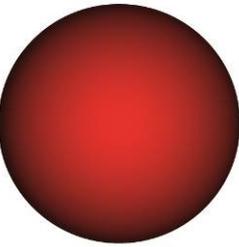
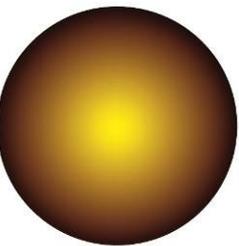
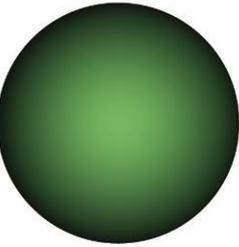


INFORME SEMANAL

# 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> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</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 1.125% 2035 (GD35)</li> <li>– Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</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 6° 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 Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <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)
- 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 en alza, con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI y en las reservas

- **Los bonos en dólares se mostraron con ganancias en la semana**, en un marco de cobertura ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales. Pero además, a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir las metas del acuerdo y para adelantar desembolsos para reforzar las reservas. El mercado también está atento a las elecciones provinciales de cara a los comicios presidenciales.
- El riesgo país se redujo en la semana 52 unidades (-2%) y se ubicó en los 2524 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 4,1%, el AL30 +5,6%, el AL35 +1,8%, el AE38 +3,7%, y el AL41 +4,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 8,1%, el GD30 +1,9%, el GD35 +4,4%, el GD38 perdió 0,6%, el GD41 -3,6% y el GD46 ganó 5,4%.
- Los bonos AL30 y GD30 son lo más operados en el mercado local, debido a la intervención del BCRA y a la dolarización de carteras con el dólar MEP. De todos modos, el volumen operado disminuyó esta semana en comparación con la anterior.
- **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Argentina AL30 y VENDER el bono Ley Extranjera GD30, como estrategia de arbitraje dada la diferencia 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**
- En cuanto a las negociaciones con el FMI, según la vocera del FMI, Julie Kozack, reiteró que el organismo mantiene conversaciones constructivas con Argentina y aseguró que se tomará en cuenta el impacto de la sequía en la reformulación del programa en curso.



- El Ministro de Economía, Sergio Massa, podría utilizar USD 5.000 M del swap de China para pagar las importaciones de ese país entre mayo y agosto.
- Este domingo habrá votaciones para gobernador en las provincias de La Pampa, Tierra del Fuego y Salta. Juan Manzur bajó su candidatura a vicegobernador después que la Corte Suprema suspendiera las elecciones en Tucumán. También la justicia suspendió las elecciones a gobernador en San Juan, pero se elegirán otros cargos el domingo. Santa Cruz y Buenos Aires podrían desdoblarse las elecciones.
- ARCOR colocó ONs en pesos por ARS 22 Bn. La próxima semana coloca ONs en dólares por hasta USD 80 M. PCR colocó ONs en pesos y *dollar linked* por un total de USD 53 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con alzas**, a la espera del dato de inflación oficial de abril que se conocerá hoy a las 16 horas. Según el R.E.M. del BCRA se espera un aumento del 7,5%.
- **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 17 de mayo se realizará la primera licitación del Tesoro de mayo, donde deberá cubrir principalmente los vencimientos de la LECER X19Y3 por ARS 370,8 Bn.
- Los dólares financieros terminan la semana en alza, aunque la brecha se mantuvo en torno al 90%.
- El martes se dará a conocer el Indicador Sintético de Servicios Públicos de febrero y la Canasta Básica Alimentaria y Total de abril. El miércoles se publicará la Capacidad Instalada de la Industria de marzo. Además, ese día se conocerá el Índice Líder elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, el dato de los Precios Mayoristas y el Índice del Costo de la Construcción, todos del mes de abril. Y el jueves se conocerá el Intercambio Comercial Argentino de abril.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Con ganancias con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI y en las reservas	6
DEUDA CORPORATIVA: ARCOR colocó ONs en pesos por ARS 22 Bn. La próxima semana coloca ONs en dólares por hasta USD 80 M.	12
BONOS EN PESOS: En alza a la espera del dato de inflación minorista de abril	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 y con mayores rendimientos	17
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	18
TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros en alza, aunque la brecha se mantuvo en torno al 90%	19
INDICADORES ECONÓMICOS: Hoy se conoce la inflación de abril, que se ubicaría entre 7,4% y 7,8% (según privados)	21
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	24



## BONOS EN DÓLARES: Con ganancias con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI y en las reservas

Los bonos en dólares se mostraron con ganancias en la semana, en un marco de cobertura ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas internacionales. Pero además, a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir las metas del acuerdo con el organismo y para adelantar desembolsos para reforzar las reservas.

El mercado también está atento a las elecciones provinciales de cara a los comicios presidenciales.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 52 unidades (-2%) y se ubicó en los 2524 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 4,1%, el AL30 +5,6%, el AL35 +1,8%, el AE38 +3,7%, y el AL41 +4,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 8,1%, el GD30 +1,9%, el GD35 +4,4%, el GD38 perdió 0,6%, el GD41-3,6% y el GD46 ganó 5,4%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 12-may-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	22.60	58.2%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	22.13	56.0%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.40	29.4%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	28.30	29.7%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.60	26.3%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	28.10	47.2%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.73	43.7%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	26.00	26.7%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	31.60	26.0%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.20	22.7%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	26.51	28.5%	0.750%	1.8125%

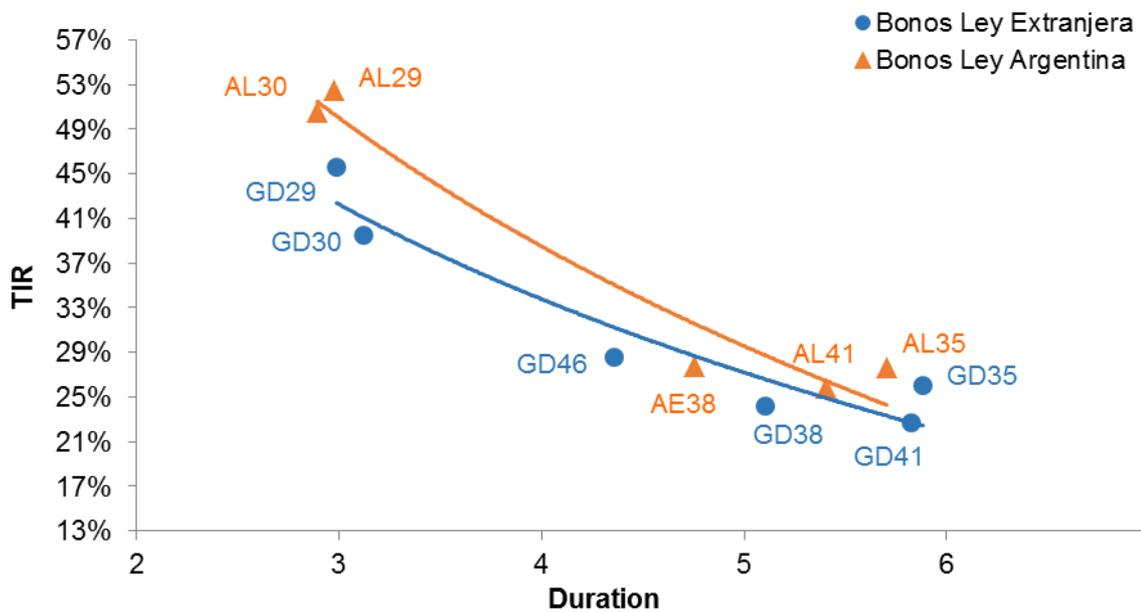
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 12-may-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	22.60	4.1	5.0	-17.8
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	22.13	5.6	7.4	-8.3
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.40	1.8	4.2	-16.3
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	28.30	3.7	9.7	-18.7
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.60	4.2	2.8	-21.4
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	28.10	8.1	9.6	3.5
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.73	1.9	7.5	-2.5
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	26.00	4.4	6.6	-5.1
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	31.60	-0.6	4.6	-11.7
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.20	-3.6	0.7	-9.0
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	26.51	5.4	7.5	-7.6

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

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Argentina AL30 y VENDER el bono Ley Extranjera GD30, como estrategia de arbitraje dada la diferencia 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.**



### GLOBAL 3,875% 2038 (GD38): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONAR 1,5% 2035 (AL35): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

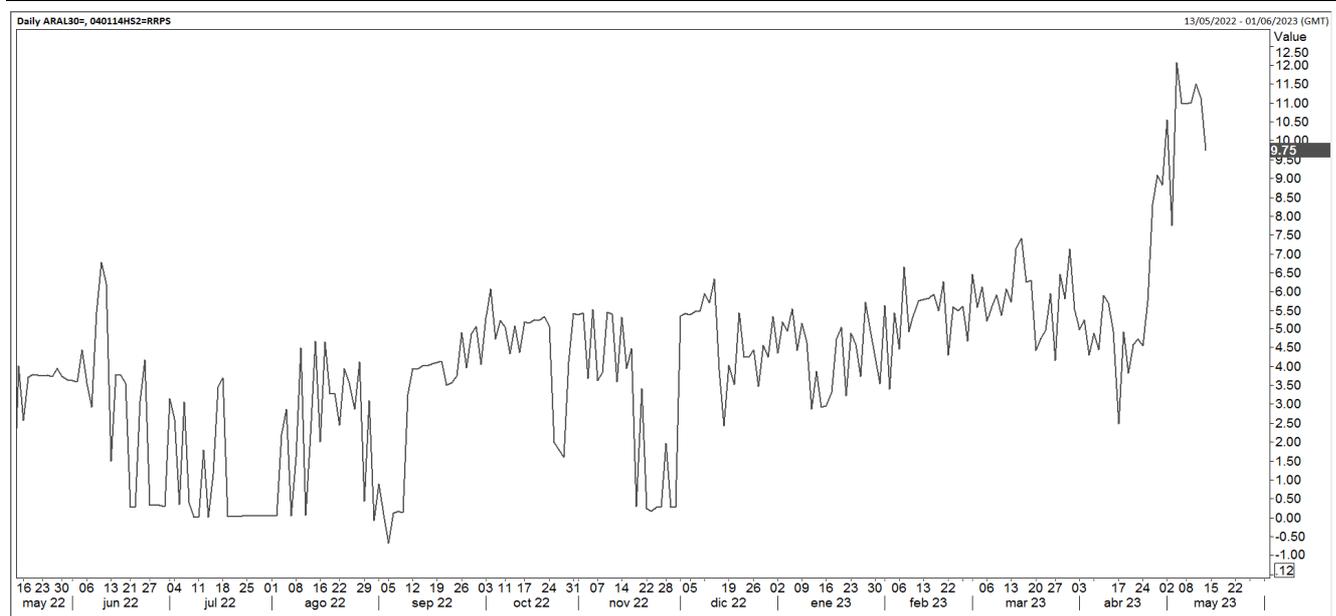


Los bonos en dólares aún siguen cotizando con paridades por debajo de los USD 30 (en promedio) por cada 100 nominales, con retornos para los títulos más cortos por encima de 40% para los soberanos emitidos bajo ley extranjera, y más de 50% para los bonos bajo ley argentina. El resto de los títulos muestran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

La diferencia de casi USD 6 entre el AL30 y GD30 todavía se mantiene. Es por ello, que seguimos recomendando arbitrar el bono GD30 (VENDER) contra el AL30 (COMPRAR).

El spread de rendimientos entre ambos títulos es actualmente de 975 puntos básicos, después de testear la semana pasada un máximo de 1207 bps.

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



Fuente: Refinitiv

Los bonos AL30 y GD30 además son lo más operados en el mercado local (BYMA), debido a la intervención del BCRA y a la dolarización de carteras con el dólar MEP. De todos modos, el volumen operado disminuyó esta semana en comparación con la anterior.

### BONOS SOBERANOS EN DOLARES: volumen operado en ARS

Especie	Volumen operado en ARS		Var. %
	Del 8 al 11/5	Del 2 al 5/5	
AE38D	141,135.0	150,368.0	-6.1%
AL29D	107,264.0	105,552.0	1.6%
AL30D	67,673,916.0	77,286,723.0	-12.4%
AL35D	197,038.0	122,413.0	61.0%
AL41D	76,923.0	82,916.0	-7.2%
GD29D	33,405.0	62,502.0	-46.6%
GD30D	80,697,362.0	86,178,707.0	-6.4%
GD35D	303,055.0	1,954,320.0	-84.5%
GD38D	892,710.0	909,627.0	-1.9%
GD41D	1,138,190.0	1,978,578.0	-42.5%
GD46D	1,153.3	7,039.6	-83.6%

Fuente: BYMA



En cuanto a las negociaciones con el FMI, según la vocera del FMI, Julie Kozack, reiteró que el organismo mantiene conversaciones constructivas con Argentina y aseguró que se tomará en cuenta el impacto de la sequía en la reformulación del programa en curso.

La idea es redefinir las metas del acuerdo con el organismo y adelantar desembolsos para reforzar las reservas.

Las reservas internacionales brutas del BCRA se ubican actualmente en USD 33.721 M. Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), la deuda de SEDESA, y los DEGs (pasivo), las reservas netas son negativas de -USD 3.002 M.

Si se descuenta la posición de oro que tiene el BCRA y DEGs (activo), las reservas líquidas pasan a ser de -USD 7.027 M.

#### RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	10-may-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,387</b>	<b>39,500</b>	<b>44,588</b>	<b>33,721</b>	<b>-10,867</b>	<b>-24%</b>
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-11,386	702	-6%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,734	47	0%
DEG	-1,344	-705	-2,950	-1,649		
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,154	-30	1%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
<b>Reservas Netas</b>	<b>3,334</b>	<b>1,232</b>	<b>5,945</b>	<b>-3,002</b>	<b>-8,947</b>	<b>-150%</b>
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-4,025	-408	11%
DEG						
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-424</b>	<b>-1,951</b>	<b>2,328</b>	<b>-7,027</b>	<b>-9,355</b>	<b>-402%</b>
<b>Base Monetaria + Leliq + Pases</b>	<b>5,169,784</b>	<b>8,383,808</b>	<b>15,259,088</b>	<b>19,012,120</b>	<b>3,753,032</b>	<b>25%</b>
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,440,958	271,250	5%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	13,571,162	3,481,782	163%
<b>Tipo de cambio oficial</b>	<b>84.15</b>	<b>102.69</b>	<b>178.14</b>	<b>228.5</b>	<b>50.36</b>	<b>28%</b>
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	249.4%		

Fuente: BCRA, Privados

El Ministro de Economía, Sergio Massa, podría utilizar USD 5.000 M del swap de China para pagar las importaciones de ese país entre mayo y agosto. Podría ser vía SIRAs, de modo que la salida efectiva de divisas se hará con al menos tres meses de atraso.

De utilizar estos dólares para pagar las importaciones, las reservas netas caerían ese monto en los próximos meses, principalmente porque el BCRA seguirá teniendo el pasivo con China, aunque faltarán los activos en moneda extranjera. De todos modos, el Central de alguna manera tendrá más capacidad de intervención en el mercado de cambios.



De cara a las elecciones de 2023, este domingo habrá votaciones para gobernador en las provincias de San Juan, La Pampa, Tierra del Fuego y Salta.

La Corte Suprema decidió suspender mediante medidas cautelares las elecciones provinciales del próximo domingo en Tucumán y San Juan. De esta forma, los candidatos Sergio Uñac, en San Juan, y Juan Manzur, en Tucumán, no tendrían la posibilidad que fueran electos. Dichas postulaciones habían sido objetadas por la oposición, que sostiene que se están presentando para un cuarto mandato sucesivo. Tras la suspensión de las elecciones en Tucumán y San Juan, el oficialismo volvió a criticar a la Corte Suprema y apuntó además a la oposición.

Tras la decisión de Corte Suprema, el mandatario tucumano anunció que declinaba su candidatura a vicegobernador de este año. Lo reemplazará Miguel Acevedo, actual ministro del interior de la provincia. En San Juan, no habrá elecciones a gobernador, pero sí se elegirán otros cargos.

Por otro lado, Santa Cruz desdoblaría las elecciones a gobernador y diputados, para que las mismas se realicen el 13 de agosto. Para octubre dejarían sólo los cargos municipales de la provincia.

Axel Kicillof también adelantaría las elecciones de la Provincia de Buenos Aires para el 8 de octubre. Aún no está confirmado.

El pasado domingo hubo elecciones en La Rioja, Jujuy y Misiones.

En La Rioja, con el 87,3% de mesas escrutadas, el candidato del Frente de Todos (FdT), Ricardo Quintela, fue reelecto y se impuso por 19,1 puntos de diferencia sobre el candidato de Juntos por el Cambio (JxC), Felipe Álvarez.

En tanto, en Jujuy, con el 98,6% de mesas escrutadas, el candidato de Gerardo Morales del Frente Cambia Jujuy, Carlos Sadir, se impuso por 27,2 puntos sobre Rubén Rivarola del FdT.

Mientras que en Misiones, con el 98,8% de mesas escrutadas, el candidato justicialista del Frente Renovador de la Concordia, Hugo Passalacqua, regresa a la gobernación habiendo sacado una diferencia de 37,7 puntos sobre Martín Arjol de JxC.



## DEUDA CORPORATIVA: ARCOR colocó ONs en pesos por ARS 22 Bn. La próxima semana coloca ONs en dólares por hasta USD 80 M.

**ARCOR** colocó ONs Clase 19 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 99 bps y a 12 meses de plazo, por un monto nominal de ARS 8.459,7 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 22.839 M. También la empresa colocó ONs Clase 20 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 395 bps y a 24 meses de plazo, por un monto nominal de ARS 13.540,3 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 19.175 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**ARCOR** colocará ONs Clase 21 en dólares a tasa fija a licitar a 30 meses de plazo, por un monto nominal de hasta USD 80 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). Ayer comenzó el *roadshow* de los títulos que finalizará el 16 de mayo. La subasta tendrá lugar el 17 de mayo de 10 a 16 horas.

**PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA** colocó ONs Clase M en pesos a 12 meses de plazo (vencimiento el 16 de mayo de 2024) a tasa Badlar más un margen de corte de 297 bps por un monto nominal de ARS 2.285,1 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 4.358,1 M. También colocó ONs Clase N *dollar linked* a 24 meses de plazo (vencimiento el 16 de mayo de 2025) a una tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 24,8 M. Las ofertas alcanzaron los USD 174,7 M. Y colocó además ONs Clase K (reapertura) *dollar linked* a 43 meses de plazo (vencimiento el 7 de diciembre de 2026) a una tasa fija de 0,5% por un monto nominal de USD 18 M. Las ofertas alcanzaron los USD 49,9 M. Las ONs Clase M devengará intereses en forma trimestral, las ONs Clase N no abonará intereses y las ONs Clase K pagará intereses trimestralmente a partir del 7 de junio de 2023. Las ONs Clase M y N amortizarán al vencimiento (*bullet*), mientras que la Clase K amortizará en dos cuotas: 33,33% el 7 de diciembre de 2025, y 66,67% el 7 de diciembre de 2026.

**EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta)** colocó ONs Clase I *dollar linked* a una tasa fija de 5% y a 24 meses (vencimiento el 11 de mayo de 2025), por un monto nominal de USD 30 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



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

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con alzas, a la espera del dato de inflación minorista de abril que dará a conocer el INDEC hoy a las 16 horas. Según el R.E.M. del BCRA se espera un aumento del 7,5%. Privados estiman que el IPC se ubique entre 7,4% y 7,8%.

La baja del PR13 se explica por el corte de cupón de intereses el próximo lunes.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 12-may-23	Variación %			
					WTD	MTD	YTD	
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>								
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	419.50	0.9	3.8	32.3	
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	751.00	-6.6	-6.1	-6.4	
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	424.90	0.0	1.9	32.4	
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	854.50	1.1	0.1	24.7	
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	311.45	0.3	0.6	29.2	
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	295.00	-0.3	1.0	26.1	
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	6,015.00	1.5	1.5	22.5	
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,714.00	0.5	0.3	23.4	
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>								
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	105.85	0.8	2.8	1.8	
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	90.90	1.6	2.3	-14.2	
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	113.60	1.6	2.3	7.2	
<b>BONOS A TASA FIJA</b>								
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	71.90	-0.1	0.7	6.5	
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	20.39	0.4	-2.0	-22.2	

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 debe renovar en mayo vencimientos por ARS 1.100 Bn

El próximo miércoles 17 de mayo se realizará la primera licitación del Tesoro del mes de mayo, donde deberá cubrir principalmente los vencimientos de la LECER X19Y3 por ARS 370,8 Bn, más los intereses del BONTE TY27 por unos ARS 144 Bn.

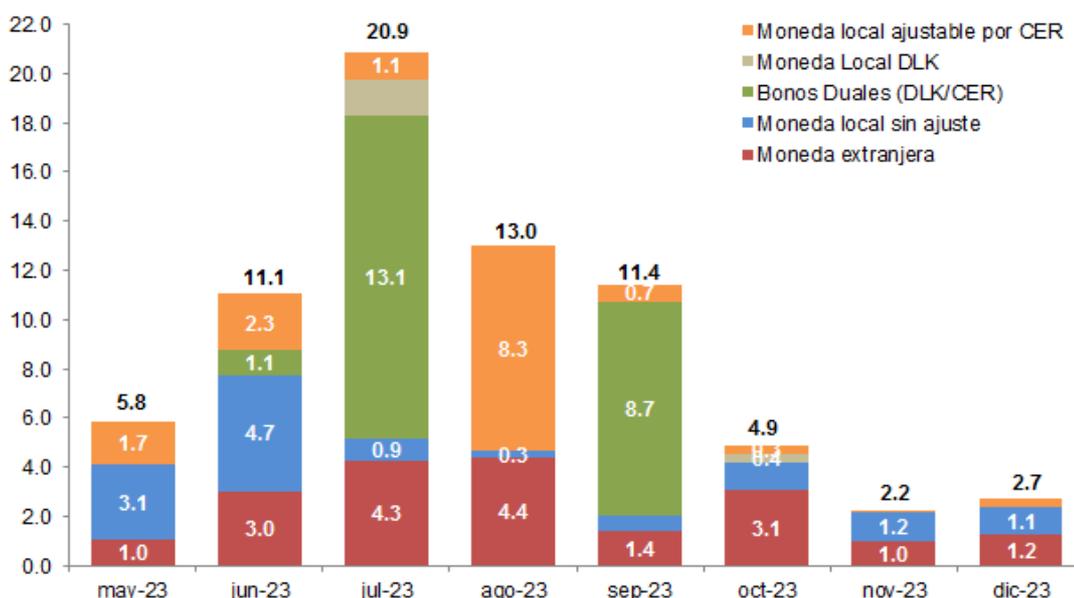
### PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de mayo

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

Recordemos que 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



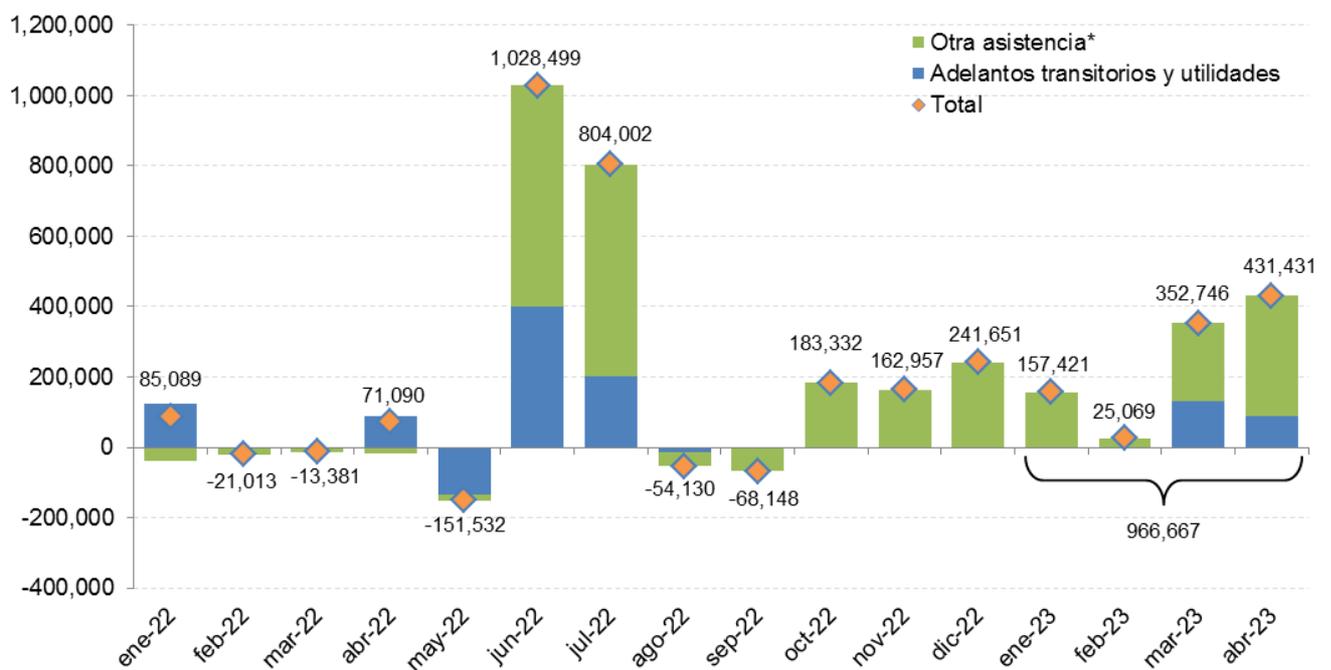
Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París.

Más allá de los buenos resultados que obtuvo el Gobierno en las últimas licitaciones, el BCRA estuvo asistiendo al Tesoro para facilitar el fondeo. Pero el hecho que el Tesoro reciba ayuda del Central, podría aumentar el riesgo de inestabilidad financiera producto de la emisión monetaria.

En el acumulado del año, el Tesoro recibió financiamiento monetario por ARS 966.667 M, de los cuales cerca de ARS 737.000 M (76,2%) fue por compras de títulos que realizó el BCRA en el mercado secundario o directamente a organismos públicos (entre ellos el FGS), y unos ARS 230.000 M (23,8%) corresponde a Adelantos Transitorios.

Privados estiman que esos ARS 737.000 M en compras de bonos que realizó el BCRA, fueron directamente a la adquisición del Boncer 2023 (T2X3). La principal autoridad monetaria para hacerse de bonos en el mercado secundario tiene que emitir moneda y esto agrega más presión a la inflación, para la cual se prevé que cierre 2023 en torno al 126%.

**ASISTENCIA MONETARIA DEL BCRA AL TESORO: En millones de ARS, al 28 de abril**



Fuente: BCRA, privados

\* Compras en el mercado y a otros organismos públicos

Según fuentes de mercado, los depósitos del Gobierno en el Central se incrementaron a ARS 167.000 M el pasado martes. Posiblemente esto haya sido otro giro de Adelantos Transitorios. Sin tomar en cuenta esta transferencia, los giros de Adelantos suman ARS 370.000 M en el semestre contra una meta del FMI de ARS 372.800 M.

Por otro lado, la compra de Bonos del BCRA a organismos públicos ya suma ARS 110.000 M en tres ruedas.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza y con mayores rendimientos

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 0,8% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 143,1%.

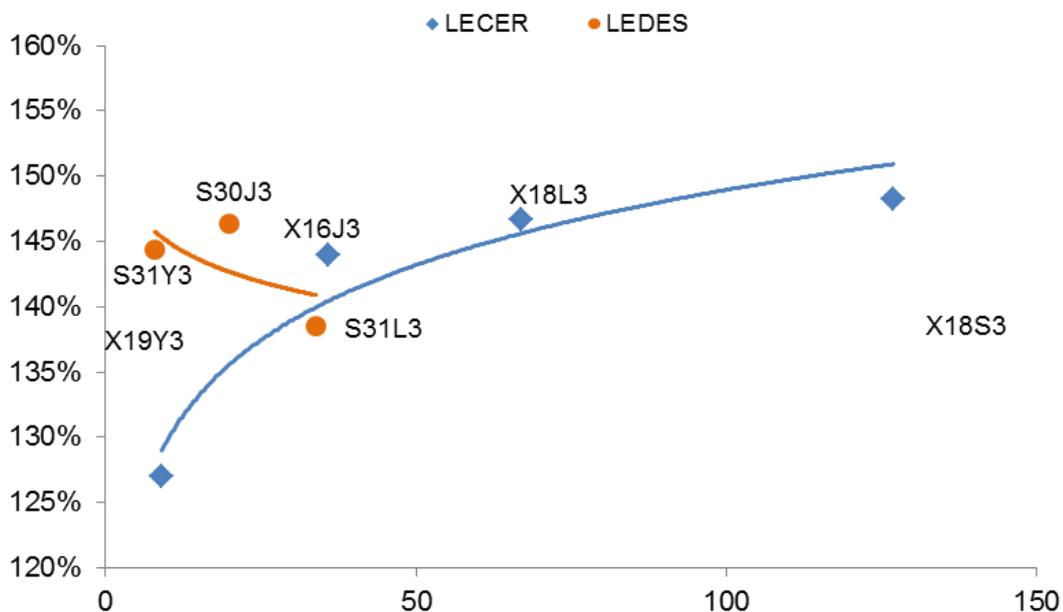
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 0,8%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 141,5% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 146,5% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 5% (en promedio).

### LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 12-may-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	95.46		144.39%	8
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	88.60		146.36%	20
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	82.65		138.55%	34
LECER	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	209.79	-19.46%	127.04%	9
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	166.12	-2.52%	143.98%	36
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	110.92	0.19%	146.69%	67
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	153.70	1.78%	148.28%	127

Fuente: IAMC

### LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 8 de mayo: Se abonó 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 abonó la renta de los bonos RIS1O, T552O, TX25, TX26 y TX28, más los intereses y capital del bono T551O.

Miércoles 10 de mayo: Se pagó 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 abonó la renta de los títulos TGCI O y WNCEO.

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

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 15 de mayo: Se abonará la renta de los bonos BZSEO, CAC2O, LEC7O, LEC8O, LEC9O, PQCLO, STC8O, STC9O y T492O, más la renta y amortización de los títulos BAY23, BPLD, BPLE, LR3DO, MSSDO, PR13 y WNCFO.

Martes 16 de mayo: Se abonará la renta de los bonos GMCEO, PBY24 y TBC7O.

Miércoles 17 de mayo: Se pagará la renta del bono SOC1O, más la renta y amortización de los bonos TB31P y TYCWO.

Jueves 18 de mayo: Se abonará la renta de los títulos BVCBO, GP37O, MAC2O, PBN27, PBN28, PBN29, PBN30 y PUN27, más la renta y amortización del bono MAC1O.

Viernes 19 de mayo: Se pagará la renta de los bonos PN7CO, RB55O, RB56O, SN5BO y STC7O, más la renta y amortización de los títulos BG2Y3, BGY23, PMY24, PUY23 y X19Y3.



## TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros en alza, aunque la brecha se mantuvo en torno al 90%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,20 (+1,4%) y se ubicó en los USDARS 229.40 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) terminó subiendo en la semana ARS 7,75 (+1,8%) y se ubicó en los USDARS 444,75, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 93,9%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas ARS 3,26 (+0,8%) y se ubicó en los USDARS 435,61, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,9%.

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

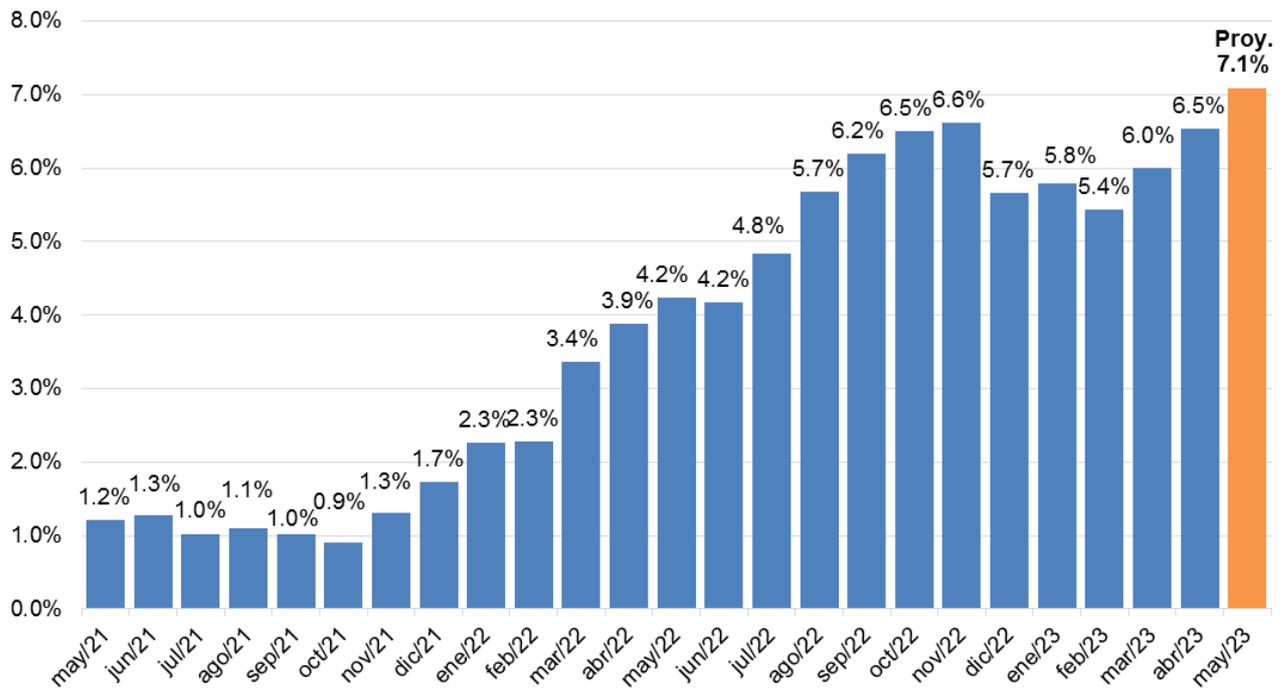


Fuente: TradingView



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 en torno al 7,1%.

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



Fuente: Refinitiv



## INDICADORES ECONÓMICOS: Hoy se conoce la inflación de abril, que se ubicaría entre 7,4% y 7,8% (según privados)

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer el **Indicador Sintético de Servicios Públicos** de febrero, el **Acceso y Uso de Tecnologías de la Información y la Comunicación** del cuarto trimestre de 2022 y la **Canasta Básica Alimentaria y Total** de abril. El miércoles se publicará la **Capacidad Instalada de la Industria** de marzo. Además, ese día se conocerá el **Índice Líder** elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, el dato de los **Precios Mayoristas** y el **Índice del Costo de la Construcción**, todos del mes de abril. Y el jueves se conocerá el **Intercambio Comercial Argentino** de abril.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 15 al 19 de mayo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
16-may	Servicios públicos (ISSP) YoY	feb-23	-	-	5.3%
16-may	Acceso y Uso de Tecnologías	4ºT22	-	-	-
16-may	Canasta Básica Alimentaria (CBA) YoY	abr-23	-	-	120.1%
16-may	Canasta Básica Total (CBT) YoY	abr-23	-	-	113.2%
17-may	Capacidad instalada (UCII) MoM	mar-23	-	-	65.0%
17-may	Índice Líder (IL) YoY (UTDT)	abr-23	-	-	0.12%
17-may	Precios mayoristas (IPIM) YoY	abr-23	-	-	101.9%
17-may	Costo de la construcción (ICC) YoY	abr-23	-	-	101.1%
18-may	Intercambio comercial (ICA) YoY	abr-23	-	-	-13.4%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**R.E.M. DEL BCRA:** El BCRA dio a conocer el R.E.M. de abril, donde los analistas consultados estimaron una inflación para todo el año de 126,4% interanual, 16,4 puntos porcentuales (pp) por encima del pronóstico de la encuesta previa. Para los próximos 12 meses esperan una inflación de 146,5%, mientras que para 2024 el IPC se ubicaría en 107,5%. Para el mes de abril, el mercado prevé un aumento de precios de 7,5%, y de 7,4% para mayo. En cuanto a la actividad económica, se espera una caída del PIB de 3,5%, y de -0,2% para 2024. En tanto para 2025 se espera una expansión de 2,5%. Para el 1ºT23 se prevé una caída en la actividad de -0,7% y de -1,9 para el 2ºT23. Para el tipo de cambio nominal, en mayo se ubicaría en los USDARS 232,29 y para junio en USDARS 249,29. Mientras que a fines de este año el tipo de cambio se ubicaría en USDARS 398,50.

**INFLACIÓN CABA:** Durante el mes de abril, la inflación en la Ciudad marcó un récord del 7,8%, la más alta en 11 años. De esta manera se acumula una suba del 31,2% en los primeros tres meses del año y una variación interanual del 110,4%.

**INFLACIÓN TRABAJADORES:** La inflación de los trabajadores avanzó 8% en abril y acumuló un incremento del 30% en el primer cuatrimestre de 2023, según un estudio del Instituto de los Trabajadores (IET) de la Universidad Metropolitana para la Educación y el Trabajo (UMET) y el Centro para la Concertación y el Desarrollo (CCD).



**CONSUMO:** La suba de precios no solo se vio reflejada en la caída del consumo, sino también en los cambios en los tipos de financiación de las compras. Según el Índice Prisma Medios de Pago, el 57% de las compras con tarjetas de crédito se hicieron en un solo pago durante el primer trimestre de este año, un crecimiento del 3,5% respecto del cuarto trimestre de 2022.

**CANASTA BÁSICA CABA:** Los gastos de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) de CABA, tuvieron un aumento del 11,04% MoM y 110,4 YoY. En lo que respecta a la Canasta Básica Total (CBT) de CABA, el incremento mensual fue del 9% MoM y de 118,9% YoY.

**SALARIOS:** Por primera vez en el año los salarios superaron a la inflación, ya que registraron en marzo un incremento de 10,1%, superando en 2,4 puntos porcentuales la suba de 7,7% que marcó el IPC en ese mismo mes, según informó el INDEC. En marzo, los haberes en la administración pública mostraron un avance de 16,3%, en el sector privado el aumento fue de 7,9% y en el sector informal de 6,1%.

**JUBILACIONES:** El ministro de Economía, Sergio Massa, y la directora ejecutiva de la ANSES, Fernanda Raverta, anunciaron un aumento por movilidad y un refuerzo de ingresos para jubilaciones y pensiones, junto con las prestaciones no contributivas (por ejemplo PUAM), la Asignación Universal por Hijo (AUH) y los pagos por familiares a cargo que percibe un grupo de asalariados y monotributistas. El aumento será de 20,92% en las jubilaciones entre junio y agosto. A esto se sumará un refuerzo para las jubilaciones y pensiones mínimas de ARS 15.000 en junio, ARS 17.000 en julio y ARS 20.000 en agosto.

**GASTO PÚBLICO:** Desde el punto de vista de la ejecución presupuestaria, el gasto de la Administración Pública Nacional cayó en términos reales el 10,7%, lo que implicó una suba nominal del 85%. Los datos corresponden a un análisis del Centro de Estudios Sociales y Políticos Scalabrini Ortiz (CESO), donde se destaca que en el primer cuatrimestre del año la ejecución de los créditos presupuestarios autorizados por el Congreso alcanzó el 27,4% de lo previsto para todo el año.

**TURISMO INTERNACIONAL:** En marzo, ingresaron 991.300 de visitantes no residentes por todas las vías de acceso al país; de los cuales 498.300 fueron turistas y 493.000 fueron excursionistas. Las salidas al exterior alcanzaron a 960.900 de visitantes residentes por todas las vías internacionales, de los cuales 677.800 fueron turistas y 283.100 fueron excursionistas.

**PYMES:** El impacto del aumento de tasas de interés del Banco Central sobre los planes de la moratoria fiscal de las pymes sigue generando preocupación entre los empresarios del sector. La Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) reclamó una fuerte baja del 70% de los valores que se manejan actualmente.

**ENERGÍA:** En línea con lo acordado con el FMI, el Gobierno avanzó con la quita de subsidios prevista en la segmentación. En el primer cuatrimestre, los subsidios energéticos cayeron 25% en términos reales, incluso a pesar de que hubo un aumento en el consumo de energía eléctrica y aunque la tarifa de gas siga por debajo de 2019.

**INDUSTRIA:** La industria se recuperó en marzo y mostró un crecimiento de 3,1% interanual, según el INDEC. El Índice de Producción Industrial manufacturero (IPIM) de la serie desestacionalizada registró además una mejora del 3,4% respecto a febrero, y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,2% respecto al mes previo.



**CONSTRUCCIÓN:** En marzo, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) subió 1,2% en forma interanual. Sin embargo, en el acumulado del primer trimestre de 2023 cayó 0,8% respecto a igual período de 2022, según informó el INDEC. En cuanto a la serie desestacionalizada subió 3,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,3% respecto a febrero.

**GASODUCTO:** Hoy se llevará a cabo una de las etapas finales de la construcción del gasoducto Néstor Kirchner. Se realizará la última soldadura de los más de 50.000 caños que se utilizaron para la obra de infraestructura, que llevará a que haya un ahorro de USD 2 .000 M solo durante los próximos 6 meses, según estimaciones oficiales.

**SERVICIOS:** El Gobierno autorizó hoy aumentos mensuales hasta fin de año en televisión paga, telefonía e internet y las licenciatarias podrán aplicar sucesivos incrementos de hasta un 4,5% desde mayo hasta diciembre de 2023.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**AEROPUERTOS ARGENTINA 2000** reportó en el 1ºT23 una utilidad de ARS 7.775 M comparado a los ARS 13.131 M del mismo período del año pasado. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 40.314 M vs. los ARS 30.527 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 14.182 M vs. los ARS 9.163 M.

**AUTOPISTAS DEL SOL (AUSO)** reportó en el 1ºT23 una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 511,4 M.

**BIOCERES (BIOX)** reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de USD 27,5 M, que se compara con la pérdida neta del 3ºT22 de -USD 7 M. Los ingresos totales en el 3ºT23 alcanzaron los USD 93,6 M, mostrando un aumento de 33% en comparación con las cifras pro forma del 3ºT22. El crecimiento de la línea superior fue impulsado principalmente por los ingresos en el segmento de Nutrición de cultivos, como resultado de los ingresos iniciales generados por la asociación estratégica con Syngenta, que más que compensó el impacto negativo de la sequía prolongada en Argentina. El EBITDA ajustado fue de USD 35,8 M (+1.200% YoY), principalmente beneficiado por los ingresos del acuerdo con Syngenta que se reconocieron en el trimestre.

**CABLEVISIÓN HOLDING (CVH)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 28.180 M (ARS 10.545 M atribuible a los accionistas), comparada a la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 48.512 M (ARS 18.785 M atribuible a los accionistas). Esto representó una caída en los resultados de -41,9% YoY y de -266,2% secuencial (-43,9% YoY, -251,7% QoQ atribuible a los accionistas). Las ventas netas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 214.818 M vs. los ARS 239.787 M del 1ºT22 (-10,4% YoY, -0,2% QoQ), en un contexto en el que los aumentos de precios de los servicios de 2022 y el 1ºT23 no fueron suficientes para compensar el retraso respecto de la inflación. El EBITDA alcanzó en el 1ºT23 los ARS 64.864 M vs. los ARS 82.963 M del 1ºT22 (-21,8% YoY, +27,6% QoQ), principalmente por menores ventas, parcialmente compensado por menores costos operativos.

**CRESUD (CRES)** reportó un beneficio neto atribuible a los accionistas en el período de nueve meses al 31 de marzo de 2023 de ARS 20.487 M.

**DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA (DGPU2)** reportó en el 1ºT23 una pérdida de -ARS 1.317 M.

**EDEL GENERACIÓN COSTANERA (CECO)** ganó en el 1ºT23 ARS 347,6 M, comparado a la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 1.193,7 M. El resultado operativo en el 1ºT23 alcanzó los ARS 1.435,2 M vs. los ARS 1.334 M del 1ºT22.

**EDENOR (EDN)** reportó una pérdida neta en el 1ºT23 de -ARS 9.962 M, comparado con la pérdida del 1ºT22 de -ARS 5.757 M, principalmente por el deterioro del resultado operativo y por una mayor carga financiera originada por el diferimiento del pago de las obligaciones con el Mercado Eléctrico Mayorista. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 69.809 M vs. los ARS 62.094 M del 1ºT22 (+12% YoY). El resultado operativo en el 1ºT23 arrojó una pérdida de -ARS 11.536 M vs. la pérdida de -ARS 3.147 M del 1ºT22. El EBITDA alcanzó en el trimestre finalizado el 31 de marzo pasado una pérdida de -ARS 5.175 M vs. la ganancia del 1ºT22 de ARS 2.715 M. Las inversiones alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 9.986 M, que a valores constantes representan un 82% adicional a las registradas en el 1ºT22.



**FERRUM (FERR)** reportó una ganancia neta en el 3ºT23 (año fiscal) de ARS 848,6 M, comparado a la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 1.245,9 M. La ganancia operativa en el 3ºT23 fue de ARS 1.514,8 M vs. los ARS 2.269,3 M del 3ºT22.

**FIPLASTO (FIPL)** reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 2.797,3 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año anterior de ARS 612,1 M.

**GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE (OEST)** reportó en el 1ºT23 un beneficio neto atribuible a los accionistas de ARS 102,3 M.

**HAVANNA HOLDING (HAVA)** reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 888,5 M, comparado con los ARS 1.208,1 M del mismo período del año pasado. Los ingresos por ventas en el 1ºT23 alcanzaron los ARS 5.039,3 M, vs. los ARS 5.140,4 M del 1ºT22. La ganancia operativa en el 1ºT23 fue de ARS 1.444,5 M vs. los ARS 1.779,5 M del 1ºT22.

**HOLCIM ARGENTINA (HARG)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 3.491,1 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 4.420,3 M. Las ventas netas acumuladas al 31 de marzo ascendieron a ARS 22.556 M. El resultado operativo fue de ARS 3.854 M en el 1ºT23.

**IRSA (IRSA)** reportó en el 3ºT23 (ejercicio fiscal) una ganancia neta de ARS 12.978 M comparado a la pérdida del mismo período del año anterior de -ARS 37.013 M. Los ingresos alcanzaron en el 3ºT23 los ARS 16.273 M, creciendo 20,1% en forma interanual. El resultado operativo en el 3ºT23 fue de ARS 6.600 M vs. la pérdida de -ARS 70.281 M del 3ºT22. El EBITDA alcanzó en el 3ºT23 los ARS 6.938 M vs. la pérdida de -ARS 69.917 M del 3ºT22.

**LABORATORIOS RICHMOND (RICH)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 68,8 M (ARS 74,7 M atribuible a los accionistas), comparada al beneficio neto del 1ºT22 de ARS 464,2 M (atribuible a los accionistas). El resultado bruto en el 1ºT23 alcanzó los ARS 2.137,9 M vs. los ARS 2.482,1 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 604,2 M vs. los ARS 876,8 M del 1ºT22.

**LEDESMA (LEDE)** abonará el 18 de mayo próximo un dividendo en efectivo de ARS 4.000 M, equivalente a ARS 9,09682 por acción o 909,68168% del capital social de la compañía de VN ARS 439,71 M.

**LOMA NEGRA (LOMA)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 5.272 M vs. la utilidad de ARS 3.168 M del 1ºT22. El mercado estimaba una ganancia de ARS 6.078 M. Las ventas fueron de ARS 40.590 M (+10% QoQ; +110% YoY). El EBITDA ajustado fue ARS 10.201 M (+6% QoQ; +57% YoY). El margen bajó 1,1 puntos a 25,1%

**MIRGOR (MIRG)** reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de ARS 5.222,1 M (atribuible a los accionistas).

**MOLINOS RÍO DE LA PLATA (MOLI)** reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 2.901,2 M que se compara con la ganancia del 1ºT22 de ARS 4.071,4 M. Sus ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 37.153,6 M vs. los ARS 35.963,5 M del 1ºT22. El resultado operativo arrojó una pérdida de -ARS 79,4 M vs. la ganancia de ARS 1.231,4 M del 1ºT23.



**PAMPA ENERGÍA (PAMP)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 26.928 M comparado con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 10.454 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 83.915 M vs. los ARS 44.011 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 26.160 M vs. los ARS 14.345 M del mismo trimestre del año anterior.

**SAN MIGUEL (SAMI)** reportó en el 1ºT23 una pérdida neta de -ARS 1.010,5 M, comparado con la pérdida neta del mismo período del año pasado de -ARS 1.348,1 M. Las ventas netas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 1.780,7 M vs. los ARS 904,6 M del 1ºT22. El resultado operativo fue negativo de -ARS 671,8 M vs. la pérdida de -ARS 601,8 M.

**TECPETROL** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 5.107,9 M.

**TELECOM ARGENTINA (TECO2)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 24.483 M (atribuible a los accionistas ARS 27.759 M), que se compara con la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 48.510 M (atribuible a los accionistas ARS 48.063 M). Esto representó una caída interanual de 41,3% (atribuible -42,2%). Las ventas consolidadas ascendieron a ARS 214.818 M en el 1ºT23 (-10,4% YoY), en un contexto de fuerte aceleración inflacionaria. Las ventas de servicios totalizaron ARS 200.782 M (-10,1% YoY). En el 1ºT23, el EBITDA fue de ARS 65.046 M (-21,8% YoY), mientras que el margen sobre ventas resultó del 30,3%. Los resultados financieros cedieron a ARS 19.375 M vs. ARS 45.640 M del 1ºT22, debido a menores resultados por diferencias de cambios y un menor ajuste por inflación. Las inversiones (incluyendo altas por derechos de uso) ascendieron a ARS 34.528 M en el 1ºT23, lo cual representa un 16,1% de las ventas. La deuda financiera neta alcanzó los ARS 477.923 M en el 1ºT23 (-6,6% YoY).

**TRANSENER (TRAN)** reportó un beneficio neto en el 1ºT23 de ARS 4.301 M (atribuible a los accionistas), comparado a la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 216 M, debido principalmente al aumento de 75,5% en los ingresos por ventas (medidos en moneda constante). Las ventas consolidadas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 15.667 M, mostrando un aumento de 75,5% YoY debido a los ajustes tarifarios de 154,5% y 154,1% para Transener y Transba respectivamente, aplicables a partir de enero de 2023 sobre los valores vigentes de febrero de 2022. El EBITDA consolidado fue de ARS 7.891 M en el 1ºT23, un crecimiento de 293,7% YoY.

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de ARS 10.937,2 M

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGSU2)** reportó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 5.663 M, comparado con los ARS 16.748 M del mismo período del año anterior. El mercado esperaba una utilidad de ARS 6.997 M. Los ingresos cayeron -21% YoY a ARS 46.437 M, donde i) las ventas de transporte de gas natural disminuyeron -26% YoY por la falta de actualización tarifaria que recién rige a partir de mayo 2023 con un ajuste de 95%; ii) las ventas del segmento de líquidos disminuyeron -23% YoY, y iii) las ventas de otros servicios crecieron 25% YoY. El EBITDA fue de ARS 19.789 M, e inferior a los ARS 31.114 M del año pasado.

**VISTA ENERGY (VIST)** reportó un beneficio neto en el 1ºT23 de ARS 28.538,7 M, comparado a los ARS 4.191,9 M del mismo período del año pasado. El resultado operativo arrojó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 43.322,6 M vs. los ARS 8.998,6 M del 1ºT22.



**YPF (YPFD)** reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de USD 341 M, comparado con los USD 267 M del 1ºT22 (-26,5% QoQ; +27,7% YoY). Los ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los USD 4.238 M vs. los USD 3.760 M del 1ºT22 (-8,8% QoQ; +12,7% YoY). El resultado operativo alcanzó en el 1ºT23 los USD 335 M vs. los USD 404 M del 1ºT22 (-24,2% QoQ; -17,1% YoY). El EBITDA ajustado alcanzó en el 1ºT23 los USD 1.044 M vs. los USD 995 M del 1ºT22 (+11,9% QoQ; +5% YoY), principalmente debido al crecimiento de la producción de crudo y a los mayores niveles de procesamiento. Los precios locales de naftas y gasoil, disminuyeron levemente en términos secuenciales, pero se situaron en 16% YoY. Las inversiones totalizaron en el 1ºT23 los USD 1.298 M (-8,6 QoQ; +77,9 YoY). La producción total de hidrocarburos continuó en el sendero de crecimiento promediando los 511 Kboe/d, incrementándose un 2% QoQ y 1% YoY, producto de una sólida expansión interanual del 7% en la producción de crudo.

La justicia de EE.UU. aceptó el acuerdo alcanzado por YPF en el caso Maxus. La petrolera estatal deberá pagar USD 287,5 M, cuando los reclamos iniciales ascendían hasta USD 14.000 M. Aún queda un detalle jurídico para que quede completamente cerrada, aunque las expectativas son favorables. Con las liberaciones judiciales del último mes, que incluyeron también la causa de la expropiación, YPF buscará seguir ampliándose, y se prepara para volver a exportar después de 17 años.

**YPF LUZ** ganó en el 1ºT23 USD 50 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de USD 33,4 M (+49,6% YoY). Los ingresos en el 1ºT23 alcanzaron los USD 109,7 M vs. los USD 113,7 M del 1ºT22 (-3,5% YoY). El EBITDA alcanzó en el 1ºT23 los USD 90,6 M vs. los USD 89,4 M del 1ºT22.

Según el cronograma de Refinitiv y de las empresas que reportan en dicha base de datos la fecha (MUY PRELIMINAR Y SUJETO A CAMBIOS POR PARTE DE LAS MISMAS COMPAÑÍAS), las empresas que reportarán sus balances del 1ºT23 la próxima semana serán CEPU, GGAL, CAAP, MIRG, ALUA, GLOB y DESP. La siguiente semana habría más reportes.

#### CRONOGRAMA PRELIMINAR DE BALANCES DE EMPRESAS DOMESTICAS

Empresa	Ticker	Fecha
Central Puerto	CEPU.BA	15-May-23
Grupo Financiero Galicia	GGAL.BA	15-May-23
Corporacion America Airports	CAAP.K	15-May-23
Aluar Aluminio Argentino SAIC	ALUA.BA	17-May-23
Globant	GLOB.K	17-May-23
Despegar.com	DESP.K	18-May-23
Grupo Supervielle	SUPV.BA	22-May-23
Banco Macro	BMA.BA	22-May-23
BBVA Banco Francés	BBAR.BA	23-May-23

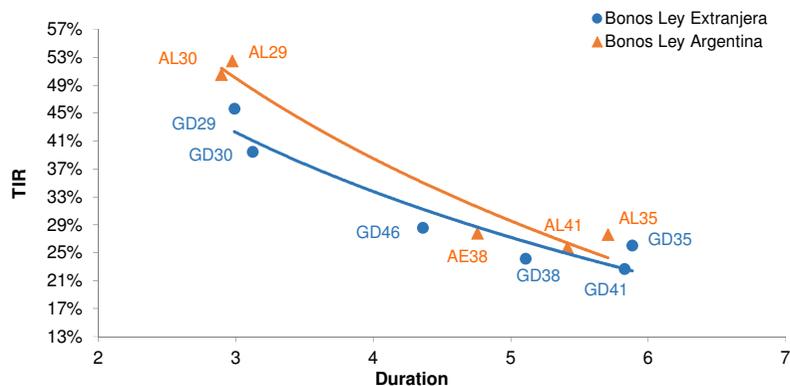
Fuente: Refinitiv



# 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 12-may-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	25.50	45.60	2.99	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	22.00	52.46	2.97	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	27.88	39.44	3.12	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	21.38	50.54	2.90	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.88	25.99	5.89	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	22.50	27.59	5.71	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	31.88	24.13	5.11	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	28.38	27.77	4.76	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	26.75	22.65	5.83	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	24.00	25.74	5.41	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	24.25	28.55	4.36	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	23.23	53.87	3.02	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	23.00	50.25	3.07	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	20.26	28.99	6.09	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	23.91	30.68	4.88	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	22.30	26.17	5.76	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	20.84	32.83	4.28	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	11,880.00	48.73	2.42	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	9,780.00	58.87	2.23	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	12,092.00	44.35	2.53	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	9,434.00	56.86	2.24	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	11,270.00	26.69	5.25	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	9,980.00	29.37	4.95	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	14,300.00	26.21	4.44	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	12,375.00	30.02	4.08	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	12,850.00	23.09	5.29	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	10,804.50	26.92	4.77	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	11,270.00	29.66	3.80	CCC	2	US040114HW38

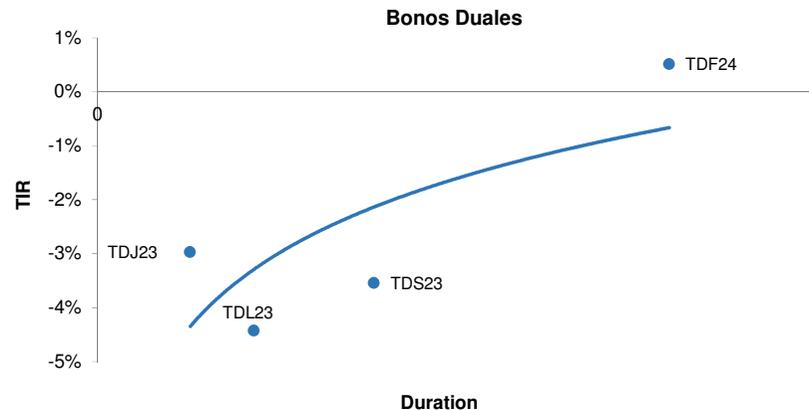




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 12-may-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	1.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.54	-	-	CCC	1	XS0501197262
<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	102.00	-	-	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	300.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	2.81	-	-	CCC	1	XS0209139244
<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
<b>BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,980.4	Semestral	23,645.00	-2.88	0.98	CCC	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	1,110.3	Anual	23,425.00	-2.97	0.13	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	23,600.00	-4.43	0.22	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	23,835.00	-3.55	0.38	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	23,590.00	0.51	0.79	CCC	1	



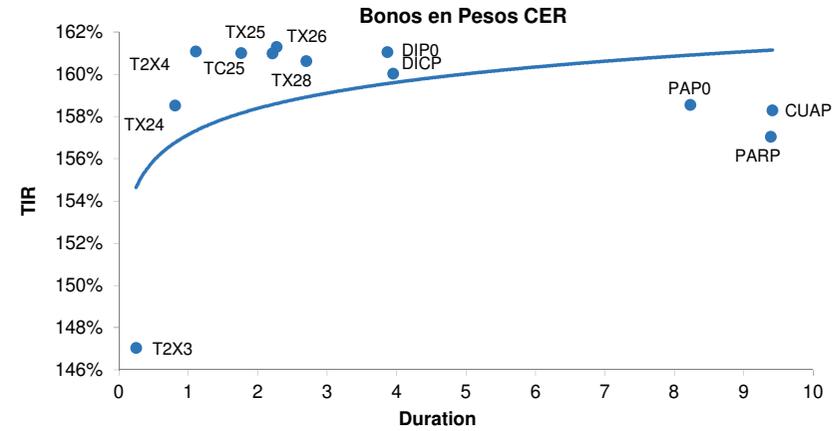
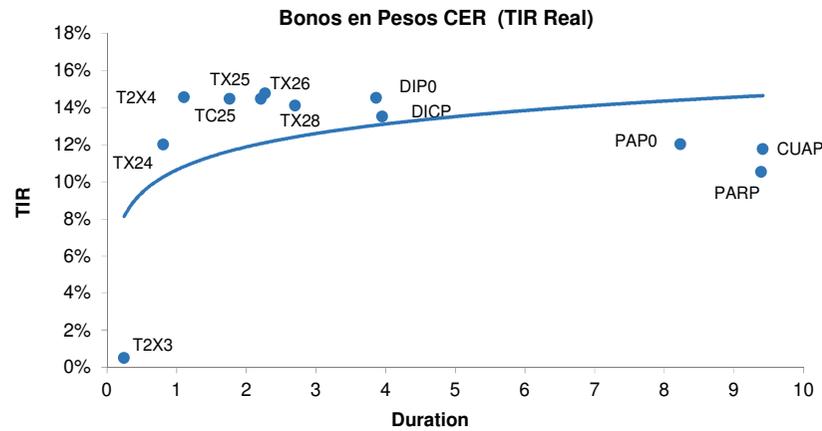


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 12-may-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	436,241.1	Semestral	417.80	0.52	147.02	0.25	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	166.9	Mensual	741.60	-17.68	128.82	0.50	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	421.50	12.00	158.50	0.81	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	300.25	14.56	161.06	1.11	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	851.00	14.48	160.98	1.76	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	149.00	14.77	161.27	2.27	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	310.25	14.47	160.97	2.21	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	294.50	14.10	160.60	2.70	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	6,020.00	13.52	160.02	3.95	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,801.00	14.53	161.03	3.87	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	2,659.50	10.53	157.03	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,658.00	12.03	158.53	8.23	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,590.00	11.78	158.28	9.42	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 146.50%



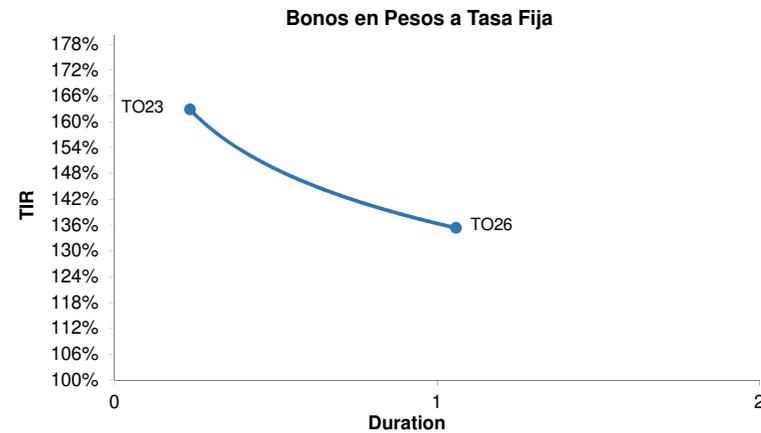
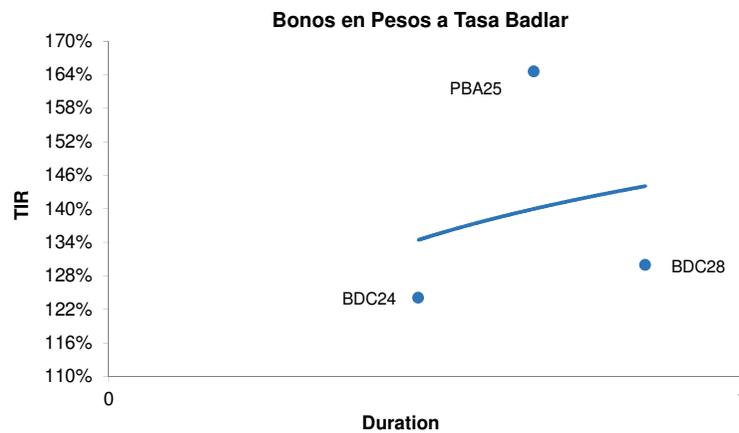


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 12-may-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	80.302	26,003.2	Trimestral	108.80		124.01	0.49	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	82.862	30,000.0	Trimestral	90.32		164.54	0.67	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	74.085	30,809.9	Trimestral	113.15		129.91	0.85	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	71.65		162.82	0.23	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	20.30		135.32	1.06	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 88.750%

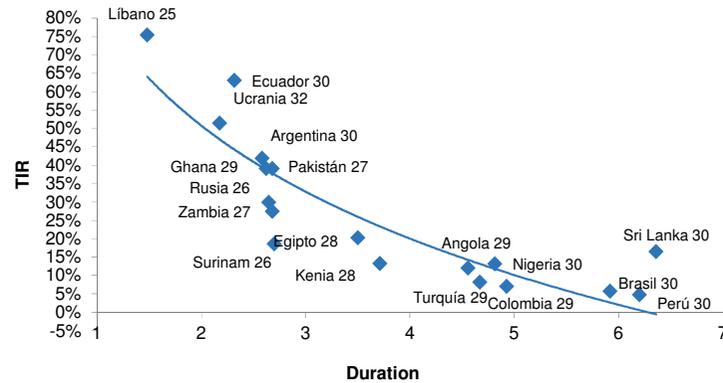




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 12-may-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	88.56	4.76	6.20	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.95	7.06	4.93	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.21	5.75	5.92	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	63.04	2.32	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	26.17	41.86	2.58	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	79.13	13.27	3.71	B	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	59.35	20.28	3.50	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	97.38	8.19	4.67	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	73.66	13.13	4.81	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	33.77	39.10	2.68	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	16.00	51.40	2.18	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	37.38	39.08	2.62	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	82.00	12.06	4.56	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	33.75	16.46	6.36	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	44.86	27.41	2.68	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.37	75.41	1.48	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	77.00	18.58	2.70	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	29.85	2.65	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

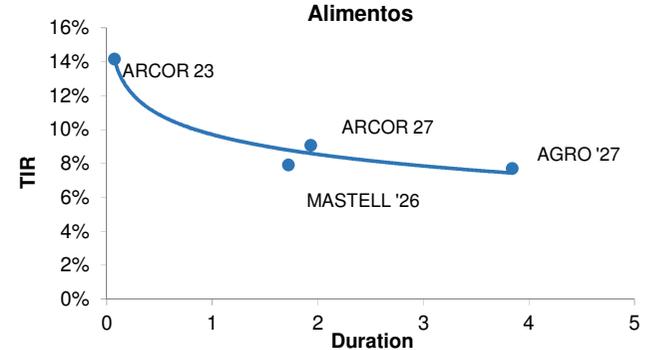
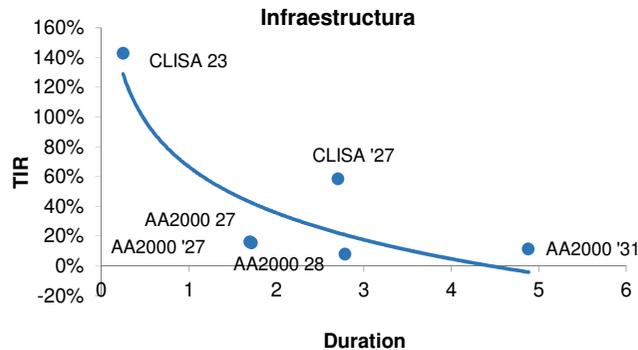
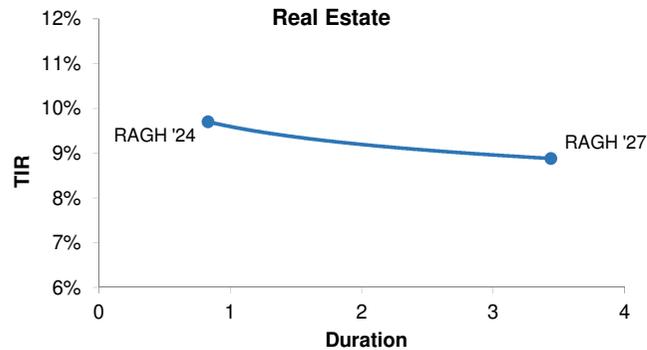
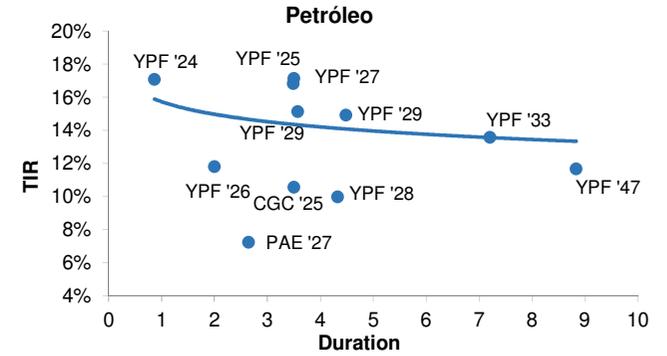
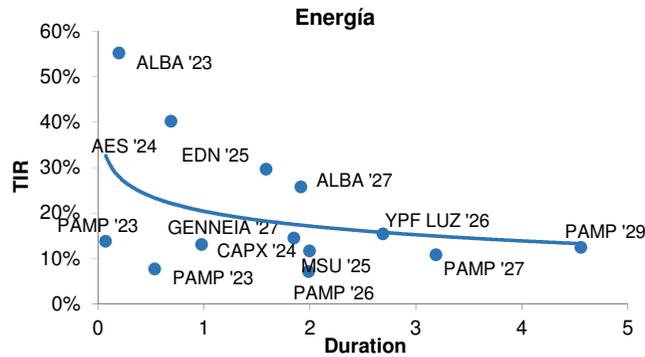
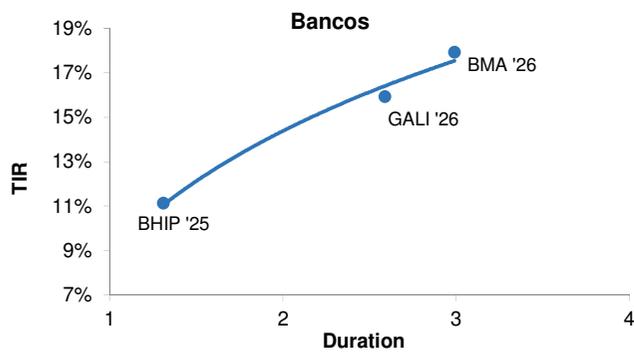
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 12-may-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.14%	1.31	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	90.38	15.93%	2.59	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	77.75	17.93%	2.99	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	PAMPX	21/jul/2023	7.375	99.50	13.80%	0.08	Y	08/jun/2023	100.00	B	1,000	USP7873PAE62
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	91.50	55.22%	0.20	Y	11/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	81.38	40.26%	0.69	Y	11/jun/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	94.38	13.07%	0.98	Y	22/may/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.00	29.64%	1.59	Y	11/jun/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.52%	1.85	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	86.63	15.44%	2.69	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	105.38	7.15%	1.99	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	90.00	10.85%	3.19	Y	11/jun/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	94.50	11.64%	2.00	Y	11/jun/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	73.00	25.76%	1.92	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	86.25	12.48%	4.56	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	91.00	12.03%	1.86	Y	22/may/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETROLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	93.38	17.08%	0.86	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	98.75	10.57%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	84.25	26.31%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	84.63	17.15%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	96.50	11.82%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	104.88	7.25%	2.64	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	71.13	16.83%	3.49	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.33	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	74.75	14.93%	4.48	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	80.25	15.15%	3.58	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	66.75	13.59%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	62.38	11.68%	8.84	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.03	9.70%	0.83	Y	11/jun/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.75	8.88%	3.44	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	11/jun/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.75	16.12%	1.70	Y	16/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	86.00	15.66%	1.72	Y	16/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	58.53%	2.70	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	87.00	11.53%	4.88	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 12-may-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	105.00	9.08%	1.93	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.75	7.72%	3.84	Y	11/jun/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	100.88	7.93%	1.72	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	92.88	15.08%	1.14	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	88.25	12.59%	2.77	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	6.22%	0.36	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	99.46	6.03%	3.51	Y	11/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 12-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
ARCOR	RCC90	06-jul-2023	127.94	6.000	48,000.00	37.03%	0.03	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	47,500.00	14.93%	0.06	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	47,100.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	17,465.00	17.08%	0.80	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	44,480.00	13.06%	0.92	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	33,101.00	10.57%	1.13	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	48,800.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA60	28-jul-2025	1,131.77	8.500	40,449.00	17.15%	1.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	43,000.00	15.08%	1.06	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	38,160.00	-	1.29	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	46,150.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	41,500.00	12.75%	2.60	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	51,410.00	7.15%	2.17	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	50,000.00	7.25%	2.55	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	45,000.00	8.88%	3.29	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	40,300.00	-	1.88	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	48,000.00	-	2.72	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	39,000.00	15.15%	3.32	Caa3	1,000	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	40,390.00	11.52%	5.42	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	31,075.00	13.62%	5.68	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
CGC	CP210	10-jun-2023	14.04	7.000	48,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	17,600.00	14.30%	0.46	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	14,428.78	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC60	18-dic-2023	18.00	9.500	15,200.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	45,900.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	10-ene-2024	14.07	7.500	43,700.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	46,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	42,106.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	15,675.00	4.61%	0.51	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	44,851.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	23.83	6.990	33,400.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	32,100.00	-	-	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	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	44,350.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCFO	08-ago-2024	43.50	6.000	46,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	44,135.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	46,400.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	43,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	45,850.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	26,649.00	4.58%	1.07	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	48,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	47,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	46,845.00	-	-	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 12-may-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	23,300.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	24,000.00	-	-	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	22,812.00	-	-	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	32,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	35,500.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,127.08	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	32,000.00	-	-	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	ARCGCO5600T9
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 12-may-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	109.00	37.03%	0.03	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	107.00	14.93%	0.06	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	39.70	17.08%	0.80	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.40	13.06%	0.92	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	77.00	10.57%	1.13	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	17.15%	1.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	98.00	15.08%	1.06	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.14%	1.24	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	88.50	11.65%	1.29	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	105.65	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	94.85	12.75%	2.60	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	116.00	7.15%	2.17	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	109.25	7.25%	2.55	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	98.75	8.88%	3.29	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	32.98	58.53%	2.08	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	92.75	11.64%	1.88	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	7.93%	2.72	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	107.85	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	89.00	15.15%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	92.65	11.52%	5.42	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	72.00	13.62%	5.68	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	109.30	-	-	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	39.90	14.30%	0.46	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.27	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	41.50	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	104.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	100.95	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMGT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	108.70	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	102.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	37.00	4.61%	0.51	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	104.60	-	-	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	77.95	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	76.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	100.30	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	108.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	108.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	104.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	97.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	104.65	-	-	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	62.00	4.58%	1.07	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	108.05	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	107.30	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

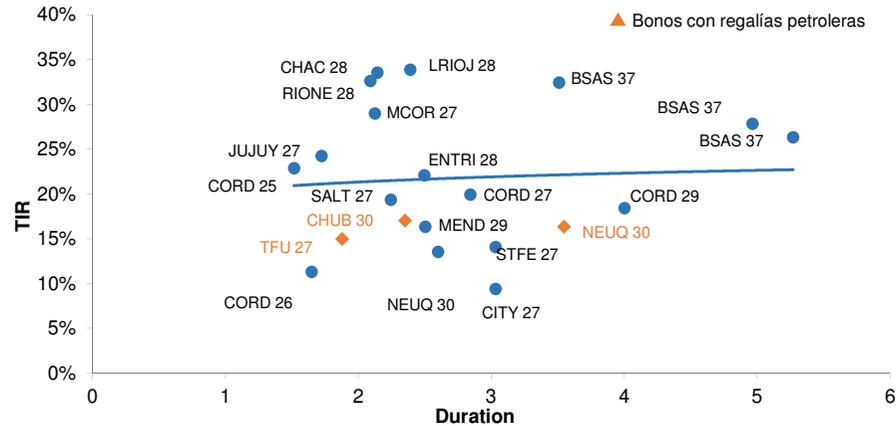
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 12-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
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	ARMAST560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	76.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	80.00	-	-	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 12-may-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	90.00	986.62%	0.01	Ca	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	78.50	22.87%	1.52	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	41.00	11.32%	1.65	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	76.38	24.27%	1.72	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	89.88	14.92%	1.88	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	69.25	19.93%	2.84	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	85.50	13.54%	2.60	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	63.00	29.00%	2.13	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	81.00	14.10%	3.03	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	77.88	19.37%	2.24	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	59.13	32.61%	2.09	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	53.13	33.90%	2.39	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	56.25	33.55%	2.15	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	70.00	22.09%	2.50	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	63.00	18.44%	4.00	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	76.50	16.34%	2.51	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.25	9.43%	3.03	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	80.88	16.99%	2.36	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	68.63	16.28%	3.55	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.75	27.85%	4.97	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	32.00	32.46%	3.51	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	26.63	26.34%	5.27	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