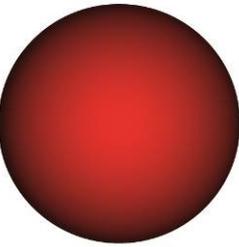
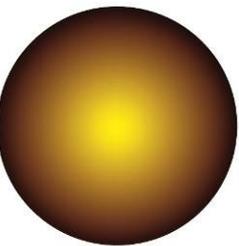
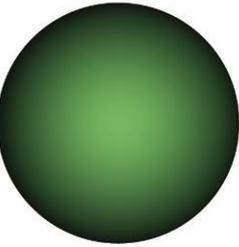


INFORME SEMANAL

# SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 15.5% 2026 (TO26)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPP)</li> <li>– Discount 5.83% 2033 (DICP)</li> <li>– Par 1.77% 2038 (PARP)</li> <li>– Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPA)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPY)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPE)</li> <li>– Bono Global 1.5% 2046 (GD46)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 16.0% 2023 (TO23)</li> <li>– Boncer 1.45% 2023 (T2X3)</li> <li>– Boncer 1.5% 2024 (TX24)</li> <li>– Boncer 4.0% 2025 (TC25)</li> <li>– Boncer 1.8% 2025 (TX25)</li> <li>– Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26)</li> <li>– Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28)</li> <li>– Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)</li> <li>– Bono Dual 3.0% 2024 (TDF24)</li> <li>– Lecer: X18S3, X18O3 y X23N3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Global 1.5% 2035 (GD35)</li> <li>– Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>– Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>– Bono Argentina 1.5% 2035 (AL35)</li> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>– Ledes: S31L3</li> <li>– Lecer: X18L3</li> <li>– Bono Dual 2.0% 2023 (TDL23)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Global 3.875% 2038 (GD38)</li> <li>– Bono Global 3.5% 2041 (GD41)</li> <li>– Bono Argentina 3.875% 2038 (AE38)</li> <li>– Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41)</li> <li>– Bono Dollar Linked 0% 2023 (T2V3)</li> </ul>

# SEMAFORO FINANCIERO

## **BONOS PROVINCIALES EN ARS**

### ***Recomendación de COMPRAR***

- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)
- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)
- Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

## **BONOS PROVINCIALES EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027
- Provincia de Santa Fe 6.9% 2027
- Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)

## **BONOS CORPORATIVOS EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

#### Sector Bancario

- Banco Macro 6.75% 2026 (USP1047VAF42)
- Banco de Galicia 8.25% 2026 (USP0R66CAA64)

#### Sector Petróleo

- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)
- Vista Energy 6.25% 2025 (VSCFO)

#### Sector Energía

- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC1O)

#### Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

#### Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028 (USP58809BH95)

#### Sector Telecomunicaciones

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC5O)
- Telecom Argentina 8.0% 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

### Los bonos en dólares continuaron subiendo ante expectativas sobre un acuerdo con el FMI, luego del pago del vencimiento de USD 2.700 M (reservas brutas en niveles críticos)

- Los bonos en dólares se manifestaron en la semana con importantes subas, ante la expectativa sobre un pronto acuerdo con el FMI luego que el Gobierno mostrara voluntad de pago liquidando el vencimiento de USD 2.700 M que había que haber pagado la semana anterior.
- La atención también se centra en el comienzo de las campañas de diferentes partidos políticos, después que se definieron las listas de los candidatos de cara a las PASO de agosto.
- El riesgo país se redujo en la semana 182 unidades (-8,2%) y se ubicó en los 2050 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 subió 9%, el AL30 +9,7%, el AL35 +8%, el AE38 +4,6% y el AL41 +4,2%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 4,7%, el GD30 +7,8%, el GD35 +3,6%, el GD38 +2,9%, el GD41 perdió 0,3% y el GD46 subió 8,2%.
- El ministro de Economía, Sergio Massa, dio la orden de pagar hoy al FMI los USD 2.700 M que vencieron la semana pasada, con la novedad que se cancelará una parte de la deuda en yuanes, según fuentes oficiales. Para el pago se utilizarán los DEGs con que cuenta el Tesoro y yuanes de libre disponibilidad para evitar usar dólares de las reservas del BCRA.
- Argentina muestra voluntad de pago habiendo abonado el vencimiento de junio, y mientras tanto las negociaciones continúan.
- Esta descontado que se alcance en los próximos días un acuerdo con el organismo, pero los desembolsos no se podrán recibir hasta tanto el *board* del FMI no dé su aprobación final, que debería estar para antes de mediados de julio, dado que el día 9 de dicho mes el Gobierno debe abonar USD 750 M de intereses de los Bonares y Globales, además de otro vencimiento del Fondo por USD 2.622 M.
- **Recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD30 y GD46, y MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**



- **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- En cuanto al marco político, tras el cierre de las listas que competirán en las PASO, la atención se centra ahora en el comienzo de las campañas de diferentes partidos políticos.
- Aeropuertos Argentina 2000 colocará ONs en dólares y *dollar linked* por USD 31 M. YPF colocó ONs Clase XXV en dólares por USD 138 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse al alza en la semana**, atentos al resultado de la última licitación de deuda del Tesoro, y con la mirada puesta en las negociaciones entre Argentina y el FMI.
- El Tesoro captó ARS 873,2 Bn y logró un fondeo extra de ARS 133 Bn.
- **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 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 cayeron en la semana y la brecha se sostuvo por debajo del 100%.
- El martes se dará a conocer el Índice de Producción Industrial Minero de mayo. El miércoles se conocerá el Índice de Producción Industrial Pesquero de mayo. El jueves se publicará el Índice de Producción Industrial Manufacturero y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, ambos del mes de mayo.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Continuaron subiendo ante expectativas sobre un pronto acuerdo con el FMI, tras el pago del vencimiento de USD 2.700 M	6
DEUDA CORPORATIVA: Aeropuertos Argentina 2000 colocará ONs en dólares y <i>dollar linked</i> por USD 31 M	12
BONOS EN PESOS: Se manifestaron al alza, frente a buenos resultados de la última licitación del Tesoro	13
DEUDA DEL TESORO: El Tesoro captó ARS 873,2 Bn y logró un fondeo extra de ARS 133 Bn	15
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguieron subiendo	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros cayeron en la semana y la brecha se sostuvo por debajo del 100%	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación esperada es de 94,1% para los próximos 12 meses	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

## **BONOS EN DÓLARES: Continuaron subiendo ante expectativas sobre un pronto acuerdo con el FMI, tras el pago del vencimiento de USD 2.700 M**

Los bonos en dólares se manifestaron en la semana con importantes subas, ante la expectativa sobre un pronto acuerdo con el FMI luego que el Gobierno mostrara voluntad de pago liquidando el vencimiento de USD 2.700 M que había que haber pagado la semana anterior.

La atención también se centra en el comienzo de las campañas de diferentes partidos políticos, después que se definieron las listas de los candidatos de cara a las PASO de agosto.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 182 unidades (-8,2%) y se ubicó en los 2050 puntos básicos.

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

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/jun/23	TIR	Cupón 9/jul/23	Cupón 9/ene/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.00	44.8%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	29.28	44.0%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	31.00	23.4%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	35.20	24.9%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	32.00	21.9%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	33.97	39.9%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	35.19	35.5%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	32.30	22.5%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	39.60	22.4%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	35.60	19.2%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	33.00	23.5%	0.750%	1.8125%

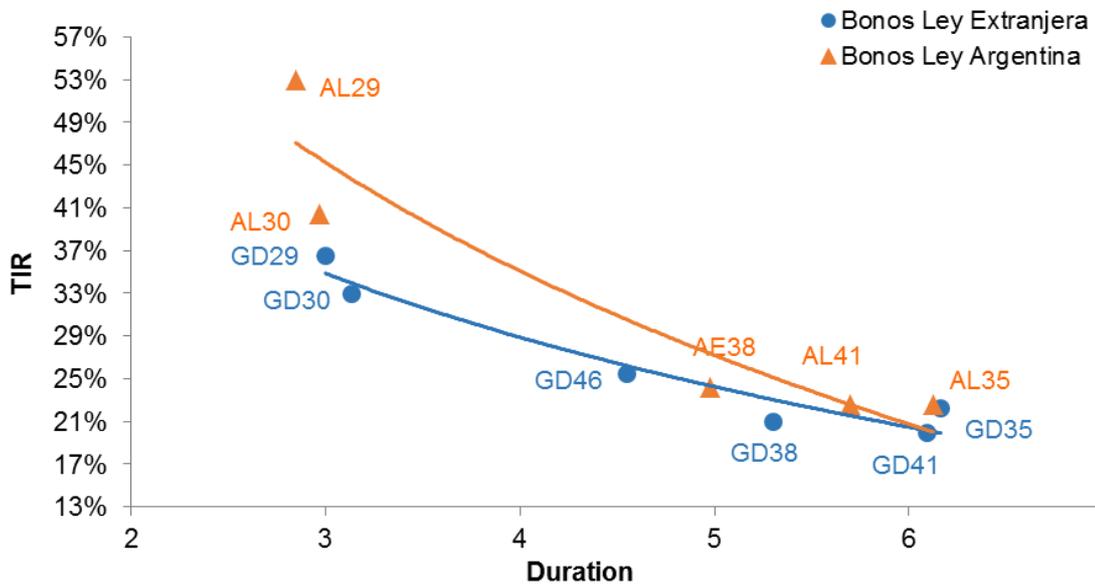
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 23/jun/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.00	<b>9.0</b>	32.5	12.7
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	29.28	<b>9.7</b>	34.2	21.3
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	31.00	<b>8.0</b>	31.9	15.9
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	35.20	<b>4.6</b>	23.7	1.1
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	32.00	<b>4.2</b>	25.4	2.2
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	33.97	<b>4.7</b>	17.1	25.1
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	35.19	<b>7.8</b>	26.3	23.7
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	32.30	<b>3.6</b>	25.7	17.9
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	39.60	<b>2.9</b>	23.8	10.7
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	35.60	<b>-0.3</b>	27.1	14.8
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	33.00	<b>8.2</b>	22.0	15.0

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 VENDER el bono Ley Extranjera GD30 y GD46, y MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**



**El ministro de Economía, Sergio Massa, dio la orden de pagar hoy al FMI los USD 2.700 M que vencieron la semana pasada, con la novedad que se cancelará una parte de la deuda en yuanes, según fuentes oficiales.**

Para el pago se utilizarán los DEGs con que cuenta el Tesoro y yuanes de libre disponibilidad para evitar usar dólares de las reservas del BCRA. De la operación participarán tanto el FMI como el Banco Popular de China.

El FMI, luego que reciba los yuanes, deberá salir a comprar los DEGs entre los países que tienen su moneda y les interesa tener yuanes en su cartera. Probablemente, el organismo lo negociará directo con China, aunque en definitiva podría concretar esa operación con cualquier país.

De todos modos, el mercado espera que pronto Argentina cierre un acuerdo con el FMI para poder recibir los desembolsos de acá a fin de año por cerca de USD 10.600 M. Estos fondos se utilizarán para abonarle los vencimientos al Fondo por USD 11.159 M de este año, pero se espera que parte se pueda usar para contener la incertidumbre financiera ante la complejidad electoral.

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

<i>Instrumento</i>	<i>jun-23</i>	<i>jul-23</i>	<i>ago-23</i>	<i>sep-23</i>	<i>oct-23</i>	<i>nov-23</i>	<i>dic-23</i>	<i>2023</i>
<b>Pagaderos en moneda local</b>	<b>7,840</b>	<b>4,707</b>	<b>2,866</b>	<b>3,343</b>	<b>3,334</b>	<b>2,286</b>	<b>1,479</b>	<b>25,854</b>
<i>Títulos públicos</i>	4,620	4,054	2,722	2,895	2,515	1,562	485	18,853
<i>Títulos suscriptos por entes públicos</i>	540	25	0	229	21	0	0	815
<i>Adelantos Transitorios del BCRA</i>	2,676	624	140	212	794	720	991	6,157
<i>Otros</i>	4	4	4	7	4	4	3	29
<b>Pagaderos en moneda extranjera</b>	<b>3,033</b>	<b>4,248</b>	<b>4,406</b>	<b>1,413</b>	<b>3,016</b>	<b>1,002</b>	<b>1,230</b>	<b>18,347</b>
<i>Títulos públicos</i>	2	1,151	0	11	125	0	2	1,290
<i>Letras suscriptas por entes públicos</i>	0	0	1,154	0	0	0	0	1,154
<b>FMI</b>	<b>2,674</b>	<b>2,622</b>	<b>751</b>	<b>913</b>	<b>2,622</b>	<b>666</b>	<b>913</b>	<b>11,159</b>
<i>Otros multilaterales y bilaterales</i>	266	395	191	480	242	313	262	2,148
<i>Letras del BCRA</i>	92	81	2,310	10	27	-	53	2,573
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	23	0	23
<b>TOTAL</b>	<b>10,873</b>	<b>8,955</b>	<b>7,272</b>	<b>4,756</b>	<b>6,349</b>	<b>3,288</b>	<b>2,709</b>	<b>44,201</b>

Fuente: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía. No incluye pagos al Club de París. Incluye el resultado del canje del 8 de junio y de la licitación del 14 de junio.

Argentina muestra voluntad de pago habiendo abonado el vencimiento de junio, y mientras tanto las negociaciones continúan.

Esta descontado que se alcance en los próximos días un acuerdo con el organismo, pero los desembolsos no se podrán recibir hasta tanto el *board* del FMI no dé su aprobación final, que debería estar para antes de mediados de julio, dado que el día 9 de dicho mes el Gobierno deberá abonar unos USD 750 M de intereses correspondientes a los cupones de los Bonares y Globales, además de otro vencimiento del Fondo por USD 2.622 M.

Más allá que los desembolsos no ingresen antes del 9 de julio para poder afrontar los vencimientos con bonistas privados, creemos que Argentina igualmente enfrentará esos compromisos para no llegar a las PASO con un default en puerta, y más con Sergio Massa como candidato a presidente del oficialismo.



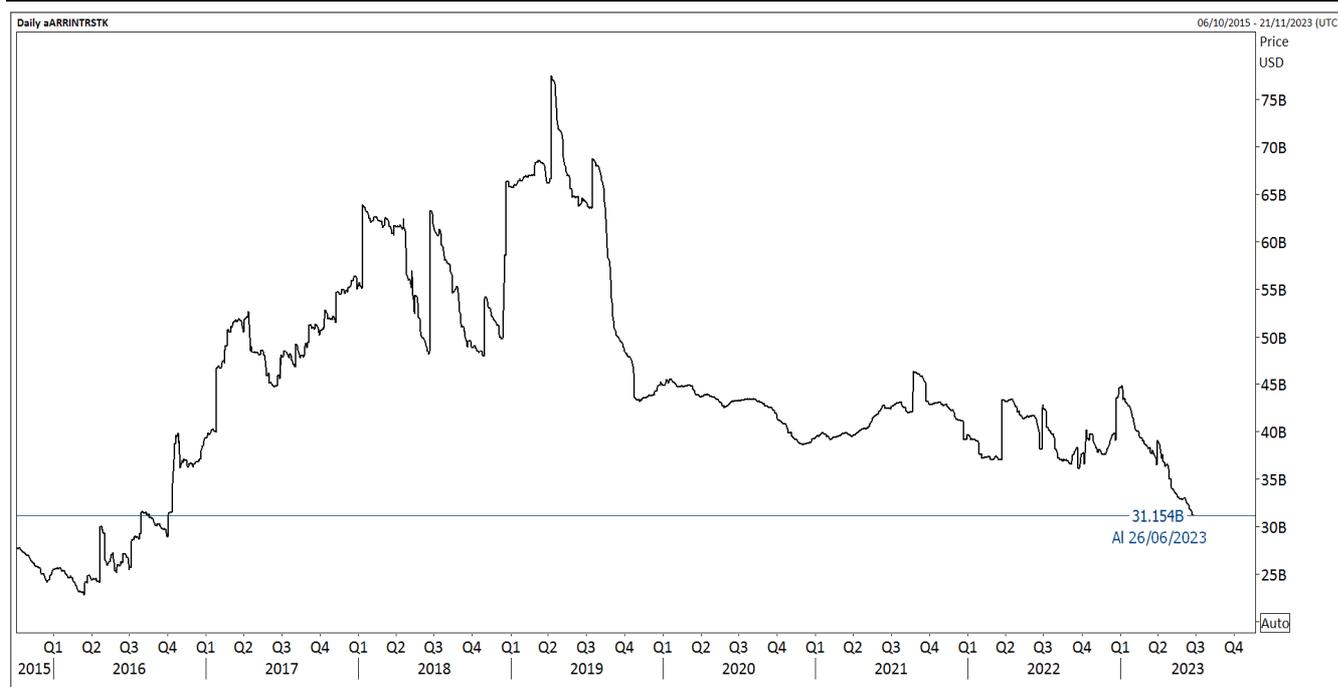
Para el pago al FMI se utilizaron los DEGs que había en las reservas, más yuanes de libre disponibilidad. De esta forma, las reservas brutas pasarían a USD 28.157 M. Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), y la deuda de SEDESA, las reservas netas quedarían con un saldo negativo de -USD 5.331 M. Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 9.117 M.

#### RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31/dic/20	31/dic/21	31/dic/22	28/jun/23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,387</b>	<b>39,500</b>	<b>44,588</b>	<b>28,157</b>	<b>-16,431</b>	<b>-37%</b>
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-10,617	1,471	-12%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-17,943	838	-4%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,128	-4	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
<b>Reservas Netas</b>	<b>3,334</b>	<b>1,232</b>	<b>5,945</b>	<b>-5,331</b>	<b>-11,276</b>	<b>-190%</b>
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,786	-169	5%
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-424</b>	<b>-1,951</b>	<b>2,328</b>	<b>-9,117</b>	<b>-11,445</b>	<b>-492%</b>
<b>Base Monetaria + Leliq + Pases</b>	<b>5,169,784</b>	<b>8,383,808</b>	<b>15,259,088</b>	<b>21,412,940</b>	<b>6,153,852</b>	<b>40%</b>
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,611,926	442,218	9%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	15,801,014	5,711,634	206%
<b>Tipo de cambio oficial</b>	<b>84.15</b>	<b>102.69</b>	<b>178.14</b>	<b>255.86</b>	<b>77.72</b>	<b>44%</b>
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	281.6%		

Fuente: BCRA, Privados

#### RESERVAS BRUTAS INTERNACIONALES DEL BCRA: Últimos 8 años, en Bn de USD



Fuente: Refinitiv



De todos modos, lo que llegará de desembolsos es un poco menos de lo que hay que abonarle al FMI, por lo que las reservas seguirán estando comprometidas, y más si hay que seguir realizando pagos de intereses de la deuda.

Con lo cual, el Gobierno podría seguir utilizando los yuanes de libre disponibilidad para cubrir estos compromisos.

Ahora bien ¿Cómo funciona el swap de China?

El swap es un intercambio de divisas entre dos países que actúa como una especie de préstamo contingente o eventual. Una de las partes se compromete a abonar con una periodicidad establecida, una serie de flujos monetarios a cambio de recibir otra serie de flujos de la otra parte.

El swap con China no tiene costo mientras se encuentre inactivo, ya que queda contabilizado dentro de las reservas del BCRA y puede ser utilizado ante una situación de tensión cambiaria (por ejemplo). Pero básicamente apunta a utilizar los yuanes para financiar importaciones para evitar la pérdida de reservas.

Para hacerlo efectivo, el BCRA debe notificar a su par chino, pero hay que tener en cuenta que activarlo tiene un costo equivalente a un Repo o un préstamo.

En el caso de utilizarse ese dinero, se pacta la tasa de interés y el tipo de cambio, después se emiten pesos y se depositan en el Banco Central de China, que a su vez coloca yuanes en el BCRA. Se trata de un canje transitorio por plazos de entre uno y tres años.

Actualmente el swap con China es de USD 17.943 M, que representan un 58% de las reservas brutas que al 28/6 son de USD 30.857 M.

Tras el pago al FMI de USD 2.700 M, el swap con China pasó a representar casi un 64% del volumen bruto de reservas.

Cualquier depreciación del yuan frente al dólar, tiene un impacto en las reservas brutas del BCRA.

A comienzos del mes de junio, el Banco Central de China renovó el swap de divisas con Argentina por USD 18.230 M (unos CNY 130.000 M), por 3 años.

Además, se acordó la activación de un segundo tramo de hasta otros USD 5.000 M (unos CNY 35.000 M) de libre disponibilidad, que se liberarán a favor del BCRA a medida de las necesidades financieras que derivan de la restricción generada por la caída de exportaciones del sector agropecuario por la sequía.

Esa cifra se suma a los ARS 5.000 M para ese uso que ya estaban vigentes desde el acuerdo de monedas anterior, celebrado en 2020. Es decir, Argentina cuenta hoy con USD 10.000 M para las transacciones comerciales. El nuevo tramo de USD 5.000 M se podrá utilizar una vez que se agote el primer tramo.

A diferencia de los acuerdos con el FMI, sobre los que se conocen las condiciones, costos, metas y compromisos asumidos por el Gobierno, los convenios firmados con China son confidenciales.



Uno de los riesgos que tiene el swap con China es el de la tasa, ya que la activación del swap implica endeudarse a una tasa variable, en este caso la Shibor (por Shanghai InterBank Offered Rate). Esta tasa es un promedio de 18 bancos comerciales (excluidos los 4 de tasa más alta y los 4 de tasa más baja), que recopila y publica a diario el Banco Central de China.

Otro riesgo es el cambiario, ya que la cantidad de dólares del swap varía en función a la cotización del yuan frente al dólar estadounidense.

**En cuanto al marco político, tras el cierre de las listas que competirán en las PASO, la atención se centra ahora en el comienzo de las campañas de diferentes partidos políticos.**

Los mercados locales se vieron favorecidos con Sergio Massa como candidato a presidente por Unión por la Patria. Su vice será Agustín Rossi (actual jefe de Gabinete). Wado de Pedro desistió de la candidatura al igual que Juan Manzur, y Daniel Scioli tampoco se presentará. Massa seguirá al frente del ministerio de Economía.

Otras fórmulas cerradas el sábado: Juan Grabois y Paula Abal Medina (Justos y Soberanos-Unión por la Patria), Horacio Rodríguez Larreta y Gerardo Morales (Juntos por el Cambio), Patricia Bullrich y Luis Petri (Juntos por el Cambio), Javier Milei y Victoria Villarruel (La Libertad Avanza), Juan Schiaretti y Florencio Randazzo (Hacemos por nuestro país), Myriam Bregman y Nicolás del Caño (Frente de Izquierda y los Trabajadores-Unidad), Gabriel Solano y Vilma Ripoll (Frente de Izquierda y los Trabajadores-Unidad), Marcelo Ramal y Patricia Urones (Política Obrera), Manuela Castañeira y Lucas Ruiz (Nuevo MAS), Jesús Escobar y Marianella Lezama Hid (Libres del Sur), Guillermo Moreno y Leonardo Fabré (Principios y Valores), y César Biondini y Mariel Avendaño (Frente Patriota Federal).

En las elecciones a Gobernador en Córdoba, con el 94,9% de mesas escrutadas, terminó ganando por muy corta diferencia el candidato de Schiaretti, Martín Llaryora, con 42,76% de los votos, superando a Luis Juez, que obtuvo un 39,76% de los votos. De todos modos, la junta electoral se encuentra realizando el conteo definitivo. Pero los números no variarían demasiado.

En Formosa, con el 98,6% de mesas escrutadas, Gildo Insfrán ganó con el 69,92% de los votos, y se impuso sin sorpresas sobre el candidato de JxC, Fernando Carbajal, que obtuvo el 20,24% de los votos.



## DEUDA CORPORATIVA: Aeropuertos Argentina 2000 colocará ONs en dólares y *dollar linked* por USD 31 M

**AEROPUERTOS ARGENTINAS 2000** colocará ONs Clase 9 adicionales denominadas en dólares, a una tasa fija de 0% y con vencimiento el 19 de agosto de 2026. Las mismas serán integradas en pesos. Estas ONs no devengarán intereses y amortizarán en 3 cuotas: i) 33,33% el 19 de febrero de 2026, ii) 33,33% el 19 de mayo de 2026, y 33,34% al vencimiento. Además la empresa colocará ONs Clase 10 *dollar linked*, a ser integradas en especie mediante la entrega de la ONs elegibles, a una tasa fija de 0% y con vencimiento a los 24 meses. Estas ONs tampoco no devengarán intereses y amortizarán al vencimiento (*bullet*). Entre ambas ONs se colocarán hasta USD 30,9 M. La subasta tendrá lugar el lunes 3 de julio de 10 a 16 horas.

**VITALCAN** colocará ONs Clase II Serie I en pesos a tasa variable a 24 meses de plazo, y ONs Clase II Serie II en dólares pagaderas en pesos (*dollar linked*) a una tasa fija de 0% a 36 meses de plazo, por un monto nominal equivalente de hasta ARS 880 M. Las ONs Serie I devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 cuotas: 25% a los 12 meses, 25% a los 18 meses, y el 50% al vencimiento. En tanto, las ONs Serie II amortizarán en 3 cuotas: 25% a los 24 meses, 25% a los 30 meses, y el 50% al vencimiento. El *roadshow* de los títulos finaliza el 3 de julio, mientras que la subasta tendrá lugar el martes 4 de julio.

**AGROFINA** colocó ONs Clase XII *dollar linked*, a 24 meses de plazo (vencimiento el 30 de junio de 2025) a una tasa fija de 3%, por un monto de USD 14 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 pagos: 33% a los 18 meses, 33% a los 21 meses, y el 34% al vencimiento.

**YPF** colocó ONs Clase XXV (adicionales) en dólares, a una tasa fija de 5%, con vencimiento el 13 de febrero de 2026, por un monto nominal de USD 138 M. Las ofertas alcanzaron los USD 138,67 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

La **PROVINCIA DE BUENOS AIRES** colocó Letras del Tesoro en pesos por un total de ARS 30.385,8 M, de los cuales ARS 8.103,5 M se colocaron en LEDES a 28 días, ARS 7.785 M en LEDES a 91 días, ARS 2.900 M en Letras ajustables por CER a descuento a 131 días, y ARS 11.597,1 M en Letras ajustables por CER a cupón de interés a 272 días.



## BONOS EN PESOS: Se manifestaron al alza, frente a buenos resultados de la última licitación del Tesoro

Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrarse al alza en la semana, atentos al resultado de la última licitación de deuda del Tesoro, y con la mirada puesta en las negociaciones entre Argentina y el FMI. Además, muchos inversores se mantienen posicionados en títulos en pesos ante las elevadas expectativas de inflación.

La baja del bono de la Ciudad de Buenos Aires 2024 (BDC24) se explica por el pago del cupón de intereses N° 25, equivalente a ARS 0,21509 por cada VN ARS 1.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 30/jun/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	476.30	1.5	7.8	50.2
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	803.00	-1.7	-2.5	0.1
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	502.50	3.0	11.0	56.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,055.00	3.5	16.8	54.0
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	395.00	2.1	15.2	63.9
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	372.00	2.1	17.0	59.0
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	7,950.00	4.7	21.0	61.9
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	3,600.00	1.6	12.9	63.7
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	102.50	-15.7	-10.1	-1.4
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	111.30	3.1	14.7	5.0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	110.00	-1.7	10.1	3.8
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	84.47	2.9	13.2	25.1
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	23.60	10.0	21.0	-9.9

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 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 DEL TESORO: El Tesoro captó ARS 873,2 Bn y logró un fondeo extra de ARS 133 Bn

El Ministerio de Economía logró captar en la segunda licitación del mes ARS 882.400 M en efectivo (ARS 532.396 M a través de la colocación de títulos en pesos y ARS 349.137 M a través de la licitación de títulos en dólares). De esta forma, el Tesoro logró un financiamiento neto de ARS 141.450 M.

Luego del canje que realizó el Gobierno a comienzos de junio, en el cual pudo reducir vencimientos por ARS 7.400 Bn, el fondeo extra obtenido en el mes en las dos licitaciones realizadas fue de ARS 575.610 M, lo que implicó un *rollover* de 149%. Con dicho resultado, el financiamiento neto en lo que va de 2023 es de más de ARS 1.800 Bn que equivale a una tasa de refinanciamiento del 136%.

En una primera vuelta, se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 18 de julio, por un monto nominal de ARS 82.003 M, a un precio de ARS 957,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 90%.

Se reabrió la emisión de la LECER X18O3 por un monto nominal de ARS 167.584 M, a un precio de ARS 1.107,75 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0,14%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 460.191 M.

Se reabrió la emisión de la LECER X23N3 por un monto nominal de ARS 106.683 M, a un precio de ARS 1.074 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,69%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 376.316 M.

Se reabrió la emisión de los BONCER T3X4 (vencimiento el 14 de abril de 2024) por un monto nominal de ARS 58.933 M, a un precio de ARS 1.250 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 8,4%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 755.783 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X5 (vencimiento el 14 de febrero de 2025) por un monto nominal de ARS 59.994 M, a un precio de ARS 1.194 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 9,71%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 1.399.388 M.

Por otro lado, se reabrió la emisión del bono DOLLAR LINKED TV24 (vencimiento el 30 de abril de 2024) por un monto nominal de USD 335 M, a un precio de USD 1.055 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -5,87%. El nuevo monto nominal en circulación es de USD 2.599 M.

Y se reabrió la emisión del bono DOLLAR LINKED T2V4 (vencimiento el 30 de septiembre de 2024) por un monto nominal de USD 992 M, a un precio de USD 1.023 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -1,27%. El nuevo monto nominal en circulación es de USD 1.910 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LECER X18O3 por un monto nominal de ARS 7.316 M, a un precio de ARS 1.107,75 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0,14%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 467.508 M.

Y se reabrió la emisión de la LECER X23N3 por un monto nominal de ARS 1.044 M, a un precio de ARS 1.074 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,69%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 377.360 M.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer siguieron subiendo

De las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) sólo queda una por vencer en julio. La misma subió 2% en la semana, y rinde 138,6% anual.

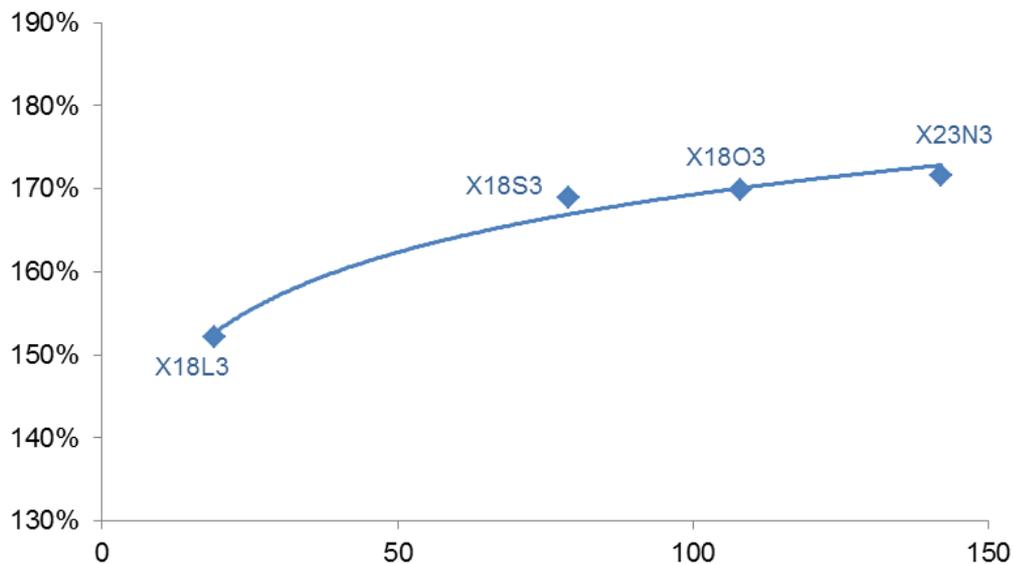
En tanto, las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 1%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 165,6% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 171,1% del R.E.M. del BCRA de mayo). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en -5,5% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 30/jun/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31L3	27-mar-23	31/jul/23	93.85		138.58%	12
LECER	X18L3	27-mar-23	18/jul/23	126.85	-19.04%	152.06%	19
LECER	X18S3	30-sep-22	18/sep/23	176.10	-2.17%	168.93%	79
LECER	X18O3	19-may-23	18/oct/23	111.53	-1.25%	169.85%	108
LECER	X23N3	31-may-23	23/nov/23	108.20	0.47%	171.57%	142

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 26 de junio: Se abonó la renta de los bonos BAO23, MTCHO y MTCIO, más la renta y amortización del HJC7O.

Martes 27 de junio: Se abonó la renta de los títulos SPC1O y SPC2O, más la renta y amortización de los bonos JNC1O y ROC1O.

Miércoles 28 de junio: Se pagó la renta de los bonos AC17, RZ7BO y XC17, más la renta y amortización del título DH21O.

Jueves 29 de junio: Se abonó la renta de los títulos BDC24, DRS9O, GYC1O y RNC21, más el capital e intereses del bono LBJ23.

Viernes 30 de junio: Se abonó la renta de los bonos AD25, AD27, CUAP, DIA0, DICA, DICE, DICP, DICY, DIE0, DIE5, DIP0, DIVA, DIVP, DIVY, DIY0, DIY5, DMC1O, DMC2O, DMC3O, DMC4O, DMC5O, DMC6O, MTCGO, RICLO y YMCIO, más el capital e intereses de los títulos CS34O, RICLO, S30J3 y TDJ23.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 3 de julio: Se abonará la renta del bono CS38O, más el capital e intereses de los títulos BCCFO, CWC1O, CWC2O, PROR3 y TFL23.

Martes 4 de julio: Se abonará la renta del título CS41O, más el capital e intereses de los bonos CHSG1, RNG22 y RNG23.

Miércoles 5 de julio: Se pagará la renta de los bonos RICMO, RICNO, RIP1O, RIP2O, T532O y T542O, más el capital e intereses de los títulos DHS1O, RFCAO y T541O.

Jueves 6 de julio: Se abonará la renta de los títulos AL28, AL36, RIQ1O, RIQ2O, XL28 y XL36, más el capital e intereses de los bonos CSKZO, RCC9O y TF2L3.

Viernes 7 de julio: Se abonará la renta del bono LGS9O, más el capital e intereses del S224D.



## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros cayeron en la semana y la brecha se sostuvo por debajo del 100%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 3,75 (+1,5%) y se ubicó en los USDARS 256,75 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó en las últimas cinco ruedas ARS 7,84 (-1,5%) y se ubicó en los USDARS 508,19, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 97,9%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 3,14 (-0,6%) y se ubicó en los USDARS 483,52, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,3%.

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



Fuente: TradingView



## INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación esperada es de 94,1% para los próximos 12 meses

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer el **Índice de Producción Industrial Minero** de mayo. El miércoles se conocerá el **Índice de Producción Industrial Pesquero** de mayo. El jueves se publicará el **Índice de Producción Industrial Manufacturero** y los **Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción**, ambos del mes de mayo.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 3 al 7 de julio de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
04-jul	Producción industrial minero YoY	may-23	-	-	-
05-jul	Producción industrial pesquero YoY	may-23	-	-	-69.7%
06-jul	Producción industrial (IPI)	may-23	-	-	1.7%
06-jul	Actividad de la Construcción (YoY)	may-23	-	-	-4.0%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**INFLACIÓN ESPERADA:** La inflación esperada para los próximos 12 meses fue de 94,1% según el promedio, con una mediana de 100%, de acuerdo a datos de la UTDT. Estos niveles de inflación esperada son similares a los registrados en mayo (96,4% para la media y 100% para la mediana).

**VENTAS EN SHOPPINGS:** Las ventas totales en shoppings a precios corrientes en abril alcanzaron un total de ARS 114.153,9 M, lo que representa un incremento de 147,8% YoY. A precios constantes, las ventas totales en abril alcanzaron un total ARS 6.828,1 M, lo que representa un incremento de 15,4% YoY.

**VENTAS EN SUPERMERCADOS:** En abril, el Índice de ventas totales en supermercados a precios constantes mostró un incremento de 3,4% YoY. El acumulado enero-abril de 2023 presentó una suba de 2,3% YoY. En abril, el índice de la serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 0,4% MoM y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,2% MoM.

**VENTAS EN AUTOSERVICIOS MAYORISTAS:** En abril, las ventas totales en autoservicios mayoristas a precios constantes mostró un incremento de 7,3% YoY. El acumulado enero-abril de 2023 presentó una suba de 2,8% YoY.

**CONFIANZA DEL CONSUMIDOR:** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) a nivel nacional subió en junio 9,1% con respecto al mes anterior. En la comparación interanual, el ICC muestra una variación positiva de 6,89%, pero lo relevante es que este incremento es mayor en los hogares de mayores ingresos que en los de menores (12,50% vs. 1,4% interanual respectivamente).

**CONFIANZA EN EL GOBIERNO:** El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) correspondiente al mes de junio fue de 1,12 puntos, mostrando una caída de 1,1% MoM, según la UTDT. En términos interanuales el índice tuvo una variación negativa de 20,1%.



**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** Según la consultora Orlando Ferreres, la producción industrial habría mostrado una contracción de 1,9% en mayo, aunque aún registra un crecimiento del 0,7% en el acumulado de enero-mayo, en comparación con el mismo período del 2023.

**CUENTA CORRIENTE:** Durante el primer trimestre de 2023 la cuenta corriente arrojó un déficit de USD 5.641 M. Esto se explica por un ingreso secundario de USD 414 M, compensado por los saldos negativos registrados tanto en el ingreso primario como en la balanza de bienes y servicios de USD 3.460 M y de USD 2.595 M, respectivamente. El déficit de cuenta corriente más un superávit en la cuenta de capital de USD 21 M, arroja una necesidad sobre capacidad de financiamiento externo neto de -USD 5.620 M. Durante el 1ºT23, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 6.720 M, que fue producto de una caída neta de los activos financieros externos mantenidos por los residentes de USD 4.672 M y de un aumento neto de pasivos externos de USD 2.048 M. Las reservas internacionales por efecto de las transacciones de la balanza de pagos disminuyeron en USD 6.004 M. La posición de inversión internacional a valor de mercado, totalizó una posición neta acreedora de USD 116.200 M.

**DEUDA EXTERNA:** El stock de deuda externa bruta total se ubicó en USD 275.093 M al 31 de marzo de 2023, lo que implica una reducción de USD 1.380 M respecto del trimestre anterior, según el INDEC. Esta caída de la deuda (con títulos a valor nominal residual) se debió principalmente a la disminución de USD 2.052 M registrada en la deuda del sector Gobierno general.

**DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO:** El 62,6% de la población ocupada percibió un ingreso promedio de ARS 123.782 durante el 1ºT23, de acuerdo al informe de la Evolución de la Distribución del Ingreso (EPH) elaborado por el INDEC. En cuanto a la desigualdad del ingreso, en el coeficiente de Gini quedó reflejado el aumento de la desigualdad del ingreso per cápita familiar de las personas, que fue de 0,446 para el primer trimestre de 2023, mientras que en el mismo trimestre de 2022 el valor fue de 0,430.

**OCUPACIÓN HOTELERA:** En abril se estimaron 3,6 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros, implicando una disminución de 1,7% YoY. Las pernoctaciones de viajeros residentes registraron un descenso de 12,1% y las de no residentes se incrementaron 62,4%.

**INMUEBLES:** Las operaciones de compraventa de inmuebles en la Ciudad de Buenos Aires registraron una suba de 17,8% YoY en mayo, de acuerdo a datos del Colegio de Escribanos porteño. El mes pasado se realizaron 3.376 escrituras de compraventa, frente a las 2.866 del mismo mes del año anterior, y el monto involucrado fue de ARS 69.303 M, indicó el relevamiento.

**INDUSTRIA FARMACÉUTICA:** En el 1ºT23, la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 300.071,3 M, representando un incremento de 82,0% QoQ. Esta variación surge por los aumentos de 75,8% en la facturación de producción nacional y de 98,1% en la reventa local de importados.

**INDUSTRIA PYME:** La producción de la industria manufacturera PyME creció 0,3% en mayo frente al mismo mes del año pasado, a precios constantes. En la comparación con abril se mantuvo sin cambios. Sin embargo, entre enero y mayo acumula un aumento de 1,5%, comparado con igual período de 2022, según señaló la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

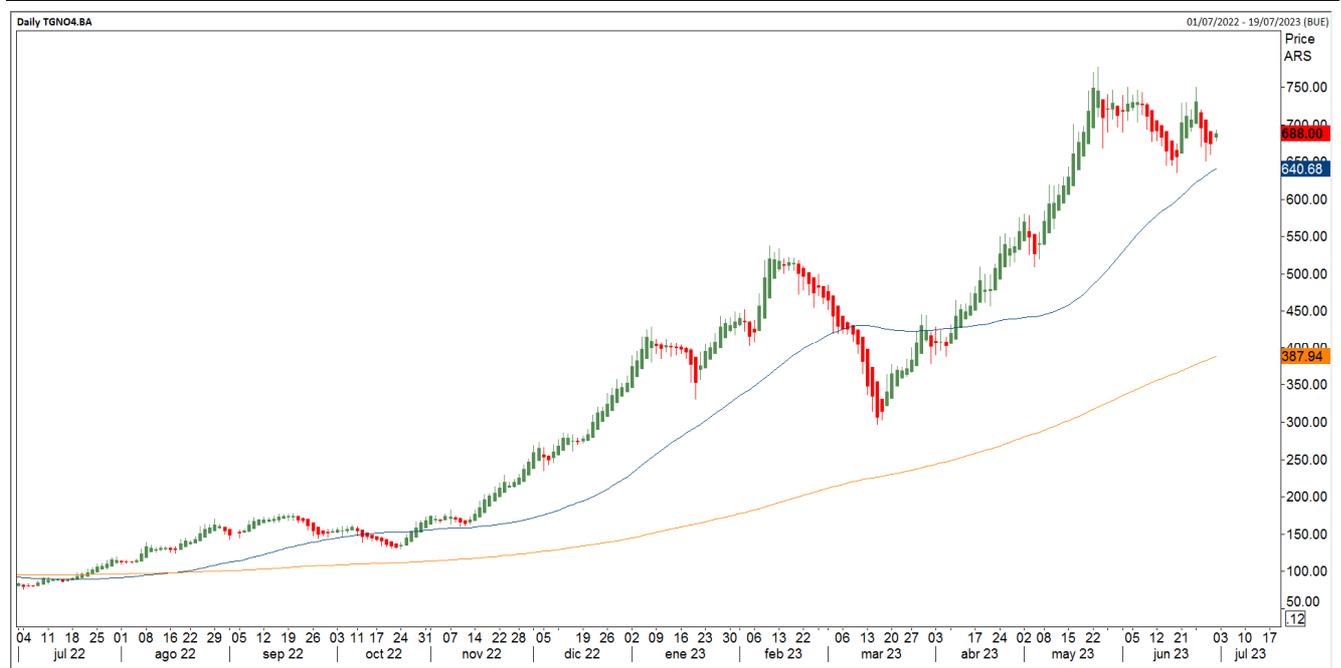


## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**LOMA NEGRA (LOMA)** abonará el día 4 de julio un dividendo en efectivo de ARS 13.700 M, equivalente a ARS 23,47968 por acción, o 23.479,684% del capital social de la compañía de 583.483.151 acciones de VN ARS 0,10.

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4)** informó que el Directorio aprobó la constitución de una sociedad anónima unipersonal como vehículo para desarrollar un proyecto de abastecimiento de gas natural por ductos dedicado principalmente a emprendimientos mineros en la zona de la Puna argentina. La nueva sociedad se designará GASODUCTO VICUÑAS y su capital inicial será ARS 2 M, que será íntegramente suscripto e integrado por TGNO4.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



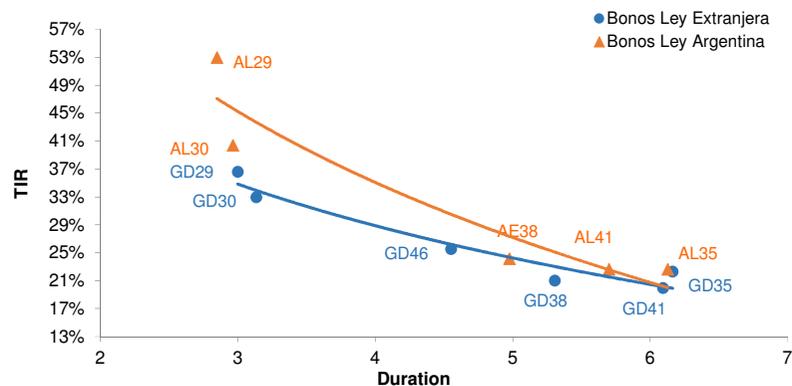
Fuente: Refinitiv



# BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 30-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	33.50	36.56	3.00	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	23.15	52.97	2.85	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	34.63	32.90	3.13	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	28.75	40.39	2.97	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	30.00	22.27	6.16	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	30.13	22.62	6.13	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	37.75	20.96	5.31	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	34.25	24.13	4.98	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	31.63	19.90	6.09	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	28.88	22.60	5.70	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	28.13	25.50	4.55	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	27.09	48.77	2.95	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	28.88	41.76	3.07	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	25.75	24.67	6.35	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	28.62	26.68	5.06	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	26.60	22.91	6.07	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	26.44	26.81	4.70	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	16,340.00	41.15	2.47	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	14,800.00	45.98	2.37	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	16,830.00	36.54	2.63	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	13,968.00	45.21	2.40	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	15,385.00	23.21	5.53	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	14,570.00	24.31	5.40	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	18,800.00	23.00	4.65	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	16,900.00	25.61	4.38	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	17,040.00	20.19	5.60	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	15,229.50	22.46	5.25	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	15,830.00	24.25	4.29	CCC	2	US040114HW38

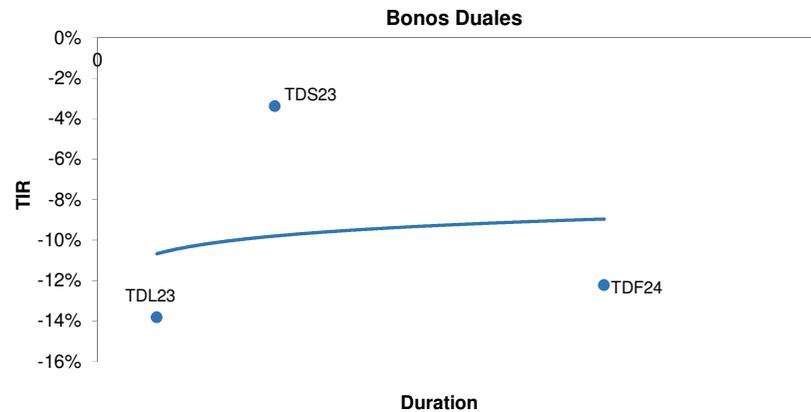




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 30-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.75	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.82	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	180.25	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	820.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	650.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	3.38	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1,500.00	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0% 2023	T2V3	31/jul/2023	0.0	2,176.6	Semestral	n.d.	n.d.	n.d.	R-5	1	ARARGE320CJ7
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	2,598.9	Semestral	27,130.00	-6.40	0.85	CCC	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	0.0	Anual	26,176.00	0.00	0.00	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	694.2	Anual	26,730.00	-13.81	0.08	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	571.9	Anual	26,805.00	-3.38	0.25	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	29,175.00	-12.23	0.70	CCC	1	



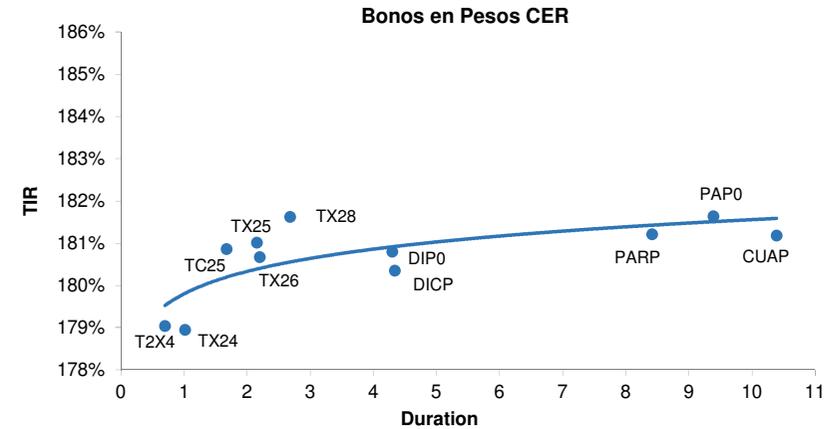
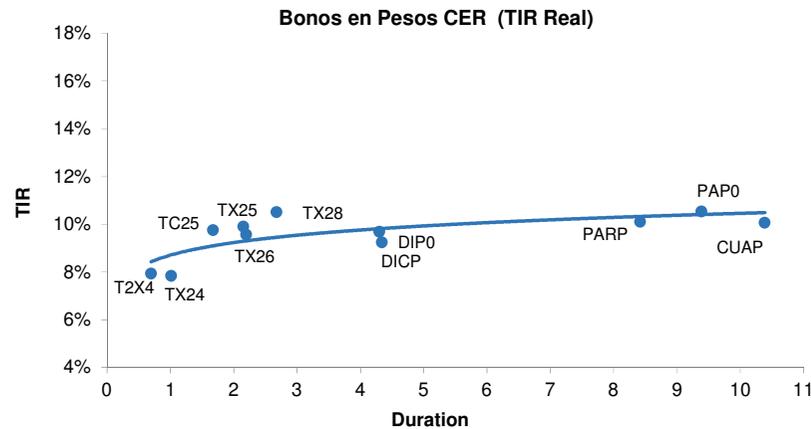


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 30-jun-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	128,726.7	Semestral	475.25	-4.24	166.86	0.12	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	152.1	Mensual	805.00	-32.40	138.70	0.42	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	497.00	7.93	179.03	0.70	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	368.40	7.84	178.94	1.01	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,055.00	9.76	180.86	1.68	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	191.00	9.56	180.66	2.20	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	391.45	9.90	181.00	2.15	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	370.50	10.51	181.61	2.68	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	7,880.00	9.24	180.34	4.34	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	7,735.37	9.69	180.79	4.30	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.35	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	0.00	10.53	181.63	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	3,550.00	10.10	181.20	8.42	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	4,600.00	10.07	181.17	10.39	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 171.10%



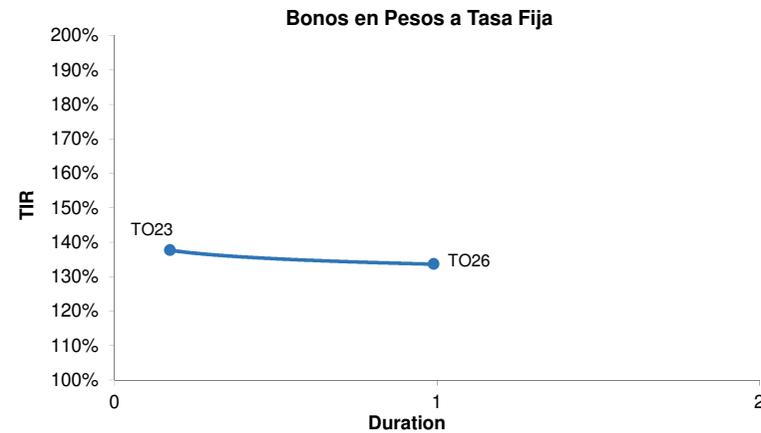
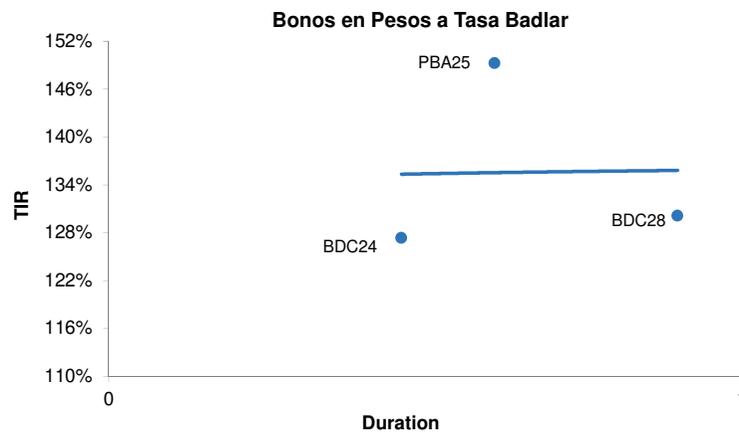


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 30-jun-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	91.438	26,003.2	Trimestral	101.00		127.34	0.46	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	83.976	30,000.0	Trimestral	110.00		149.22	0.61	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	109.00		130.13	0.90	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	83.99		137.69	0.17	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	22.70		133.64	0.99	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 97.000%

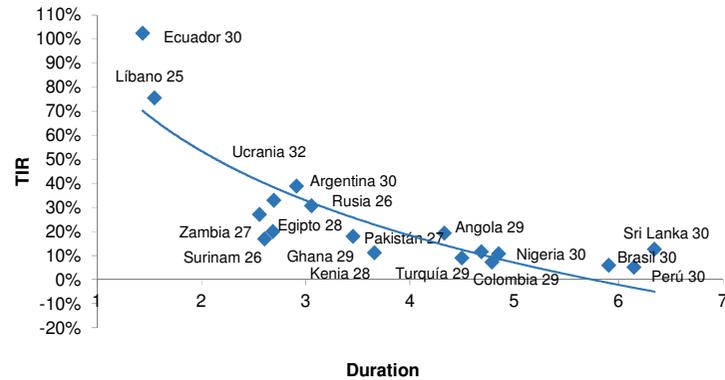




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 30-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	694.2	Semestral	87.02	5.08	6.15	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.29	7.26	4.79	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.75	5.87	5.90	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.13	102.37	1.44	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	34.63	32.90	2.70	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	86.38	11.07	3.66	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	65.11	18.01	3.46	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	94.13	8.94	4.50	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	83.40	10.70	4.85	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	44.40	30.66	3.06	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	23.00	38.78	2.91	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	41.25	19.31	4.33	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	84.50	11.48	4.68	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	44.00	12.58	6.34	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	56.55	19.89	2.69	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	27.52	75.52	1.55	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	81.25	16.86	2.61	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	48.00	27.04	2.56	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

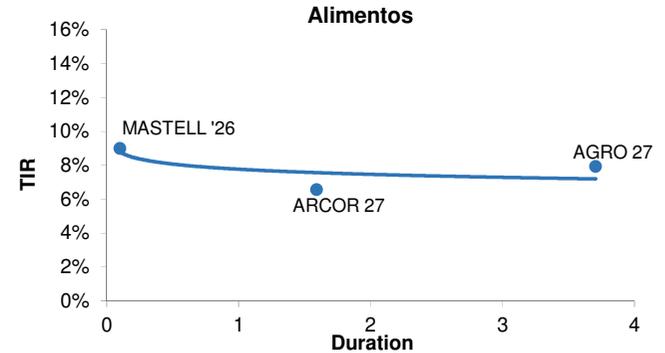
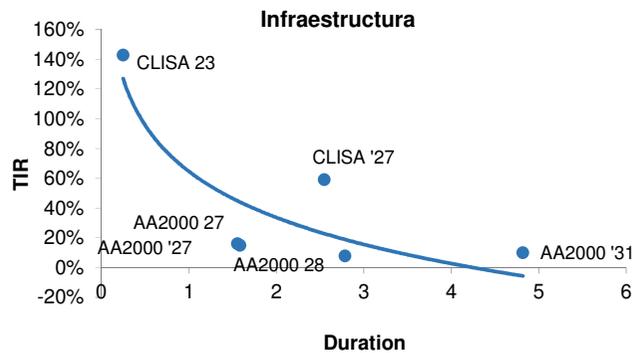
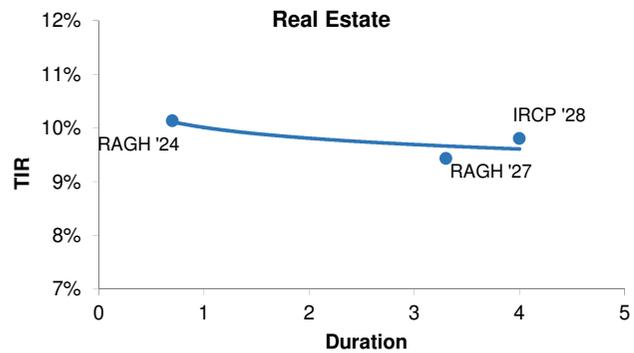
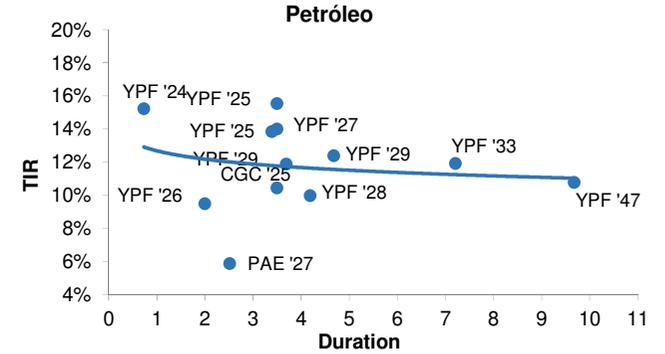
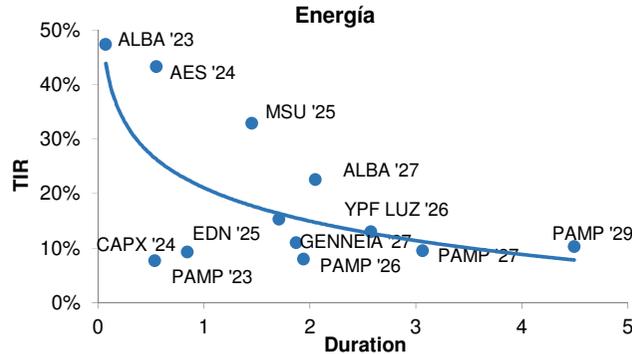
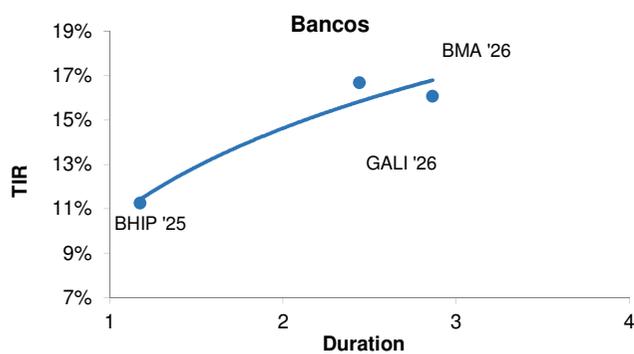
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 30-jun-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.27%	1.18	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	90.25	16.69%	2.44	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	83.63	16.08%	2.86	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	97.13	47.38%	0.08	Y	-	-	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	83.38	43.32%	0.55	Y	30/jul/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.00	9.33%	0.84	Y	10/jul/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	69.75	32.94%	1.45	Y	30/jul/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	91.25	15.33%	1.71	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	92.50	13.04%	2.58	Y	30/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	103.25	7.99%	1.94	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.00	9.53%	3.06	Y	30/jul/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.88	11.01%	1.87	Y	30/jul/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.50	22.58%	2.05	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	95.00	10.29%	4.49	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
<b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b>												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	92.38	11.47%	1.73	Y	10/jul/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETRÓLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	95.50	15.24%	0.73	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.45%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	94.00	15.54%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	90.38	14.01%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	99.50	9.51%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	108.25	5.88%	2.52	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	79.13	13.86%	3.39	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.98%	4.19	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	83.88	12.39%	4.68	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	90.25	11.89%	3.70	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	73.75	11.94%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	67.63	10.78%	9.68	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.03	10.14%	0.70	Y	30/jul/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.44%	3.30	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.00	9.81%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	142.92%	0.25	Y	00/ene/1900	0.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	90.25	16.24%	1.56	Y	04/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.50	15.20%	1.58	Y	04/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.50	59.37%	2.55	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	92.51	10.24%	4.82	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 30-jun-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>ALIMENTOS</b>												
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	103.60	9.00%	0.10	Y	15/jul/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.13	7.95%	3.71	Y	30/jul/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	104.50	6.58%	1.59	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.00	12.53%	1.02	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	90.00	12.02%	2.64	Y	30/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.25	9.81%	0.23	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.87	6.52%	3.37	Y	30/jul/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 30-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
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	20,300.00	15.24%	0.68	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	49,700.00	9.31%	0.81	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	37,500.00	10.44%	1.00	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	53,800.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA60	28-jul-2025	1,131.77	8.500	48,600.00	14.01%	1.74	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	48,700.00	12.51%	0.96	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	43,400.00	-	1.19	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	50,798.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	48,500.00	12.02%	2.49	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	53,200.00	7.99%	2.12	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	55,750.00	5.88%	2.45	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	49,690.00	9.44%	3.15	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	45,950.00	-	1.77	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	54,200.00	-	2.63	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	46,600.00	11.89%	3.49	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	48,700.00	10.20%	4.34	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	39,350.00	11.94%	5.75	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	18,650.00	22.69%	0.33	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	16,000.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600H8
JOHN DEERE	HJC60	18-dic-2023	18.00	9.500	9,254.27	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	48,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	49,400.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	54,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	50,099.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	16,748.50	4.61%	0.37	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	48,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	11.91	6.990	21,437.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	38,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	51,500.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	48,900.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	53,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	49,050.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	49,200.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	49,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	48,800.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	26,420.00	-1.01%	1.11	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	52,498.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	51,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	49,350.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9



# 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 30-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
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	28,000.00	-	-	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	18,440.72	-	-	-	1	Food Processors	ARMAS560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	25,989.00	-	-	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	0.00	4.250	26,600.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,003.86	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	38,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	37,800.00	-	-	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	40,998.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	27,895.00	-	-	A-(arg)	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	26,080.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARSPIE560011
CGC	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	27,287.00	-	-	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 30-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
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	42.55	15.24%	0.68	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	102.50	9.31%	0.81	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	79.90	10.44%	1.00	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	14.01%	1.74	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	101.70	12.51%	0.96	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.27%	1.11	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	90.15	9.40%	1.19	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	105.35	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	101.00	12.02%	2.49	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	111.20	7.99%	2.12	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	116.50	5.88%	2.45	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.44%	3.15	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	30.50	59.29%	1.96	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	96.02	11.01%	1.77	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	112.50	6.58%	2.63	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	102.70	9.81%	2.83	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	99.45	11.89%	3.49	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	101.60	10.20%	4.34	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	82.80	11.94%	5.75	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	39.30	22.69%	0.33	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	19.72	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	100.05	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	102.45	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	111.00	-	-	AA+(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	102.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	35.00	4.61%	0.37	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	41.79	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	11.91	6.990	45.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	78.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	105.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	102.50	-	-	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	102.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.95	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	102.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	98.76	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCD	04-jun-2025	33.50	10.000	55.90	-1.01%	1.11	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	108.00	-	-	AAA(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	105.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

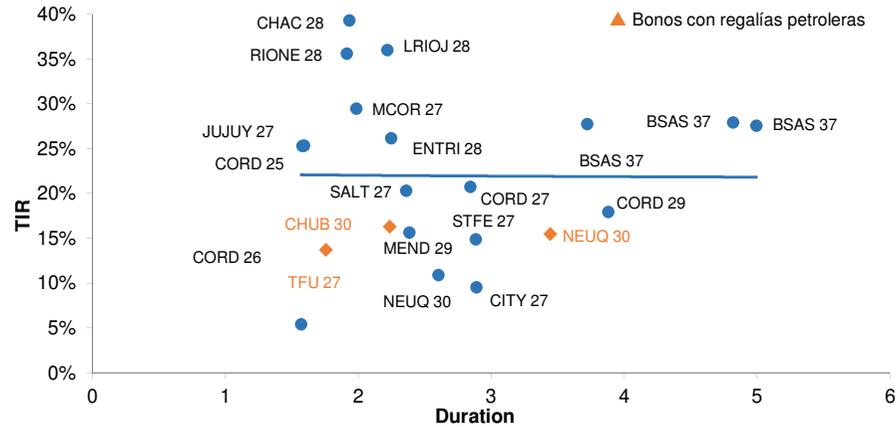
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 30-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	36.32	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	78.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	76.03	-	-	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 30-jun-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	75.50	25.34%	1.59	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	45.51	5.42%	1.57	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	76.50	25.32%	1.58	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.38	13.66%	1.76	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	68.63	20.76%	2.84	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	91.75	10.91%	2.60	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.00	29.47%	1.99	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.82	14.90%	2.89	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.00	20.32%	2.36	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	57.75	35.63%	1.91	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	52.38	36.02%	2.22	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	52.38	39.34%	1.93	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	65.00	26.19%	2.25	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	64.75	17.97%	3.88	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	78.63	15.65%	2.38	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.13	9.57%	2.89	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	82.88	16.26%	2.24	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	71.38	15.41%	3.45	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	27.00	27.96%	4.82	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	38.00	27.75%	3.72	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	25.50	27.58%	4.99	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