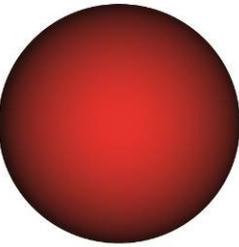
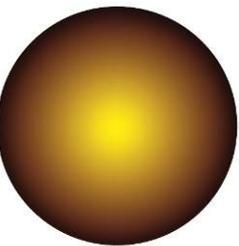
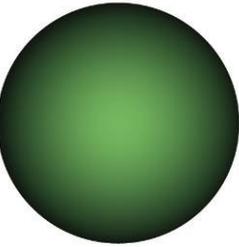


INFORME SEMANAL

SEMAFORO  FINANCIERO	
<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
 <ul style="list-style-type: none"> – Bonte 15.5% 2026 (TO26) – Cupones PIB 2035 (TVPP) – Discount 5.83% 2033 (DICP) – Par 1.77% 2038 (PARP) – Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP) 	<ul style="list-style-type: none"> – Cupones PIB 2035 (TVPA) – Cupones PIB 2035 (TVPY) – Cupones PIB 2035 (TVPE) – Bono Global 1.125% 2046 (GD46)
 <ul style="list-style-type: none"> – Bonte 16% 2023 (TO23) – Boncer 1.45% 2023 (T2X3) – Boncer 1.5% 2024 (TX24) – Boncer 4% 2025 (TC25) – Boncer 1.8% 2025 (TX25) – Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26) – Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28) – Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23) – Bono Dual 3% 2024 (TDF24) – Lecer 2023: X18S3 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 1.0% 2029 (GD29) – Bono Global 0.5% 2030 (GD30) – Bono Global 1.125% 2035 (GD35) – Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) – Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) – Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35) – Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)
 <ul style="list-style-type: none"> – Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13) – Ledes 2023: S28A3, S31Y3, S30J3 y S31L3 – Lecer 2023: X21A3, X19Y3, X16J3 y X18L3 – Bono Dual 2% 2023 (TDJ23) – Bono Dual 2% 2023 (TDL23) 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 2.0% 2038 (GD38) – Bono Global 2.5% 2041 (GD41) – Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38) – Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41) – Bono Dollar Linked 0.3% 2023 (TV23) – Bono Dollar Linked 0% 2023 (T2V3)

SEMAFORO FINANCIERO

BONOS PROVINCIALES EN ARS

Recomendación de COMPRAR

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

BONOS PROVINCIALES EN USD

Recomendación de COMPRA

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027

BONOS CORPORATIVOS (USD)

Recomendación de COMPRA

Sector Bancario

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

Sector Petróleo

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

Sector Energía

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

Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028

Sector Agrobusiness

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

Sector Telecomunicaciones

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



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

Resumen Ejecutivo

Corrida cambiaria y medidas de urgencia del BCRA: los mercados en busca de cobertura

- **El escenario financiero se enrareció a lo largo de toda la semana, produciéndose una corrida cambiaria.** Los dólares financieros subieron entre 9% y 11% (a pesar de la intervención del Gobierno) y registraron valores por encima de los USDARS 440. La brecha del CCL se dispara otra vez al 100%.
- La respuesta de BCRA fue incrementar (nuevamente) la tasa de referencia esta vez en unos 300 puntos básicos, subiéndola de 78% a 81% nominal anual y realizó algunos cambios a sus normas de Exterior y Cambios con el fin de seguir trabajando en la ampliación de la demanda para los bonos emitidos bajo ley argentina. Los inversores que quieran comprar dólar CCL vía bonos bajo ley extranjera, no pueden haber operado en el MULC durante 180 días previos ni podrán hacerlo por 180 días posteriores (hasta el momento ambos plazos eran de 90 días). También se aplican medidas restrictivas para pagar fletes desde el exterior deuda intra-empresas.
- **Los bonos en dólares cerraron la semana con importantes pérdidas, más allá de la recuperación que tuvieron en la última jornada después que el presidente Alberto Fernández anunciara que no se presentará en las elecciones 2023.**
- Los títulos venían mostrándose a la baja, en medio de rumores de renuncias en el gabinete del Gobierno, ante la falta de ingreso de divisas a las reservas, la creciente inflación, y el alto déficit fiscal.
- El riesgo país se incrementó en la semana 227 unidades (+9,7%) y se ubicó en los 2579 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 10,6%, el AL30 -14,1%, el AL35 -10,1%, el AE38 -8,6%, y el AL41 -12%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 11,7%, el GD30 -10,1%, el GD35 -8,7%, el GD38 -6,2%, el GD41 -6,7% y el GD46 -8,5%.
- **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.**
- YPF colocó ONs por USD 200 M. la semana que viene colocan deuda Celulosa, Aluar e Inversora Juramento.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza**, en un contexto en el que los inversores se mantienen con elevadas expectativas de inflación y atentos al financiamiento del Gobierno a través de licitaciones de activos en moneda local.
- El Ministerio de Economía logró colocar activos en pesos y *dollar linked*, por ARS 258.378 M en efectivo, monto que implicó un nivel de financiamiento neto del 137%, mostrando una mejora en relación a la última licitación de marzo. Así, el Tesoro logró un financiamiento extra de ARS 69.344 M.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos TC23, TX23, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- **Recomendamos COMPRAR el PR13**, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.
- **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**
- El lunes se dará a conocer el dato del EMAE de febrero. El martes se darán a conocer las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de febrero, como también las Expectativas de Inflación de marzo. El miércoles se publicará la Ocupación Hotelera del mes de febrero. El jueves se conocerá la Confianza del Consumidor de marzo. Y el viernes se dará a conocer la Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades de marzo y el dato de Salarios de febrero.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Fuertes caídas ante ruido político e incertidumbre económica local	6
DEUDA CORPORATIVA: YPF colocó ONs por USD 200 M. La semana que viene colocan deuda Celulosa, Aluar e Inversora Juramento	12
BONOS EN PESOS: En alza atentos al financiamiento neto y a la evolución de la inflación	13
DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 258,4 Bn y consiguió un financiamiento neto de 137%	15
MEDIDAS DEL BCRA: Suba de tasas y restricciones sobre el MULC	18
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	19
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	20
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte (a pesar de la intervención del Gobierno) y la brecha del CCL se dispara otras vez al 100%	21
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación aumentó por encima de lo esperado por el consenso (en marzo subió 7,7% MoM)	22
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	24

BONOS EN DÓLARES: Fuertes caídas ante ruido político e incertidumbre económica local

Los bonos en dólares cerraron la semana con pérdidas, más allá de la recuperación que tuvieron en la última jornada después que el presidente Alberto Fernández anunciara que no se presentará en las elecciones 2023.

Los títulos venían mostrándose a la baja, en medio de rumores de renuncias en el gabinete del Gobierno, ante la falta de ingreso de divisas a las reservas, la elevada inflación y el alto déficit fiscal.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 227 unidades (+9,7%) y se ubicó en los 2579 puntos básicos, después que en la semana tuviera un máximo por encima de los 2660 bps.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 10,6%, el AL30 -14,1%, el AL35 -10,1%, el AE38 -8,6%, y el AL41 -12%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 11,7%, el GD30 -10,1%, el GD35 -8,7%, el GD38 -6,2%, el GD41 -6,7% y el GD46 -8,5%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21-abr-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.00	56.6%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	21.60	55.1%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	21.85	29.8%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	26.50	30.6%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	22.80	28.0%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	25.00	51.2%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	25.45	47.5%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	24.00	27.7%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	30.50	26.9%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	27.35	24.3%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	24.90	29.9%	0.750%	1.8125%

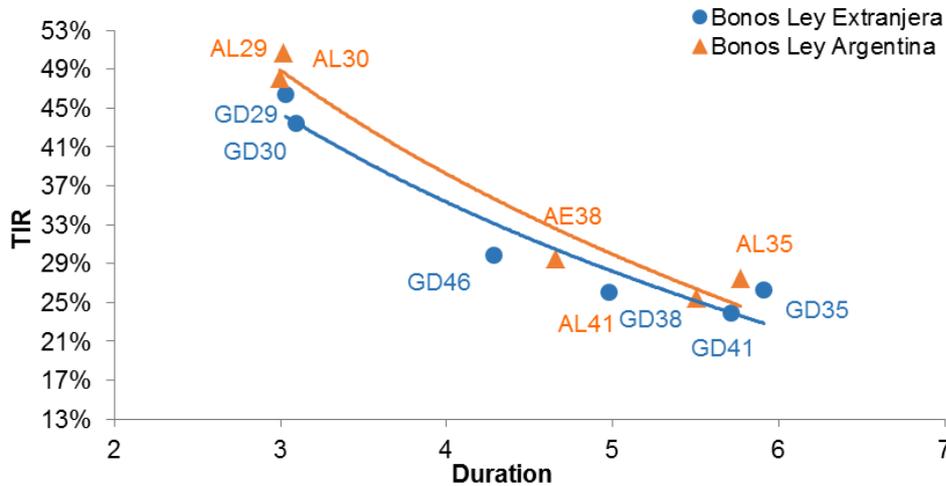
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 21-abr-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.00	-10.6	-10.2	-16.4
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	21.60	-14.1	-15.6	-10.5
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	21.85	-10.1	-12.6	-18.3
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	26.50	-8.6	-9.6	-23.9
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	22.80	-12.0	-11.6	-27.2
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	25.00	-11.7	-15.3	-7.9
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	25.45	-10.1	-14.3	-10.5
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	24.00	-8.7	-11.2	-12.4
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	30.50	-6.2	-5.0	-14.7
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	27.35	-6.7	-5.7	-11.8
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	24.90	-8.5	-10.7	-13.2

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

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



Fuente: Refinitiv

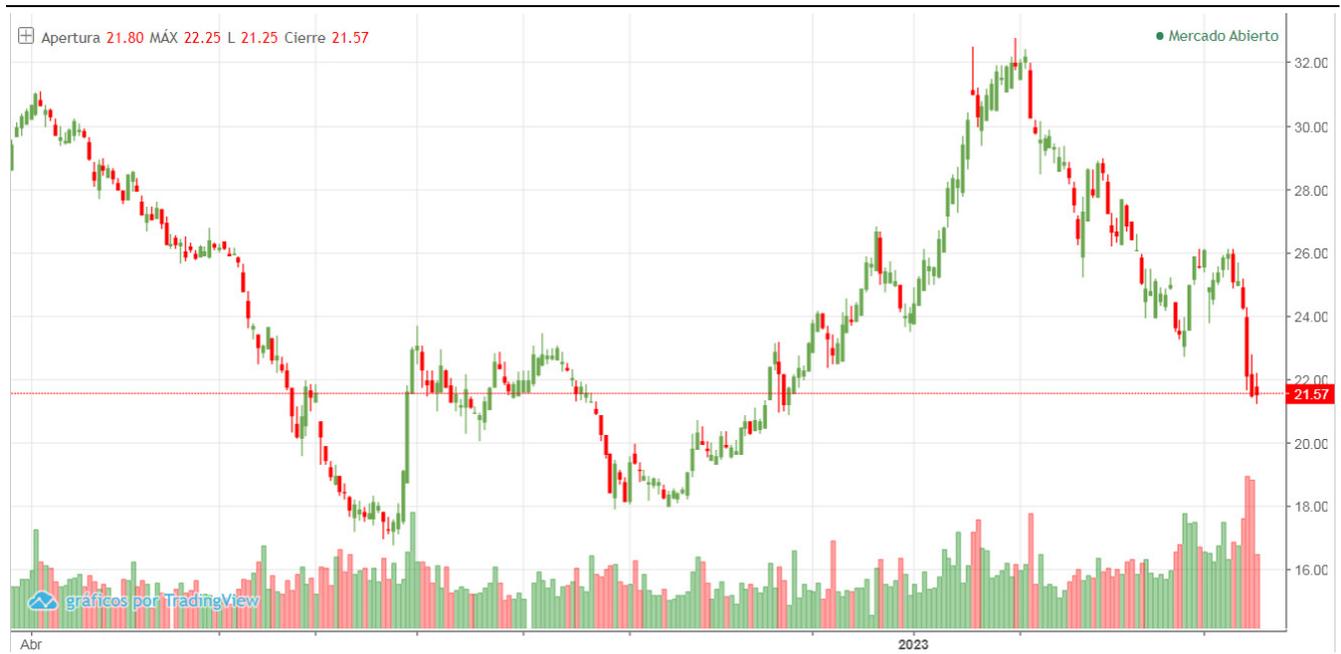
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos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

GLOBAL 1,5% 2035 (GD35): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView

Fue una semana bastante agitada en cuanto a lo político y económico para el mercado de renta fija.

A pocos días del inicio de los tipos de cambio denominados “dólar soja” y “dólar agro” a un precio preferencial de ARS 300, con la intención de sumar divisas a las reservas del BCRA, en el comienzo de la semana corrió el rumor en el mercado sobre una renuncia del Ministro de Economía, Sergio Massa, y que su lugar sería ocupado por el jefe de asesores de Alberto Fernández, Antonio Aracre.

Esto agregó una cuota más de incertidumbre e hizo que los dólares financieros tuvieran fuertes subas. Pero más tarde, Aracre presentó la renuncia.

Trascendió que Aracre quería una devaluación de 60%, un aporte compensatorio por la sequía de USD 10.000 M, un aumento salarial de 20% y un congelamiento de precios hasta agosto u octubre.

Ante la suba de los tipos de cambio financiero, el gobierno intervino en el mercado de bonos con un mayor volumen para frenar la suba de estos dólares. Si bien la intervención no frenó del todo dicha suba, al menos logró suavizarla.

Se suma, la incertidumbre política y económica, la aceleración en la inflación y la mencionada falta de reservas del BCRA.

Aunque el trasfondo de la suba de los dólares implícitos, es un Banco Central que no posee reservas y un muy mal año en materia de cosecha agropecuaria, el peor desde 2001. Esto compromete los objetivos acordados con el FMI para la acumulación de reservas.



Las reservas internacionales brutas del BCRA se ubican actualmente en USD 36.412 M. Descontando los dólares de encajes, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), la deuda de SEDESA y DEGs (pasivo), las reservas netas son negativas de -USD 639 M. Si se descuenta la posición de oro que tiene el BCRA y los DEGs del FMI (activo), las reservas líquidas pasan a ser de -USD 6.493 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	20-abr-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	36,412	-8,176	-18%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-11,932	156	-1%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,888	-107	1%
DEG	-1,344	-705	-2,950	-1,350		
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,131	-7	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,750		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-639	-6,584	-111%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-4,004	-387	11%
DEG				-1,850		
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-6,493	-8,821	-379%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	18,061,118	2,802,030	18%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,112,787	-56,921	-1%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	12,948,331	2,858,951	150%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	218	39.86	22%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	253.3%		

Fuente: BCRA, Privados

Preocupa a los inversores la estimación del Gobierno sobre las divisas que entrarían por el dólar soja 3.0 y el dólar agro. Si bien el oficialismo espera una entrada de USD 9.000 M por liquidaciones de agroexportadores, creemos que la cifra es muy optimista. Sucede que el sector agropecuario a veces retiene divisas a la espera de poder liquidar a un mayor precio. Por eso se prevé que entren menos dólares respecto a lo previsto por el Gobierno.

Calmo a los mercados el hecho que el presidente Alberto Fernández anunciará que no se presentará en las elecciones 2023, para la reelección de su mandato.

A horas de celebrarse la reunión del Consejo del PJ, Fernández utilizó sus redes sociales para anunciar que no será precandidato presidencial en los próximos comicios.

Creemos que era algo lógico su renuncia a una posible reelección, debido a que los números de las encuestas lo hacían casi imposible de lograrlo. Esto es positivo para el escenario electoral porque despeja una duda al menos.

A través de un video que tituló "Mi decisión", el Jefe de Estado afirmó que el 10 de diciembre de 2023 entregará la banda presidencial a quien haya sido legítimamente elegido en las urnas por el voto popular y dijo que trabajará fervientemente para que sea un compañero de su espacio.

A partir de ahora, se espera que el Frente de Todos (FdT) se debiera reordenar y ya comienza a girar una serie de nombres en la coalición de Gobierno para la interna.



Quedan en pie como posibles competidores en la interna del FdT, Daniel Scioli, Wado De Pedro, Jorge Capitanich y el dirigente social Juan Grabois. También podría aparecer aparece como posible presidenciable el ministro de Economía, Sergio Massa.

Los inversores se mantuvieron atentos a eventuales avances en el canje de deuda tras el favorable dictamen técnico de la Facultad de Ciencias Económicas (UBA) sobre la operación propuesta por el Gobierno, por el cual las entidades oficiales deben canjear sus bonos en dólares (Ley Nueva York) por un nuevo bono Dual con vencimiento 2036.

Según el informe de la UBA, el canje anunciado no presenta impacto directo en los haberes, y tampoco pérdida patrimonial. Por lo que despejadas las dudas, Economía trabaja en la letra chica de la resolución complementaria al decreto.

Por otro lado, **se conoció la cifra del déficit fiscal de marzo, que resultó muy por encima de lo esperado por el mercado.**

Durante el tercer mes del año, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de ARS 257.855,5 M. Por otra parte, se registró un déficit financiero de ARS 388.005,8 M, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 130.150,3 M.

De esta manera el déficit primario acumulado al primer trimestre alcanzó los ARS 689.927,8 M, mientras que el déficit financiero totalizo los ARS 1.411.566,4 M. La cifra de déficit fiscal superó casi en un 45% lo que debía cumplir el Gobierno con el FMI de 1,9% del PIB. Ante la falta de divisas provenientes del sector agro producto de la sequía y el año electoral, se hace difícil reducir el déficit primario de 2,5% a 1,9% este año y cumplir con el acuerdo firmado con el Fondo.

En un contexto de bajo nivel de reservas, los vencimientos de deuda que tiene por delante el gobierno de Alberto Fernández hasta la finalización de su mandato no son menores.

Según el último informe de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), tomando en cuenta los compromisos entre abril y diciembre de este año, Argentina deberá pagar deuda por el equivalente a USD 81.266 M y un 28% del total deberá afrontarse en moneda extranjera.

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

Instrumento	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	2023
Títulos públicos en moneda local	5,374	4,443	5,307	15,959	8,443	9,716	983	451	279	50,955
Títulos públicos en moneda extranjera	113	0	2	1,152	1,154	12	125	-	2	2,560
FMI	2,657	731	2,709	2,657	730	925	2,657	644	925	14,635
Otros multilaterales y bilaterales	241	297	266	395	191	480	242	313	262	2,687
Adelantos										
Transitorios del BCRA	858	313	2,779	660	150	230	858	802	1,139	7,789
Letras del BCRA	27	0	53	80	2,310	10	27	-	53	2,560
Otros	4	27	3	3	3	7	3	27	3	80
TOTAL	9,274	5,811	11,119	20,906	12,981	11,380	4,895	2,237	2,663	81,266

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París.



De los USD 22.442 M de vencimientos en moneda extranjera, la mayor parte corresponden a los pagos al FMI por un total de USD 14.635 M (USD 12.529 M por amortizaciones y USD 2.106 M por intereses). Esos pagos al Fondo serían cubiertos por los desembolsos del propio organismo internacional, tanto en el caso del capital como de los intereses.

Abril fue un mes duro, con obligaciones por USD 2.657 M, de los cuales todavía restan pagar USD 689 M el próximo viernes 28. En tanto, Mayo será un mes más liviano al FMI, con pagos por USD 731 M.



DEUDA CORPORATIVA: YPF colocó ONs por USD 200 M. La semana que viene colocan deuda Celulosa, Aluar e Inversora Juramento

YPF colocó ONs Clase XXIII *dollar linked* a 24 meses de plazo (vencimiento el 25 de abril de 2025), a una tasa fija de 0%, por USD 147,39 M. Colocó ONs Clase XXIV *dollar linked* a 48 meses de plazo (vencimiento el 25 de abril de 2027), a una tasa fija de 1%, por USD 37,52 M. Y colocó ONs Clase XXII en pesos con vencimiento el 10 de julio de 2024 y a tasa variable más un margen de corte de 300 bps, por ARS 3.272,64 M. Las ONs Clase XXIV y XXII devengarán intereses en forma trimestral, mientras que las tres ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

OLEODUCTOS DEL VALLE colocó ONs Clase I *dollar linked* a una tasa fija de 0% a 36 meses de plazo (vencimiento el 18 de abril de 2026), por un monto nominal de USD 50 M. Las ofertas alcanzaron los USD 4.542 M. Estas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

RAGHSA extendió la fecha de vencimiento del canje de ONs 2024 por nuevos bonos 2030 al 20 de abril e informó que al 13 de abril fueron presentadas ofertas de canje por la suma de aproximadamente USD 52,7 M del capital de las ONs Clase 3 (57,4% del total del capital en circulación). Recordemos que RAGHSA ofrece un 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. Aún no están los resultados definitivos.

FUTUROS Y OPCIONES.COM colocará hoy ONs Serie III *dollar linked* a tasa fija a licitar a 36 meses de plazo, por un monto nominal de hasta USD 10 M (ampliables hasta USD 20 M). Estas ONs se podrán integrar en efectivo o en especie mediante la entrega de ONs Serie I (FOS10). Las nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en dos cuotas: la primera de 50% a los 32 meses y el otro 50% al vencimiento. La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

INVERSORA JURAMENTO colocará ONs Clase III en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, con vencimiento a 12 meses de plazo, por un monto nominal de hasta ARS 2.000 M (ampliables hasta ARS 6.000 M). Estas ONs podrán ser suscriptas en efectivo, o en especie mediante la entrega de ONs Clase I (JNC10) a una relación de canje que será informada en la subasta. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 24 de abril de 10 a 16 horas.

CELULOSA ARGENTINA colocará ONs Clase 17 *dollar linked* con vencimiento el 8 de agosto de 2025 a una tasa fija de 9,5% por un monto nominal de hasta USD 8 M (ampliables hasta USD 20 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 7 cuotas trimestrales, equivalentes al 14,3% las seis primeras y la última de 14,2%. La subasta tendrá lugar el 25 de abril de 10 a 16 horas.

ALUAR colocará ONs Serie 5 *dollar linked* a 36 meses de plazo y a tasa fija, y ONs Serie 6 *dollar linked* a 60 meses de plazo y a tasa fija, por un monto nominal en conjunto de hasta un equivalente de USD 80 M (ampliables hasta USD 150 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 25 de abril de 10 a 16 horas.



BONOS EN PESOS: En alza atentos al financiamiento neto y a la evolución de la inflación

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana en alza, en un contexto en el que los inversores se mantienen con elevadas expectativas de inflación y atentos al financiamiento del Gobierno a través de licitaciones de activos en moneda local.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 21-abr-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	396.30	1.4	5.3	24.9
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	795.00	5.0	-2.1	-0.9
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	407.00	2.8	6.3	26.8
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	859.50	3.7	6.1	25.5
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	313.25	5.7	9.8	30.0
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	294.00	4.8	7.4	25.6
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,990.00	5.6	8.1	22.0
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,709.00	-6.6	-0.2	23.2
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	106.00	1.2	3.2	2.0
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	90.69	-2.4	-13.9	-14.4
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	109.20	1.9	3.2	3.0
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	71.10	-1.8	-9.8	5.3
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	22.00	-6.4	-29.5	-16.0

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.**



BOCON 2% 2024 (PR13): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 258,4 Bn y consiguió un financiamiento neto de 137%

El Ministerio de Economía logró colocar activos en pesos y vinculados al dólar (*dollar linked*) por un total de ARS 258.378 M en efectivo, monto que implicó un nivel de financiamiento neto del 137%, mostrando una mejora en relación a la última licitación de marzo. De esta manera, el Tesoro logró un financiamiento extra de ARS 69.344 M.

En una primera vuelta, para Fondos Comunes de Inversión (FCI) se emitió una LELITE con vencimiento el 19 de mayo, por un monto nominal de ARS 28.948 M, a un precio de ARS 945,60 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 75%.

Se reabrió la emisión de la LECER X18L3, por un monto nominal de ARS 126.279 M, a un precio de ARS 1.047 M por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 3,25%. El nuevo monto en circulación es de ARS 337.108 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3, por un monto nominal de ARS 10.521 M, a un precio de ARS 791,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 95,08%. El nuevo monto en circulación es de ARS 69.757 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3, por un monto nominal de ARS 19.260 M, a un precio de ARS 1.444 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,55%. El nuevo monto en circulación es de ARS 115.431 M.

Además, se reabrió la emisión del Bono *Dollar linked* T2V3D, por un monto nominal de USD 65 M, a un precio de USD 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0%. El nuevo monto en circulación es de ARS 1.606 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X3, por un monto nominal de ARS 1.013 M, a un precio de ARS 3.925 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 3,55%. El nuevo monto en circulación es de ARS 433.201 M.

Y se reabrió la emisión del Bono *Dollar Linked* TV24D, por un monto nominal de USD 62 M, a un precio de USD 986 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,97%. El nuevo monto en circulación es de ARS 1.980 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LECER X18L3, por un monto nominal de ARS 24.124 M, a un precio de ARS 1.047 M por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 3,25%. El nuevo monto en circulación es de ARS 361.231 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3, por un monto nominal de ARS 6.511 M, a un precio de ARS 791,70 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 95,08%. El nuevo monto en circulación es de ARS 76.268 M.

Y se reabrió la emisión de la LECER X18S3, por un monto nominal de ARS 577 M, a un precio de ARS 1.444 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,55%. El nuevo monto en circulación es de ARS 116.008 M.



La próxima licitación será el 26 de abril, en la cual el Ministerio de Economía deberá cubrir mayores vencimientos respecto a los de esta semana.

Vencen unos ARS 961,3 Bn, donde gran parte corresponde al pago del BONTE 2023 (TV23) por ARS 367,7 Bn entre capital e intereses, y al pago de la LEDE S28A3 por ARS 565,8 Bn.

PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de abril

Especie	Fecha	Capital	Intereses
BONCER 2025 (TC25P)	27-abr	-	5,672
LELITES	28-abr	12,708	-
BONTE 2023 (TV23)	28-abr	367,174	551
BONTE DLK (T3V3D)	28-abr	8,169	-
LEDES (S28A3)	28-abr	565,775	-
BONAD 2024 (TV24D)	30-abr	-	825
Bonos del Consenso Fiscal	30-abr	277	130
Adelantos Transitorios	varios	184,400	-
Otros	varios	-	761
TOTAL		1,138,502	7,940

Fuente: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía

Luego en mayo, habrá licitaciones de deuda en pesos los días 17 y 29 de dicho mes, donde habrá vencimientos por un total de ARS 1.081,5 Bn, entre capital e intereses.

Lo más relevante en cuanto a vencimientos de capital del mes de mayo, será el pago de la LECER X19Y3 por ARS 370,8 Bn y de la LEDE S31Y3 por ARS 476,3 Bn.

PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de mayo

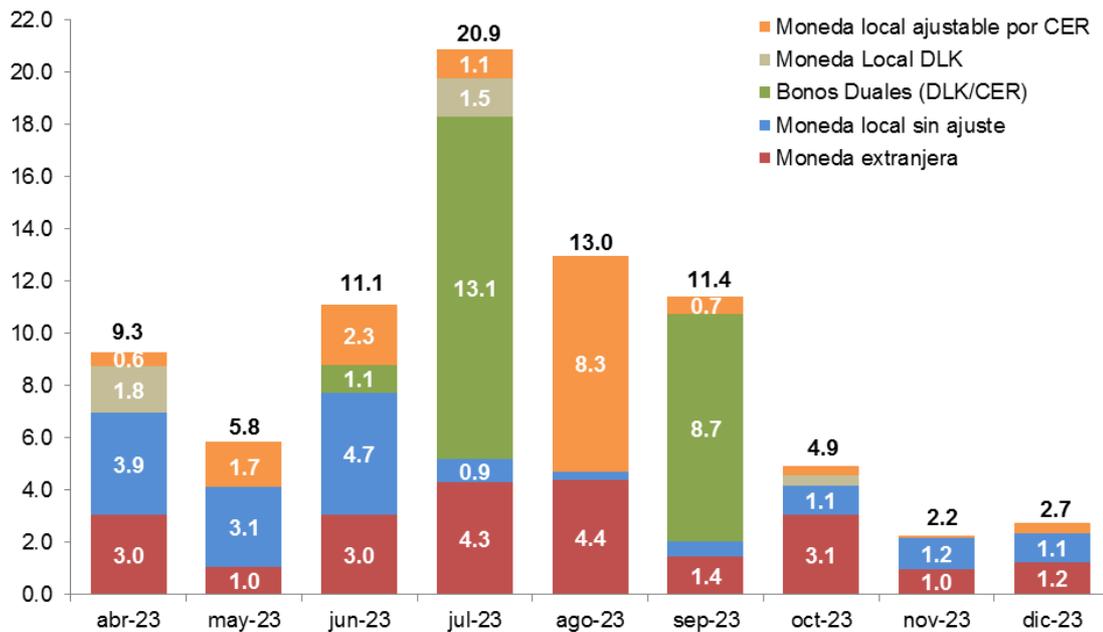
Especie	Fecha	Capital	Intereses
BONCER 2025 (TX25)	09-may	-	860
BONCER 2026 (TX26)	09-may	-	7,962
BONCER 2028 (TX28)	09-may	-	3,565
BOCON 2024 (PR13)	15-may	1,267	24
BONTE 2031 (TB31)	17-may	295	1,827
LECER (X19Y3)	19-may	370,821	-
BONTE 2027 (TY27P)	23-may	-	23,599
BONTE 2027 (TY27P)	23-may	-	119,891
BONCER 2031 (TX31)	30-may	-	2,711
LEDES (S31Y3)	31-may	476,302	-
Bonos del Consenso Fiscal	31-may	278	129
Adelantos Transitorios	varios	71,150	-
Otros	varios	-	790
TOTAL		920,113	161,357

Fuente: OPC, en base a datos del Ministerio de Economía



Entre abril y diciembre de este año se prevén vencimientos en pesos por USD 58,9 Bn, de los cuales USD 15,5 Bn corresponde a la deuda ajustable por CER, USD 3,7 Bn a la deuda *dollar linked*, USD 22,9 Bn a los bonos duales con ajuste variable dependiendo de la evolución del CER y el tipo de cambio, y USD 16,9 Bn a la deuda sin ajuste.

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

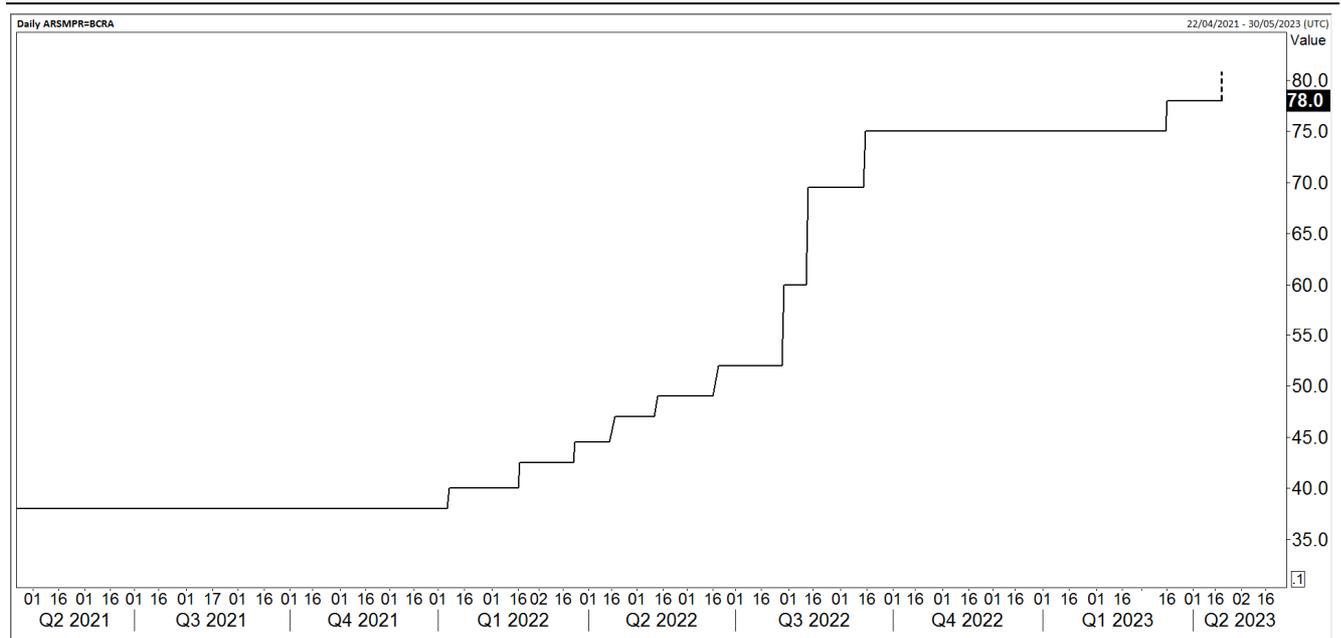


Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París.

MEDIDAS DEL BCRA: Suba de tasas y restricciones sobre el MULC

El BCRA incrementó la tasa de referencia 300 puntos básicos, subiéndola de 78% a 81% nominal anual. Simultáneamente y con la intención de mantener el incentivo al ahorro en pesos, el Central elevó los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos de hasta ARS 1 M a 81% nominal anual.

TASA DE REFERENCIA DEL BCRA: 2 años, en puntos porcentuales



Fuente: Refinitiv

Asimismo, el Central realizó algunos cambios a sus normas de Exterior y Cambios con el fin de seguir trabajando en la ampliación de la demanda para los bonos emitidos bajo ley argentina, ya que dispuso una extensión del puente temporario en el que no se puede operar en el mercado oficial de cambios (MULC) requerido antes y después de operar el dólar implícito (CCL) con bonos de ley extranjera.

Para aquellos inversores que quieran comprar dólar CCL vía bonos emitidos bajo ley extranjera en el mercado local, no pueden haber operado en el MULC durante 180 días previos ni podrán hacerlo por 180 días posteriores (hasta el momento ambos plazos eran de 90 días).

También la principal entidad monetaria anunció medidas restrictivas para pagar fletes desde el exterior deuda intra empresas. Dicha medida implicaría reducir la demanda de importaciones por unos USD 2.000 M hasta fin de año.

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 0,8% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 139,3%.

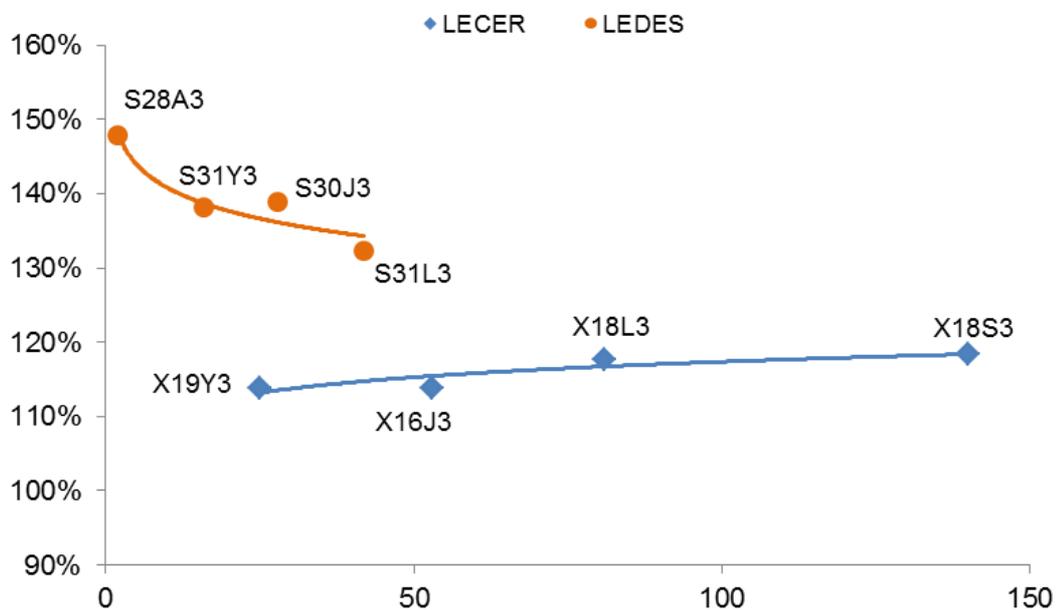
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con un alza promedio de 1,5%, mientras los rendimientos se ubicaron en 115,9% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 113,3% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 2,6% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 21-abr-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S28A3	15-jul-22	28-abr-23	99.00		147.91%	2
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	91.58		138.14%	16
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	85.23		138.84%	28
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	79.75		132.28%	42
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	200.75	0.48%	113.78%	25
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	159.10	0.54%	113.84%	53
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	105.55	4.39%	117.69%	81
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	145.65	5.11%	118.41%	140

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 17 de abril: Se abonó 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 pagó 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 abonó la renta de los títulos CP29O, PQCIO y PQCJO.

Jueves 20 de abril: Se abonó 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 pagó la renta del bono YCAAO, más la renta y amortización del título X21A3.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 24 de abril: Se abonará la renta de los bonos AA26, AA46, XA26, XA46, PEC2O y DH31O.

Miércoles 26 de abril: Se pagará la renta de los bonos BU2A3, BU3A3, LIC1O, PUL26 y RICA0, más la renta y amortización de los títulos BU2A3, BU3A3 y PUL26.

Jueves 27 de abril: Se abonará la renta de los títulos BAO25, CO26, NDT25, PQCAO, TC25P y TFA23, más la renta y amortización de los títulos CO26, LB5A3, LBA23 y TFA23.

Viernes 28 de abril: Se pagará la renta de los bonos BNA23, BNL23, DH21O, DH22O, TN47O, TN52O y TV23, más la renta y amortización de los títulos BNA23, S28A3, T3V3, TN47O y TV23.



TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte (a pesar de la intervención del Gobierno) y la brecha del CCL se dispara otras vez al 100%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,55 (+1,7%) y se ubicó en los USDARS 218,65 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en la semana ARS 44,95 (+11,2%) y terminó ubicándose en los USDARS 446,88, mostrando una brecha con la cotización del oficial de 104,4%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 36,08 (+9,1%) y se ubicó en los USDARS 434,70, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 98,8%.

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



Fuente: TradingView



INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación aumentó por encima de lo esperado por el consenso (en marzo subió 7,7% MoM)

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se dará a conocer el dato del **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** de febrero. El martes se darán a conocer las **Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings** de febrero, como también las **Expectativas de Inflación** de marzo. El miércoles se publicará la **Ocupación Hotelera** del mes de febrero. El jueves se conocerá la **Confianza del Consumidor** de marzo. Y el viernes se dará a conocer la **Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades** de marzo y el dato de **Salarios** de febrero.

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

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
24-abr	Actividad económica (EMAE) MoM	feb-23	-	-	0,3%
24-abr	Actividad económica (EMAE) YoY	feb-23	-	-	2.9%
25-abr	Ventas en supermercados (YoY) a prec. corr.	feb-23	-	-	104.9%
25-abr	Ventas en autoserv. mayoristas (YoY) a prec. corr.	feb-23	-	-	111.2%
25-abr	Ventas en shoppings (YoY) a prec. corr.	feb-23	-	-	151.2%
25-abr	Expectativas de inflación (EI) MoM	mar-23	-	-	75.4%
26-abr	Ocupación hotelera (EOH) YoY	feb-23	-	-	6.1%
27-abr	Confianza del Consumidor (ICC) MoM	mar-23	-	-	5.56%
28-abr	Personal de adm. pública, emp. y soc.	mar-23	-	-	-
28-abr	Salarios (YoY)	feb-23	-	-	92.1%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN: En marzo la inflación minorista (IPC) aumentó 7,7% (por encima de lo esperado por el mercado de 7,0%) respecto a febrero cuando se ubicó en 6,6%. Asimismo, acumuló en el primer trimestre del año un incremento de 21,7%. Para marzo de 2023, la inflación minorista registró un incremento de 104,3% interanual.

INFLACIÓN MAYORISTA: De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 5,1% MoM en marzo. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 101,9%.

CANASTA BÁSICA: La Canasta Básica Total (CBT) registró en marzo un aumento de 8,0% MoM y 113,2% YoY, de acuerdo a la Dirección General de Estadística y Censos porteña. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +9,0% MoM al tiempo que registró una suba de 120,1% YoY.

CANASTA ALIMENTARIA: Según privados, la canasta de alimentos se incrementó 4,9% en las primeras dos semanas de abril, para acumular un alza de 36,1% en lo que va del año. La variación de la primera quincena se trató de la más alta para este periodo del mes en lo que va del año.



EMPLEO REGISTRADO: Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,0% YoY en diciembre. Si se mira en perspectiva, se encuentra 6,9% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% (3.192 trabajadores) respecto del mes anterior.

CONSUMO: De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una suba en marzo de 19,4% MoM.

BALANZA COMERCIAL: Según el INDEC, la balanza comercial registró en marzo un déficit de -USD 1.059 M, luego de la performance positiva interrumpida vista en febrero. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 12.505 M, compuesto por un 45,8% correspondiente a las exportaciones y 54,2% por las importaciones.

INDUSTRIA: La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante enero de 2023 el 65,0%, 1,0 punto porcentuales por debajo del mismo mes de 2022, cuando fue del 64,0%, según el INDEC.

EXPECTATIVAS INDUSTRIALES: De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una caída en marzo de 9,0% y se ubicó en 52,5 puntos.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN: El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 4,5% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en marzo y en los últimos doce meses registró un incremento de 101,0% YoY.

PRÉSTAMOS EN DÓLARES: Según el BCRA, el saldo de préstamos al sector privado en moneda extranjera registró un incremento de 2,6% MoM en marzo. Así, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado se ubicó en USD 3.683 M en marzo.

SISTEMA FINANCIERO: Según el BCRA, en el acumulado de doce meses febrero de 2023, el sistema financiero registró un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 2,1% del activo (ROA) y a 11,9% del patrimonio neto (ROE).

RESULTADO PRIMARIO: En el mes de marzo, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de -ARS 257.855,5 M, y un déficit financiero de -ARS 388.005,8 M, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 130.150,3 M. En el mes de marzo, los ingresos totales del SPN alcanzaron ARS 1.726.776,0 M y presentaron una variación interanual de +77,3% YoY.

CONDICIONES FINANCIERAS: De acuerdo a privados, el índice de condiciones financieras (ICF) cayó en marzo por segundo mes consecutivo desde -85.8 a -110.8, volviendo al nivel que tenía en diciembre último.

COMPETITIVIDAD: De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción cayó en febrero 0,10% en términos reales y un 0,76% en dólares, al tiempo que se contrajo 6,72% en pesos corrientes con respecto al mes anterior.

SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

ALUAR (ALUA) abonó el 19 de abril un dividendo en efectivo de ARS 14.000 M, equivalente a ARS 5 por acción, o 500% del capital social de VN ARS 2.800 M. Este dividendo corresponde al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2022.

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



Fuente: TradingView

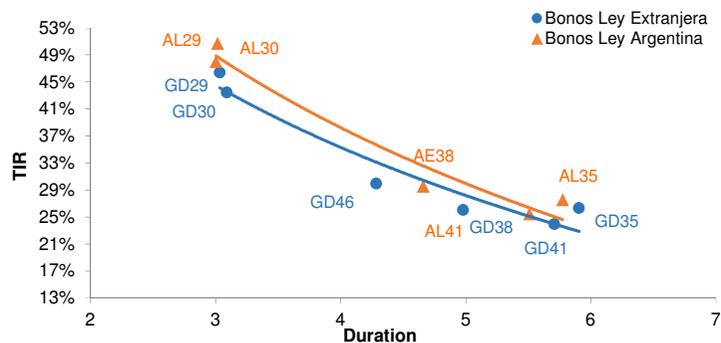
HAVANNA HOLDING (HAVA) abonará el próximo 26 de abril un dividendo en efectivo de ARS 760,16 M, equivalente a ARS 16,182 por acción o 1.618,1874% del capital social de la compañía de VN ARS 46,98 M.



BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 21-abr-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	24.50	46.37	3.03	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	22.32	50.68	3.02	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	24.63	43.44	3.09	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	22.13	47.98	3.00	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.25	26.30	5.91	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	22.25	27.52	5.77	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	29.00	26.03	4.98	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	26.00	29.53	4.66	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	24.88	23.91	5.71	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	24.00	25.45	5.51	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	22.75	29.92	4.29	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	24.23	50.62	3.12	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	23.10	48.92	3.17	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	19.08	30.00	6.07	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	22.67	31.85	4.82	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	20.25	28.11	5.63	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	20.16	33.41	4.29	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	10,600.00	50.01	2.44	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,430.00	55.94	2.33	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	10,640.00	46.29	2.53	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,100.00	53.99	2.35	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,094.00	27.37	5.22	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,200.00	29.41	4.99	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	13,400.00	25.88	4.53	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,160.00	30.67	4.08	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	11,450.00	23.89	5.22	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	9,589.50	27.88	4.71	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,479.50	29.46	3.87	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 21-abr-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	2.52	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	99.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	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
BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	1,707.8	Semestral	21,600.00	112.91	0.01	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,980.1	Semestral	22,100.00	-0.99	1.02	CCC	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	1,110.3	Anual	22,301.00	1.60	0.18	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	22,420.00	-0.27	0.27	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	22,585.00	-0.49	0.43	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	22,275.00	2.26	0.84	CCC	1	
BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1,000.00	-	-	CCC	1	XS0209139244

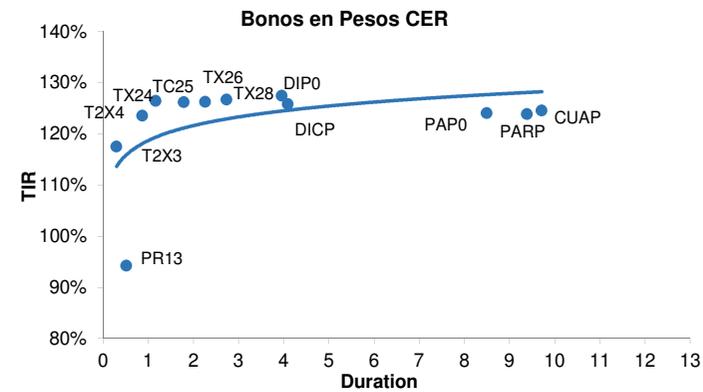
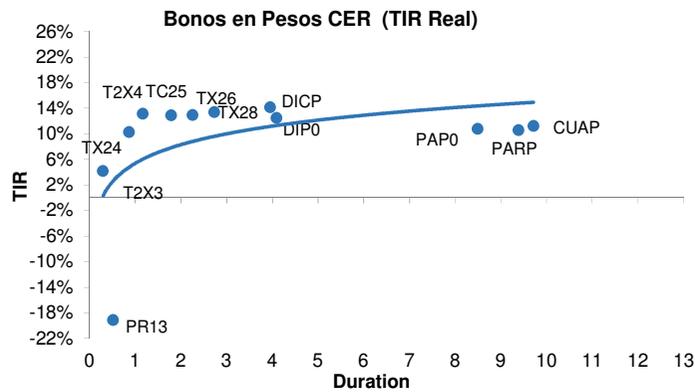


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 21-abr-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	433,201.2	Semestral	396.00	4.17	117.47	0.30	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	166.9	Mensual	789.00	-19.16	94.14	0.52	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	407.25	10.24	123.54	0.87	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	290.10	13.10	126.40	1.17	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	852.00	12.83	126.13	1.79	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	309.00	12.91	126.21	2.26	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	290.00	13.36	126.66	2.73	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,960.00	12.48	125.78	4.09	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,603.00	14.11	127.41	3.96	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	2,715.00	10.53	123.83	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,805.00	10.74	124.04	8.50	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,560.00	11.21	124.51	9.71	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 113.30%



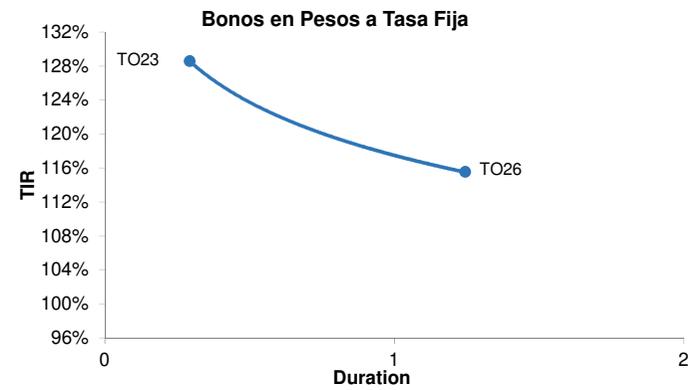
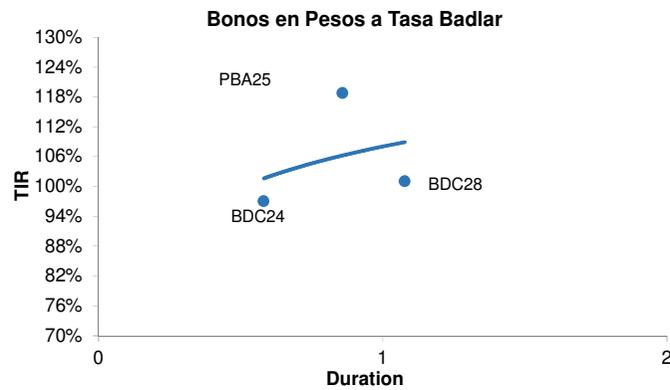


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 21-abr-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	72.875	26,003.2	Trimestral	104.20		96.99	0.58	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.375	30,000.0	Trimestral	90.23		118.72	0.86	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	108.10		101.03	1.08	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	72.50		128.54	0.29	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	22.50		115.50	1.25	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 75.580%

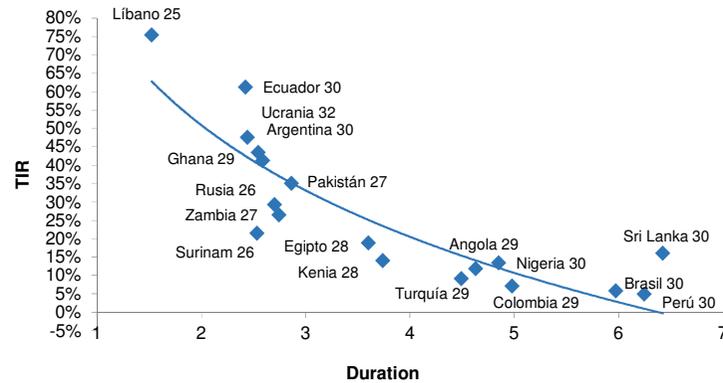




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 21-abr-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	87.57	4.93	6.25	Baa1	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.45	7.15	4.98	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.07	5.77	5.97	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	61.23	2.42	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	24.63	43.44	2.55	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	76.75	14.02	3.74	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	62.15	18.88	3.60	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	93.25	9.11	4.49	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	72.54	13.40	4.85	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	37.76	35.00	2.87	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	17.00	47.52	2.44	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	34.63	41.25	2.59	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	82.88	11.81	4.63	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	34.25	16.09	6.42	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	45.34	26.48	2.75	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	27.35	75.35	1.53	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	71.00	21.44	2.54	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	29.28	2.70	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

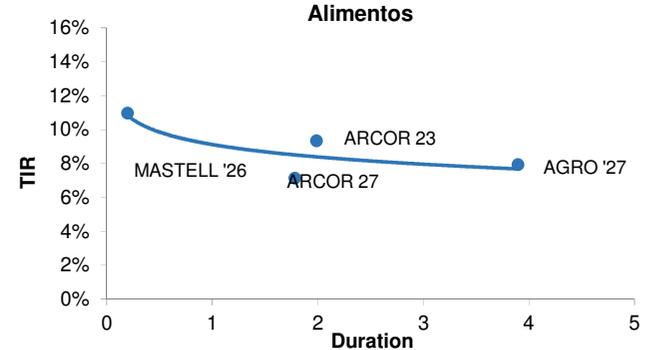
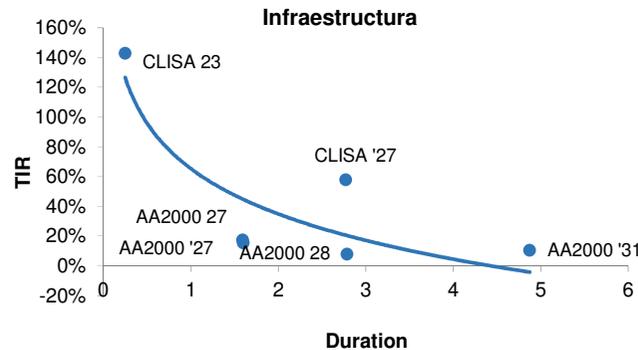
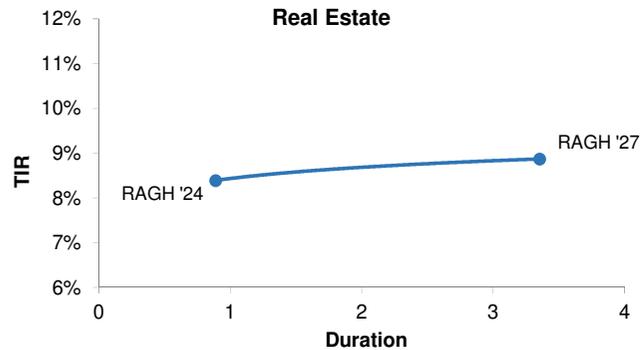
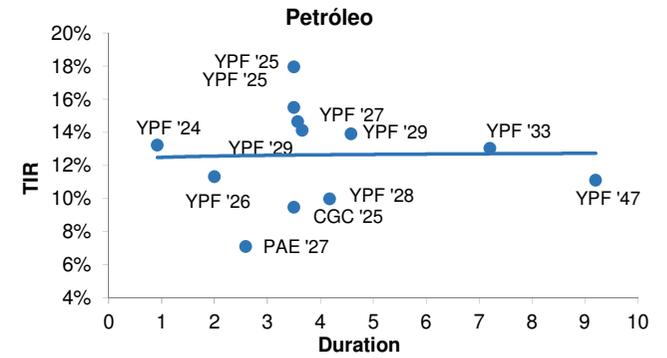
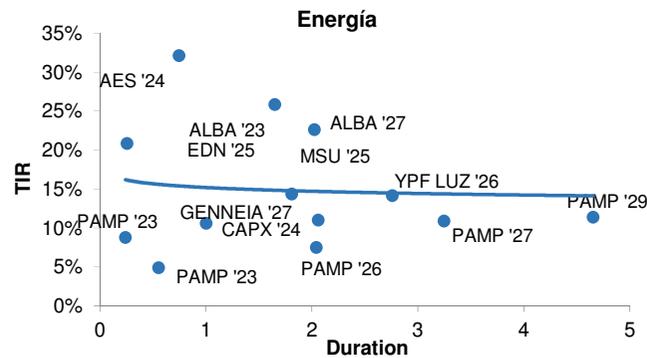
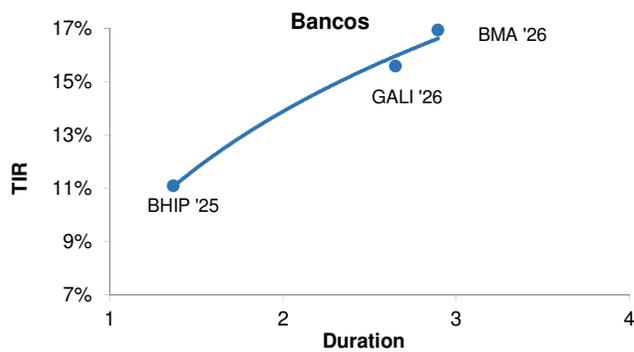
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 21-abr-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.10%	1.37	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	91.13	15.59%	2.65	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	80.88	16.94%	2.90	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.63	8.79%	0.24	Y	21/may/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	97.13	20.87%	0.26	Y	21/may/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	100.00	4.89%	0.56	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	84.38	32.14%	0.75	Y	21/may/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	96.38	10.59%	1.01	Y	01/may/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	74.25	25.88%	1.65	Y	21/may/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.39%	1.81	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	89.38	14.17%	2.76	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.63	7.51%	2.04	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	89.75	10.89%	3.25	Y	21/may/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.50	11.04%	2.06	Y	21/may/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	76.88	22.64%	2.02	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	90.38	11.39%	4.65	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	90.00	12.50%	1.85	Y	01/may/2023	103.38	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	04/abr/2024	8.750	96.13	13.24%	0.92	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	100.00	9.48%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	23/mar/2025	8.500	90.63	17.97%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	28/jul/2025	8.500	87.00	15.52%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	12/feb/2026	9.000	97.25	11.33%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	105.38	7.10%	2.59	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	21/jul/2027	6.950	76.25	14.66%	3.58	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.18	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	27/jun/2029	8.500	78.00	13.92%	4.58	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	30/jun/2029	9.000	83.00	14.13%	3.66	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	30/sep/2033	7.000	68.75	13.05%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YFPD	15/dic/2047	7.000	65.50	11.12%	9.21	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	99.02	8.39%	0.89	Y	21/may/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.75	8.87%	3.36	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
INFRAESTRUCTURA												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	142.92%	0.25	Y	21/may/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	91.00	15.49%	1.60	Y	26/may/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	84.00	17.54%	1.59	Y	26/may/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	57.91%	2.77	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.06%	2.79	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	90.50	10.67%	4.87	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 21-abr-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
ALIMENTOS												
ARCOR SAIC	GRUARA	06/jul/2023	6.000	99.00	10.98%	0.20	Y	21/may/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	104.35	9.34%	1.99	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.88	7.95%	3.90	Y	21/may/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	103.13	7.14%	1.78	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.00	11.93%	1.21	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.00	11.00%	2.84	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.29%	0.42	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	96.52	6.90%	3.56	Y	21/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 21-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR	RCC9O	06-jul-2023	127.94	6.000	45,500.00	10.91%	0.20	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	42,200.00	8.79%	0.24	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	38,750.00	4.89%	0.54	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	17,150.00	13.23%	0.87	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	43,745.00	10.05%	0.96	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	33,500.00	9.48%	1.20	-	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	39,500.00	15.51%	1.90	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	41,270.00	12.93%	1.14	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	39,800.00	-	1.22	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	44,200.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	41,200.00	11.00%	2.69	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	47,400.00	7.51%	2.22	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	46,500.00	7.10%	2.50	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	43,998.00	8.87%	3.21	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	37,700.00	-	1.95	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	45,000.00	-	2.80	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	38,800.00	14.26%	3.41	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	41,500.00	10.64%	5.44	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	30,700.00	13.30%	5.77	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	8.50	7.000	44,999.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	44,996.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	16,500.00	12.82%	0.51	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	14,500.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	15,028.75	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	41,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	41,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	44,550.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	39,318.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	50.04	6.700	14,394.00	4.61%	0.56	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	41,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	30,101.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	29,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	40,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	42,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSECO	08-ago-2024	43.50	6.000	44,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	42,107.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	43,363.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	42,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	41,530.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	25,548.00	4.35%	1.13	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	55,300.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	45,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	44,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 21-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MOLINOS AGRO	MAC1O	18-may-2023	28.46	1.500	21,290.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARMOAG560030
RIZOBACTER	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-	A+(arg)	1	Chemicals	ARRIAR560097
CRESUD	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	22,400.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	16,400.00	-	-	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	17,900.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	21,713.00	-	-	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	17,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	29,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	32,785.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,127.08	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	29,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	23,000.00	-	-	-	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	28,600.00	-	-	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	21,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
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 21-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR	RCC9D	06-jul-2023	127.94	6.000	108.50	10.91%	0.20	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	105.00	8.79%	0.24	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	4.89%	0.54	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	41.40	14.44%	0.86	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJA776
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.75	10.58%	0.96	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	78.00	9.48%	1.20	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	15.07%	1.91	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	97.95	12.93%	1.14	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.10%	1.30	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	95.10	11.17%	1.22	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	105.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.75	11.00%	2.69	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	114.00	7.51%	2.22	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	113.00	7.10%	2.50	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	8.87%	3.21	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	33.24	57.89%	2.14	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	90.91	11.04%	1.95	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	7.14%	2.80	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	105.40	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	93.00	14.26%	3.41	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	97.90	10.64%	5.44	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	73.00	13.30%	5.77	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
TARJETA NARANJA	TN47D	28-abr-2023	8.50	7.000	105.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	100.90	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	104.00	-	-	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	40.00	12.82%	0.51	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	102.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	98.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	36.50	4.61%	0.56	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	100.45	-	-	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	73.61	-	-	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	99.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	102.95	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	102.20	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	103.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	102.45	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	105.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	100.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCED	04-jun-2025	36.61	10.000	62.39	4.35%	1.13	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	114.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

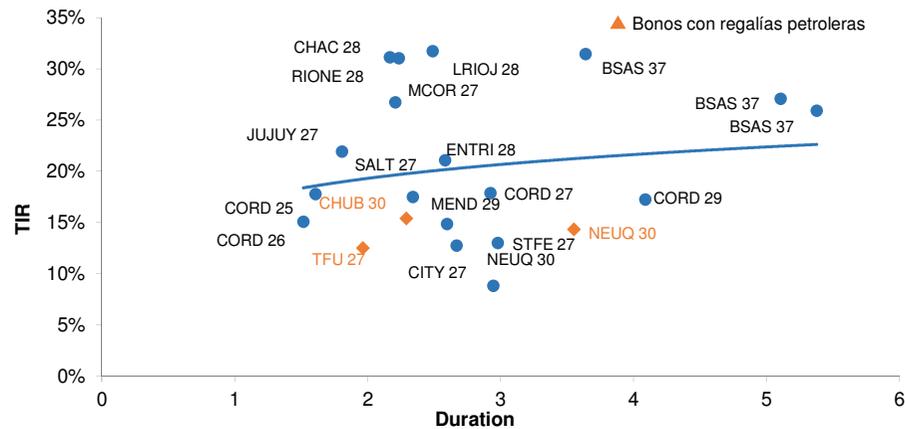
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 21-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	36.32	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	72.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	79.50	-	-	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 21-abr-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.00	202.78%	0.07	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	84.00	17.81%	1.61	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.25	15.10%	1.52	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	78.75	21.93%	1.81	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	93.75	12.47%	1.97	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	72.88	17.88%	2.92	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	87.00	12.75%	2.67	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	65.13	26.76%	2.21	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	83.29	13.03%	2.98	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	80.75	17.51%	2.34	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	60.12	31.15%	2.17	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.00	31.76%	2.49	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	58.38	31.05%	2.23	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	71.25	21.10%	2.58	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	65.63	17.27%	4.09	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	78.88	14.88%	2.60	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.00	8.83%	2.95	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	84.13	15.37%	2.29	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	73.00	14.31%	3.55	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	27.50	27.11%	5.11	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	32.75	31.46%	3.64	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	27.00	25.93%	5.38	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