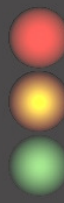
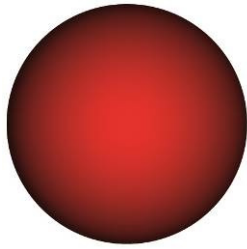
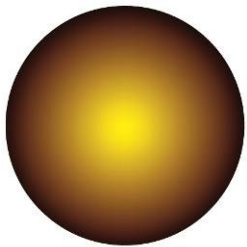
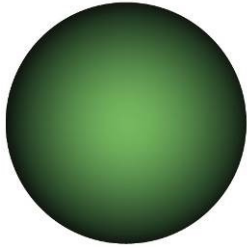


INFORME SEMANAL



# 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: S28A3, S31Y3, S30J3 y S31L3</li> <li>– Lecer 2023: X21A3, X19Y3, X16J3 y X18L3</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

### Bonos en dólares con importantes caídas, tras fallo en contra de Argentina por los cupones atados al PIB

- **Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con pérdidas**, luego que Argentina perdiera una demanda sobre los Cupones ligados al PIB en manos de cuatro *hedge funds*.
- En total, deberían abonarse unos EUR 1.330 M (unos USD 1.500 M). Esto se suma al fallo contra el país en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de YPF.
- Además, los inversores estuvieron atentos a la aprobación del FMI de la cuarta revisión de las cuentas públicas, y a los anuncios que realizó hoy el ministro de Economía, Sergio Massa, de un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta en marcha del “dólar agro” y una nueva versión del “dólar soja”. Se estima que hay más de USD 3.700 M retenidos por exportadores que no están liquidados.
- En cuanto al “dólar soja”, tendrá una vigencia de 45 días (del 8 de abril al 31 de mayo) y se ofrecerá un tipo de cambio fijo de ARS 300. En tanto, el “dólar agro” (para economías regionales) tendrá un plazo de 144 días (del 8 de abril al 30 de agosto).
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 122 unidades (+5,4%) y se ubicó en los 2398 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 0,4%, el AL30 -5,6%, el AL35 ganó 1,2%, el AE38 bajó 3,1%, y el AL41 -0,7%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 5,1%, el GD30 -5,5%, el GD35 -5,7%, el GD38 ganó 3,6%, el GD41 +3,4% y el GD46 bajó 1,7%.
- **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.**
- Finalmente el FMI aprobó el desempeño de la economía argentina del 4ºT22, permitiendo un desembolso inmediato de alrededor de USD 5.400 M, los cuales ingresaron directamente a las reservas del BCRA.



- La agencia FIX SCR subió la nota de ONs de Cresud e IRSA de “AA(arg)” a “AA+(arg)”.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana con una ganancia promedio de 1,3%**, en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento del Tesoro para cubrir los próximos vencimientos de deuda y al dato de inflación que se conocerá el próximo viernes.
- **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 cierran la semana en alza.
- El miércoles se conocerá el Indicador Sintético de Servicios Públicos de enero y las Estadísticas de Turismo Internacional también de enero. Y el viernes se dará a conocer el dato de la Inflación Minorista de marzo.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Fallo en contra de Argentina por los cupones PIB impactó negativamente sobre los precios	6
DEUDA CORPORATIVA: La agencia FIX SCR subió la nota de ONs de Cresud e IRSA	13
BONOS EN PESOS: Suba semanal de 1,3% en promedio, atento a las próximas licitaciones y a las expectativas de inflación	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros continuaron subiendo	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La recaudación tributaria creció en marzo 88,3% YoY	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

## BONOS EN DÓLARES: Fallo en contra de Argentina por los cupones PIB impactó negativamente sobre los precios

Los bonos soberanos en dólares terminaron las últimas tres ruedas con pérdidas, luego que Argentina perdiera una demanda sobre los Cupones ligados al PIB en manos de cuatro *hedge funds*.

Además, los inversores estuvieron atentos a la aprobación del FMI de la cuarta revisión de las cuentas públicas, y a los anuncios que realizó el ministro de Economía, Sergio Massa, de un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta en marcha del “dólar agro” y una nueva versión del “dólar soja”.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 122 unidades (+5,4%) y se ubicó en los 2398 puntos básicos.

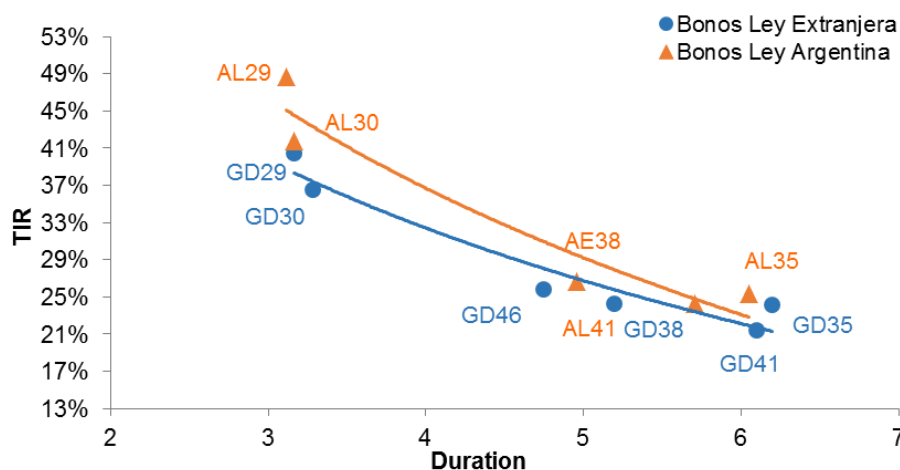
De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 0,4%, el AL30 -5,6%, el AL35 ganó 1,2%, el AE38 bajó 3,1%, y el AL41 -0,7%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 5,1%, el GD30 -5,5%, el GD35 -5,7%, el GD38 ganó 3,6%, el GD41 +3,4% y el GD46 bajó 1,7%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-04-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	25.50	-0.4	-0.4	-7.3
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	24.16	-5.6	-5.6	0.1
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	25.30	1.2	1.2	-5.4
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	28.40	-3.1	-3.1	-18.4
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	25.63	-0.7	-0.7	-18.1
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	28.00	-5.1	-5.1	3.1
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	28.07	-5.5	-5.5	-1.3
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	25.50	-5.7	-5.7	-6.9
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	33.25	3.6	3.6	-7.0
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	30.00	3.4	3.4	-3.2
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	27.40	-1.7	-1.7	-4.5

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 1,0% 2029 (GD29): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 0,5% 2030 (AL30): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView





**Algo que impactó negativamente en el mercado de renta fija fue que Argentina perdió una demanda sobre los Cupones ligados al PIB en manos de cuatro *hedge funds*. En total, deberían abonarse unos EUR 1.330 M (unos USD 1.500 M).**

Los fondos en cuestión (Palladian Partners, HBK Master Fund, Hirsh Group y Virtual Emerald International Limited) demandaron al país en 2019, solicitando una indemnización de hasta EUR 643 M (unos USD 704 M).

El fallo en el Tribunal Superior de Londres de hoy por los Cupones PIB, es sólo una parte de la historia. A fines de este año, comenzará el juicio por estos títulos en Nueva York, presidido por Loretta Preska. Ahí habrá otros USD 415 M más intereses.

Esto se suma al fallo contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de YPF, que ordena pagar una indemnización de entre USD 3.500 M y USD 19.800 M.

Argentina ya perdió varios casos. La interpretación irresponsable del derecho internacional por parte de quienes dirigen la Argentina, ha resultado en múltiples pleitos perdidos con apenas un puñado de victorias para el soberano.

Desde el año 2000, los contribuyentes argentinos han pagado cerca de USD 17.000 M en indemnizaciones relacionadas con procesos judiciales perdidos iniciados por tenedores de bonos en mora y multinacionales que vieron sus inversiones expropiadas, sus contratos rescindidos o modificados ilegalmente por el gobierno.

#### ARGENTINA: Procedimientos legales internacionales conciliados desde 2000

Procedimiento legal	Corte	Año de inicio	Año de acuerdo	Cantidad reclamada	Cantidad pagada (en USD M)	Comentario
<b>Deuda en mora no canjeada durante los canjes de deuda de 2005 y 2010. Al menos 100 casos presentados por acreedores internacionales</b>	Distrito Sur de Nueva York	2003	2016	N/A	10,183.0	Los acreedores <i>holdouts</i> llegaron a un acuerdo con Argentina en abril de 2016. Algunos casos siguen sin resolverse ni pagarse. Algunos acreedores, que presentaron reclamos en 2003, vendieron sus participaciones antes que se llegara a un acuerdo
<b>Litigio de Repsol tras la expropiación de YPF en 2012.</b>	Distrito Sur de Nueva York	2012	2014	Daños compensatorios según la prueba	5,000.0	Repsol desestimó la demanda tras el acuerdo con Argentina en 2014. El país pagó a la petrolera española USD 5.000 M por la expropiación del 51% de las acciones de YPF. Argentina pagó con bonos soberanos





<b>Múltiples casos relacionados con rescisión de contratos suscritos y expropiación de empresas</b>	Centro Internacional para la solución de controversias relativas a inversiones	2002	2013-2021	Daños compensatorios según la prueba	1,250.0	Cada caso que Argentina ha perdido se ha resuelto o está en proceso de solución con los demandantes
<b>Ocho casos relacionados con disputas comerciales y cargos penales</b>	Centro Internacional para la solución de controversias relativas a inversiones	2003	2013-2021	Daños compensatorios según la prueba	259.0	Entre 2013 y 2021, Argentina liquidó tres (de 8) fallos finales de la CNUDMI contra el país por un total de aproximadamente USD 259,8 M en capital, sin incluir intereses y costos
					<b>16,692.0</b>	

Fuente: PACER, SEC Filings

Sin embargo, los beneficiarios de adjudicaciones ordenadas por un tribunal se han enfrentado constantemente a desafíos para recibir los pagos adeudados, ya que el gobierno siempre da pelea y retrasa los acuerdos con los reclamantes. Según los registros judiciales, este enfoque ha obligado a los beneficiarios de fallos a buscar remedios legales para hacer cumplir las sentencias y obligar a Argentina a pagar: siempre ha funcionado.

Hoy Argentina tiene 10 beneficiarios de sentencias que utilizan remedios legales similares en un intento de persuadir al gobierno que cumpla con las órdenes recientes y pague casi USD 1.000 M.

#### ARGENTINA: Ejecuciones de sentencia en curso contra la República

Demandante	Corte	Caso	Premio (en USD M)	Activo Soberano	Escenario
<b>Bainbridge Capital Master Fund</b>	Distrito sur de Nueva York	Deuda defaulteada	93.0	Propiedad Real Estate en Washington DC	Petición de embargo de bienes presentada en un tribunal de delaware. Argentina ya respondió la moción
<b>TIG Insurance</b>	Distrito de Columbia	Reclamo del seguro	33.0	Propiedad Real Estate en Washington DC	Solicitud de embargo inicial rechazada. TIG ha apelado el movimiento
<b>Titan Consortium</b>	ICSID/Delaware	Expropiación de transportista de bandera nacional	320.0	Ningún activo identificado aún por el peticionario	Solicitud de ejecución presentada por Titan Consortium
<b>WeBuild S.p.A</b>	ICSID/Delaware	Incumplimiento de contrato	50.0	Ningún activo identificado aún por el peticionario	Solicitud de ejecución presentada por WeBuild S.p.A
<b>Beltramo (Acción de clase)</b>	Distrito sur de Nueva York	Deuda defaulteada	2.0	Fondos retenidos en sucursal de Banco Nación Nueva York	Argentina acordó con la peticionaria el 15 de septiembre de 2022.



<b>Attestor Master Value Fund</b>	Distrito sur de Nueva York	Deuda defaulteada	67.0	T-bonos retenidos en la reserva federal Nueva York	Orden de embargo del Departamento de Justicia emitida en noviembre de 2021. Resolución desconocida
<b>Attestor Master Value Fund</b>	Distrito sur de Nueva York				El embargo de bienes se ordenó en Agosto 2022. Argentina apeló la orden de embargo el 6 de Octubre 2022.
<b>Trinity Investments</b>	Distrito sur de Nueva York			El activo o activos buscados han sido identificados, pero el tribunal acordó mantener la confidencialidad de los detalles.	Todos los detalles han sido archivados bajo sello, incluido el nombre del alter ego de la República cuyos bienes los peticionarios también buscan embargar.
<b>White Hawthorne Ltd.</b>	Distrito sur de Nueva York	Deuda defaulteada	417.0		
<b>Bison Bee LLC</b>	Distrito sur de Nueva York				
<b>Bybrook Capital Master</b>	Distrito sur de Nueva York				
			<b>982.0</b>		

Fuente: PACER, SEC Filings

**Hoy el ministro de Economía, Sergio Massa, anunció un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta en marcha del “dólar agro” y una nueva versión (la tercera) del “dólar soja”, con el que se pretende simplificar los tipos de cambio para productos del sector agroexportador.**

En cuanto al “dólar soja”, tendrá una vigencia de 45 días (del 8 de abril al 31 de mayo) y se ofrecerá un tipo de cambio fijo de ARS 300. En tanto, el “dólar agro” (para economías regionales) tendrá un plazo de 144 días (del 8 de abril al 30 de agosto).

Esta medida es parte del programa de protección a productores por el impacto negativo de la sequía, donde fueron afectados unos 69.000 productores.

Se lanzó además un programa de sanciones para unas 100 empresas exportadoras que tiene el plazo vencido para liquidar los dólares que recibieron por el pago de envíos al exterior. Se estiman que son unos USD 3.000 M de exportaciones sin cumplir este requisito.

El paquete se instrumentará a través de tres decretos presidenciales.

Tiene como condición la participación de empresas en Precios Justos, y el abastecimiento y precio deberán estar garantizados. La empresa que no participe en Precios Justos, no entrará al programa exportador.

Otra condición sería garantizar la empleabilidad, dado que son economías que generan empleo.

Para aquellas empresas que no liquiden (se estima que hay más de USD 3.700 M retenidos por exportadores que no están liquidados), habría un mecanismo de suspensión del CUIT de las empresas y de sus directores. También, se les suspenderá el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) si, luego de 30 días de sancionado el decreto, no cumplen con la obligación de liquidar a tiempo.



**Finalmente el FMI aprobó el desempeño de la economía argentina del 4ºT22, permitiendo un desembolso inmediato de alrededor de USD 5.400 M los cuales ingresaron directamente a las reservas del BCRA.**

El organismo reconoció el impacto de la severa sequía y sostuvo que con una inflación creciente y una cobertura de reservas débil, es necesario un paquete de políticas más fuerte para salvaguardar la estabilidad. También aprobó la modificación en la meta de reservas.

El comunicado del Fondo da cuenta que todos los criterios de desempeño cuantitativos hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen, respaldados por una implementación más firme de la política macroeconómica en el 2ºT22.

En cuanto a las modificaciones a la meta de acumulación de reservas, se determinó una reducción de USD 3.600 M al 31 marzo, es decir que deberían ser de USD 1.900 M. Esta meta ya no se cumplió, debido a que el BCRA vendió en marzo USD 1.918 M.

El BCRA requerirá que entre abril y junio sume USD 4.900 M, según los números finales que dio a conocer el organismo. Estos USD 4.900 M surgen de la diferencia entre la meta reajustada para el 1ºT23 (de USD 1.900 M), contra los USD 6.800 M netos que debería tener acumulados el BCRA para cuando finalice junio.

Asimismo, el Fondo proyectó que la inflación podría reducirse a 4% mensual a mitad de año, alertó sobre la implementación del programa, aseguró haber registrado un atraso cambiario y pidió un control más estricto del gasto público.

La primera sub directora del FMI, Gita Gopinath, afirmó que la formulación ágil de políticas sigue siendo indispensable para respaldar el éxito del programa, ya que es posible que se requiera un endurecimiento adicional de la política macroeconómica y modificaciones a la política cambiaria para salvaguardar la estabilidad macroeconómica, admitiendo previamente que los riesgos a la baja han aumentado aún más, incluyendo en el contexto de la sequía.

Según el reporte publicado por el FMI, los riesgos del programa ahora son más elevados debido al contexto económico menos favorable y los crecientes desafíos de implementación de políticas.

Además, formula observaciones a la reciente sanción de la moratoria previsional, la demora en la segmentación de las tarifas y la recompra de deuda. Y plantea que el tipo de cambio está atrasado y proyecta aumentos de tarifas, entre los puntos más destacados.

La meta de reservas se redujo para este año USD 1.800 M y se mantuvo el déficit fiscal en 1.9% del PIB. Para cumplir con la meta fiscal, el FMI afirma que se debe reducir el gasto real un 5%.

Para la inflación proyecta que la misma sólo disminuya gradualmente (de más del 6% mensual en el 1ºT23 a alrededor del 4% a mediados de 2023), aunque persisten riesgos alcistas especialmente importantes. La inflación promedio del 2023 se corrigió de 76,5% a 79,6%.

Respecto al crecimiento, el FMI mantiene la meta de 2%, a pesar que privados proyectan una retracción de la actividad.



LÍNEA DE BASE ECONÓMICA REVISADA: Proyecciones 2023

Indicador	Estimaciones	Estimaciones
	Dic/22 2023	actuales 2023
PIB (promedio, %)	2.0	<b>2.0</b>
Inflación (promedio, %)	76.5	<b>79.6</b>
Balanza fiscal primaria (% del PIB)	-1.9	<b>-1.9</b>
Deuda neta (% del PIB)	71.1	<b>72.2</b>
Cuenta Corriente (% del PIB)	1.2	<b>1.0</b>
Cambio en reservas netas (bn de USD)1/	4.8	<b>2.6</b>
Base monetaria (% del PIB)	6.4	<b>6.3</b>
Financiamiento monetario (% del PIB)	0.6	<b>0.6</b>
Términos de intercambio (%)	3.8	<b>1.7</b>

Fuente: FMI



## DEUDA CORPORATIVA: La agencia FIX SCR subió la nota de ONs de Cresud e IRSA

**CRESUD** informó que la calificadora FIX SCR (afiliada local de Fitch), resolvió subir la calificación de “AA(arg)” a “AA+(arg)” de las ONs Clase XXX 2023, Clase XXXI 2023, Clase XXXIII 2024, Clase XXXIV 2024, Clase XXXV 2024, Clase XXXVI 2025, Clase XXXVII 2025, Clase XXXVIII 2026, Clase XXXIX 2024, Clase XL 2026, Clase XLI 2024 y Clase XLII 2026.

**CRESUD** realizará una Asamblea general Ordinaria y extraordinaria el próximo 27 de abril, en el que los principales puntos a ser tratados serán: i) elección de dos accionistas para suscribir el acta de la asamblea, ii) consideración de la aprobación de la prórroga del programa global de emisión de ONs con o sin garantía o garantizadas por terceros, y por un monto máximo en circulación de hasta USD 500 Mo su equivalente en otras monedas, que fuera aprobado por la asamblea de accionistas de fecha 31 de octubre de 2012 por un plazo de 5 años o por el plazo mayor que permita la normativa aplicable, iii) consideración de la distribución de un dividendo en efectivo y/o en especie por hasta la suma de ARS 9.500 M con cargo a la reserva facultativa constituida en la asamblea celebrada el 28 de octubre de 2022 sobre los resultados, iv) consideración de la distribución de hasta 12.670.512 acciones propias a los accionistas en proporción a sus tenencias en virtud de lo dispuesto en el artículo 67 de la ley 26.831 correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2022, entre los puntos más importantes.

**IRSA** informó que la calificadora FIX SCR (afiliada local de Fitch), resolvió subir la calificación de “AA(arg)” a “AA+(arg)” de las ONs Clase VIII 2023, Clase XI 2024, Clase XII 2024, Clase XIII 2024, Clase XIV 2028, Clase XV 2025 y Clase XVI 2025.



## BONOS EN PESOS: Suba semanal de 1,3% en promedio, atento a las próximas licitaciones y a las expectativas de inflación

Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana (de tres ruedas por los días festivos de Semana Santa) con una ganancia promedio de 1,3%, en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento del Tesoro para cubrir los próximos vencimientos de deuda y al dato de inflación que se conocerá el próximo viernes.

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 1.264,7 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.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-04-2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	380.00	<b>0.9</b>	0.9	19.8
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	805.00	<b>-0.8</b>	-0.8	0.4
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	392.55	<b>2.5</b>	2.5	22.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	810.00	<b>0.0</b>	0.0	18.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	290.00	<b>1.6</b>	1.6	20.3
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	277.00	<b>1.2</b>	1.2	18.4
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,550.00	<b>0.2</b>	0.2	13.0
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,840.00	<b>4.6</b>	4.6	29.1
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	104.50	<b>1.8</b>	1.8	0.5
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	107.70	<b>2.2</b>	2.2	1.6
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	105.00	<b>-0.8</b>	-0.8	-0.9
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	79.60	<b>1.0</b>	1.0	17.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.70	<b>-4.8</b>	-4.8	13.4

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 2.25% 2028 (TX28): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,7% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 127,9%.

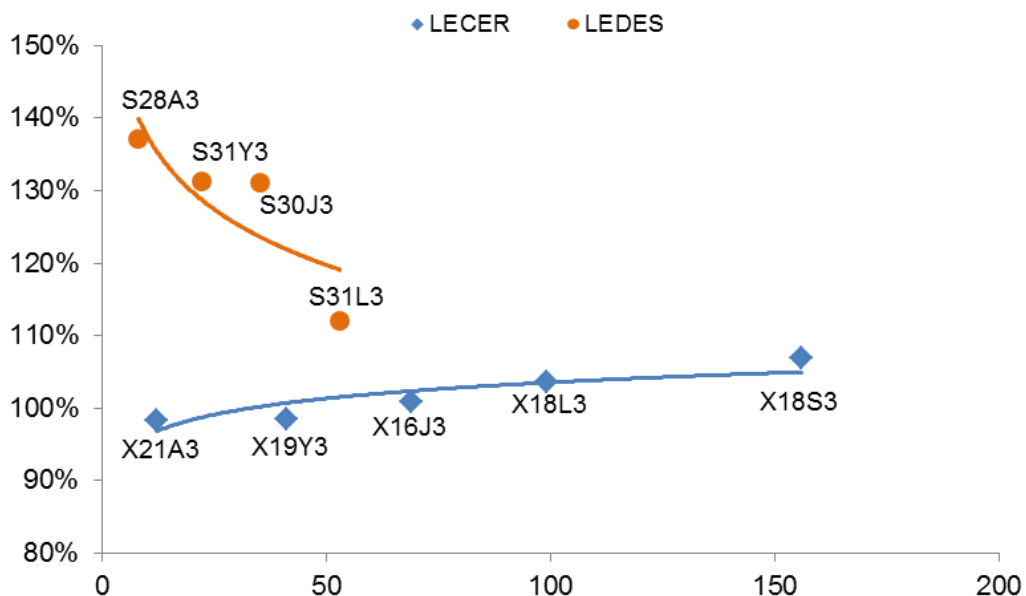
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas tres ruedas con un alza promedio de 1,9%, mientras los rendimientos se ubicaron en 101,7% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 103,5% del R.E.M. del BCRA de febrero). La TIR real (sin inflación) quedó en 1,8% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 05-04-2023	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	95.83		137.20%	8
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	88.95		131.18%	22
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	83.05		130.99%	35
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	79.40		112.07%	53
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	201.60	-5.12%	98.38%	12
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	194.15	-4.94%	98.56%	41
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	153.85	-2.60%	100.90%	69
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	102.50	0.05%	103.55%	99
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	140.75	3.49%	106.99%	156

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 3 de abril: Se abonó la renta de los bonos PROR3, SFA23, BCCFO y RICLO, JNC1O y ROC1O, más la renta y amortización de los títulos PROR3 y SFA23.

Martes 4 de abril: Se pagó la renta de los títulos CHSG1, NLC4O, RNG22, RNG23 y YPCUO, más el capital e interés de los bonos CHSG1, NLC4O, RNG22, RNG23 y YPCUO.

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

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

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

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 10 de abril: Se abonará la renta de los bonos LDCDO, LMS1O, MRC9O, PNACO, RCCJO, RIS1O, RIS2O, MI31, RIR1O, RIR2O, YCMCO y YMCNO, más la renta y amortización de los títulos LMS1O, MRC9O y MI31.

Martes 11 de abril: Se pagará la renta del bono MGCGO.

Miércoles 12 de abril: Se abonará la renta de los títulos MXC2O, PBA25, PNECO, PNFCO y RNA23, más la renta y amortización de los títulos MXC2O y RNA23.

Viernes 14 de abril: Se pagará la renta de los bonos HBC4O y BLA23, más la renta y amortización de los títulos BLA23.



## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros continuaron subiendo

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 2,29 (+1,1%) y se ubicó en los USDARS 211,30 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en la semana ARS 7,89 (+2%) y terminó ubicándose por encima de los USDARS 411,21, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 94,6%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) aumentó en las últimas tres ruedas ARS 2,91 (+0,7%) y se ubicó en los USDARS 400,28, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,4%.

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



Fuente: TradingView

## INDICADORES ECONÓMICOS: La recaudación tributaria creció en marzo 88,3% YoY

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El miércoles se conocerá el **Indicador Sintético de Servicios Públicos** de enero y las **Estadísticas de Turismo Internacional** también de enero. Y el viernes se dará a conocer el dato de la **Inflación Minorista** de marzo.

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

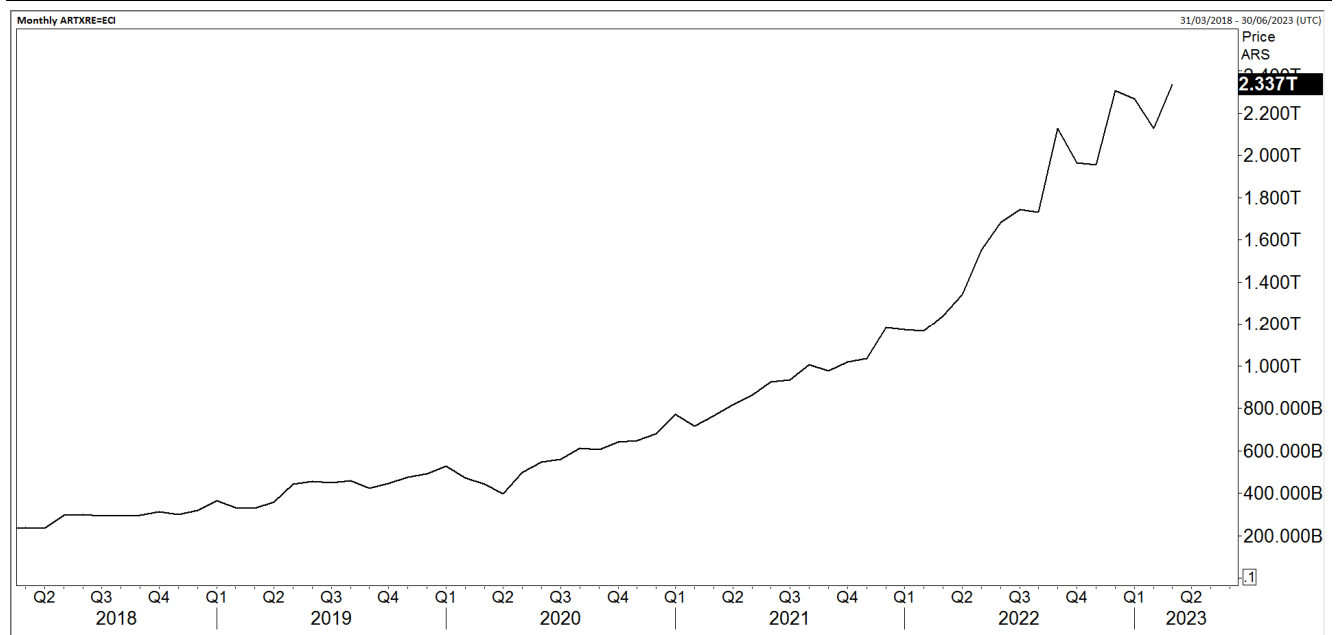
Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
12-abr	Servicios públicos (ISSP) YoY	ene-23	-	-	2.9%
12-abr	Turismo internacional (ETI) YoY	feb-23	-	-	-
14-abr	Inflación minorista (IPC) YoY	mar-23	-	-	102.5%
14-abr	Inflación minorista (IPC) MoM	mar-23	-	-	6.6%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**RECAUDACIÓN TRIBUTARIA:** La recaudación de marzo se incrementó 88,3% YoY hasta los ARS 2.336,9 Bn (según la AFIP), afectada principalmente por el desempeño de los tributos asociados al comercio exterior ante el impacto de la sequía.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA: 5 años, variación %



Fuente: Refinitiv

**ACTIVIDAD ECONÓMICA:** Según Ferreres, el índice de actividad económica registró una caída en febrero de 0,7% YoY, acumulando para el primer bimestre un avance de 0,5%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una caída de 0,1% respecto al mes precedente.



**ACTIVIDAD INDUSTRIAL:** Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de enero una suba de +8,1% YoY, luego que en diciembre registrara la primera caída interanual en 10 meses.

**SALARIOS:** Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 4,7% en enero de 2023 respecto al mes anterior, quedando los mismos por encima de la inflación. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 92,1% YoY contra un IPC que se acercó a 94,8% en el mismo lapso de tiempo.

**VENTA DE AUTOS:** Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante marzo de 14,2% YoY. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de marzo fueron 29,3% mayor que el nivel alcanzado en febrero de 2023.

**SECTOR REAL:** De acuerdo al BCRA, en febrero el “Sector real” fue vendedor neto de moneda extranjera por USD 766 M. El “Sector real excluyendo Oleaginosas y cereales” fue comprador neto por un total de USD 810 M, exhibiendo una reducción interanual de sus compras del 60%.

**INVERSIÓN PRODUCTIVA:** De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en enero una suba de 4,3% MoM, cortando la racha de cuatro meses de caída consecutiva. Sin embargo, registró una variación de -0,8% YoY.

**ATESORAMIENTO:** De acuerdo al BCRA, en febrero las personas humanas compraron de forma neta USD 503 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 332 M) y para atesoramiento (USD 130 M en billetes, nivel 6,5% inferior al mes anterior).

**SALIDA DE CAPITAL:** Según el BCRA, en febrero la formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero (FAE), también llamada atesoramiento o fuga, registró una salida de capitales en lugar de una repatriación (por segundo mes consecutivo) por un monto neto de USD 11 M, conformados por compras netas de billetes por USD 53 M parcialmente compensados por ingresos netos en concepto de divisas por USD 42 M.



---

## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**YPF LUZ** y la empresa danesa **VESTAS** anunciaron un acuerdo para desarrollar el parque eólico General Levalle, en la provincia central de Córdoba en Argentina. Tal parque eólico contará con una capacidad instalada de 155 megavatios y será un proyecto pionero en Argentina, porque tendrá 25 aerogeneradores EnVentus V162-6.2 MW, los cuales ingresan por primera vez al país sudamericano, según un comunicado difundido este viernes. El parque contará con una eficiencia superior al 50 % y la producción de energía renovable de origen eólico será suficiente para cubrir el consumo de más de 190.000 hogares.

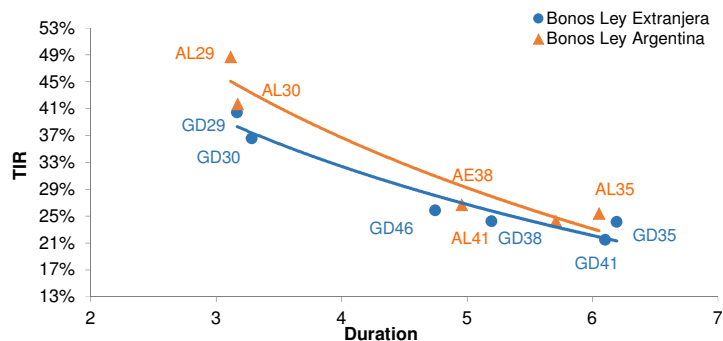
**YAMANA GOLD (AUY)** fue adquirida por **PAN AMERICAN SILVER (PAAS)**, de conformidad con el arreglo los accionistas de Yamana recibieron (con respecto a cada acción de Yamana) USD 1,0406 en efectivo pagado por Agnico Eagle (AEM), USD 0,0376 de una acción ordinaria de Agnico Eagle, y USD 0,1598 de una acción común de Pan American (PAAS).



# 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 05-abr-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	28.13	40.40	3.17	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	23.00	48.71	3.12	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	29.13	36.58	3.28	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	25.50	41.69	3.17	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	26.00	24.10	6.19	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	24.63	25.37	6.05	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	31.38	24.23	5.20	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	29.00	26.68	4.96	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	28.38	21.43	6.10	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	25.25	24.23	5.71	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	26.50	25.84	4.75	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	24.67	49.04	3.18	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	25.35	43.97	3.27	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	21.89	26.98	6.35	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	25.30	28.88	5.10	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	23.42	24.93	6.03	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	22.44	29.95	4.62	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	11,599.00	43.46	2.61	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,185.00	49.53	2.48	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,590.00	40.30	2.72	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,065.00	46.61	2.55	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,599.00	25.45	5.47	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,990.00	26.67	5.33	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	13,160.00	25.28	4.62	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,725.00	28.16	4.34	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,800.00	22.40	5.47	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,202.00	25.46	5.05	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,900.00	27.13	4.15	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 05-abr-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	0.38	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1.80	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	99.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	389.00	-	-	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	21,180.00	-24.31	0.06	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,918.1	Semestral	19,950.00	4.91	1.03	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	21,600.00	-1.93	0.22	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	21,600.00	-0.85	0.31	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	21,555.00	1.15	0.47	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	20,750.00	5.88	0.86	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

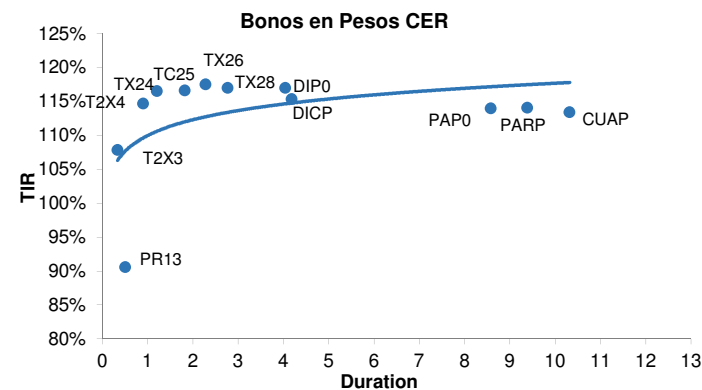
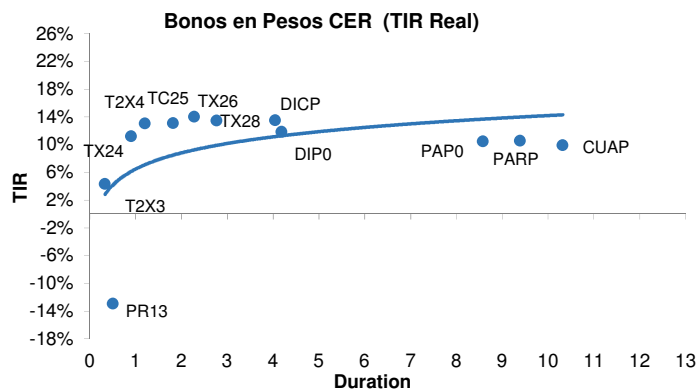


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 05-abr-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	432,188.2	Semestral	380.00	4.32	107.82	0.34	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	183.1	Mensual	795.00	-12.98	90.52	0.51	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	387.00	11.17	114.67	0.90	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	277.90	13.02	116.52	1.21	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	812.00	13.08	116.58	1.82	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	289.00	13.98	117.48	2.28	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	276.80	13.46	116.96	2.77	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,490.00	13.47	116.97	4.04	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,850.00	11.84	115.34	4.18	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.47	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,820.00	10.53	114.03	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,750.00	10.45	113.95	8.58	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,861.00	9.91	113.41	10.32	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 103.50%



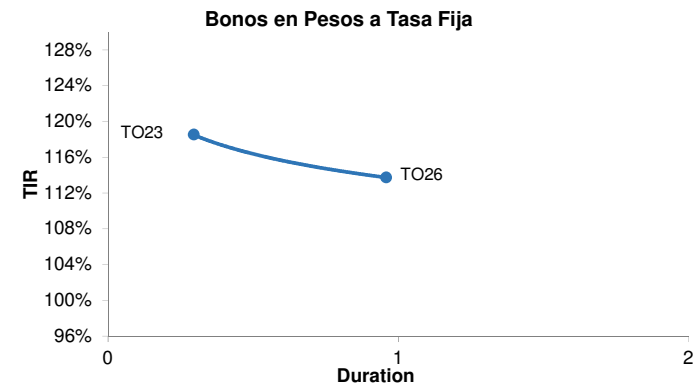
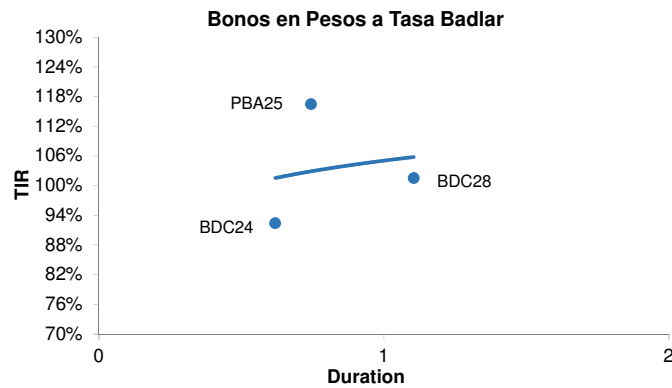


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 05-abr-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.875	26,003.2	Trimestral	103.40		92.31	0.62	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.378	30,000.0	Trimestral	106.65		116.42	0.75	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	104.95		101.43	1.11	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	79.78		118.50	0.30	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	29.85		113.73	0.96	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 72.000%

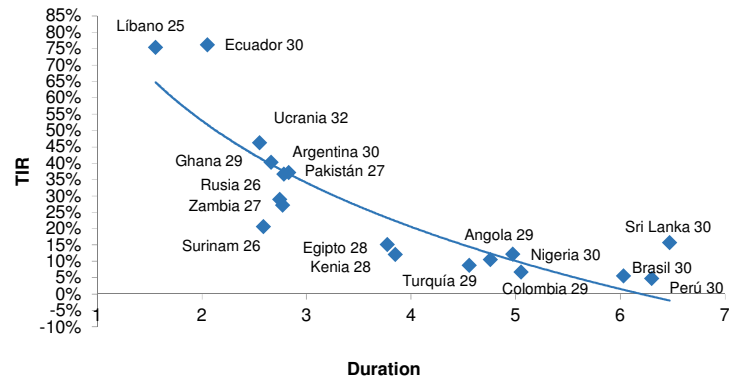




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 05-abr-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	88.75	4.70	6.30	Baa1	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	89.58	6.65	5.05	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	90.39	5.52	6.03	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.75	76.16	2.05	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	29.13	36.58	2.78	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	82.65	12.05	3.85	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	71.51	15.05	3.77	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.77	8.76	4.56	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	77.01	12.17	4.97	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	35.16	37.13	2.83	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	17.25	46.25	2.55	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	35.00	40.24	2.66	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	88.26	10.50	4.76	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	35.00	15.66	6.47	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	44.03	27.16	2.77	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	26.60	75.32	1.56	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	72.50	20.55	2.59	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	28.86	2.75	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

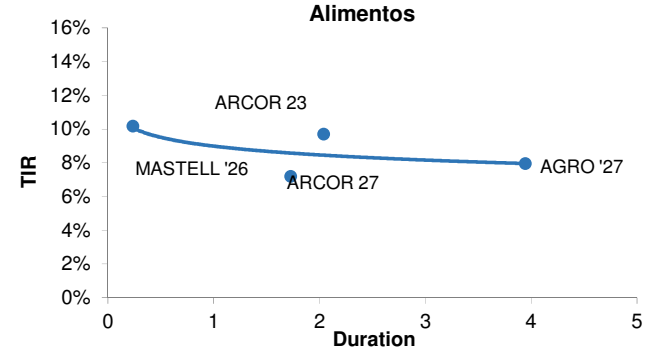
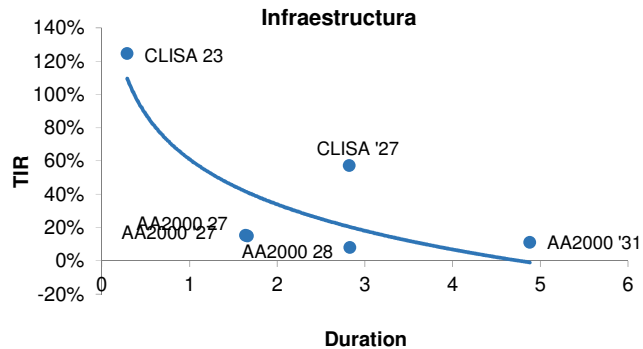
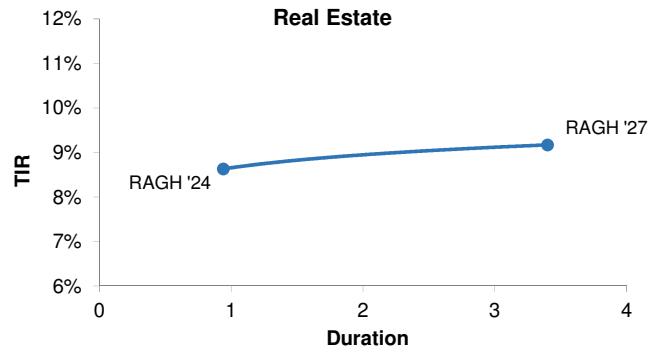
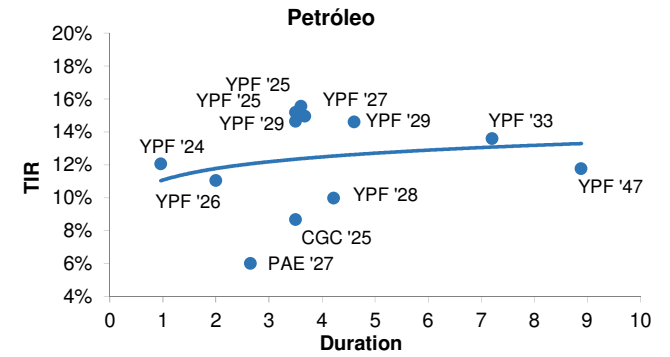
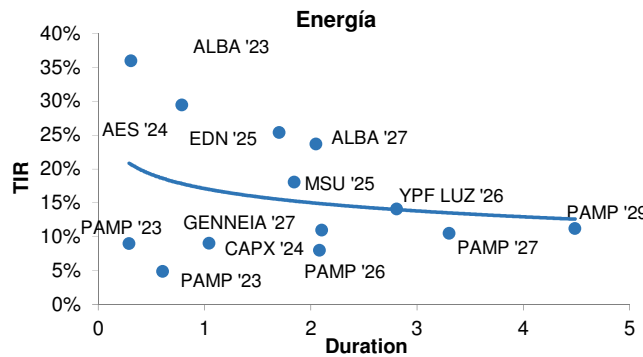
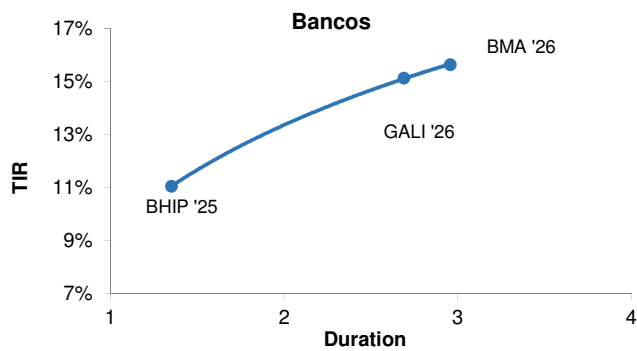
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-abr-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.05%	1.35	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	92.25	15.13%	2.69	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	83.75	15.64%	2.96	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	9.00%	0.29	Y	05/may/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	92.50	35.98%	0.31	Y	05/may/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.90%	0.61	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	85.25	29.47%	0.79	Y	05/may/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.75	9.07%	1.04	Y	15/abr/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	74.25	25.38%	1.70	Y	05/may/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	18.07%	1.84	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	89.38	14.12%	2.81	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	103.50	8.00%	2.08	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	90.75	10.51%	3.30	Y	05/may/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.50	11.00%	2.10	Y	05/may/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	75.00	23.71%	2.05	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	91.00	11.22%	4.49	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	90.50	12.06%	1.90	Y	15/abr/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	97.00	12.07%	0.96	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	101.00	8.69%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	93.00	15.19%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	88.25	14.66%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	97.50	11.05%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	108.50	6.02%	2.65	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	73.75	15.57%	3.61	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.22	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	75.50	14.62%	4.61	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	80.50	14.96%	3.68	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	66.50	13.61%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	61.88	11.77%	8.89	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.75	8.63%	0.94	Y	05/may/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.75	9.17%	3.40	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	124.72%	0.29	Y	05/may/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	90.75	15.54%	1.64	Y	10/may/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.00	15.13%	1.66	Y	10/may/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	57.48%	2.82	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.07%	2.83	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	88.02	11.25%	4.88	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 05-abr-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	10.18%	0.24	Y	05/may/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	103.40	9.71%	2.04	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.75	7.96%	3.95	Y	05/may/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	103.00	7.20%	1.73	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.00	11.82%	1.26	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.63	10.71%	2.89	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	96.00	15.89%	0.46	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	96.40	6.93%	3.60	Y	05/may/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 05-abr-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	41,500.00	9.95%	0.24	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	42,600.00	9.00%	0.28	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	38,750.00	4.90%	0.59	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	15,925.00	12.04%	0.92	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	42,000.00	9.04%	1.01	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	30,950.00	8.70%	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	36,950.00	14.66%	1.96	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	39,150.00	11.80%	1.19	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	37,550.00	-	1.27	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	41,400.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	39,001.00	10.71%	2.74	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	44,700.00	8.00%	2.26	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	45,754.00	6.02%	2.57	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	41,821.00	9.17%	3.25	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	36,100.00	-	2.00	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	43,550.00	-	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	34,100.00	14.94%	3.43	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	38,279.00	11.23%	5.42	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	27,225.00	13.60%	5.78	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	42,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	42,298.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	14,500.00	-77.87%	1.09	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	13,490.00	-	-	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	41,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	39,200.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	41,710.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	40,150.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	62.54	6.700	14,600.00	4.61%	0.60	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	41,150.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	29,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	27,300.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	37,200.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	40,800.00	-	-	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	42,699.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	40,900.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	40,679.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	40,200.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	23,451.00	4.20%	1.17	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	43,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	43,102.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	42,349.00	-	-	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 05-abr-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	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	21.600.00	-	-	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	27,300.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	29,701.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,127.08	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	26,900.00	-	-	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	21,080.00	-	-	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	ARCOCO5600T9
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 05-abr-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	106.00	9.95%	0.24	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	104.90	9.00%	0.28	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	4.90%	0.59	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	40.00	12.04%	0.92	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJA776
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	105.50	9.04%	1.01	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	77.50	8.70%	1.25	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	14.94%	1.95	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	98.50	11.80%	1.19	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.05%	1.28	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	94.50	10.90%	1.27	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	103.75	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.48	10.71%	2.74	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	114.00	8.00%	2.26	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	114.50	6.02%	2.57	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	9.17%	3.25	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	33.00	57.36%	2.19	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	90.65	10.99%	2.00	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	109.00	7.03%	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.00	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	88.00	14.94%	3.43	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	96.89	11.23%	5.42	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	68.50	13.60%	5.78	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	107.40	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	103.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	105.00	-	-	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	36.50	-77.87%	1.09	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	104.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	98.84	-	-	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	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	62.54	6.700	36.50	4.61%	0.60	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.20	-	-	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	70.65	-	-	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	97.50	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	103.95	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	105.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	104.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.80	-	-	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	59.79	4.20%	1.17	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	112.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	109.05	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

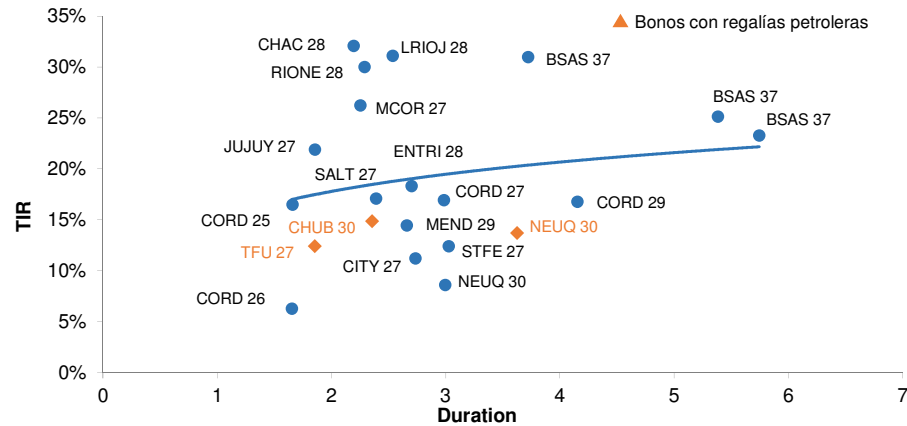
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 05-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
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	78.49	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	58.12	3.900	107.00	-	-	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 05-abr-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.68	115.39%	0.12	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	85.38	16.52%	1.66	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	48.20	6.29%	1.65	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	78.38	21.91%	1.86	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	94.13	12.38%	1.86	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	74.50	16.96%	2.99	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	90.38	11.24%	2.74	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	65.38	26.26%	2.25	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	84.66	12.41%	3.03	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	81.25	17.11%	2.39	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	58.58	32.10%	2.20	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.38	31.13%	2.54	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	59.13	30.04%	2.29	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	76.00	18.33%	2.70	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	66.63	16.79%	4.15	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	79.38	14.47%	2.66	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.50	8.63%	3.00	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	84.88	14.82%	2.36	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	74.38	13.66%	3.63	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	30.00	25.15%	5.38	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	33.00	31.00%	3.72	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	30.63	23.31%	5.74	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