet** del 4ºT22.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 6 al 10 de marzo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
7-mar	Turismo internacional (ETI) YoY	ene-23	-	-	27.7%
8-mar	Producción industrial (IPI) YoY	ene-23	-	-	-2.7%
8-mar	Actividad de la construcción (YoY)	ene-23	-	-	-10.6%
9-mar	Origen provincial de las exportaciones (YoY)	2022	-	-	42.0%
9-mar	Origen provincial de las exportaciones (YoY)	2022	-	-	USD 77,934b
9-mar	Accesos a internet	4ºT22	-	-	7.4%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA: Según Ferreres, el índice de actividad económica registró una expansión en enero de 1,8% YoY. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una caída de 1,2% respecto al mes precedente. De este modo, la actividad económica acumuló así un crecimiento de 4,8% para el total de 2022.

RECAUDACIÓN: La recaudación de febrero se incrementó 82,3% YoY hasta los ARS 2.126.337,9 M (según la AFIP), afectada principalmente por el desempeño de los tributos asociados al comercio exterior ante el impacto de la sequía.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: Según Ferreres, en el mes de enero la producción industrial creció 2,9% interanual. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una contracción de 1,5% respecto de enero.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL: Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de diciembre una caída de -1,1% YoY, la primera caída interanual en 10 meses. En tanto, se registró una contracción de -3,2% en la medición desestacionalizada.

INVERSIÓN PRODUCTIVA: De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en diciembre una caída de 5,9% MoM, siendo el cuarto mes de caída consecutiva. Asimismo, registró una variación de -14,2% YoY. El último trimestre del año la inversión presentó una caída de -2,0%.

ACERO: Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en enero una suba de 25,1% YoY al ubicarse en 442.400 toneladas. Esto representó una expansión de 0,6% respecto a diciembre 2022, cuando se produjeron 439.600 toneladas.



ÍNDICE LÍDER: El Índice Líder (IL) registró una suba de 2,78% MoM durante enero, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo aumenta 0,22%. En términos interanuales, el IL aumenta 2,83% con respecto a enero de 2022 para la serie desestacionalizada y decrece 1,34% para la tendencia-ciclo.

INVERSIÓN BRUTA: De acuerdo a Ferreres, la inversión creció en enero 5,9% YoY, a USD 8.092 M. A su vez, la serie sin estacionalidad registró una expansión y en el primer mes del año aumentó +3,6% mensual.

INFLACIÓN: Según privados, la inflación para febrero no se habría desacelerado y estaría cercana al 6% mensual. El impacto de la suba de la carne y los incrementos pactados de productos regulados como prepagas, combustibles y comunicación serían los componentes claves en este incremento.

CANASTA DE EJECUTIVOS: Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 7,1% en enero de 2023 y con una suba interanual de 98,8%.

CONSUMO: Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una caída de -2,0% YoY en diciembre de 2022, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +2,2% YoY (ambos registros a precios constantes).

VENTA DE AUTOS: Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante febrero de 3,5% YoY. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 40,2%.

FINANCIAMIENTO I: El Banco Mundial (BM) aprobó dos nuevos financiamientos para la Argentina: uno por USD 300 M, destinado a reducir las tasas de abandono en la escuela secundaria y el nivel superior, y USD 150 M.

FINANCIAMIENTO II: De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante enero alcanzó los ARS 261.644 M, registrando una suba de 427% YoY. El financiamiento acumulado de los últimos 12 meses fue de ARS 1.785.899 M, mostrando un incremento de 51% con respecto a igual período del 2022.

SALIDA DE CAPITALES: Según el BCRA, en enero la formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero (FAE), registró una salida de capitales por un monto neto de USD 81 M, conformados por compras netas de billetes por USD 119 M, e ingresos netos en concepto de divisas por USD 37 M.

ENERGÍA ELÉCTRICA: De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica aumentó en enero 4,1% YoY al llegar a los 13.592,5 GWh, siendo el mayor consumo mensual histórico. En tanto, la comparación frente a diciembre arrojó un alza del 20,1%.

SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

BOLDT (BOLT) anunció su intención de lanzar una OPA voluntaria a ARS 7,92 por acción. La compañía resolvió que arbitrará los medios para suministrar toda la información que resulte necesaria para la preparación del prospecto exigido por las normas de la CNV y el cumplimiento del resto de los requisitos previstos. Los accionistas actuales cuentan con el 88,5% de la tenencia accionaria. Si logran alcanzar el 95% de las mismas, procederían a retirarla de cotización.

BOLDT (BOLT): 12 meses, precio en ARS (ByMA), M.A. de 50 y 200 ruedas



Fuente: Refinitiv

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó un resultado neto atribuible a los accionistas en el ejercicio 2022 de ARS 6.054,8 M, comparado con la pérdida de -ARS 8.183,7 M del año pasado. El resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora del cuarto trimestre de 2022 fue de ARS 1.402,7 M, comparado con los ARS 735,9 M del trimestre anterior y ARS 1.058,4 M de igual trimestre del ejercicio anterior.

BANCO PATAGONIA (BPAT) reportó en el 4ºT22 una ganancia neta de ARS 7.956,9 M, que se compara con la utilidad del 4ºT21 de ARS 2.808,1 M. El banco finalizó el ejercicio 2022 con una utilidad neta acumulada de ARS 18.498,4 M, determinando un retorno sobre el patrimonio neto (ROE) de 16,4% y un retorno sobre el activo (ROA) de 2,9%, frente a 11,4% y 1,8% del ejercicio 2021, respectivamente.

CRESUD (CRES) recompró 212.836 acciones ordinarias que fueron negociadas a través de BYMA, por un precio de ARS 288,49 cada acción para un monto total de ARS 61,4 M. Hasta el momento, han recomprado acciones equivalentes a un total de 8.721.240 ordinarias que representan aproximadamente un 52,35% del programa aprobado.



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 más importantes que reportarán sus balances del 4ºT22 y la memoria anual la próxima semana serán: el lunes 6 de marzo BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) y MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI). El martes 7 TRANSENER (TRAN), LABORATORIOS RICHMOND (RICH), y SAN MIGUEL (SAMI). El miércoles 8 LOMA NEGRA (LOMA), YPF (YPFD), EDENOR (EDN), CABLEVISIÓN HOLDING (CVH), TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4) y DESPEGAR (DESP). El jueves 9 TELECOM ARGENTINA (TECO2), TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2), CENTRAL PUERTO (CEPU), PAMPA ENERGÍA (PAMP), BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) y SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME). Y el viernes 10 MIRGOR (MIRG).

CRONOGRAMA PRELIMINAR DE BALANCES DE EMPRESAS DOMESTICAS

Empresa	Ticker	Fecha
BBVA Banco Francés	BBAR	6-Mar
Molinos Rio de la Plata	MOLI	6-mar
Transener	TRAN	7-Mar
Laboratorios Richmond	RICH	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
Telecom Argentina	TECO2	9-Mar
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	9-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
Despegar	DESP	16-mar
Corporación América Airports	CAAP	21-Mar
Instituto Rosenbusch	ROSE	27-mar

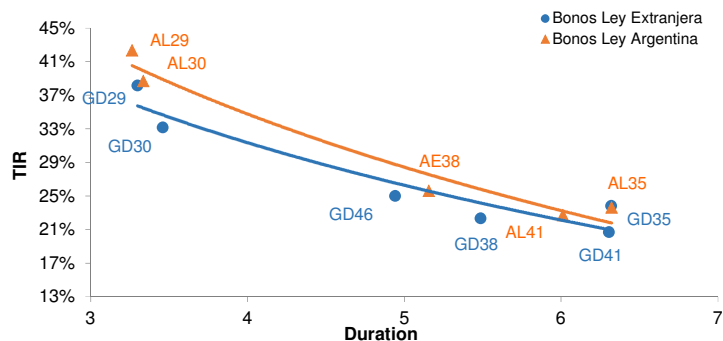
Fuente: Refinitiv



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 03-mar-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	29.00	38.14	3.30	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	26.01	42.36	3.26	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	31.25	33.15	3.46	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	26.69	38.71	3.34	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	26.00	23.81	6.32	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	26.50	23.64	6.32	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	34.13	22.30	5.49	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	29.70	25.62	5.16	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	29.38	20.68	6.31	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	26.75	22.72	6.01	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	27.00	25.00	4.94	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	26.28	44.62	3.32	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	26.14	41.23	3.41	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	22.93	25.71	6.59	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	26.46	27.48	5.33	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	24.16	24.10	6.24	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	23.13	28.55	4.86	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	11,031.00	40.93	2.74	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,710.50	46.53	2.62	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,309.00	36.95	2.90	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,663.00	43.50	2.71	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,060.00	24.58	5.66	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,615.00	25.48	5.56	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	12,630.00	24.01	4.84	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	10,868.00	27.60	4.48	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,195.00	21.60	5.68	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	9,800.00	24.28	5.29	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,999.50	24.43	4.56	CCC	2	US040114HW38





BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 03-mar-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.68	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1.77	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	104.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	400.00	-	-	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
BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	3,016.8	Semestral	19,645.00	6.24	0.14	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,278.4	Semestral	19,075.00	3.78	1.13	CCC (high)	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	4,641.3	Anual	19,870.00	2.73	0.31	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	19,825.00	3.15	0.40	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	19,765.00	3.86	0.56	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	3,709.4	Anual	19,085.00	6.69	0.95	CCC	1	
BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	640.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

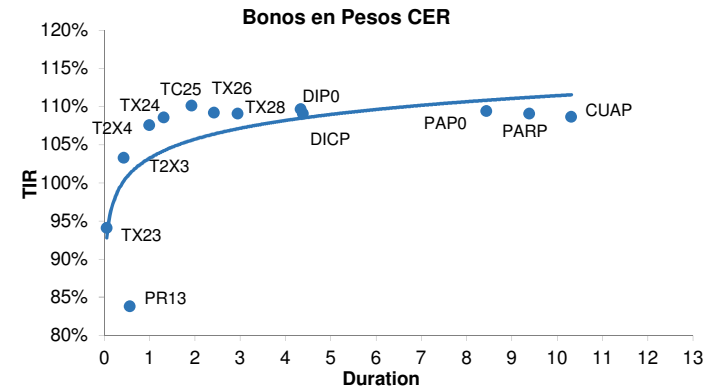
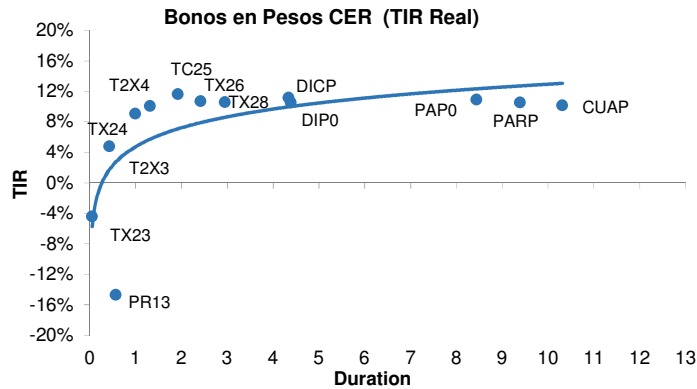


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 03-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Boncer 2023	TC23	06/mar/2023	4.000	2,481.1	Semestral	921.00	0.00	98.50	0.00	CCC (high)	1	ARARGE4505O5
Bonte 2023 CER + 1.4%	TX23	25/mar/2023	1.400	81,567.5	Semestral	396.80	-4.44	94.06	0.05	CCC (high)	1	ARARGE3208T6
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	26/mar/2023	2.400	432,188.2	Semestral	352.00	4.76	103.26	0.43	CCC (high)	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	199.3	Mensual	816.00	-14.70	83.80	0.57	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	367.20	9.05	107.55	1.00	CCC (high)	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	2.500	314,877.1	Semestral	265.50	10.05	108.55	1.31	CCC (high)	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	768.10	11.60	110.10	1.93	CCC (high)	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	286.50	10.69	109.19	2.42	CCC (high)	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	276.00	10.55	109.05	2.95	CCC (high)	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,690.00	10.54	109.04	4.39	CCC (high)	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,550.00	11.14	109.64	4.34	CCC (high)	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.19	-	-	-	CCC (high)	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,620.00	10.53	109.03	9.39	CCC (high)	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,500.00	10.87	109.37	8.44	CCC (high)	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,486.50	10.13	108.63	10.31	CCC (high)	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 98.50%



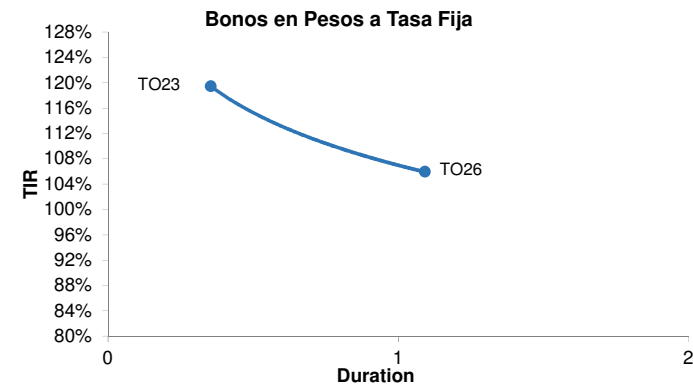
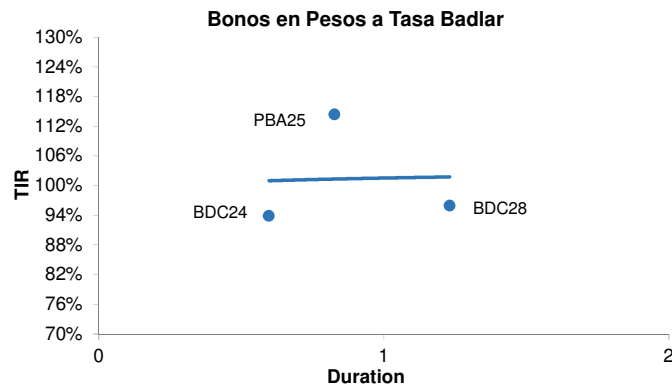


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 03-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.745	26,003.2	Trimestral	113.50		93.84	0.60	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.270	30,000.0	Trimestral	99.84		114.30	0.83	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.232	30,809.9	Trimestral	102.00		95.90	1.23	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	73.85		119.38	0.36	Ca	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	29.50		105.91	1.09	Ca	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 70.400%

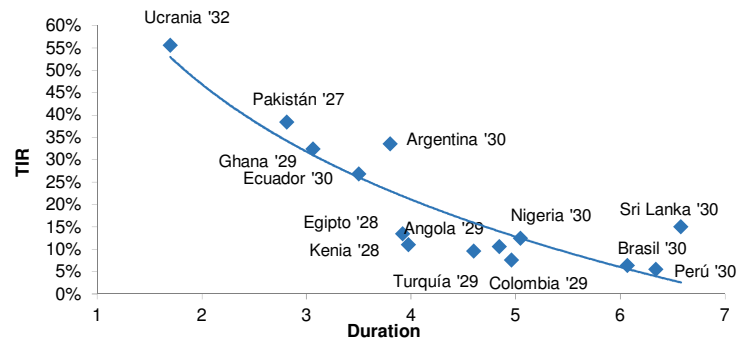




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 03-mar-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	84.30	5.49	6.34	Baa1	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	85.46	7.55	4.96	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	86.05	6.30	6.07	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	31/jul/2030	5.500	3,701.4	Semestral	46.25	26.78	0.00	B-	1	XS2214238102
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	30.89	33.52	2.97	CCC-	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	85.88	11.01	3.98	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	75.95	13.38	3.92	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	91.33	9.52	4.60	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	75.99	12.39	5.05	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	40.19	32.33	3.07	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	17.00	55.57	1.70	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	35.63	38.34	2.81	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	87.87	10.56	4.84	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	36.00	15.01	6.58	CC	200,000	USY8137FAR92





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

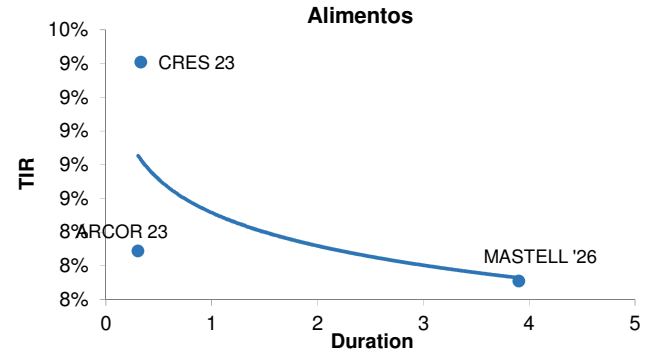
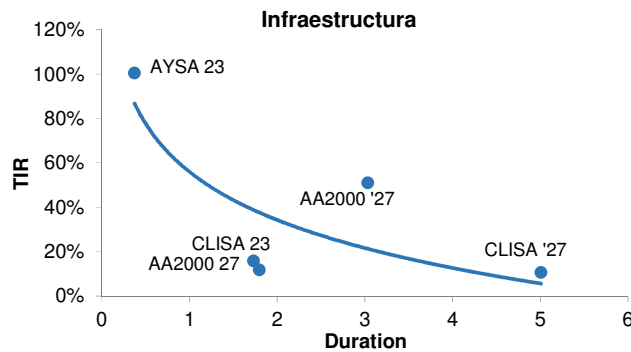
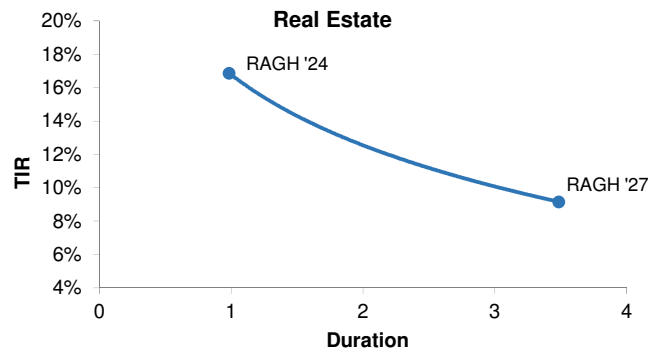
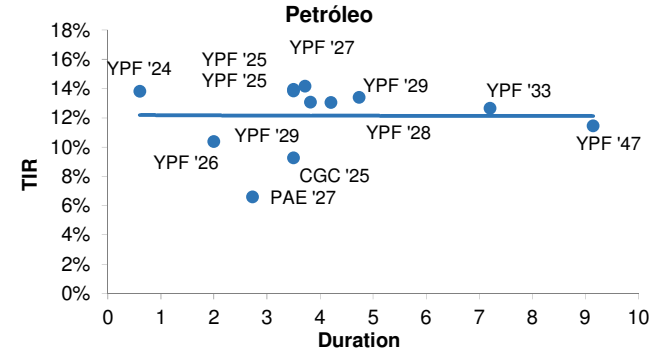
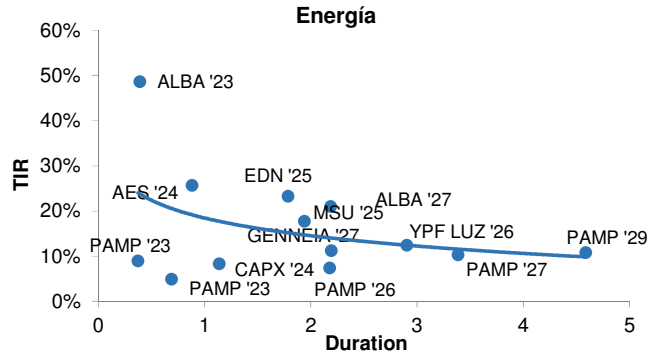
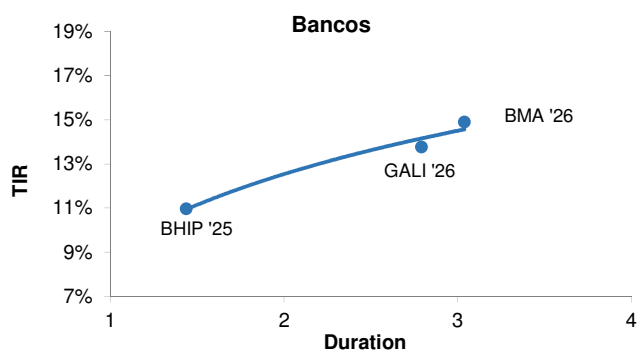
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-mar-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	10.98%	1.44	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	96.25	13.77%	2.79	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	86.13	14.90%	3.04	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.38	9.01%	0.38	Y	02/abr/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	87.00	48.63%	0.39	Y	02/abr/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.92%	0.69	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	86.25	25.73%	0.88	Y	02/abr/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.38	8.32%	1.14	Y	13/mar/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	75.88	23.26%	1.79	Y	02/abr/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	17.73%	1.94	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	93.38	12.45%	2.91	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	105.00	7.44%	2.18	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	91.13	10.33%	3.39	Y	02/abr/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	94.88	11.25%	2.19	Y	02/abr/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	78.38	21.05%	2.19	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	92.63	10.80%	4.59	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	93.13	10.38%	1.99	Y	13/mar/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	97.00	13.83%	0.60	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	100.25	9.28%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	95.00	13.95%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	89.38	13.85%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	4.000	98.25	10.38%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.00	6.60%	2.73	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	77.00	14.18%	3.72	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	88.00	13.06%	4.21	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	79.50	13.41%	4.74	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	85.88	13.07%	3.82	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	70.13	12.66%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	63.50	11.46%	9.15	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	91.14	16.86%	0.99	Y	02/abr/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.75	9.16%	3.49	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
INFRAESTRUCTURA												
CÍA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	100.59%	0.37	Y	02/abr/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.88	15.85%	1.73	Y	07/abr/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	91.50	11.82%	1.80	Y	07/abr/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CÍA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	28.50	51.13%	3.03	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	90.25	10.69%	5.01	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 03-mar-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
ALIMENTOS												
ARCOR SAIC	GRUARA	06/jul/2023	6.000	98.88	9.41%	0.33	Y	02/abr/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	107.60	8.29%	0.31	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.13	8.11%	3.90	Y	02/abr/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.00	10.03%	1.36	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	93.63	10.28%	2.97	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.38%	0.54	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	96.45	6.89%	3.58	Y	02/abr/2023	102.94	BB+	100,000	US03965UAC45





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR 9/d	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	37,470.00	9.39%	0.32	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	38,000.00	9.01%	0.36	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	32,575.00	4.92%	0.67	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BA000
YPF 28/d	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	26,900.00	13.83%	0.56	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX 2/d	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	38,000.00	8.32%	1.10	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
COMBUSTIBLES 1/d	CP17O	08-mar-2025	170.03	9.500	34,200.00	9.28%	1.07	-	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	34,200.00	13.85%	2.04	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG 5/d	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	36,249.00	10.03%	1.29	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF 16/d	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	34,000.00	-	1.35	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
ON MTCGO3/d	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	39,250.00	-	2.67	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	35,850.00	10.28%	2.83	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9O3/d	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	40,200.00	7.44%	2.35	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	42,000.00	6.60%	2.64	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	36,727.00	9.16%	3.33	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA 31/d	GNCXO	02-sep-2027	300.80	8.750	32,300.00	-	2.07	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJO3/d	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	39,950.00	-	2.78	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF 17/d	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	32,850.00	13.07%	3.58	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARC1O3/d	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	35,200.00	10.66%	5.56	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF 18/d	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	28,000.00	12.66%	5.80	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJ NARANJ 47/d	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	40,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
COMBUSTIBLES 2/d	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	39,750.00	# VALOR!	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA 8/d	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	14,450.00	-67.02%	1.27	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD 31/d	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	13,700.00	-	-	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	37,000.00	7.42%	0.75	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	36,100.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	39,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	36,180.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	16,000.00	-10.17%	0.63	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4O3/d	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	36,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD 34/d	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	25,900.00	-7.58%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	24,500.00	11.38%	0.76	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRCFO3/d	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	36,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5O3/d	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	36,401.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON VSCEO3/d	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	37,830.50	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
ON MSSAO3/d	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	37,500.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
ON RUC6O3/d	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	37,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
ON MRCIO3/d	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	37,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2O3/d	DNC2O	22-nov-2024	30.00	9.750	38,150.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG 1/d	CRCEO	04-jun-2025	39.71	10.000	22,000.00	-	1.27	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFO3/d	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	39,400.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ON CS38O3/d	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	38,400.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON IRCFO3/d	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	38,590.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
ON ROC1O3/d	ROC1O	27-sep-2027	16.26	6.500	-	-	-	B(arg)	1	Oil and Gas	ARROCH5600A5



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6O	07-mar-2023	50.01	4.000	18,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600C2
MOLINOS AGRO 1/d	MAC1O	18-may-2023	28.46	1.500	20,200.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARMOAG560030
RIZOBACTER 4/d	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-	A+(arg)	1	Chemicals	ARRIAR560097
CRESUD 17 30/d	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	20,300.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600E5
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	19,490.00	-	-	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	22,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQUIM E/d	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD 33/d	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	24,500.00	11.38%	0.76	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	29,988.00	6.47%	0.88	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	24,300.00	-	-	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
ON SNS8O3/d	SNS8O	28-nov-2024	37.81	3.500	19,000.00	-	-	-	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	25,900.00	-	3.06	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	19,850.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
PAN AMER 17/d	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	27,800.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR 9/d	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	104.00	9.39%	0.32	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS T/d	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	103.90	9.01%	0.36	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMER 9/d	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	108.38	4.92%	0.67	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF 28/d	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	74.00	13.83%	0.56	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJA776
CAPEX 2/d	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.50	8.32%	1.10	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
COMBUSTIBLES 1/d	CP17D	08-mar-2025	170.03	9.500	94.00	9.28%	1.07	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF 39/d	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	13.85%	2.04	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG 5/d	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	99.70	10.03%	1.29	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTEC 4/d	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	10.98%	1.36	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF 16/d	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	94.25	10.25%	1.35	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
ON MTCGD3/d	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	109.90	7.82%	2.67	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG 1/d	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.50	10.28%	2.83	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
ON MGC9D3/d	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	111.00	7.44%	2.35	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMER 12/d	PND3D	30-abr-2027	300.00	9.125	116.00	6.60%	2.64	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA 4/d	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	9.16%	3.33	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA A/d	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	31.50	51.13%	2.40	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA 31/d	GNCXD	02-sep-2027	300.80	8.750	88.75	11.25%	2.07	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ON RCCJD3/d	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	6.60%	2.78	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
ON IRCFD3/d	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	105.60	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF 17/d	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	91.23	13.07%	3.58	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARC1D3/d	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	95.25	10.66%	5.56	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF 18/d	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	76.89	12.66%	5.80	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJ NARANJ 47/d	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	105.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOG 5/d	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	103.50	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
COMBUSTIBLES 2/d	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	105.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
JOHN DEERE 8/d	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA 8/d	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	38.95	-67.02%	1.27	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	103.45	7.42%	0.75	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITER 13/d	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	101.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA O G 3/d	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CIA GRLA COM 2/d	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR 1/d	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	45.00	-10.17%	0.63	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
ON RUC4D3/d	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.30	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE 7/d	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	63.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD 34/d	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	73.90	-7.58%	0.85	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD 33/d	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	70.00	11.38%	0.76	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
ON MRFCD3/d	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	104.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
ON RUC5D3/d	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	101.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
ON MSSAD3/d	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	104.50	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
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	103.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
ON DNC2D3/d	DNC2D	22-nov-2024	30.00	9.750	104.20	-	-	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	60.40	3.90%	1.27	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
ON VSCFD3/d	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	106.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
ON CS38D3/d	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	106.55	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

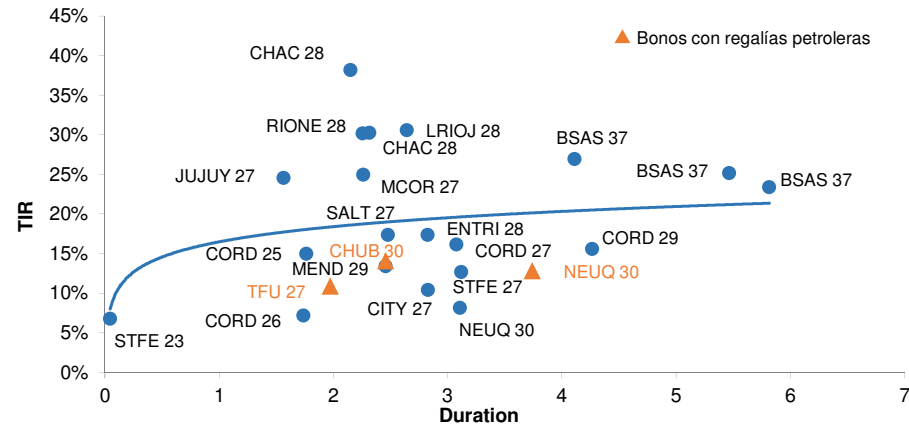
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
SAN MIGUEL 6/d	SNS6D	07-mar-2023	50.01	4.000	6.99	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600C2
CRESUD 17 30/d	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	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	70.00	11.38%	0.76	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA 34/d	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	81.00	6.47%	0.88	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 03-mar-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Santa Fe	STAFE	23/mar/2023	7.000	100.00	6.79%	0.05	Ca	150,000	US74409AAC36
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.00	76.97%	0.20	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	86.88	15.01%	1.76	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	47.20	7.18%	1.74	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	77.00	24.59%	1.57	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	96.63	10.84%	1.97	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	75.75	16.18%	3.08	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	92.13	10.45%	2.83	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	66.13	24.99%	2.26	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	83.62	12.68%	3.12	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	80.25	17.38%	2.48	CCC-	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	59.68	30.28%	2.32	CCC-	150,000	US157223AA64
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	9.375	54.22	38.22%	2.15	-	150,000	USP2389CAA10
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.13	30.61%	2.64	CCC-	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	58.00	30.19%	2.26	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	77.38	17.38%	2.82	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	69.50	15.60%	4.27	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	4.250	82.50	13.40%	2.46	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	96.75	8.15%	3.11	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	86.00	14.06%	2.46	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	76.25	12.81%	3.74	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	29.75	25.17%	5.46	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	37.50	26.97%	4.11	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	30.25	23.40%	5.82	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