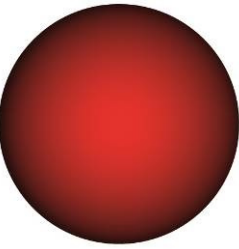
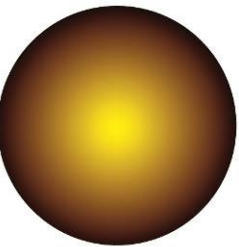
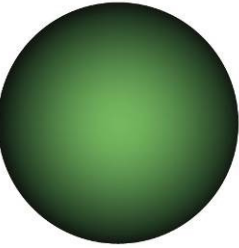


INFORME SEMANAL

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 en baja, atentos a definiciones políticas y a negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo

- **Los bonos en dólares se mostraron en baja durante la semana**, en un marco en el que los inversores se mantuvieron atentos al anuncio de la vicepresidenta Cristina Kirchner (CFK) sobre su declinación a una eventual postulación presidencial (que no tuvo demasiado impacto en los precios), y luego que el Gobierno enviara al Congreso un proyecto de ley sobre un nuevo blanqueo de capitales.
- Además, el mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas, y adelantar desembolsos del organismo para fortalecer las reservas del BCRA.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se sostuvo estable en 2585 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 0,9%, el AL30 bajó 0,5%, el AL35 -4,2%, el AE38 -3,7%, y el AL41 subió 0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 7%, el GD30 -1,8%, el GD35 subió 1,7%, el GD38 perdió 0,1%, el GD41 ganó 0,1% y el GD46 cayó 1,5%.
- **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**
- La declinación de Cristina Kirchner no tuvo gran impacto en los precios, dado que el mercado no está viendo quien será el próximo presidente, sino que duda si Argentina podrá corregir el desfasaje de las principales variables económicas sin que se desate una crisis.



- El Gobierno envió al Congreso un proyecto de ley de Blanqueo de Capitales, denominado "Declaración Voluntaria del Ahorro Argentino no Exteriorizado", que comprenderá a personas humanas, sucesiones indivisas y empresas.
- Se espera que finalice la discusión entre el Gobierno y el FMI sobre la nueva versión del acuerdo de Facilidades Extendidas firmado el año pasado y suspendido desde la última semana de abril por el uso oficial de reservas para contener el alza de los dólares financieros.
- VISTA ENERGY colocará el martes ONs Clase XVI *dollar linked* con vencimiento el 6 de junio de 2026 a una tasa fija de 0%, por hasta USD 43,64 M. Estas ONs serán integradas únicamente en especie. ARCOR colocó ONs Clase 21 en dólares a una tasa fija de 3,5% por USD 77 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias**, después de conocerse el dato de inflación oficial de abril por encima de lo esperado (8,4% INDEC vs. 7,8% consenso).
- El Tesoro logró una buena licitación al captar ARS 769.246 M, obteniendo un fondeo neto de ARS 180.107 M, con un *rollover* de 131%.
- **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.**
- Los dólares financieros subieron fuerte ante la no intervención oficial el jueves, y la brecha superó otra vez el 100%.
- El martes se dará a conocer el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de marzo, la Ocupación Hotelera también del mes de marzo y las Expectativas de Inflación de mayo. El miércoles se dará a conocer la Confianza del Consumidor de mayo, las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de marzo y las Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 1ºT23.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: En baja, atentos a definiciones políticas y a negociaciones con el FMI	6
DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY canjea ONs 2024 por nuevos bonos <i>dollar linked</i> a 2026 por USD 43.6 M	11
BONOS EN PESOS: Tras el elevado dato de inflación de abril, los títulos en pesos se manifestaron en alza	12
DEUDA EN PESOS: En la primera licitación de mayo, el Tesoro logró un financiamiento neto de ARS 180 Bn (<i>rollover</i> de 131%)	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer mostraron subas	17
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	18
TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros con fuertes subas (brecha superó otra vez el 100%)	19
INDICADORES ECONÓMICOS: Inversores atentos a la publicación del EMAE de marzo del martes 23/5	21
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	23

BONOS EN DÓLARES: En baja, atentos a definiciones políticas y a negociaciones con el FMI

Los bonos en dólares se mostraron en baja durante la semana, en un marco en el que los inversores se mantuvieron atentos al anuncio de la vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner (CFK) sobre su declinación a una eventual postulación presidencial (que no tuvo demasiado impacto en los precios), y luego que el Gobierno enviara al Congreso de la Nación un proyecto de ley sobre un nuevo blanqueo de capitales.

Además, el mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas firmado el año pasado, y adelantar desembolsos del organismo para fortalecer las reservas del BCRA.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se sostuvo estable en 2585 puntos básicos.

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

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 19-may-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.00	55.6%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	22.10	52.0%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.75	28.4%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	27.35	29.6%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.46	26.4%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	26.90	47.4%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.36	42.3%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	25.75	26.7%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.96	25.9%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.30	23.1%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	25.60	28.6%	0.750%	1.8125%

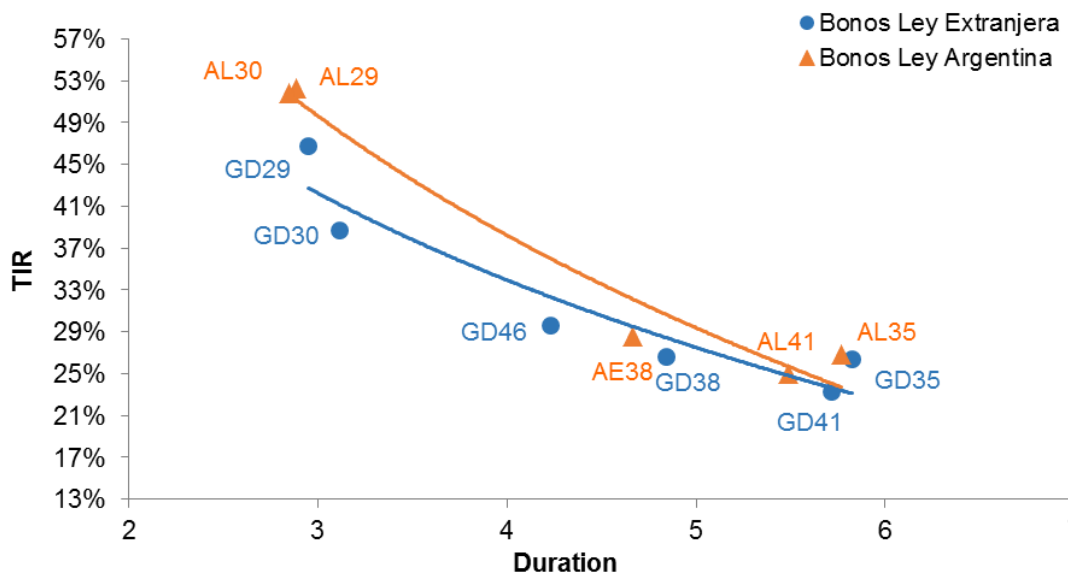
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 19-may-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.00	0.9	6.9	-16.4
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	22.10	-0.5	7.3	-8.4
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	22.75	-4.2	5.8	-15.0
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	27.35	-3.7	6.0	-21.4
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	24.46	0.9	2.2	-21.9
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	26.90	-7.0	4.9	-0.9
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.36	-1.8	6.0	-3.8
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	25.75	1.7	5.5	-6.0
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.96	-0.1	9.1	-7.9
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	28.30	0.1	1.1	-8.7
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	25.60	-1.5	3.8	-10.8

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 1% 2029 (GD29): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



A vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner anunció su declinación a una eventual postulación presidencial en las elecciones de este año.

Esto no tuvo demasiado impacto en los precios, dado que el mercado no está viendo quien será el próximo presidente, sino que duda si Argentina podrá corregir el desfasaje de las principales variables económicas sin que se desate una crisis.

Por otro lado, **en busca de más divisas, el Gobierno envió al Congreso de la Nación un proyecto de ley de Blanqueo de Capitales**, denominado "Declaración Voluntaria del Ahorro Argentino no Exteriorizado", que comprenderá a personas humanas, sucesiones indivisas y empresas.

Los bienes comprendidos en la iniciativa serán las tenencias de moneda nacional y/o extranjera en el país y/o en el exterior, activos financieros, bienes inmuebles, bienes muebles y demás bienes en el país y/o en el exterior, incluyendo créditos, detallaron fuentes del Palacio de Hacienda.

La iniciativa contempla la aplicación de 3 alícuotas para la exteriorización de los bienes del país y del exterior cuando exista repatriación aplicable sobre el monto exteriorizado al tipo de cambio Banco Nación:

- i) 5%, desde la entrada en vigencia y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos,
- ii) 10%, para los bienes declarados desde el vencimiento del plazo del punto anterior y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos, y
- iii) 20%, para los bienes declarados desde el vencimiento del plazo del punto anterior y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos.

Asimismo, se incrementan alícuotas aplicables para la exteriorización de los bienes del exterior cuando no exista repatriación.

Se entenderá por repatriación de bienes cuando el monto ingresado al país en concepto de tenencia en moneda extranjera y los importes generados por los activos financieros representen como mínimo un porcentaje a determinar por la reglamentación del valor total de los bienes en el exterior que se declaren; el que no podrá ser inferior al 10%.

También se establecerá un régimen simplificado con una alícuota especial del 1,5% aplicable a personas humanas que exterioricen tenencia de moneda nacional y/o extranjera y el monto no supere el 35% de los ingresos anuales promedio de los últimos 3 períodos fiscales y con un tope de hasta USD 50.000.

Para acceder al régimen simplificado, la declaración voluntaria de la tenencia de moneda nacional o de moneda extranjera requerirá la confección de una declaración jurada meramente informativa que dé cuenta del monto exteriorizado.



En cuanto a las negociaciones con el FMI, se espera que finalice la discusión entre el Gobierno y el Fondo sobre la nueva versión del acuerdo de Facilidades Extendidas firmado el pasado 25 de marzo de 2022 y suspendido desde la última semana de abril por el uso oficial de las reservas para contener el alza de los dólares financieros.

La intención es alcanzar un acuerdo en el costo exacto que la sequía trajo para la economía argentina y, posteriormente, en cuáles serán las nuevas metas de reservas que deberá acumular el país en el segundo semestre del año.

Y luego, analizando la evolución de ingresos del período enero - mayo, determinar si además amerita una discusión de la meta fiscal pactada en un desequilibrio máximo de 1,9% del PIB.

El Fondo duda que ese porcentaje de 1,9% del PIB se cumpla y exige garantías sobre que el país está trabajando en el problema del aumento del desequilibrio primario entre ingresos y gastos.

Las reservas siguen siendo el principal tema que preocupa a los inversores.

Actualmente, las reservas brutas del BCRA se ubican en USD 33.186 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 siguen mostrando un saldo negativo de -USD 3.224 M.

Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 7.105 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	18-may-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	33,186	-11,402	-26%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-11,370	718	-6%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,437	344	-2%
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		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-3,224	-9,169	-154%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,881	-264	7%
DEG						
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-7,105	-9,433	-405%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	19,633,287	4,374,199	29%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,263,952	94,244	2%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	14,369,335	4,279,955	178%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	232.13	53.99	30%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	273.0%		

Fuente: BCRA, Privados



DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY canjea ONs 2024 por nuevos bonos *dollar linked* a 2026 por USD 43.6 M

VISTA ENERGY colocará ONs Clase XVI denominadas en dólares y pagaderas en pesos (*dollar linked*) con vencimiento el 6 de junio de 2026 a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de hasta USD 43,64 M. Estas ONs serán integradas únicamente en especie mediante la entrega de ONs Clase VII a una relación de canje de: por cada VN USD 1 ON Clase VII suscripta se entregará un valor nominal de USD 1,030 de ONs Clase XVI. Las nuevas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*). El *roadshow* comienza hoy y finaliza el 22 de mayo. La subasta tendrá lugar el día 23 de mayo de 10 a 16 horas.

ARCOR colocó ONs Clase 21 en dólares a una tasa fija de 3,5% a 30 meses de plazo (vencimiento el 22 de noviembre de 2025%), por un monto nominal de USD 77 M. Las ofertas alcanzaron los USD 132,1 M. Recordamos que estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: Tras el elevado dato de inflación de abril, los títulos en pesos se manifestaron en alza

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, después de conocerse el dato de inflación oficial de abril por encima de lo esperado (8,4% INDEC vs. 7,8% consenso). Las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, sostiene todavía el precio de los títulos.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19-may-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	428.80	1.9	6.2	35.2
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	795.00	4.6	-0.6	-0.9
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	428.00	0.4	2.7	33.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	905.00	7.1	6.0	32.1
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	318.00	2.0	2.7	32.0
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	299.00	1.4	2.4	27.8
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	6,225.50	3.5	5.1	26.8
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,793.00	5.6	3.3	27.0
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	110.00	0.9	6.8	5.8
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	94.70	4.8	6.6	-10.7
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	96.14	-14.2	-13.4	-9.3
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	70.80	-1.3	-0.8	4.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	18.84	-5.8	-9.4	-28.1

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% 2024 (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: En la primera licitación de mayo, el Tesoro logró un financiamiento neto de ARS 180 Bn (*rollover* de 131%)

El Ministerio de Economía logró una buena licitación al captar en efectivo ARS 769.246 M, obteniendo un fondeo neto de ARS 180.107 M.

Con este resultado, el financiamiento positivo en lo que va del año es de más de ARS 930.569 M, lo que implica un *rollover* del 127%.

En una primera vuelta, para Fondos Comunes de Inversión, se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 16 de junio, por un monto nominal de ARS 25.785 M, a un precio de ARS 935,42 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 90%.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X3 por un monto nominal de ARS 34.882 M, a un precio de ARS 4.237 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,96%. El nuevo monto en circulación es de ARS 471.123 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 60.432 M, a un precio de ARS 1.565,25 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,37%. El nuevo monto en circulación es de ARS 192.522 M.

Se emitió una nueva LECER con vencimiento el 18 de octubre (X18O3) por un monto nominal de ARS 43.028 M, a un precio de ARS 990 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,44%.

Se reabrió la emisión de la Letra *Dollar Linked* con vencimiento el 31 de octubre (D31O3) por un monto nominal de USD 105 M, a un precio de USD 1.018 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -3,25%. El nuevo monto en circulación es de USD 571 M.

Se emitió un nuevo Bono *Dollar Linked* más una tasa adicional de 0,5% con vencimiento el 30 de septiembre de 2024, por un monto nominal de USD 488 M, a un precio de USD 1.006,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0,02%.

Y se emitió un nuevo BONTE con vencimiento el 23 de agosto de 2025, por un monto nominal de ARS 304.364 M, a un precio mínimo de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0%.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión del BONCER T2X3 por un monto nominal de ARS 2.080 M, a un precio de ARS 4.237 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,96%. El nuevo monto en circulación es de ARS 473.203 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 4.830 M, a un precio de ARS 1.565,25 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,37%. El nuevo monto en circulación es de ARS 197.352 M.

Se emitió una LECER con vencimiento el 18 de octubre (X18O3) por un monto nominal de ARS 550M, a un precio de ARS 990 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,44%. El nuevo monto en circulación es de ARS 43.578 M.



Y se reabrió la emisión de la Letra *Dollar Linked* con vencimiento el 31 de octubre (D31O3) por un monto nominal de USD 2,49 M, a un precio de USD 1.018 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -3,25%. El nuevo monto en circulación es de USD 573 M.

Cabe destacar, que en esta segunda vuelta se implementó una nueva modalidad para las entidades Creadoras de Mercado. Finanzas venía poniendo a disposición de este grupo, bonos por el equivalente al 20% adicional de lo adjudicado en la primera vuelta. Como en algunas de las últimas licitaciones la demanda superó por mucho a ese techo, se amplió el monto adjudicable al 30%.

La segunda licitación de mayo tendrá lugar el lunes 29 de mayo, donde el Gobierno deberá cubrir principalmente el vencimiento de la LEDE S31Y3 por unos ARS 476.302 M.

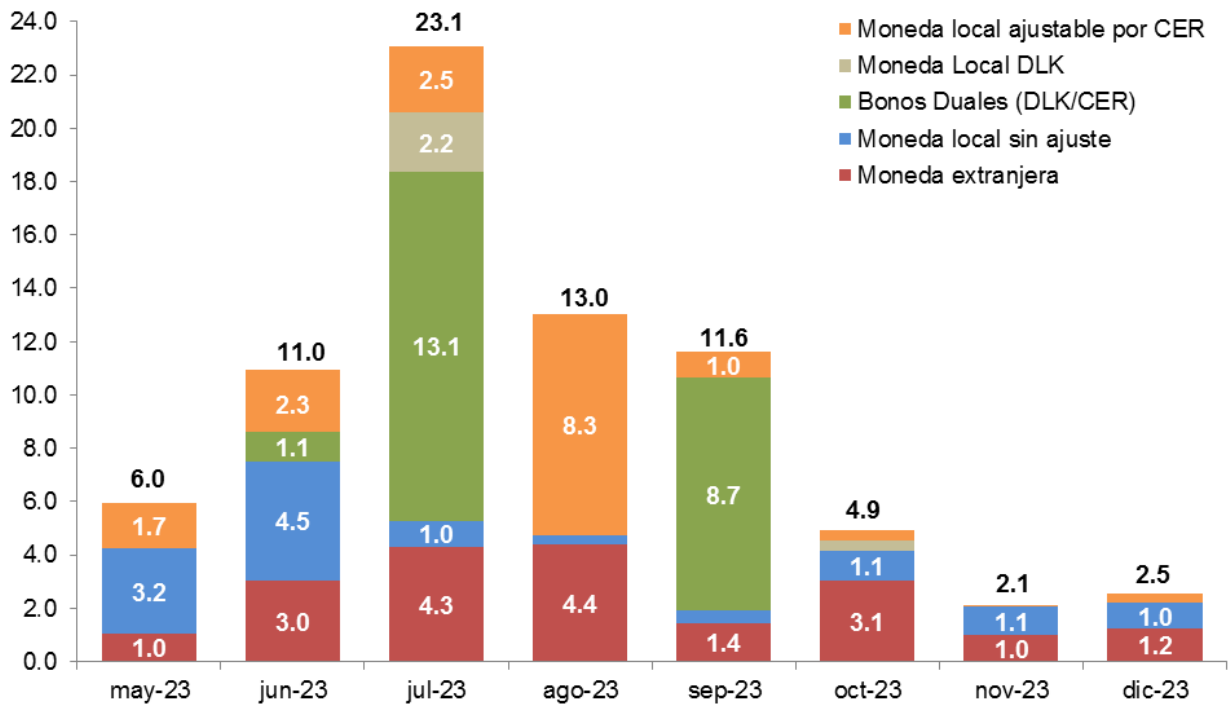
PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de mayo

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

Recordemos que entre mayo y diciembre de 2023 se prevén vencimientos en pesos por USD 54,7 Bn, de los cuales USD 16,6 Bn corresponde a la deuda ajustable por CER, USD 2,6 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 12,6 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 mostraron subas

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,7% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 164,8%.

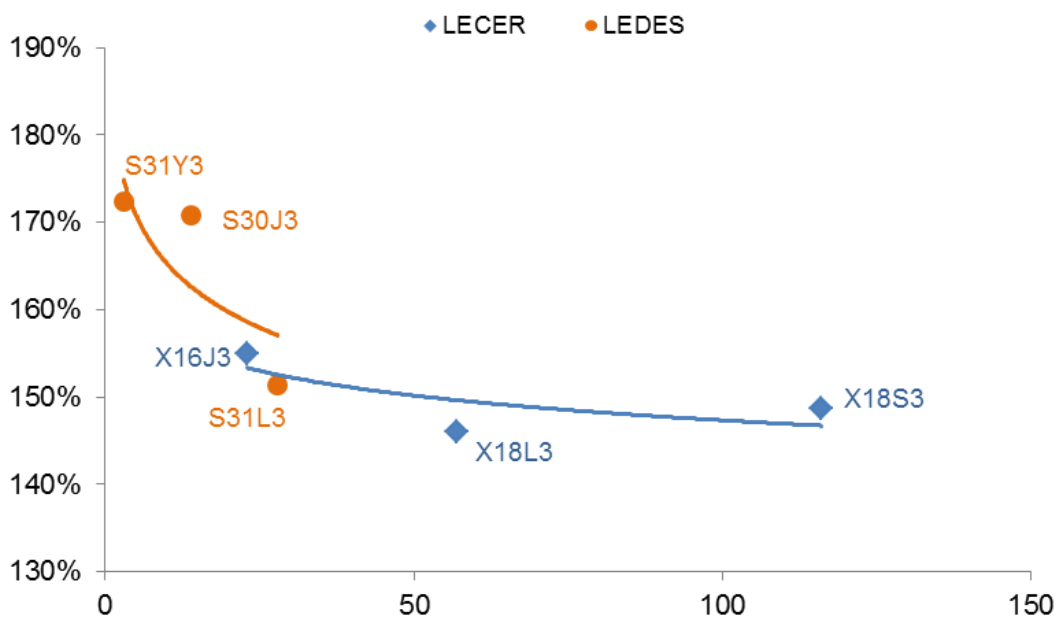
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 2,5%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 149,9% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 146,5% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó en 3,4% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 19-may-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	97.56		172.33%	3
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	89.90		170.87%	14
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	83.80		151.32%	28
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	169.35	8.41%	154.91%	23
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	114.10	-0.46%	146.04%	57
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	157.79	2.23%	148.73%	116

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 15 de mayo: Se abonó 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 abonó la renta de los bonos GMCEO, PBY24 y TBC7O.

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

Jueves 18 de mayo: Se abonó 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 pagó 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.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 22 de mayo: Se abonará la renta de los bonos AER5O, AER6O, BDC28, DNC2O, LEC5O, LEC6O, LOC1O, MJF27, RUC4O y TBC8O.

Martes 23 de mayo: Se abonará la renta de los bonos CS39O, LIC2O, LIC3O, TB27 y TY27P.

Miércoles 24 de mayo: Se pagará la renta de los títulos MSS9O, PZC6O y RB54O, más la renta y amortización de los bonos BUY23, LB3Y3 y LBY23.

Jueves 25 de mayo: Se abonará la renta de los títulos CP24O, CP25O, DSCDO.

Viernes 26 de mayo: Se pagará la renta del bono NV42O, más la renta y amortización de los títulos NV41O y NV43O.



TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros con fuertes subas (brecha superó otra vez el 100%)

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,8 (+1,5%) y se ubicó en los USDARS 232,80 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) terminó subiendo en la semana ARS 31,08 (+6,9%) y se ubicó en los USDARS 479,04, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 105,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas ARS 35,72 (+8,2%) y se ubicó en los USDARS 470,03, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 101,9%.

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

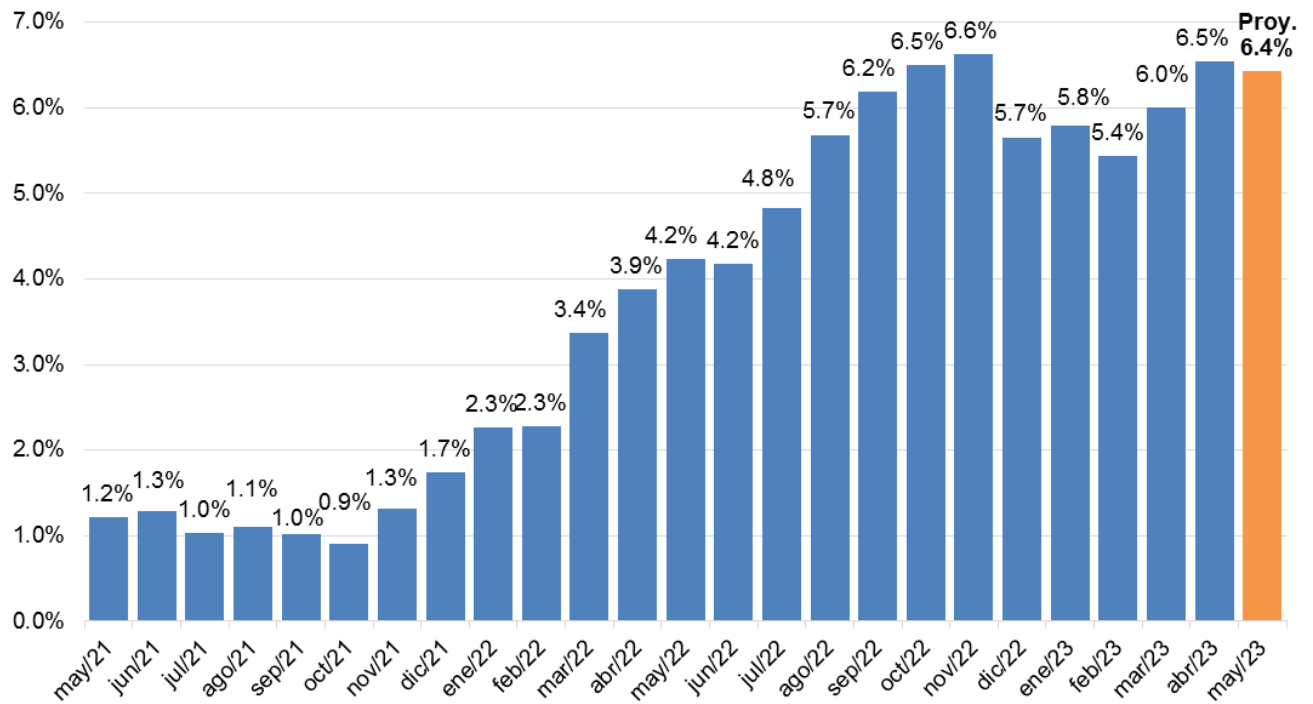


Fuente: TradingView



Después de la suba de la tasa de referencia, el BCRA había incrementado a comienzos de este mes el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial a un valor mensualizado en torno al 8% (por debajo de la cifra conocida de inflación de abril). Pero después fue disminuyendo a 7% y actualmente a 6,4%.

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



Fuente: Refinitiv



INDICADORES ECONÓMICOS: Inversores atentos a la publicación del EMAE de marzo del martes 23/5

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer el **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** de marzo, la **Ocupación Hotelera** también del mes de marzo y las **Expectativas de Inflación** de mayo. El miércoles se dará a conocer la Confianza del Consumidor de mayo, las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de marzo y las Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 1^{er}T23.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 22 al 26 de mayo de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
23-may	Actividad económica (EMAE) MoM	mar-23	-	-	0.0%
23-may	Actividad económica (EMAE) YoY	mar-23	-	-	0.2%
23-may	Ocupación hotelera (EOH) YoY	mar-23	-	-	-0.4%
23-may	Expectativas de inflación (EI) MoM	may-23	-	-	82.0%
24-may	Confianza del Consumidor (ICC) MoM	may-23	-	-	-2,9%
24-may	Ventas en supermercados (YoY) a prec. corr.	mar-23	-	-	109.2%
24-may	Ventas en autoservicios may. (YoY) a prec. corr.	mar-23	-	-	114.3%
24-may	Ventas en shoppings (YoY) a prec. corr.	mar-23	-	-	132.8%
24-may	Ventas de electrodomésticos y art. para el hogar	1 ^{er} T23	-	-	101.2%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN MINORISTA: La inflación se aceleró en abril y marcó un aumento de 8,4%, mostrando el nivel mensual más alto desde 2002 (cuando trepó hasta el 10,4% en abril de ese año, tras la salida de la Convertibilidad). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló, así, en el primer cuatrimestre del año un incremento de 32%, mientras que en los últimos 12 meses, alcanzó el 108,8%.

PRECIOS MAYORISTAS: El nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 6,9% en abril de 2023 respecto del mes anterior. Esta variación es consecuencia de la suba de 6,7% en los “Productos nacionales” y de 9,2% en los “Productos importados”.

CANASTA BÁSICA: Durante abril de 2023, la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) fue de 7,3%, mientras que la variación de la canasta básica total (CBT) fue de 6,3%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron del 121,4% y 113,5%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos del 40,1% y 33,3%, respectivamente.

CONSUMO: Los consumidores pagaron en abril, en promedio, 3,9 veces más de lo que cobraron los productores agropecuarios por sus productos, de acuerdo a un relevamiento realizado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). El mismo informe establece que la participación del productor explicó el 23% de los precios de venta final, y los productores de huevo tuvieron la mayor participación (52,9%), mientras que la menor fue para los de limón (5,9%).



CONSUMO MASIVO: En un mes marcado por una fuerte aceleración en la inflación y la volatilidad en los dólares alternativos, el consumo masivo se contrajo en abril, según un relevamiento privado. El consumo masivo cayó 0,3% en forma interanual en abril, para acumular una contracción de 0,6% en los primeros cuatro meses del año.

INTERCAMBIO COMERCIAL: Producto de un derrumbe en las exportaciones, el Intercambio Comercial Argentino (ICA) de abril arrojó un déficit en USD 126 M, por lo que suma dos meses consecutivos de déficit comercial, según informó el INDEC. Las exportaciones disminuyeron 29,3% YoY, lo que implica unos USD 2.446 M. En cuanto a las importaciones, estas descendieron 12,6% YoY, unos USD 866 M.

INDUSTRIA: La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 67,5% en marzo, nivel superior al registrado en marzo de 2022 de 66,7%.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN: El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a abril de 2023 registró una suba de 7,8% respecto al mes anterior. De manera interanual, el ICC se incrementó 113,4%, mientras que el acumulado del año es de 27,3%.

PRODUCCIÓN DE SOJA: Con un avance de la cosecha argentina de soja cubriendo casi el 70% de la superficie apta, los rendimientos obtenidos están muy por debajo de lo esperado, razón por lo cual la Bolsa de Cereales redujo a 21 millones de toneladas la producción nacional. Dicha estimación representa una caída de 1,5 MTn con respecto a la publicación previa y una merma interanual de 52% frente a la campaña 2021/22 que finalizó en 43,3 millones de toneladas.

DEUDA PÚBLICA: En abril, el stock de deuda bruta ascendió a un monto total equivalente a USD 396.209 M, de los cuales USD 393.693 M se encuentra en situación de pago normal, según informó la Secretaría de Finanzas, dependiente del Ministerio de Economía. De acuerdo a estimaciones privadas, ese nivel de endeudamiento de la Administración Central fue equivalente a 62% de un PIB estimado al tipo de cambio mayorista oficial de USD 639.000 M.

GASTO PRIMARIO: El gasto primario habría caído 11% en forma interanual, lo que implica una reducción de ARS 234.246 M constantes. Si se excluye el gasto en subsidios energéticos, la contracción interanual del gasto es del 8% (según privados). En el período comprendido entre agosto de 2022 y abril de 2023, el gasto se habría incrementado un 5,3%. En términos interanuales, el acumulado en los primeros cuatro meses se habría contraído un 8,8%.

SERVICIOS PÚBLICOS: En febrero de 2023, el índice serie original del Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 5,3% respecto al mismo mes del año anterior. En términos desestacionalizados, presentó una suba de 0,5% respecto de enero de 2023.

ACCESO A INTERNET: En el 4ºT22, se registró que el 62,6% de los hogares urbanos tiene acceso a computadora (sean de escritorio, portátiles o tabletas electrónicas) y el 92,1%, a internet (sea red fija o móvil).



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

ALUAR (ALUA) reportó una ganancia en el 3ºT23 año fiscal de ARS 3.530 M. El mercado esperaba un beneficio de ARS 8.763 M. La diferencia se debe a una fuerte caída del margen bruto. Las ventas se incrementaron 69% QoQ a ARS 70.949 M. El EBITDA subió 9% QoQ a ARS 9.484 M.

ARCOR reportó en el 1ºT23 una utilidad neta de ARS 11.621,7 M (ARS 10.663,5 M atribuible a los accionistas), comparada con la ganancia neta del 1ºT22 de ARS 17.426,9 M (ARS 15.889,4 M atribuible a los accionistas). Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 196.359,7 M vs. los ARS 195.719,2 M del 1ºT22. El resultado operativo alcanzó en el 1ºT23 los ARS 13.516 M vs. los ARS 16.900,7 M del 1ºT22.

BANCO MACRO (BMA) reportó una ganancia neta en el 1ºT23 de ARS 9.777 M, comparado con la utilidad neta del 1ºT22 de ARS 12.274 M (-52% QoQ, -20% YoY). El resultado neto al 1ºT23 representó un retorno anualizado sobre el patrimonio neto promedio (ROE) del 8,2% y del 1,7% sobre el activo promedio (ROA). El Ingreso operativo neto del 1ºT23 de ARS 167.799 M aumentó 5% ó ARS 7.971 M respecto del 4ºT22 y 28% ó ARS 36.689 M respecto del 1ºT22. El resultado operativo del 1ºT23 fue de ARS 103.952 M (+9% QoQ, +39% YoY). En el 1ºT23, BMA registró un exceso de capital de ARS 519.981 M, demostrando un liderazgo en su solvencia, con un ratio de capital regulatorio (Basilea III) de 42,4% y TIER 1 de 39,1%. Asimismo, el Banco continuó mostrando un alto nivel de liquidez, con un ratio de cobertura de activos líquidos sobre el total de depósitos de 97%. En un marco en el que las principales bolsas de EE.UU. cerraron en baja, ante la incertidumbre sobre las tasas de interés y las negociaciones sobre el límite de la deuda norteamericana, el mercado local de acciones cerró con una ligera baja, aun digiriendo las recientes medidas del Gobierno para contener la elevada inflación.

Además, el banco fue autorizado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA a distribuir utilidades por un total de ARS 75.040,9 M, que deberá realizarse en 6 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS (BYMA) reportó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 11.455 M vs. los ARS 8.975 M del 4ºT22. Comparado con el año anterior, los ingresos operativos subieron 211% YoY a ARS 5.673 M, explicado principalmente por la suba de los ingresos por ingresos financieros operativos. El EBITDA subió 421% YoY a ARS 3.819 M en el 1ºT23, con un margen de 67% (vs. 40% un año atrás) impulsado por la ganancia financiera operativa.

CENTRAL COSTANERA (CECO) reportó una ganancia neta en el 1ºT23 ARS 348 M, comparado con la utilidad del 1ºT22 de ARS 1.194 M. Esto representó una caída en los resultados de 71% interanual. Los ingresos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 5.482 M vs. los ARS 5.899 M del 1ºT22 (-7% YoY), disminución explicada por la actualización de los valores remunerativos por debajo de la tasa de inflación, y en menor medida, por una menor generación. El EBITDA en el 1ºT23 arrojó una ganancia de ARS 3.373 M vs. los ARS 3.208 M (+5%). El resultado operativo mejoró 8% YoY, alcanzando los ARS 1.435 M.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 5.961 M, que se compara con la utilidad del mismo trimestre del año anterior de ARS 2.115,1 M. Los ingresos netos alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 50.784 M vs. los ARS 38.303,4 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 3.842,9 M vs. los ARS 4.636,2 M.



GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN (GARO) reportó en el 3ºT23 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 51,8 M (ARS 43,2 M atribuible a los accionistas), comparado con la utilidad neta de ARS 175,3 M del 3ºT22 (ARS 125,5 M atribuible a los accionistas).

GLOBANT (GLOB) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de USD 36,4 M, cayendo 1,2% respecto al mismo trimestre del año pasado. Los ingresos crecieron en el trimestre 17,7% y se ubicaron en USD 472,4 M vs. los USD 490,3 M esperado por el consenso. El resultado operativo en el 1ºT23 alcanzó los USD 44,2 M vs. los USD 50,7 M.

GRUPO CLARÍN (GCLA) reportó una ganancia en el 1ºT23 de ARS 1.060 M, comparado con los ARS 110 M del 1ºT22, debido a menores pérdidas por resultados financieros, acompañados de una suba de ingresos. Las ventas avanzaron 6% YoY a ARS 22.762 M en el 1ºT23. El EBITDA fue de ARS 3.205 M en 1ºT23, con un margen EBITDA del 14,1% por encima del 13,6% del 1ºT22.

INSTITUTO ROSENBUSCH (ROSE) reportó en el 1ºT23 una pérdida neta de -ARS 29,6 M, comparado con la ganancia neta del 1ºT22 de ARS 56,1 M. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 1ºT23 los ARS 338,5 M vs. los ARS 450,4 M del 1ºT22. El resultado operativo en el 1ºT23 fue de -ARS 19,7 M vs. los ARS 88,3 M del 1ºT22.

INVERSORA JURAMENTO (INVJ) reportó en el 1ºT23 una pérdida neta de -ARS 1.837,6 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la ganancia neta del 1ºT22 de ARS 246,5 M. El resultado operativo alcanzó los ARS 2.883,3 M en el 1ºT23 vs. los ARS 4.265,6 M del mismo período del año anterior.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) reportó una ganancia consolidada neta de ARS 4.214,8 M, comparado con los ARS 2.113,8 M de igual período de 2022. Las ventas consolidadas durante el primer trimestre de 2023 alcanzaron los ARS 24.040,4 M vs. los ARS 27.251,1 M (-12% YoY).

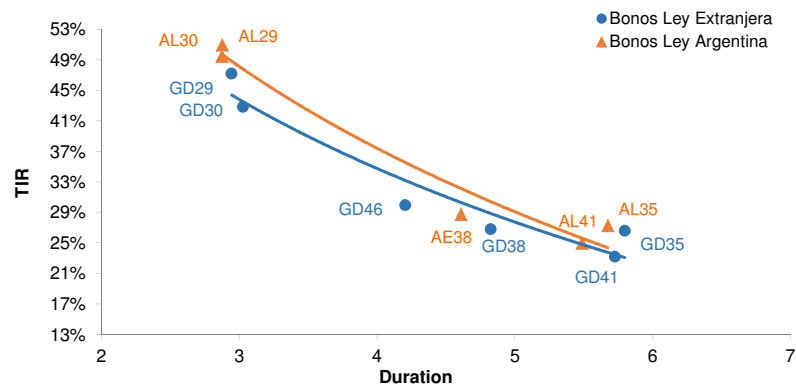
TARJETA NARANJA reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 2.847 M.



BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 19-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	24.75	47.18	2.94	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	22.99	50.98	2.88	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	25.75	42.82	3.03	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	22.10	49.52	2.87	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.25	26.58	5.80	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	22.95	27.31	5.67	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	28.25	26.83	4.82	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	27.40	28.77	4.61	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	26.00	23.22	5.73	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	25.00	25.00	5.49	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	23.13	29.94	4.21	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	21.26	58.94	2.95	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	21.38	54.37	2.98	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	19.95	29.41	6.06	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.50	30.13	4.87	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	21.05	27.47	5.62	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	19.97	34.33	4.17	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	12,750.00	47.01	2.44	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,780.00	55.59	2.27	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	12,827.00	43.24	2.55	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,300.00	54.12	2.29	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	11,801.00	26.41	5.26	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	10,751.00	28.44	5.03	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	14,900.00	26.00	4.45	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	12,851.00	29.90	4.08	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	13,410.00	22.87	5.30	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	11,550.00	26.13	4.86	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	12,000.00	28.80	3.87	CCC	2	US040114HW38

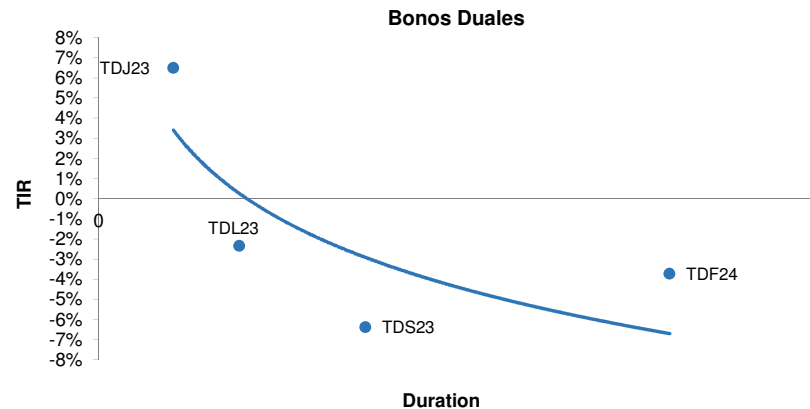




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 19-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	0.22	-	-	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 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	320.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	320.00	-	-	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	2.80	-	-	CCC	1	XS0209139244
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 DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	1,980.4	Semestral	25,000.00	-7.39	0.98	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	23,760.00	6.50	0.10	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	24,070.00	-2.34	0.19	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	24,675.00	-6.37	0.37	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	25,000.00	-3.72	0.79	CCC	1	



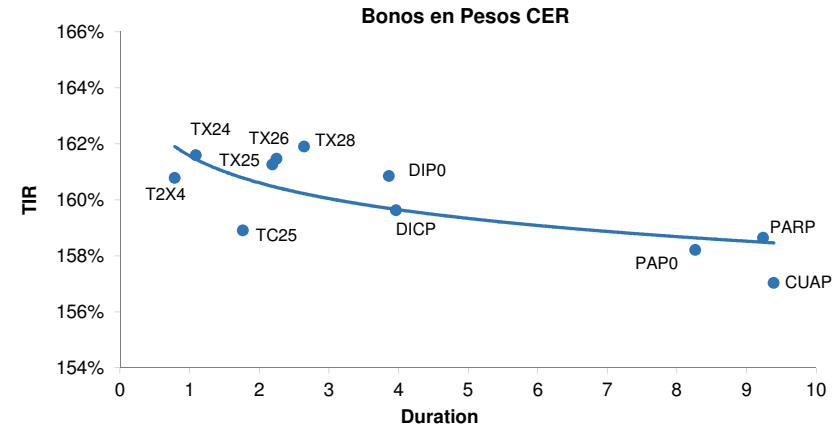
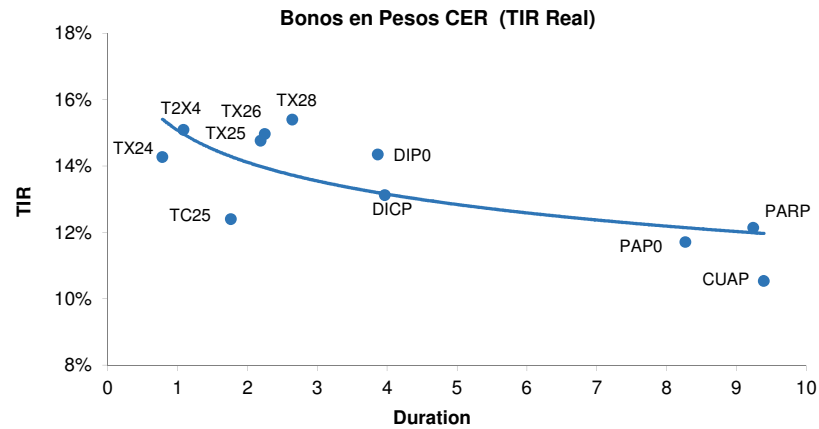


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 19-may-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	473,203.1	Semestral	427.60	1.25	147.75	0.23	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	150.7	Mensual	809.00	-28.38	118.12	0.49	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	425.75	14.28	160.78	0.78	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	306.90	15.09	161.59	1.09	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	905.00	12.41	158.91	1.76	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	152.50	14.97	161.47	2.25	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	316.95	14.76	161.26	2.19	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	293.00	15.40	161.90	2.64	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	6,276.00	13.13	159.63	3.97	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	5,999.00	14.35	160.85	3.86	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.36	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,793.00	10.53	157.03	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	2,800.00	11.71	158.21	8.27	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,531.00	12.14	158.64	9.24	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 146.50%



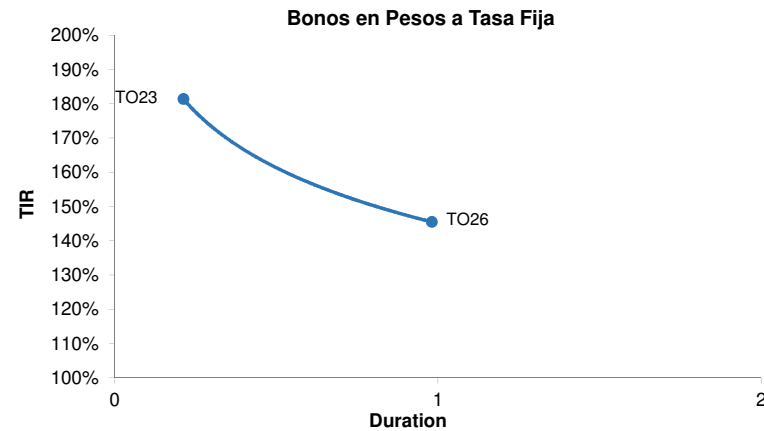
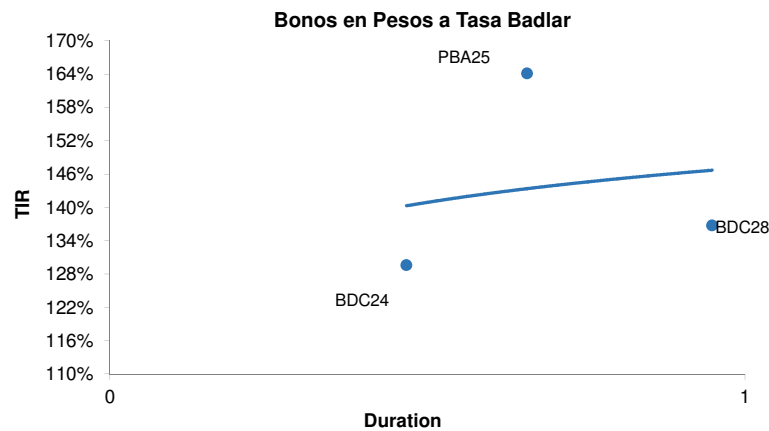


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 19-may-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	81.144	26,003.2	Trimestral	110.00		129.58	0.47	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	83.976	30,000.0	Trimestral	93.78		164.11	0.66	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	95.49		136.72	0.95	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	71.00		181.36	0.21	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	18.90		145.49	0.98	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 88.750%

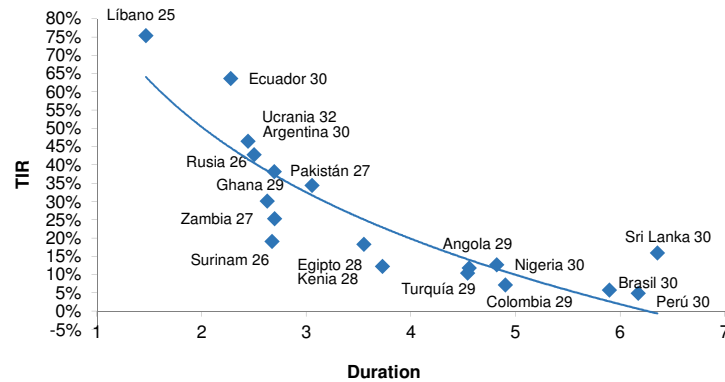




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 19-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	87.90	4.89	6.17	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.45	7.18	4.90	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.16	5.77	5.90	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	63.68	2.28	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	25.75	42.82	2.50	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	82.25	12.27	3.73	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	63.83	18.31	3.55	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	87.91	10.41	4.54	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	75.13	12.74	4.82	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	34.83	38.16	2.69	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	18.00	46.50	2.44	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	38.88	34.39	3.06	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	83.00	11.82	4.56	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	35.00	15.94	6.36	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	47.70	25.30	2.70	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.77	75.42	1.47	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	76.00	19.11	2.67	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	30.09	2.63	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

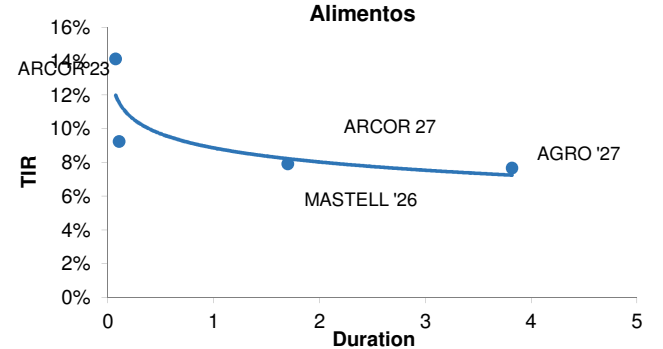
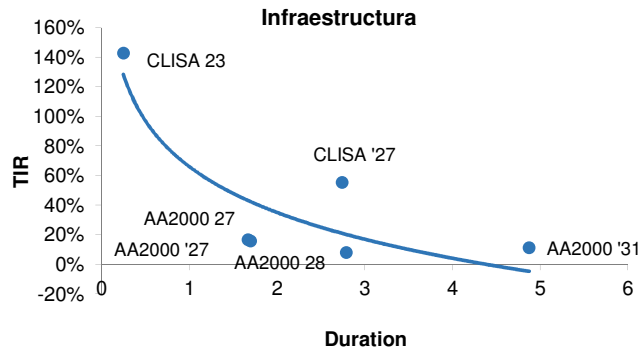
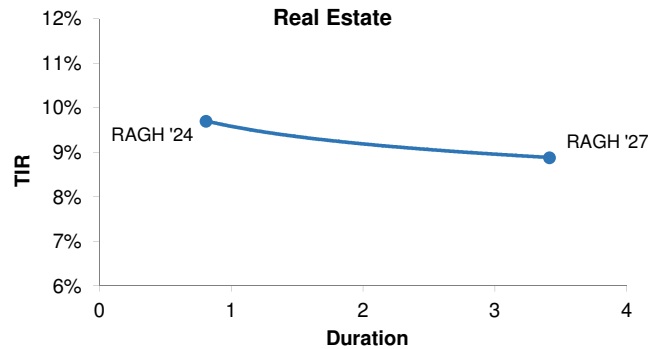
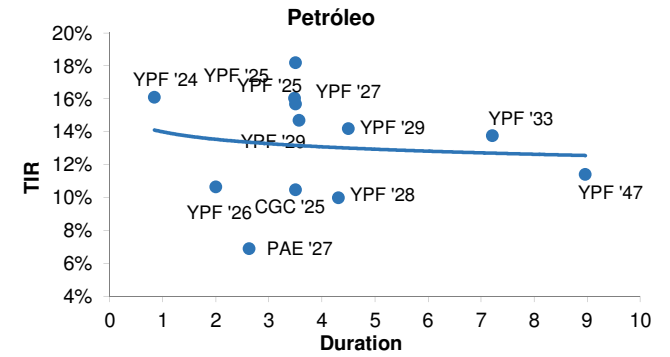
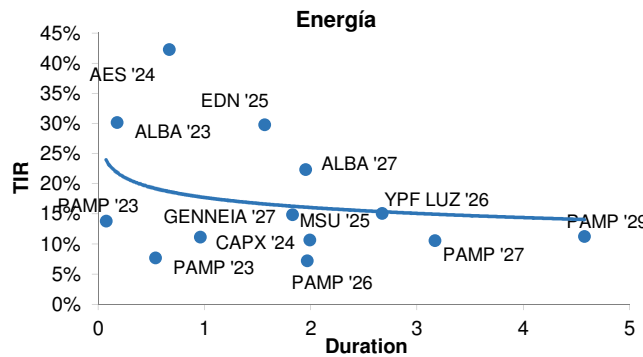
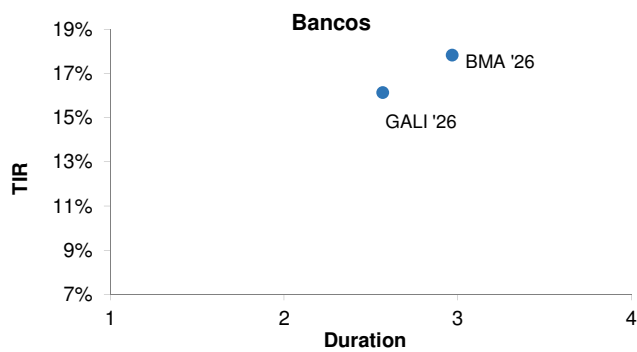
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19-may-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	99.50	11.16%	0.00	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	90.00	16.14%	2.57	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	78.13	17.84%	2.97	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
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	96.38	30.17%	0.18	Y	18/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	80.88	42.29%	0.67	Y	18/jun/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	96.13	11.16%	0.96	Y	29/may/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.13	29.81%	1.57	Y	18/jun/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	91.50	14.88%	1.83	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	87.50	15.09%	2.67	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	105.13	7.24%	1.97	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	90.75	10.60%	3.17	Y	18/jun/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.25	10.70%	1.99	Y	18/jun/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.88	22.35%	1.95	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	90.88	11.28%	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	90.76	12.23%	1.84	Y	29/may/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	94.25	16.10%	0.84	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	98.88	10.47%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	91.00	18.20%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	87.13	15.68%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	98.00	10.65%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	105.75	6.91%	2.62	N	-	-	BB-	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	73.13	16.04%	3.48	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.31	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	77.25	14.20%	4.49	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	81.63	14.69%	3.57	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	66.13	13.76%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	63.88	11.41%	8.97	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.08	9.70%	0.81	Y	18/jun/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	98.75	8.88%	3.42	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	18/jun/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.00	16.73%	1.67	Y	23/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	86.00	15.75%	1.70	Y	23/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	27.00	55.43%	2.74	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.06%	2.79	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	88.12	11.26%	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 19-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	104.50	9.25%	0.11	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.88	7.69%	3.82	Y	18/jun/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	100.88	7.92%	1.70	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	93.88	14.20%	1.12	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	87.25	13.05%	2.74	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.19%	0.34	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	98.59	6.29%	3.48	Y	18/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 19-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
ARCOR	RCC90	06-jul-2023	127.94	6.000	50,000.00	109.48%	0.01	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	51,000.00	18.26%	0.04	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	44,850.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	19,000.00	17.26%	0.78	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	48,000.00	12.73%	0.91	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	36,500.00	10.36%	1.11	-	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	44,648.00	15.74%	1.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	48,000.00	14.07%	1.05	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	41,600.00	-	1.29	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	50,600.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	45,110.00	13.05%	2.57	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	54,300.00	7.51%	2.15	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	53,500.00	6.91%	2.54	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	47,001.00	8.88%	3.27	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	44,800.00	-	1.89	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	52,430.00	-	2.70	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	43,100.00	14.64%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	45,158.00	11.40%	5.41	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	33,990.00	13.73%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
CGC	CP210	10-jun-2023	14.04	7.000	51,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	18,990.00	14.88%	0.44	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	20,250.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	49,600.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	10-ene-2024	14.07	7.500	48,799.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	49,502.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	47,750.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	15,875.00	4.61%	0.49	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	46,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	23.83	6.990	36,400.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	33,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	46,650.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	49,599.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCFO	08-ago-2024	43.50	6.000	51,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	49,000.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	49,400.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	47,600.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	47,900.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	28,940.00	4.66%	1.05	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	52,390.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	51,710.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	50,500.00	-	-	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 19-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MOLINOS AGRO	MAC1O	18-may-2023	0.00	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	23,700.00	-	-	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	18,450.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	23,200.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	24,711.35	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
VISTA OIL	VSC7O	10-mar-2024	42.37	4.250	26,600.00	-	-	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	33,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	38,849.00	-	-	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	35,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	26,120.00	-	-	-	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	29,526.25	-	-	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	30,150.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 19-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	104.05	109.48%	0.01	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	107.00	18.26%	0.04	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	40.90	17.26%	0.78	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.25	12.73%	0.91	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	74.00	10.36%	1.11	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	15.74%	1.83	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	100.50	14.07%	1.05	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	59.08	11.16%	1.22	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	88.00	10.61%	1.29	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.95	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	96.55	13.05%	2.57	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	114.00	7.51%	2.15	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	113.75	6.91%	2.54	BB-	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.80	8.88%	3.27	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	34.34	55.20%	2.14	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	94.30	10.70%	1.89	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.50	7.92%	2.70	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	107.00	-	-	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	93.00	14.64%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	95.00	11.40%	5.41	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	74.50	13.73%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	102.50	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	108.80	-	-	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	40.40	14.88%	0.44	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	40.68	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	104.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	101.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	108.10	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	98.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	37.00	4.61%	0.49	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	100.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	62.15	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	76.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	77.80	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	100.15	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	106.40	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	105.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	105.70	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.40	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	102.40	-	-	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	61.40	4.66%	1.05	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	119.50	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	109.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

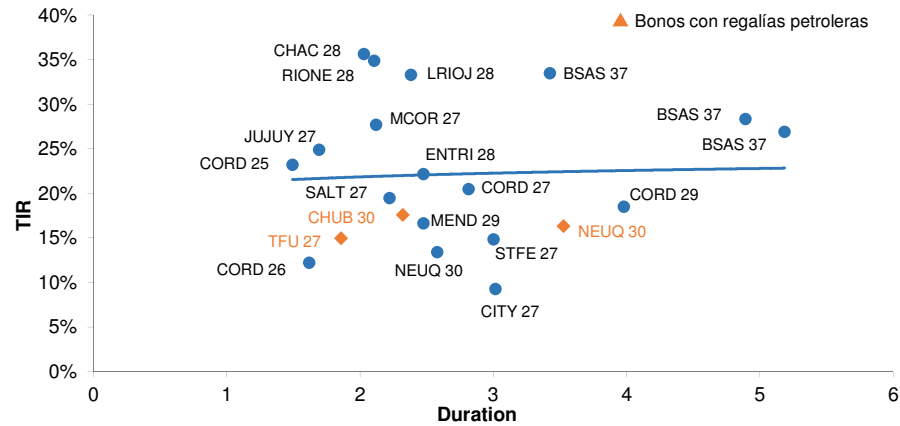
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 19-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	77.80	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	82.00	-	-	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 19-may-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Chubut	CHUBT	19/may/2023	8.875	94.74	1962.65%	0.00	WR	150,000	USP25619AA84
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	78.38	23.21%	1.49	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	40.51	12.24%	1.62	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUJUY	20/mar/2027	8.375	75.88	24.88%	1.69	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	89.88	14.97%	1.86	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	68.38	20.49%	2.81	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	85.88	13.40%	2.58	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.75	27.71%	2.12	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.38	14.86%	3.00	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	77.88	19.46%	2.22	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	56.25	35.63%	2.03	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	54.00	33.31%	2.38	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	55.13	34.89%	2.11	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	70.00	22.18%	2.48	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	63.00	18.49%	3.98	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	76.13	16.64%	2.48	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.75	9.26%	3.02	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	80.00	17.57%	2.32	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	68.63	16.34%	3.53	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.25	28.33%	4.89	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	31.13	33.47%	3.42	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	26.00	26.90%	5.18	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