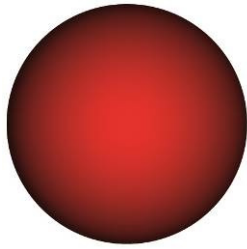
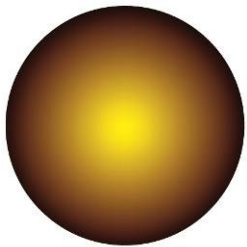
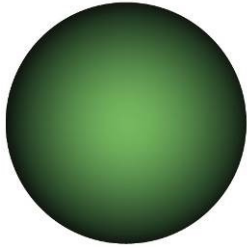


INFORME SEMANAL

# 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 en alza impulsados en parte por expectativas sobre el dólar soja. Mercado atento al dato de inflación oficial de marzo (se conocerá a las 16 horas).

- **Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias**, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron atentos a las liquidaciones de los agroexportadores para reforzar las reservas del BCRA.
- El mercado estuvo atento a la nueva normativa de la CNV, que modificó el parking de bonos en cartera a un día para los títulos emitidos bajo ley local, y a tres días en el caso de los títulos ley extranjera. Con esta nueva regla, la intención es que el flujo del dólar cable pase por títulos ley local (AL30).
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 60 unidades (+2,4%) y se ubicó en los 2532 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 2,8%, el AL30 +3,7%, el AL35 +1,2%, el AE38 bajó 0,3%, y el AL41 subió 2,4%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 4,1%, el GD30 +2,3%, el GD35 +2,3%, el GD38 +1,7%, el GD41 cayó 0,7% y el GD46 subió 7,27%.
- **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 el marco del programa del dólar soja, ayer los agroexportadores liquidaron USD 574 M, y el miércoles 94 M. El BCRA de a poco acumula reservas.
- El FMI recortó la previsión de crecimiento para Argentina correspondiente a 2023 a -0,2%, y aumentó la previsión de inflación a 88% para este año. La baja en la estimación es consecuencia del impacto sobre los precios de los alimentos que está teniendo la sequía. Moody's también recortó la estimación, pero a -1,5%.



- Sergio Massa continúa su agenda en Washington, en el marco de las reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial. Hoy tendrá una reunión clave con la segunda del Fondo (Gita Gopinath), de cara a la revisión del 1ºT23.
- Generación Mediterránea colocó ONs en dólares y *dollar linked* por un total de USD 45,3 M. Finalizó el canje de RAGHSA (se aguardan los resultados).
- **Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana en alza**, en un contexto en el que los inversores se mantienen atentos al dato de inflación minorista de marzo que el INDEC dará a conocer hoy a las 16 horas. El mercado anticipa una aceleración en los precios y analiza si el BCRA subirá la tasa de referencia, que hoy es de 78%. Según privados, se prevé que la inflación de marzo se ubique entre el 6,8% y 7,3%. De acuerdo al último R.E.M. el mercado espera un aumento de precios de 7%.
- **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 bajaron y la brecha se ubicó por debajo del 90%.
- El martes se dará a conocer la Capacidad Instalada de febrero, el Índice de Patentamientos del 1ºT23 y la Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra del 4ºT22. El miércoles se publicará el Índice del Costo de la Construcción, los Precios Mayoristas y el Índice Líder de la UTDT, todos de marzo. Y el jueves se conocerá el Intercambio Comercial Argentino, y la Canasta Básica Alimentaria y Total de marzo.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Impulsados en parte por expectativas sobre el dólar soja	6
DEUDA CORPORATIVA: Generación Mediterránea colocó ONs en dólares y <i>dollar linked</i> por un total de USD 45,3 M. Finalizó el canje de RAGHSA (se aguardan los resultados)	12
BONOS EN PESOS: En alza a la espera del dato de inflación de marzo	13
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguieron subiendo	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros bajaron y la brecha se ubicó por debajo del 90%	17
INDICADORES ECONÓMICOS: Según el R.E.M. del BCRA, la inflación de marzo se ubicaría en 7% (privados estiman entre 6,8% y 7,3%)	18
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

## BONOS EN DÓLARES: Impulsados en parte por expectativas sobre el dólar soja

Los bonos en dólares cerraron la semana con ganancias, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron atentos a las liquidaciones de los agroexportadores para reforzar las reservas del BCRA.

En busca de incrementar las reservas, más allá de haber implementado un nuevo tipo de cambio para el sector agro, el Gobierno decidió ajustar el cepo cambiario. La CNV modificó el parking de bonos en cartera.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 60 unidades (+2,4%) y se ubicó en los 2532 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 2,8%, el AL30 +3,7%, el AL35 +1,2%, el AE38 bajó 0,3%, y el AL41 subió 2,4%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 4,1%, el GD30 +2,3%, el GD35 +2,3%, el GD38 +1,7%, el GD41 cayó 0,7% y el GD46 subió 7,27%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14-abr-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	25.90	48.5%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	25.87	45.4%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	24.80	26.8%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	29.65	27.7%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	26.01	25.0%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	29.40	43.2%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	29.46	39.9%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	26.70	25.3%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.85	25.3%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.80	22.1%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	27.10	27.4%	0.750%	1.8125%

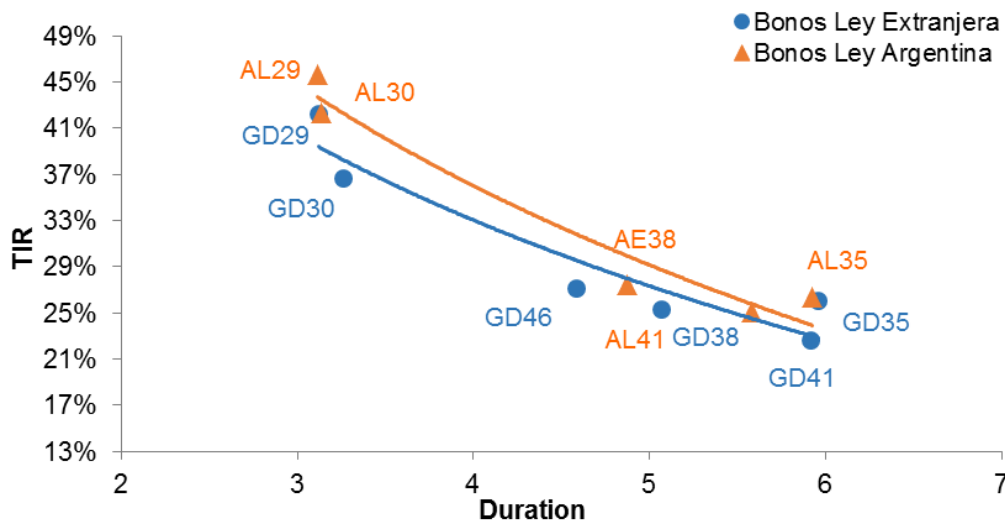
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14-abr-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	25.90	<b>2.8</b>	1.1	-5.8
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	25.87	<b>3.7</b>	1.1	7.2
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	24.80	<b>1.2</b>	-0.8	-7.3
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	29.65	<b>-0.3</b>	1.2	-14.8
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	26.01	<b>2.4</b>	0.8	-16.9
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	29.40	<b>4.1</b>	-0.3	8.3
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	29.46	<b>2.3</b>	-0.8	3.6
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	26.70	<b>2.3</b>	-1.2	-2.6
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.85	<b>1.7</b>	2.3	-8.2
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.80	<b>-0.7</b>	2.8	-3.9
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	27.10	<b>7.2</b>	-2.8	-5.6

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

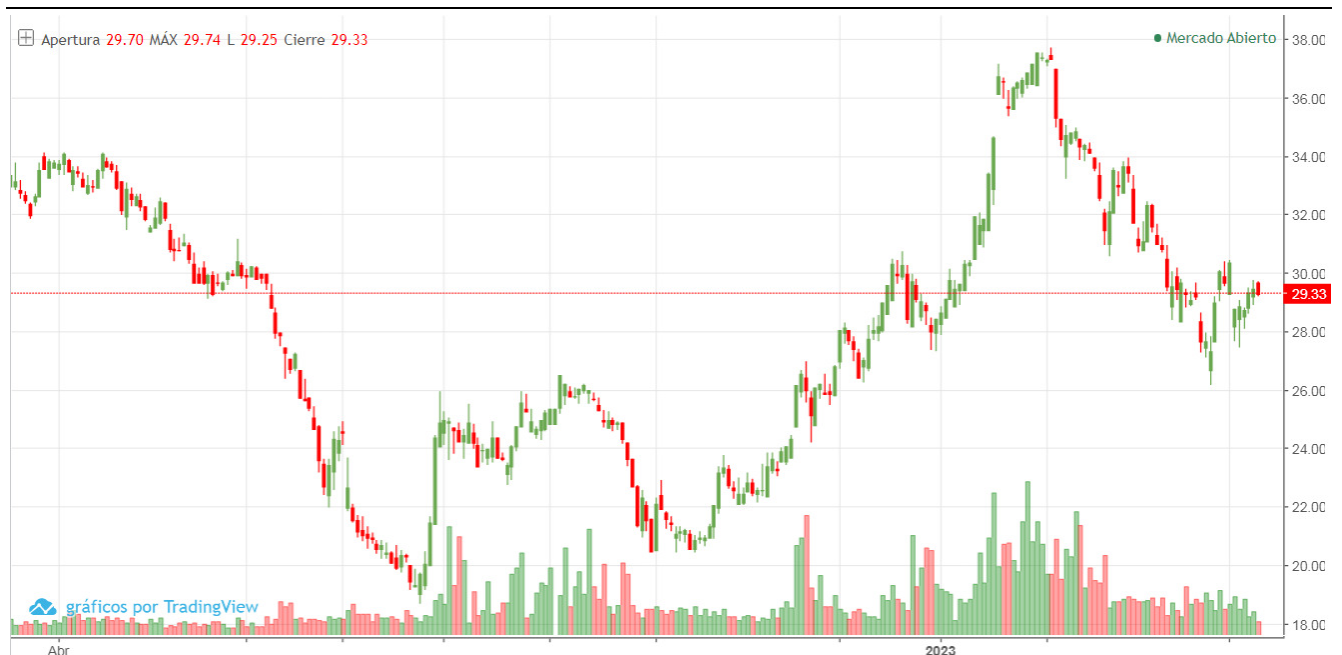
**BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos, con precios en dólares OTC**



Fuente: Refinitiv

- ✓ **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 dolar linked TV23 y T2V3, y MANTENER el bono dolar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**

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



Fuente: TradingView



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



Fuente: TradingView

**Comenzó a regir esta semana el dólar soja en su tercera versión, con la que el Gobierno apuesta revertir el saldo negativo del BCRA para comenzar a acumular divisas con las ventas de soja.**

Este tipo de cambio contempla un precio de ARS 300 para la oleaginosa y tiene como objetivo principal que ingresen unos USD 5.000 M hasta el 31 de mayo.

Además, se espera que hasta fines de agosto se liquiden otros USD 4.000 M provenientes de las economías regionales, con el nuevo dólar agro.

En total serían unos USD 9.000 M, que actuarían como puente hasta la próxima campaña de trigo.

Después que lunes y martes no se habían registrado liquidaciones, debido a que las empresas tenían que cumplir trámites administrativos en los bancos y en los organismos de control, el miércoles hubo una liquidación de agroexportadores por USD 94 M.

En tanto, el jueves los exportadores ingresaron un volumen de USD 574 M, de los cuales USD 332 M quedaron en las reservas del BCRA. Este es el monto diario de liquidación más alto de las tres versiones del denominado Programa de Incentivo Exportador.

En busca de incrementar las reservas, además de haber implementado un nuevo tipo de cambio para el sector agro, el Gobierno decidió ajustar el cepo cambiario.

**La CNV dispuso modificar la implementación de nuevos plazos de permanencia en cartera de bonos, con liquidación en moneda y jurisdicción extranjera,** estableciendo diferencias respecto de los valores negociables, según la ley bajo la cual hayan sido emitidos.

Los nuevos plazos de parking de los títulos afectan la operatoria del dólar implícito (CCL), pero no la del dólar MEP.





En el marco del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 164/2023, se estableció que el plazo de permanencia mínimo en cartera será de un (1) día para los valores negociables emitidos bajo ley argentina, y de tres (3) días en el caso de valores negociables emitidos bajo ley extranjera.

Anteriormente el parking era de dos (2) días, tanto para los bonos ley local como extranjera. **Con esta nueva regla, la intención es que el flujo del dólar cable pase por títulos bajo ley local (AL30 por ejemplo).**

La resolución de la CNV indicó que estos plazos mínimos de tenencia no serán de aplicación cuando se trate de compras de valores negociables con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción extranjera.

Las reservas internacionales brutas del BCRA se ubican actualmente en USD 37.537 M. Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), la deuda de SEDESA y DEGs, las reservas netas son negativas de -USD 307 M.

Si se descuenta la posición de oro que tiene el BCRA y DEGs del FMI, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 6.051 M.

#### RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	13-abr-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,387</b>	<b>39,500</b>	<b>44,588</b>	<b>37,537</b>	<b>-7,051</b>	<b>-16%</b>
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-12,161	-73	1%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,857	-76	0%
DEG	-1,344	-705	-2,950	-2,000		
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,126	-2	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,700		
<b>Reservas Netas</b>	<b>3,334</b>	<b>1,232</b>	<b>5,945</b>	<b>-307</b>	<b>-6,252</b>	<b>-105%</b>
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,944	-327	9%
DEG				-1,800		
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-424</b>	<b>-1,951</b>	<b>2,328</b>	<b>-6,051</b>	<b>-8,379</b>	<b>-360%</b>
<b>Base Monetaria + Leliq + Pases</b>	<b>5,169,784</b>	<b>8,383,808</b>	<b>15,259,088</b>	<b>17,542,744</b>	<b>2,283,656</b>	<b>15%</b>
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,324,060	154,352	3%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	12,218,684	2,129,304	136%
<b>Tipo de cambio oficial</b>	<b>84.15</b>	<b>102.69</b>	<b>178.14</b>	<b>214.68</b>	<b>36.54</b>	<b>21%</b>
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	229.5%		

Fuente: BCRA, Privados

Por otro lado, en su nuevo informe de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), **el FMI recortó la previsión de crecimiento para Argentina correspondiente a 2023 y aumentó la previsión de inflación.**

El organismo redujo de 2% a 0,2% la estimación de aumento del PIB para 2023 y mantuvo en 2% la estimación para 2024. El organismo continúa más optimista que el mercado, que anticipa una contracción de entre 2,7% (R.E.M. de marzo) y el 4% (privados) para este año. En tanto, para la inflación espera un aumento de 88% desde 60% proyectado anteriormente.



#### PROYECCIONES DE ARGENTINA

Variable	2022	2023e	2024e
PIB (en %)	5.2	<b>0.2</b>	2.0
Inflación (en %, fin de año)	94.8	<b>88.0</b>	50.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7	<b>1.0</b>	0.8

Fuente: WEO del FMI

Esta proyección de la inflación, además de ser la más alta del mundo después de Venezuela y Zimbabue, en gran parte es consecuencia del impacto sobre los precios de los alimentos que está teniendo la sequía y se ubica por debajo de las previsiones en el último R.E.M. de 110% para 2023. Para 2024, el FMI estima un IPC de 50%.

Para Venezuela, el FMI espera una inflación de 250%, mientras que para Zimbabue estima un aumento de precios de 181,8%. Sigue Argentina con una inflación de 88%, y por detrás está Sudán con un aumento de 65,3%, Turquía con un 45%, Irán con un 35%, Ghana con el 29,4%, Egipto con el 26,8%, Ucrania con el 20%, Nigeria con el 18,1%, Shri Lanka con el 15,2%, y Angola con el 12,3%.

#### PROYECCIONES DE INFLACIÓN: Variación % anual

País	2023e
Venezuela	250.0
Zimbabue	181.8
<b>Argentina</b>	<b>88.0</b>
Sudán	65.3
Turquía	45.0
Irán	35.0
Haití	31.2
Sierra Leona	30.0
Ghana	29.4
Etiopía	28.8
Surinam	28.2
Paquistán	27.4
Egipto	26.8
Malawi	23.3
Ucrania	20.0
Yemen	20.0
Nigeria	18.1
Shri Lanka	15.2
Sudán del Sud	14.1
Angola	12.3
Uzbekistán	11.9
Turkmenistán	11.3
Kazajistán	11.3
Myanmar	11.1
Gambia	10.4

Fuente: WEO del FMI



---

**Luego que el FMI recortara las previsiones de crecimiento para Argentina, la agencia Moody's cambió también sus proyecciones sobre el país.**

La calificadora de riesgo espera una contracción del PIB de Argentina en el orden del 1,5% desde una caída de 0,5% prevista anteriormente, mientras estima un repunte para 2024 de 1,8% desde el 1,5% anterior.

Para la inflación, espera un aumento del 107% para 2023 y de 100% para 2024.

Los efectos de la sequía no sólo se sentirán a través del impacto directo de la oferta, sino también por la pérdida de ingresos por exportaciones en un momento en que las divisas fuertes son cada vez más escasas.

Asimismo, el ministro de Economía, Sergio Massa, continúa su agenda en Washington, en el marco de las reuniones de primavera del FMI y el Banco Mundial (BM). Según la prensa, hoy tendrá un encuentro con Gita Gopinath, la segunda del FMI. La reunión será clave, ya que en pocas semanas comenzará la revisión de las cuentas públicas del 1ºT23, en donde Argentina no logró cumplir con las metas de reservas, más allá de la modificación en el objetivo.

**El FMI reconoce que la situación económica argentina es más difícil particularmente por los efectos de la sequía y coincidió con las opiniones de las autoridades argentinas en cuanto a que también son más difíciles las condiciones para los hacedores de políticas.** De todos modos, el organismo está comprometido en ayudar a llevar adelante el programa.

Massa tuvo reuniones del FMI y del G20 y anunció créditos por USD 1.100 M (USD 600 M del BID para temas vinculados con la salud, y USD 500 M del Fondo Saudita para el Desarrollo, para infraestructura).

Fondos de inversión tenedores de bonos que fueron canjeados en 2020, están presentes en la Asamblea de Primavera del FMI y el Banco Mundial (BM), para ser escuchados y presionar directa o indirectamente en las reuniones particulares y negociadoras entre los organismos.

Estos inversores protestan no sólo por el lanzamiento del canje de deuda de títulos públicos de Argentina, sino que además critican la supuesta pasividad y aval del Fondo a la operación. Reclaman una mayor firmeza ante la situación macro del país en general, y piden una intervención directa para prohibir la operación financiera, algo que por ahora el FMI no estaría dispuesto a hacer.



## DEUDA CORPORATIVA: Generación Mediterránea colocó ONs en dólares y *dollar linked* por un total de USD 45,3 M. Finalizó el canje de RAGHSA (se aguardan los resultados)

**OLEODUCTOS DEL VALLE** colocará hoy ONs Clase I *dollar linked* a tasa fija a licitar % a 36 meses de plazo, por un monto nominal de hasta USD 50 M. Estas ONs devengarán intereses trimestralmente y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

**GENERACIÓN MEDITERRÁNEA** colocó ONs Clase XX en dólares a una tasa fija de 9,5% con vencimiento el 27 de abril de 2025, por un monto nominal de USD 19,36 M (100% de las ofertas ingresadas). También colocó ONs Clase XXI *dollar linked* a una tasa fija de 5,5% con vencimiento el 17 de abril de 2025, por un monto nominal de USD 25,94 M (100% de las ofertas ingresadas). Las ONs Clase XX devengarán intereses en forma semestral y las ONs Clase XXI en forma trimestral, mientras que ambos bonos amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA** colocó ONs Clase IV *dollar linked* a una tasa fija de 3% a 36 meses (vencimiento el 14 de abril de 2026), por un monto nominal de USD 26,39 M. Las ofertas alcanzaron los USD 27,17 M. También colocó ONs Clase V *dollar linked* a una tasa fija de 4,5% a 48 meses (vencimiento el 14 de abril de 2027), por un monto nominal de USD 9,85 M (100% de las ofertas recibidas). Ambas ONs devengarán intereses trimestralmente, mientras que las ONs Clase IV amortizarán en 7 cuotas trimestrales (a los 18, 21, 24, 27, 30, 33 y 36 meses), las 6 primeras de 14% y la última de 16%, en tanto las ONs Clase V amortizarán en 8 cuotas trimestrales (a los 27, 30, 33, 36, 39, 42, 45 y 48 meses) de 12,5% cada una.

**AGROFIN COMMODITIES** colocó ONs Serie III Clase II *dollar linked* a 24 meses de plazo (vencimiento el 13 de abril de 2025) a una tasa fija de 0%, por un monto de USD 1,23 M (ARS 260 M). La plaza de las ONs Serie III Clase I en pesos a 24 meses a tasa variable resultó desierta. Las ONs Serie III Clase II devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 cuotas: 33% a los 18 meses, 33% a los 21 meses, y 34% al vencimiento.

**SURCOS** colocó ONs *dollar linked* Serie X VS (vinculado a la sostenibilidad de la empresa) a 36 meses de plazo (vencimiento el 13 de abril de 2026) y a una tasa fija de 2,5% por un monto nominal de USD 11,98 M (100% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en tres cuotas: 33,33% a los 30 meses, 33,33% a los 33 meses y 33,34% a los 36 meses.

**RAGHSA:** Finalizó el canje de ONs Clase 3 en dólares con cupón de 7,25% y vencimiento en 2024, por nuevos bonos Clase 5 en dólares a 7 años de plazo (2030) con cupón de 8,25%, por un monto máximo nominal de hasta USD 91,89 M. Las nuevas ONs Clase 5 no se integrarán en efectivo. Las mismas devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La relación de canje será de VN USD 1.000 de nueva ONs 2030 por cada VN USD 1.000 de ONs 2024. Estimamos que los resultados estarán la próxima semana.



## BONOS EN PESOS: En alza a la espera del dato de inflación de marzo

Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana en alza, en un contexto en el que los inversores se mantienen atentos al dato de inflación minorista del mes de marzo que el INDEC dará a conocer hoy a las 16 horas.

El mercado anticipa una aceleración en los precios minoristas y analiza si el BCRA reaccionará subiendo la tasa de referencia, que hoy se encuentra en 7%. Según privados, se prevé que la inflación de marzo se ubique entre el 6,8% y 7,3%. De acuerdo al último R.E.M. el mercado espera un aumento de precios de 7%.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14-abr-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	389.35	1.4	3.4	22.7
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	759.00	-3.3	-6.5	-5.4
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	394.00	1.7	2.9	22.7
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	830.00	2.0	2.5	21.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	296.00	2.8	3.8	22.8
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	281.00	1.3	2.7	20.1
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,700.00	2.6	2.9	16.1
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,711.00	-4.8	-0.1	23.3
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	102.70	-0.4	0.0	-1.2
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	92.25	-14.3	-12.4	-13.0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	107.00	1.6	1.1	0.9
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	72.70	-8.9	-7.7	7.7
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	23.50	-21.7	-24.7	-10.3

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

- ✓ **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos TC23, TX23, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**



### BONCER 1,5% 2024 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONCER 4% 2025 (TC25): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguieron subiendo

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,5% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 126,5%.

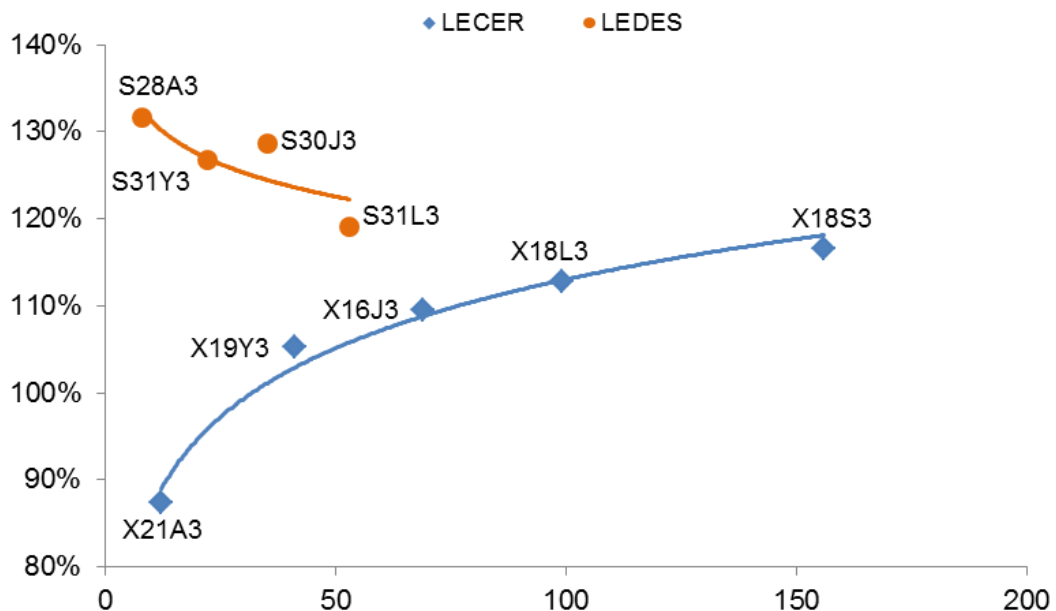
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con un alza promedio de 1,8%, mientras los rendimientos se ubicaron en 106,3% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 113,3% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 7% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 14-abr-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	97.50		131.58%	5
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	90.60		126.80%	19
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	84.57		128.57%	32
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	79.80		119.11%	48
LECER	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	205.30	-25.85%	87.45%	5
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	197.75	-7.98%	105.32%	35
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	156.65	-3.81%	109.49%	62
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	104.35	-0.49%	112.81%	92
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	143.30	3.29%	116.59%	149

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC





## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 10 de abril: Se abonó 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 pagó la renta del bono MGCGO.

Miércoles 12 de abril: Se abonó 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 pagó la renta de los bonos HBC4O y BLA23, más la renta y amortización de los títulos BLA23.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 17 de abril: Se abonará la renta de los bonos BUA23, CH9BO, CHS8O, DRS7O, MGC3O, MGCBO, PR13, STC8O, STC9O, PN2CO, TTC5O, TFU27, TO23 y TO26, más la renta y amortización de los títulos BUA23, CH9BO, CHS8O, DRS7O, PR13 y TFU27.

Martes 18 de abril: Se pagará la renta de los bonos AA25, AA37, BP28, CXCJO, MGC8O, MRCGO, SNS7O, más la renta y amortización de los títulos AA25 y CXCJO.

Miércoles 19 de abril: Se abonará la renta de los títulos CP29O, PQCIO y PQCJO.

Jueves 20 de abril: Se abonará la renta de los títulos BU3D3, MJO26, RCCHO, RCCIO, RNL23 y TLC8O más la renta y amortización de los títulos BU3D3, MJO26 y RCCHO.

Viernes 21 de abril: Se pagará la renta del bono YCAAO, más la renta y amortización del título X21A3.



## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros bajaron y la brecha se ubicó por debajo del 90%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 4,05 (+1,9%) y se ubicó en los USDARS 215,25 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó en la semana ARS 3,76 (-0,9%) y terminó ubicándose por encima de los USDARS 403,67, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 87,5%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en las últimas cinco ruedas ARS 2,58 (-0,7%) y se ubicó en los USDARS 394,02, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 83%.

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



Fuente: TradingView



## INDICADORES ECONÓMICOS: Según el R.E.M. del BCRA, la inflación de marzo se ubicaría en 7% (privados estiman entre 6,8% y 7,3%)

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer la **Capacidad Instalada** de febrero, el **Índice de Patentamientos** del 1ºT23 y la **Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra** del 4ºT22. El miércoles se publicará el dato el **Índice del Costo de la Construcción**, el dato de **Precios Mayoristas** y el **Índice Líder** elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, todos del mes de marzo. Y el jueves se publicará el **Intercambio Comercial Argentino**, y la **Canasta Básica Alimentaria y Total** de marzo.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 17 al 21 de abril de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
18-abr	Capacidad instalada (UCII) MoM	feb-23	-	-	62,0%
18-abr	Patentamiento de automóviles	1 ºT23	-	-	15.8%
18-abr	Patentamiento de motovehículos	1 ºT23	-	-	-15.2%
18-abr	Ingreso e insumo de mano de obra	4 ºT23	-	-	
19-abr	Costo de la construcción (ICC) YoY	mar-23	-	-	101.8%
19-abr	Precios mayoristas (IPIM) YoY	mar-23	-	-	104.3%
19-abr	Índice Líder (IL) YoY (UTDT)	mar-23	-	-	0.02%
20-abr	Intercambio comercial (ICA) YoY	mar-23	-	-	-15.0%
20-abr	Canasta Básica Alimentaria (CBA) YoY	mar-23	-	-	115.1%
20-abr	Canasta Básica Total (CBT) YoY	mar-23	-	-	111.3%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**R.E.M. DEL BCRA:** Según el REM de marzo del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2023 -2,7% (-2,7 p.p. inferior que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 110,0% (10,2 p.p. por arriba del REM previo). Para el mes de marzo de 2023, estiman una inflación de 7,0% al tiempo que se ubicaría en 113,3% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 72,60% para abril 2023, superior que el promedio registrado en marzo de 2023 (70,98%). Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 346,23 y USDARS 455,0 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2023 de -ARS 3.800 Bn.

**INFLACIÓN CABA:** La inflación en CABA se incrementó en marzo 7,1% MoM, acelerándose con relación al 6,0% MoM registrado el pasado mes de febrero. Por su parte, en los últimos doce meses el incremento de precios fue de 105,5%.

**BALANZA COMERCIAL CON BRASIL:** Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en marzo un déficit de -USD 393 M, lo que implica un crecimiento de 74,0% YoY. Con los resultados de marzo, el intercambio comercial en el 1ºT23 acumuló un déficit de -USD 973 M.

**EMPLEO REGISTRADO:** De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,2% YoY en enero de 2023, representando una ganancia de 313.300 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.



**VENTAS MINORISTAS:** Las ventas minoristas cayeron 0,1% YoY en marzo, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), y acumulan un descenso de 0,4% en los primeros tres meses del año. En la comparación mensual (marzo vs febrero), las ventas registraron una suba de 0,7%.

**VENTA DE MOTOS:** Según ACARA, el patentamiento de motos registro una suba durante febrero de 13,5% YoY finalizando con 48.044 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de febrero fueron 35,0% mayor que el nivel alcanzado en febrero de 2023, cuando se registraron 35.584.

**CONSTRUCCIÓN I:** Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en enero 16,9% interanual, una tasa de crecimiento que se mantiene en niveles históricamente elevados, completando una serie de 22 meses consecutivos con un ritmo de expansión superior al 10%.

**CONSTRUCCIÓN II:** Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en marzo registró una baja del 4,6% desestacionalizada con respecto a febrero. Sin embargo, con esta suba los despachos quedaron 9,1% por debajo de los de marzo del año pasado. En este sentido, el acumulado del primer trimestre cerró 6,6% por debajo del mismo período del 2022.

**PRODUCCIÓN DE AUTOS:** Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en marzo una suba de 25,4% por sobre el volumen de marzo 2022 alcanzando las 61.104 unidades, mientras que las ventas aumentaron 12,6% YoY. Asimismo, el sector exportó 32.420 vehículos, reflejando una suba de 35,3% MoM y una suba de 31,7% YoY.

**SERVICIOS PÚBLICOS:** Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 5,3% YoY en enero de 2023, siendo la vigesimosegunda suba interanual consecutiva luego de romper una racha de 33 meses de continua contracción interanual.

**GASTO PÚBLICO:** De acuerdo privado, en marzo el gasto se contrajo en términos reales un 4,8% tomando como punto de partida para los cálculos una inflación del 7% para el tercer mes del año estimada por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM).

**AGREGADO MONETARIO:** De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en marzo una disminución de 1,1% MoM, siendo la tercera caída consecutiva. En la comparación interanual este agregado habría experimentado una contracción de -1,8%.

**DEPÓSITOS EN DÓLARES:** Según el BCRA, los depósitos del sector privado registraron una caída promedio mensual de USD 57 M (-0,3% MoM) durante febrero, anota su sexta suba mensual consecutiva.

**DEPÓSITOS EN PESOS:** De acuerdo al BCRA, en febrero, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una expansión mensual en términos reales (0,6% MoM), cortando la racha de dos caídas mensuales consecutivas. Como ratio del PIB dichos depósitos se habrían ubicado en 7,5% (0,1 p.p. más que en febrero).



**PRÉSTAMOS EN PESOS:** Según el BCRA, en marzo los préstamos en pesos al sector privado, habrían caído 0,3% MoM medidos en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 9 meses consecutivos de caída.

**AUTOS USADOS:** La venta de autos usados alcanzó en marzo las 146.826 unidades, una baja del 4,69% comparado con igual mes de 2022 cuando se vendieron 140.248 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Asimismo, si se compara con febrero de 2022 (111.584 vehículos), la suba fue de 31,58%.

**COSTO DE LOGÍSTICA:** De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 3,34% MoM en marzo, tras el aumento de 5,5% de enero, y el 10% de febrero.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA)** abonará el 18 de abril un dividendo en efectivo de ARS 5.600 M, equivalente al ARS 7,344263 por acción en circulación o el 734,4263% del capital social de VN ARS 762,5 M. Este dividendo fue aprobado en la asamblea del 11 de abril y corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

**CELULOSA ARGENTINA (CELU)** reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 2.535,2 M que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 747,3 M. En el período de 9 meses finalizado el 28 de febrero de 2023, la compañía ganó ARS 4.398,5 M vs los ARS 1.639,4 M del mismo período del año anterior.

**MORIXE (MORI)** reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 63,5 M que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 127,8 M. En el período de 9 meses finalizado el 28 de febrero de 2023, la empresa ganó ARS 201,6 M vs la pérdida neta de -ARS 714,9 M del mismo período del año anterior.

**LEDESMA (LEDE)** reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 3.816,9 M que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 3.369,6 M. En el período de 9 meses finalizado el 28 de febrero de 2023, la empresa ganó ARS 6.210,5 M vs la ganancia neta de ARS 4.174,3 M del mismo período del año anterior.

**MOLINOS JUAN SEMINO (SEMI)** reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 430,9 M que se compara con la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 35,1 M. En el período de 9 meses finalizado el 28 de febrero de 2023, la empresa ganó ARS 1.206,8 M vs la ganancia neta de ARS 5,3 M del mismo período del año anterior.

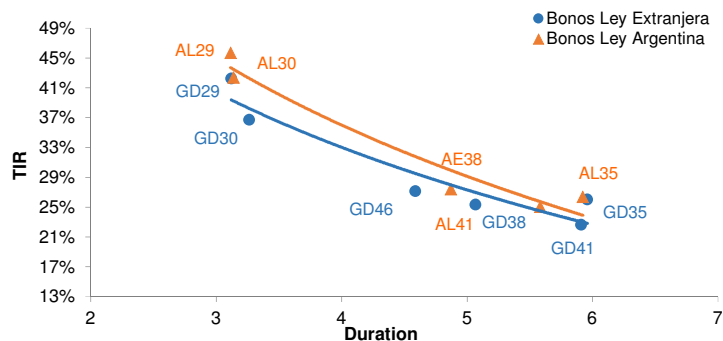
**SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME)** reportó una pérdida de -ARS 833 M en el 4ºT22, comparado con una ganancia de ARS 254 M en el 4ºT21, afectado por la desvalorización de la inversión en Ferro Expreso Pampeano (FEPSA), junto con menores ingresos y una leve compresión de márgenes. Las ventas cedieron 9% YoY a ARS 21.765 M en el 4ºT22, debido a la performance del segmento de Petróleo, afectado por una disminución del 14% en los volúmenes de combustibles vendidos.



# 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 14-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	27.00	42.22	3.12	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	25.00	45.66	3.11	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	29.25	36.68	3.26	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	25.25	42.35	3.14	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.50	26.02	5.96	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	23.50	26.35	5.92	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	29.88	25.32	5.07	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	28.25	27.40	4.87	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	26.63	22.61	5.91	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	24.38	25.03	5.58	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	25.25	27.11	4.59	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	23.21	52.33	3.12	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	24.11	46.56	3.19	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	21.10	27.80	6.26	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.22	30.05	4.99	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	22.40	25.88	5.89	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	21.51	31.31	4.50	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	11,360.00	44.48	2.57	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,225.00	49.45	2.47	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,450.00	40.87	2.69	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,190.00	46.12	2.55	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,430.00	25.75	5.42	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,745.00	27.18	5.26	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	12,925.00	25.69	4.56	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,630.00	28.36	4.30	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,700.00	22.54	5.43	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,380.00	25.06	5.08	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,600.00	27.87	4.05	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 14-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	0.50	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.50	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1.00	-	-	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	2.55	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	99.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	398.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	325.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	1,707.8	Semestral	21,420.00	5.92	0.03	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,918.1	Semestral	20,490.00	5.01	1.01	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	21,940.00	-1.68	0.20	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	21,940.00	-0.61	0.29	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	21,930.00	1.03	0.45	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	21,200.00	5.41	0.85	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	1,000.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

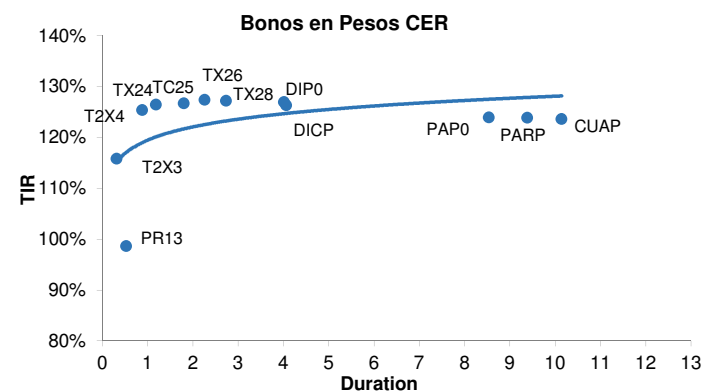
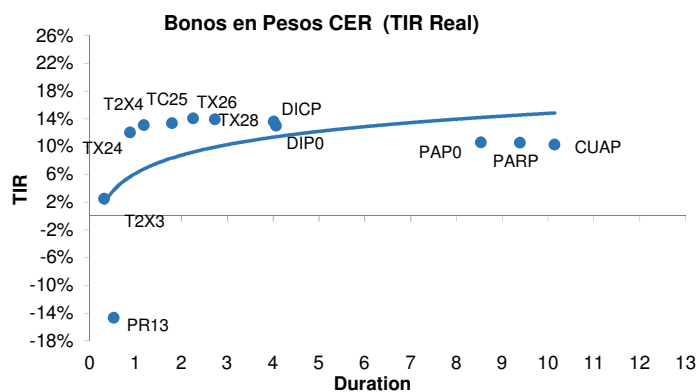


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 14-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	388.90	2.45	115.75	0.32	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	183.1	Mensual	753.00	-14.72	98.58	0.53	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	391.50	12.01	125.31	0.88	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	283.00	13.08	126.38	1.19	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	824.00	13.33	126.63	1.80	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	294.20	14.04	127.34	2.26	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	279.00	13.88	127.18	2.74	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,700.00	12.99	126.29	4.07	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,570.00	13.59	126.89	4.02	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.43	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,748.00	10.53	123.83	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,770.00	10.59	123.89	8.54	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,800.00	10.26	123.56	10.15	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 113.30%



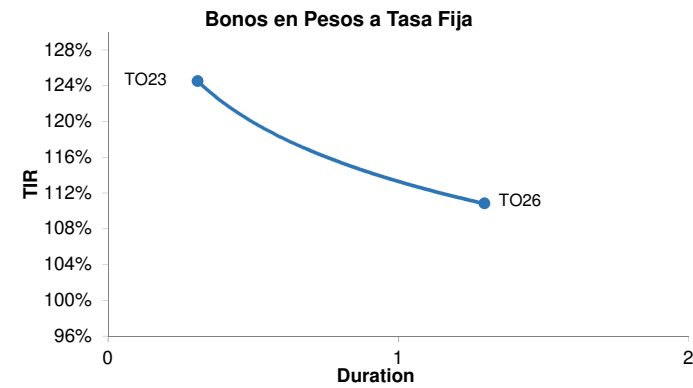
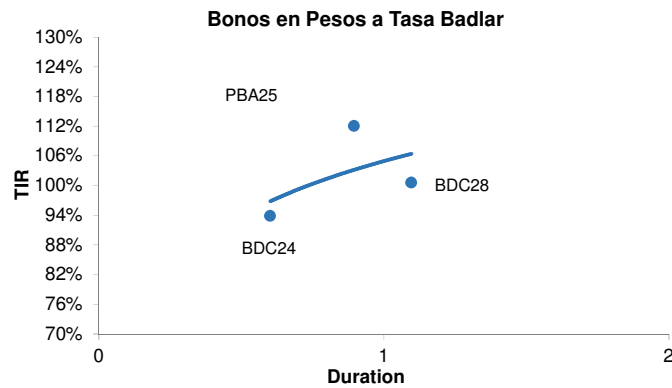


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 14-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	104.10		93.81	0.60	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.375	30,000.0	Trimestral	92.10		112.00	0.90	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	107.00		100.56	1.10	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	72.00		124.50	0.31	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	23.17		110.81	1.30	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 75.580%

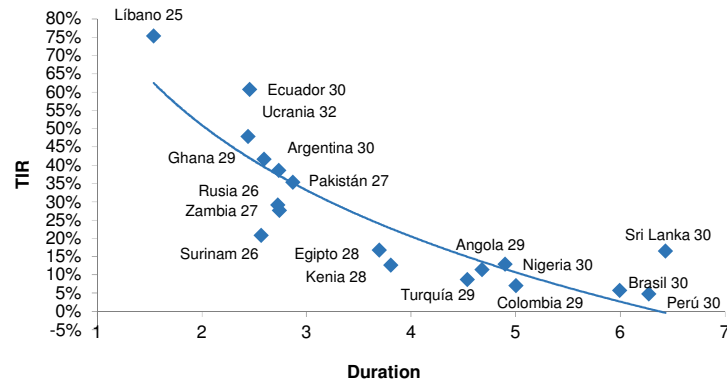




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 14-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	88.32	4.79	6.27	Baa1	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.97	7.02	5.00	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.31	5.72	6.00	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	60.67	2.46	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	27.78	38.53	2.74	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	80.75	12.67	3.81	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	67.23	16.72	3.70	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	95.05	8.70	4.54	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	74.18	12.93	4.90	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	37.29	35.31	2.87	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	16.75	47.80	2.44	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	34.00	41.63	2.60	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	84.63	11.37	4.68	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	33.38	16.44	6.43	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	43.71	27.64	2.74	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	27.02	75.34	1.54	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	72.25	20.73	2.57	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	29.05	2.73	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

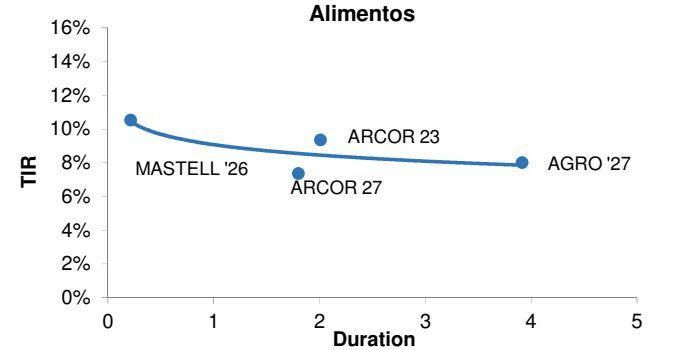
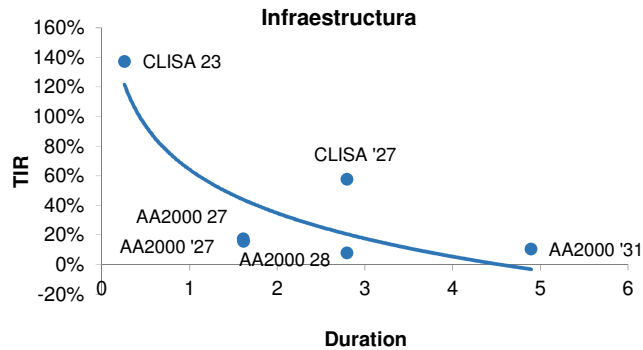
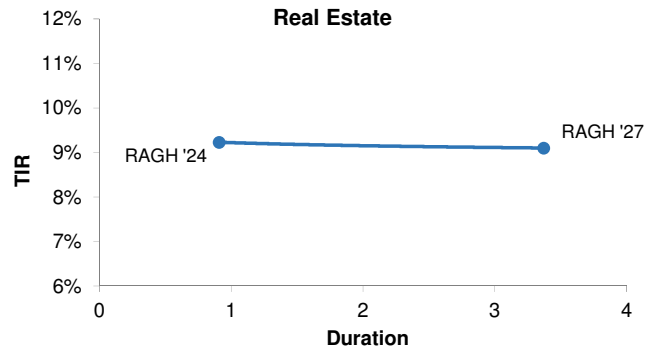
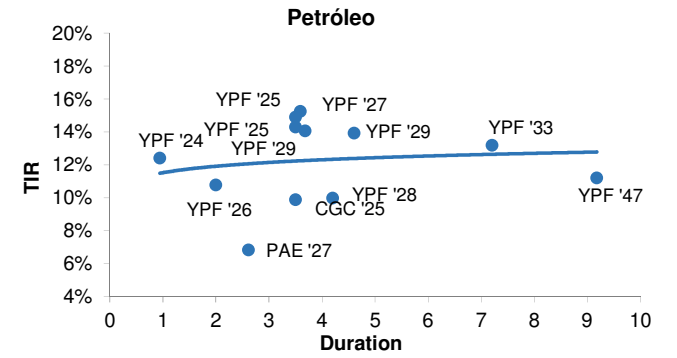
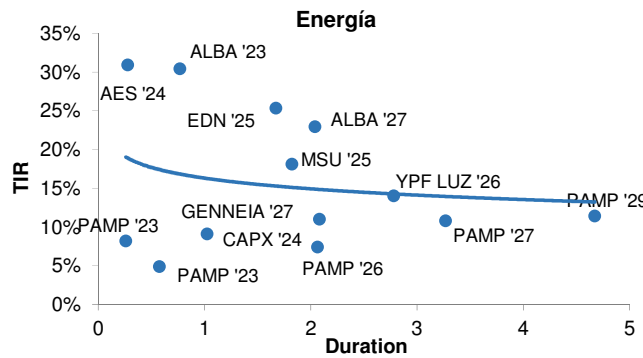
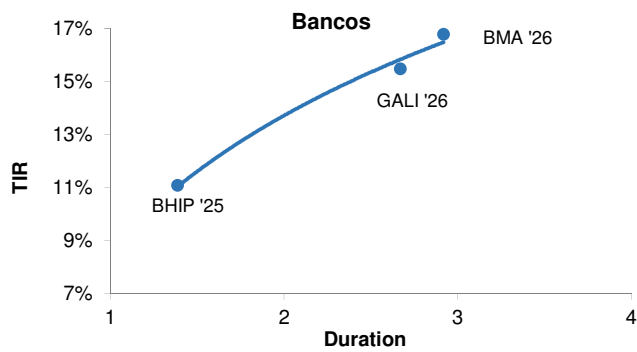
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14-abr-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.08%	1.39	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	91.13	15.48%	2.67	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	80.88	16.79%	2.92	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.75	8.21%	0.26	Y	14/may/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	94.38	30.95%	0.28	Y	14/may/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.90%	0.58	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	85.00	30.44%	0.77	Y	14/may/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.75	9.11%	1.03	Y	24/abr/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	74.63	25.35%	1.67	Y	14/may/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	86.00	18.15%	1.83	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	89.63	14.05%	2.78	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.88	7.42%	2.07	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	89.88	10.83%	3.27	Y	14/may/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.50	11.02%	2.08	Y	14/may/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	76.25	22.95%	2.04	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	90.13	11.45%	4.67	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	12.14%	1.87	Y	24/abr/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.75	12.42%	0.94	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.50	9.89%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	93.38	14.91%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	89.00	14.30%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	97.88	10.78%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.13	6.84%	2.61	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	74.63	15.26%	3.59	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.20	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	77.88	13.94%	4.60	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	83.13	14.07%	3.68	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	68.13	13.20%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	65.00	11.21%	9.18	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.27	9.23%	0.91	Y	14/may/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.00	9.10%	3.37	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	137.49%	0.26	Y	14/may/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	90.50	15.78%	1.62	Y	19/may/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	84.00	17.43%	1.61	Y	19/may/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	57.68%	2.80	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.07%	2.80	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	90.50	10.66%	4.90	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 14-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	10.54%	0.22	Y	14/may/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	104.30	9.37%	2.01	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.63	8.01%	3.92	Y	14/may/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	102.50	7.37%	1.80	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.25	11.65%	1.24	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.63	10.74%	2.86	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.31%	0.44	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	96.64	6.86%	3.58	Y	14/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 14-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	41,100.00	10.49%	0.21	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	40,400.00	8.21%	0.26	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	38,750.00	4.90%	0.56	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	15,900.00	12.42%	0.89	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	40,250.00	9.10%	0.98	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	29,600.00	9.89%	1.21	-	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	37,000.00	14.30%	1.93	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	38,650.00	11.65%	1.17	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	37,311.00	-	1.24	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	40,990.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	38,550.00	10.74%	2.71	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	44,250.00	7.42%	2.24	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	45,500.00	6.84%	2.53	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	40,997.00	9.10%	3.22	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	35,600.00	-	1.97	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	41,800.00	-	2.81	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	36,550.00	14.07%	3.44	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	38,300.00	10.63%	5.45	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	29,400.00	13.20%	5.80	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	40,215.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	41,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	14,650.00	12.39%	0.53	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	13,800.00	-	-	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	40,300.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	38,030.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	44,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	40,250.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	50.04	6.700	13,763.50	4.61%	0.58	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	40,850.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	28,349.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	27,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	38,600.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	40,100.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSECO	08-ago-2024	43.50	6.000	42,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	41,600.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	40,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	39,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	39,900.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	23,700.00	4.27%	1.15	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	44,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	41,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	41,540.00	-	-	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 14-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	22,100.00	-	-	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	21,604.00	-	-	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	27,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	31,010.00	-	-	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	28,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	21,800.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	21,000.00	-	-	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	20,794.00	-	-	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 14-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	105.00	10.49%	0.21	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	104.50	8.21%	0.26	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	4.90%	0.56	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	41.00	12.42%	0.89	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.00	9.10%	0.98	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	78.95	9.89%	1.21	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	14.30%	1.93	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	98.98	11.65%	1.17	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.08%	1.31	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	95.70	10.64%	1.24	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	104.75	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.75	10.74%	2.71	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	113.50	7.42%	2.24	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	116.00	6.84%	2.53	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	9.10%	3.22	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	32.85	57.68%	2.16	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	91.00	11.02%	1.97	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	109.00	7.37%	2.81	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.50	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	93.00	14.07%	3.44	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	98.50	10.63%	5.45	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	75.00	13.20%	5.80	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
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	103.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	105.75	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCGO5600M4
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	38.00	12.39%	0.53	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	41.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	107.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	97.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	108.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCGO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	36.50	4.61%	0.58	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	103.70	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	62.05	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	72.90	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	72.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	98.86	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	103.90	-	-	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	103.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	102.40	-	-	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	97.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCED	04-jun-2025	36.61	10.000	61.67	4.27%	1.15	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	115.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	107.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

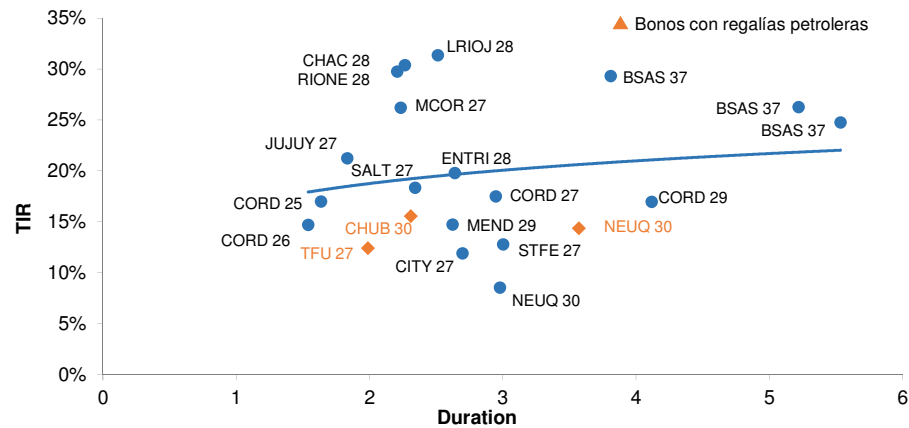
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 14-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
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	72.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	79.00	-	-	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 14-abr-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.00	160.88%	0.09	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	84.88	17.00%	1.64	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.37	14.70%	1.54	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	79.50	21.24%	1.83	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	93.88	12.37%	1.99	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	73.50	17.52%	2.95	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	88.88	11.91%	2.70	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	65.63	26.21%	2.24	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	83.75	12.81%	3.00	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	79.13	18.35%	2.34	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	61.50	29.77%	2.21	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.25	31.39%	2.51	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	58.88	30.42%	2.27	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	73.38	19.81%	2.64	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	66.25	16.99%	4.12	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	79.00	14.75%	2.62	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.75	8.54%	2.98	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	83.75	15.51%	2.31	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	72.88	14.31%	3.57	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	28.50	26.29%	5.22	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	35.00	29.35%	3.81	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	28.50	24.78%	5.53	Ca	1	XS2385150847



## ¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Copyright © Research for Traders 2011

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved