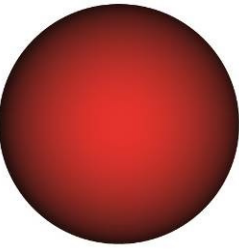
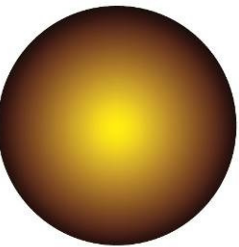
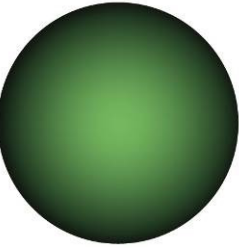


INFORME SEMANAL

# 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> </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: X23N3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> <li>– Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>– Bono Global 1.5% 2035 (GD35)</li> <li>– Bono Argentina 1.5% 2035 (AL35)</li> <li>– Bono Dollar Linked 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, X18S3 y X18O3</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 Argentina 3.875% 2038 (AE38)</li> <li>– Bono Global 3.5% 2041 (GD41)</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 (MGC10)

#### 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

### Se extienden las negociaciones con el FMI: la distancia entre las partes demora el consenso para la recalibración del programa. Bonos en dólares en baja.

- **Los bonos en dólares se manifestaron en la semana en baja, afectados en gran parte por la demora en las negociaciones con el FMI para reprogramar el acuerdo y recibir los tan deseados desembolsos para reforzar las reservas del BCRA.**
- Las dudas de los mercados globales sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) tras buenos datos económicos, impacto en los activos de renta fija.
- El riesgo país se incrementó en la semana 67 unidades (+3,3%) y se ubicó en los 2104 puntos básicos, después de registrar el miércoles un mínimo de cuatro meses por debajo de los 2000 bps.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 5%, el AL30 -5,3%, el AL35 -4,7%, el AE38 -10,2% y el AL41 -9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 7,6%, el GD30 -4,5%, el GD35 -4%, el GD38 -7,5%, el GD41 -5,7% y el GD46 -9,1%.
- Las negociaciones entre el equipo económico y los técnicos del Fondo atraviesan una particular tensión, dado que la línea del organismo continúa insistiendo con la necesidad de llevar adelante medidas de austeridad, en tanto que el ministro Sergio Massa no está dispuesto a poner en juego la actividad económica.
- En este sentido, un acuerdo se termina extendiendo algunos días más. Estaba previsto un cierre esta semana, pero la distancia entre las partes demora el consenso para la recalibración del programa.
- Sergio Massa se reunió de manera virtual con su par de Finanzas egipcio Mohamed Maait, con quien habló sobre mejorar los mecanismos de negociación con el FMI, mientras el Gobierno sigue negociando con el organismo internacional. Argentina y Egipto son los dos deudores más grandes ante el Fondo y concentran poco más del 38% de los préstamos vigentes.
- Mientras tanto, el Gobierno decidió pasar para fin de julio los tres vencimientos de deuda que tiene con el organismo por un total de USD 2.621 M. Y confirmó que abonará los compromisos del 9 de julio con bonistas por USD 1.022,7 M.
- ***Subimos nuestra recomendación de VENDER a MANTENER el bono Ley Extranjera GD30.***



- **Recomendamos 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. 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.**
- **TECPETROL colocará el martes ONs en pesos por un equivalente de hasta USD 150 M. AES Argentina colocará el miércoles ONs en dólares por hasta USD 60 M. AEROPUERTOS ARGENTINAS 2000 colocó ONs en dólares y dollar linked por USD 28 M.**
- **Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron al alza en las últimas cinco jornadas, a la espera del dato de inflación minorista de junio que se conocerá la semana que viene, y atentos a la próxima licitación de deuda en pesos del viernes 14/7.**
- **El Gobierno anunció que pagará el 18 de julio la LECER X18L3 a ARS 1,3188 por cada VN ARS 1. El vencimiento de esta Letra es por unos ARS 538 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 las elecciones de octubre de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de octubre. Recomendamos COMPRAR la LEDE S31L3.**
- **Los dólares financieros subieron en la semana y la brecha del CCL se acercó al 100%.**
- **El martes se dará a conocer el Indicador Sintético de Servicios Públicos de abril. El miércoles se darán a conocer las Estadísticas de Turismo Internacional y la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria, ambos indicadores de mayo. Y el jueves se conocerá la inflación de junio y la Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra del 1ºT23.**



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Se extienden las negociaciones con el FMI: la distancia entre las partes demora el consenso para la recalibración del programa. Bonos en baja.	6
DEUDA CORPORATIVA: Tecpetrol colocará ONs en pesos por un equivalente de hasta USD 150 M. AES Argentina colocará ONs en dólares por hasta USD 60 M.	12
BONOS EN PESOS: Mostraron ganancias, a la espera del dato de inflación del próximo jueves 13/7	13
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron y la brecha del CCL se acercó al 100%	17
INDICADORES ECONÓMICOS: La economía en abril registro una caída de 4,2% YoY	18
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	20



## **BONOS EN DÓLARES: Se extienden las negociaciones con el FMI: la distancia entre las partes demora el consenso para la recalibración del programa. Bonos en baja.**

Los bonos en dólares se manifestaron en la semana en baja, afectados en gran parte por la demora en las negociaciones con el FMI para reprogramar el acuerdo y recibir los tan deseados desembolsos para reforzar las alicaídas reservas del BCRA.

Las dudas de los mercados globales sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) tras buenos datos económicos, impacto en los activos de renta fija.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 67 unidades (+3,3%) y se ubicó en los 2104 puntos básicos, después de registrar el miércoles un mínimo de cuatro meses por debajo de los 2000 bps.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 5%, el AL30 -5,3%, el AL35 -4,7%, el AE38 -10,2% y el AL41 -9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 7,6%, el GD30 -4,5%, el GD35 -4%, el GD38 -7,5%, el GD41 -5,7% y el GD46 -9,1%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/jul/23	TIR	Cupón 9/jul/23	Cupón 9/ene/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	29.44	45.2%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	27.91	45.0%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	29.70	23.3%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	32.50	24.9%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	29.50	21.9%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	31.87	39.2%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	33.88	35.6%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	31.50	22.0%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	37.00	22.2%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	33.95	19.1%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	30.00	24.0%	0.750%	1.8125%

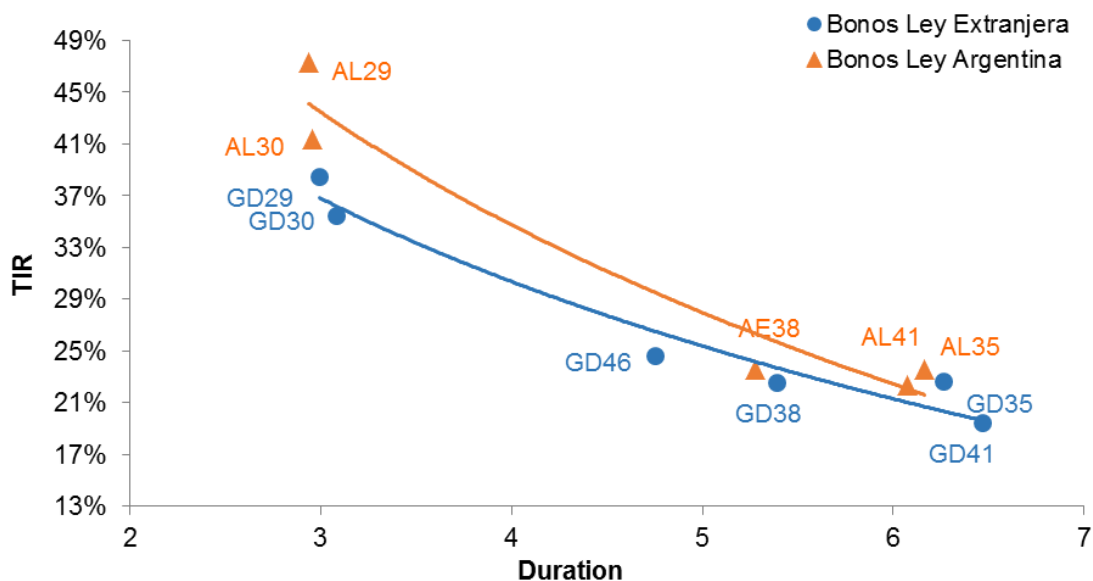
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:00 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 07/jul/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	29.44	-5.0	-5.0	7.1
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	27.91	-5.3	-5.3	15.7
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	29.70	-4.7	-4.7	11.0
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	32.50	-10.2	-10.2	-6.6
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	29.50	-9.0	-9.0	-5.8
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	31.87	-7.6	-7.6	17.4
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	33.88	-4.5	-4.5	19.1
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	31.50	-4.0	-4.0	15.0
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	37.00	-7.5	-7.5	3.4
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	33.95	-5.7	-5.7	9.5
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	30.00	-9.1	-9.1	4.5

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

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Subimos nuestra recomendación de VENDER a MANTENER el bono Ley Extranjera GD30.**
- ✓ **Recomendamos 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. 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.**



**Las negociaciones entre el equipo económico y los técnicos del Fondo atraviesan una particular tensión, dado que la línea del organismo continúa insistiendo con la necesidad de llevar adelante medidas de austeridad, en tanto que el ministro Sergio Massa no está dispuesto a poner en juego la actividad económica.**

Uno de los aspectos centrales de los pedidos argentinos es que el país obtenga fondos adicionales. Se prevé que el FMI podría enviar (cerrado el acuerdo) unos USD 2.000 M, más los reembolsos estipulados.

Según medios periodísticos, el desembolso que haría el organismo podría ser por un monto menor al esperado (unos USD 6.000 M en lugar de los USD 10.600 M que espera el Gobierno), y se concedería utilizar un 10% de dicho monto para intervenir en el mercado cambiario, aunque con previo aviso al mismo Fondo.

La política fiscal es otro de los temas en discusión. Los técnicos no estarían aceptando el pedido de Argentina de elevar en el orden del 2,5% del PIB la meta del déficit fiscal para 2023. Habían planteado desde el Fondo la necesidad de una reducción a 1,6% del desequilibrio primario.

La solución a la cual estarían arribando sería intermedia: mantener el 1,9% estipulado en el acuerdo, a pesar que la sequía tuvo su impacto en los ingresos fiscales. Aunque esa meta de 1,9% implica una fuerte restricción del gasto público que resulta difícil de cumplir en medio de un proceso electoral.

En este sentido, **las negociaciones se terminan extendiendo algunos días más. Estaba previsto un cierre esta semana, pero la distancia entre las partes demora el consenso para la recalibración del programa.**

**Mientras tanto, el Gobierno necesitará llegar a un acuerdo antes de fin de julio para recibir los desembolsos y abonar los vencimientos que tiene con el Fondo.**

El Ministro de Economía Sergio Massa se reunió ayer de manera virtual con su par de Finanzas egipcio Mohamed Maait, con quien habló sobre mejorar los mecanismos de negociación con el FMI, mientras el Gobierno sigue negociando con el organismo internacional.

Argentina y Egipto son los dos deudores más grandes ante el Fondo y concentran poco más del 38% de los préstamos vigentes.

El contacto tuvo como objetivo coordinar políticas en espacios multilaterales destinadas a promover el desarrollo inclusivo de países de ingresos medios, teniendo en cuenta los desafíos que presenta la nueva arquitectura financiera global.

Los ministros acordaron mandarle una nota a Kristalina Georgieva, e invitar a otros países que se quieran sumar, planteando la necesidad de la flexibilización del Fondo en estos casos de deudas importantes como las de ambos países.

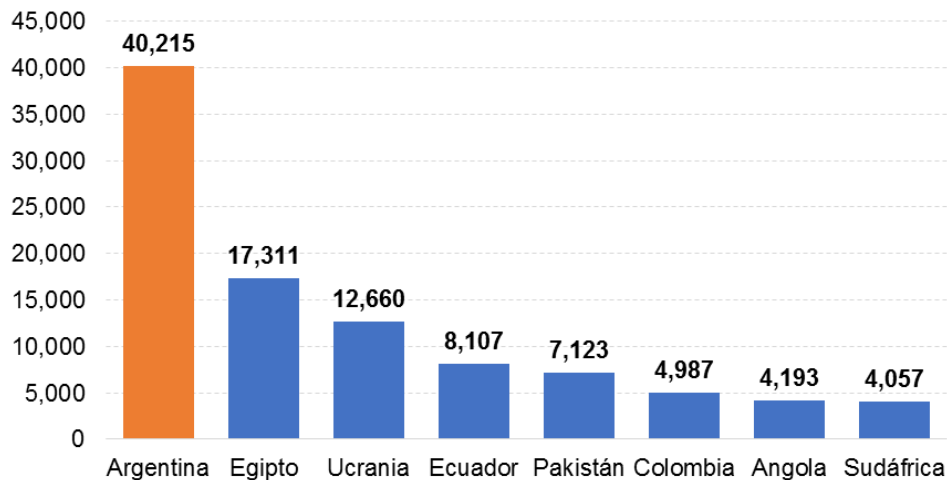
También, se habló de promover el intercambio entre ambos países sin usar dólares, con monedas compensadas; y firmar un memorándum de entendimiento de cooperación económico-financiera, para una estrategia común con los BRICS y los organismos multilaterales, entre otros.



Según la prensa, en la actualidad los créditos vigentes del FMI son por algo menos de USD 150.000 M. Argentina tiene unos USD 40.215 M abiertos entre el préstamo y los repagos netos que ya hizo el país en los últimos meses.

Le siguen Egipto con USD 17.300 M, Ucrania con USD 12.600 M, Ecuador con USD 8.107 M y Pakistán con USD 7.123 M.

#### PAÍSES DEUDORES CON EL FMI: En millones de USD (al 5 de julio)



Fuente: FMI, Infobae.com

Después que se abonará la semana pasada el vencimiento de junio del FMI, las reservas continúan en niveles críticos, y más aún si se pagan los USD 1.022 M de los cupones de los Bonares y Globales que vencen el 9 de julio.

Mientras continúan las negociaciones con el Fondo, el Gobierno decidió pasar para fin de julio los tres vencimientos de deuda que tiene con el organismo por un total de USD 2.621 M.

Se trata de un pago que había que realizar hoy de USD 1.294 M, uno el 14 de julio de USD 647 M, y otro el 28 de julio de USD 680 M (según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso -OPC-).

De acuerdo a fuentes oficiales, el nuevo diferimiento (al igual que ocurrió en junio), fue acordado con el FMI. De esta forma, Argentina buscará ganar tiempo para contar antes que termine el mes con el desembolso desde Washington que le permita afrontar esas obligaciones de pago.

También, el Gobierno confirmó que realizará el pago del vencimiento pautado para el 9 de julio de los cupones de los bonos en dólares bajo legislación local (Bonares), y bajo legislación extranjera (Globales) por USD 1.022,7 M.

Por los Bonares se pagarán USD 355,2 M:

- el AL29 pagará USD 11 M (USD 0,005 por cada VN USD 1),
- el AL30 pagará USD 34 M (USD 0,0025 por cada VN USD 1),
- el AL35 pagará USD 143,1 M (USD 0,0075 por cada VN USD 1),
- el AE38 pagará USD 140,1 M (USD 0,019375 por cada VN USD 1), y
- el AL41 pagará USD 27 M (USD 0,0175 por cada VN USD 1).



Por los Globales en dólares se abonarán USD 627,3 M:

- El GD29 pagará USD 13,2 M (USD 0,005 por cada VN USD 1),
- el GD30 pagará USD 40,2 M (USD 0,0025 por cada VN USD 1),
- el GD35 pagará USD 153,8 M (USD 0,0075 por cada VN USD 1),
- el GD38 pagará USD 221 M (USD 0,019375 por cada VN USD 1),
- el GD41 pagará USD 183,4 M (USD 0,0175 por cada VN USD 1), y
- el GD46 pagará USD 15,7 M (USD 0,0075 por cada VN USD 1).

Por los Globales en euros se abonarán USD 40,4 M:

- El GE29 pagará USD 0,25 M (EUR 0,0025 por cada VN EUR 1),
- el GE30 pagará USD 0,8 M (EUR 0,000625 por cada VN EUR 1),
- el GE35 pagará USD 1,4 M (EUR 0,004375 por cada VN EUR 1),
- el GE38 pagará USD 13,2 M (EUR 0,015 por cada VN EUR 1),
- el GE41 pagará USD 23,5 M (EUR 0,01375 por cada VN EUR 1), y
- el GE46 pagará USD 1,2 M (EUR 0,004375 por cada VN EUR 1).

Neteando el importe a abonar de los Bonares y Globales, las reservas brutas quedarán en USD 26.412 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 6.785 M. Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 10.575 M.

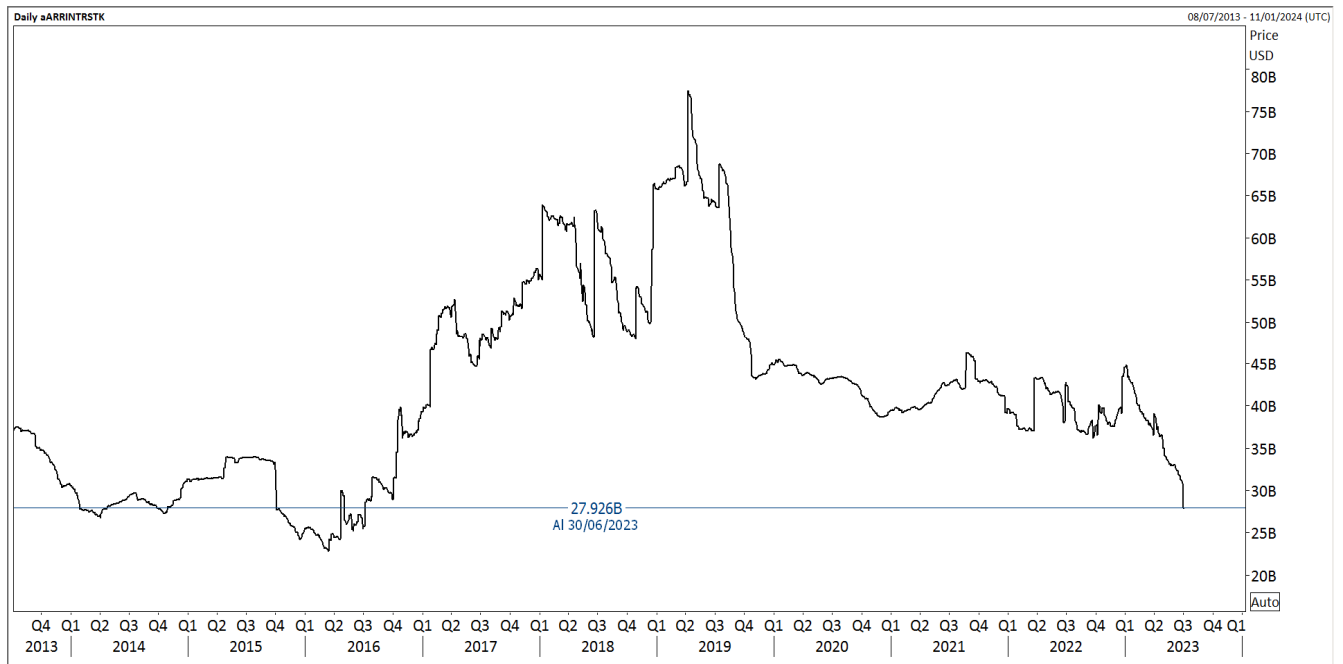
#### RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31/dic/20	31/dic/21	31/dic/22	7/jul/23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,387</b>	<b>39,500</b>	<b>44,588</b>	<b>26,412</b>	<b>-18,176</b>	<b>-41%</b>
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-10,350	1,738	-14%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-17,910	871	-5%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,137	-13	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>-6,785</b>	<b>-12,730</b>	<b>-214%</b>
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,790	-173	5%
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-424</b>	<b>-1,951</b>	<b>2,328</b>	<b>-10,575</b>	<b>-12,903</b>	<b>-554%</b>
<b>Base Monetaria + Leliq + Pases</b>	<b>5,169,784</b>	<b>8,383,808</b>	<b>15,259,088</b>	<b>21,864,724</b>	<b>6,605,636</b>	<b>43%</b>
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,871,066	701,358	14%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	15,993,658	5,904,278	209%
<b>Tipo de cambio oficial</b>	<b>84.15</b>	<b>102.69</b>	<b>178.14</b>	<b>260.39</b>	<b>82.25</b>	<b>46%</b>
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	272.4%		

Fuente: BCRA, Privados



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



Fuente: Refinitiv



## DEUDA CORPORATIVA: Tecpetrol colocará ONs en pesos por un equivalente de hasta USD 150 M. AES Argentina colocará ONs en dólares por hasta USD 60 M.

**TECPETROL** colocará ONs Clase 6 denominadas en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, a 18 meses de plazo, por un monto nominal equivalente de hasta USD 80 M (ampliables hasta USD 150 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). Hoy comienza el *roadshow* de los títulos y finaliza el lunes 10 de julio. En tanto, la subasta tendrá lugar el martes 11 de julio de 10 a 16 horas.

**AES ARGENTINA** colocará ONs Clase 1 en dólares a tasa fija a licitar y a 24 meses de plazo, por un monto nominal de hasta USD 60 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). Hoy comenzará el *roadshow* de los títulos, que finalizará el martes 11 de julio. La subasta tendrá lugar el 12 de julio de 10 a 16 horas.

**LIPSA** colocará ONs Clase V *dollar linked* a tasa fija a licitar con vencimiento a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 5 M (ampliable hasta el monto máximo del programa de USD 50 M). Las mismas serán integradas y suscriptas en efectivo y/o en especie mediante la entrega de la ON Clase I a una relación de canje a informar. Las nuevas ONs devengarán intereses trimestralmente y amortizarán en 3 cuotas: 33% a los 18 meses, 33% a los 21 meses, y 34% al vencimiento. Hoy comenzará el *roadshow* de los títulos, que finalizará el martes 11 de julio. La subasta tendrá lugar el 12 de julio de 10 a 16 horas.

**OLEODUCTOS DEL VALLE** colocó ONs Clase 3 *dollar linked*, a una tasa fija de 0% con vencimiento el 10 de julio de 2027, por un monto nominal de USD 60 M. Las ofertas alcanzaron los USD 559,34 M. Estas ONs no devengarán intereses, pero amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**VITALCAN** colocó ONs Clase II Serie I en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 250 bps con vencimiento el 6 de julio de 2025, por un monto nominal de ARS 264 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 498 M. También la empresa colocó ONs Clase II Serie II *dollar linked* a una tasa fija de 0% con vencimiento el 6 de julio de 2026, por un monto nominal de USD 2,39 M. Las ofertas alcanzaron los USD 4,03 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.

**AEROPUERTOS ARGENTINAS 2000** colocó ONs Clase 9 adicionales denominadas en dólares, a una tasa fija de 0% y con vencimiento el 19 de agosto de 2026, por un monto nominal de USD 2,71 M. Las ofertas alcanzaron los USD 38,04 M. Estas ONs 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. También la empresa colocó ONs Clase 10 *dollar linked*, a una tasa fija de 0% y con vencimiento a los 24 meses (vencimiento el 5 de julio de 2025), por un monto de USD 25,06 M integradas en especie mediante la entrega de las ONs Clase 3 a una relación de canje de 0,90646. Estas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*).



## BONOS EN PESOS: Mostraron ganancias, a la espera del dato de inflación del próximo jueves 13/7

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron al alza en las últimas cinco jornadas, a la espera del dato de inflación minorista de junio que se conocerá la semana que viene, y atentos a la próxima licitación de deuda en pesos del viernes 14/7.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 07/jul/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	485.40	<b>1.7</b>	1.7	53.0
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	813.00	<b>1.6</b>	1.6	1.4
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	512.30	<b>1.8</b>	1.8	59.6
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,080.00	<b>2.3</b>	2.3	57.7
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	404.25	<b>1.1</b>	1.1	67.7
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	394.00	<b>4.2</b>	4.2	68.4
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	8,065.00	<b>2.1</b>	2.1	64.3
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	3,775.00	<b>4.0</b>	4.0	71.6
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	101.50	<b>-0.5</b>	-0.5	-2.4
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	113.15	<b>0.2</b>	0.2	6.7
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	110.20	<b>0.2</b>	0.2	4.0
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	85.80	<b>1.1</b>	1.1	27.1
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	26.91	<b>11.5</b>	11.5	2.7

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 14:00 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 las elecciones de octubre de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de octubre. Recomendamos COMPRAR la LEDE S31L3.**



BONCER 4% 20254 (TG25): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

La Letra del Tesoro a descuento (LEDES) con vencimiento a fin de mes (S31L3) subió en la semana 1,4% y rinde 136,4% anual.

En tanto, las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas cinco ruedas una ganancia promedio de 1,9%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 173,6% 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 positiva en 2,5% (en promedio).

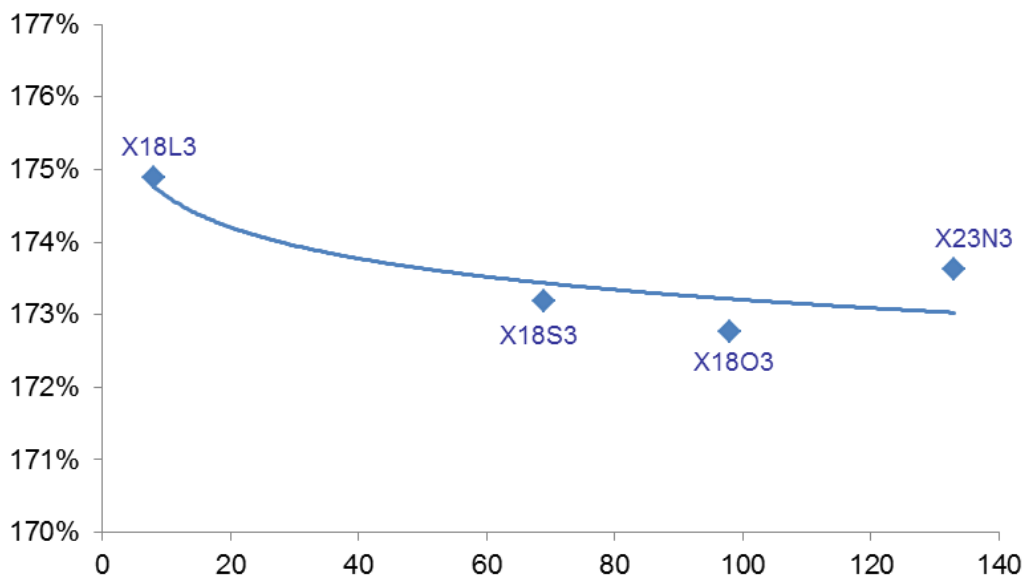
El Gobierno anunció que pagará el 18 de julio la LECER X18L3 a ARS 1,3188 por cada VN ARS 1. El vencimiento de esta Letra es por unos ARS 538 Bn.

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

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 7/jul/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	95.17		136.42%	9
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	129.16	3.78%	174.88%	8
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	179.47	2.08%	173.18%	69
LECER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	113.70	1.67%	172.77%	98
LECER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	110.40	2.52%	173.62%	133

Fuente: IAMC

### LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

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

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

Miércoles 5 de julio: Se pagó 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 abonó 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 abonó la renta del bono LGS9O, más el capital e intereses del S224D.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 10 de julio: Se abonará la renta de los bonos AE38, AL29, AL30, AL35, AL41, GD29, GD30, GD35, GD38, GD41, GD46, GE29, GE30, GE35, GE38, GE41, GE46, LDCDO, LMS1O, MRC9O, MRCEO, PNACO, RIS1O, RIS2O, RIR1O, RIR2O, YCMCO e YMCNO, más el capital e intereses de los títulos BAL23, LMS1O y MI31.

Martes 11 de julio: Se abonará la renta de los bonos A2E8, AE48, MGCGO y RNA24.

Miércoles 12 de julio: Se abonará la renta de los títulos PBA25, PNECO y PNFCO.

Jueves 13 de julio: Se abonará la renta de los bonos BAF24 y DRSAO.

Viernes 14 de julio: Se abonará la renta de los títulos PEC4O y PEC5O, más el capital e intereses del bono BLL23.





## TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron y la brecha del CCL se acercó al 100%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 4,30 (+1,7%) y se ubicó en los USDARS 261 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en las últimas cinco ruedas ARS 5,52 (+1,1%) y se ubicó en los USDARS 520,52, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 99,4%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 5,92 (+1,2%) y se ubicó en los USDARS 490,61, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 87,9%.

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



Fuente: TradingView

## INDICADORES ECONÓMICOS: La economía en abril registro una caída de 4,2% YoY

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer el **Indicador Sintético de Servicios Públicos** de abril. El miércoles se darán a conocer las **Estadísticas de Turismo Internacional** y la **Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria**, ambos indicadores de mayo. Y el jueves se conocerá el **Índice de Precios al Consumidor** de junio y la **Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra** del 1ºT23.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 10 al 14 de julio de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
11-jul	Indicador sintético de servic. públicos (ISSP) MoM	abr-23	-	-	6.1%
12-jul	Estadísticas de turismo internacional (ETI) YoY	may-23	-	-	-
12-jul	Capacidad instalada en la industria (UCII) YoY	may-23	-	-	68.9%
13-jul	Índice de precios al consumidor (IPC) MoM	jun-23	-	-	7.8%
13-jul	Índice de precios al consumidor (IPC) YoY	jun-23	-	-	114.2%
13-jul	Generación del ingreso e insumo de mano de obra	1ºT23	-	-	-

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**ECONOMÍA:** En abril de 2023, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 4,2% respecto al mismo mes de 2022. El indicador desestacionalizado observó una disminución de 1,9% y el indicador tendencia-ciclo se mantuvo sin variación en relación con el mes anterior.

**INFLACIÓN:** Luego de desacelerarse al 7,8% en mayo, la inflación habría continuado con una tendencia similar en junio. Así se desprende de los primeros relevamientos privados que se difundieron en relación al mes de junio, que proyectan una variación del IPC por debajo del 7%. De ser así, se trataría del dato más bajo desde febrero de 2023.

**RECAUDACIÓN:** La recaudación tributaria de junio ascendió a ARS 3.500 Bn, mostrando un aumento nominal del 109% respecto de igual mes del año pasado, y una caída real de 3,7% si se descuenta el efecto inflacionario, según la AFIP.

**SALARIOS:** En abril de 2023, el Índice de salarios se incrementó 5,7% mensual y 103,8% interanual. El indicador acumula una suba de 29,1% respecto de diciembre previo. El crecimiento mensual se debe a aumentos de 6,9% en el sector privado registrado, 4,1% en el sector público y 4,8% en el sector privado no registrado.

**EMPLEO INDUSTRIAL:** El empleo industrial volvió a crecer en abril y superó los 1.186.400 puestos registrados, según la prensa de acuerdo a datos del Ministerio de Trabajo, mostrando una suba de 3,4% situándose en el nivel más alto en cinco años para el sector manufacturero.



**EMPLEOS PÚBLICOS:** En agosto de 2022 cuando asumía Massa, la cantidad de empleados llegaba a 323.372 personas, de las cuales 229.685 correspondían a la Administración Pública Nacional (APN) y 93.687 a diferentes empresas y sociedades del Estado.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** La producción industrial creció un 1,1% interanual en mayo, y manifestó tres meses consecutivos de avances. El Índice de Producción Industrial manufacturero (IPIM) de la serie desestacionalizada mostró, en cambio, una caída del 1,5% respecto a abril, y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,3% respecto al mes previo.

**PRODUCCIÓN MINERA:** En mayo de 2023, el Índice de producción industrial minero (IPI minero) mostró una suba de 7,8% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-mayo de 2023 presenta un aumento de 10,7% respecto a igual acumulado del año anterior.

**PRODUCCIÓN PESQUERA:** En mayo de 2023, el Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero) muestra una caída de 20,2% YoY. El acumulado enero-mayo de 2023 presenta una disminución de 20,7% respecto a igual período del año anterior.

**PATENTAMIENTOS:** El número de vehículos patentados durante junio alcanzó las 39.407 unidades, mientras que el de motos fue de 33.461, según la ACARA. En el caso de los vehículos, en la comparación interanual, se nota una mejora del 11,2%, mientras que comparando con el mes pasado, las ventas bajaron un 1,9% (40.166).

**INDUSTRIA AUTOMOTRIZ:** Según datos de la ADEFA, en los primeros seis meses de 2023, la industria automotriz alcanzó los 295.777 vehículos producidos y superó las 243.698 unidades que se produjeron en el mismo período de 2022. Así, en el acumulado del primer semestre el sector produjo un 21,4% más que en el mismo período del año pasado.

**CANASTA BÁSICA DE PBA:** El valor de la Canasta Básica de Alimentos (CBA) para una familia de dos adultos y dos hijos pequeños, en junio alcanzó los ARS 102.266,27. Esto significó un aumento de 6,57% respecto a mayo. Mientras que en lo que va del año el incremento del costo de los alimentos es cercano al 60%.

**CONSTRUCCIÓN:** En mayo, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) cayó por segundo mes consecutivo: se contrajo un 2,9% respecto a igual mes de 2022 (de acuerdo al INDEC). El acumulado de los cinco primeros meses del año presenta una baja de 1,9% interanual.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**TERNIUM ARGENTINA (TXAR)** y **TENARIS (TS)** completaron la adquisición del control de la brasileña USIMINAS a sus socios japoneses. La operación había sido anunciada a fines de marzo. A través de distintas empresas, Techint dominará el grupo de control de Usiminas, que ahora tendrá el 61,3% de su capital, habiendo abonado USD 141,7 M (por encima de los USD 132 M a los que se había valuado la transacción hace tres meses atrás). Tenaris reportó que su subsidiaria brasileña Confab, junto con sus afiliadas Ternium Investments y Ternium Argentina, todas las cuales componen el grupo T/T en el grupo de control de Usiminas, completaron la adquisición previamente anunciada de 68,7 millones de acciones ordinarias de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais (Usiminas) de Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne (el grupo NSC), a prorrata de sus actuales participaciones en el grupo T/T dentro del control de Usiminas, a un precio de BRL 10 por acción ordinaria.

**CRESUD (CRES)** adquirió el campo “Los Sauces” de 1.250 hectáreas (1.200 hectáreas productivas agrícolas) ubicado en el departamento de Conhello, Provincia de La Pampa, cercano al establecimiento “El Tigre”, propiedad de CRESUD. El monto total de la operación fue fijado en USD 4,5 M, de los cuales USD 1,8 M fueron ya abonados, y del saldo remanente se abonarán USD 1,35 M en abril de 2024 y dos cuotas de USD 0,675 M en diciembre de 2024 y 2025.

**MOLINOS AGRO (MOLA)** abonará el próximo 19 de julio un dividendo en efectivo de ARS 13.000 M, equivalente a ARS 264,86275 por acción, o 26.486,2753% del capital social de VN ARS 49,08 M.

**GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** abonará el lunes 10 de julio un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47635 por acción o 847,6346% del capital social de VN ARS 1.474,7 M.

En una comparación del índice S&P Merval (en pesos y en dólares) con el dólar y la inflación, el dólar implícito es lo que más rinde en lo que va de este año (+53.8%), y también lo más rindió entre los años 2014 y 2023 (+52,8% en promedio). Estas cifras se ubican por encima de la inflación (tomando en cuenta el CER) y de los dólares oficial e implícito. Si tomamos en cuenta el S&P Merval en pesos, el mismo superó ampliamente a los otros activos en lo que va del año y el promedio de los últimos 10 años.

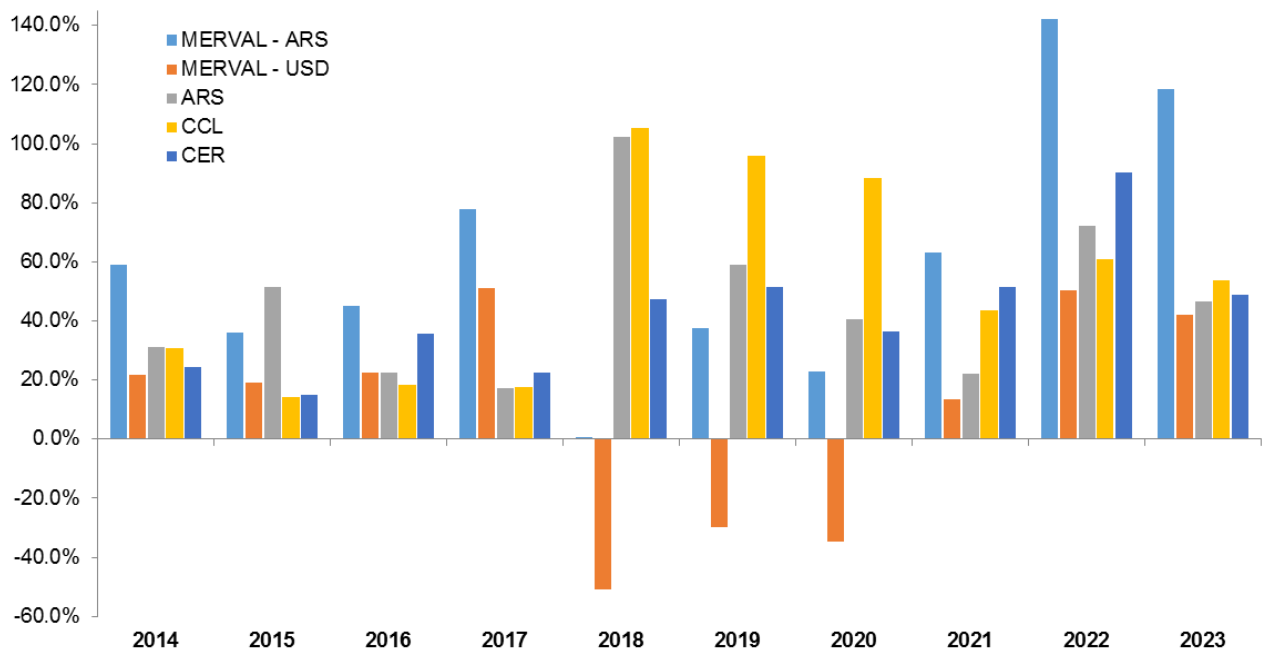
S&P MERVAL VS. DÓLAR OFICIAL Y CCL VS. INFLACIÓN: 10 años, variación %

Año	MERVAL En ARS	MERVAL En USD	Dólar Oficial	Dólar CCL	Inflación CER
2014	59.1%	21.7%	31.0%	30.7%	24.3%
2015	36.1%	19.0%	51.5%	14.3%	15.1%
2016	44.9%	22.6%	22.6%	18.2%	35.8%
2017	77.7%	51.2%	17.3%	17.6%	22.6%
2018	0.8%	-50.9%	102.3%	105.1%	47.2%
2019	37.6%	-29.8%	59.1%	95.9%	51.6%
2020	22.9%	-34.7%	40.5%	88.4%	36.3%
2021	63.0%	13.6%	22.1%	43.5%	51.6%
2022	142.0%	50.4%	72.1%	60.9%	90.2%
2023	118.3%	41.9%	46.5%	53.8%	48.8%

Fuente: Refinitiv



S&P MERVAL VS. DÓLAR OFICIAL Y CCL VS. INFLACIÓN: 10 años, variación %



Fuente: Refinitiv

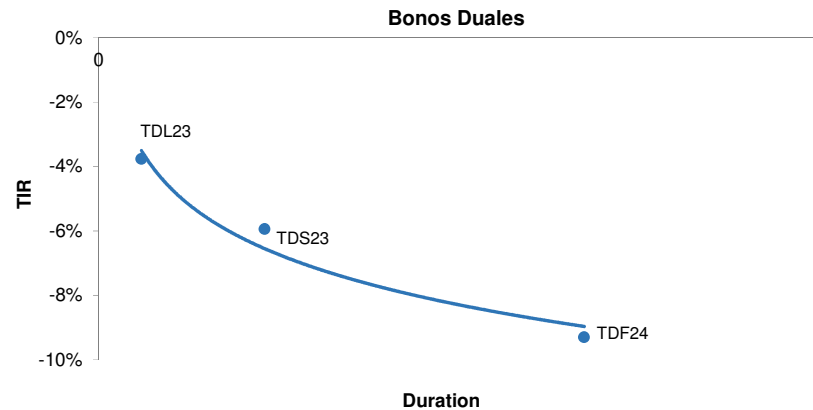




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 07-jul-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	0.88	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	0.88	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.98	-	-	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	275.50	-	-	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	3.30	-	-	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	2,599.3	Semestral	28,425.00	-10.10	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	Discontinued	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	694.2	Anual	27,225.00	-3.77	0.06	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	571.9	Anual	27,700.00	-5.94	0.23	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	29,295.00	-9.30	0.67	CCC	1	



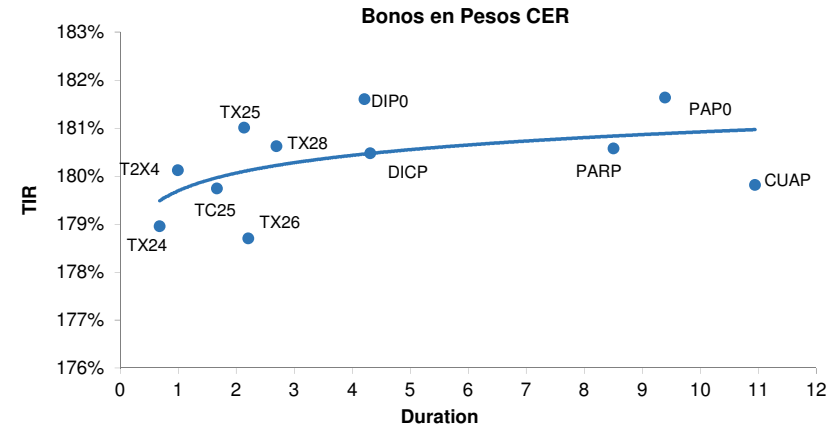
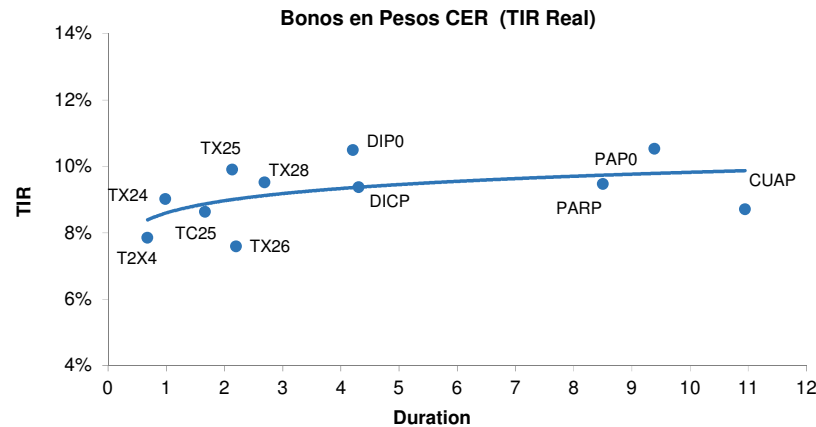


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 07-jul-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	484.25	4.29	175.39	0.09	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	152.1	Mensual	813.50	-30.70	140.40	0.39	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	511.90	7.85	178.95	0.68	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	375.00	9.02	180.12	0.99	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,106.00	8.63	179.73	1.67	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	205.00	7.59	178.69	2.21	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	403.10	9.90	181.00	2.14	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	391.40	9.52	180.62	2.69	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	8,070.00	9.37	180.47	4.31	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	7,710.00	10.49	181.59	4.21	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.34	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	3,750.00	10.53	181.63	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	3,847.50	9.47	180.57	8.50	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	5,440.00	8.71	179.81	10.94	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 171.10%





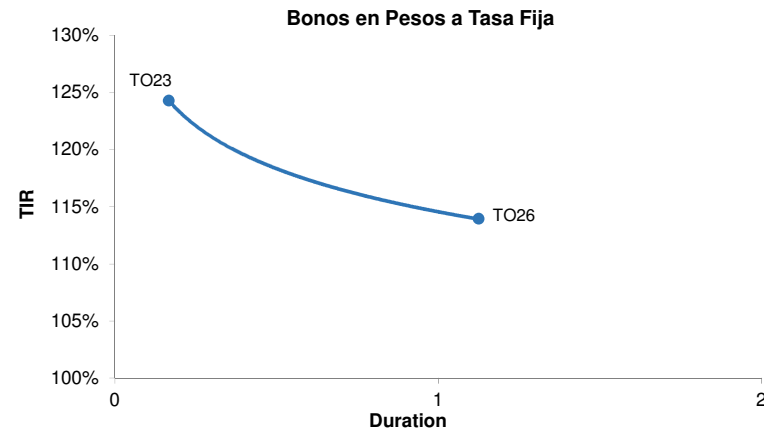
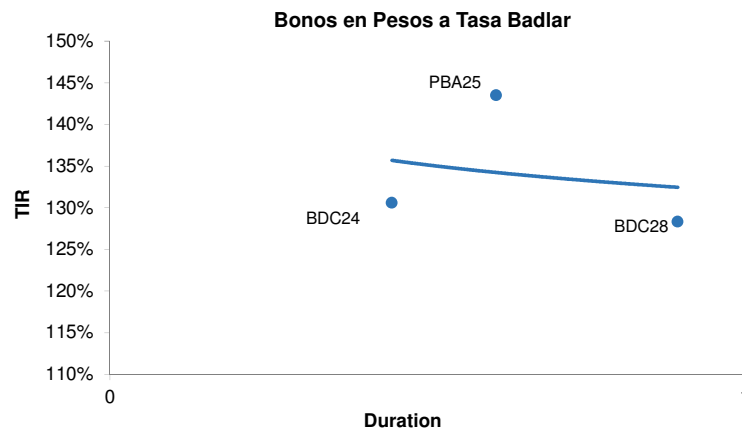


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 07-jul-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	101.75		130.58	0.44	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	83.976	30,000.0	Trimestral	114.10		143.50	0.61	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	111.80		128.30	0.89	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	86.75		124.30	0.17	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	26.80		113.92	1.13	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 97.000%

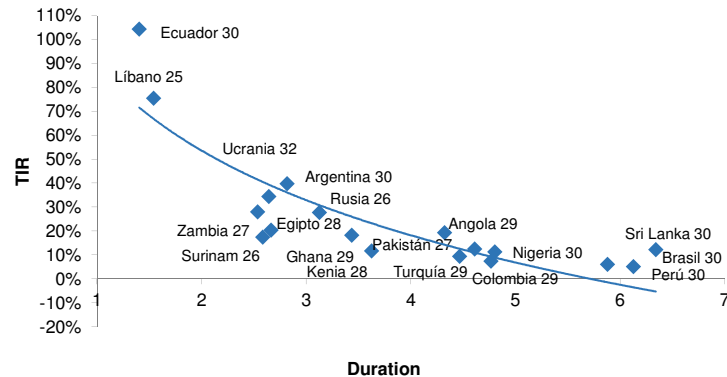




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## 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 07-jul-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	86.77	5.13	6.13	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	87.03	7.33	4.77	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.03	6.01	5.88	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.13	104.45	1.40	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	33.41	34.40	2.64	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	84.50	11.67	3.62	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	64.85	18.16	3.44	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	92.55	9.31	4.47	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	81.43	11.18	4.80	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	48.87	27.65	3.13	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	22.50	39.78	2.82	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	41.50	19.23	4.32	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	80.75	12.46	4.61	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	45.38	12.12	6.34	C	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	56.06	20.33	2.66	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	27.86	75.52	1.54	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	80.25	17.36	2.58	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	47.00	28.01	2.54	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

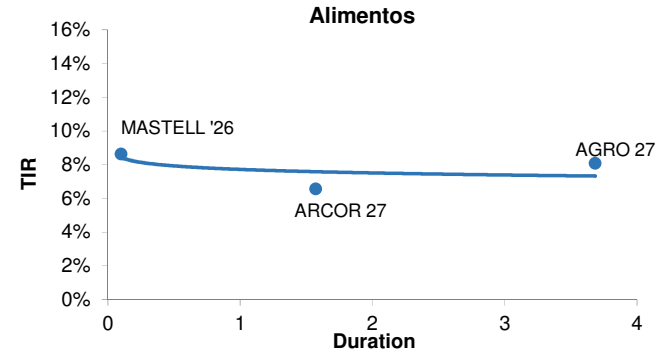
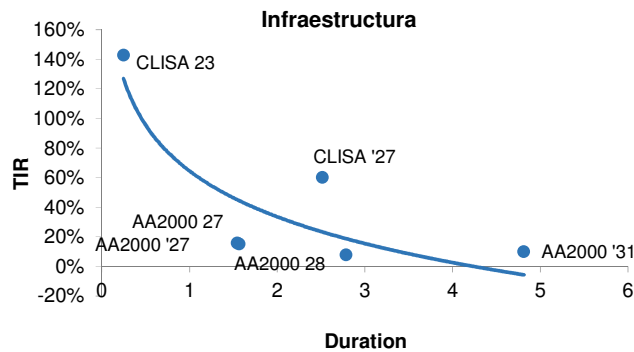
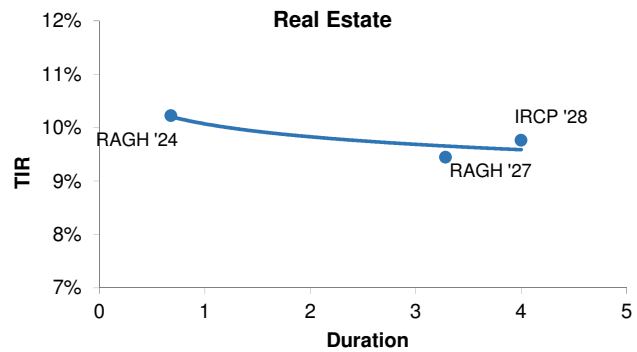
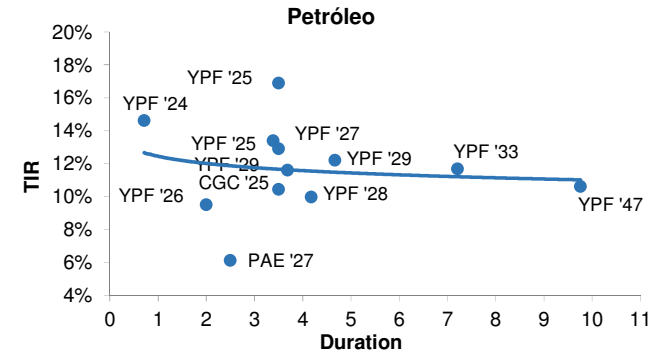
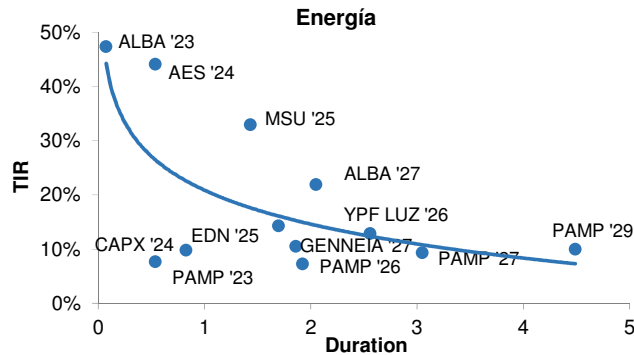
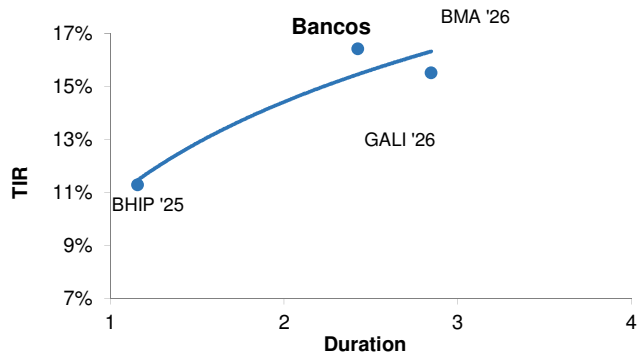
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 07-jul-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.29%	1.16	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	91.00	16.43%	2.43	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.13	15.52%	2.85	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	83.50	44.14%	0.54	Y	06/ago/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.63	9.85%	0.83	Y	17/jul/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	70.00	32.99%	1.43	Y	06/ago/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.75	14.35%	1.70	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	92.88	12.90%	2.56	Y	06/ago/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.75	7.30%	1.92	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.38	9.40%	3.05	Y	06/ago/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.75	10.53%	1.86	Y	06/ago/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	78.50	21.96%	2.05	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	96.13	10.02%	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	94.63	10.06%	1.71	Y	17/jul/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETRÓLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.00	14.64%	0.71	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.46%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	93.00	16.92%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	92.25	12.92%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	99.50	9.52%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.50	6.14%	2.50	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	80.38	13.41%	3.39	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.98%	4.18	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	84.50	12.23%	4.67	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	91.13	11.62%	3.69	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	74.88	11.69%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	68.63	10.62%	9.76	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.02	10.23%	0.68	Y	06/ago/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.45%	3.28	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.13	9.77%	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	90.63	16.01%	1.54	Y	11/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.50	15.28%	1.57	Y	11/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	60.46%	2.51	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	93.12	10.10%	4.81	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 07-jul-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	105.80	8.65%	0.10	Y	22/jul/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.63	8.10%	3.68	Y	06/ago/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	104.50	6.57%	1.57	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.25	12.32%	1.00	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.13	11.14%	2.62	Y	06/ago/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.50	8.87%	0.21	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.55	6.62%	3.35	Y	06/ago/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 07-jul-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	20,500.00	14.64%	0.66	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	51,000.00	9.84%	0.79	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	38,750.00	10.46%	0.99	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	53,500.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA60	28-jul-2025	1,131.77	8.500	49,919.00	12.92%	1.73	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	50,020.00	12.32%	0.94	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	44,285.00	-	1.18	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	52,000.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	50,699.50	11.14%	2.48	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	54,895.00	7.30%	2.12	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	57,000.00	6.14%	2.42	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	51,188.00	9.45%	3.13	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	47,190.00	-	1.76	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	53,800.00	-	2.61	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	47,749.00	11.62%	3.48	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	49,390.00	10.06%	4.33	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	40,200.00	11.69%	5.76	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	19,750.00	23.96%	0.31	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	16,435.00	-	-	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	50,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	49,600.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	55,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	50,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	12,964.29	4.61%	0.48	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	49,530.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	11.91	6.990	17,600.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	37,480.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	52,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	49,600.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	52,800.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	51,500.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	51,050.00	-	-	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	49,599.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	27,550.00	-1.02%	1.09	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	51,700.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	51,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	50,800.00	-	-	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 07-jul-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	28,200.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	0.00	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	30.37	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	25,904.00	-	-	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	17,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	37,480.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	38,300.00	-	-	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	43,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	28,000.00	-	-	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 07-jul-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	42.30	14.64%	0.66	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	104.50	9.84%	0.79	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	78.00	10.46%	0.99	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.92%	1.73	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	103.00	12.32%	0.94	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.29%	1.09	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	90.50	9.41%	1.18	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.30	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	103.45	11.14%	2.48	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	112.00	7.30%	2.12	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	117.00	6.14%	2.42	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.45%	3.13	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	30.49	60.46%	1.92	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	97.50	10.53%	1.76	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	111.50	6.57%	2.61	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	104.90	9.77%	2.82	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	97.00	11.62%	3.48	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	102.25	10.06%	4.33	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	82.55	11.69%	5.76	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	41.00	23.96%	0.31	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	35.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	24.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	102.05	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	102.25	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	109.00	-	-	AA+(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	101.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	34.50	4.61%	0.48	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.00	-	-	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	37.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	43.15	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	101.50	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	106.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	105.50	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	104.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	103.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	101.50	-	-	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	56.50	-1.02%	1.09	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	106.00	-	-	AAA(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	107.70	-	-	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 07-jul-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	30.37	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	6.39	6.990	43.15	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	81.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	58.12	3.900	101.90	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2

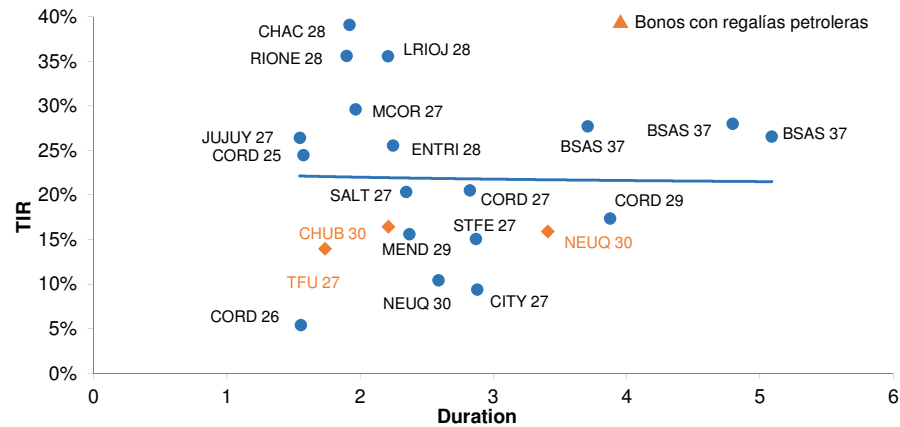




# BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 07-jul-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	76.63	24.50%	1.58	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	45.55	5.42%	1.56	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	75.50	26.44%	1.55	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.00	13.93%	1.74	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	69.13	20.55%	2.82	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	92.88	10.44%	2.59	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.00	29.65%	1.97	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.50	15.08%	2.87	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.00	20.37%	2.35	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	57.94	35.63%	1.90	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	53.00	35.60%	2.21	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	52.75	39.12%	1.92	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	66.00	25.57%	2.25	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	66.25	17.39%	3.88	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	78.75	15.63%	2.37	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.50	9.43%	2.88	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	82.75	16.39%	2.22	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	70.50	15.85%	3.41	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	27.00	28.01%	4.80	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	38.13	27.72%	3.71	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	26.75	26.60%	5.09	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