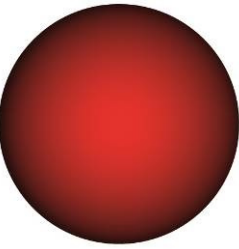
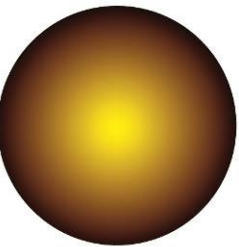
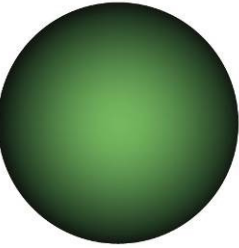


INFORME SEMANAL

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 6º 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 alza (en promedio), ante nuevas medidas sobre los dólares financieros, y atentos a negociaciones con el FMI

- **Los bonos en dólares en lo que va de la semana manifestaron ganancias (en promedio)**, en un contexto en el que el Gobierno implementó nuevas restricciones sobre las operaciones de bonos (con AL30 o GD30) para obtener dólares financieros, y a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas.
- Además, los inversores se mantuvieron atentos a los anuncios del Ministro de Economía, Sergio Massa, acerca de nuevas medidas para alentar el consumo. El nivel de reservas internacionales sigue siendo preocupante, en momentos de escasez de divisas en el marco de la sequía.
- La incertidumbre política sobre quienes se presentarán como candidatos a presidente, continúa estando presente en el mercado.
- El riesgo país se redujo apenas 10 unidades (-0,3%) en lo que va de la semana y se ubicó en los 2590 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó 0,6%, el AL30 -2,1%, el AL35 subió 1,5%, el AE38 +4,9%, y el AL41 +3,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 0,9%, al igual que el GD30, el GD35 cayó 1,2%, el GD38 -2,4%, el GD41 subió 1,1% y el GD46 +5,6%.
- **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.**



- VISTA ENERGY colocó ONs 2026 por USD 40,82 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana (de sólo tres ruedas) con alzas**, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, y frente a los buenos resultados de la primera licitación de deuda en pesos de mayo.
- Tras los buenos resultados que logró el Tesoro en tal licitación, el lunes 29 de mayo se realizará la segunda subasta del mes para cubrir vencimientos de la semana (en especial el de la LEDE S31Y3).
- **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 cierran la semana con precios dispares tras las nuevas medidas restrictivas, pero la brecha sigue elevada.
- Las tasas implícitas de los futuros del dólar cayeron poco más de 50 bps (en promedio) desde comienzos de mayo, debido a una mayor intervención del BCRA.
- El lunes se dará a conocer el Informe de la Industria de Maquinaria Agrícola del 1ºT23. El martes se conocerá la Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades de abril.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Con precios al alza (en promedio), ante nuevas medidas sobre los dólares financieros, y atentos a negociaciones con el FMI	6
DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY colocó ONs 2026 por USD 40,82 M	12
BONOS EN PESOS: En alza ante elevadas expectativas de inflación y buenos resultados en licitaciones de deuda	13
DEUDA EN PESOS: El lunes 29/5 el Tesoro saldrá al mercado local a buscar fondos para cubrir el vencimiento de la LEDE S31Y3	15
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguieron mostrando ganancias	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros dispares tras nuevas medidas restrictivas, pero la brecha sigue elevada	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La actividad económica creció 1,3% YoY en marzo	20
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21



BONOS EN DÓLARES: Con precios al alza (en promedio), ante nuevas medidas sobre los dólares financieros, y atentos a negociaciones con el FMI

Los bonos en dólares en lo que va de la semana manifestaron ganancias (en promedio), en un contexto en el que el Gobierno implementó nuevas restricciones sobre las operaciones de bonos (con AL30 o GD30) para obtener dólares financieros, y a la espera de novedades sobre las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas.

Además, los inversores se mantuvieron atentos a los anuncios del Ministro de Economía, Sergio Massa, acerca de nuevas medidas para alentar el consumo. El nivel de reservas internacionales sigue siendo preocupante, en momentos de escasez de divisas en el marco de la sequía.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo apenas 10 unidades (-0,3%) en lo que va de la semana y se ubicó en los 2590 puntos básicos.

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

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24-may-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.05	57.2%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	21.73	55.8%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	23.45	29.1%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	28.95	29.6%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	25.50	26.1%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	27.25	49.0%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.87	44.1%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	25.40	26.9%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.10	26.6%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.31	23.1%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	26.19	29.4%	0.750%	1.8125%

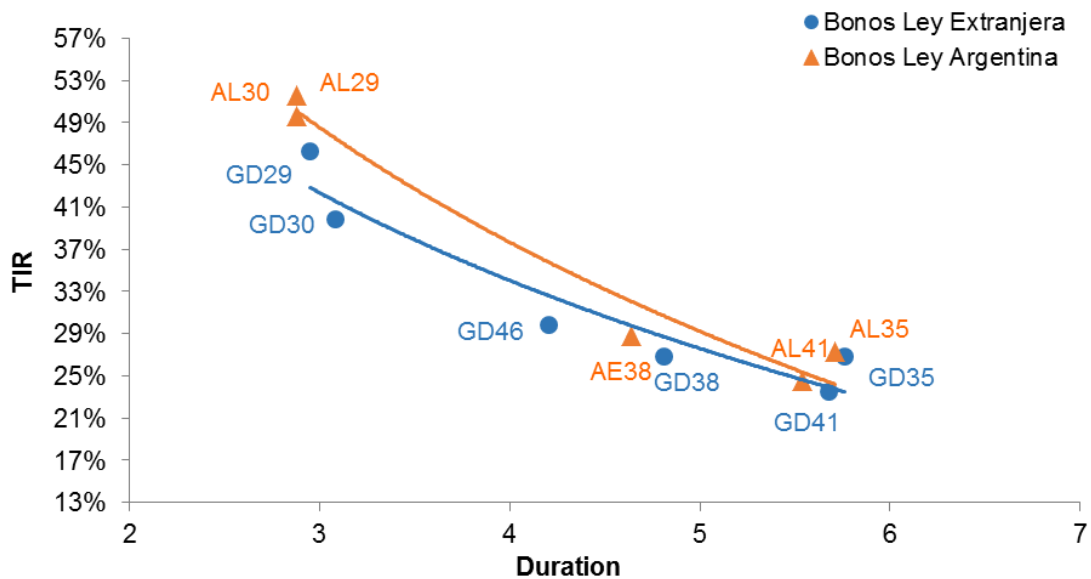
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 24-may-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	23.05	-0.6	7.1	-16.2
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	21.73	-2.1	5.5	-9.9
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	23.45	1.5	9.1	-12.3
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	28.95	4.9	12.2	-16.8
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	25.50	3.2	6.5	-18.5
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	27.25	0.9	6.2	0.4
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	27.87	0.9	8.0	-2.0
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	25.40	-1.2	4.1	-7.3
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	32.10	-2.4	6.3	-10.3
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.31	1.1	4.7	-5.5
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	26.19	5.6	6.2	-8.7

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 0,5% 2030 (GD30): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView



La CNV implementó una nueva restricción (ya formalizada hoy en el Boletín Oficial a través de la Resolución General 962/23) en la compra de dólares financieros.

La nueva normativa dispone que los dólares resultantes de operatorias con bonos AL30 o GD30, no se podrán utilizar por 15 días para comprar otros activos dolarizados como Cedears, Obligaciones Negociables (ONs), y otros títulos soberanos.

Para aquellos clientes que quieran dolarizar sus carteras comprando dólar MEP o CCL no habría modificaciones.

Fuentes oficiales dijeron que esta nueva normativa busca reducir la volatilidad de los dólares implícitos, aunque apunta a maniobras financieras que realizan algunos inversores para aprovechar la brecha de precios registrada entre los bonos que utiliza el Gobierno para intervenir en el mercado y el resto de los títulos soberanos.

El mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas, y recibir adelantos de los desembolsos del organismo para fortalecer las reservas del BCRA.

Recordemos que la intención de Argentina es conseguir un adelanto superior a los USD 10.000 M para fortalecer las reservas.

Se recibiría en dos tramos con desembolsos en junio y en septiembre. La discusión es que si parte de esta cifra se podría utilizar para intervenir en el mercado de cambios.

Se mantienen las preocupaciones sobre el bajo nivel de reservas internacionales, en momentos de escasez de divisas en el contexto de la sequía.

El Gobierno debe afrontar vencimientos no sólo con el FMI, sino también compromisos de deuda con bonistas. El 9 de julio próximo se deben pagar unos USD 1.000 M de intereses de los soberanos emitidos en la reestructuración de 2020 (Bonares y Globales), de los cuales se estima que un 70% se encuentra en manos de privados.

Por eso es fundamental cerrar el acuerdo con el Fondo para recibir el desembolso y poder pagar los compromisos aledaños, en un marco en el que los meses de junio y julio son los más comprometidos en cuanto a vencimientos de deuda.

Según estimaciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), en junio hay que abonar deuda por un total de USD 10.9523 M, de los cuales USD 2.713 M se deben pagar al Fondo, USD 2.676 M de Adelantos Transitorios, y USD 5.240 M de capital e intereses de bonos en pesos.

En julio, el total a abonar es de USD 23.091 M, de los cuales USD 2.660 M se deben pagar al FMI, USD 18.176 M de capital e intereses de títulos públicos, y USD 624 M de Adelantos Transitorios.

Es probable que la deuda con el Fondo y con los acreedores de bonos, que es lo más exigible, se abone con los desembolsos del organismo internacional y la deuda en pesos se busque *rollear*.



PERFIL DE VENCIMIENTOS: en M de USD, capital e intereses, por tipo de instrumento

Instrumento	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	2023
Títulos públicos en moneda local	4,605	5,240	18,176	8,415	9,935	1,052	410	260	48,093
Títulos públicos en moneda extranjera	-	2	1,152	1,154	12	125	-	2	2,447
FMI	736	2,713	2,660	756	926	2,660	668	926	12,045
Otros multilaterales y bilaterales	297	266	395	191	480	242	313	262	2,446
Adelantos Transitorios del BCRA	307	2,676	624	140	212	794	720	991	6,464
Letras del BCRA	-	53	80	2,310	10	27	-	53	2,533
Otros	27	3	4	3	7	3	27	3	77
TOTAL	5,972	10,953	23,091	12,969	11,582	4,903	2,138	2,497	74,105

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

Incluye vencimientos por letras suscriptas por organismos públicos que se renuevan al vencimiento.

No incluye pagos al Club de París

Los bonos en dólares emitidos bajo ley local cotizan con un precio promedio de USD 24,54 por cada 100 nominales, mientras que los emitidos bajo ley extranjera muestran una cotización promedio de USD 27,99 por cada 100 nominales.

Si bien los soberanos manifiestan paridades muy bajas, el mercado espera que de alcanzarse un acuerdo con el FMI los precios se recuperen bastante, por lo menos a los niveles máximos registrados entre fines de enero y principios de febrero de este año, apenas por debajo de los USD 40.

El nivel de las reservas sigue siendo crítico. Actualmente, las reservas brutas del BCRA se ubican en USD 32.907 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 muestran un saldo negativo de -USD 3.350 M. Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 7.272 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	23-may-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	32,907	-11,681	-26%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-11,295	793	-7%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,404	377	-2%
DEG	-1,344	-705	-2,950	-1,649		
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,109	15	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-3,350	-9,295	-156%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,922	-305	8%
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-7,272	-9,600	-412%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	19,774,646	4,515,558	30%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,292,371	122,663	2%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	14,482,275	4,392,895	180%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	234.94	56.8	32%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	273.6%		

Fuente: BCRA, Privados



Asimismo, **el ministro de Economía Sergio Massa anunció nuevas medidas que permitirán aumentar la capacidad de compra.** El objetivo es sostener el consumo y el mercado interno ante una caída del PIB producto de la sequía.

Entre las medidas implementadas por Economía y las entidades financieras se destaca el incremento del 30% los márgenes de compras en cuotas de tarjetas de créditos, como también un aumento del 25% los márgenes de compras con tarjetas de crédito en un pago. Además, se elevará un 25% los márgenes de adelanto en cuenta corriente a MiPymes.

Por otro lado, Massa presentó una nueva línea de financiamiento por un monto total de USD 130 M que serán destinados a mejorar la productividad de pequeñas y medianas y ayudar a la transición de las pymes argentinas hacia la industria 4.0.

Los fondos con los que se financiarán la nueva línea serán aportados por organismos multilaterales: USD 80 M del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y USD 50 M del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).



DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY colocó ONs 2026 por USD 40,82 M

VISTA ENERGY colocó 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 USD 40,82 M (100% de las ofertas ingresadas). El nuevo valor nominal en circulación es de USD 63,45 M. Estas nuevas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).

CNH INDUSTRIAL CAPITAL colocó ONs Clase X denominadas en dólares y pagaderas en pesos (*dollar linked*) a 24 meses de plazo (vencimiento el 24 de mayo de 2025), y a tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 36,38 M. Las ofertas alcanzaron los USD 109,31 M. Estas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: En alza ante elevadas expectativas de inflación y buenos resultados en licitaciones de deuda

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana (de sólo tres ruedas) con alzas, ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, y frente a los buenos resultados de la primera licitación de deuda en pesos de mayo.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24-may-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	436.00	1.6	7.9	37.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	819.90	1.9	2.5	2.2
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	443.50	3.6	6.4	38.2
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	894.00	1.6	4.7	30.5
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	326.30	2.5	5.4	35.4
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	309.00	3.3	5.8	32.1
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	6,415.00	1.9	8.3	30.7
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,950.00	4.2	9.1	34.1
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	110.15	-0.8	7.0	6.0
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	96.20	1.1	8.3	-9.2
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	98.10	1.6	-11.6	-7.5
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	72.65	2.3	1.8	7.6
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	19.80	5.3	-4.8	-24.4

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.**



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



Fuente: TradingView

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



Fuente: TradingView

DEUDA EN PESOS: El lunes 29/5 el Tesoro saldrá al mercado local a buscar fondos para cubrir el vencimiento de la LEDE S31Y3

Tras los buenos resultados que logró el Tesoro en la primera licitación de mayo, al captar unos ARS 769 Bn, con un *rolleo* de 131%, el lunes 29 de mayo se realizará la segunda subasta del mes para cubrir vencimientos de la semana.

Se buscará cubrir principalmente el vencimiento de la LEDE S31Y3 por unos ARS 476.302 M.

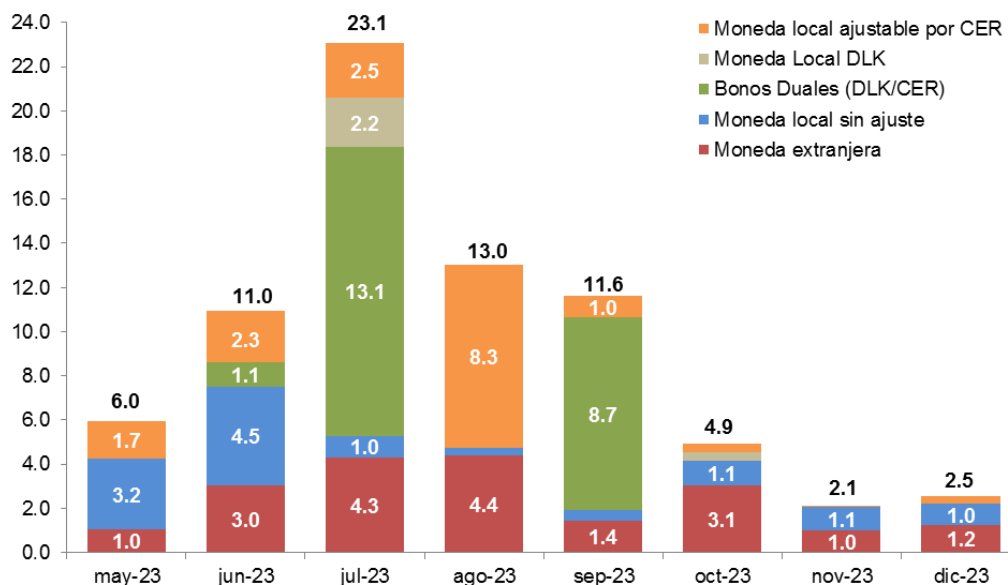
PAGOS DE DEUDA EN ARS: vencimientos de mayo

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

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 siguieron mostrando ganancias

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en lo que va de la semana 1,9% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 187,8%. Esto es tomando en cuenta la LEDE que vence el martes próximo. Sino la tasa promedio sería de 154,8%.

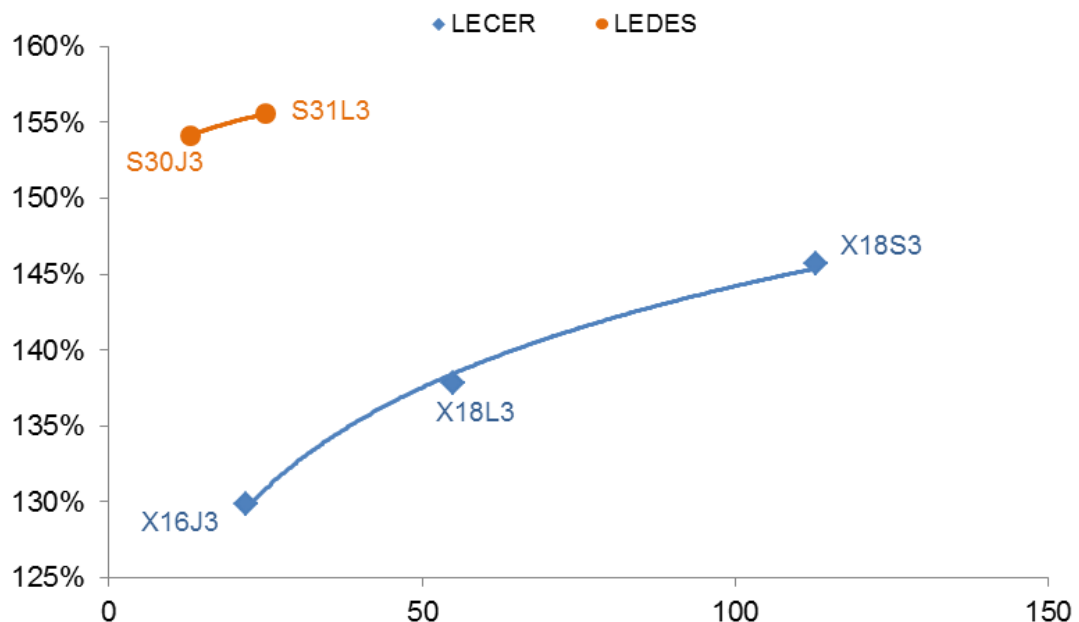
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas dos ruedas con una ganancia promedio de 2%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 137,8% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 146,5% del R.E.M. del BCRA de marzo). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 8,7% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 24-may-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31Y3	30-dic-22	31-may-23	99.31		253.82%	1
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	92.15		154.11%	13
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	85.05		155.53%	25
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	173.10	-16.61%	129.89%	22
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	116.30	-8.65%	137.85%	55
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	160.50	-0.79%	145.71%	113

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 22 de mayo: Se abonó la renta de los bonos AER50, AER60, BDC28, DNC20, LEC50, LEC60, LOC10, MJF27, RUC40 y TBC80.

Martes 23 de mayo: Se abonó la renta de los bonos CS390, LIC20, LIC30, TB27 y TY27P.

Miércoles 24 de mayo: Se pagó la renta de los títulos MSS90, PZC60 y RB540, más la renta y amortización de los bonos BUY23, LB3Y3 y LBY23.

Jueves 25 de mayo: Se abonó la renta de los títulos CP240, CP250, DSCDO.

Viernes 26 de mayo: Se pagó la renta del bono NV420, más la renta y amortización de los títulos NV410 y NV430.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 29 de mayo: Se abonará la renta de los bonos BAO26, GMCIO, GMCKO, GNCVO, SNS80 y VSCBO, más la renta y amortización de los DH210 y LDCBO.

Martes 30 de mayo: Se abonará la renta del bono TX31, más la renta y amortización de los títulos CXCFO, CXCGO y RUU10.

Miércoles 31 de mayo: Se pagará la renta del título CSIWO, más la renta y amortización de la Lede S31Y3.

Jueves 1 de junio: Se abonará la renta del bono CO24D, más el capital e intereses de los títulos MRCAO, PROR3 y SA24D.

TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros dispares tras nuevas medidas restrictivas, pero la brecha sigue elevada

El tipo de cambio mayorista se incrementó en lo que va de la semana ARS 2,90 (+1,2%) y se ubicó en los USDARS 235,65 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en lo que va de la semana apenas ARS 1,38 (+0,3%) y se ubicó en los USDARS 475,60, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 101,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en las últimas tres ruedas ARS 1,25 (-0,3%) y se ubicó en los USDARS 464,17, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 97%.

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

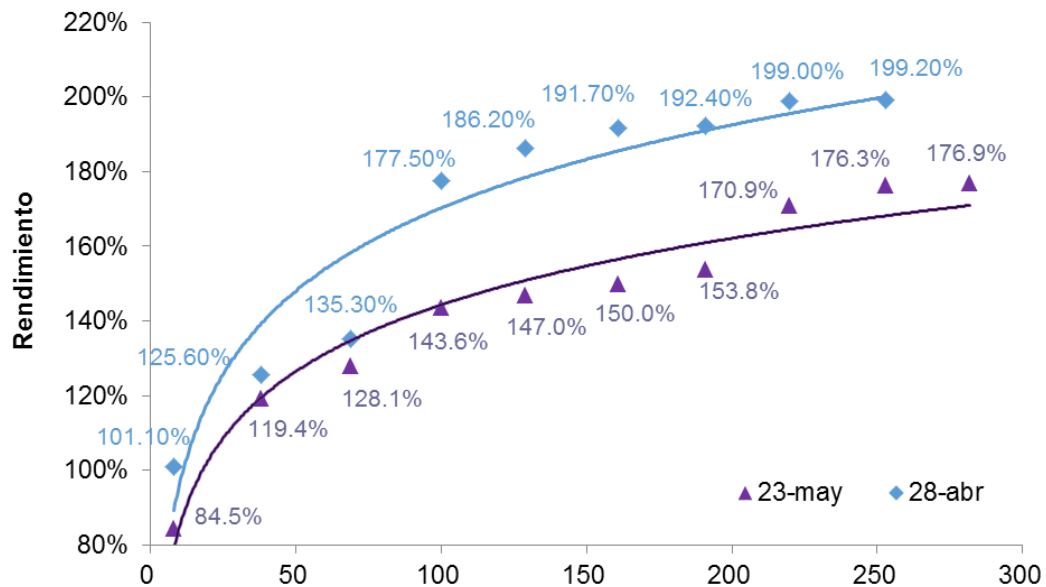


Fuente: TradingView

Desde principios de mayo a la actualidad, se observó una caída en las tasas implícitas del dólar futuro. Esto se explica por la mayor intervención del BCRA en el mercado de futuros en los plazos más cortos, con el objetivo de moderar las expectativas de devaluación. Sumado a las restricciones recientemente implementadas.

La baja en las tasas, también se puede deber a un recalibramiento de las expectativas devaluatorias, dado que el mercado podría estar descontando que no habría un salto cambiario durante la actual gestión de gobierno, frente a la perspectiva de un acuerdo con el FMI.

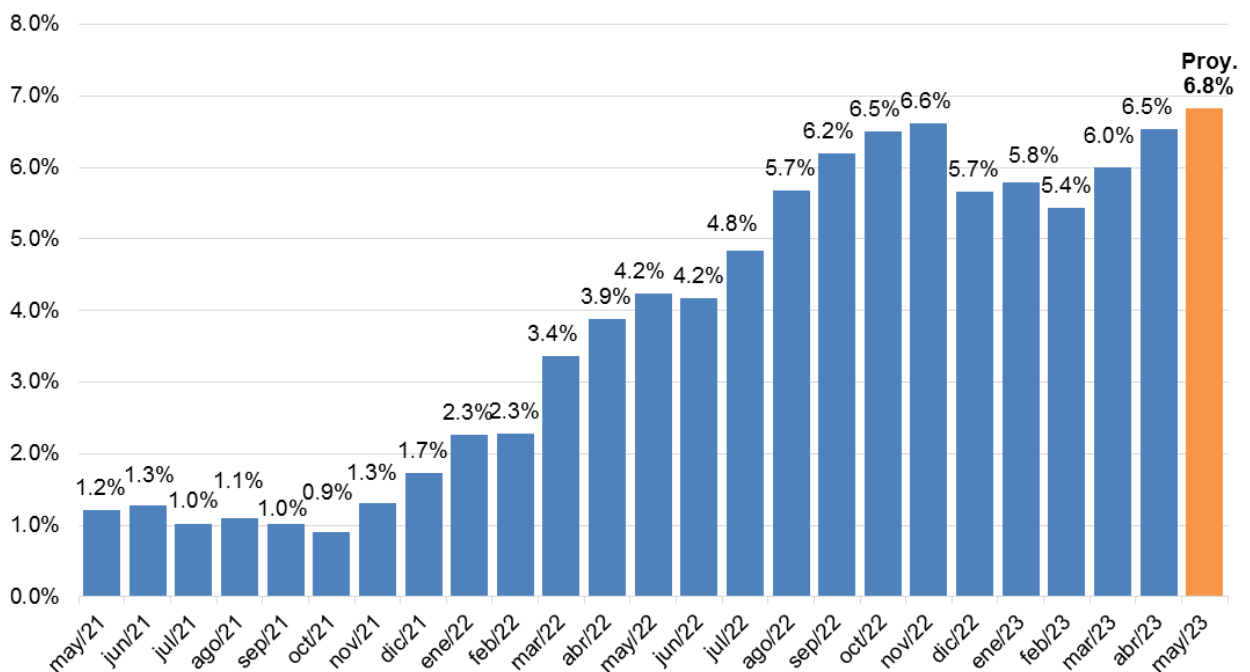
TASAS IMPLÍCITAS DEL DÓLAR FUTURO: TNA



Fuente: Refinitiv

El valor proyectado para el mes de mayo del ritmo de devaluación del peso es de 6,8%, cifra que aún se sostiene por debajo de la inflación de abril de 8,4%.

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



Fuente: Refinitiv



INDICADORES ECONÓMICOS: La actividad económica creció 1,3% YoY en marzo

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se dará a conocer el Informe de la **Industria de Maquinaria Agrícola** del 1ºT23. El martes se conocerá la **Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades** de abril.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 29 de mayo al 2 de junio de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
29-may	Industria de maquinaria agrícola	1ºT23	-	-	+41.3%
30-may	Personal de administ. pública, empresas y socied.	abr-23	-	-	-

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA: En marzo el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró un aumento de 1,3% YoY y una variación de 0,1% MoM en la medición desestacionalizada. Con relación a igual mes de 2022, doce sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en marzo, entre los que se destacan Electricidad, gas y agua (+13,6% YoY) y Explotación de minas y canteras (+12,1% YoY).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN: La inflación esperada de mayo para los próximos 12 meses es de 96,4% según el promedio, con una mediana de 100%, según la UTDT. Desde que comenzó el año hasta la presente edición, el aumento en las expectativas de inflación ronda los 26,2 puntos porcentuales (pp).

OCUPACIÓN HOTELERA: En marzo se estimaron 4,1 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros. Esto implicó un aumento de 1,8% YoY.

PRODUCCIÓN PYMES: La producción de la industria manufacturera PyME subió 0,4% en abril frente al mismo mes del año pasado, a precios constantes. Así, acumula un aumento de 1,8% YoY en el primer cuatrimestre del año. En la comparación con marzo, la actividad se retrajo 1,9%.

DÉFICIT PRIMARIO: Durante abril, el Sector Público Nacional registró un déficit primario de ARS 331.372,8 M (+318,5% YoY). Por otra parte, se registró un déficit financiero de ARS 407.388 M, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 76.015,2 M. De esta manera el déficit primario acumulado al primer cuatrimestre alcanzó los ARS 1.021.300,6 M (0,59% del PBI) de acuerdo a estimaciones preliminares del PIB.

INMUEBLES: Un informe privado reveló que las operaciones inmobiliarias están en alza pero convergiendo a niveles de pre-pandemia dentro de una economía donde se mantienen controles cambiarios que dificultan las operaciones. Según el informe del Colegio de Escribanos porteño en marzo último en CABA se concretaron 2.874 operaciones inmobiliarias, lo que significó un aumento de 217% YoY y de 65,4% MoM.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta de ARS 18.126 M, comparado con los ARS 10.615 M del mismo período del año pasado (-33% QoQ, +71% YoY). El mercado esperaba un beneficio de ARS 16.978 M. Este resultado representó, en forma anualizada, un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 1,86% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) de 9,79%. El mencionado resultado está compuesto, principalmente, por la ganancia proveniente de la participación en Galicia (ARS 15.033 M), Fondos Fima (ARS 2.222 M), Galicia Seguros (ARS 697 M) y Naranja X (ARS 607 M). El ingreso operativo neto del banco en el 1ºT23 fue de ARS 243.417 M vs. los ARS 189.185 M del 1ºT22 (+2% QoQ, +29% YoY). El resultado operativo alcanzó los ARS 134.513 M en el 1ºT23, comparado con los ARS 93.975 M del 1ºT22 (+14% QoQ, +43% YoY). El resultado neto por intereses creció a ARS 85.948 M, explicado por un aumento en el resultado de títulos públicos (LELIQ) de ARS 84.821 M y una baja en el costo de fondeo de -ARS 2.226 M, parcialmente compensado por menores intereses por préstamos por -ARS 5.929 M. El resultado neto por comisiones subió 1% QoQ a ARS 20.655 M. La exposición al sector público cayó -16% QoQ a ARS 1.321.168 M, donde ARS 902.047 M son LELIQ y Pases con el BCRA. En total representan el 40% del activo.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó una utilidad neta en el 1ºT23 de ARS 15.019 M (ARS 15.029 M atribuible a los accionistas), comparado con la ganancia neta del 1ºT22 de ARS 8.242 M (ARS 8.553 M atribuible a los accionistas). El mercado esperaba una ganancia de ARS 16.157 M. Esto representó un beneficio 27,8% inferior en forma secuencial, pero 82,2% superior en forma interanual. En el 1ºT23, BBAR alcanzó un retorno sobre el activo promedio (ROA) real de 2,6% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) real de 13,7%. El ingreso operativo neto fue de ARS 147.901 M en el 1ºT23 vs. los ARS 107.728 M del 1ºT22 (+2% QoQ, +37,3% YoY). El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 78.757 M vs. los ARS 50.591 M del 1ºT22 (+4,9% QoQ, +55,7% YoY). La exposición al sector público disminuyó -11% QoQ a ARS 214.575 M, sumado ARS 672.294 M de exposición al BCRA con LELIQ y Pases. En total, representan el 35% del activo.

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV) reportó en el 1ºT23 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 557,5 M, comparado con la pérdida neta del 1ºT22 de -ARS 545,2 M. El ROE fue en el 1ºT23 de 2% vs. el ROE del 1ºT22 de -1,8%. El ROA en el 1ºT23 fue de 0,3% vs. el ROA del 1ºT22 de -0,2%. Los ingresos netos (ingresos financieros netos + ingreso por servicios netos) alcanzaron los ARS 40.352 M en el 1ºT23, en comparación con los ARS 40.647 M en el 1ºT22.

BANCO SANTANDER (BRIO) reportó en el 1ºT23 un beneficio neto de ARS 26.040 M (ARS 26.885 M atribuible a los accionistas), comparado con los ARS 11.260 M obtenidos en el 1ºT22 (ARS 12.218 M atribuible a los accionistas). Esto representó una utilidad de 131% YoY (+120% atribuible a los accionistas). El ingreso operativo alcanzó en el 1ºT23 los ARS 129.732 M vs. los ARS 107.735 M (+20% YoY). El resultado operativo en el 1ºT23 fue de ARS 37.786 M vs. los ARS 21.867 M (+73% YoY).

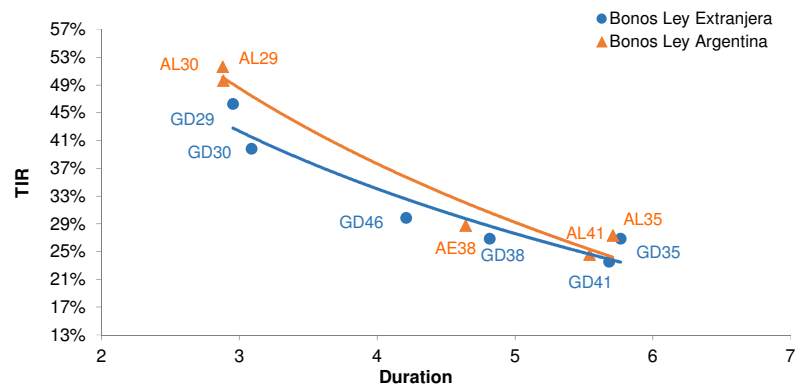
RIGOLLEAU (RIGO) abonará el próximo 31 de mayo la segunda cuota de seis del dividendo en efectivo ARS 200 M, equivalente a ARS 1,3787 por acción o 137,87% del capital social de VN ARS 145,06 M.



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 24-may-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	25.38	46.23	2.95	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	22.75	51.61	2.88	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	27.88	39.81	3.09	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	22.13	49.63	2.88	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	23.00	26.81	5.77	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	23.00	27.31	5.71	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	28.25	26.84	4.82	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	27.50	28.74	4.64	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	25.63	23.50	5.68	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	25.63	24.53	5.54	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	23.25	29.83	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	22.53	56.06	2.97	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	22.31	52.36	3.01	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	20.15	29.23	6.06	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.36	30.31	4.85	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	21.01	27.53	5.61	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	19.88	34.54	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	12,810.00	49.68	2.37	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	10,820.00	58.63	2.21	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	12,990.00	45.37	2.48	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	10,331.00	57.16	2.21	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	11,850.00	27.52	5.12	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	10,875.00	29.44	4.91	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	15,015.00	27.22	4.31	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	13,200.00	30.72	3.99	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	13,750.00	23.49	5.19	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	12,000.00	26.53	4.79	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	11,850.00	30.85	3.66	CCC	2	US040114HW38

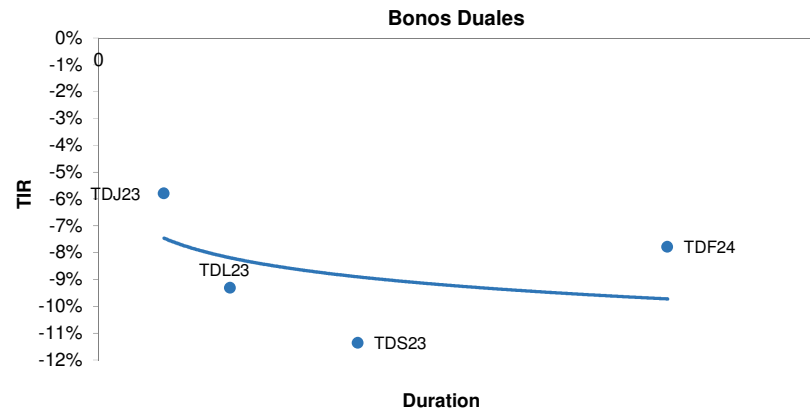




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 24-may-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.55	-	-	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	101.00	-	-	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	2.90	-	-	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	25,825.00	-9.58	0.97	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	24,225.00	-5.80	0.09	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	24,550.00	-9.31	0.18	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	25,290.00	-11.37	0.36	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	26,000.00	-7.79	0.78	CCC	1	



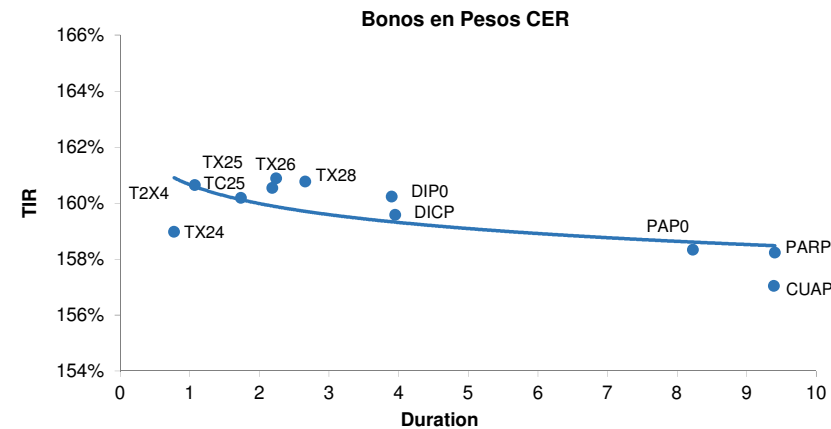
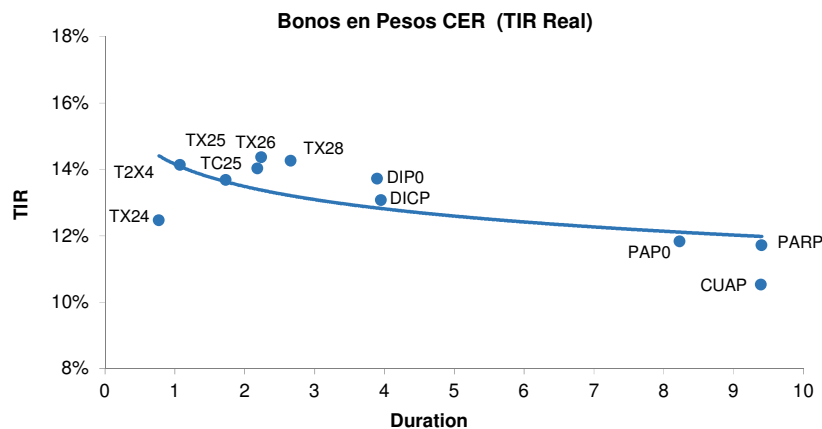


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 24-may-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	473,203.3	Semestral	435.00	-3.27	143.23	0.21	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	150.7	Mensual	812.90	-28.96	117.54	0.47	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	435.70	12.46	158.96	0.77	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	313.00	14.13	160.63	1.07	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	895.00	13.68	160.18	1.73	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	156.00	14.37	160.87	2.24	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	325.00	14.03	160.53	2.18	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	304.50	14.26	160.76	2.66	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	6,350.00	13.08	159.58	3.95	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	6,200.00	13.72	160.22	3.90	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.30	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	2,900.00	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	11.83	158.33	8.23	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	3,700.00	11.72	158.22	9.40	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 146.50%



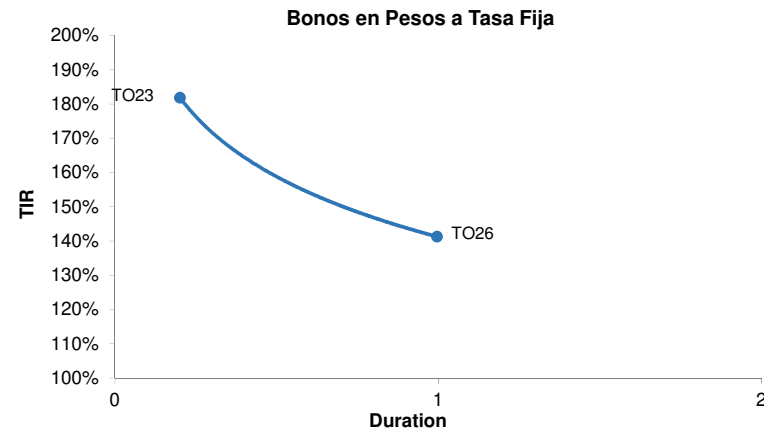
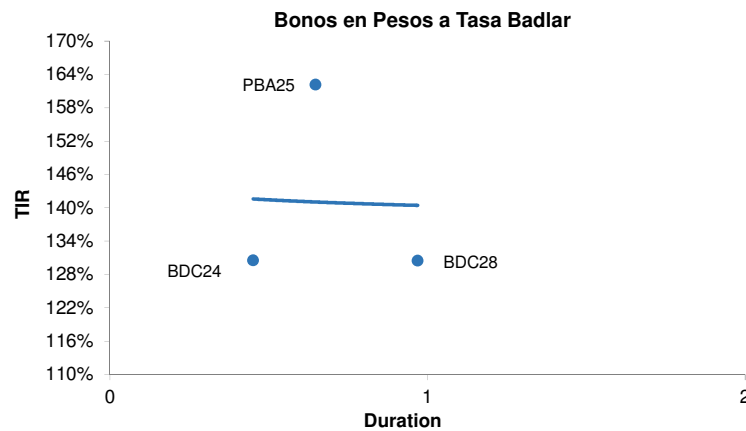


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 24-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	111.50		130.50	0.45	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	83.976	30,000.0	Trimestral	96.20		162.13	0.65	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	100.45		130.44	0.97	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	72.38		181.79	0.20	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	19.80		141.26	1.00	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 88.750%

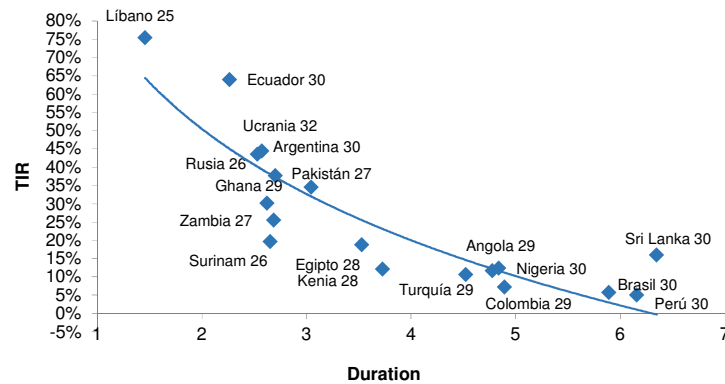




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 24-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	87.30	5.00	6.16	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.22	7.23	4.89	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.39	5.73	5.89	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	63.96	2.26	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	25.36	43.52	2.53	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	82.88	12.08	3.73	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	62.85	18.75	3.53	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	87.23	10.58	4.52	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	76.49	12.38	4.84	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	35.37	37.69	2.70	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	19.00	44.41	2.57	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	38.88	34.48	3.05	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	83.75	11.63	4.78	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	35.00	15.96	6.35	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	47.53	25.51	2.69	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.97	75.43	1.46	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	75.00	19.62	2.66	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	30.15	2.62	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

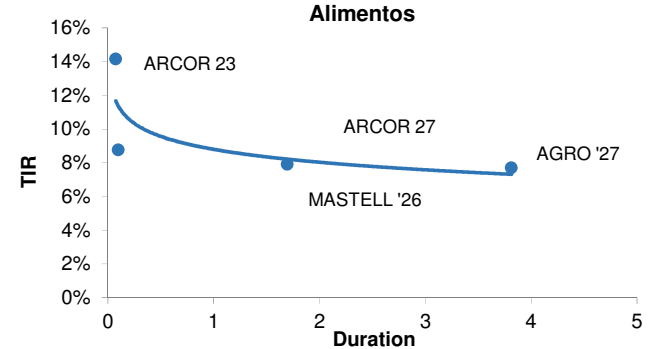
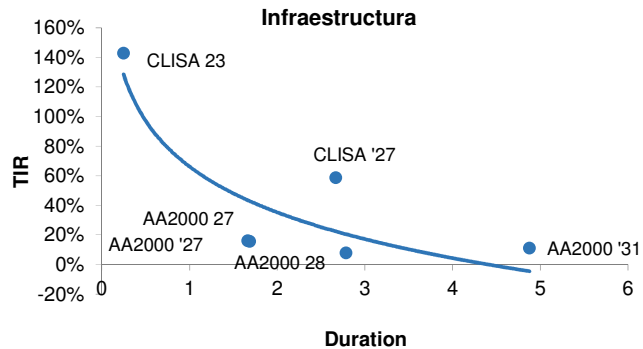
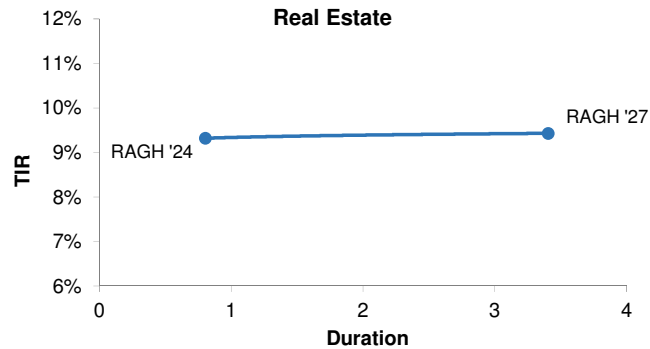
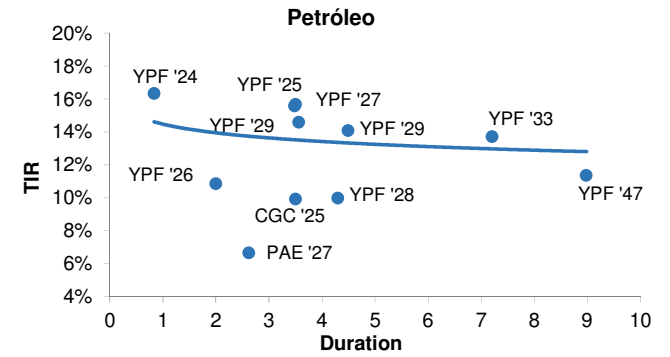
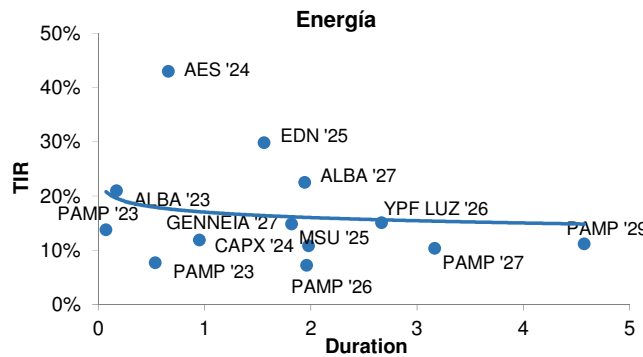
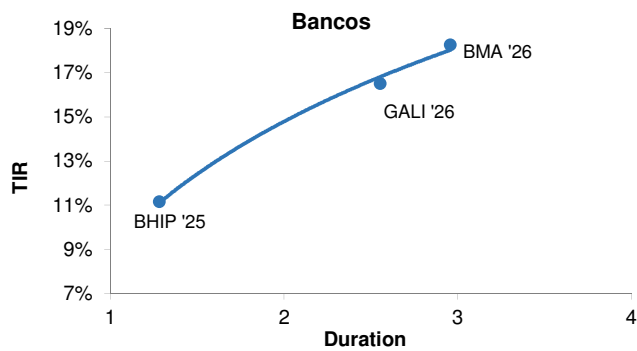
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 24-may-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.16%	1.28	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	89.50	16.51%	2.55	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	77.50	18.27%	2.96	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	98.00	21.00%	0.17	Y	23/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	80.75	43.01%	0.66	Y	23/jun/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	95.50	11.92%	0.95	Y	03/jun/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.13	29.89%	1.56	Y	23/jun/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	91.50	14.89%	1.82	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%	1.96	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	91.38	10.38%	3.17	Y	23/jun/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.00	10.84%	1.98	Y	23/jun/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.63	22.56%	1.94	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	91.13	11.22%	4.57	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	90.13	12.65%	1.84	Y	03/jun/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETROLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	94.13	16.34%	0.83	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.50	9.92%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	86.75	23.49%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	87.13	15.69%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	97.75	10.86%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.38	6.67%	2.62	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	74.25	15.59%	3.48	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.30	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	77.63	14.09%	4.49	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	81.88	14.60%	3.56	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	66.25	13.73%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	64.13	11.37%	8.98	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.38	9.32%	0.81	Y	23/jun/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.43%	3.41	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	23/jun/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.63	16.30%	1.67	Y	28/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	86.00	15.78%	1.69	Y	28/jun/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	58.86%	2.67	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.06%	2.79	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	88.50	11.17%	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 24-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	105.80	8.77%	0.10	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.75	7.72%	3.81	Y	23/jun/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	100.88	7.92%	1.69	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	93.38	14.73%	1.12	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	87.25	13.06%	2.74	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.50	8.07%	0.34	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	98.63	6.28%	3.48	Y	23/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 24-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	50,500.00	316.49%	0.00	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTO	21-jul-2023	92.91	7.375	50,700.00	20.80%	0.04	B	1,000	Utility - Other	USP7873PAE62
PAN AMERICAN	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	47,200.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	19,100.00	16.32%	0.77	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	48,000.00	11.91%	0.90	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	37,000.00	9.92%	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	44,790.00	15.69%	1.82	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	47,300.00	14.73%	1.04	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	41,140.00	-	1.28	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	50,380.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	45,170.00	13.06%	2.57	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	53,800.00	7.24%	2.14	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	54,099.50	6.67%	2.53	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	47,001.00	9.43%	3.25	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	43,990.00	-	1.88	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	52,200.00	-	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	43,200.00	14.60%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	43,905.00	11.15%	4.38	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	33,900.00	13.73%	5.64	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
CGC	CP210	10-jun-2023	14.04	7.000	51,350.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	18,000.00	17.93%	0.42	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	49,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	47,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	49,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	50,212.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	15,875.00	4.61%	0.47	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	47,995.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	23.83	6.990	36,404.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	34,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	47,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	49,450.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	52,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	48,700.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	49,780.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	46,410.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	47,200.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	36.61	10.000	28,300.00	4.75%	1.04	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	54,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	51,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	50,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 24-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MOLINOS AGRO	cord could not be	18-may-2023	0.00	1.500	cord could not be	-	-	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	25,250.00	-	-	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	23,842.00	-	-	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	34,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	37,600.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,046.72	-	-	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	28,000.00	-	-	-	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	29,526.25	-	-	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	25,524.00	-	-	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 24-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	107.00	316.49%	0.00	AAA(arg)	1,000	Consumer Products	USP04559AL70
PETROBRAS	PTSTD	21-jul-2023	92.91	7.375	108.00	20.80%	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	16.32%	0.77	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.20	11.91%	0.90	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	81.95	9.92%	1.11	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	15.69%	1.82	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	97.50	14.73%	1.04	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.16%	1.21	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	88.00	10.71%	1.28	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	107.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	96.30	13.06%	2.57	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	114.40	7.24%	2.14	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	114.75	6.67%	2.53	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	103.80	9.43%	3.25	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	33.40	58.86%	2.05	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	93.99	10.84%	1.88	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	112.00	7.92%	2.69	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW35
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.60	9.78%	2.81	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH96
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	93.00	14.60%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	95.35	11.15%	4.38	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	72.40	13.73%	5.64	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
PLAZA LOGISTICA	PZC5D	04-jun-2023	7.88	6.250	104.00	-	-	AA-(arg)	1	Transportation - Other	ARPLAZ560052
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	110.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600M4
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	40.19	17.93%	0.42	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.27	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRS5600H8
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	102.50	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMGT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	109.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	106.80	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	37.00	4.61%	0.47	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	101.50	-	-	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	77.05	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRS5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	77.80	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRS5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	101.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	105.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	104.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	105.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	102.70	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	101.95	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	98.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRS5600U1
CELULOSA ARG	CRCED	04-jun-2025	36.61	10.000	62.89	4.75%	1.04	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	110.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRS5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

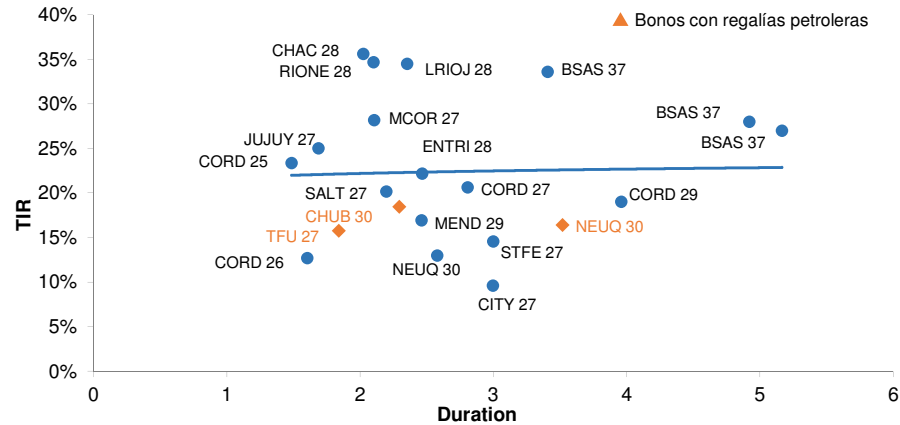
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 24-may-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.50	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	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 24-may-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	78.25	23.38%	1.49	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	40.25	12.72%	1.61	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	75.75	25.03%	1.69	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	88.75	15.72%	1.84	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	68.13	20.65%	2.81	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	86.75	13.01%	2.58	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.25	28.20%	2.11	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	80.00	14.59%	3.00	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.75	20.18%	2.20	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	56.32	35.63%	2.02	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	52.75	34.51%	2.35	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	55.38	34.70%	2.10	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	70.00	22.21%	2.47	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	61.75	19.03%	3.96	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	75.63	16.95%	2.46	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	92.75	9.64%	3.00	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	78.63	18.40%	2.30	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	68.63	16.35%	3.52	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.63	28.02%	4.92	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	31.00	33.63%	3.41	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	25.88	27.01%	5.17	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