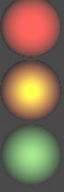
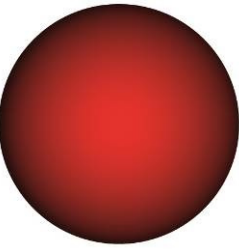
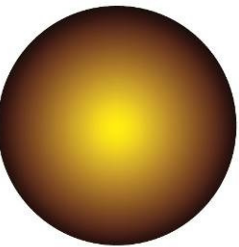
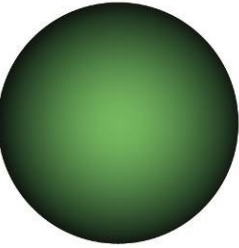


INFORME SEMANAL

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 1.45% 2023 (T2X3) - 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 1.0% 2029 (GD29) - Bono Global 0.5% 2030 (GD30) - Bono Global 1.125% 2035 (GD35) - Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) - Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) - Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35) - Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)
 <ul style="list-style-type: none"> - Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13) - Ledes 2023: S28A3, S31Y3, S30J3 y S31L3 - Lecer 2023: X21A3, X19Y3, X16J3 y X18L3 - Bono Dual 2% 2023 (TDJ23) - Bono Dual 2% 2023 (TDL23) 	<ul style="list-style-type: none"> - Bono Global 2.0% 2038 (GD38) - Bono Global 2.5% 2041 (GD41) - Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38) - Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41) - Bono Dollar Linked 0.3% 2023 (TV23) - Bono Dollar Linked 0% 2023 (T2V3)

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 subieron en la semana, pero no lo suficiente para revertir las pérdidas de marzo de 9% (en promedio)

- **Los bonos en dólares terminaron la semana con fuertes ganancias**, en momentos en que el mercado espera para hoy el desembolso de USD 5.300 M una vez que el *board* del FMI dé su visto bueno de la revisión de las cuentas públicas del 4^oT22.
- Influyeron además, las crecientes expectativas sobre un cambio de Gobierno a partir del año próximo. A comienzos de la semana el exmandatario Mauricio Macri anunció que no se presentará como candidato en las elecciones 2023.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 267 unidades (-10,5%) y se ubicó en los 2282 puntos básicos. En marzo se incrementó 317 unidades.
- **Más allá del rally alcista que tuvieron los soberanos, que permitió reducir en parte las pérdidas de marzo, fue positiva la reunión de Sergio Massa con el FMI, donde no sólo se habría hablado del desembolso de USD 5,3 Bn, sino también de fondos frescos.**
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 9,6%, el AL30 +11,1%, el AL35 +8,9%, el AE38 +10,1%, y el AL41 +8,7%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 10,5%, el GD30 +9,6%, el GD35 +9,1%, el GD38 +7,9%, el GD41 +7,9% y el GD46 +5,8%. En el acumulado de marzo, de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 8%, el AL30 -8,6%, el AL35 -10,4%, el AE38 -7,5%, y el AL41 -9,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 10,1%, el GD30 -9,3%, el GD35 -8%, el GD38 -7,9%, el GD41 -9,1% y el GD46 -11,3%.
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- **Recomendamos 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.**



- En busca de sumar reservas, Massa adelantó que el lunes presentará un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta del “dólar agro”, con el que se pretende simplificar los tipos de cambio para productos del sector agroexportador.
- La calificadora S&P rebajó la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo a “CCC-“, tras la decisión del gobierno de ordenar a empresas del Estado la venta o canje de bonos en dólares por nuevos instrumentos en pesos.
- Moody’s espera que el sistema bancario argentino enfrente peores condiciones operativas por los próximos 12 a 18 meses. Debido a eso decidió bajarle al sistema bancario el *outlook* a “Ca negativa”.
- CRESUD colocó ONs en pesos y *dollar linked* por USD 50 M. Justicia de EE.UU. falló contra Argentina por la reestatización de YPF.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con una ganancia promedio de 1,4%** (sin tener en cuenta el bono PAR que cayó por el corte de cupón de intereses), en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento obtenido por el Tesoro y los futuros pagos de deuda en pesos.
- **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 subieron fuerte y la brecha roza el 100%.
- El miércoles se conocerán los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción de febrero, el Índice de Producción Industrial de febrero y la Evolución de la Distribución del Ingreso (EPH) del cuarto trimestre del 2022.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Bonos en dólares subieron en la semana, pero no lo suficiente para revertir las pérdidas de marzo de 9% en promedio	6
DEUDA CORPORATIVA: Cresud colocó ONs en pesos y <i>dollar linked</i> por USD 50 M. Justicia de EE.UU. falló contra Argentina por la reestatización de YPF.	10
BONOS EN PESOS: Precios al alza, con la mirada puesta en el <i>rolleo</i> de la deuda	11
DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 302 Bn y cerró marzo con un fondeo extra de ARS 77 Bn	13
LETRAS DEL TESORO: Ledes en alza y Lecer dispares	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte y la brecha roza el 100%	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La economía creció en enero 2,9% YoY y 0,3% MoM	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21



BONOS EN DÓLARES: Bonos en dólares subieron en la semana, pero no lo suficiente para revertir las pérdidas de marzo de 9% en promedio

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas cinco ruedas con importantes ganancias, en momentos en que el mercado espera para hoy el desembolso de USD 5.300 M una vez que el *board* del FMI dé su visto bueno de la revisión de las cuentas públicas del 4ºT22.

Influyeron además, las crecientes expectativas sobre un cambio de Gobierno a partir del año próximo. A comienzos de la semana el exmandatario Mauricio Macri anuncio que no se presentará como candidato en las elecciones 2023.

El hecho que Macri no se presente genera un alivio en la coalición de Juntos por el Cambio (JxC), debido a que abre el camino a otros candidatos de la fuerza política. Si bien su imagen negativa es muy alta, existía la posibilidad que Macri gane la interna pero poniendo en riesgo la contienda general para la oposición ante un candidato del peronismo. Ahora les da más fuerza a otros candidatos que podrían ser más competitivos que Macri en un eventual *balotage*.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 267 unidades (-10,5%) y se ubicó en los 2282 puntos básicos. En marzo se incrementó 317 unidades.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 9,6%, el AL30 +11,1%, el AL35 +8,9%, el AE38 +10,1%, y el AL41 +8,7%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 10,5%, el GD30 +9,6%, el GD35 +9,1%, el GD38 +7,9%, el GD41 +7,9% y el GD46 +5,8%.

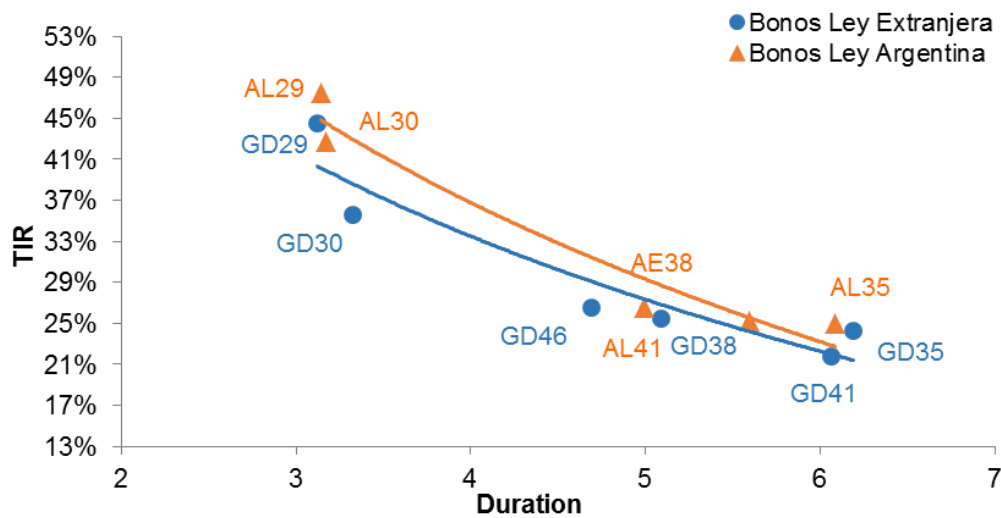
En el acumulado de marzo, de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 8%, el AL30 -8,6%, el AL35 -10,4%, el AE38 -7,5%, y el AL41 -9,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 10,1%, el GD30 -9,3%, el GD35 -8%, el GD38 -7,9%, el GD41 -9,1% y el GD46 -11,3%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31-03-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	26.23	9.6	-8.0	-4.6
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	26.09	11.1	-8.6	8.1
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	25.10	8.9	-10.4	-6.2
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	29.55	10.1	-7.5	-15.1
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	26.00	8.7	-9.1	-16.9
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	29.40	10.5	-10.1	8.3
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	30.35	9.6	-9.3	6.7
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	27.50	9.1	-8.0	0.4
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	33.35	7.9	-7.9	-6.8
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	30.00	7.9	-9.1	-3.2
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	27.50	5.8	-11.3	-4.2

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

- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- ✓ **Recomendamos 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.**

GLOBAL 1.5% 2046 (GD46): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 1.5% 2035 (AL35): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

El ministro de Economía, Sergio Massa, se reunió en EE.UU. con la subdirectora del FMI, Gita Gopinath, a quien llevó un informe realizado por Agricultura con el impacto de la sequía en las cuentas públicas. También se habló del último canje que se realizó sobre la deuda en pesos.

Según la prensa, en la reunión se ratificó que la meta de reservas se relajará (USD 3.000 M menos en el 1ºT23 y USD 2.000 M en todo el año) y que la pauta de déficit fiscal no cambiará respecto del 1,9% del PBI planteado para todo 2023.

Se espera para hoy la aprobación por parte del *board* del Fondo de la revisión correspondiente al 4ºT22.

En busca de sumar reservas a las arcas del BCRA, Sergio Massa, adelantó que el próximo lunes presentará un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta del “dólar agro”, con el que se pretende simplificar los tipos de cambio para productos del sector agroexportador.

Esta será la tercera versión del dólar soja que tendrá vigencia por 30 días, con un precio que aún se está trabajando, para luego extenderse por 3 meses desde mayo a economías regionales (como el maní, el arroz y la vitivinicultura).

Esta medida es parte de un paquete que Argentina negocia con el FMI en el marco de la sequía que afecta al país, y parte de lo charlado entre el Fondo y el gobierno en la que el aumento de reservas es uno de los elementos centrales.



Actualmente, las reservas internacionales brutas del BCRA se encuentran en USD 36.563 M, pero si se descuentan los encajes, los swaps chinos, las divisas del BIS y de SEDESA, las reservas netas son de USD 595 M. Si se descuenta la posición de oro y de DEGs, las reservas líquidas pasan a ser negativas de -USD 4.982 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCRA: Composición

	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/03/2023	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas *	39,387	39,500	44,588	36,563	-8,025	-18%
Encajes	-10,883	-12,112	-11,961	-12,222	-261	2%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,912	-131	1%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,134	-10	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,700		
Reservas Netas *	3,334	1,232	6,072	595	-5,477	-90%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,177	440	-12%
DEG				-2,400		
Reservas Líquidas *	-424	-1,951	2,455	-4,982	-7,437	-303%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	17,277,425	2,018,337	13%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,133,565	-36,143	-1%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	12,143,860	2,054,480	135%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	208.58	30.44	17%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	236.6%		

Fuente: BCRA, privados

Por otro lado, la Auditoría General de la Nación (AGN) analizará el potencial impacto para la ANSES del canje de bonos anunciado por Economía. Se realizará con el amparo del artículo 118 de la ley de administración financiera que habilita a analizar cuestiones que tienen que ver con contratos o actos de significación económica y social.

Además, Massa mantuvo un encuentro en Washington con el subsecretario de Desarrollo Económico, Energía y Medio Ambiente, José W. Fernández, en el que se suscribió un convenio particular con EE.UU. para la refinanciación de la deuda que Argentina mantiene con el Club de París.

La calificadora S&P rebajó la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo a “CCC-“ desde “CCC+”, tras la decisión del gobierno de ordenar a empresas del Estado la venta o canje de bonos en dólares por nuevos instrumentos en pesos. La decisión de S&P se alineó a Fitch por la misma razón.

Por otro lado, según pronóstico Moody's, el sistema bancario argentino enfrentará peores condiciones operativas por los próximos doce a dieciocho meses. Debido a eso decidió bajarle al sistema bancario el *outlook* que pasa de “Ca estable” a “Ca negativa”.



DEUDA CORPORATIVA: Cresud colocó ONs en pesos y *dollar linked* por USD 50 M. Justicia de EE.UU. falló contra Argentina por la reestatización de YPF.

CRESUD colocó ONs Clase XLI en pesos a tasa Badlar más una tasa de corte de 300 bps, a 18 meses (vencimiento el 4 de octubre de 2024), por un monto nominal de ARS 4.147,33 M (100% de las ofertas ingresadas). También colocó ONs Clase XLII *dollar linked* a una tasa fija de 0% a 37 meses (vencimiento el 4 de mayo de 2026), por un monto nominal de USD 30,05 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 50.86 M. Las ONs Clase XLI devengarán intereses en forma trimestral y amortizará al vencimiento (*bullet*). En tanto, las ONs Clase XLII amortizarán en 3 pagos (33% a los 30 meses, 33% a los 33 meses, y el 34% al vencimiento).

Está en vigencia el canje de ONs 2024 de **RAGHSA** Clase 3 en dólares emitidas bajo 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. Esas 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. 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.

YPF: La jueza del Segundo Distrito Sur de Manhattan, Loretta Preska, falló contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de la petrolera y ordenó pagar una indemnización que podría llegar hasta casi los USD 20.000 M. Preska eximió de responsabilidad a YPF en la expropiación del 51% de las acciones de la petrolera en 2012, bajo el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, pero responsabilizó de la maniobra al Estado nacional. Ahora, a Argentina le quedan dos instancias judiciales para apelar esta resolución, aunque deberá depositar una garantía como actor perdedor en el litigio. La suma reclamada por los fondos litigantes es de entre USD 8.500 M y USD 19.800 M. Aunque estos valores no son definitivos.



BONOS EN PESOS: Precios al alza, con la mirada puesta en el rolleo de la deuda

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con una ganancia promedio de 1,4% (sin tener en cuenta el bono PAR que cayó por el corte de cupón de intereses), en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento obtenido por el Tesoro y cómo será el fondeo a futuro para cubrir otros vencimientos.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31-03-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	376.50	1.2	7.9	18.7
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	815.00	5.2	0.1	1.6
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	384.00	1.2	5.9	19.6
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	810.00	2.5	6.6	18.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	287.00	0.4	2.2	19.1
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	276.05	-0.2	2.5	18.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,555.00	-0.6	-2.4	13.1
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,595.00	-7.3	-2.1	18.0
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	103.00	-12.6	-8.5	-0.9
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	104.95	4.0	5.2	-1.0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	106.00	0.7	3.9	0.0
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	78.40	1.6	6.2	16.1
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.62	1.4	-1.1	13.1

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



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 302 Bn y cerró marzo con un fondeo extra de ARS 77 Bn

El Tesoro en la última licitación del mes captó ARS 301.995 M en efectivo (un valor nominal adjudicado de ARS 199.569 M y USD 615 M), marcando un nivel menor de aceptación respecto a la licitación de la semana anterior, dado que pudo *rollear* el 104% de los vencimientos contra el 114% obtenido hace siete días atrás.

En el acumulado de marzo el Ministerio de Economía obtuvo un fondeo extra de ARS 76.600 M, y en el 1ºT22 logró conseguir un financiamiento neto de ARS 479.430 M.

En una primera vuelta, se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 28 de abril por un monto nominal de ARS 12.708 M a un precio de ARS 947,66 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 72%.

Se reabrió la emisión de la LEDE S30J3 por un monto nominal de ARS 69.990 M a un precio de ARS 817 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,84%. El nuevo monto en circulación es de ARS 319.768 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18L3 por un monto nominal de ARS 76.426 M a un precio de ARS 996 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,52%. El nuevo monto en circulación es de ARS 205.474 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3 por un monto nominal de ARS 28.268 M a un precio de ARS 762,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 93,19%. El nuevo monto en circulación es de ARS 59.035 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 4.168 M a un precio de ARS 1.372 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 6,15%. El nuevo monto en circulación es de ARS 96.166 M.

Además se reabrió emisión del Bono *Dollar Linked* T2V3 por un monto nominal de USD 45 M a un precio de USD 991 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,72%. El nuevo monto en circulación es de USD 1.541 M.

Y se reabrió emisión del Bono *Dollar Linked* TV24 por un monto nominal de USD 569 M a un precio de USD 951,15 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,26%. El nuevo monto en circulación es de USD 1.918 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LEDE S30J3 por un monto nominal de ARS 2.450 M a un precio de ARS 817 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,84%. El nuevo monto en circulación es de ARS 322.218 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18L3 por un monto nominal de ARS 5.355 M a un precio de ARS 996 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,52%. El nuevo monto en circulación es de ARS 210.828 M.



Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3 por un monto nominal de ARS 200 M a un precio de ARS 762,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 93,19%. El nuevo monto en circulación es de ARS 59.235 M.

Y se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 4 M a un precio de ARS 1.372 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 6,15%. El nuevo monto en circulación es de ARS 96.171 M.

Las próximas licitaciones serán los días 19 y 26 de abril, mes en el que el Ministerio de Economía deberá cubrir vencimientos en pesos por ARS 1.264,66 Bn entre capital e intereses. Este importe es tomando en cuenta adelantos transitorios del BCRA por ARS 184,4 Bn y Otros por ARS 768 Bn.

Lo más relevante en cuanto a vencimientos de capital del mes de abril, será el pago de la LECER X21A3 por ARS 113 Bn, del Bono *Dollar Linked* TV23 por ARS 364,6 Bn, y de la LEDE S28A3 por ARS 565,8 Bn.

En relación a intereses, se deberán abonar del Bonte en pesos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) por ARS 5,3 Bn, de los Bonos a tasa fija TO23 y TO26 por un total de ARS 12,6 Bn, y del BONCER TC25 por ARS 5,7 Bn.

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

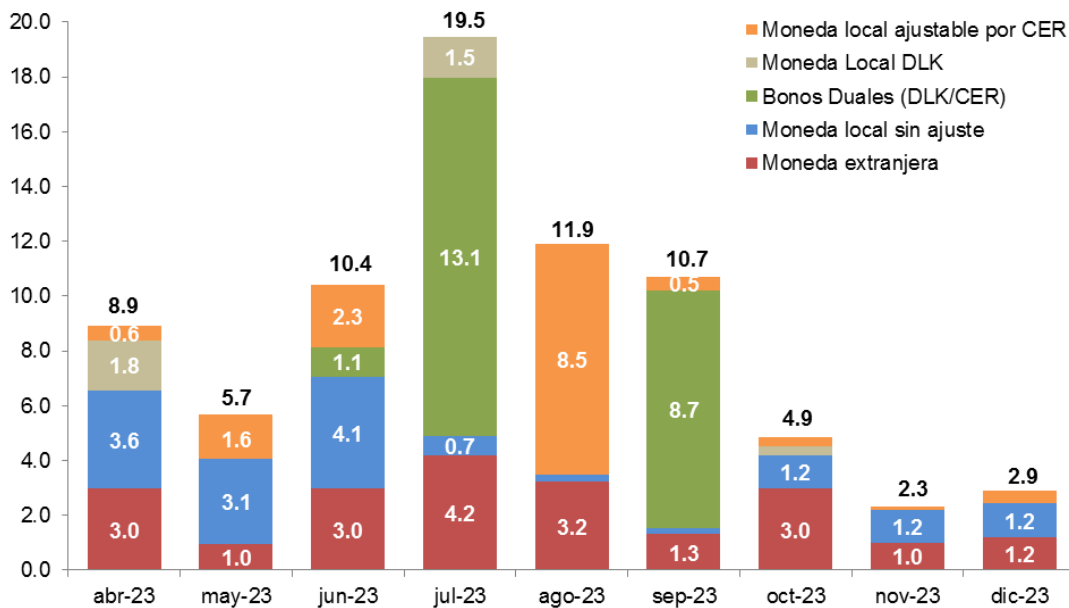
Especie	Fecha	Capital	Intereses
BONTE \$ FGS	05-abr	-	5,286
BOCON (PR13)	15-abr	1,203	25
BONTE 2023 (TO23)	17-abr	-	5,132
BONTE 2026 (TO26)	17-abr	-	7,484
BONTE 2024 (TB24)	18-abr	-	1,709
LECER (X21A3)	21-abr	112,966	-
BONCER 2025 (TC25P)	27-abr	-	5,725
BONTE 2023 (TV23)	28-abr	364,579	547
BONTE DLK (T3V3D)	28-abr	8,111	-
LEDES (S28A3)	28-abr	565,775	-
BONAD 2024 (TV24D)	30-abr	-	546
Bonos del Consenso Fiscal	30-abr	277	130
Adelantos Transitorios	varios	184,400	-
Otros	varios	-	768
TOTAL		1,237,311	27,352

Fuente: IAMC



A partir de abril, se prevén vencimientos en el resto del año por unos USD 56,4 Bn, que comprende deuda ajustable por CER por unos USD 14,3 Bn, deuda *dollar linked* por 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 15,6 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

LETRAS DEL TESORO: Ledes en alza y Lecer dispares

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,6% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 125,6%.

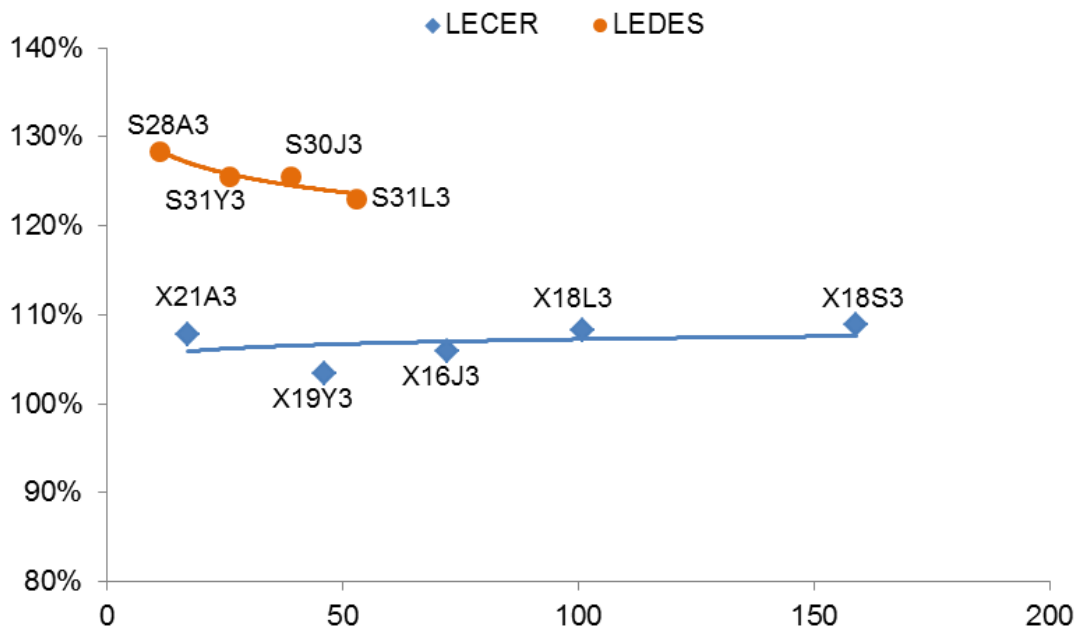
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco con precios dispares, mientras los rendimientos se ubicaron en 106,9% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 103,5% del R.E.M. del BCRA de febrero). La TIR real (sin inflación) quedó en 3,4% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 31-03-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	94.50		128.40%	11
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	87.88		125.56%	26
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	82.20		125.47%	39
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	77.00		122.97%	53
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	198.80	4.34%	107.84%	17
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	191.15	-0.12%	103.38%	46
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	150.79	2.47%	105.97%	72
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	100.10	4.77%	108.27%	101
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	138.00	5.40%	108.90%	159

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 27 de marzo: Se abonó 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 pagó la renta del título RZ7BO.

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

Jueves 30 de marzo: Se pagó 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 pagó la renta de los bonos BUC2O, CWC1O, CWC2O, DISD, DISM, IRCBO, IRCDO, PAAO, PAEO, PAE5, PAPO, PARA, PARD, PARE, PARM, PARP, PARY, PAVA, PAVP, PAVY, PAYO y PAY5, más la renta y amortización de los títulos CWC1O, CWC2O, DISD, DISM, PARD, PARM, S31M3 y T3V3.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 3 de abril: Se abonará la renta de los bonos BCCFO y RICLO, más la renta y amortización de los títulos PROR3 y SFA23.

Martes 4 de abril: Se pagará la renta y amortización de los títulos CHSG1, NLC4O, RNG22, RNG23 y YPCUO.

Miércoles 5 de abril: Se abonará la renta de los títulos RFCAO, RICMO, RICNO, RIP1O, RIP2O, T532O, T541O y T542O, más la renta y amortización de los bonos DHS1O y T531O.

Jueves 6 de abril: Se pagará la renta de los bonos RIQ1O y RIQ2O.

Viernes 7 de abril: Se pagará la renta de los títulos HJC8O y LGS9O, más la renta y amortización de los bonos BN2A3 y HBC5O.



TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte y la brecha roza el 100%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,24 (+1,6%) y se ubicó en los USDARS 209,02 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en la semana ARS 13,45 (+3,4%) y terminó ubicándose por encima de los USDARS 400 (en USDARS 404,57), mostrando una brecha con la cotización del oficial de 93,6%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) aumentó en las últimas cinco ruedas ARS 17,09 (+4,5%) y se ubicó en los USDARS 392,81, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 87,9%.

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



Fuente: TradingView



INDICADORES ECONÓMICOS: La economía creció en enero 2,9% YoY y 0,3% MoM

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El miércoles se conocerán los Indicadores de Coyuntura de la **Actividad de la Construcción** de febrero, el Índice de **Producción Industrial** de febrero y la Evolución de la **Distribución del Ingreso** (EPH) del cuarto trimestre del 2022.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 3 al 7 de abril de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
5-abr	Actividad de la construcción (YoY)	feb-23	-	-	2.6%
5-abr	Producción Industrial (IPI) YoY	feb-23	-	-	6.3%
5-abr	Distribución del ingreso (YoY)	4ªT22	-	-	70,7%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

ECONOMÍA: El EMAE registró en enero una suba de 2,9% YoY y de 0,3% MoM respecto de diciembre. El indicador tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,1%. Catorce de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en enero, entre las que se destacan las de Pesca (+81,2% YoY), Explotación de minas y canteras (+11,5% YoY) y Hoteles y restaurantes (+8,6% YoY).

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: Según Ferreres, en febrero la producción industrial habría caído 0,5% interanual. Por su parte, la medición desestacionalizada habría registrado una suba de 0,2% respecto de enero. El acumulado para el primer bimestre habría registrado un avance de 1,1%. Sin embargo, según el CEP XXI la actividad industrial en febrero habría crecido 0,5% YoY. Respecto al mes anterior, la industria habría registrado un crecimiento de 0,6% sin estacionalidad. Y de acuerdo a datos de FIEL, la industria habría crecido 1% en el primer bimestre de 2023, con una contracción de la producción industrial en febrero de 1,5% YoY.

PRODUCCIÓN DE ACERO: Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en febrero una suba de 12,7% YoY al ubicarse en 318.900 toneladas. Esto representó una caída de 18,8% respecto a enero 2023, cuando se produjeron 4442.400 toneladas.

DEUDA EXTERNA: La deuda externa bruta alcanzó al 4ºT22 los USD 276.694 M, 1,4% por encima de los USD 272.815 M registrados en el cierre del 3ºT22, de acuerdo a datos del INDEC. El aumento más relevante fue observado en la deuda externa del sector institucional Gobierno general, seguido de una suba de la deuda del BCRA.

CUENTA CORRIENTE: En el 4ºT22 la cuenta corriente registró un superávit de USD 1.732 M. Esto se explica por un ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por USD 4.324 M, y un ingreso secundario por USD 557 M, parcialmente compensado por un déficit en el ingreso primario de USD 3.149 M.



CONSUMO: Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +0,8% YoY en enero de 2023, mientras que en shoppings se registró una expansión de +21,6% YoY (ambos registros a precios constantes).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN: La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, se mantuvo en 80% en marzo luego de registrar el mismo nivel en febrero. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional subieron 5,5 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 75,4%.

POBREZA E INDIGENCIA: El porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) alcanzó el 29,6% en el 2ºS22, donde reside el 39,2% de personas, registrando así una expansión respecto al porcentaje de hogares del mismo período del año previo de 27,9% en el que residieron un 37,3% de personas. En tanto, la indigencia, alcanzó el 6,2% de hogares (en el que residen un 8,1% de personas) vs. 6,1% de hogares (en el que residieron un 8,2% de personas) registrado en el 2ºS22.

CANASTA DE EJECUTIVOS: Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,1% en febrero de 2023 y con una suba interanual de 102,3%. En el primer bimestre del año el costo de la CPE acumula un incremento de 13,6% lo cual equivale a 114,6% anual.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en marzo de 5,56% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 3,47%.

CONFIANZA EN EL GOBIERNO: De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en marzo fue de 1,18 puntos, es decir, registró una leve suba de 0,5% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 21,9%.

MAQUINARIA AGRÍCOLA: De acuerdo al INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el cuarto trimestre de 2022 alcanzó una facturación de ARS 74.774,9 M, que representa un aumento de 41,3% en relación con el mismo trimestre de 2021.

FINANCIAMIENTO: De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante febrero alcanzó los ARS 252.914 M, registrando una suba de 169% YoY. El financiamiento acumulado de los últimos 12 meses fue de ARS 1.944.911 M, mostrando un incremento de 88% con respecto a igual período del 2022.

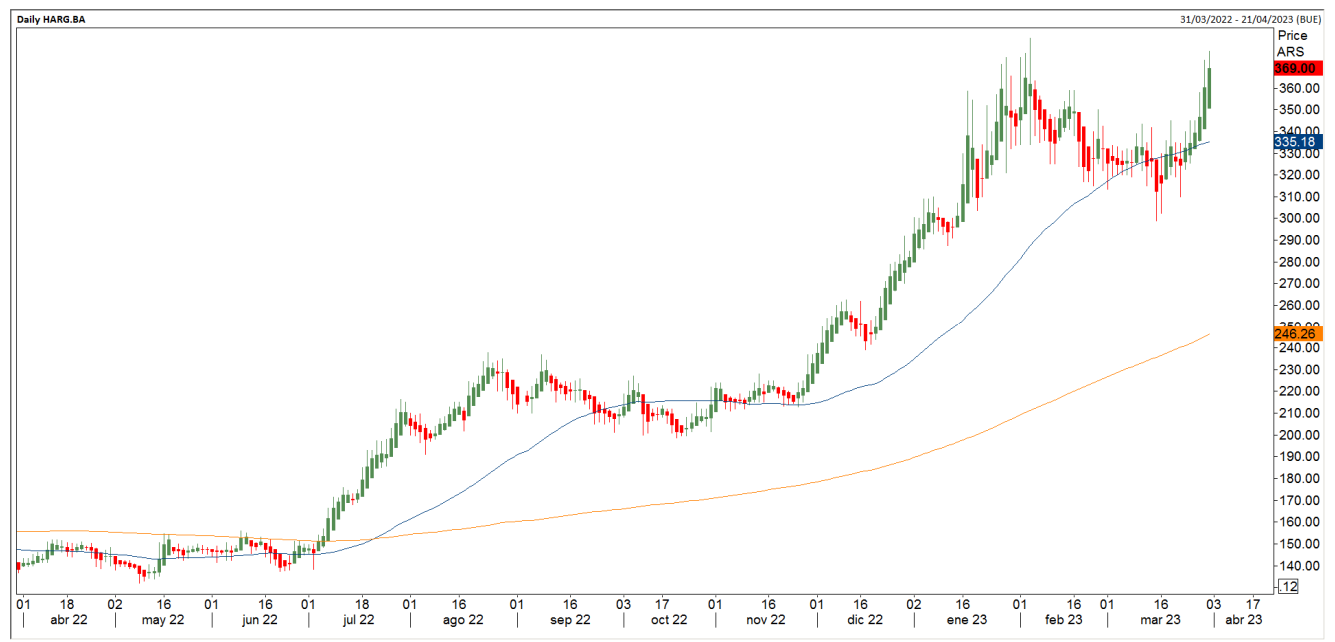
INVERSIÓN BRUTA: De acuerdo a Ferreres, la inversión cayó en febrero 3,2% YoY, a USD 7.777 M. A su vez, la serie sin estacionalidad registró una contracción y en el mes del año disminuyó -1,8% mensual. El acumulado para los dos primeros meses del año es de un avance de 1,3%.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

HOLCIM ARGENTINA (HARG) anunció la firma del compromiso de adquisición del 51% del paquete accionario de QUITAM, productor de pinturas y membranas líquidas marca Quimexur. Esta operación se alinea con la estrategia del Grupo Holcim enfocada en ampliar su portafolio con productos y servicios que proporcionen soluciones integrales para la construcción.

HOLCIM ARGENTINA (HARG): 12 meses, M.A. 50 y 200 ruedas, precio en ARS



Fuente: Refinitiv

MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI) informó que sobre la base de los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, resolvió disponer una distribución anticipada de dividendos en efectivo por una suma total de ARS 7.700 M o ARS 38,229502 por acción, equivalente al 3.822,95% del capital social de la compañía, a partir del día 4 de abril de 2023.

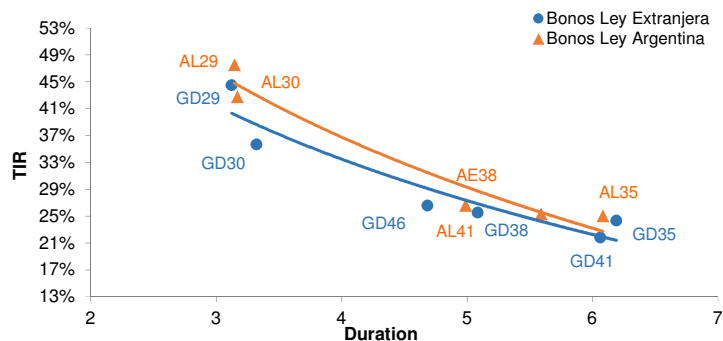
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) convocó a una asamblea general ordinaria el 25 de abril de 2023 a las 11 horas en primera convocatoria, que se celebrará en forma remota a través del sistema de Microsoft Teams. Uno de los puntos a tratar será la desafectación de reservas facultativas para eventual distribución de utilidades por hasta ARS 75.000 M.



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 31-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	25.13	44.47	3.12	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	23.50	47.50	3.15	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	29.75	35.63	3.32	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	24.63	42.74	3.17	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	25.63	24.30	6.19	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	25.00	25.00	6.08	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	29.50	25.50	5.09	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	29.00	26.56	4.99	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	27.75	21.80	6.06	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	23.88	25.27	5.59	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	25.63	26.56	4.69	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	23.70	50.59	3.18	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	24.24	45.64	3.25	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	20.80	27.94	6.33	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.54	29.57	5.07	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	23.10	25.16	6.01	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	21.91	30.50	4.62	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	11,325.00	43.45	2.62	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,150.00	48.51	2.52	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,790.00	38.58	2.78	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,150.00	45.10	2.61	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,645.00	24.93	5.55	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,765.00	26.69	5.35	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	12,920.00	25.21	4.64	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,540.00	28.01	4.37	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,930.00	21.76	5.58	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,120.00	25.17	5.10	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,850.00	26.67	4.22	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 31-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	0.63	-	-	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	0.57	-	-	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	1.35	-	-	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	99.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	390.00	-	-	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	1,707.8	Semestral	20,875.00	-1.28	0.07	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,917.9	Semestral	19,540.00	6.71	1.04	CCC	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	1,110.3	Anual	21,180.00	2.10	0.24	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	21,050.00	4.02	0.32	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	21,020.00	4.21	0.48	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	20,060.00	8.53	0.87	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

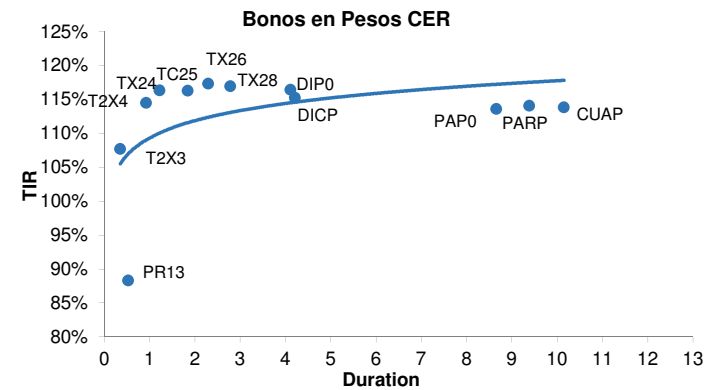
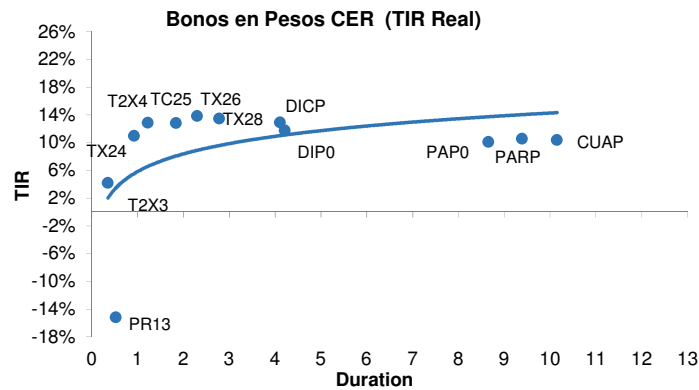


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 31-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	432,188.2	Semestral	376.00	4.17	107.67	0.35	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	183.1	Mensual	799.80	-15.23	88.27	0.53	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	383.00	10.95	114.45	0.92	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	275.00	12.83	116.33	1.22	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	806.00	12.78	116.28	1.84	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	286.35	13.81	117.31	2.30	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	273.55	13.42	116.92	2.79	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,540.00	12.91	116.41	4.11	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,800.00	11.74	115.24	4.21	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.41	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,585.00	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	10.09	113.59	8.66	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,660.00	10.33	113.83	10.15	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 103.50%



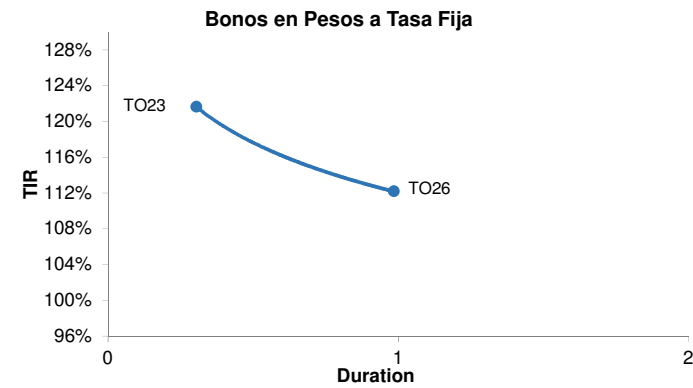
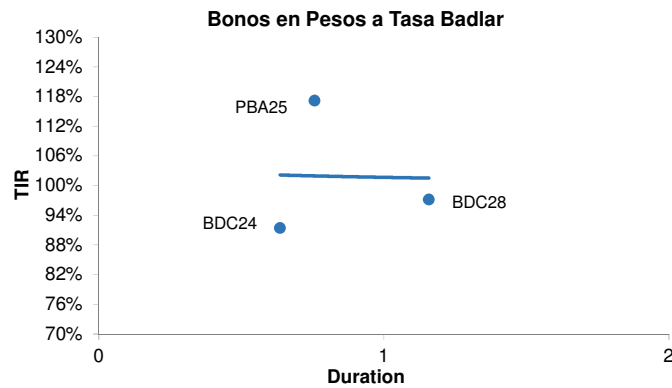


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 31-mar-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.875	26,003.2	Trimestral	102.50		91.37	0.64	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.378	30,000.0	Trimestral	104.75		117.12	0.76	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	106.80		97.10	1.16	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	78.05		121.61	0.31	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	29.75		112.17	0.99	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 72.000%

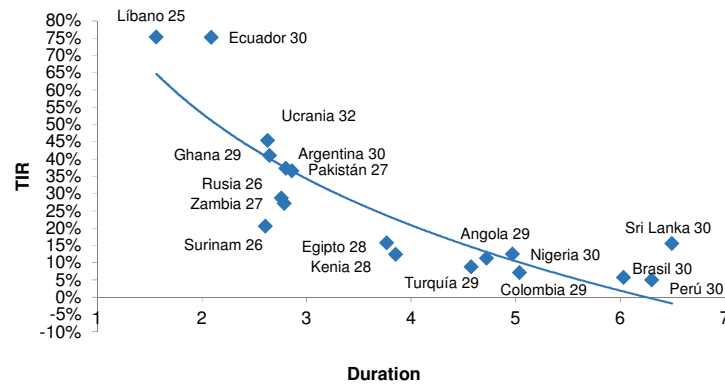




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 31-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	87.22	4.97	6.30	Baa1	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.58	7.10	5.04	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.22	5.72	6.03	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.75	75.24	2.09	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	28.34	37.34	2.80	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	81.63	12.35	3.85	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	69.64	15.72	3.77	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.86	8.73	4.57	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	75.87	12.46	4.97	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	35.67	36.55	2.86	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	17.50	45.35	2.63	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	34.13	40.97	2.65	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	84.87	11.29	4.72	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	35.25	15.50	6.49	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	43.93	27.09	2.79	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	26.41	75.32	1.57	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	72.50	20.49	2.61	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	28.70	2.76	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

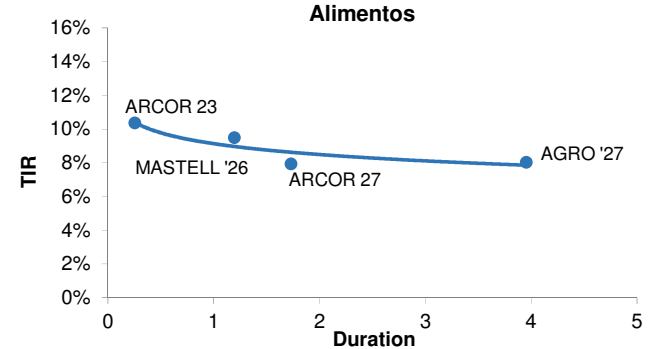
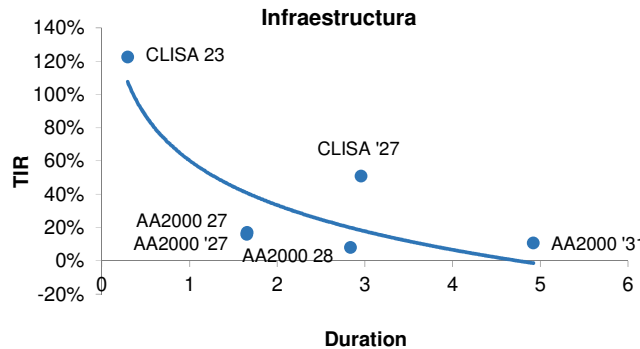
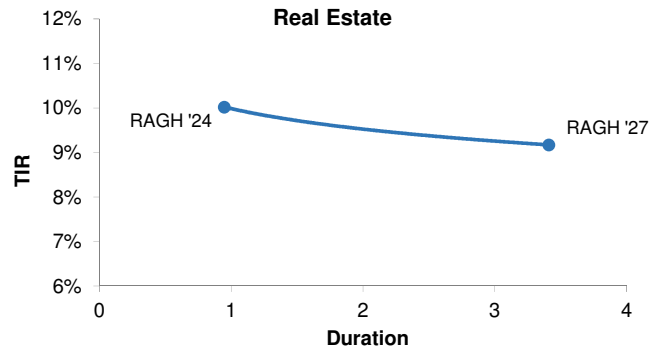
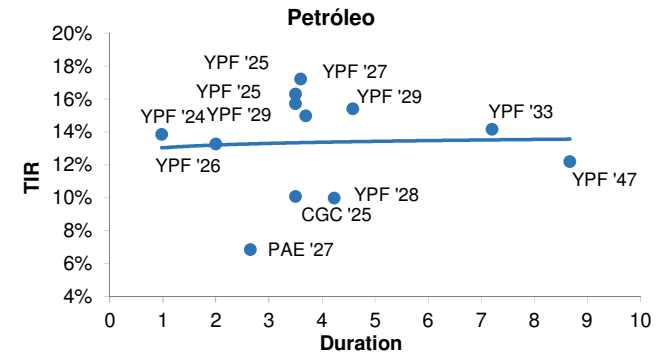
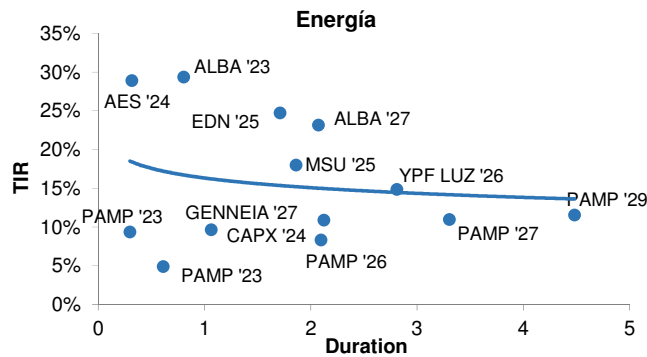
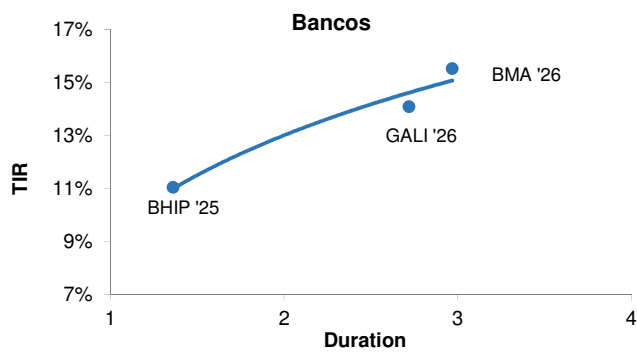
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31-mar-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.05%	1.36	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	94.50	14.10%	2.72	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	83.75	15.53%	2.97	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.38	9.38%	0.30	Y	30/abr/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	94.25	28.94%	0.32	Y	30/abr/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.91%	0.61	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	85.00	29.37%	0.81	Y	30/abr/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.13	9.65%	1.06	Y	10/abr/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	74.88	24.75%	1.71	Y	30/abr/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	18.00%	1.86	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	87.63	14.85%	2.81	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	102.75	8.32%	2.10	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	89.38	10.98%	3.31	Y	30/abr/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.63	10.92%	2.12	Y	30/abr/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	75.63	23.19%	2.07	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	89.63	11.56%	4.48	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	90.25	12.19%	1.91	Y	10/abr/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	95.38	13.86%	0.98	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.25	10.09%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	92.38	15.73%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	85.38	16.30%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	94.75	13.28%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.13	6.86%	2.65	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	69.63	17.23%	3.60	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.24	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	72.88	15.42%	4.58	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	80.38	14.98%	3.69	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	64.38	14.16%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	59.63	12.20%	8.67	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	97.50	10.02%	0.95	Y	30/abr/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.75	9.17%	3.41	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
INFRAESTRUCTURA												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	122.68%	0.29	Y	30/abr/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	90.00	16.01%	1.65	Y	05/may/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	84.00	17.21%	1.66	Y	05/may/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	29.00	51.10%	2.96	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.08%	2.84	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	89.50	10.89%	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 31-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	10.37%	0.26	Y	30/abr/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	104.00	9.50%	1.20	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.50	8.03%	3.96	Y	30/abr/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	100.88	7.94%	1.73	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	95.75	11.99%	1.28	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	90.38	11.59%	2.89	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.35%	0.48	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	95.95	7.05%	3.61	Y	30/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 31-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	41,300.00	10.32%	0.25	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	40,550.00	9.38%	0.29	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	38,750.00	4.91%	0.60	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	606.05	8.750	29,200.00	17.90%	0.48	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	41,200.00	9.64%	1.02	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	30,000.00	10.09%	1.25	-	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	36,150.00	16.30%	1.95	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	38,100.00	11.99%	1.20	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	36,799.50	-	1.25	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	40,850.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	37,800.00	11.59%	2.73	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	43,699.00	8.32%	2.26	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	45,200.00	6.86%	2.56	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	40,359.00	9.17%	3.26	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	35,200.00	-	2.01	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	42,650.00	-	2.67	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	34,000.00	14.98%	3.43	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	37,700.00	10.86%	5.47	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	26,500.00	14.16%	5.73	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	42,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	40,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	13,800.00	-75.43%	1.13	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	13,500.00	-	-	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	39,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	36,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	40,490.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	37,210.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	17,600.00	4.61%	0.49	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	39,200.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	27,500.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	27,500.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	36,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	39,200.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	40,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	39,900.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	40,590.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	37,900.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	40,500.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	22,600.00	4.14%	1.19	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	43,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	42,150.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	41,000.00	-	-	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 31-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MOLINOS AGRO	MAC1O	18-may-2023	28.46	1.500	21,290.00	-	-	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	21,600.00	-	-	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	21,602.00	-	-	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	23,000.00	-	-	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	27,500.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	29,600.00	-	-	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	25,000.00	-	-	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	20,300.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	21,565.00	-	-	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	21,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCSCO5600T9
PAN AMERICAN	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	29,400.00	-	-	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 31-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	104.00	10.32%	0.25	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	103.50	9.38%	0.29	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	4.91%	0.60	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	606.05	8.750	75.00	17.90%	0.48	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	104.20	9.64%	1.02	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	78.95	10.09%	1.25	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	16.30%	1.95	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	98.50	11.99%	1.20	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.05%	1.29	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	96.97	13.06%	1.25	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	104.60	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.15	11.59%	2.73	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	113.00	8.32%	2.26	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	115.25	6.86%	2.56	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	9.17%	3.26	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	32.00	52.33%	2.32	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	90.90	10.92%	2.01	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	111.00	7.94%	2.67	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	105.25	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	86.60	14.98%	3.43	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	95.50	10.86%	5.47	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	70.00	14.16%	5.73	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJETA NARANJA	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	105.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ5600S2
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	103.50	-	-	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	35.05	-75.43%	1.13	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	101.65	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	96.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	107.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	101.10	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	43.98	4.61%	0.49	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	62.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	70.40	-	-	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	96.50	-	-	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	102.05	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	103.60	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	99.90	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	103.00	-	-	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	58.70	4.14%	1.19	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	114.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	108.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

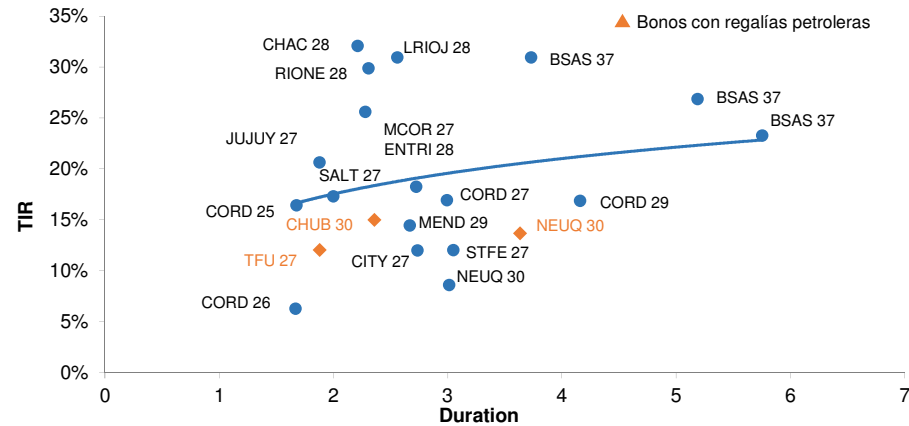
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 31-mar-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	ARMAST560023
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	78.90	-	-	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 31-mar-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.00	115.38%	0.13	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	85.38	16.43%	1.68	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	48.15	6.29%	1.67	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	80.00	20.65%	1.88	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	94.75	11.98%	1.88	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	74.50	16.94%	2.99	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	88.50	12.02%	2.74	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	66.00	25.64%	2.28	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	85.51	12.05%	3.05	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALT	01/dic/2027	8.500	80.75	17.33%	2.00	CC	25,000	-
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	58.39	32.10%	2.21	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.38	30.98%	2.56	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	59.13	29.90%	2.31	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	76.00	18.28%	2.72	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	66.38	16.88%	4.16	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	79.38	14.46%	2.67	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.50	8.62%	3.01	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	84.63	14.94%	2.36	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	74.38	13.65%	3.64	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	27.63	26.89%	5.19	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	33.00	30.98%	3.73	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	30.63	23.29%	5.75	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