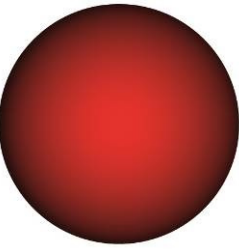
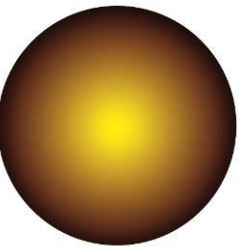
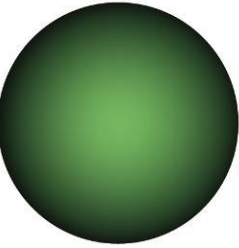


INFORME SEMANAL

# 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 1.45% 2023 (T2X3)</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 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2035 (GD35)</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 <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 Global 2.0% 2038 (GD38)</li> <li>– Bono Global 2.5% 2041 (GD41)</li> <li>– Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38)</li> <li>– Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41)</li> <li>– Bono Dollar Linked 0.3% 2023 (TV23)</li> <li>– Bono Dollar Linked 0% 2023 (T2V3)</li> </ul>

# SEMAFORO FINANCIERO

## **BONOS PROVINCIALES EN ARS**

### ***Recomendación de COMPRAR***

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

## **BONOS PROVINCIALES EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

## **BONOS CORPORATIVOS (USD)**

### ***Recomendación de COMPRA***

#### Sector Bancario

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

#### Sector Petróleo

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

#### Sector Energía

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

#### Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

#### Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028

#### Sector Agrobusiness

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

#### Sector Telecomunicaciones

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



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

## Resumen Ejecutivo

### Fuertes caídas de bonos en dólares, tras las nuevas medidas para controlar el dólar financiero (se agrega el complicado contexto global)

- **Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cuatro ruedas con importantes caídas**, como primera reacción a las nuevas medidas anunciadas por el Ministerio de Economía para contener la brecha cambiaria, conseguir financiamiento en pesos para cubrir el déficit fiscal y cumplir con la meta de emisión con el FMI. **Se agrega el difícil contexto local, después que la Reserva Federal (Fed) subió las tasas de interés de referencia 25 puntos básicos.**
- El riesgo país aumentó en la semana 117 unidades (+4,9%) y se ubicó en los 2500 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 5%, el AL30 -4,3%, el AL35 -3,1%, el AE38 -4,6%, y el AL41 -6,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 3,2%, el GD30 -5,6%, el GD35 -4%, el GD38 -1,5%, el GD41 -8,1% y el GD46 -8,5%.
- Entre las medidas decretadas, se ordenará a los organismos públicos ingresar al canje con sus bonos Globales, incorporar los Bonares en la operatoria de dólar CCL para generar profundidad en el mercado, Economía en coordinación con el BCRA concentrarán el manejo del resto de los Bonares que no se pudieron colocar en el mercado, y retirar Globales del mercado.
- El FMI puso en la mirada las recientes medidas adoptadas por el Gobierno sobre el canje de bonos en dólares, y adelantó que avanza con la revisión de las cuentas públicas para habilitar un próximo desembolso de USD 5.300 M para la Argentina.
- Después de ocho meses sin transferencias directas, el BCRA volvió a trasladarle pesos al Tesoro. Según la prensa, el pasado 17 de marzo se transfirieron ARS 130.000 M a través de Adelantos Transitorios.
- **Bajamos nuestra recomendación de COMPRAR a MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y recomendamos MANTENER los bonos Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked TV23 y T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**



- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- RAGHSA busca canjear sus ONs 7,25% 2024 por nuevos bonos con cupón de 8,25% a 2030.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse dispares esta semana**, atentos al resultado de la licitación de deuda en pesos del miércoles y luego de las nuevas medidas del Gobierno para controlar el tipo de cambio financiero.
- El Tesoro captó ARS 416,5 Bn y logró un *rollover* de 113,4% de los vencimientos de la semana
- **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.**
- Los dólares financieros cayeron tras las nuevas medidas anunciadas por Sergio Massa. La brecha se acerca al 90%.
- El lunes el INDEC dará a conocer el Informe de la Industria de Maquinaria Agrícola del 4ºT22. El martes se conocerán los Indicadores del Sector Energético del 4ºT22, la Balanza de Pagos, Inversión Internacional y Deuda Externa del 4ºT22, y las Expectativas de Inflación de marzo elaborado por la Universidad Di Tella. El miércoles se conocerá el dato del Estimador Mensual de Actividad Económica de enero. El jueves se conocerá el dato de la Incidencia de la Pobreza del 2ºS22. Y el viernes se conocerá el dato de Salarios de enero.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Fuertes caídas tras nuevas medidas para controlar el dólar financiero (se agrega el complicado marco global)	6
DEUDA CORPORATIVA: Raghsa busca canjear sus ONs 2024 por nuevos bonos a 2030	10
BONOS EN PESOS: Precios dispares ante resultados de la licitación de deuda y luego de las nuevas medidas del Gobierno	11
LICITACIÓN: El Tesoro captó ARS 416,5 Bn y logró un <i>rollover</i> de 113,4% de los vencimientos de la semana	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continúan en alza	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros cayeron tras las nuevas medidas anunciadas por Sergio Massa	17
INDICADORES ECONÓMICOS: El PIB creció 5,2% YoY en el 4 °T22, pero se retrajo 1,5% QoQ	18
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	20

## BONOS EN DÓLARES: Fuertes caídas tras nuevas medidas para controlar el dólar financiero (se agrega el complicado marco global)

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cuatro ruedas con importantes caídas, como primera reacción a las nuevas medidas anunciadas por el Ministerio de Economía para contener la brecha cambiaria, conseguir financiamiento en pesos para cubrir el déficit fiscal y cumplir con la meta de emisión con el FMI.

Se agrega el difícil contexto local, después que la Reserva Federal (Fed) subió las tasas de interés de referencia 25 puntos básicos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó en la semana 117 unidades (+4,9%) y se ubicó en los 2500 puntos básicos.

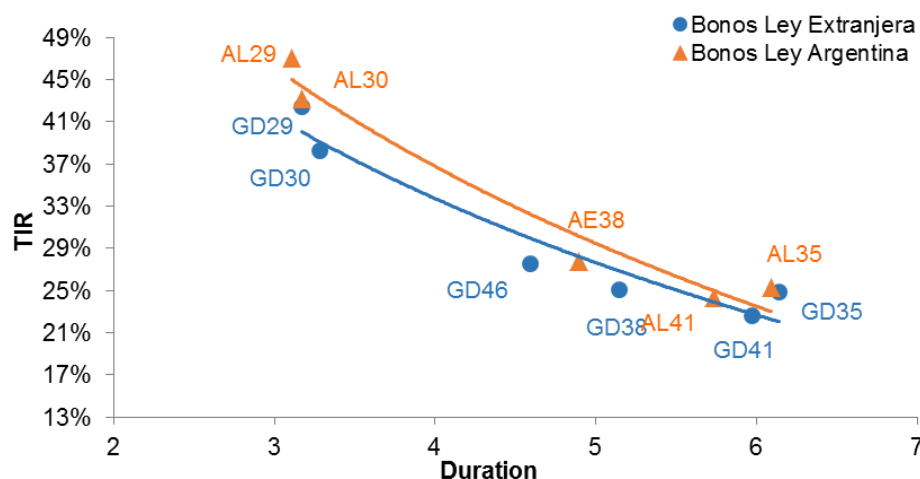
De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 5%, el AL30 -4,3%, el AL35 -3,1%, el AE38 -4,6%, y el AL41 -6,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 3,2%, el GD30 -5,6%, el GD35 -4%, el GD38 -1,5%, el GD41 -8,1% y el GD46 -8,5%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 23-03-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	23.65	-5.0	-17.0	-14.0
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	23.68	-4.3	-17.1	-1.9
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	23.36	-3.1	-16.6	-12.7
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	27.32	-4.6	-14.4	-21.5
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	24.10	-6.2	-15.7	-23.0
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	27.49	-3.2	-15.9	1.3
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	27.67	-5.6	-17.4	-2.7
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	25.15	-4.0	-15.9	-8.2
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	32.00	-1.5	-11.6	-10.5
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	27.12	-8.1	-17.8	-12.5
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	24.52	-8.5	-20.9	-14.6

Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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



Fuente: Refinitiv



- ✓ **Bajamos nuestra recomendación de COMPRAR a MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y recomendamos MANTENER los bonos Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- ✓ **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dolar linked TV23 y T2V3, y MANTENER el bono dolar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**

GLOBAL 3.5% 2041 (GD41): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView





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



Fuente: TradingView

El Gobierno oficializó el decreto que obliga a organismos públicos a desprenderse de sus tenencias de bonos en dólares para contener las presiones sobre las divisas financieras.

Entre las medidas decretadas, se ordenará a los organismos públicos ingresar al canje con sus bonos Globales, incorporar los Bonares en la operatoria de dólar CCL para generar profundidad en el mercado, Economía en coordinación con el BCRA concentrarán el manejo del resto de los Bonares que no se pudieron colocar en el mercado, y retirar Globales del mercado.

¿Qué busca el Gobierno con estas medidas?

La intención del Gobierno es absorber excedentes de pesos que de otra manera presionan sobre la inflación. También busca reducir deuda en dólares con legislación extranjera.

Genera instrumentos para actuar en el mercado de dólares financieros sin afectar a las reservas internacionales.

Concentrar el manejo de esos instrumentos (hoy esparcidos en distintos organismos del sector público) en el Ministerio de Economía, en coordinación con BCRA

Equipara a los bonos con legislación local (Bonares) como *benchmark* del mercado de dólares financieros

El mayor aporte vendría de la mano del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), debido a que cuenta con unos USD 11.800 M de nominales entre Bonares y Globales (según estimaciones privadas). La tenencia del BCRA es mayor (cuenta con unos USD 15.300 M de títulos). Pero el mercado estima que no se van a vender.





Según la prensa, la venta de los bonos en dólares de los organismos públicos se definirá en base a licitaciones, aunque aún no fue definido el cronograma con las fechas.

Los bonos Globales que se den directamente al Tesoro, se podrán cambiar por nueva deuda bajo legislación local, que será un Bono Dual. Por otro lado, venderá de forma gradual los Bonares. De esa venta, la contraprestación del 70% será como la de los Globales, donde el Tesoro dará al FGS un Bono Dual a 13 años con un cupón de 8%.

El FMI puso en la mirada las recientes medidas adoptadas por el Ministerio de Economía sobre el canje de bonos en dólares y adelantó que se avanza con la revisión de las cuentas públicas para habilitar un próximo desembolso de USD 5.300 M para la Argentina.

Julie Kozack, en su primera conferencia de prensa desde que asumió el cargo de portavoz del organismo en reemplazo de Gerry Rice, señaló que tienen conocimiento de las medidas y las están evaluando en el marco de los objetivos del programa firmado con el país.

La portavoz afirmó que un manejo prudente es necesario para mejorar el funcionamiento del mercado doméstico de bonos y el mercado de cambios tiene que ser conducido de una manera tal que no agregue vulnerabilidades en el camino.

Después de ocho meses sin transferencias directas, el BCRA volvió a transferirle pesos al Tesoro. Según la prensa, el pasado 17 de marzo se transfirieron ARS 130.000 M a través de Adelantos Transitorios.

De esta manera, el equipo económico pone un freno al compromiso que había tomado Massa cuando llegó a Economía, de no solicitar asistencia del BCRA para financiar el déficit.

Con este giro, el Tesoro consumió más de 93% de la meta de emisión pactada con el FMI para el 1°T23, que ascendía a ARS 139.300.



## DEUDA CORPORATIVA: Raghsa busca canjear sus ONs 2024 por nuevos bonos a 2030

**RAGHSA** lanzó un canje de ONs 2024 Clase 3 en dólares Ley Nueva York con cupón de 7,25%, por nuevos bonos Clase 5 en dólares Ley Nueva York a 7 años de plazo (2030) con cupón de 8,25%, por un monto máximo nominal de hasta USD 91,89 M. Las nuevas ONs Clase 5 no se integrarán en efectivo. Las mismas devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La relación de canje será uno a uno, es decir por cada VN USD 1.000 de ONs existentes se recibirán VN USD 1.000 de nuevas ONs Clase 5. La oferta de canje vence el día 13 de abril de 2023, sujeto al derecho de la compañía de prorrogar tal fecha y hora a su exclusivo criterio. Los tenedores cuyas ONs existentes sean aceptadas al canje, recibirán en efectivo en la fecha de emisión el pago de los intereses devengados e impagos de la ONs existentes hasta la fecha de emisión (exclusive). Habrá un rescate opcional con prima que se podrá llevar a cabo en cualquier momento, antes del 17 de abril de 2024. También se podrá optar por un rescate opcional sin prima compensatoria.

**CREDICUOTAS CONSUMO** colocó ONs Serie IV en pesos, a 12 meses de plazo (vencimiento de 21 de marzo de 2024) y a tasa Badlar más un margen de corte de 475 bps, por un monto nominal de ARS 3.614,94 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 3.670,70 M. Del total suscripto de ONs Serie IV ARS 732,02 M de nominales fueron integradas con ONs Serie I, VN ARS 1.266,58 M fueron integradas con ONs Serie II Clase I, y VN ARS 330,88 M fueron integradas con ONs Serie II Clase II. Recordemos que las ONs Serie IV devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



## BONOS EN PESOS: Precios dispares ante resultados de la licitación de deuda y luego de las nuevas medidas del Gobierno

Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse dispares esta semana, atentos al resultado de la licitación de deuda en pesos del miércoles y luego de las nuevas medidas del Gobierno para controlar el tipo de cambio financiero.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 23-03-2023	Variación %			
					WTD	MTD	YTD	
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>								
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	371.05	-0.4	6.3	17.0	
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	771.10	-2.4	-5.3	-3.9	
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	376.80	0.7	3.9	17.4	
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	800.00	1.3	5.3	16.8	
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	285.00	0.7	1.5	18.3	
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	280.00	1.3	4.0	19.7	
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,570.00	-2.1	-2.2	13.4	
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,670.00	-8.7	0.8	21.4	
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>								
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	118.50	0.4	5.3	14.0	
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	101.20	-0.1	1.4	-4.5	
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	107.50	2.4	5.4	1.4	
<b>BONOS A TASA FIJA</b>								
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	76.30	0.4	3.3	13.0	
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	28.70	-2.7	-4.2	9.5	

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

- ✓ **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos TC23, TX23, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos 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 1.45% 2023 (T2X3): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONCER 4.0% 2025 (TC25): 12 meses, precio en ARS (ByMA)

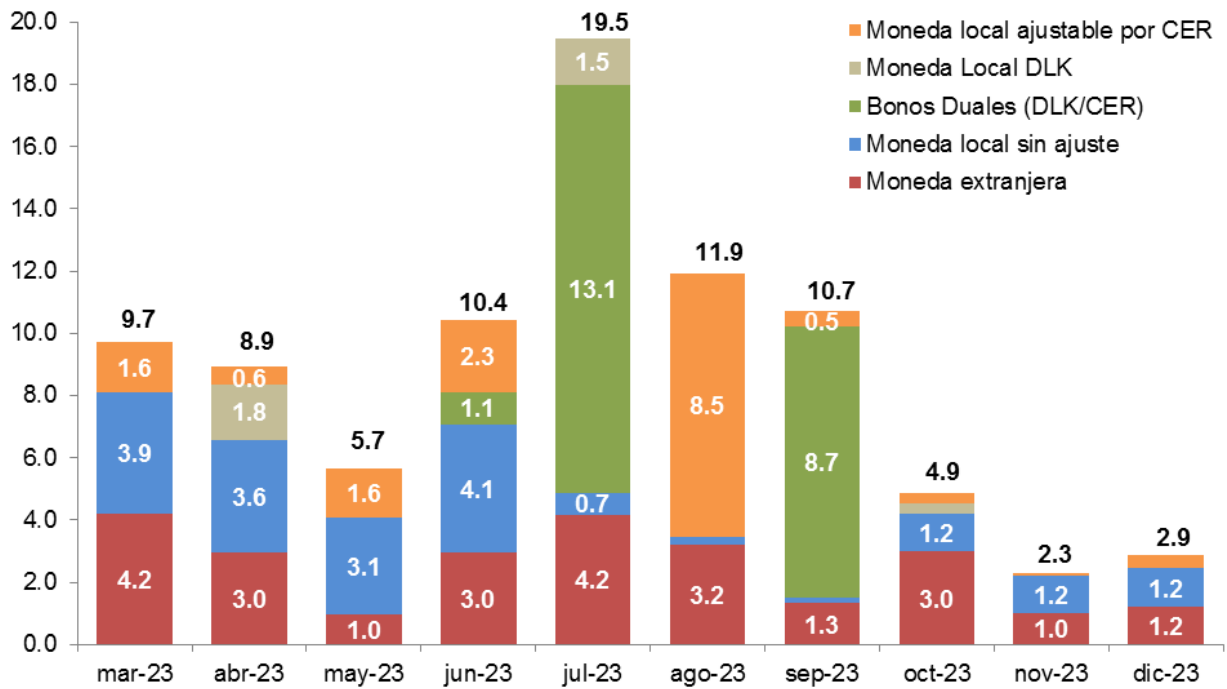


Fuente: TradingView



En pesos, se prevén vencimientos en lo que queda del año (incluido marzo) por unos USD 61,9 Bn, que comprende deuda ajustable por CER por unos USD 15,9 Bn, deuda *dollar linked* por otros USD 3,6 Bn, bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio por USD 22,9 Bn, y en pesos sin ajuste por USD 19,5 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 del canje del 9 de marzo



## LICITACIÓN: El Tesoro captó ARS 416,5 Bn y logró un *rollover* de 113,4% de los vencimientos de la semana

El Ministerio de Economía logró captar a través de la licitación de títulos en pesos y en dólares ARS 416.546 M en efectivo (ARS 309.248 M provenientes de la licitación de títulos en pesos y ARS 107.298 M provenientes de la colocación de títulos en dólares). Lo recaudado estuvo un 113,4% por encima de los vencimientos de la semana de ARS 367.354 M.

Se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 21 de octubre por un monto nominal de ARS 48.222 M a un precio de ARS 953 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 72%.

Se reabrió la LEDE S30J3 por un monto nominal de ARS 77.512 M a un precio de ARS 811,60 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,19%. El nuevo monto en circulación es de ARS 249.765 M. Se emitió una nueva LEDE con vencimiento el 31 de julio (S31L3), por un monto nominal de ARS 30.768 M a un precio de ARS 757,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 92,74%.

Se emitió una nueva LECER con vencimiento el 18 de julio (X18J3), por un monto nominal de ARS 121.440 M a un precio de ARS 986,26 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,52%. Se reabrió la LECER X18S3, por un monto nominal de ARS 42.261 M a un precio de ARS 1.356 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,88%. El nuevo monto en circulación es de ARS 90.648 M.

Se reabrió el Bono Dual TDF24, por un monto nominal de USD 466 M a un precio de USD 977 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,55%. El nuevo monto en circulación es de USD 7.388 M. Y se reabrió el Bono *Dollar Linked* TV24D, por un monto nominal de USD 70 M a un precio de USD 960,90 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,26%. El nuevo monto en circulación es de USD 1.349 M.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continúan en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,5% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 138,5%.

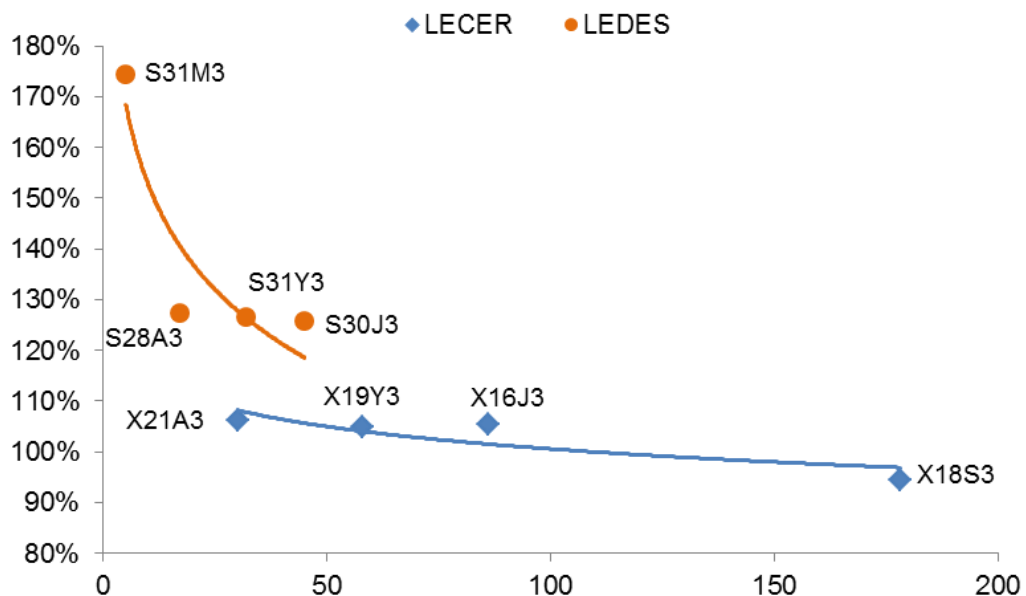
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cuatro ruedas con un alza promedio de 1,2% y los rendimientos se ubicaron en 102,6% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 103,5% del R.E.M. del BCRA de febrero). La TIR real (sin inflación) quedó en 0,9% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 23-03-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31M3	23-nov-22	31-mar-23	98.90		174.37%	5
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	93.05		127.42%	17
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	86.45		126.51%	32
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	80.90		125.77%	45
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	196.00	2.59%	106.09%	30
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	188.00	1.34%	104.84%	58
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	148.75	1.84%	105.34%	86
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	146.00	-9.21%	94.29%	178

Fuente: IAMC

## LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC





## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 20 de marzo: Se abonó la renta de los bonos HJC6O, VSC9O, VSCAO, GS27, LIC4O, TS27, CXCLO y PUC1O, más la renta y amortización de los títulos PMM29 y JUS22.

Martes 21 de marzo: Se pagó la renta de los títulos BSCMO, LRS4O y RA31O, más el capital e intereses del bono CXCBO.

Miércoles 22 de marzo: Se abonó la renta del título CO23, más la renta y amortización del TD26.

Jueves 23 de marzo: Se pagó la renta y amortización de los bonos CF4BO y GN36O, más el capital e interés de los bonos BU3M3, BUM23 y RPC2O.

Viernes 24 de marzo: Se pagó la renta del bono YCA1O.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 27 de marzo: Se abonará la renta de los bonos HJC7O, MTCHO, MTCIO, TX23, TX24, JNC1O y ROC1O, más la renta y amortización de los títulos TX23 y ROC1O.

Martes 28 de marzo: Se pagará la renta del título RZ7BO.

Miércoles 29 de marzo: Se abonará la renta de los títulos BDC24, DRS9O, GYC1O y RNC11, RNC21, más la renta y amortización del RNC11.

Jueves 30 de marzo: Se pagará la renta y amortización de los bonos BBM23, MTCGO y YMCJO, más el capital e interés de los títulos BBM23, LB4M3, LBM23 y VWC8O.

Viernes 31 de marzo: Se pagará la renta de los bonos BUC2O, CWC1O, CWC2O, DISD, DISM, IRCBO, IRCDO, PAA0, PAE0, PAE5, PAP0, PARA, PARD, PARE, PARM, PARP, PARY, PAVA, PAVP, PAVY, PAY0 y PAY5, más la renta y amortización de los títulos CWC1O, CWC2O, DISD, DISM, PARD, PARM, S31M3 y T3V3.

## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros cayeron tras las nuevas medidas anunciadas por Sergio Massa

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,47 (+1,2%) y se ubicó en los USDARS 205,81 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) perdió esta semana ARS 9,26 (-2,3%) y terminó ubicándose en los USDARS 394,81, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 91,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cuatro ruedas ARS 6,32 (-1,6%) y se ubicó en los USDARS 382,52, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 85,9%.

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



Fuente: TradingView

## INDICADORES ECONÓMICOS: El PIB creció 5,2% YoY en el 4ºT22, pero se retrajo 1,5% QoQ

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes el INDEC dará a conocer el Informe de la **Industria de Maquinaria Agrícola** del 4ºT22. El martes se conocerán los **Indicadores del Sector Energético** del 4ºT22, la **Balanza de Pagos**, **Inversión Internacional** y **Deuda Externa** del 4ºT22, y las **Expectativas de Inflación** de marzo elaborado por la Universidad Di Tella. El miércoles se conocerá el dato del **Estimador Mensual de Actividad Económica** de enero. El jueves se conocerá el dato de la **Incidencia de la Pobreza** del 2ºS22. Y el viernes se conocerá el dato de **Salarios** de enero.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 27 al 31 de marzo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
27-mar	Industria de maquinaria agrícola	4ºT22	-	-	-
28-mar	Indicadores del sector energético	4ºT22	-	-	-
28-mar	Cuenta corriente	4ºT22	-	-	-
28-mar	Expectativas de inflación (EI) MoM	mar-23	-	-	69.9%
29-mar	Actividad económica (EMAE) MoM	ene-23	-	-	-1.0%
29-mar	Actividad económica (EMAE) YoY	ene23	-	-	-1.2%
30-mar	Incidencia de pobreza	1ºS22	-	-	36.5%
31-mar	Salarios (YoY)	ene-23	-	-	85.5%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**PIB:** En el 4ºT22 el PIB descendió 1,5% en términos desestacionalizados respecto del tercer trimestre de 2022, mientras que la tendencia-ciclo muestra una variación negativa de 1,1%. Por su parte, en la comparación interanual, el Producto se expandió 5,2%.

**INFLACIÓN:** De acuerdo a privados, en la primera quincena de marzo, la inflación registró un incremento del 7,1% en comparación con la primera quincena de febrero, consolidando la aceleración verificada en el primer bimestre.

**INFLACIÓN MAYORISTA:** De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 7,0% MoM en febrero. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 104,3%, quedando por encima de la inflación minorista (102,5%).

**DESEMPLEO:** Según el INDEC, la tasa de desocupación (TD) disminuyó al 6,3% en el 4ºT22, esta baja fue de 0,7 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo período de 2021. En relación con el tercer trimestre de 2022 disminuyó 0,8 pp.

**EMPLEO REGISTRADO:** Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,0% YoY en diciembre. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,1% (1.536 trabajadores) respecto del mes anterior.

**SALARIO MÍNIMO:** El Consejo del Salario Mínimo, Vital y Móvil acordó que desde abril el salario mínimo, vital y móvil será de ARS 80.342, en mayo aumentará a ARS 84.512 y en junio a ARS 87.987, en base a incrementos del 15,6%, 6% y 5%, respectivamente.



**BALANZA COMERCIAL:** Según el INDEC, la balanza comercial registró en febrero un superávit de USD 182 M, retomando la performance positiva interrumpida en enero. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 10.278 M, compuesto por un 50,9% correspondiente a las exportaciones y 49,2% por las importaciones.

**RESULTADO PRIMARIO:** En el mes de enero, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de -ARS 228.134,0 M, y un déficit financiero de -ARS 485.590,9 m, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 257.456,9 M.

**ÍNDICE LÍDER:** El Índice Líder (IL) registró una suba de 0,02% MoM durante febrero, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo aumenta 0,54%. En términos interanuales, el IL aumenta 0,33% con respecto a febrero de 2022 para la serie desestacionalizada y 0,08% para la tendencia-ciclo.

**CONSTRUCCIÓN:** El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 5,6% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en febrero y en los últimos doce meses registró un incremento de 101,8% YoY.

**METALÚRGIA:** Según ADIMRA, el nivel general del índice de costos metalúrgicos (ICM) registró un incremento de 4,7% durante enero y un 101,5% interanual, permaneciendo por encima del IPC que acumuló un 98,8% de suba.

**PETRÓLEO:** La producción de petróleo en la provincia de Neuquén batió un nuevo récord en febrero al llegar a los 324.478 barriles por día, siendo el mayor volumen de su historia. Esto significa un crecimiento interanual del 28,5% y del 2,9% con respecto a enero último.

**PYMES INDUSTRIALES:** De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró en febrero una suba 4,8% YoY y de 1,2% MoM. El uso de la capacidad instalada de las empresas de la muestra se redujo levemente, a 71,7%, es decir 0,9 puntos porcentuales por debajo de enero.

**INDUSTRIA FARMACÉUTICA:** Según el INDEC, en el 4ºT22 la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 266.076,6 M, un incremento de 64,2% YoY.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2)** puso en marcha una ampliación en su planta de acondicionamiento de gas que tiene en Vaca Muerta, que le permitirá casi duplicar su capacidad. Además para este año preparan un plan de inversiones de unos USD 270 M para expandir aún más su infraestructura en la formación. La capacidad de acondicionamiento que tendrá la planta de Tratayén de la mano de las nuevas obras es de 15 MMm<sup>3</sup>/d. Estos proyectos permitirán ampliar el acondicionamiento en Planta Tratayén a 28 Mmm<sup>3</sup>/día. Se trata de módulos que además de incrementar la capacidad, con una baja inversión adicional, se podrán extraer líquidos.

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2):** 12 meses, M.A. 50 y 200 ruedas, precio en ARS



Fuente: Refinitiv

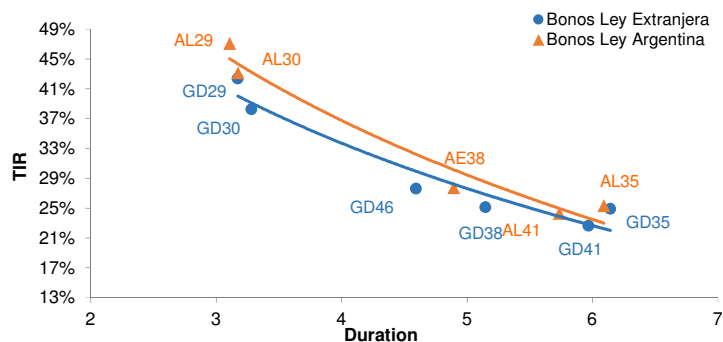
**CRESUD (CRES)** recompró 206.000 acciones por un precio de ARS 259,37, y otras 275.530 a ARS 263,51. Hasta el momento, han recomprado acciones equivalentes a un total de 12.670.512 ordinarias que representan aproximadamente un 78,51% del programa aprobado.



# 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 23-mar-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	26.38	42.37	3.17	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	23.60	47.04	3.11	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	27.50	38.23	3.28	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	24.25	43.13	3.17	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	24.75	24.88	6.14	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	24.50	25.32	6.09	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	30.00	25.09	5.15	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	27.50	27.71	4.90	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	26.50	22.60	5.97	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	25.00	24.28	5.74	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	24.50	27.58	4.59	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	23.69	50.25	3.20	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	23.45	46.81	3.27	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	21.51	27.18	6.43	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.52	29.53	5.10	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	22.23	25.91	5.96	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	21.36	31.10	4.59	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	10,626.00	46.59	2.57	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,215.00	53.42	2.44	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	10,715.00	42.91	2.68	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,153.00	50.15	2.50	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	9,750.00	26.88	5.34	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,100.00	28.36	5.18	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	11,900.00	27.42	4.44	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	10,630.00	30.37	4.17	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	10,800.00	23.95	5.28	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	9,680.00	26.33	4.97	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,225.00	28.49	4.04	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 23-mar-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	0.37	-	-	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	1.60	-	-	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	99.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	398.00	-	-	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	1,707.8	Semestral	20,595.00	-3.70	0.09	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,278.4	Semestral	19,550.00	4.99	1.07	CCC	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	1,110.3	Anual	20,880.00	1.84	0.26	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	20,875.00	1.95	0.34	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	20,819.00	3.04	0.50	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	6,921.7	Anual	19,950.00	7.29	0.89	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	640.00	-	-	CCC	1	XS0209139244



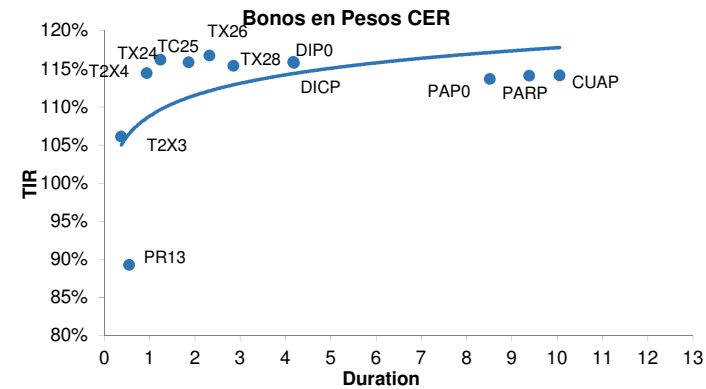
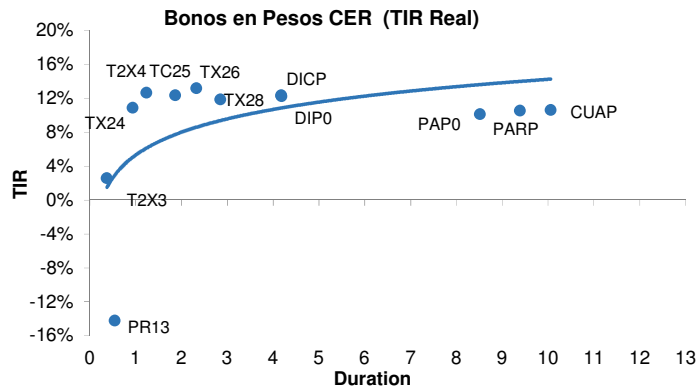


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 23-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Bonte 2023 CER + 1.4%	TX23	25/mar/2023	1.400	66,794.0	Semestral	410.15	350.29	453.79	0.00	CCC	1	ARARGE3208T6
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	0.015	432,188.2	Semestral	372.50	2.55	106.05	0.38	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	183.1	Mensual	785.90	-14.26	89.24	0.55	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	377.00	10.87	114.37	0.94	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	271.00	12.65	116.15	1.24	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	799.00	12.32	115.82	1.87	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	285.50	13.17	116.67	2.33	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	280.50	11.85	115.35	2.85	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,571.00	12.34	115.84	4.18	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,600.00	12.20	115.70	4.19	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.32	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,730.00	10.53	114.03	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,800.00	10.11	113.61	8.52	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,512.00	10.59	114.09	10.06	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 103.50%



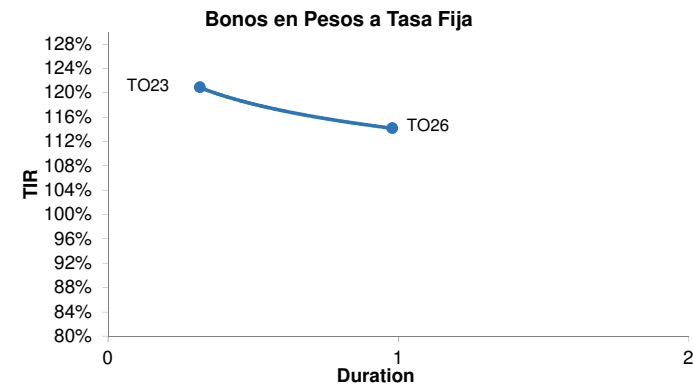
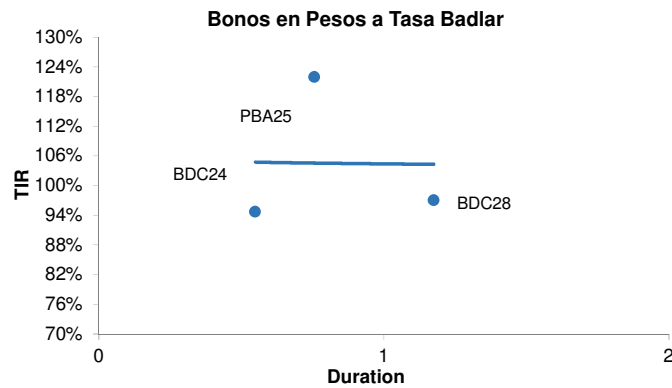


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 23-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.820	26,003.2	Trimestral	117.75		94.67	0.55	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.378	30,000.0	Trimestral	101.00		121.90	0.76	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	105.50		97.00	1.18	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	77.00		120.87	0.32	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	28.90		114.18	0.98	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 72.000%

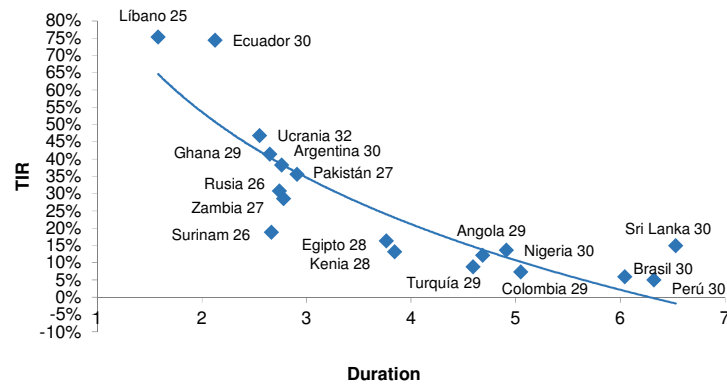




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 23-mar-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	87.53	4.91	6.32	Baa1	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	86.74	7.28	5.05	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.49	5.85	6.04	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.75	74.35	2.13	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	27.50	38.23	2.76	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	79.27	13.09	3.85	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	68.09	16.28	3.77	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.89	8.72	4.59	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	71.77	13.56	4.91	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	36.62	35.59	2.91	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	16.75	46.78	2.55	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	33.50	41.39	2.65	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	81.77	12.05	4.69	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	36.50	14.92	6.53	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	39.54	30.72	2.74	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	26.05	75.28	1.58	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	76.00	18.74	2.67	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	28.51	2.78	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

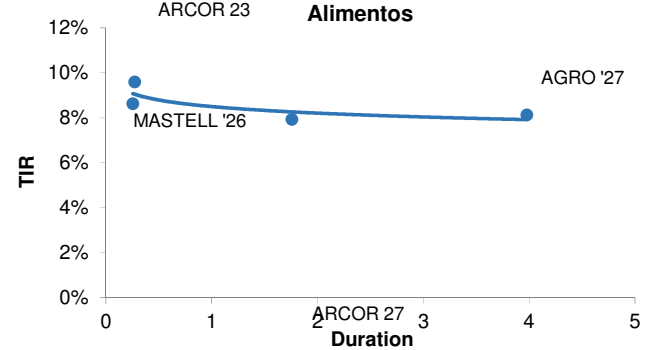
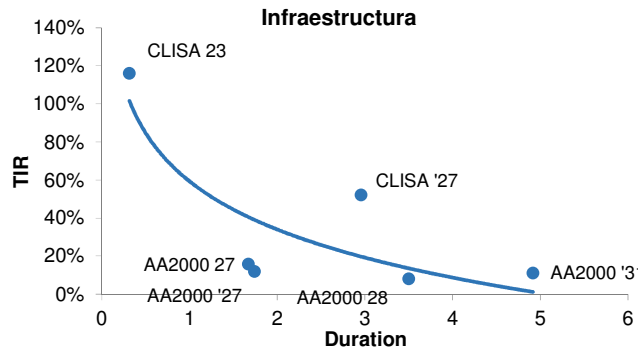
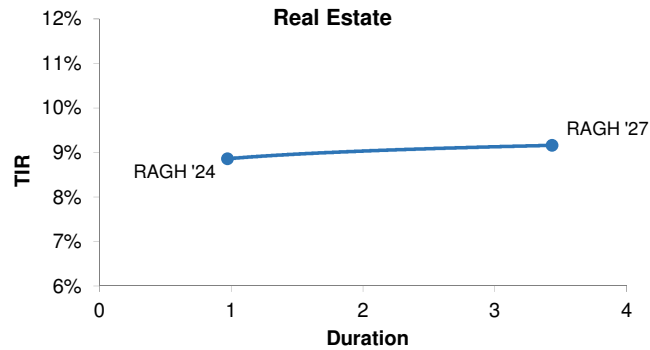
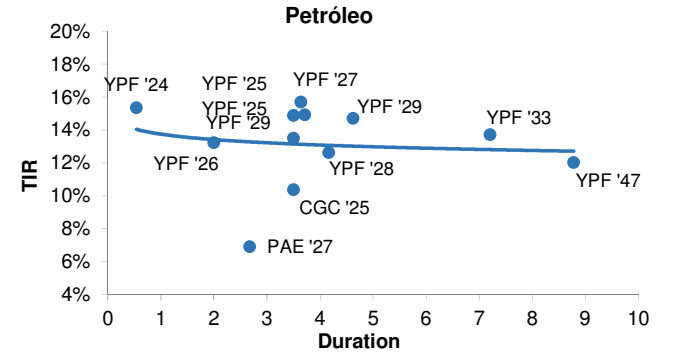
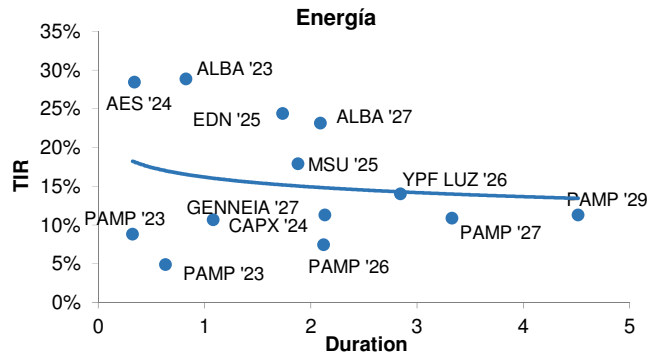
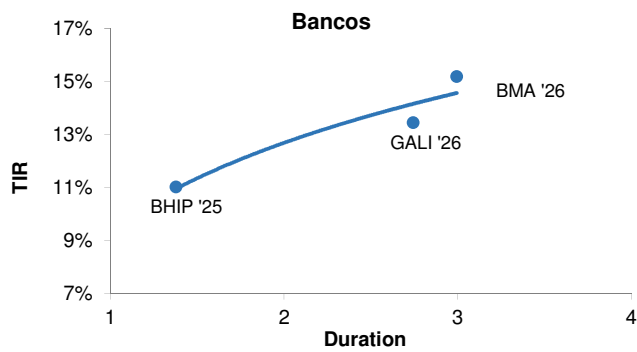
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 23-mar-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.03%	1.38	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	96.25	13.45%	2.74	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	84.63	15.19%	3.00	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	8.84%	0.33	Y	22/abr/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	94.00	28.46%	0.34	Y	22/abr/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.91%	0.63	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	85.00	28.87%	0.83	Y	22/abr/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	96.00	10.70%	1.08	Y	02/abr/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	75.00	24.42%	1.74	Y	22/abr/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	17.94%	1.88	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	89.50	14.03%	2.84	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.88	7.45%	2.12	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	89.50	10.92%	3.33	Y	22/abr/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	94.88	11.30%	2.14	Y	22/abr/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	75.50	23.18%	2.09	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	90.50	11.33%	4.52	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	90.75	11.83%	1.94	Y	02/abr/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.50	15.35%	0.54	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	98.88	10.38%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	94.50	13.51%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	87.75	14.88%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	94.75	13.23%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.00	6.92%	2.68	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	73.25	15.70%	3.64	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	89.63	12.64%	4.16	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	75.13	14.71%	4.63	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	80.50	14.92%	3.72	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	66.00	13.72%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	60.50	12.03%	8.78	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.50	8.86%	0.97	Y	22/abr/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.75	9.16%	3.44	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	116.12%	0.31	Y	22/abr/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	90.00	15.95%	1.67	Y	27/abr/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	91.50	11.96%	1.74	Y	27/abr/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	28.13	52.18%	2.96	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.08%	3.50	N	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	88.01	11.24%	4.92	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 23-mar-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	99.00	9.60%	0.28	Y	22/abr/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	106.50	8.63%	0.26	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.13	8.13%	3.98	Y	22/abr/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	100.88	7.94%	1.76	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.13	11.64%	1.29	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.75	10.64%	2.92	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	98.00	10.84%	0.50	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	95.13	7.29%	3.52	Y	22/abr/2023	101.96	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 23-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
ARCOR	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	40,500.00	9.50%	0.28	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	40,500.00	8.84%	0.32	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	38,750.00	4.91%	0.62	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	28,000.00	15.25%	0.51	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	40,000.00	10.67%	1.04	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	29,300.00	10.38%	1.27	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	38,305.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	35,850.00	14.86%	1.99	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	38,000.00	11.62%	1.23	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	36,198.00	-	1.27	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	41,150.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	37,600.00	10.45%	2.78	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	43,125.00	7.46%	2.30	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	45,000.00	6.92%	2.59	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	40,204.00	9.16%	3.28	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	34,795.00	-	2.03	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	41,750.00	-	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	34,150.00	14.91%	3.46	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	36,499.00	11.03%	5.47	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	28,300.00	13.72%	5.62	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	41,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	40,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	14,600.00	-73.13%	1.16	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	13,700.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	15,028.75	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	39,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	37,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	40,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	38,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	17,300.00	-10.17%	0.57	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	39,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	27,001.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	27,800.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	37,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	40,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSECO	08-ago-2024	43.50	6.000	40,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	41,000.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	39,002.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	38,100.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	39,520.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	22,740.00	4.08%	1.21	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	42,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	41,600.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	40,489.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# 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 23-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
MOLINOS AGRO	MAC1O	18-may-2023	28.46	1.500	20,750.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARMOAG560030
RIZOBACTER	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-	A+(arg)	1	Chemicals	ARRIAR560097
CRESUD	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	21,000.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	16,850.00	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560058
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	20,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560018
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAO	27-oct-2023	36.32	4.000	10,539.76	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	17,622.07	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	20,449.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	16,260.76	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
VISTA OIL	VSC7O	10-mar-2024	42.37	4.250	21,990.35	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,265.16	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	27,800.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	29,250.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,127.08	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCSCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	24,500.00	-	-	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	21,000.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	20,600.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560026
PAN AMERICAN	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	26,430.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600E7
SPI ENERGY	SPC1O	27-jun-2026	33.50	4.000	-	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARSPIE560011
CGC	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	21,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCSCO5600T9
PAN AMERICAN	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 23-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
ARCOR	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	103.00	9.50%	0.28	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	105.50	8.84%	0.32	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	4.91%	0.62	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	73.40	17.23%	0.50	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJA776
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.75	10.67%	1.04	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	77.00	10.38%	1.27	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	14.72%	1.99	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	99.50	11.62%	1.23	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.02%	1.31	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	94.00	13.00%	1.27	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	108.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.90	10.45%	2.78	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	112.00	7.46%	2.30	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	115.50	6.92%	2.59	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	104.00	9.16%	3.28	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	32.00	52.10%	2.34	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	91.50	11.29%	2.03	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	108.50	7.94%	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.50	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	90.00	14.91%	3.46	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	94.40	11.03%	5.47	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	74.00	13.72%	5.62	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	107.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	103.05	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	37.50	-73.13%	1.16	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	35.03	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	40.29	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	104.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	98.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	107.85	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	96.01	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	43.25	-10.17%	0.57	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	63.82	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	71.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	70.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	97.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	103.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	104.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	106.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	103.50	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	96.60	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCED	04-jun-2025	36.61	10.000	60.00	4.08%	1.21	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	108.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

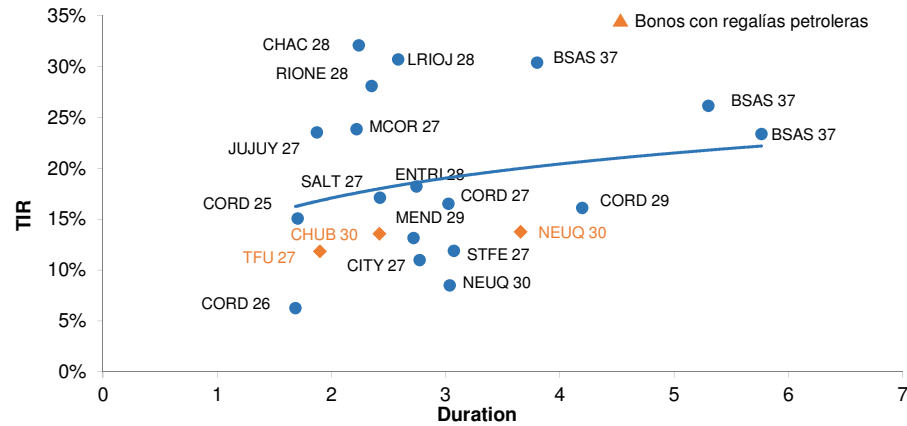
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 23-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	36.32	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAS560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	70.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	77.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	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 23-mar-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Santa Fe	STAFE	23/mar/2023	7.000	100.00	6.76%	0.00	NR	150,000	US74409AAC36
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.36	95.33%	0.15	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	87.13	15.08%	1.71	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	48.10	6.29%	1.69	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	76.00	23.54%	1.87	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	95.00	11.81%	1.90	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	75.25	16.53%	3.02	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	90.88	11.00%	2.77	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	68.25	23.86%	2.22	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	85.79	11.91%	3.07	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	81.00	17.15%	2.43	CCC-	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	58.09	32.10%	2.24	CCC-	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.50	30.73%	2.59	CCC-	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	61.13	28.11%	2.35	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	76.00	18.22%	2.74	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	68.25	16.14%	4.19	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	81.88	13.18%	2.72	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.75	8.52%	3.04	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	87.25	13.53%	2.42	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	74.00	13.74%	3.66	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	28.50	26.17%	5.30	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	33.50	30.41%	3.80	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	30.38	23.41%	5.76	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