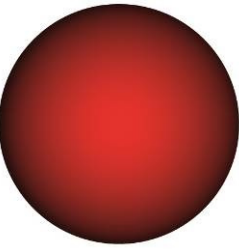
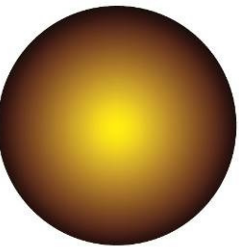
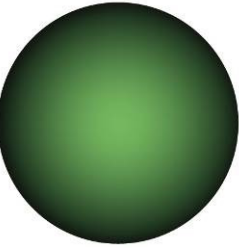


INFORME SEMANAL

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) – Bono Global 0.5% 2030 (GD30)
	<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 1.125% 2035 (GD35) – Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) – Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35) – Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)
	<ul style="list-style-type: none"> – Bocon 6° Serie 2% 2024 (PR13) – Ledes 2023: S31Y3, S30J3 y S31L3 – Lecer 2023: X19Y3, X16J3, X18L3 – Bono Dual 2% 2023 (TDJ23) – Bono Dual 2% 2023 (TDL23) 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) – 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% 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
- 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)
- Provincia de Santa Fe 6.9% 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 6.99% 2024 (CS34O)

Sector Telecomunicaciones

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



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

Resumen Ejecutivo

Bonos en dólares rebotan ante retornos atractivos, en medio de incertidumbre política y económica local

- **Los bonos en dólares se mostraron con ganancias en las últimas cuatro ruedas, recuperando algo de lo perdido la semana pasada**, en medio de nuevas restricciones sobre los tipos de cambio financieros, pero además de bajos precios y rendimientos atractivos en un contexto de cobertura frente a la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales.
- La incertidumbre electoral comienza a estar presente, a poco más de un mes del cierre de listas para competir en las PASO.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 74 unidades (-2,8%) y se ubicó en los 2582 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 1,5%, el AL30 +1,7%, el AL35 +3,3%, el AE38 +5,8%, y el AL41 +3,4%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 0,6%, el GD30 +5,4%, el GD35 +1,4%, el GD38 +7,6%, el GD41+3,2% y el GD46 +2%.
- Observamos una diferencia de más de USD 6 entre los precios de los soberanos que vencen en 2030. Es en los únicos bonos que existe dicho spread en las cotizaciones. El spread de rendimientos entre ambos títulos es actualmente de 1068 bps y el aumento en el diferencial de tasas se da en medio del desarbitraje entre ambos títulos tras las nuevas restricciones y a la intervención del BCRA para controlar los precios de los tipos de cambio financieros.
- **Subimos el bono Ley Argentina AL30 de MANTENER a COMPRAR y bajamos el bono Ley Extranjera GD30 de MANTENER a VENDER como estrategia de arbitraje, dada la diferencia de más de USD 6 entre los precios de los mismos.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 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.**



- El Gobierno confirmó que las negociaciones con el FMI se mantienen abiertas para redefinir el acuerdo de facilidades extendidas firmado en marzo del año pasado. La administración de Joe Biden apoyaría acelerar los desembolsos del acuerdo que Argentina tiene con el Fondo si las autoridades del país pueden negociar con éxito un nuevo calendario con el organismo.
- Argentina abonó al FMI un vencimiento de USD 731 M. Este es el único pago del mes que hay, pero en junio habrá que abonar unos USD 2.709 M y en julio otros USD 2.657 M.
- Este domingo habrá votaciones para gobernador en las provincias de Jujuy, Misiones y La Rioja. Por el lado de Jujuy, Carlos Saidr es el candidato de Gerardo Morales, que enfrentará a Rubén Rivarola del Justicialismo. En Misiones, Hugo Passalacqua buscará volver a ser gobernador ante Martín Arjol de JxC. Y Ricardo Quintela, de La Rioja, irá por la reelección.
- PAMPA ENERGÍA colocó ONs por el equivalente de USD 83 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, en especial los títulos de corta *duration***, a la espera del dato de inflación de abril que se conocerá finalmente el viernes 12 de mayo, y con la atención puesta en el financiamiento del Tesoro para cubrir vencimientos del mes.
- **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.**
- Bajó fuerte el CCL pero la brecha se mantuvo por encima del 90%.
- El martes se publicará el Índice de Producción Industrial y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción de marzo. El miércoles se conocerá el dato de Salarios y las Estadísticas de Turismo Internacional del mes de marzo. Y el viernes se conocerá el dato de la Inflación Minorista de abril.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Muestran un rebote ante bajo nivel de precios y altos rendimientos	6
DEUDA CORPORATIVA: PAMPA ENERGÍA colocó ONs por el equivalente de USD 83 M	12
BONOS EN PESOS: En alza con la mirada puesta en la inflación de abril y al financiamiento del Tesoro	13
DEUDA EN PESOS: El Tesoro debe renovar en mayo vencimientos por ARS 1.100 Bn	15
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Baja fuerte el CCL pero la brecha se mantuvo por encima del 90%	18
INDICADORES ECONÓMICOS: Mercado atento al dato de inflación minorista, que se ubicaría en torno al 8% (se publica el 12/5)	21
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	23



BONOS EN DÓLARES: Muestran un rebote ante bajo nivel de precios y altos rendimientos

Los bonos en dólares se mostraron con ganancias en las últimas cuatro ruedas, recuperando algo de lo perdido la semana pasada, en medio de nuevas restricciones sobre los tipos de cambio financieros, pero además de bajos precios y rendimientos atractivos en un contexto de cobertura frente a la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales.

La incertidumbre electoral comienza a estar presente, a poco más de un mes del cierre de listas para competir en las PASO.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 74 unidades (-2,8%) y se ubicó en los 2582 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 1,5%, el AL30 +1,7%, el AL35 +3,3%, el AE38 +5,8%, y el AL41 +3,4%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 0,6%, el GD30 +5,4%, el GD35 +1,4%, el GD38 +7,6%, el GD41+3,2% y el GD46 +2%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 5-may-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	21.85	59.4%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	20.95	57.2%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.20	29.7%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	27.30	30.6%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.75	26.7%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	25.80	51.0%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.20	44.1%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	24.75	27.5%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.50	26.5%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.90	23.6%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	25.16	29.9%	0.750%	1.8125%

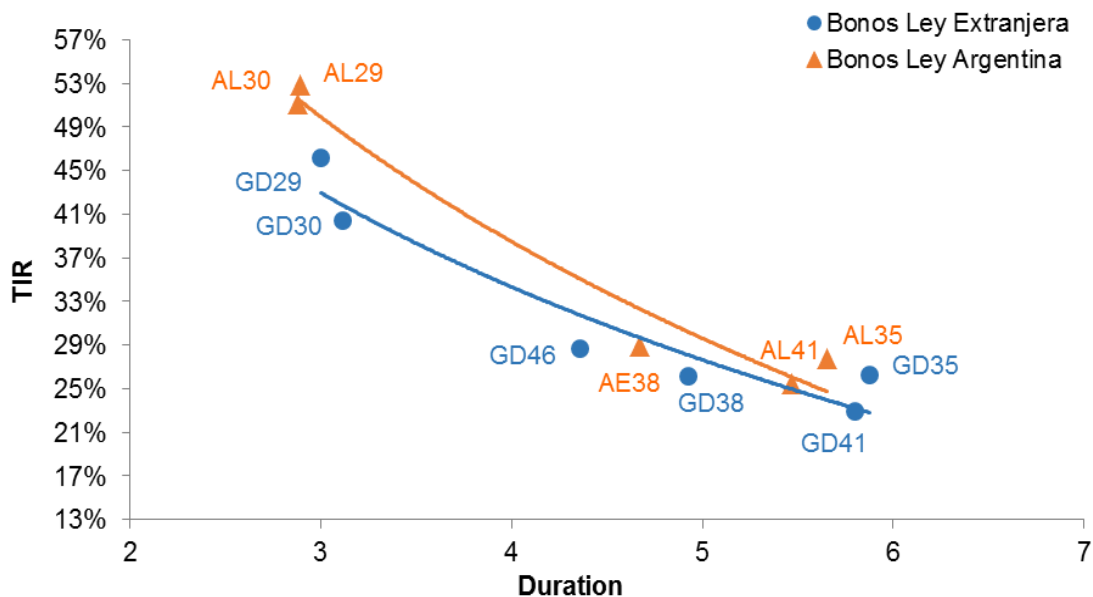
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 5-may-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	21.85	1.5	1.5	-20.5
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	20.95	1.7	1.7	-13.2
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.20	3.3	3.3	-17.0
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	27.30	5.8	5.8	-21.6
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.75	3.4	3.4	-20.9
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	25.80	0.6	0.6	-5.0
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.20	5.4	5.4	-4.4
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	24.75	1.4	1.4	-9.7
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.50	7.6	7.6	-9.1
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.90	3.2	3.2	-6.8
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	25.16	2.0	2.0	-12.3

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

- ✓ **Subimos el bono Ley Argentina AL30 de MANTENER a COMPRAR y bajamos el bono Ley Extranjera GD30 de MANTENER a VENDER como estrategia de arbitraje, dada la diferencia de más de USD 6 entre los precios de los mismos.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 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.**



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



Fuente: TradingView

GLOBAL 3.5% 2041 (GD41): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

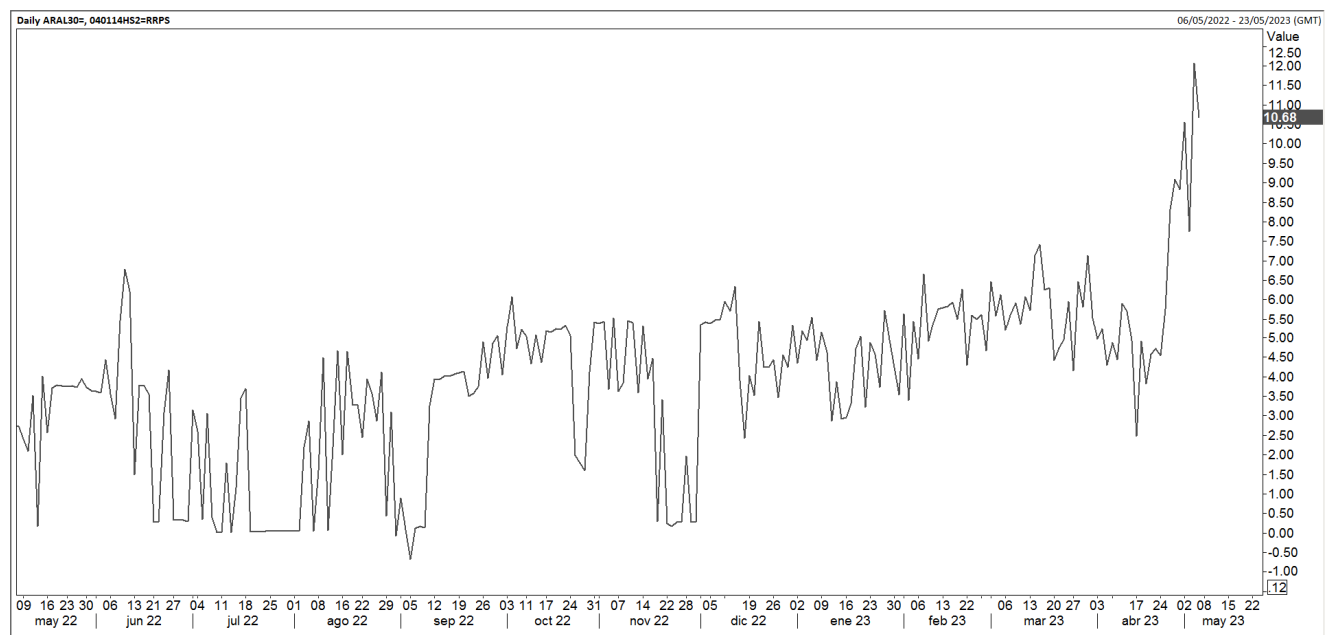


Los bonos en dólares cotizan con paridades por debajo de los USD 30 por cada 100 nominales, con retornos para los títulos más cortos por encima de 40% para los soberanos emitidos bajo ley extranjera, y más de 50% para los bonos bajo ley argentina. El resto de los títulos muestran rendimientos cercanos al 30% en promedio.

Vemos una diferencia de más de USD 6 entre los precios de los soberanos que vencen en 2030. Es en los únicos bonos que existe dicho spread en las cotizaciones. Es por ello, recomendamos arbitrar el bono bajo ley extranjera GD30 (VENDER) contra el bono bajo ley local AL30 (COMPRAR).

El spread de rendimientos entre ambos títulos es actualmente de 1068 puntos básicos, después de testear esta semana un máximo de 1207 bps. La suba en el diferencial de tasas se da en medio del desarbitraje entre ambos títulos en los últimos 2 meses tras las nuevas restricciones implementadas por el gobierno y a la intervención del BCRA en el mercado para controlar los precios de los tipos de cambio financieros.

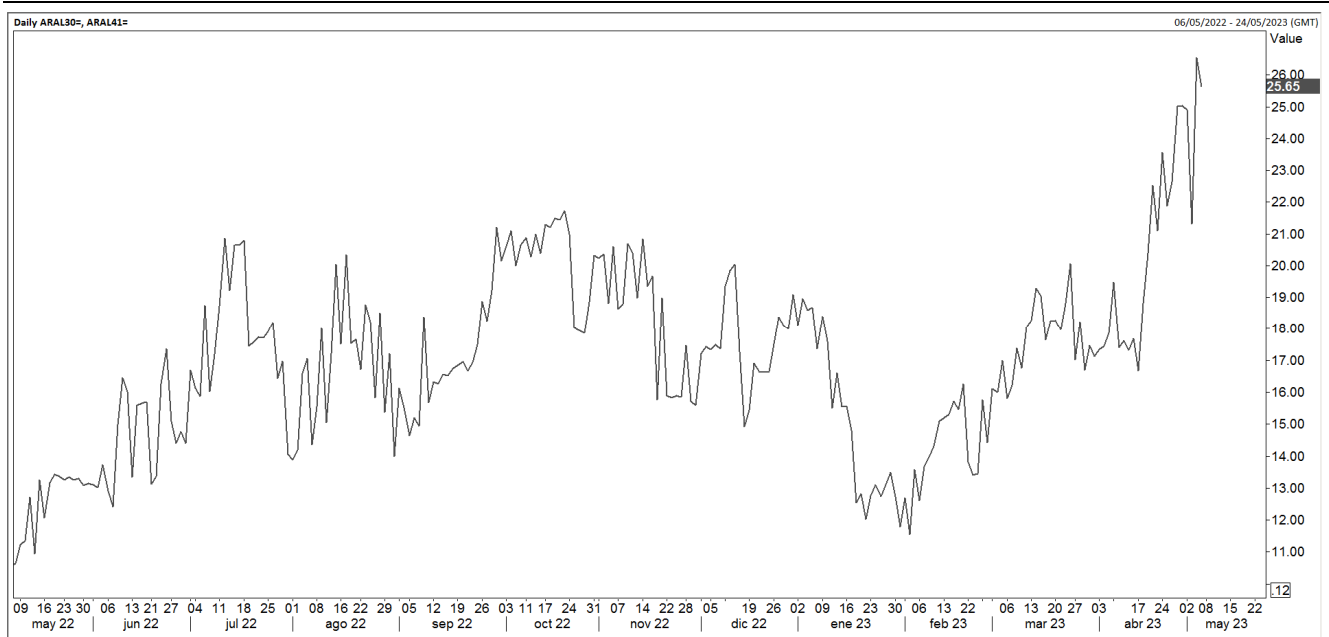
SPREAD DE RENDIMIENTOS ENTRE EL AL30 VS. GD30: 12 meses, en puntos porcentuales



Fuente: Refinitiv

Por otro lado, el spread de rendimientos entre los Bonares AL30 y AL41 se disparó en los últimos cuatro meses de 1150 a 2565 puntos básicos, en un contexto en el que los inversores prefieren el bono más largo con el objetivo del cobro de cupón.

SPREAD DE RENDIMIENTOS ENTRE EL AL30 VS. AL41: 12 meses, en puntos porcentuales



Fuente: Refinitiv

En cuanto a las negociaciones con el FMI, el Gobierno confirmó que las mismas se mantienen abiertas para redefinir el acuerdo de facilidades extendidas firmado en marzo del año pasado.

La administración de Joe Biden apoyaría acelerar los desembolsos del acuerdo que Argentina tiene con el FMI si las autoridades del país pueden negociar con éxito un nuevo calendario con el organismo. El objetivo es subsanar la falta de reservas.

Según el programa actual, Argentina debe recibir USD 10.600 M del FMI entre junio y diciembre. Sin embargo, el país, presionado por la caída de sus reservas, una elevada inflación y una sequía sin precedentes, está tratando de adelantar parte o la totalidad del financiamiento del Fondo a junio. Para esto, el apoyo de EE.UU. es fundamental ya que es el accionista mayoritario del FMI.

Argentina abonó al FMI un vencimiento de USD 731 M. Este es el único pago del mes que hay, pero en junio habrá que abonar unos USD 2.709 M y en julio otros USD 2.657 M.

Probablemente se esperen los desembolsos del propio Fondo para pagar dichos vencimientos, aunque antes habrá que cumplir con las metas del acuerdo con el organismo, las cuales son parte de la negociación actual.

En un encuentro en el Palacio de la Alvorada, en Brasilia, el presidente Alberto Fernández y su par Luiz Inácio Lula da Silva analizaron las alternativas para brindarle una ayuda financiera a Argentina, en un contexto de escasez de reservas. Los créditos buscarán financiar a las empresas exportadoras de Brasil a un mayor plazo, para intentar aliviar más de USD 1.000 M mensuales en importaciones desde ese país.



El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) presidido por el israelí Ilan Goldfajn aprobó un nuevo crédito de USD 150 M para Argentina, en el marco del programa de Préstamos Basados en Resultados del BID. El mismo está orientado a fortalecer específicamente las trayectorias educativas de niños, niñas y jóvenes de la provincia de Buenos Aires. Un día antes, el BID había aprobado otro préstamo por USD 265 M.

De cara a las elecciones de 2023, este domingo habrá votaciones para gobernador en las provincias de Jujuy, Misiones y La Rioja.

Por el lado de Jujuy, Carlos Saidr es el candidato de Gerardo Morales, que enfrentará a Rubén Rivarola del Justicialismo.

En Misiones, Hugo Passalacqua buscará volver a ser gobernador ante Martín Arjol de Juntos por el Cambio (JxC).

Ricardo Quintela de La Rioja irá por la reelección.



DEUDA CORPORATIVA: PAMPA ENERGÍA colocó ONs por el equivalente de USD 83 M

PAMPA ENERGÍA colocó ONs Clase 16 en dólares a una tasa fija de 4,99% a 30 meses de plazo (vencimiento el 4 de noviembre de 2025) por un monto nominal de USD 55,74 M. Las ofertas alcanzaron los USD 88,91 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). También la empresa colocó ONs Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 200 bps a 12 meses de plazo (vencimiento el 4 de mayo de 2024), por un monto nominal de ARS 5.980,3 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 6.185,3 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

ALZ SEMILLAS colocó ONs PYME CNV Garantizadas Serie II Clase II *dollar linked* a una tasa fija de 0% a 36 meses de plazo (vencimiento el 4 de mayo de 2026), por un monto nominal de USD 1,79 M. Las ofertas alcanzaron los USD 69,25 M. Estas ONs amortizarán en 3 cuotas: 33% a los 24 meses, 33% a los 30 meses, y 34% al vencimiento. La plaza de las ONs PYME CNV Garantizadas Serie II Clase I en pesos a tasa variable a un plazo de 36 meses, fue declarada desierta.

SPECIAL GRAINS y **PETROAGRO**, como co-emisoras, colocaron ONs Clase II *dollar linked* a una tasa fija de 3,8% a 30 meses de plazo (vencimiento el 5 de noviembre de 2025, por un monto nominal de USD 7,84 M. Las ofertas alcanzaron los USD 10,01 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 2 cuotas: 25% a los 18 meses, y 75% al vencimiento.

EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta) colocará hoy ONs Clase I *dollar linked* a tasa fija a licitar y a 24 meses de plazo, por un monto nominal de hasta USD 30 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta se realizará el 9 de mayo de 10 a 16 horas.



BONOS EN PESOS: En alza con la mirada puesta en la inflación de abril y al financiamiento del Tesoro

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, en especial los títulos de corta *duration*, a la espera del dato de inflación de abril que se conocerá finalmente el viernes 12 de mayo, y con la atención puesta en el financiamiento del Tesoro para cubrir vencimientos del mes.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 5-may-23	Variación %			
					WTD	MTD	YTD	
BONOS LIGADOS AL CER								
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	
BONOS A TASA BADLAR								
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	
BONOS A TASA FIJA								
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 1.5% 2026 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView

DEUDA EN PESOS: El Tesoro debe renovar en mayo vencimientos por ARS 1.100 Bn

Tras haber logrado un buen financiamiento en el mes de abril, las próximas licitaciones se realizarán los días 17 y 29 de mayo, donde el Tesoro tendrá que enfrentar vencimientos por un total de ARS 1.081,5 Bn, entre capital e intereses. Lo más relevante en cuanto a vencimientos de capital pasará por el pago de la LECER X19Y3 por ARS 370,8 Bn y de la LEDE S31Y3 por ARS 476,3 Bn.

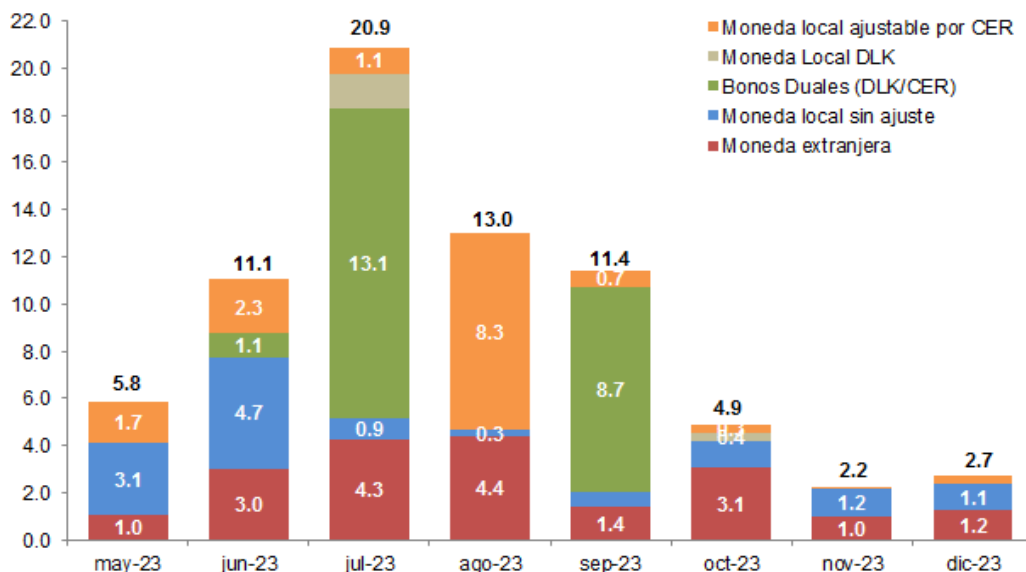
PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de mayo

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 mayo y diciembre de 2023 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 en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,6% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 139,5%.

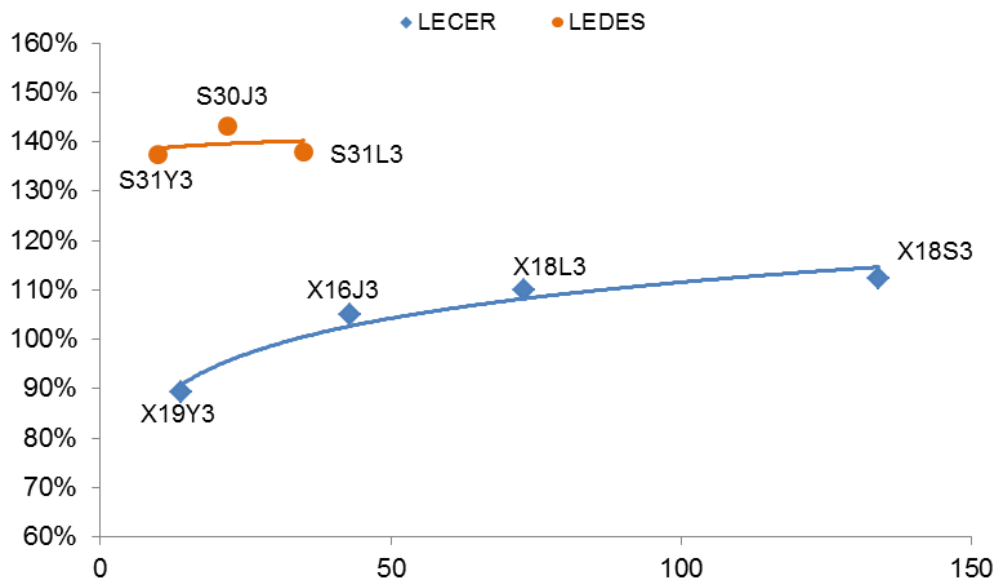
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cuatro ruedas con una ganancia promedio de 2,4%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 104,1% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 113,3% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 9,2% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 5-may-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	94.70		137.31%	10
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	87.89		143.26%	22
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	81.92		137.87%	35
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	207.65	-24.07%	89.23%	14
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	164.80	-8.31%	104.99%	43
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	110.05	-3.34%	109.96%	73
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	153.00	-1.10%	112.20%	134

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 1 de mayo: Se abonó la renta de los bonos AERAO, ARC1O, ARS1O y T512O, más la renta y amortización de los títulos AER1O, AERAO y PROR3.

Martes 2 de mayo: Se abonó la renta de los bonos BACEO, TSC2O y YPC4O.

Miércoles 3 de mayo: Se pagó la renta de los títulos DSCAO, DSCBO, RICLO y TN57O

Jueves 4 de mayo: Se abonó la renta de los títulos BACAO, PNOCO, RAC4O y TN56O más la renta y amortización de los títulos CHSG1, MUC1O, RNG22 y RNG23.

Viernes 5 de mayo: Se pagó la renta de los bonos LUC3O, RICMO, RICNO y RIP1O, más la renta y amortización de los títulos CXCHO y MRC2O.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 8 de mayo: Se abonará la renta de los bonos RIQ1O, RUC2O, CRCIO, MRCIO, MRCJO, MRCKO, PNICO y PNJCO, más la renta y amortización de los títulos CRCHO, PMS1O, AY24, LEC1O, LEC2O y LNC4O.

Martes 9 de mayo: Se abonará la renta de los bonos RIS1O, T552O, TX25, TX26 y TX28, más los intereses y capital del bono T551O.

Miércoles 10 de mayo: Se pagará la renta de los títulos CWC3O, FUC1O, GN38O, GNCYO, RIR1O, RZ8AO, RZ8BO, TLCFO y VSCFO, más la renta y amortización de los bonos MI31 y SV7OO.

Jueves 11 de mayo: Se abonará la renta de los títulos TGCIO y WNCEO.

Viernes 12 de mayo: Se pagará la renta de los bonos CSJXO, DN1AO, DNC1O, IRC8O, MRCBO y MRCDO, más la renta y amortización de los títulos NDT11 y YMCHO.

TIPO DE CAMBIO: Baja fuerte el CCL pero la brecha se mantuvo por encima del 90%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,52 (+1,6%) y se ubicó en los USDARS 226,20 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) terminó bajando en la semana ARS 23,61 (-5,2%) y se ubicó en los USDARS 430,08, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 90,1%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cayó en las últimas cuatro ruedas ARS 3,70 (-0,8%) y se ubicó en los USDARS 432,35, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 91,1%.

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



Fuente: TradingView

Los bancos de inversión extranjeros, Bank of America y Goldman Sachs, advierten sobre una inestabilidad financiera y realizan fuertes pronósticos no sólo para los próximos meses sino, fundamentalmente, para después de un eventual cambio de gobierno tras las elecciones presidenciales.

Las reservas están en un nivel críticamente bajo y los riesgos son los más elevados desde que Sergio Massa asumió el Ministerio de Economía. En este contexto, el Bank of America ve para fin de este año un tipo de cambio oficial en USDARS 485. Para el período en el que se dará por inaugurado el ciclo electoral con las PASO en agosto, es decir el tercer trimestre, el banco prevé un dólar oficial de USDARS 314.



En tanto, el banco Goldman Sachs analizó la suba de tasas de interés recientemente elevada por el BCRA, y llamó a atención sobre los crecientes niveles de represión financiera, el fracaso de los planes de control de precios y de las reservas internacionales.

Para Goldman Sachs la inflación se mantendrá en tres dígitos, habrá niveles crecientes de represión financiera y una significativa desaceleración de la actividad real. La credibilidad de las políticas sigue siendo débil y el riesgo de una pérdida aún más grave sobre la política monetaria y el control de los precios es alto. Pero no expuso un precio del dólar oficial.

Las reservas internacionales brutas del BCRA se ubican actualmente en USD 34.130 M, tras el pago de intereses al FMI. Pero también cayeron por las intervenciones al mercado cambiario para evitar que los dólares financieros sigan subiendo.

Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), y la deuda de SEDESA, las reservas netas son negativas de -USD 1.017 M.

Si se descuenta la posición de oro que tiene el BCRA y DEGs del FMI, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 6.647 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

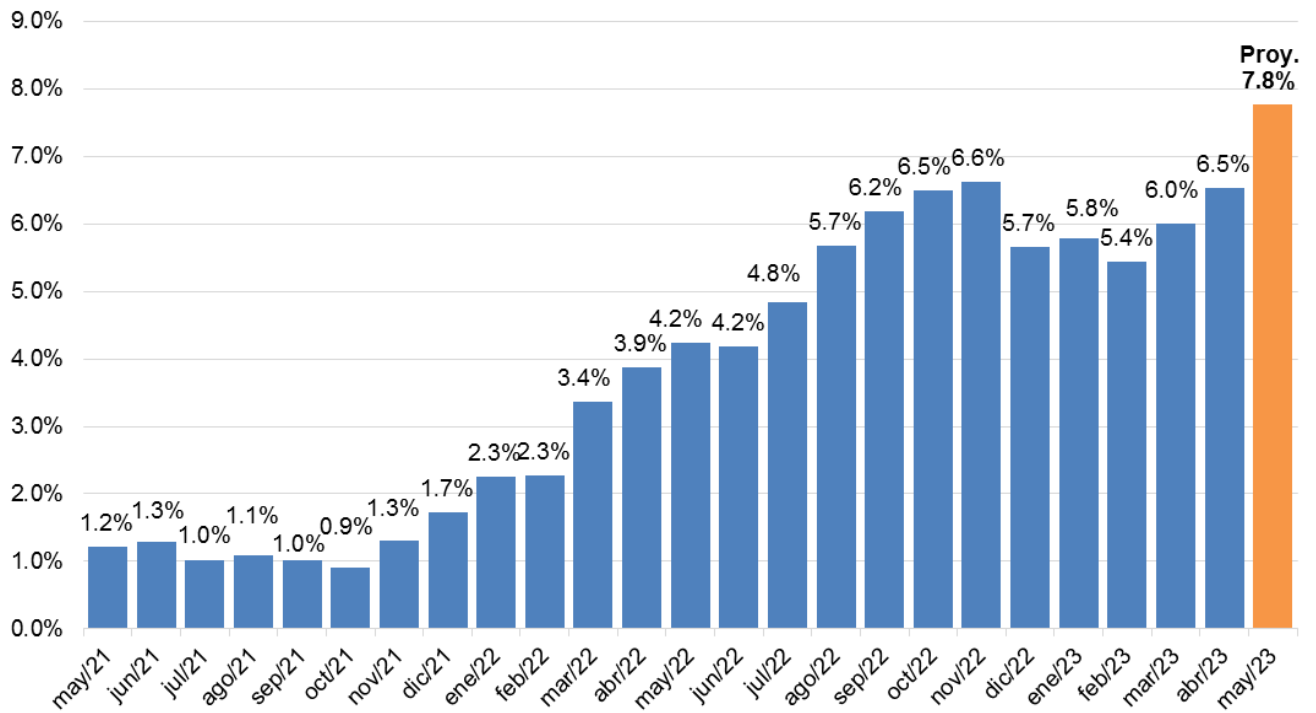
	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	4-may-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	34,130	-10,458	-23%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-11,460	628	-5%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,792	-11	0%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,145	-21	1%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,750		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-1,017	-6,962	-117%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-4,069	-452	12%
DEG				-1,561		
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-6,647	-8,975	-386%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	18,867,984	3,608,896	24%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,416,665	246,957	5%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	13,451,319	3,361,939	160%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	225.69	47.55	27%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	248.3%		

Fuente: BCRA, Privados



Después de la suba de la tasa de referencia, el BCRA aceleró el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial a un ritmo mensualizado en mayo cercano al 8% (más cerca de la cifra que se espera para abril de inflación).

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



Fuente: Refinitiv



INDICADORES ECONÓMICOS: Mercado atento al dato de inflación minorista, que se ubicaría en torno al 8% (se publica el 12/5)

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se publicará el **Índice de Producción Industrial** y los **Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción** de marzo. El miércoles se conocerá el dato de **Salarios** y las **Estadísticas de Turismo Internacional** del mes de marzo. Y el viernes se conocerá el dato de la **Inflación Minorista** de abril.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 8 al 12 de mayo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
9-may	Producción industrial (IPI) YoY	mar-23	-	-	-1.4%
9-may	Actividad de la construcción (YoY)	mar-23	-	-	-6.3%
10-may	Salarios (YoY)	mar-23	-	-	97,4%
10-may	Turismo internacional (ETI) YoY	mar-23	-	-	-
12-may	Inflación minorista (IPC) YoY	abr-23	-	-	104.3%
12-may	Inflación minorista (IPC) MoM	abr-23	-	-	7.7%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN: Durante abril, los alimentos habrían vuelto a subir por encima del índice general de inflación. Según privados, la inflación se habría ubicado por encima del 7%. En el caso de distintas canastas básicas, el mes pasado se habrían registrado subas superiores al 8%, para acumular un alza del 40% en el primer cuatrimestre del año. La segunda mitad de abril estuvo marcada por la volatilidad en los dólares alternativos. De hecho, estiman un piso de 7%, aunque algunos relevamientos la ubican en niveles próximos a los de marzo (7,7%) e incluso cerca del 8%.

El INDEC revirtió la decisión de posponer la publicación del IPC de abril hasta después de las elecciones provinciales. Tras las numerosas críticas recibidas, la publicación se realizará en su fecha original, el viernes 12 de mayo.

RECAUDACIÓN: El flojo desempeño que manifestó en abril el Programa de Incremento Exportador (PIE), el efecto de la sequía y la caída de las importaciones producto de las restricciones para el acceso a divisas, impactaron negativamente en la recaudación fiscal del último mes, que concluyó con ingresos por AR 2.551,5 Bn y un crecimiento nominal de 90%.

DÉFICIT PRIMARIO: El mal resultado de la recaudación de abril estaría anticipando que el déficit fiscal del mes seguirá subiendo, tal como lo viene haciendo desde que comenzó el año. Se debe fundamentalmente al impacto de la sequía sobre las retenciones a las exportaciones, cuya merma no pueden compensar las correcciones que está haciendo el Palacio de Hacienda por el lado del gasto. El mercado estima que en el primer cuatrimestre de 2023 el déficit primario habría alcanzado el 0,65% del PIB.

PRODUCCIÓN DE AUTOS: La producción de vehículos subió en abril 24,1% anual, según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). En cuanto a la variación mensual, la producción cae un 11% menor contra marzo.



SALARIO MÍNIMO: El salario mínimo cayó 2,7 % en términos reales en 2022, el equivalente a 3,1 días de trabajo, según un informe de Oxfam Intermón. El salario mínimo, tras un acuerdo tripartito con los sindicatos y el sector empresarial, aumentó 81% en 2022, ubicándose por detrás de la inflación de 94,8% el año pasado.

ATESORAMIENTO: De acuerdo a datos del BCRA, en marzo las personas humanas compraron de forma neta USD 457 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (con un neto de USD 281 M) y para atesoramiento (USD 132 M en billetes, nivel 1,5% inferior al mes anterior).

FINANCIAMIENTO: Según la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante marzo alcanzó los ARS 364.276 M, registrando una suba de 463% YoY. El financiamiento de los últimos 12 meses fue de ARS 2.244.511 M, mostrando un incremento de 117% YoY.

SALIDA DE CAPITALES: Según el último Balance Cambiario del BCRA en marzo tuvo cierto alivio ya que el denominado atesoramiento o fuga de capitales apenas sumó USD 4 M. De esta manera, en el primer trimestre del año la llamada Formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero (FAE) del Balance Cambiario totalizó USD 97 M, lo que implica una caída del 72% con relación al mismo período del año pasado.

BILLETERAS VIRTUALES: El BCRA dispuso que los consumos de turistas extranjeros efectuados a través de billeteras electrónicas que impliquen un débito en sus cuentas bancarias o virtuales también se puedan liquidar a un tipo de cambio que tiene como referencia los dólares financieros.

ACTIVOS DIGITALES: Los proveedores de servicios que ofrecen cuentas de pago (PSPCP) no podrán realizar ni facilitar a sus clientes las operaciones con activos digitales, incluidos los criptoactivos, que no se encuentren regulados por la autoridad nacional competente y autorizados por el BCRA.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

CABLEVISIÓN HOLDING (CVH) abonará el 9 de mayo un dividendo en especie mediante la entrega de Globales 2030 (GD30) por un valor nominal de USD 160,70 M a una relación de VN USD 0,88962 GD30 por cada acción VN ARS 1 de CVH en circulación, lo que representa el 10.230% sobre el capital social de la compañía.

CARBOCLOR (CARC) reportó en el 1ºT23 una pérdida de -ARS 28,7 M. Los resultados operativos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 19,3 M vs. la pérdida de -ARS 4,5 M.

CONSULTATIO (CTIO) abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 2.720,4 M, equivalente a ARS 6,6366 por acción o 663,66112% del capital social de la compañía de VN ARS 409,91 M.

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el 9 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 35.000 M, equivalente a ARS 23,73378 por acción o 2.373,3768% del capital social de la compañía de VN ARS 1.474,69 M.

LOMA NEGRA (LOMA) resolvió desafectar parcialmente la Reserva Facultativa para Futuros Dividendos por la suma de ARS 22.200 M, y distribuir en concepto de dividendos en especie LEDES S30J3 por un total de VN 25.590,78 M y a una relación de 43,858641084 Letras por cada acción de LOMA de VN ARS 0,10 en circulación, lo que representa el 38.047,37% sobre el capital social de la compañía. La fecha de acreditación de las LEDES sería el 5 de mayo.

MERCADO LIBRE (MELI) reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de USD 201,4 M (USD 4,01 por acción), representando un crecimiento interanual del 208,5%. La generación de efectivo operativo se mantuvo fuerte en el periodo, permitiendo que la posición total creciera USD 859 M en el primer trimestre del año. Durante el periodo, sus ingresos totales alcanzaron los USD 3.000 M en Latinoamérica, mostrando un crecimiento de 58,4% en moneda constante, y del 35,1% en dólares con respecto al mismo periodo del año pasado. Los tres principales mercados mantuvieron el fuerte crecimiento de los ingresos en dólares en la comparación anual, con México avanzando un 62%, Argentina un 39% y Brasil un 26%. El resultado operativo fue de USD 340 M en Latinoamérica, con un margen del 11,2% y crecimiento del 145,0% en dólares. El resultado operativo en dólares creció más de 200% en México, 70% en Brasil y 57% en Argentina.

MIRGOR (MIRG) abonará el 10 de mayo un dividendo en efectivo de ARS 1.458,33 M, equivalente a ARS 8,33 por acción o 8.333,33% del capital social de la empresa de VN ARS 18 M.

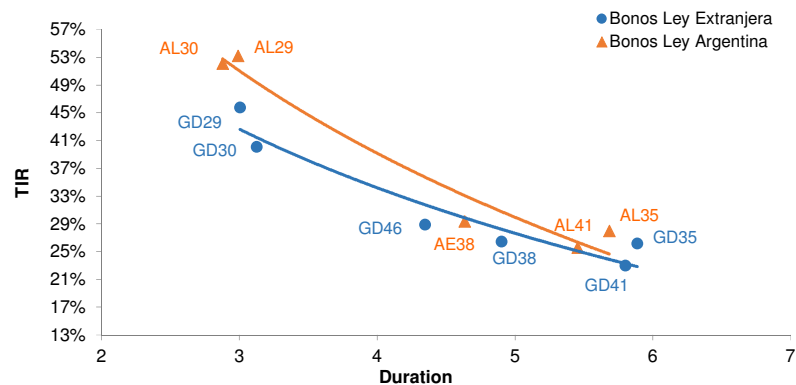
TELECOM ARGENTINA (TECO2) abonará el 9 de mayo un dividendo en especie por la suma de ARS 47.700,93 M mediante la entrega de Globales 2030 (GD30) por un valor nominal de USD 411,21 M a una relación de VN USD 0,19094 GD30 por cada acción VN ARS 1 de TECO2 en circulación, lo que representa el 2.214,85% sobre el capital social de la compañía.



BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 05-may-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	25.25	45.74	3.01	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	21.44	53.19	2.99	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	27.25	40.05	3.13	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	20.45	52.09	2.88	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.63	26.14	5.89	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	22.00	27.96	5.68	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	28.63	26.42	4.90	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	26.50	29.34	4.63	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	26.25	22.97	5.80	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	24.13	25.55	5.45	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	23.88	28.86	4.35	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	22.23	55.71	3.02	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	21.95	52.18	3.07	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	19.00	30.27	6.01	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	23.02	31.60	4.80	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	20.97	27.44	5.64	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	19.85	34.21	4.21	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	11,480.00	49.67	2.42	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,390.00	60.20	2.22	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	11,740.00	45.04	2.53	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,055.00	58.21	2.23	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	10,785.00	27.38	5.19	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,525.00	30.16	4.88	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	13,775.00	26.85	4.40	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	11,880.00	30.81	4.03	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	12,050.00	24.20	5.15	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,535.00	27.23	4.75	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	11,050.00	29.88	3.80	CCC	2	US040114HW38

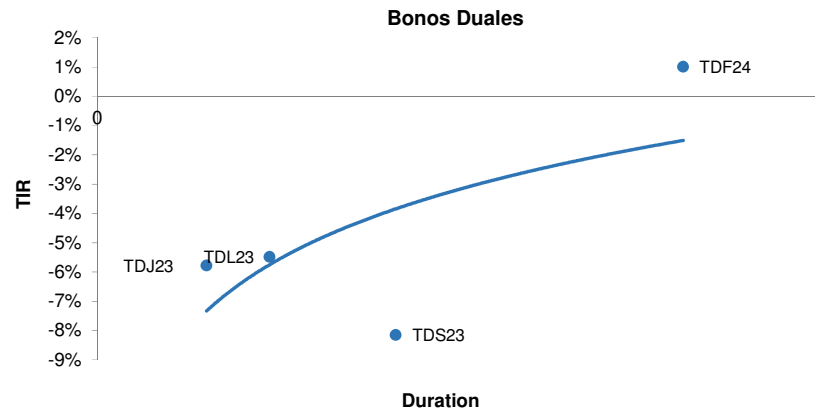




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 05-may-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	2.70	-	-	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	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
BONOS EN DÓLARES DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.3% 2023	TV23	28/abr/2023	0.3	0.0	Semestral	21,850.00	500.00	0.00	Discontinued	1	ARARGE320B27
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,980.4	Semestral	23,300.00	-2.82	0.99	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	23,135.00	-5.79	0.15	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	23,275.00	-5.49	0.24	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	23,900.00	-8.16	0.41	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	23,090.00	1.01	0.81	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



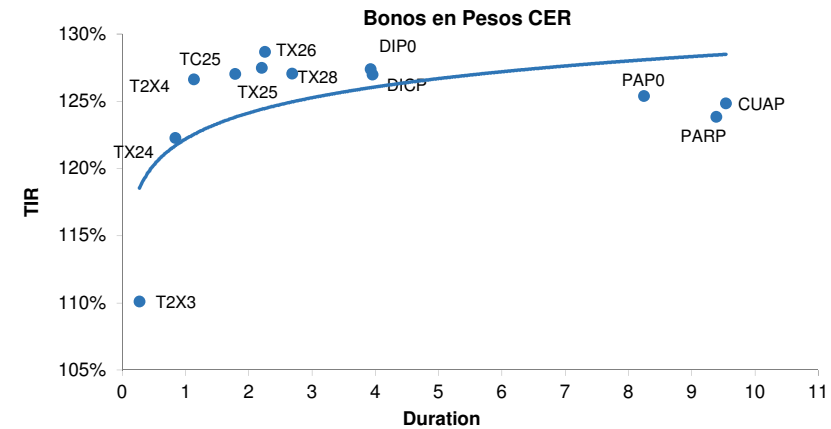
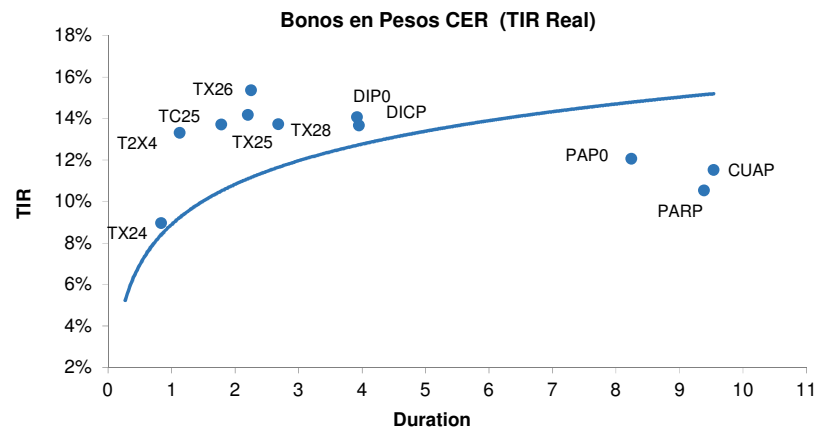


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 05-may-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	436,241.1	Semestral	414.75	-3.22	110.08	0.27	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	166.9	Mensual	789.00	-16.18	97.13	0.47	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	423.50	8.96	122.26	0.84	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	298.25	13.31	126.61	1.13	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	845.00	13.72	127.02	1.79	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	146.00	15.36	128.66	2.25	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	310.10	14.17	127.47	2.21	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	296.00	13.73	127.03	2.69	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	5,785.00	14.06	127.36	3.92	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,870.00	13.66	126.96	3.96	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	2,690.00	10.53	123.83	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,601.00	12.06	125.36	8.25	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,560.00	11.53	124.83	9.54	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 113.30%



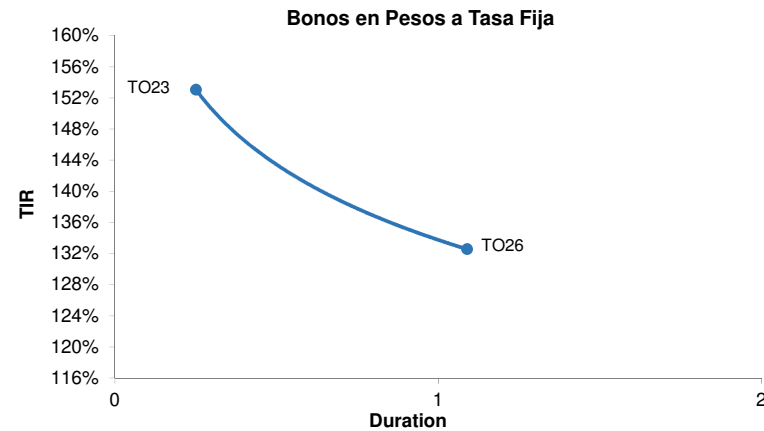
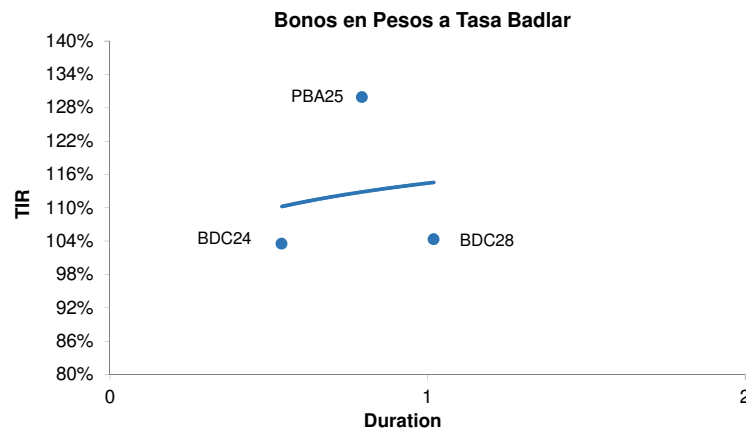


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 05-may-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	104.60		103.50	0.54	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	73.375	30,000.0	Trimestral	88.19		129.87	0.79	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	73.460	30,809.9	Trimestral	108.75		104.27	1.02	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	71.53		153.02	0.25	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	20.10		132.54	1.09	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 75.580%

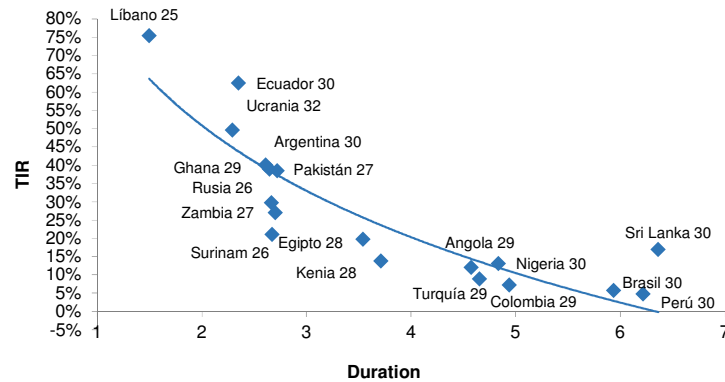




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 05-may-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	88.57	4.76	6.22	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.20	7.22	4.94	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.33	5.73	5.94	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	62.42	2.35	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	27.25	40.05	2.61	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	77.63	13.76	3.71	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	60.53	19.69	3.54	B3	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.40	8.85	4.65	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	73.74	13.09	4.83	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	34.31	38.44	2.72	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	16.50	49.57	2.29	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.38	38.85	2.65	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	82.00	12.05	4.58	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	32.63	16.95	6.36	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	45.13	27.00	2.70	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.02	75.41	1.50	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	72.00	21.03	2.67	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	29.68	2.67	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

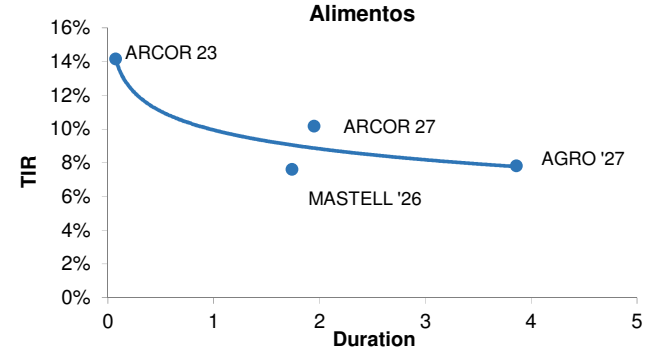
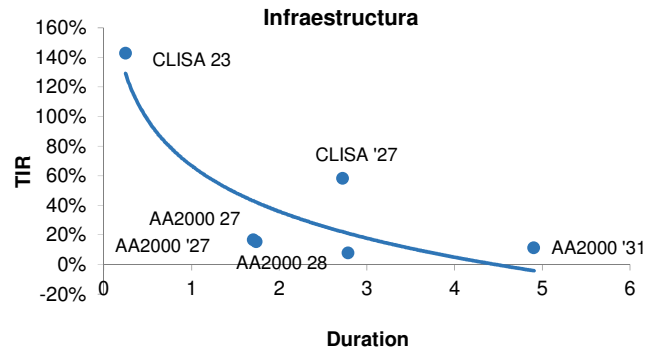
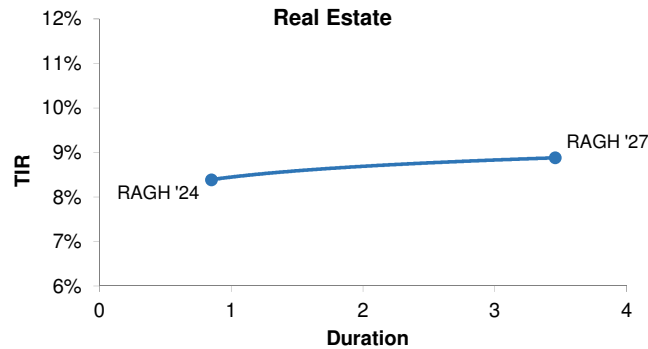
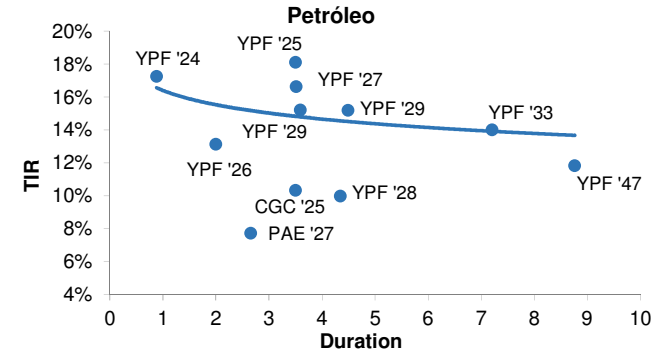
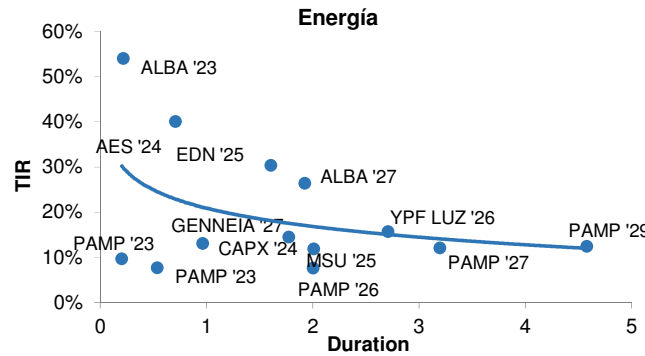
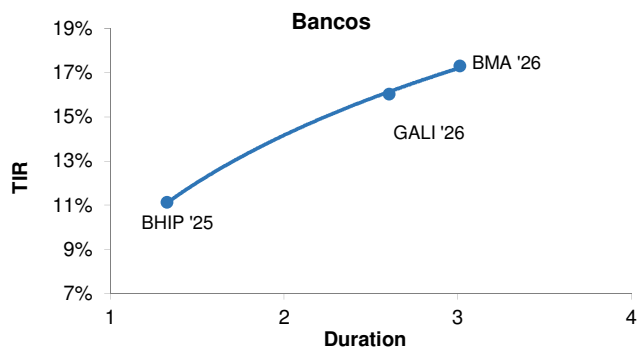
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-may-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.13%	1.33	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	90.25	16.03%	2.61	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	79.13	17.31%	3.01	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	9.68%	0.20	Y	04/jun/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	91.00	54.04%	0.22	Y	04/jun/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	81.00	40.12%	0.71	Y	04/jun/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	94.25	13.09%	0.97	Y	15/may/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	70.00	30.37%	1.61	Y	04/jun/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.48%	1.77	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	86.00	15.69%	2.71	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.25	7.64%	2.00	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	86.63	12.07%	3.20	Y	04/jun/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	94.00	11.89%	2.01	Y	04/jun/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	72.00	26.41%	1.93	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	86.25	12.47%	4.58	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	86.50	14.85%	1.88	Y	15/may/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	93.13	17.26%	0.88	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.34%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	82.38	28.52%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	83.00	18.11%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	95.25	13.14%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	103.63	7.73%	2.66	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	71.50	16.63%	3.51	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.35	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	73.88	15.19%	4.49	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	80.00	15.22%	3.59	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	65.13	14.01%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	61.50	11.84%	8.77	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	99.05	8.39%	0.85	Y	04/jun/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.75	8.88%	3.46	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	04/jun/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	88.63	16.86%	1.70	Y	09/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	86.00	15.57%	1.74	Y	09/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	58.34%	2.72	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	87.38	11.43%	4.90	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05-may-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	99.38	14.16%	0.08	Y	25/may/2023	100.00	AAA(arg)	1,000	USP04559AL70
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	102.00	10.19%	1.95	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.38	7.82%	3.86	Y	04/jun/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	101.75	7.62%	1.74	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	91.50	16.36%	1.15	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	88.00	12.67%	2.79	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	96.00	17.63%	0.38	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.98	6.47%	3.52	Y	04/jun/2023	101.96	BB+	100,000	US03965UAC45





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 05-may-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	47,300.00	18.97%	0.05	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	46,000.00	9.68%	0.20	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	48,500.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	17,000.00	17.24%	0.81	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	44,500.00	13.08%	0.91	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	34,400.00	10.34%	1.15	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	44,900.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	38,615.00	18.10%	1.84	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC5O	06-ago-2025	377.20	8.500	41,700.00	16.34%	1.06	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	716.11	9.000	41,000.00	-	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	45,892.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	41,100.00	12.67%	2.62	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	50,100.00	7.64%	2.18	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	48,000.00	7.59%	2.56	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	44,500.00	8.88%	3.31	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	40,200.00	-	1.90	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	47,500.00	-	2.75	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	37,900.00	15.22%	3.33	Caa3	1,000	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	41,000.00	11.42%	5.45	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	31,300.00	14.01%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
CGC	CP21O	10-jun-2023	14.04	7.000	48,050.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	17,995.00	13.77%	0.48	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	14,750.00	-	-	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	46,490.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	44,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	47,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	45,490.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	50.04	6.700	15,425.00	4.61%	0.52	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	45,589.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	23.83	6.990	32,760.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	31,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	43,700.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	46,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	48,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	47,200.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	47,800.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	44,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	45,000.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	26,500.00	4.50%	1.09	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	50,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	49,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	46,899.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 05-may-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	23,000.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	23,150.00	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560058
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	22,887.00	-	-	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	22,472.00	-	-	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	31,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	34,500.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,127.08	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	31,000.00	-	-	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	ARCOCO5600T9
PAN AMERICAN	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	29,166.74	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 05-may-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	102.00	18.97%	0.05	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	103.50	9.68%	0.20	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	39.80	17.24%	0.81	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.95	13.08%	0.91	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	79.00	10.34%	1.15	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	18.10%	1.84	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	96.45	16.34%	1.06	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.12%	1.26	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	716.11	9.000	96.90	12.92%	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	105.25	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	94.50	12.67%	2.62	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	115.00	7.64%	2.18	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	110.40	7.59%	2.56	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	98.75	8.88%	3.31	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	34.00	58.31%	2.10	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	91.50	11.89%	1.90	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	7.62%	2.75	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	107.75	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	89.50	15.22%	3.33	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	93.00	11.42%	5.45	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	71.00	14.01%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	110.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600M4
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	13.77%	0.48	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	106.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	100.00	-	-	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	103.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	36.90	4.61%	0.52	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.75	-	-	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	73.00	-	-	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	99.99	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	105.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	107.90	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	107.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	95.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	103.35	-	-	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	CRCD	04-jun-2025	36.61	10.000	62.00	4.50%	1.09	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	115.50	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	111.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

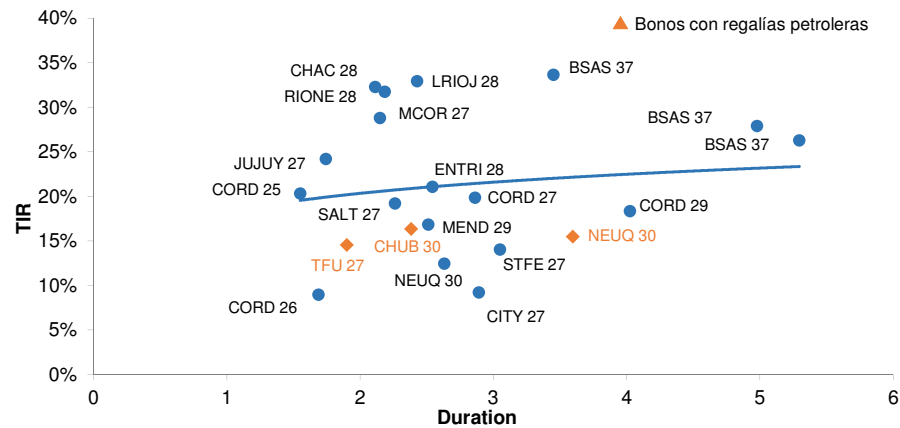
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 05-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	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	78.50	-	-	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 05-may-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	91.41	310.48%	0.03	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	81.25	20.32%	1.55	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.51	8.99%	1.69	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	76.25	24.22%	1.74	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	90.50	14.48%	1.90	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	69.25	19.86%	2.86	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	87.75	12.48%	2.63	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	63.00	28.82%	2.15	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	81.01	14.06%	3.05	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	78.00	19.23%	2.26	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	59.29	32.29%	2.11	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	54.00	32.95%	2.43	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	58.00	31.75%	2.19	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	71.50	21.10%	2.54	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	63.13	18.35%	4.02	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	75.50	16.84%	2.51	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	94.00	9.22%	2.89	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	82.00	16.31%	2.39	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	70.50	15.42%	3.60	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.63	27.91%	4.98	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	30.75	33.67%	3.45	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	26.63	26.30%	5.30	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