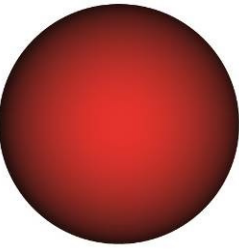
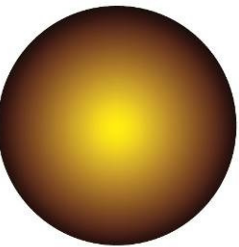
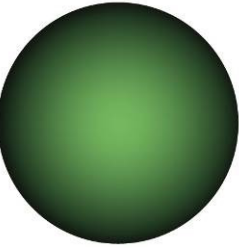


INFORME SEMANAL

# 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: S31Y3, S30J3 y S31L3</li> <li>– Lecer 2023: X19Y3, X16J3, 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% 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
- Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)

## **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 6.99% 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

### Se aplaca la corrida cambiaria ante intervención del BCRA y la fuerte suba de tasas. Bonos en dólares en baja.

- Fue una semana atípica, en medio de una creciente incertidumbre electoral y variables económicas que no mejoran ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas (a pesar de la implementación del dólar soja 3.0).
- Los dólares financieros arrancaron la semana con fuertes subas, pero después de la intervención del Gobierno en el mercado y un importante aumento de tasas por parte del BCRA, se aplacó algo la corrida cambiaria.
- El CCL de testear un máximo previo a la intervención por encima de los USDARS 475, cayó a la zona de los USDARS 450, aunque en el acumulado de la semana cayó sólo 0,5%. De todos modos, la brecha con el oficial se mantuvo en 100%.
- Sergio Massa aviso al Fondo sobre su accionar y afirmó que el Gobierno empleará todas las medidas disponibles del Estado para estabilizar la situación, además que ya se está trabajando en una redefinición del acuerdo con el organismo. El FMI aseguró que continúa trabajando con las autoridades argentinas para fortalecer el programa económico acordado.
- El BCRA subió la tasa de interés de referencia 1.000 puntos básicos, con la intención de frenar la inflación y en parte la suba de los dólares financieros. De esa forma, la tasa nominal para las Leliq a 28 días pasa de 81% a 91%, en la búsqueda de establecer rendimientos que se equiparen a la creciente inflación, que en marzo alcanzó al 7,7%.
- En este contexto, los bonos en dólares volvieron a mostrarse con caídas y ya manifiestan paridades por debajo de los USD 30 por cada 100 nominales.
- El riesgo país medido se incrementó en la semana 35 unidades (+1,3%) y se ubicó en los 2657 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 3,8%, el AL30 -5%, el AL35 subió 2,3%, el AE38 bajó 1,5%, y el AL41 -2,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 5,9%, el GD30 -1,8%, el GD35 -11%, el GD38 -2,6%, el GD41 ganó 3,1% y el GD46 bajó 4,6%.
- **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 T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- En cuanto a las elecciones, según una encuesta de la consultora Giacobbe y Asociados, el pre candidato con mejor imagen es Patricia Bullrich, seguido por Javier Milei y Cristina Fernández de Kirchner, aunque ésta es la que tiene una mayor imagen negativa respecto a otros políticos, junto a Alberto Fernández y Sergio Massa.
- PAMPA ENERGÍA coloca hoy ONs por un equivalente de hasta USD 160 M. Aluar, Celulosa Argentina, e Inversora Juramento, también colocaron deuda.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias**, ante el buen resultado de la última licitación del Tesoro en la que logró holgadamente cubrir los vencimientos de fin de abril, y ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos T2X3, 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 miércoles se publicará el Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior del 1ºT23. El jueves se conocerán los Indicadores de Condiciones de Vida de los Hogares del 2ºS22 y el Índice de Producción Industrial Pesquero de marzo. Y el viernes se darán a conocer las Bases de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares del 4ºT22.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Siguieron cayendo, ante incertidumbre política y económica local	6
DEUDA CORPORATIVA: PAMPA ENERGÍA coloca hoy ONs por un equivalente de hasta USD 160 M	11
BONOS EN PESOS: En alza atentos al financiamiento neto y a la evolución de la inflación	13
DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 1.167,5 Bn y logró cubrir holgadamente los vencimientos de fin de mes	15
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer con ganancias	18
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	19
TIPO DE CAMBIO: Se aplaca la corrida cambiaria ante intervención del BCRA y la fuerte suba de tasas	20
TASA DE INTERÉS: El BCRA sube fuerte la tasa de referencia para atraer inversores y evitar que se trasladen al dólar	22
INDICADORES ECONÓMICOS: La actividad económica creció 0,2% YoY en febrero	23
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	25



## BONOS EN DÓLARES: Siguieron cayendo, ante incertidumbre política y económica local

Los bonos en dólares volvieron a mostrar una semana de pérdidas, en medio de una fuerte presión cambiaria ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales del BCRA.

Además, sigue presente la incertidumbre política actual de cara a las elecciones presidenciales de este año.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 35 unidades (+1,3%) y se ubicó en los 2657 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 3,8%, el AL30 -5%, el AL35 subió 2,3%, el AE38 bajó 1,5%, y el AL41 -2,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 cayó 5,9%, el GD30 -1,8%, el GD35 -11%, el GD38 -2,6%, el GD41 ganó 3,1% y el GD46 bajó 4,6%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 28-abr-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	21.25	60.2%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	20.30	58.5%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	21.90	29.9%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	25.90	31.8%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	22.51	28.2%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	24.00	52.2%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	25.12	47.3%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	23.15	28.0%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	30.50	26.3%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.20	23.4%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	24.33	32.5%	0.750%	1.8125%

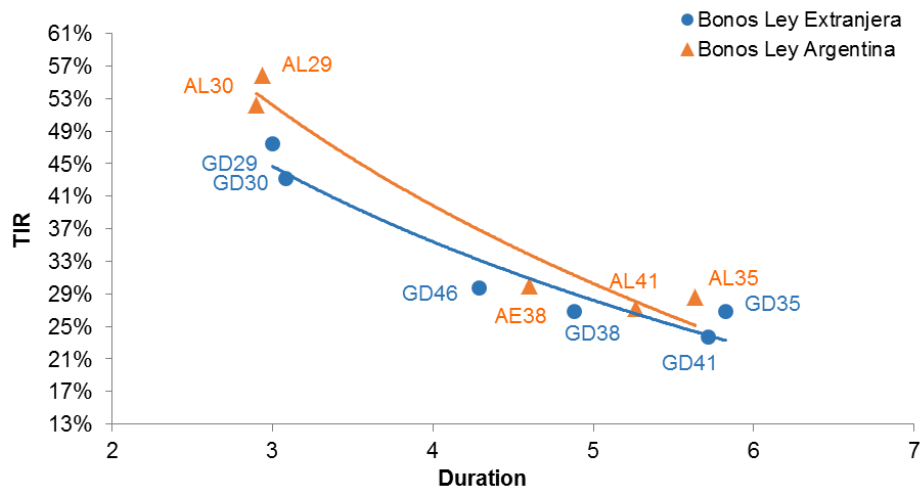
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 28-abr-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	21.25	-3.8	-17.0	-22.7
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	20.30	-5.0	-20.7	-15.9
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	21.90	2.3	-12.4	-18.1
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	25.90	-1.5	-11.6	-25.6
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	22.51	-2.1	-12.8	-28.1
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	24.00	-5.9	-18.6	-11.6
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	25.12	-1.8	-15.4	-11.7
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	23.15	-11.0	-14.4	-15.5
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	30.50	-2.6	-5.0	-14.7
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.20	3.1	-2.8	-9.0
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	24.33	-4.6	-12.7	-15.2

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

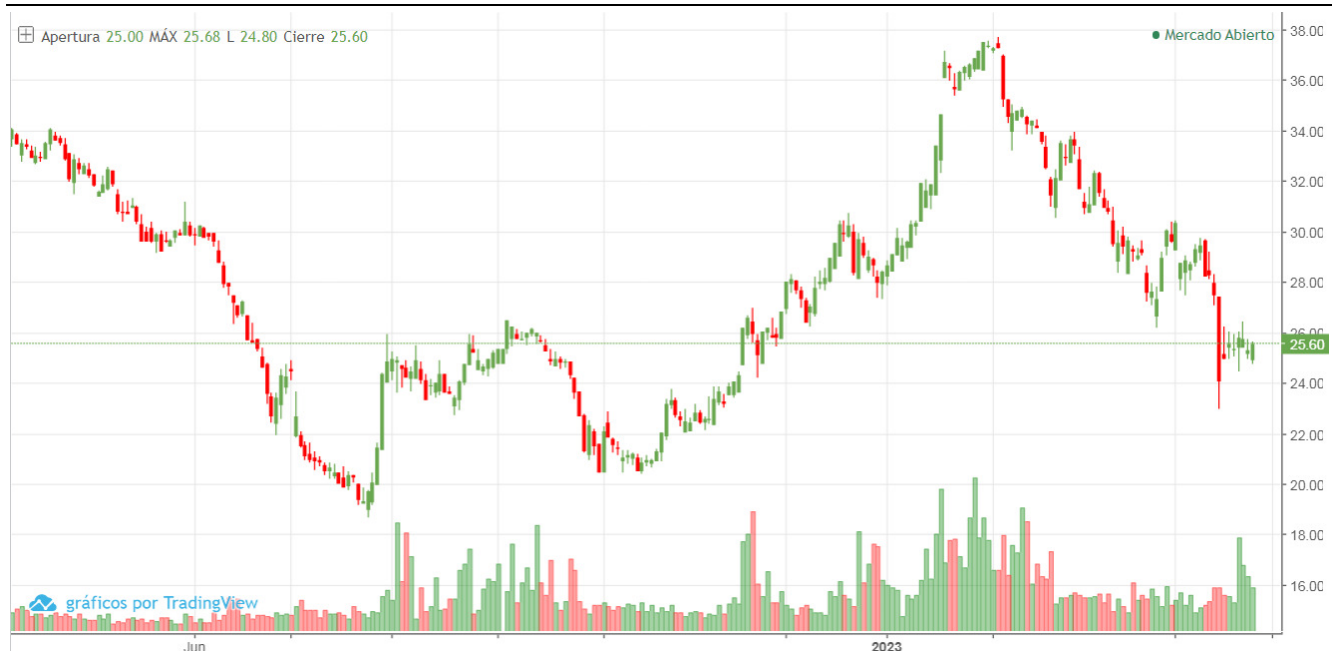
**BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos, con precios en dólares OTC**



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 dolar linked 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 1% 2029 (AL29): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

**Fue una semana atípica, en medio de una creciente incertidumbre electoral y variables económicas que no mejoran ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas, a pesar de la implementación del dólar soja 3.0.**

Ante este panorama financiero, el Ministro de Economía, Sergio Massa, decidió intervenir en el mercado y los tipos de cambios financieros comenzaron a ceder de manera intradiaria.

La intervención en el mercado no estaba permitida en el acuerdo de facilidades extendidas que la Argentina tiene firmado con el FMI.

El BCRA tenía dos formas de intervenir en el precio de los dólares financieros. La primera es a través de bonos en pesos, y la segunda, con títulos dolarizados. Para esta última opción era necesaria la utilización de divisas netas, y de hecho fue la alternativa que se reactivó.

Sergio Massa avisó al Fondo sobre su accionar y afirmó que el Gobierno empleará todas las medidas disponibles del Estado para estabilizar la situación, además que ya se está trabajando en una redefinición del acuerdo con el organismo.

El FMI aseguró que continúa trabajando con las autoridades argentinas para fortalecer el programa económico acordado.

Sumado a la intervención, se sumó la fuerte suba de tasas de interés por parte del BCRA para atraer inversores y evitar que los pesos se vayan hacia el dólar.



Por otro lado, el equipo económico intenta apurar las tratativas por la revisión integral del acuerdo con el FMI, por las que se busca que el organismo adelante a junio todos los desembolsos previstos para este año. La discusión es a distancia, a pesar que una comitiva oficial, sin funcionarios de primera línea, viajó ayer a Washington.

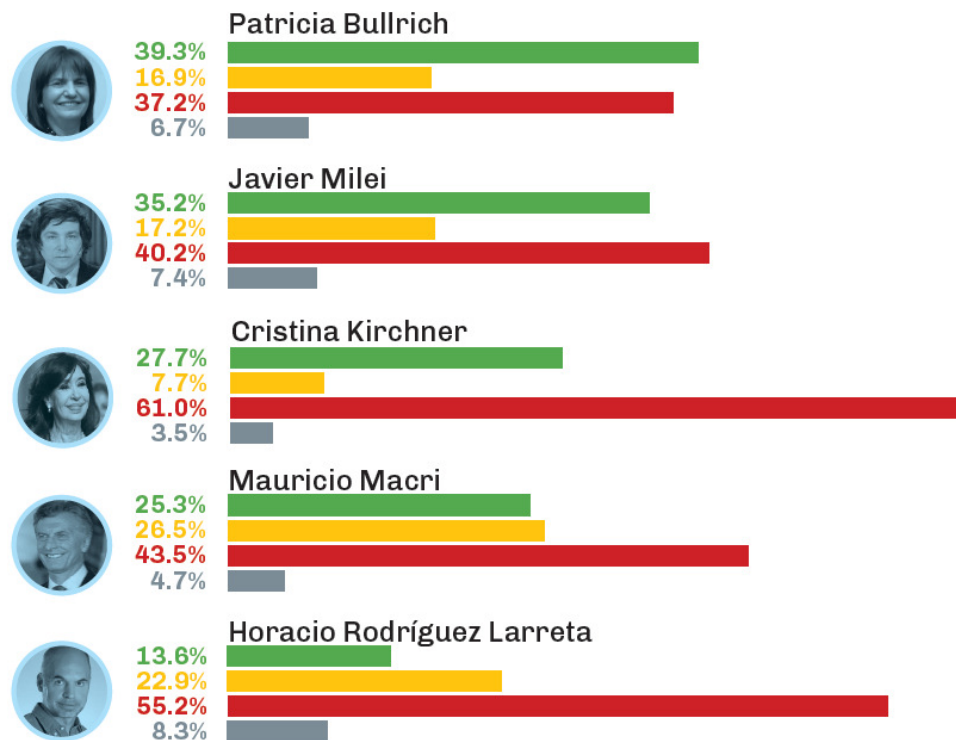
El viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, encabezó la comitiva del equipo económico que viajó a Washington. El objetivo es renegociar con más profundidad el acuerdo con el FMI y continuar con los desembolsos.

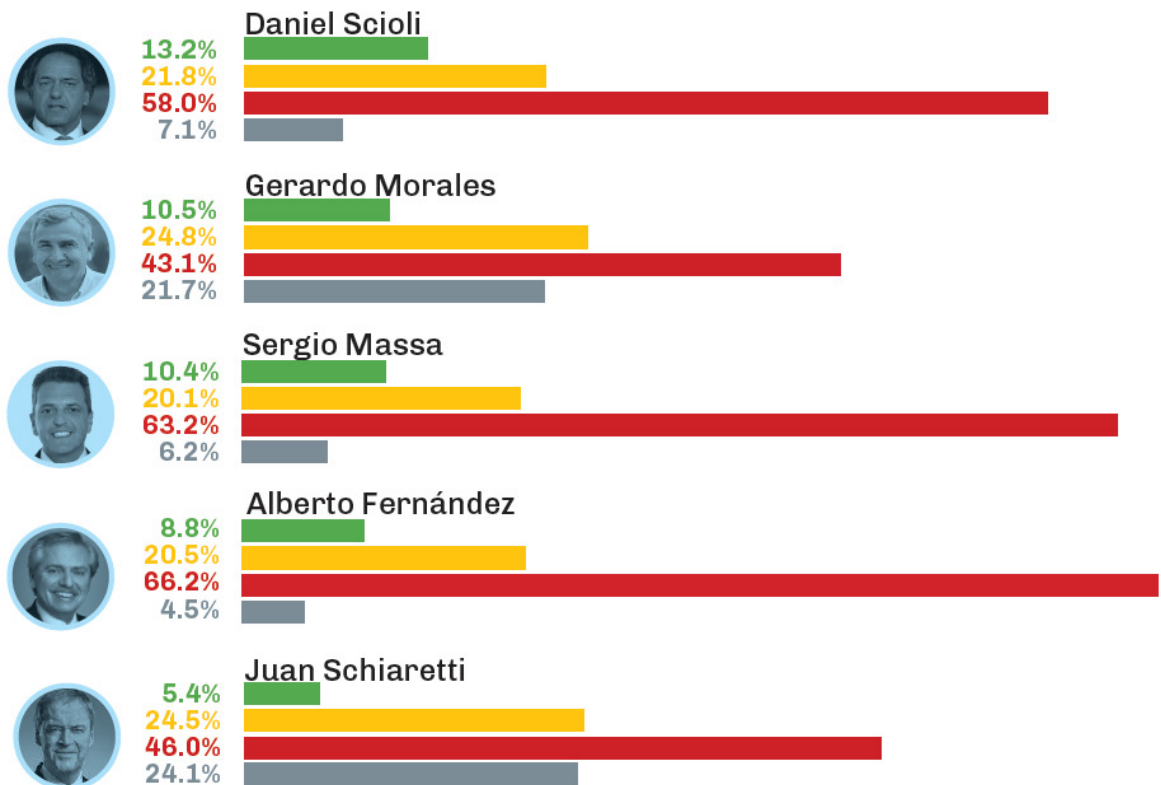
Mientras algunos funcionarios argentinos estén en Washington en plenas negociaciones, el Gobierno deberá abonar al FMI entre hoy viernes y el lunes unos USD 1.500 M.

Asimismo, Argentina logró activar el swap con China, que permitirá para mayo no abonar operaciones por USD 1.070 M con aquel país y reprogramar el pago, mientras que las operaciones podrán realizarse en yuanes. A la vez se estima que cerca de USD 790 M de importaciones que se hagan el próximo mes, dejen de utilizar dólares como moneda y se realicen en yuanes.

En cuanto a las elecciones, según una encuesta de la consultora Jacobbe y Asociados, el pre candidato con mejor imagen es Patricia Bullrich, seguido por Javier Milei y Cristina Fernández de Kirchner, aunque ésta es la que tiene una mayor imagen negativa respecto a otros políticos, junto a Alberto Fernández y Sergio Massa.

**IMÁGENES: Principales referentes políticos**





Fuente: Giacobbe y Asociados



## DEUDA CORPORATIVA: PAMPA ENERGÍA coloca hoy ONs por un equivalente de hasta USD 160 M

**PAMPA ENERGÍA** colocará ONs Clase 16 en dólares a tasa fija y con vencimiento a 30 meses de plazo por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliables hasta USD 60 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). También la empresa colocará ONs Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar y con vencimiento a 12 meses de plazo, por un monto nominal de hasta un equivalente de USD 50 M (ampliables hasta USD 100 M). Estas ONs se podrán integrar en efectivo o en especie mediante la entrega de ONs Clase 8 (MGC8O) a una relación de canje de: por cada ONs Clase 8 de VN ARS 1 se recibirán ONs Clase 17 por VN ARS 1,0336. Las ONs Clase 17 devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta de ambas ONs tendrá lugar hoy de 10 a 16 horas.

**ALUAR** colocó ONs Serie XI *dollar linked* a 60 meses de plazo (vencimiento el 27 de abril de 2028) a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 100 M. Las ofertas alcanzaron los USD 111,09 M. La plaza de las ONs Serie X *dollar linked* a 36 meses a tasa fija, resultó desierta. Las ONs Serie XI amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**ARCOR** informó que el Directorio de la compañía autorizó, sujeto a las condiciones que presenten los mercados de capitales, la emisión y colocación por oferta pública en el mercado local de nuevas ONs, en una o más clases, por un monto, plazo y demás condiciones que determinen los subdelegados por el propio Directorio. Además, ARCOR informó que el 25 de mayo procederá al rescate total de las ONs en circulación Clase 9 con cupón de 6% y vencimiento el 6 de julio de 2023 por VN USD 127,94 M.

**CELULOSA ARGENTINA** colocó 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 USD 10,3 M (100% de las ofertas ingresadas). 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%.

**FUTUROS Y OPCIONES.COM** colocó ONs Serie III *dollar linked* a una tasa fija de 0% con vencimiento el 25 de abril de 2026 por un monto nominal de USD 20 M. Las ofertas alcanzaron los USD 24,73 M. Estas ONs amortizarán en dos cuotas: la primera de 50% a los 32 meses y el otro 50% al vencimiento.

**INVERSORA JURAMENTO** colocó ONs Clase III en pesos a tasa Badlar más un margen de 400 bps, con vencimiento a 12 meses de plazo (vencimiento de 26 de abril de 2024), por un monto nominal de ARS 6.000 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los ARS 6.791,7 M. Se suscribieron las nuevas ONs Clase III mediante la entrega de ONs Clase I (JNC10) por ARS 1.710,67 M quedando un remanente en circulación de ARS 789,33 M. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



**RAGHSA** canjeó ONs Clase 3 con cupón de 7,25% y vencimiento el 21 de marzo de 2024 por nuevas ONs Clase 5 con cupón de 8,25% y vencimiento el 24 de abril de 2030, por un monto de USD 56,78 M. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**TARJETA NARANJA** colocó ONs Clase LVIII en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 500 bps a 12 meses de plazo (vencimiento el 27 de abril de 2024), por un monto nominal de ARS 12.214,68 M (100% de las ofertas recibidas). Las ONs Clase LVIII devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



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

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, ante el buen resultado de la última licitación del Tesoro en la que logró holgadamente cubrir los vencimientos de fin de abril, y ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28-abr-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	403.90	1.7	7.3	27.3
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	810.00	1.9	-0.2	1.0
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	411.00	1.0	7.3	28.0
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	855.00	-0.5	5.6	24.8
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	309.90	0.9	8.6	28.6
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	291.05	1.1	6.3	24.4
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,985.00	-0.1	8.1	21.9
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,790.00	2.4	2.8	26.8
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	104.80	-0.4	2.0	0.8
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	88.80	-0.2	-15.7	-16.2
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	107.70	-1.3	1.7	1.6
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	70.21	-3.8	-10.9	4.0
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	20.12	-7.7	-35.5	-23.2

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 T2X3, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**



### BONCER 2% 2026 (TX26): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



## DEUDA EN PESOS: El Tesoro captó ARS 1.167,5 Bn y logró cubrir holgadamente los vencimientos de fin de mes

El Ministerio de Economía logró sortear vencimientos en moneda local por casi ARS 965,8 Bn en un contexto de alta volatilidad cambiaria e incertidumbre política, aunque tuvo que recurrir a la ayuda del sector público para alcanzar el objetivo.

En este contexto, el Tesoro captó un total de ARS 1.167,48 Bn en efectivo, de los cuales ARS 233.321 M fueron obtenidos de los títulos en pesos y ARS 934.153 M de los títulos en dólares. De esta forma, Economía consiguió un nivel de refinanciamiento de más de 120%.

En una primera vuelta, para Fondos Comunes de Inversión (FCI) se reabrió la emisión de la LELITE con vencimiento el 19 de mayo, por un monto nominal de ARS 22.179 M, a un precio de ARS 958,63 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 75%. El nuevo monto nominal en ARS 51.127 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18L3, por un monto nominal de ARS 142.547 M, a un precio de ARS 1.062,55 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,23%. El nuevo monto nominal en ARS 503.779 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3, por un monto nominal de ARS 22.783 M, a un precio de ARS 802 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 95,86%. El nuevo monto nominal en ARS 99.051 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3, por un monto nominal de ARS 14.682 M, a un precio de ARS 1.469 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,13%. El nuevo monto nominal en ARS 130.690 M.

Se reabrió la emisión del Bono *Dollar linked* T2V3D, por un monto nominal de USD 570 M, a un precio de USD 1.008 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -3,07%. El nuevo monto nominal en USD 2.177 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X3, por un monto nominal de ARS 3.040 M, a un precio de ARS 3.982,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,18%. El nuevo monto nominal en ARS 436.241 M.

Se reabrió la emisión de la LELINK (Letras vinculada al dólar) con vencimiento el 31 de octubre (D31O3), por un monto nominal de USD 87 M, a un precio de USD 3.982,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -2,49%. El nuevo monto nominal en USD 466 M.

Y se emitió un nuevo Bono Dual con vencimiento el 30 de abril de 2024 (TDA24), por un monto nominal de USD 3.639 M, a un precio de USD 980 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,03%.



En una segunda vuelta, Se reabrió la emisión de la LECER X18L3, por un monto nominal de ARS 6.055 M, a un precio de ARS 1.062,55 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,23%. El nuevo monto nominal en ARS 509.834 M.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31L3, por un monto nominal de ARS 198 M, a un precio de ARS 802 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 95,86%. El nuevo monto nominal en ARS 99.248 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3, por un monto nominal de ARS 1.400 M, a un precio de ARS 1.469 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 5,13%. El nuevo monto nominal en ARS 132.090 M.

Las próximas licitaciones serán el 17 y 29 de mayo, 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

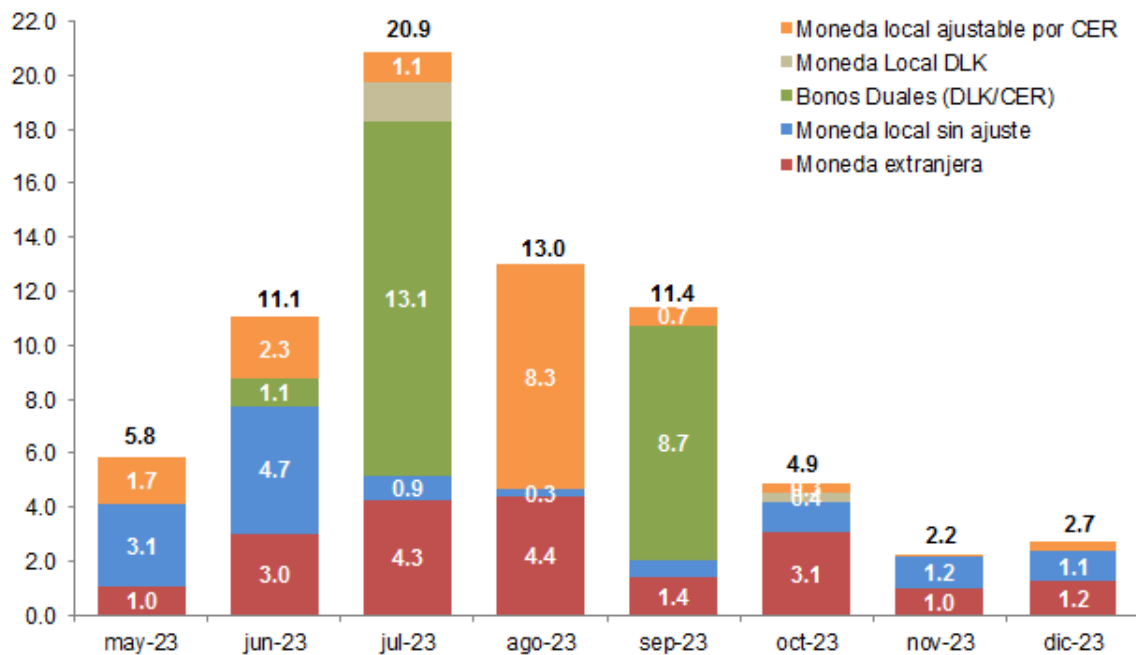
Especie	Fecha	Capital	Intereses
BONCER 2025 (TX25)	09-may	-	860
BONCER 2026 (TX26)	09-may	-	7,962
BONCER 2028 (TX28)	09-may	-	3,565
BOCON 2024 (PR13)	15-may	1,267	24
BONTE 2031 (TB31)	17-may	295	1,827
LECER (X19Y3)	19-may	370,821	-
BONTE 2027 (TY27P)	23-may	-	23,599
BONTE 2027 (TY27P)	23-may	-	119,891
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
<b>TOTAL</b>		<b>920,113</b>	<b>161,357</b>

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



Entre mayo y diciembre de este año se prevén vencimientos en pesos por USD 52,7 Bn, de los cuales USD 14,9 Bn corresponde a la deuda ajustable por CER, USD 1,9 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 13 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.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer con ganancias

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,4% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 144,2%.

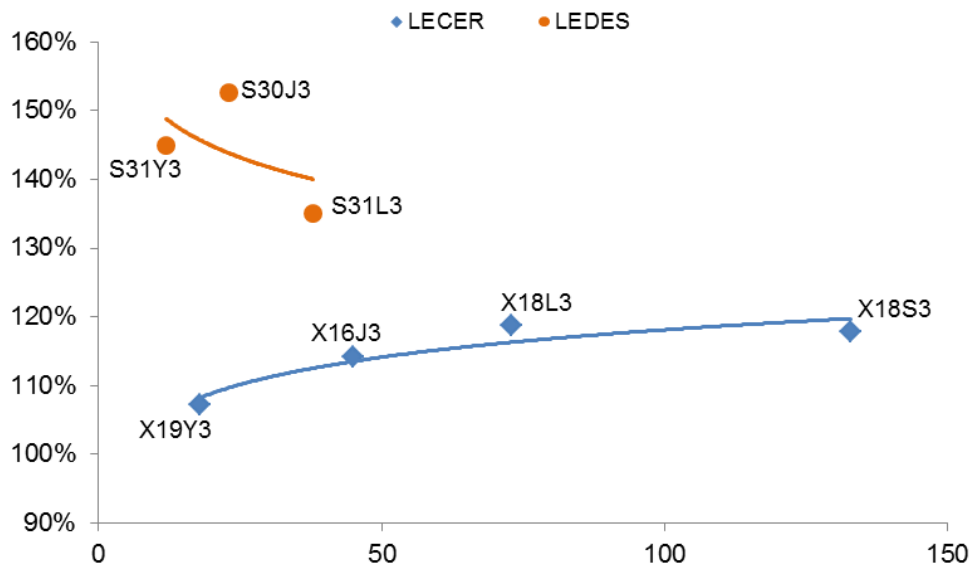
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 1,7%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 114,5% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 113,3% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 1,2% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 28-abr-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	93.13		144.93%	12
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	86.09		152.59%	23
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	81.00		135.04%	38
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	204.50	-6.09%	107.21%	18
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	161.50	0.87%	114.17%	45
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	107.05	5.42%	118.72%	73
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	148.40	4.46%	117.76%	133

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 24 de abril: Se abonó la renta de los bonos AA26, AA46, XA26, XA46, PEC20 y DH310.

Miércoles 26 de abril: Se pagó la renta de los bonos BU2A3, BU3A3, LIC10, PUL26 y RICA0, más la renta y amortización de los títulos BU2A3, BU3A3 y PUL26.

Jueves 27 de abril: Se abonó la renta de los títulos BAO25, CO26, NDT25, PQCA0, TC25P y TFA23, más la renta y amortización de los títulos CO26, LB5A3, LBA23 y TFA23.

Viernes 28 de abril: Se pagó la renta de los bonos BNA23, BNL23, DH210, DH220, TN470, TN520 y TV23, más la renta y amortización de los títulos BNA23, S28A3, T3V3, TN470 y TV23.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 1 de mayo: Se abonará la renta de los bonos AERAO, ARC10, ARS10 y T5120, más la renta y amortización de los títulos AER10, AERAO y PROR3.

Martes 2 de mayo: Se abonará la renta de los bonos BAGEO, TSC20 y YPC40.

Miércoles 3 de mayo: Se pagará la renta de los títulos DSCAO, DSCBO, RICLO y TN570

Jueves 4 de mayo: Se abonará la renta de los títulos BACAO, PNOCO, RAC40 y TN560 más la renta y amortización de los títulos CHSG1, MUC10, RNG22 y RNG23.

Viernes 5 de mayo: Se pagará la renta de los bonos LUC30, RICMO, RICNO y RIP10, más la renta y amortización de los títulos CXCHO y MRC20.

## TIPO DE CAMBIO: Se aplaca la corrida cambiaria ante intervención del BCRA y la fuerte suba de tasas

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 4,04 (+1,8%) y se ubicó en los USDARS 222,57 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) terminó bajando en la semana ARS 2,46 (-0,5%) y se ubicó en los USDARS 452,13, después de testado un valor máximo de USDARS 475,60. La brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 103,1%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 3,35 (+0,8%) y se ubicó en los USDARS 441,10, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 98,2%.

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



Fuente: TradingView

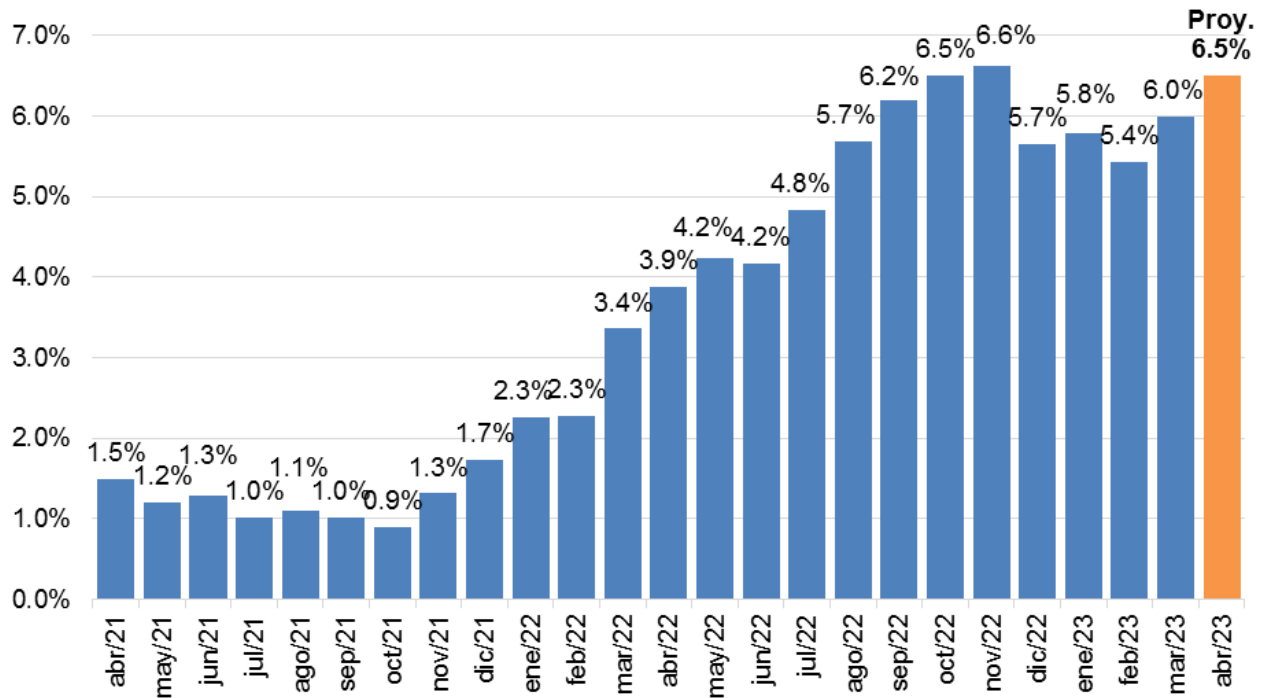
Tras la fuerte presión durante el transcurso de la semana, hubo dos días consecutivos de calma en el mercado cambiario, sobre todo en los dólares financieros y en el dólar informal, en medio de una marcada intervención del BCRA y otros organismos públicos.

Esto se dio en medio de una fuerte suba de tasas de interés por parte del Banco Central, con la intención que inversores dejen sus fondos en el sistema bancario y no se trasladen al dólar.



Además de subir la tasa de referencia, el BCRA aceleró el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial a un ritmo mensualizado en abril del 6,5% (aún por debajo de la inflación de 7,7% registrado en el mes de marzo).

RITMO DE DEVALUACIÓN (CRAWLING PEG): Tipo de cambio mayorista USDARS, mensualizado



Fuente: Refinitiv



## TASA DE INTERÉS: El BCRA sube fuerte la tasa de referencia para atraer inversores y evitar que se trasladen al dólar

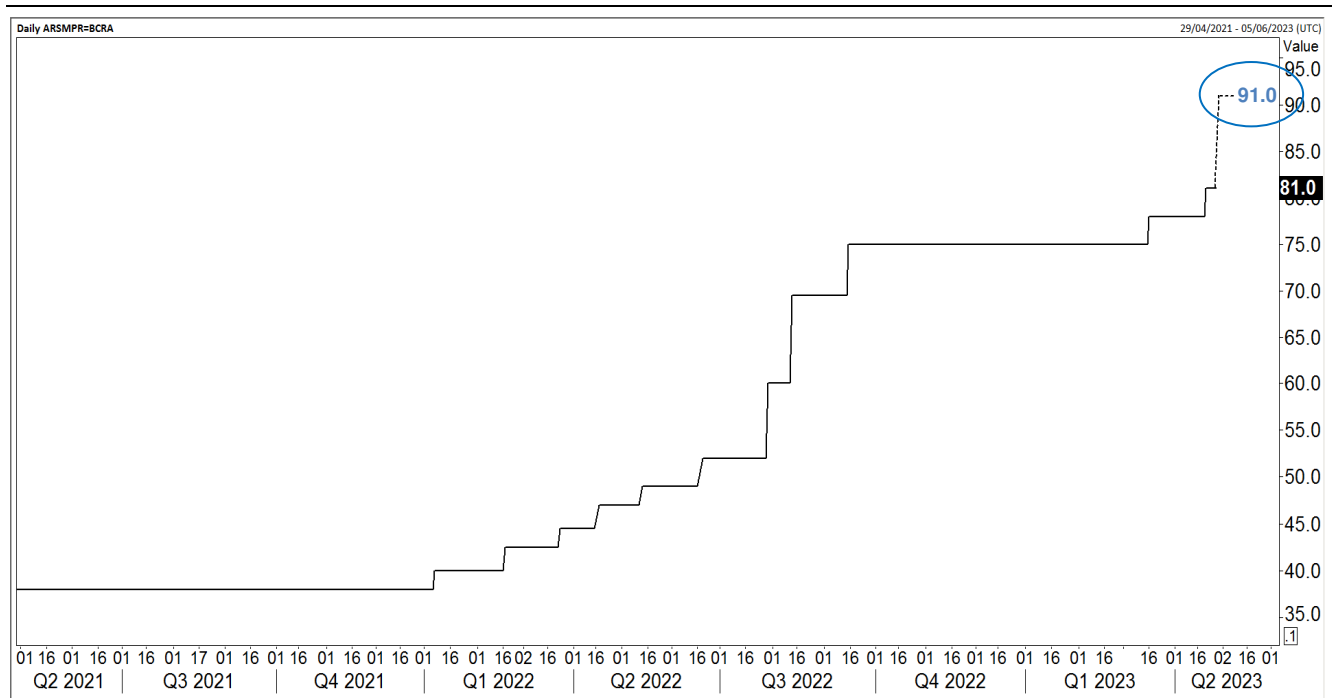
El BCRA subió la tasa de interés de referencia 1.000 puntos básicos, con la intención de frenar la inflación y en parte la suba de los dólares financieros.

De esa forma, la tasa nominal para las Leliq a 28 días pasa de 81% a 91%, en la búsqueda de establecer rendimientos que se equiparen a la creciente inflación, que en marzo alcanzó al 7,7%. Un rendimiento del 91% nominal anual equivale al 140,4% como tasa efectiva anual (TEA) y al 7,6% mensual.

Simultáneamente y en pos de impulsar el ahorro en pesos, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada y triplicó el monto imponible sobre los plazos fijos de personas humanas, estableciendo el nuevo piso en 91% anual para las imposiciones a 30 días hasta ARS 30 M (140,5% de TEA).

Para el resto de los depósitos a plazo fijo del sector privado la tasa mínima garantizada se establece en 85,5% (128,5% de TEA).

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



Fuente: Refinitiv



## INDICADORES ECONÓMICOS: La actividad económica creció 0,2% YoY en febrero

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El miércoles se publicará el **Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior** del 1ºT23. El jueves se conocerán los **Indicadores de Condiciones de Vida de los Hogares** del 2ºS22 y el **Índice de Producción Industrial Pesquero** de marzo. Y el viernes se darán a conocer las **Bases de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares** del 4ºT22.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 1 al 5 de mayo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
3-may	Precios y cantidades del comercio exterior	1ºT23	-	-	-
4-may	Condiciones de vida de los hogares (EPH)	2ºS22	-	-	-
4-may	Producción Industrial Pesquero (IPI pesquero) YoY	mar-23	-	-	-23.4%
5-may	Encuesta permanente de hogares	4ºT22	-	-	-

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**ACTIVIDAD ECONÓMICA:** El EMAE registró en febrero una ligera suba de 0,2% YoY y una variación cercana a 0 respecto a enero en la medición desestacionalizada. El indicador tendencia-ciclo tampoco registró variación. Según Ferreres, el índice de actividad económica registró una expansión en marzo de 0,2% YoY, acumulando para el primer trimestre un avance de 0,5%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una suba de 0,4% respecto al mes precedente.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL:** Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de febrero una suba de +3,3% YoY. Así, revirtió el comportamiento del mes anterior, cuando los datos habían estado impulsados por bajas bases de comparación.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** Según Ferreres, en el mes de marzo la producción industrial aumentó 1,2% interanual, acumulando para el primer trimestre un avance de 1,6%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una caída de 0,1% respecto de febrero.

**CONSUMO MINORISTA:** Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +1,0% YoY en febrero de 2023, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +10,1% YoY (ambos registros a precios constantes).

**INVERSIÓN BRUTA:** De acuerdo a Ferreres, la inversión aumentó en marzo 2,5% YoY, a USD 8.948 M. A su vez, la serie sin estacionalidad registró una expansión y en el mes del año aumentó 19,5% mensual. El acumulado para los tres primeros meses del año es de un avance de 1,7%.

**ÍNDICE LÍDER:** El Índice Líder (IL) registró una suba de 0,12% MoM durante marzo, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo aumenta 0,51%. En términos interanuales, el IL aumenta 0,53% con respecto a marzo de 2022 para la serie desestacionalizada y 0,71% para la tendencia-ciclo.



**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN:** La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, aumentó 10 pp a 90% en abril luego de registrar 80% en marzo. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional subieron 6,6 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 82,0%.

**CONFIANZA DEL CONSUMIDOR:** De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una baja en abril de 2,9% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 3,8%.

**CONFIANZA EN EL GOBIERNO:** De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en abril fue de 1,07 puntos, es decir, registró una caída de 9,1% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 25,5%.

**CANASTA EJECUTIVOS:** Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,3% en marzo de 2023 y con una suba interanual de 104,0%. En el primer trimestre del año el costo de la CPE acumula un incremento de 20,8% lo cual equivale a 112,7% anual.

**INMUEBLES:** El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en marzo una suba de 21,7% YoY. Fueron en total 2.874 escrituras por un monto total de ARS 67.242 M.

**PRODUCCIÓN PYMES:** La producción de las pymes industriales registró en marzo una suba 2,4% YoY y se mantuvo sin variación respecto de febrero. Si bien la demanda sigue firme por ahora, hay empresas que dudan que pueda sostenerse ese ritmo en los próximos meses si no se estabilizan los costos.

**COSTOS METALÚRGICOS:** Según ADIMRA, el nivel general del índice de costos metalúrgicos (ICM) registró un incremento de 12,5% durante febrero y acumula un incremento de 16,1% en el primer bimestre. En términos interanuales el ICM acumula un alza de 120,3% interanual.

**ACERO:** Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en marzo una suba de 1,8% YoY al ubicarse en 424.300 toneladas. Esto representó una expansión de 18,0% respecto a febrero 2023, cuando se produjeron (359.400 toneladas). Por su parte, la producción de hierro primario en marzo de 2022 fue de 314.700 toneladas.

**ENERGÍA ELÉCTRICA:** De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica aumentó en marzo 28,6% YoY al llegar a los 13.993,6 GWh, registrando una suba del 17,5% respecto de febrero pasado.





## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**TERNIUM ARGENTINA (TXAR)** reportó en el 1ºT23 una ganancia de ARS 50.349 M (o ARS 11,15 por acción), que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de ARS 28.533 M (o ARS 6,32 por acción). Las ventas netas en el primer trimestre del año fueron de ARS 165.532 M vs. los ARS 92.904 M registrados en el primer trimestre del año 2022. Durante el 1ºT23 los despachos ascendieron a 560.700 Tn, lo que representa una disminución de 8.900 Tn con respecto al 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 ascendió a ARS 43.447 M vs. los ARS 19.017 M del 1ºT22.

**TERNIUM ARGENTINA (TXAR)** abonará el próximo 4 de mayo un dividendo en especie de ARS 136.362,7 M, equivalente a ARS 30,19 por acción o 3.019% del capital social de la compañía de VN ARS 4.517,1 M. Dicho dividendo se acreditará mediante la entrega de 262.361.959 Bonos Globales GD35, que representan el 0,058082 del capital social, 455.625.506 Bonos Globales GD38, que representan el 0,100867 del capital social, y 387.685.598 Bonos Globales GD41, que representan el 0,085826 del capital social. Las fracciones menores al valor nominal de los títulos serán abonadas en pesos.

**TENARIS (TS)** reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de USD 1.129,2 M que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de USD 503 M. El mercado esperaba un beneficio de USD 949,1 M. Las ventas netas alcanzaron en el 1ºT23 los USD 4.141,2 M vs. USD 2.367 M del 1ºT22. Se estimaban ventas por USD 3.893,3 M. El resultado operativo en el 1ºT23 alcanzó los USD 1.351 M vs. USD 484 M del 1ºT22. El EBITDA en el 1ºT23 fue de USD 1.476,8 M vs. USD 627 M del mismo trimestre del año pasado. El mercado estimaba un EBITDA de USD 1.361,9 M.

**VISTA ENERGY (VIST)** reportó en el 1ºT23 una utilidad de USD 128,7 M comparado con los USD 15,5 M del 1ºT22 y USD 75,5 M del 4ºT22. El mercado estimaba un beneficio de USD 124,8 M. El 1ºT23 incluye una ganancia extraordinaria antes de impuestos de USD 90 M por la operación con Petrolera Aconcagua. Las ventas crecieron 46% YoY y cayeron 2% QoQ a USD 303,2 M, donde las exportaciones representaron el 60% de los ingresos (+128% YoY, +6% QoQ). Las ventas de crudo representaron el 92% del total. El EBITDA ajustado aumentó 61% YoY y 1% QoQ a USD 204,4 M.

**BIOCERES (BIOX)** reportó en el 2ºT23 (año fiscal) ingresos por USD 94,4 M comparado a los USD 101,1 M del 2ºT22 (-7% YoY). El EBITDA ajustado fue de USD 10,3 M vs. los USD 18,3 M del 2ºT22 (-47% YoY).

**SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME)** que abonará el 8 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 1.500 M, equivalente a ARS 0,4809 por acción o 48,0921% del capital social de la compañía de VN ARS 3.119.01 M.

**MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI)** abonará el 4 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 1.189,21 M, equivalente a ARS 5,9043 por acción o 590,4289% del capital social de la empresa que actualmente es de VN ARS 201,41 M.

**CRESUD (CRES)** abonará el 8 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 9.500 M, equivalente a ARS 16,5245 por acción o 1.652,4532% del capital social de la compañía de VN ARS 593,35 M.



**IRSA (IRSA)** abonará el 5 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 21.900 M, equivalente a ARS 27,3135 por acción o 2.731,345% del capital social de la compañía de VN ARS 811,12 M.

**HOLCIM ARGENTINA (HARG)** abonará el 11 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 1.865,29 M, equivalente a ARS 5,10 por acción o 510% del capital social de la compañía de VN ARS 365,74 M.

**RIGOLLEAU (RIGO)** abonará el 28 de abril la cuota 1 de 6 del dividendo en efectivo de ARS 200 M, equivalente a ARS 1,3787 por acción o 137,8699% del capital social de VN ARS 145,06 M de acciones ordinarias.

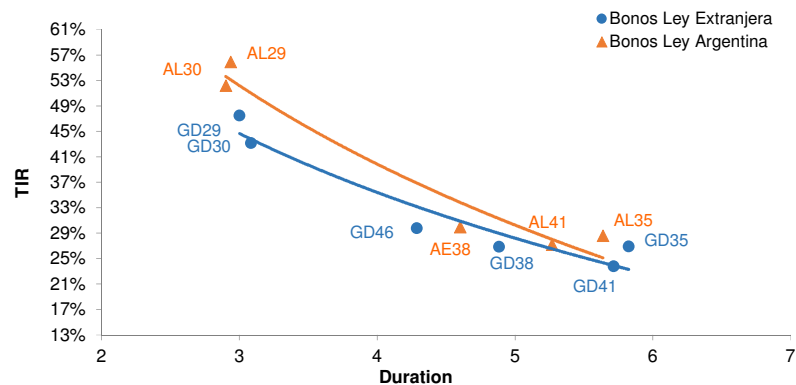
**GRIMOLDI (GRIM)** abonará el 5 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 539,37 M, equivalente a ARS 12,1732 por acción o 1.217,324% del capital social de la compañía de VN ARS 44,31 M.



# 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 28-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	24.00	47.46	3.00	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	20.00	55.91	2.94	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	25.00	43.13	3.08	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	20.25	52.18	2.90	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	22.63	26.88	5.83	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	21.25	28.56	5.64	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	28.00	26.85	4.88	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	25.75	29.93	4.60	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	25.13	23.75	5.71	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	22.25	27.17	5.27	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	23.00	29.72	4.29	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	21.24	57.71	3.02	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	21.80	52.18	3.06	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	18.41	30.88	5.99	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	22.27	32.42	4.77	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	20.41	28.00	5.57	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	19.31	34.95	4.19	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	10,750.00	53.65	2.35	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,350.00	61.12	2.22	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,206.00	47.91	2.47	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,000.00	59.23	2.22	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,515.00	28.28	5.10	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,480.00	30.63	4.84	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	13,590.00	27.61	4.34	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,595.00	31.94	3.95	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	12,700.00	23.44	5.27	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	9,985.00	28.91	4.56	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	10,600.00	31.61	3.65	CCC	2	US040114HW38

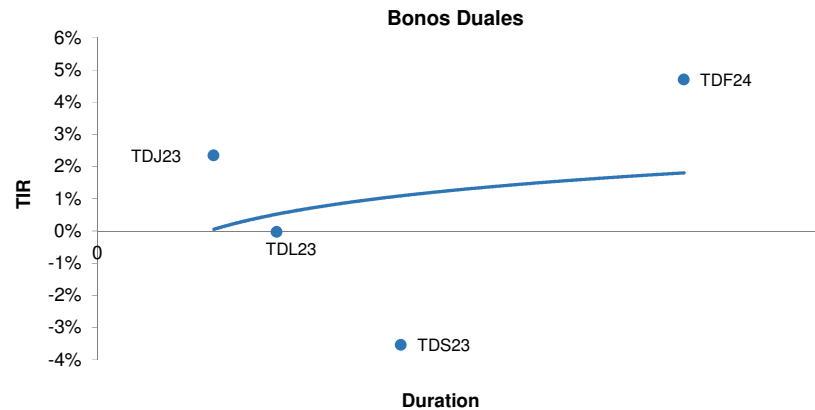




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	0.75	-	-	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	0.65	-	-	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	2.70	-	-	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	100.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	300.00	-	-	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	0.0	Semestral	21,850.00	500.00	0.00	CCC	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,980.4	Semestral	22,325.00	-0.37	1.00	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	Anuales	22,625.00	2.35	0.16	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anuales	22,750.00	-0.03	0.25	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anuales	23,225.00	-3.54	0.42	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anuales	22,190.00	4.70	0.81	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



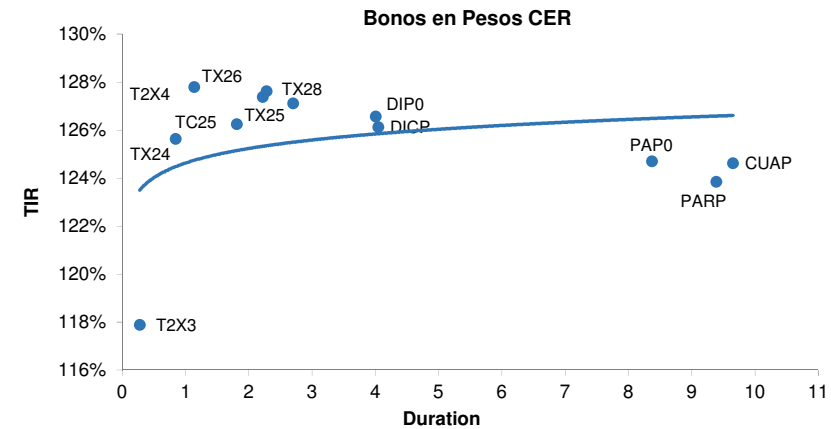
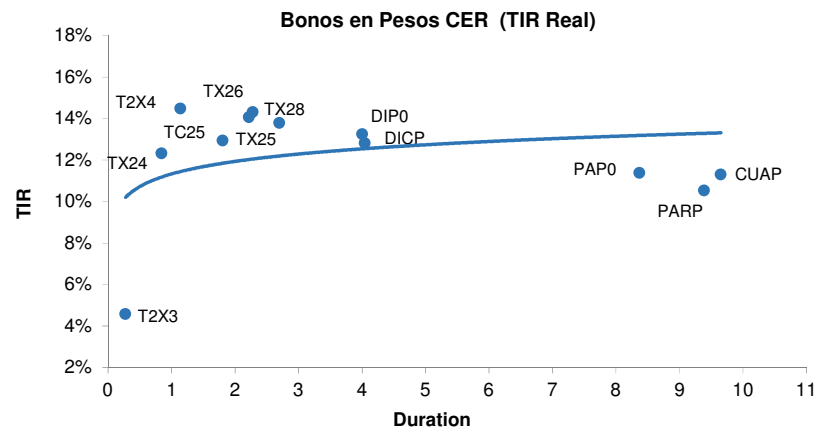


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	436,240.9	Semestral	402.00	4.58	117.88	0.28	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	166.9	Mensual	800.00	-19.70	93.61	0.50	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	407.50	12.32	125.62	0.84	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	291.00	14.49	127.79	1.14	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	846.00	12.94	126.24	1.81	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	147.50	14.31	127.61	2.28	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	307.00	14.07	127.37	2.22	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	292.00	13.79	127.09	2.70	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,990.00	12.81	126.11	4.04	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,890.00	13.25	126.55	4.01	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.40	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,798.00	10.53	123.83	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,710.00	11.39	124.69	8.37	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,590.00	11.31	124.61	9.65	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 113.30%



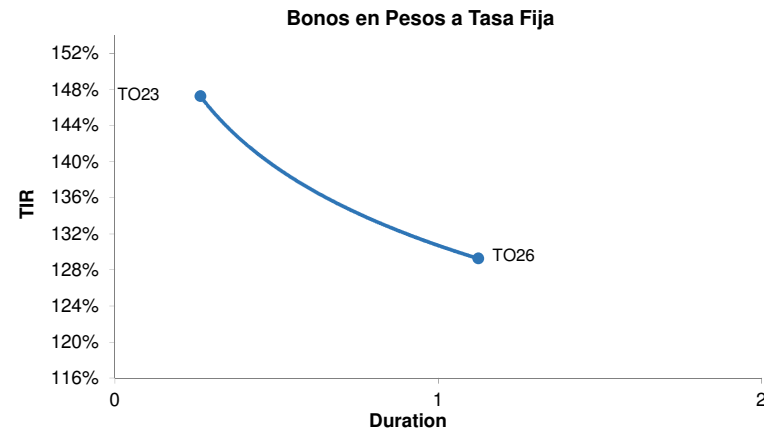
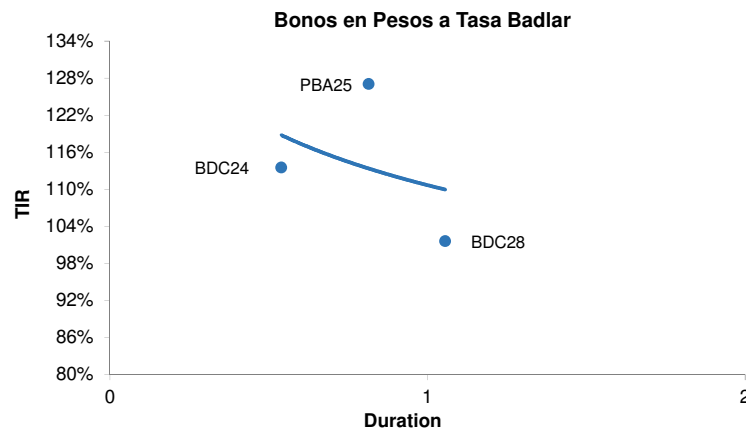


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	100.00		113.49	0.54	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.375	30,000.0	Trimestral	88.15		127.05	0.82	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	109.40		101.54	1.06	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	71.20		147.24	0.27	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	20.35		129.25	1.12	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 75.580%

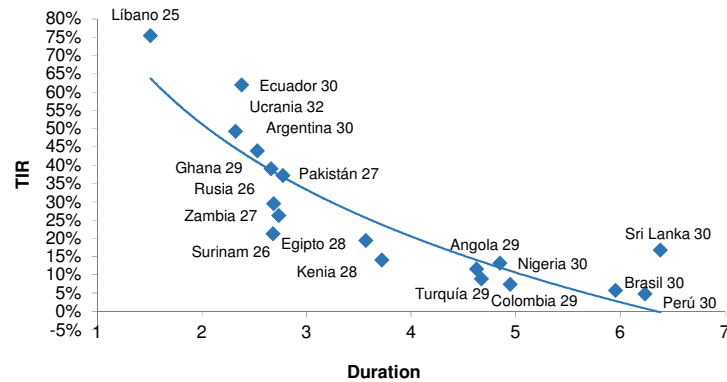




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 28-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	88.57	4.75	6.24	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	86.43	7.39	4.95	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.22	5.74	5.96	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	61.90	2.38	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	24.50	43.89	2.53	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	76.75	14.04	3.72	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	61.15	19.36	3.57	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.31	8.87	4.67	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	73.57	13.13	4.85	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	35.48	37.18	2.78	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	16.50	49.24	2.32	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.00	38.94	2.66	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	83.88	11.57	4.63	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	32.88	16.78	6.38	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	45.91	26.19	2.74	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	27.69	75.37	1.51	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	71.50	21.24	2.68	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	29.45	2.69	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 28-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	11.11%	1.35	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	91.13	15.74%	2.62	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	80.75	17.21%	2.87	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.88	7.79%	0.22	Y	28/may/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	94.00	36.29%	0.24	Y	28/may/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	98.50	7.72%	0.54	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	82.00	37.40%	0.73	Y	28/may/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	94.63	12.58%	0.98	Y	08/may/2023	101.72	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.75	28.45%	1.63	Y	28/may/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.43%	1.80	N	00/ene/1900	0.00	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	86.25	15.56%	2.73	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.00	7.76%	2.03	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	87.00	11.91%	3.22	Y	28/may/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	94.00	11.86%	2.03	Y	28/may/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	73.00	25.50%	1.96	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	87.50	12.13%	4.61	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	87.75	13.98%	1.90	Y	08/may/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	93.38	16.75%	0.90	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.33%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	86.13	23.36%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	82.75	18.18%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	94.25	13.95%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	104.00	7.59%	2.68	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	72.25	16.28%	3.54	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.16	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	74.75	14.90%	4.52	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	79.63	15.33%	3.61	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	65.13	14.00%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	60.50	12.03%	8.68	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	99.04	8.39%	0.87	Y	28/may/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.75	8.88%	3.33	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	142.92%	0.25	Y	28/may/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.13	16.43%	1.73	Y	02/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	86.00	15.50%	1.75	Y	02/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	58.10%	2.75	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	88.50	11.15%	4.94	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43

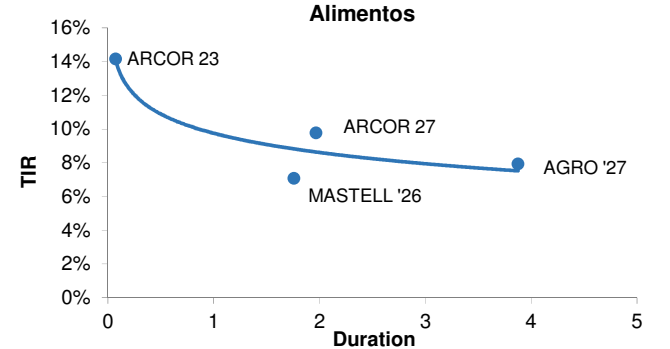
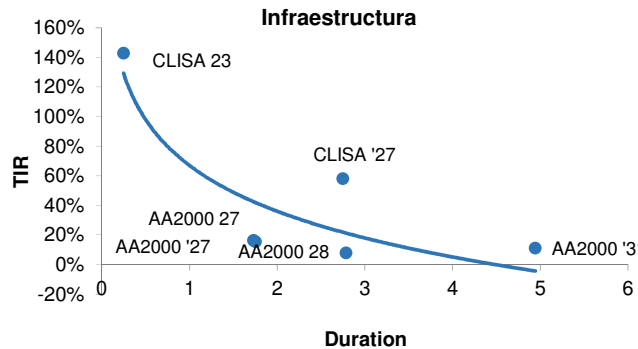
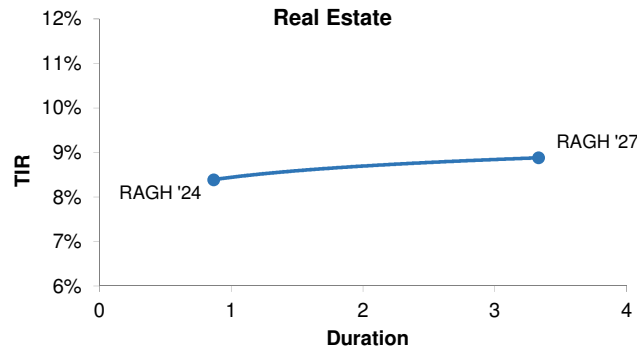
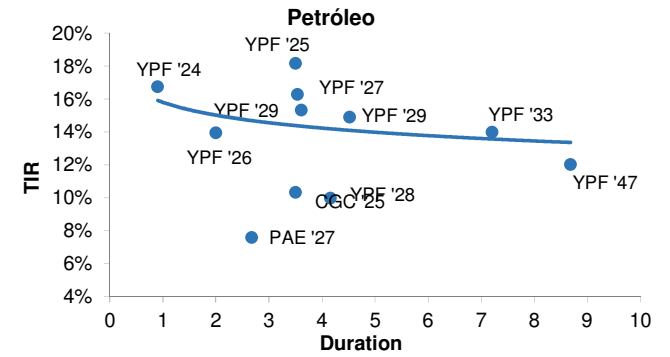
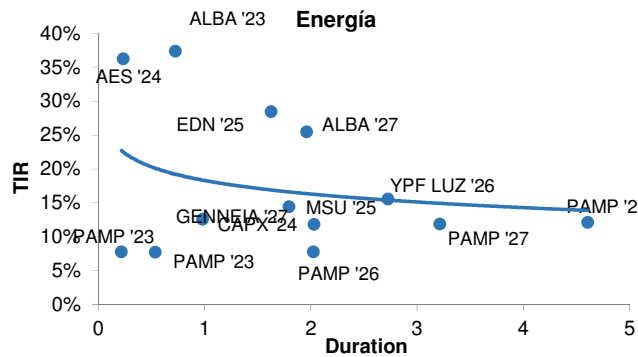
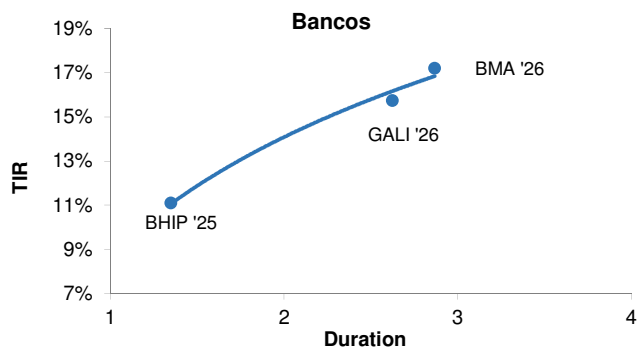




# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28-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	99.38	14.16%	0.08	Y	25/may/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	103.10	9.79%	1.97	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.88	7.95%	3.88	Y	28/may/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	103.25	7.09%	1.76	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	93.50	14.29%	1.18	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	89.25	12.13%	2.81	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	6.26%	0.40	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.31	6.66%	3.54	Y	28/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 28-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	46,900.00	15.58%	0.06	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	46,000.00	7.79%	0.22	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	48,500.00	#¡VALOR!	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	17,890.00	16.75%	0.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	46,000.00	12.55%	0.93	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	34,999.00	10.33%	1.17	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	38,499.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	39,250.00	18.18%	1.85	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	43,200.00	14.30%	1.10	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	41,800.00	-	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	46,300.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	43,100.00	12.13%	2.64	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	50,800.00	7.76%	2.20	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	49,700.00	7.59%	2.58	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	48,505.00	8.88%	3.19	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	40,700.00	-	1.91	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	47,500.00	-	2.78	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMC1O	30-jun-2029	747.83	9.000	39,000.00	15.34%	3.35	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	41,100.00	11.13%	5.49	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	30,500.00	14.00%	5.67	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47O	28-abr-2023	0.00	7.000	48,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600S4
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	46,999.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	17,900.00	13.34%	0.49	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	14,700.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	15,200.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	47,399.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	44,200.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	45,750.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	44,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	50.04	6.700	15,090.00	4.61%	0.54	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	46,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	34,305.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	31,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	44,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	46,800.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	48,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	47,000.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	47,300.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	45,600.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	45,460.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	26,500.00	4.43%	1.11	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	50,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	48,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	47,000.00	-	-	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 28-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	22,400.00	-	-	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	10,321.73	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	17,960.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	22,204.00	-	-	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	31,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	34,350.00	-	-	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	31,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	24,000.00	-	-	-	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	29,794.00	-	-	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	23,300.00	-	-	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 28-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	104.75	15.58%	0.06	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	103.50	7.79%	0.22	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	41.00	16.77%	0.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.00	12.56%	0.93	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	77.00	10.33%	1.17	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	18.20%	1.85	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJB04
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	96.80	14.30%	1.10	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.11%	1.28	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	95.75	13.73%	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	103.80	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	96.00	12.13%	2.64	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	114.65	7.76%	2.20	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	110.00	7.59%	2.58	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.00	8.88%	3.19	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	35.99	58.13%	2.12	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	91.75	11.87%	1.91	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	107.00	7.09%	2.78	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.40	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	88.90	15.34%	3.35	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	94.50	11.13%	5.49	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	71.00	14.00%	5.67	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
TARJETA NARANJA	TN47D	28-abr-2023	0.00	7.000	106.00	-	-	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	105.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	39.01	13.34%	0.49	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	35.02	-	-	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	103.75	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	99.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	96.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	36.50	4.61%	0.54	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	103.00	-	-	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	76.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	69.00	-	-	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	103.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	104.50	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	104.60	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	103.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	102.35	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	98.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCED	04-jun-2025	36.61	10.000	60.99	4.43%	1.11	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	109.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

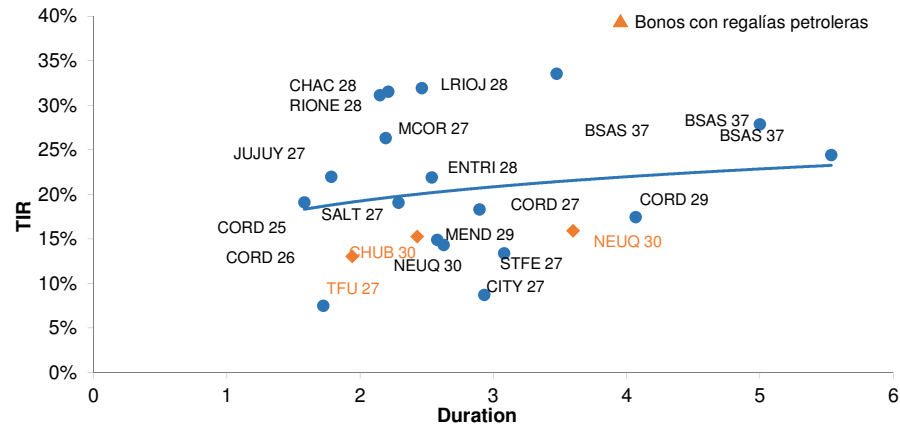
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 28-abr-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
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	69.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	76.00	-	-	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 28-abr-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	88.00	292.89%	0.05	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	82.50	19.12%	1.58	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	43.50	7.52%	1.72	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	78.88	21.98%	1.78	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.88	13.00%	1.94	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	72.13	18.32%	2.90	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	83.63	14.34%	2.63	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	65.88	26.35%	2.19	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	82.50	13.39%	3.08	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	78.13	19.07%	2.29	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	60.31	31.15%	2.15	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	55.00	31.95%	2.46	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	58.00	31.54%	2.21	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	70.00	21.94%	2.54	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	65.25	17.45%	4.07	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	78.88	14.93%	2.58	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	95.25	8.74%	2.93	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	83.88	15.23%	2.43	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	69.38	15.86%	3.60	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.63	27.87%	5.00	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	30.75	33.58%	3.48	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	29.13	24.43%	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