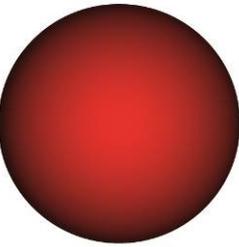
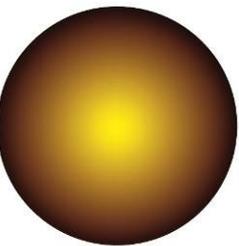
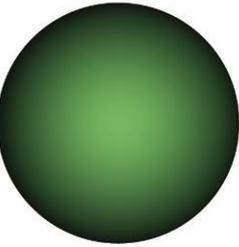


INFORME SEMANAL

SEMAFORO FINANCIERO

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

SEMAFORO FINANCIERO

BONOS PROVINCIALES EN ARS

Recomendación de COMPRAR

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

BONOS PROVINCIALES EN USD

Recomendación de COMPRA

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027
- Provincia de 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 demoran las negociaciones con el FMI, pero se espera un avance para la próxima semana. Bonos en dólares en alza.

- **Los bonos en dólares se manifestaron en la semana en promedio en alza, a pesar de las bajas de las últimas tres ruedas, frente a la demora en el cierre del acuerdo entre Argentina y el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos. De todos modos, los temores a que dicho acuerdo no se termine de concretar están presentes.**
- El riesgo país se redujo en la semana 62 unidades (-2,9%) y se ubicó en los 2041 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 0,7%, el AL30 +2,8%, el AL35 bajó 0,1%, el AE38 subió 0,6% y el AL41 +3,5%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 3,3%, el GD30 +3,3%, el GD35 +2,5%, el GD38 +4,6%, el GD41 +1,2% y el GD46 +17,2%.
- Las negociaciones entre Argentina y el FMI continúan abiertas en forma virtual, pero aún persisten las diferencias en el frente fiscal.
- Según la prensa, se habría acordado para cerrar el acuerdo la semana que viene, y la misión argentina a Washington podría realizarse este domingo.
- El Gobierno quiere cerrar la negociación lo antes posible para tener el acuerdo aprobado por el *board* del Fondo antes de fin de mes, para luego recibir los desembolsos y cubrir los compromisos de fin de mes.
- Mientras tanto, tras el pago de los cupones de Bonares y Globales, las reservas internacionales brutas quedaron en USD 26.185 M. Pero las netas siguen muy negativas en -USD 7.500 M.
- En lo que se refiere a lo político, este domingo hay elecciones PASO en la Provincia de Santa Fe, donde en Juntos por el Cambio (JxC) se disputará el primer lugar entre la senadora nacional Carolina Losada y el ex ministro de seguridad de la provincia Maximiliano Pullaro. Por el lado del oficialismo, compete Marcelo Lewandowski.
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 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.**
- GENERACIÓN MEDITERRÁNEA colocará el miércoles ONs en dólares y *dollar linked* por hasta USD 50 M. Tecpetrol colocó ONs en pesos por ARS 21 Bn, AES Argentina colocó deuda en dólares por USD 30,5 M, MSU colocó ONs en dólares por USD 25 M, y GENNEIA colocó ONs en dólares y *dollar linked* por USD 70,9 M.
- El Tesoro licitará hoy títulos en pesos y *dollar linked* para cubrir vencimientos de la semana próxima.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en la semana con precios dispares**, tras conocerse el dato de inflación de junio que volvió a desacelerarse por segundo mes consecutivo, después de registrar un pico de 8,4% MoM en abril.
- **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.**
- El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 97% tras el dato de inflación de junio.
- Los dólares financieros subieron fuerte y la brecha del CCL retomó el 100%.
- El lunes se dará a conocer el Índice de Patentamientos del 2ºT23. El martes se dará a conocer el Índice del Costo de la Construcción de junio, el Sistema de Índices de Precios Mayoristas de junio, y la Actividad Económica de mayo. El miércoles se conocerá el Intercambio Comercial Argentino, y la Canasta Básica Alimentaria y Total de junio. También se publicará el Índice Líder elaborado por la UTDT. Y el jueves se conocerá la Encuesta de Ocupación Hotelera de mayo.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Se demoran las negociaciones con el FMI, pero se espera un avance para la próxima semana	6
DEUDA CORPORATIVA: Generación Mediterránea colocará ONs por hasta USD 50 M	10
BONOS EN PESOS: Se mostraron dispares tras el dato de inflación minorista de junio	11
DEUDA EN PESOS: El Tesoro licitará hoy títulos en pesos y <i>dollar linked</i> para cubrir vencimientos de la semana próxima	13
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continuaron con subas	14
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	15
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte y la brecha del CCL retomó el 100%	16
TASA DE INTERÉS: El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 97% tras el dato de inflación de junio	17
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21

BONOS EN DÓLARES: Se demoran las negociaciones con el FMI, pero se espera un avance para la próxima semana

Los bonos en dólares se manifestaron en la semana en promedio en alza, a pesar de las bajas de las últimas tres ruedas, frente a la demora en el cierre del acuerdo entre Argentina y el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos. De todos modos, los temores a que dicho acuerdo no se termine de concretar están presentes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 62 unidades (-2,9%) y se ubicó en los 2041 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 0,7%, el AL30 +2,8%, el AL35 bajó 0,1%, el AE38 subió 0,6% y el AL41 +3,5%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 3,3%, el GD30 +3,3%, el GD35 +2,5%, el GD38 +4,6%, el GD41 +1,2% y el GD46 +17,2%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14/jul/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	30.00	44.4%	0.50%	0.50%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	28.95	42.9%	0.38%	4.38%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	29.97	23.0%	1.8125%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	33.05	24.7%	2.125%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.77	21.4%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	34.50	37.7%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	35.56	33.9%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	32.30	22.0%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	38.30	22.0%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	34.30	19.1%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	34.00	23.0%	1.8125%	1.8125%

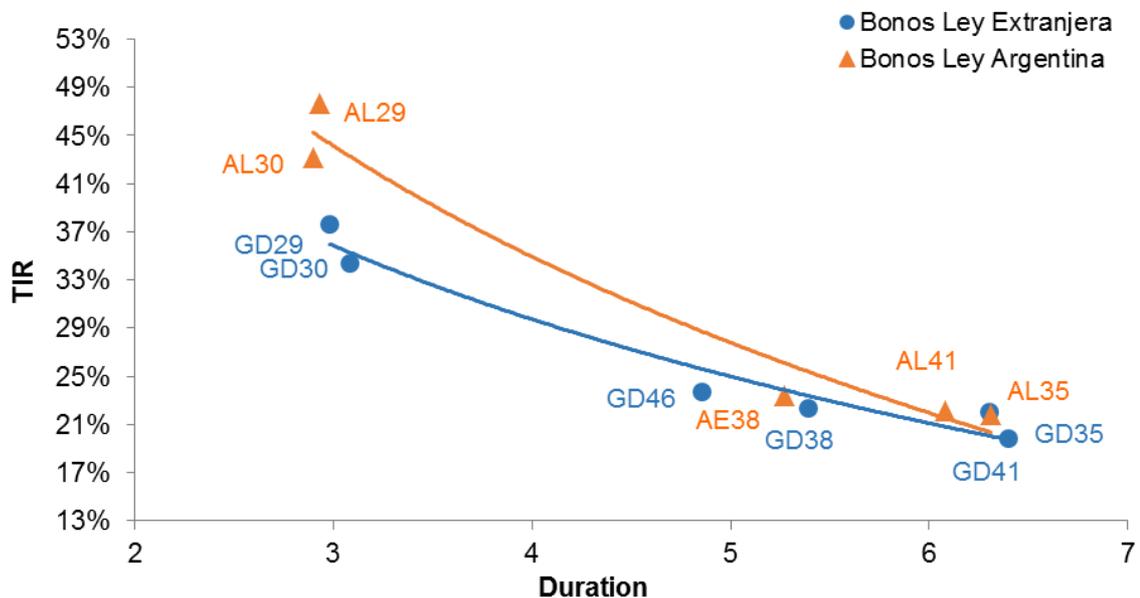
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:45 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 14/jul/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	30.00	0.7	-3.2	9.1
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	28.95	2.8	-1.8	20.0
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	29.97	-0.1	-3.8	12.0
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	33.05	0.6	-8.7	-5.0
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.77	3.5	-5.0	-1.7
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	34.50	3.3	0.0	27.1
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	35.56	3.3	0.3	25.0
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	32.30	2.5	-1.5	17.9
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	38.30	4.6	-4.3	7.1
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	34.30	1.2	-4.7	10.6
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	34.00	17.2	3.0	18.5

Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 14:45 horas del día de la fecha

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 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 Argentina y el FMI continúan abiertas en forma virtual, pero aún persisten las diferencias en el frente fiscal.

Según la prensa, se habría acordado para cerrar el acuerdo la semana que viene, y la misión del viceministro Gabriel Rubinstein y el jefe de asesores Leonardo Madcur a Washington, podría realizarse este domingo.

El FMI expresó que se mantienen las negociaciones técnicas con el gobierno argentino para alcanzar un acuerdo.

Además, el organismo negó que China haya presionado en el directorio para que Argentina pague sus deudas al organismo en yuanes si no hay un rápido acuerdo.

La vocera del organismo, Julie Kozack, sostuvo desde Washington que los equipos trabajan en forma intensa con las autoridades argentinas para tratar de avanzar en la quinta revisión del acuerdo y ayudar al gobierno en una muy compleja situación.



El FMI busca que el año 2023 cierre con un ajuste de 1,5% del PIB. Pero Argentina quiere que sea del 1,9% del PIB.

Una vez que se alcance un consenso en el tema fiscal, recién ahí la misión argentina viajará a Washington. El Gobierno quiere cerrar la negociación lo antes posible para tener el acuerdo aprobado por el *board* del Fondo antes de fin de mes, para luego recibir los desembolsos y cubrir los compromisos de fin de mes.

Tras el pago de los cupones de Bonares y Globales, las reservas internacionales brutas quedaron al 13 de julio en USD 26.185 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 7.497 M.

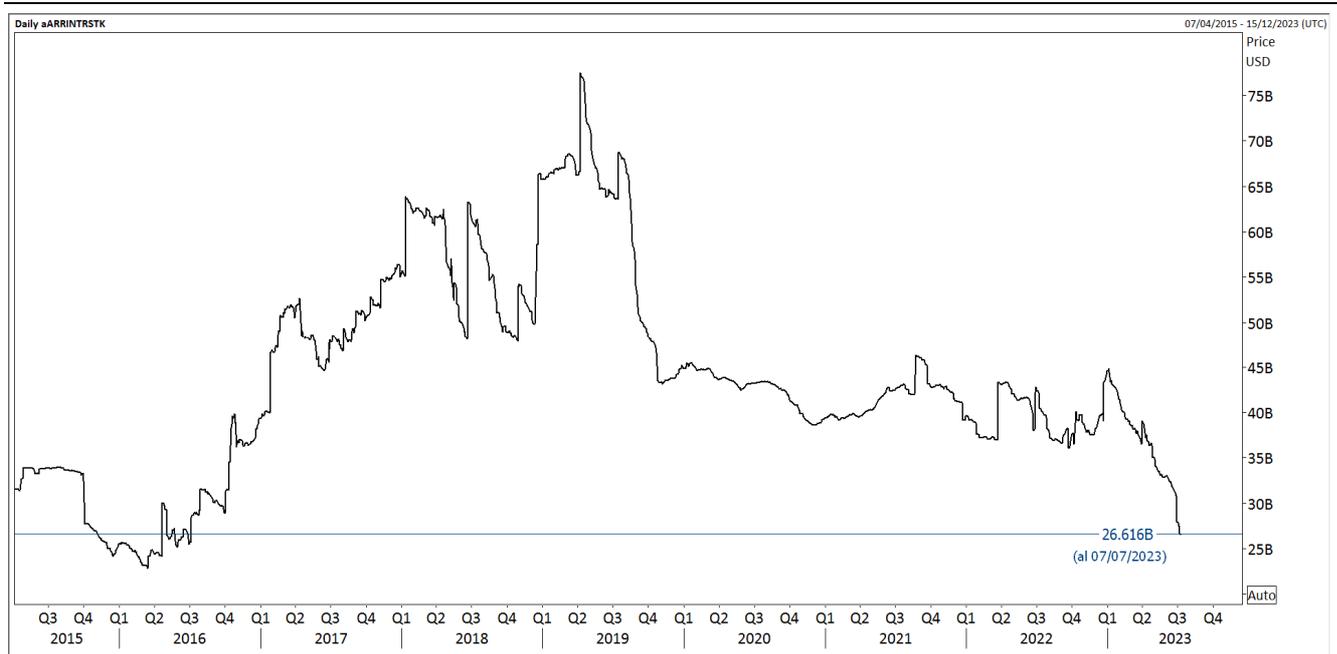
Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 11.388 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31/dic/20	31/dic/21	31/dic/22	13/jul/23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	26,185	-18,403	-41%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-10,565	1,523	-13%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,176	605	-3%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,141	-17	1%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-7,497	-13,442	-226%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,891	-274	8%
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-11,388	-13,716	-589%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	22,220,768	6,961,680	46%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,944,772	775,064	15%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	16,275,996	6,186,616	215%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	26442	26263.86	14743%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	273.8%		

Fuente: BCRA, Privados

RESERVAS BRUTAS INTERNACIONALES DEL BCRA: Últimos 9 años, en Bn de USD



Fuente: Refinitiv

En lo que se refiere a lo político, este domingo hay elecciones PASO en la Provincia de Santa Fe, donde en Juntos por el Cambio (JxC) se disputará el primer lugar entre la senadora nacional Carolina Losada y el ex ministro de seguridad de la provincia Maximiliano Pullaro. Por el lado del oficialismo, compite Marcelo Lewandowski.

El 30 de julio habrá elecciones a gobernador en la Provincia de Chubut.

Ya el 11 de agosto comenzará la veda electoral, y el 13 de agosto ya se disputarán las PASO nacional, las PASO en la Ciudad de Buenos Aires, las PASO en Entre Ríos, las PASO en la Provincia de Buenos Aires, y las generales para gobernador en la Provincia de Santa Cruz y las PASO en la Provincia de Catamarca.

El escrutinio definitivo de las PASO se conocerá el 15 de agosto.

Luego, el 3 de septiembre iniciará la campaña de las elecciones nacionales.

El 10 de septiembre se disputarán las elecciones generales en la Provincia de Santa Fe, el 17 de septiembre las elecciones generales en la Provincia del Chaco, y el 24 de septiembre las generales en la Provincia de Mendoza.

El 1º de octubre se llevará a cabo el primer debate presidencial y el 8 de octubre el segundo debate presidencial.

El 20 de octubre comenzará la veda electoral y 22 de octubre tendrán lugar las elecciones generales nacionales, las elecciones generales en CABA, en Entre Ríos, en Buenos Aires, en Catamarca, y las generales municipales en Santa Cruz.

El 9 de noviembre se llevará a cabo el tercer debate presidencial (en caso de haber ballotage), y el 19 de noviembre se realizará la segunda vuelta.



DEUDA CORPORATIVA: Generación Mediterránea colocará ONs en dólares y *dollar linked* por hasta USD 50 M

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA y CENTRAL TÉRMICA ROCA colocarán ONs Clase XXIII en dólares a tasa fija a licitar a 30 meses, y ONs Clase XXIV *dollar linked* a tasa fija a licitar a 24 meses, por un monto nominal en conjunto de hasta USD 15 M (ampliable hasta USD 50 M). Las ONs Clase XXIII devengarán intereses en forma semestral, mientras que las ONs Clase XXIV pagarán intereses en forma trimestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*). Hoy comienza el *roadshow* de los títulos y finaliza el 18 de julio. La subasta tendrá lugar el 19 de julio de 10 a 16 horas.

RED SURCOS colocará ONs Serie XI *dollar linked* a una tasa fija de 1% a 24 meses, por un monto nominal de hasta USD 5 M (ampliable hasta USD 14 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 cuotas: 33,33% a los 18 meses, 33,33% a 21 meses y 33,34% al vencimiento. La subasta tendrá lugar el 18 de julio de 10 a 16 horas.

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS colocará ONs Clase 23 a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta ARS 900 M (ampliable hasta ARS 1.800 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 19 de julio de 10 a 16 horas.

TECPETROL colocó ONs Clase 6 denominadas en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 300 bps, vencimiento el 13 de enero de 2025, por un monto nominal de ARS 21.137,9 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

AES ARGENTINA colocó ONs Clase 1 en dólares a una tasa fija de 8% con vencimiento el 14 de julio de 2025, por un monto nominal de USD 30,51 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

LIPSA colocó ONs Clase V *dollar linked* a una tasa fija de 1% con vencimiento el 14 de julio de 2025, por un monto nominal de USD 19,12 M. 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.

MSU colocó ONs Serie XVIII en dólares a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 17 de julio de 2026 por un monto nominal de USD 25 M. Las ofertas alcanzaron los USD 26,71 M. Estas ONs devengarán intereses en forma anual y amortizará al vencimiento (*bullet*).

GENNEIA colocó ONs Clase 39 *dollar linked* a una tasa fija de 2% con vencimiento el 14 de julio de 2028, por un monto nominal de USD 30 M. También colocó ONs Clase 40 en dólares a una tasa fija de 5,5% con vencimiento el 14 de julio de 2025, por un monto nominal de USD 10,87 M. Y colocó ONs Clase 41 *dollar linked* a una tasa fija de 0% con vencimiento el 14 de julio de 2026, por un monto nominal de USD 30 M. Las ONs Clase 39 y 40 devengarán intereses en forma trimestral, mientras que las ONs Clase 41 no devengarán intereses. Las tres ONs a licitar amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: Se mostraron dispares tras el dato de inflación minorista de junio

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en la semana con precios dispares, tras conocerse el dato de inflación de junio que volvió a desacelerarse por segundo mes consecutivo, después de registrar un pico de 8,4% MoM en abril.

Además, el mercado continúa atento a los resultados que se lleven por delante de las licitaciones de deuda en pesos para cubrir vencimientos.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/jul/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	492.10	1.4	3.1	55.1
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	762.00	-5.9	-4.8	-5.0
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	512.40	-0.1	1.9	59.6
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,070.00	-3.9	1.3	56.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	400.30	-0.9	0.1	66.1
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	385.25	-1.6	1.9	64.6
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	8,150.00	1.4	3.2	66.0
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	4,000.00	5.7	10.2	81.9
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	107.20	5.2	5.1	3.1
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	94.69	-16.1	-16.1	-10.7
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	114.95	3.6	4.5	8.4
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	87.00	1.6	2.5	28.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	27.55	0.0	14.1	5.2

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.**



BOCON 2.0% 2024 (PR13): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

BONCER 2.0% 2026 (TX26): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



DEUDA EN PESOS: El Tesoro licitará hoy títulos en pesos y *dollar linked* para cubrir vencimientos de la semana próxima

El Ministerio de Economía saldrá hoy al mercado local a licitar una serie de bonos en pesos y *dollar linked*, para cubrir unos ARS 530.000 M de vencimientos.

- Se emitirá una nueva LELITE con vencimiento el 31 de julio, por un monto nominal mínimo de ARS 40.000 M, a un precio de ARS 969,61 por cada 1.000 nominales.
- Se reabrirá la emisión de la LECER X18O3 por un monto nominal mínimo de ARS 30.000 M, sin precio determinado.
- Se reabrirá la emisión de la LECER X23N3 por un monto nominal mínimo de ARS 30.000 M, sin precio determinado.
- Se emitirá una nueva LEDE con vencimiento el 31 de octubre (S31O3) por un monto nominal mínimo de ARS 30.000 M, sin precio determinado.

Estos tres instrumentos integrarán el Programa de Creadores de Mercado.

- Se reabrirá la emisión del BONCER T2X4 (vencimiento el 26 de julio de 2024) por un monto nominal mínimo de ARS 20.000 M sin precio determinado.
- Se reabrirá la emisión del BONCER T2X5 (vencimiento el 14 de febrero de 2025) por un monto nominal mínimo de ARS 20.000 M, sin precio determinado.
- Se reabrirá la emisión del BONTE con vencimiento el 23 de agosto de 2025 (TG25) por un monto nominal mínimo de ARS 30.000 M, sin precio determinado.
- Y se reabrirá la emisión del bono DOLLAR LINKED TV24 (vencimiento el 30 de abril de 2024) por un monto nominal mínimo de USD 100 M sin precio determinado.

Estos cuatro últimos títulos no formarán parte del Programa de Creadores de Mercado.

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 horas de hoy (T), mientras que la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el martes 18 de julio (T+2).

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continuaron con subas

La Letra del Tesoro a descuento (LEDES) con vencimiento a fin de julio (S31L3) subió en la semana 2,2% y rinde 108,6% anual.

En tanto, las Letras ajustables por CER (LECER) mostraron en las últimas cinco ruedas una ganancia promedio de 1,4%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 175,3% 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 4,2% (en promedio).

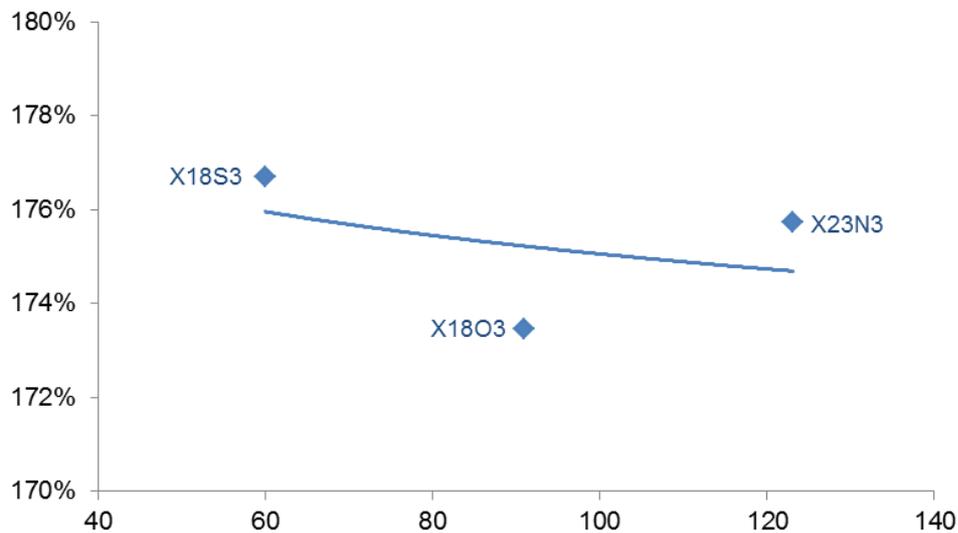
La semana que viene el Gobierno abonará el capital y los intereses de la LECER X18L3 a ARS 1,3188 por cada VN ARS 1. El vencimiento de esta Letra es por unos ARS 538 Bn.

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 14/jul/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	97.22		108.56%	7
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	131.31	95.03%	266.13%	1
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	181.65	5.60%	176.70%	60
LECER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	115.55	2.35%	173.45%	91
LECER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	111.60	4.62%	175.72%	123

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 10 de julio: Se abonó 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 abonó la renta de los bonos A2E8, AE48, MGCGO y RNA24.

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

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

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

SEMANA QUE VIENE

Lunes 17 de julio: Se pagará la renta de los bonos MGCBO, MRCMO, STC8O, STC9O y TTC5O, más el capital e intereses de los títulos CH9BO, CHS8O, DRS7O, PN2CO, PR13 y TFU27.

Martes 18 de julio: Se abonará la renta de los bonos MRCFO, SNS7O, TB24 y TLC1O, más el capital e intereses de los títulos CXCJO, MGC8O, MRCGO y X18L3.

Miércoles 19 de julio: Se abonará la renta de los títulos BYC2O, CP29O y PQCJO, más el capital e intereses del PQCIO.

Jueves 20 de julio: Se pagará la renta de los bonos MJO26, RCCIO y TLC8O, más el capital e intereses de los títulos CLISO, CLIUO y RNL23.

Viernes 21 de julio: Se abonará la renta de los títulos GL3O y PNMCO, más el capital e intereses del bono PTSTO.



TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron fuerte y la brecha del CCL retomó el 100%

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 4,15 (+1,6%) y se ubicó en los USDARS 265,15 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en las últimas cinco ruedas ARS 21,35 (+4,1%) y se ubicó en los USDARS 539,46, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 103,5%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 15,52 (+3,2%) y se ubicó en los USDARS 500,30, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,7%.

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



Fuente: TradingView

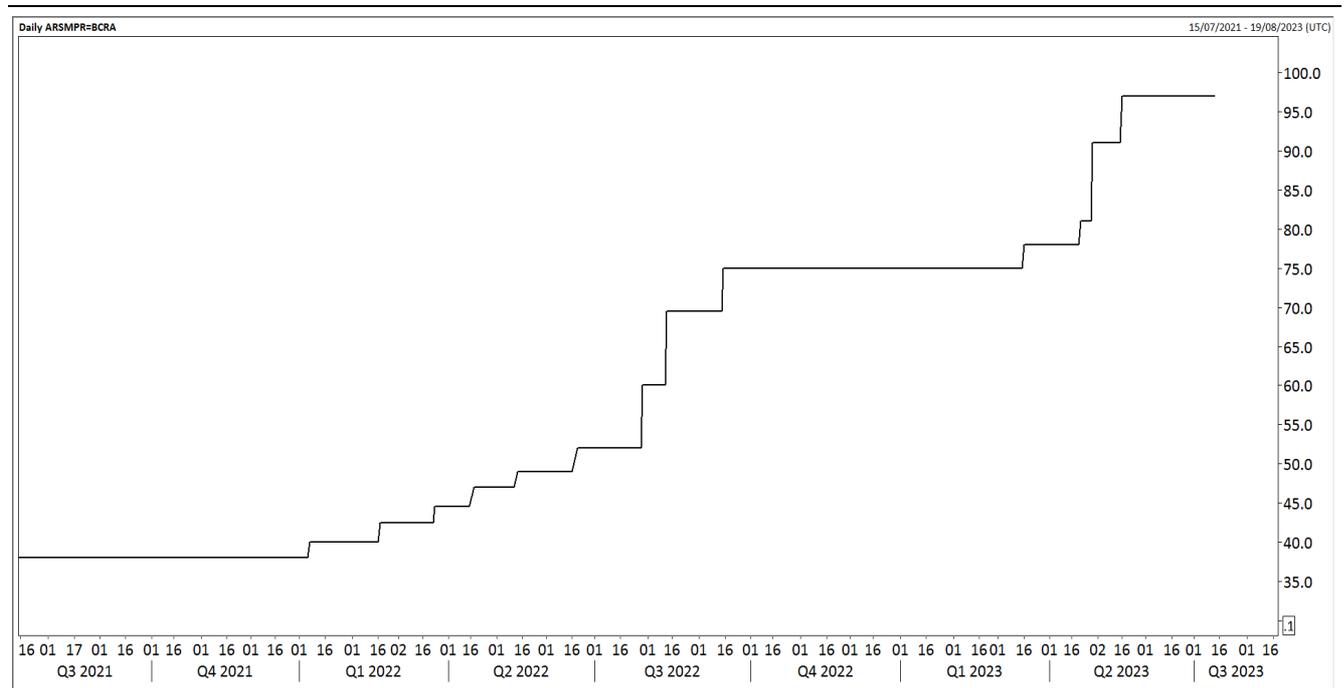


TASA DE INTERÉS: El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 97% tras el dato de inflación de junio

A pesar de confirmarse la desaceleración de la inflación en junio, el BCRA no modificó el nivel de la tasa de interés de política monetaria en 97% que rige no sólo para los depósitos a plazo fijo sino también para el pago de las Leliqs.

De esta forma, por primera vez desde fines del año pasado, el rendimiento de las colocaciones quedó en terreno positivo ya que, en junio, le ganó por 2 puntos porcentuales a la inflación.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA: 9 años, en puntos porcentuales



Fuente: Refinitiv

INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación minorista se volvió a desacelerar en junio (aumentó 6% MoM)

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se dará a conocer el **Índice de Patentamientos** del 2ºT23. El martes se dará a conocer el **Índice del Costo de la Construcción** de junio, el **Sistema de Índices de Precios Mayoristas** de junio, y la **Actividad Económica** de mayo. El miércoles se conocerá el **Intercambio Comercial Argentino**, y la **Canasta Básica Alimentaria y Total** de junio. También se publicará el **Índice Líder** elaborado por la UTDT. Y el jueves se conocerá la **Encuesta de Ocupación Hotelera** de mayo.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 17 al 21 de julio de 2023

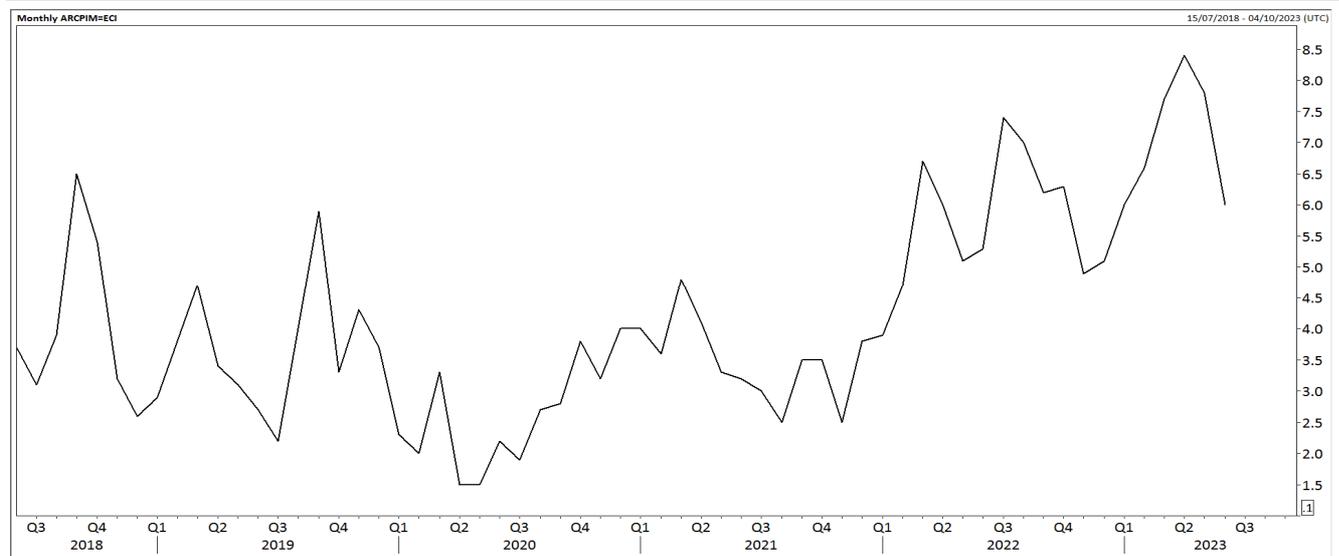
Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
17-jul	Índice de patentamientos.YoY	2ºT23	-	-	-
18-jul	Índice del costo de la construcción (ICC) YoY	jun-23	-	-	115.10%
18-jul	Precios mayoristas (IPIM) YoY	may-23	-	-	107.60%
18-jul	Actividad económica (EMAE) MoM	may-23	-	-	-1.90%
18-jul	Actividad económica (EMAE) YoY	may-23	-	-	-4.20%
19-jul	Intercambio comercial argentino (ICA) YoY	may-23	-	-	-16,0%
19-jul	Canasta básica alimentaria (CBA) YoY	jun-23	-	-	122.6%
19-jul	Canasta básica total (CBT) YoY	jun-23	-	-	118.6%
19-jul	Índice líder (IL)	jun-23	-	-	-0.48%
20-jul	Ocupación hotelera (EOH) YoY	may-23	-	-	1.7%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACION MINORISTA: La inflación en junio mostró un incremento de 6% y registró el segundo mes de desaceleración, tras el pico de 8,4% mensual de abril. La inflación acumulada en los últimos 12 meses fue de 115,6%.

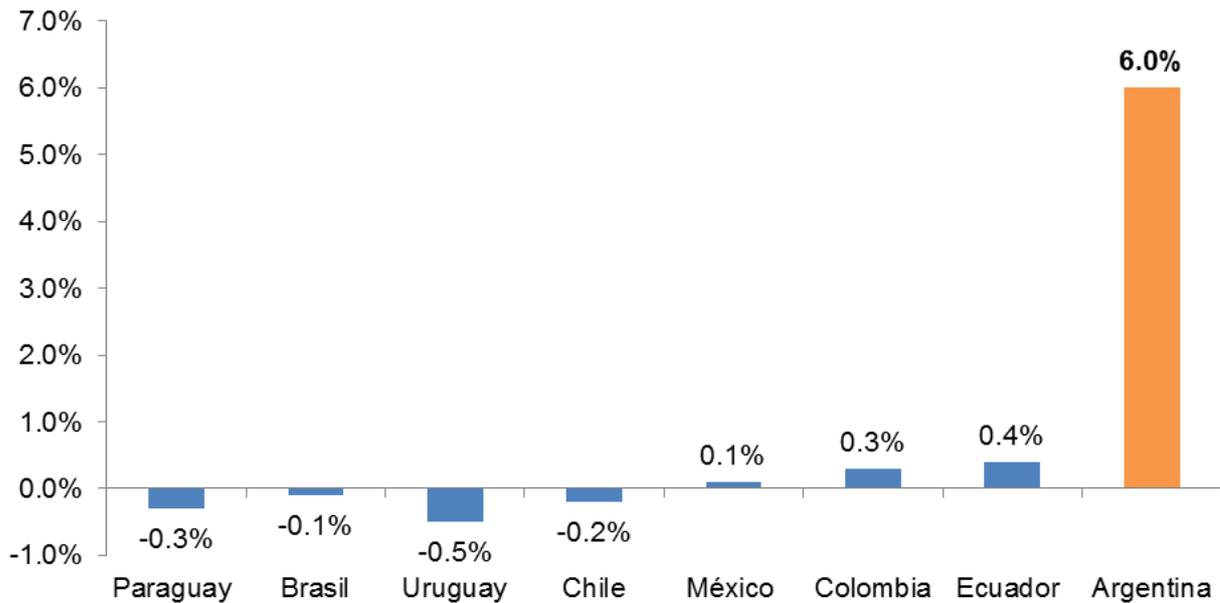
INFLACIÓN MINORISTA: 5 años, variación % MoM



Fuente: Refinitiv

En comparación a otros países de la Región, Argentina mostró la inflación más alta del mes de junio. A excepción de Argentina, los países de Latinoamérica muestran un IPC menor al 0,5% mensual y en algunos casos negativos (deflación).

INFLACIÓN MINORISTA DE LATINOAMÉRICA: Mes de junio de 2023, variación % MoM



Fuente: Elaboración propia en base a privados

INFLACION EN CABA: La inflación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue del 7,1% en junio, según la Dirección General de Estadísticas y Censos porteña. La cifra supone una desaceleración respecto de mayo, cuando había marcado el 7,5%, aunque todavía crece la inflación anual: pasó del 114% el mes previo a 118% en la actualidad.

INFLACION DE TRABAJADORES: Se desaceleró y llegó al 7,4% en junio, con lo que se ubicó 1,7 puntos porcentuales por debajo del registro de mayo, que había sido el más alto de la serie desde abril de 2002, según un informe estadístico de la Universidad Metropolitana para la Educación y el Trabajo (UMET) y el Centro para la Concertación y el Desarrollo (CCD).

CAPACIDAD INSTALADA: La utilización de la capacidad instalada de la industria cayó en mayo por primera vez en el año, al registrar un 67,8%, dos décimas por debajo del 68% de igual mes de 2022, según informó el INDEC.

VENTAS MINORISTAS PyMES: Disminuyeron en junio por sexto mes consecutivo, al ubicarse el 3,6% por debajo del mismo mes de 2022, en la medición interanual a precios constantes (según la CAME). El primer semestre del año cierra así con una baja del 1,8% YoY. También en la comparación mensual en junio se vendió 0,9% menos que en mayo.

CANASTA BASICA TOTAL: Una familia conformada por cuatro personas, dos adultos y dos niños, en la Ciudad de Buenos Aires necesitó ARS 363.666 para ser considerada de clase media, según el informe de la Dirección General de Estadísticas y Censos (DGEyC) porteña. De esta manera, la Canasta Básica Total aumentó en junio ARS 21.101 respecto de mayo.



SALARIOS FUERA DE CONVENIO: En el primer semestre de este año, subieron 44,1% en promedio para la industria general, según la Encuesta Compensaciones y Beneficios WTW. De esta manera, los salarios sin convenio perdieron frente a la inflación de enero a junio, ya que acumula un 42,2% hasta mayo, aunque falta el dato del mes de junio.

SALARIO MÍNIMO: El Consejo del Salario Mínimo, Vital y Móvil resolvió aumentar el salario mínimo a ARS 118.000 hasta septiembre en tres tramos. El Gobierno, las tres centrales obreras y las empresas discutieron un nuevo piso de remuneraciones, que impactará también en prestaciones por desempleo, algunos programas sociales y jubilaciones.

TRABAJO ASALARIADO: En el 1ºT23, la remuneración al trabajo asalariado (RTA) aumentó 108,4% respecto al mismo período de 2022. En términos del valor agregado bruto medido a precios básicos, su participación representó un 48,4%, y registró un ascenso de 2,10 puntos porcentuales (pp) respecto del 1ºT22.

VIAJES DE CABOTAJE: Según estadísticas de la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC), en los primeros seis meses del año volaron 16.167.000 personas en viajes de cabotaje, lo que no solo representó un crecimiento del 35% YoY, sino que además implicó un repunte del 5,9% en comparación al último año antes de la llegada del Covid-19.

SERVICIOS PÚBLICOS: En abril de 2023, el índice serie original del Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 2,3% YoY. En términos desestacionalizados, presentó una suba de 0,2% MoM. Al mismo tiempo, el índice serie tendenciaciclo del ISSP tuvo una variación positiva de 0,3% respecto al mes anterior.

GASTO PÚBLICO: Según privados, el gasto público devengado de junio registró una baja del 13,3% YoY real y fue, excluyendo enero, el nivel de reducción más importante en lo que va de 2023. En el 1ºS23 las erogaciones de la Administración Pública Nacional cayeron 10,4%.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

VISTA ENERGY (VIST) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de USD 52,18 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año anterior de USD 101,84 M. Esto representó una caída en los resultados de 48,8% YoY. El resultado neto ajustado en el 2ºT23 fue de USD 57,3 M vs. los USD 82,3 M del 2ºT22, mayormente impulsado por un menor EBITDA ajustado, una menor pérdida de resultados financieros (neta de los cambios en el valor razonable de los títulos opcionales), y parcialmente contrarrestado por un menor impuesto corriente sobre la renta. Los ingresos por ventas alcanzaron en el 2ºT23 los USD 230,98 M vs. USD 294,29 M del 2ºT22 (-21,5%), impulsado principalmente por un menor volumen de ventas y menores precios realizados de petróleo. El resultado bruto en el trimestre fue de USD 116,21 M vs. los USD 164,20 M del 2ºT22 (-29,2%). El resultado operativo alcanzó en el 2ºT23 los USD 83,17 M vs. los USD 143,85 M del 2ºT22 (-42,2%). El EBITDA ajustado alcanzó los USD 151,8 M en el 2ºT23, 25% menos respecto al 2ºT22.

MERCADOLIBRE (MELI): Según la prensa, Bank of America (BofA) habría recortado la recomendación sobre la compañía de "comprar" a "neutral" al bajar el precio objetivo desde USD 1.680 a USD 1.350, implicando un ajuste de casi 20%. El recorte del precio objetivo de MELI habría sido producto de una nueva normativa impositiva en Brasil, la cual excluye a los clientes directos de e-commerce, del pago de un arancel del 60% a las importaciones, en las compras realizadas por un valor de hasta USD 50. Esto generaría una mayor competencia para el gigante del comercio electrónico y podría impactar en su *market share*.

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC) emitió ONs privadas, convertibles en acciones, por una suma de USD 200 M. Los accionistas de CGC, Latin Exploration y Sociedad Comercial del Plata (COME) renunciaron y cedieron el derecho de suscripción preferente respecto de las ONs convertibles a favor de PBBPolisur y Dow Investment Argentina, quienes suscribieron las ONs en cuestión por las sumas de USD 176 M y USD 24 M, respectivamente. Estas dos empresas son subsidiarias de la química estadounidense The Dow Chemical Company. Las ONs convertibles, que no devengarán intereses y serán amortizables en una única cuota con vencimiento el día 11 de julio de 2028, están denominadas en dólares, habiendo sido suscriptas y siendo pagaderas en pesos. Las ONs convertibles, excepto que sean rescatadas por CGC, podrán ser convertidas en acciones ordinarias Clase C que, en la medida en que representen más del 10% del capital social y votos de CGC, permitirán a sus titulares designar un director titular y un director suplente.

RAGHSA reportó en el trimestre finalizado el 31 de mayo una ganancia atribuible a los accionistas de ARS 12.228,5 M, que se compara con la pérdida neta del mismo período del año anterior de -ARS 11.967,5 M. El resultado operativo al 31 de mayo arrojó una pérdida de -ARS 11.108,8 M vs. la pérdida de -ARS 35.615,3 M del mismo período del año pasado.

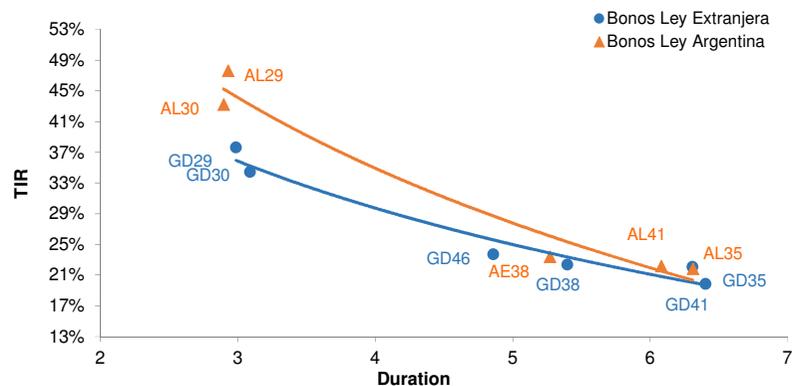
RIGOLLEAU (RIGO) reportó en el trimestre finalizado el 31 de mayo una pérdida de ARS 291,1 M, que se compara con la ganancia neta del mismo período del año anterior de ARS 2.457,7 M. El resultado operativo al 31 de mayo arrojó una pérdida de ARS 93,3 M vs. la ganancia de ARS 4.034 M del mismo período del año pasado.



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 14-jul-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	33.00	37.63	2.99	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	26.00	47.62	2.93	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	33.63	34.40	3.09	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	27.00	43.19	2.90	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	30.50	22.04	6.31	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	31.00	21.80	6.31	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	35.38	22.35	5.40	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	33.80	23.36	5.27	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	31.88	19.81	6.40	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	28.00	22.16	6.08	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	30.50	23.67	4.86	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	29.53	45.20	2.98	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	28.97	42.23	3.04	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	26.40	24.30	6.48	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	29.98	25.69	5.37	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	27.47	22.37	6.42	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	27.09	26.32	4.76	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	17,200.00	39.43	2.51	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	15,100.00	45.69	2.38	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	17,700.00	35.26	2.66	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	14,521.00	44.38	2.41	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	16,000.00	22.45	5.72	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	15,240.00	23.40	5.61	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	18,655.00	22.55	4.91	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	16,510.00	25.38	4.63	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	16,990.00	19.72	5.93	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	15,175.00	21.86	5.62	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	16,200.00	23.70	4.43	CCC	2	US040114HW38

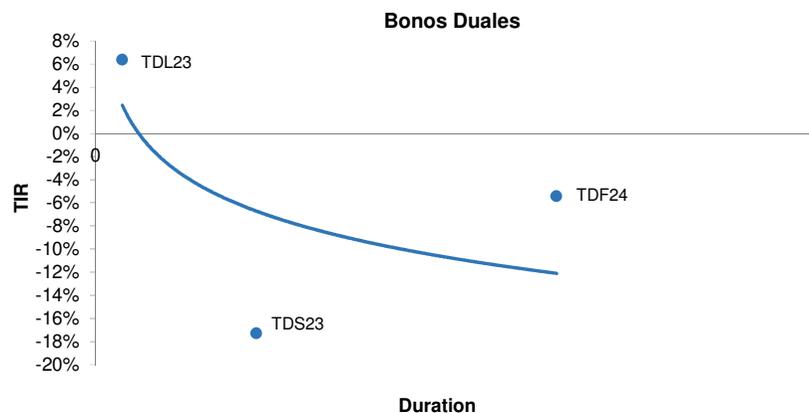




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 14-jul-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	1.25	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1.25	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1.11	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	375.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	860.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	700.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	3.31	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1,600.00	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
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	28,200.00	-7.33	0.82	CCC	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Dual 2.0% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	694.2	Anual	27,580.00	6.35	0.04	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono Dual 2.25% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.25	571.9	Anual	28,900.00	-17.29	0.22	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono Dual 3.0% 2023	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	29,000.00	-5.45	0.64	CCC	1	



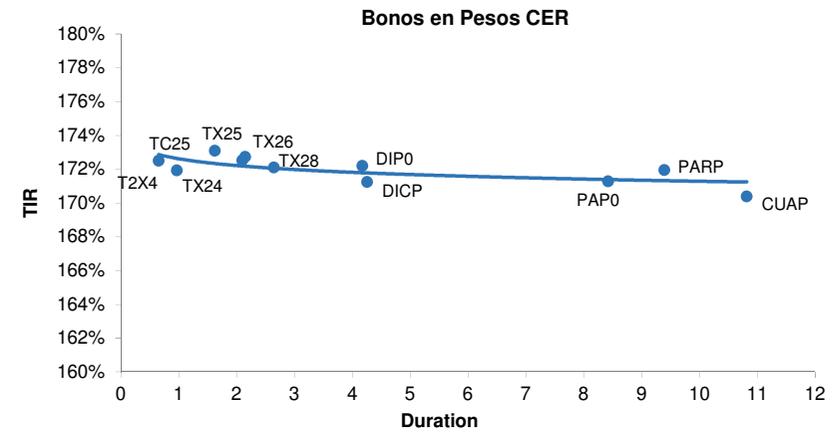
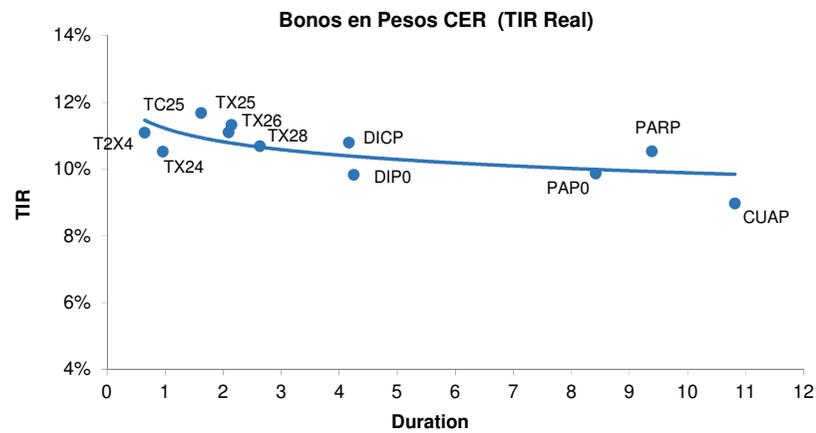


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 14-jul-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	128,726.7	Semestral	491.45	9.45	170.85	0.07	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	152.1	Mensual	745.00	-30.57	130.83	0.41	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	511.20	11.09	172.49	0.65	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	377.00	10.52	171.92	0.96	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,075.00	11.68	173.08	1.62	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER +1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	193.40	11.32	172.72	2.15	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	401.25	11.10	172.50	2.10	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	387.40	10.68	172.08	2.64	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	8,075.00	9.83	171.23	4.25	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	7,770.00	10.79	172.19	4.17	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.33	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	3,986.00	10.53	171.93	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	3,800.00	9.86	171.26	8.42	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	5,401.00	8.97	170.37	10.82	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 161.40%



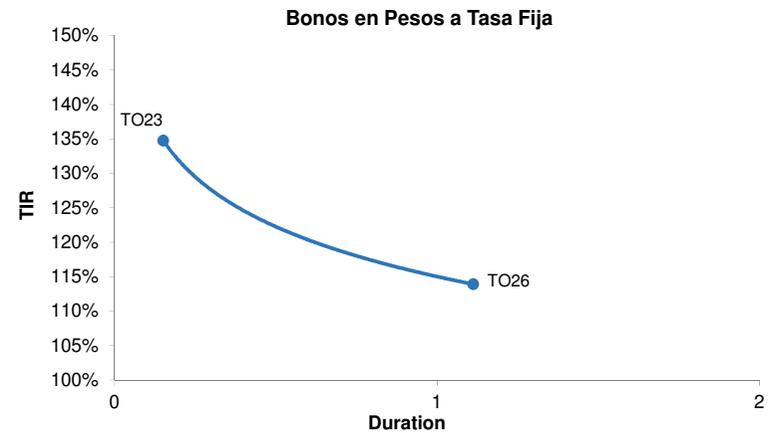
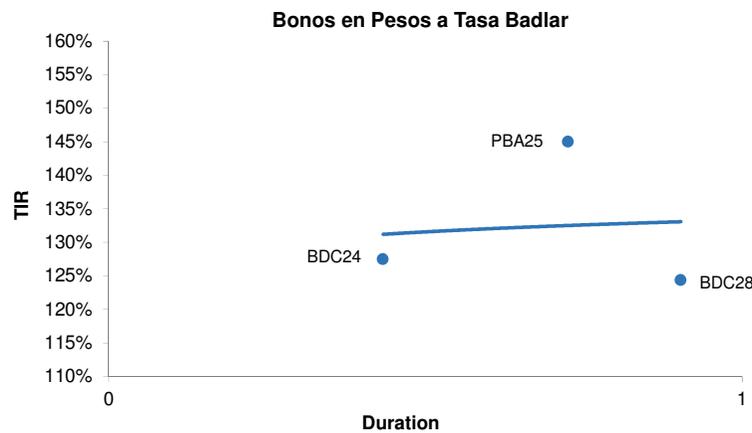


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 14-jul-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	91.438	26,003.2	Trimestral	104.20		127.46	0.43	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	91.938	30,000.0	Trimestral	94.30		144.99	0.73	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	115.95		124.32	0.90	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	87.10		134.73	0.15	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	27.20		113.90	1.11	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 96.980%

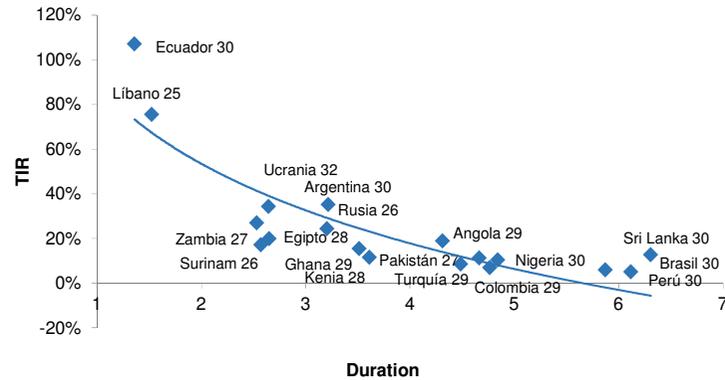




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 14-jul-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	694.2	Semestral	87.59	4.99	6.12	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	88.76	6.93	4.77	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.20	5.80	5.87	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	7.13	107.06	1.36	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.750	16,090.0	Semestral	33.72	34.26	2.64	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	85.13	11.49	3.61	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	71.92	15.32	3.51	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	95.94	8.53	4.49	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	85.01	10.33	4.84	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	54.44	24.35	3.20	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	26.00	35.10	3.22	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	42.38	18.83	4.31	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	85.63	11.22	4.67	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	44.00	12.65	6.31	C	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	56.96	19.87	2.65	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.21	75.53	1.53	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	81.00	17.04	2.57	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	48.50	26.96	2.53	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

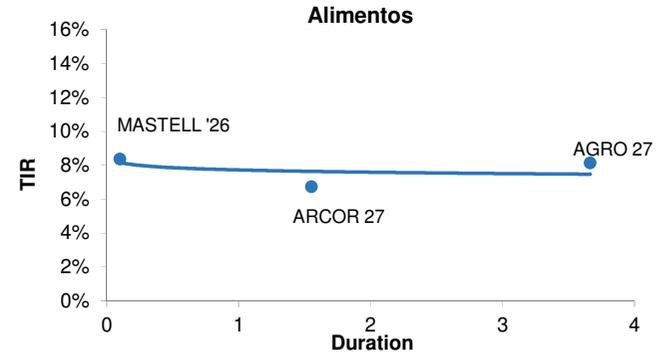
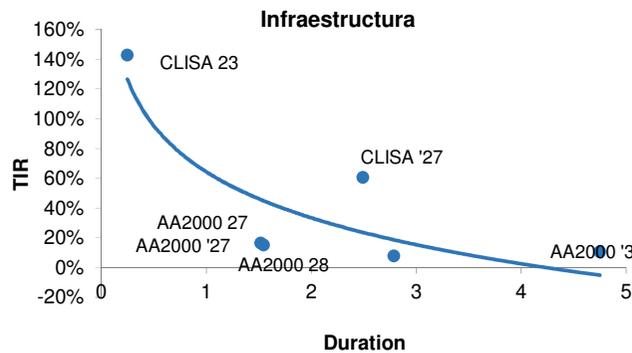
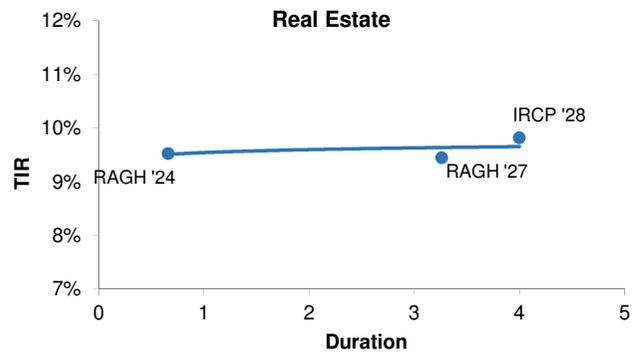
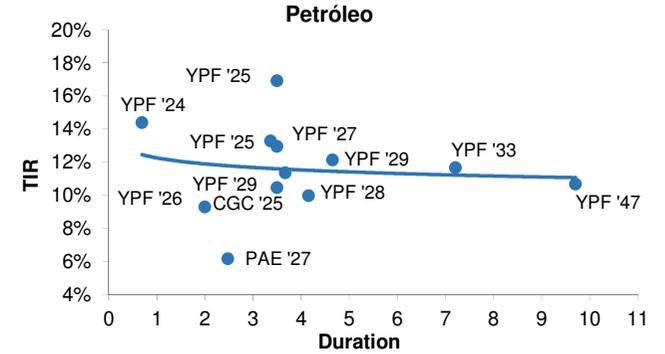
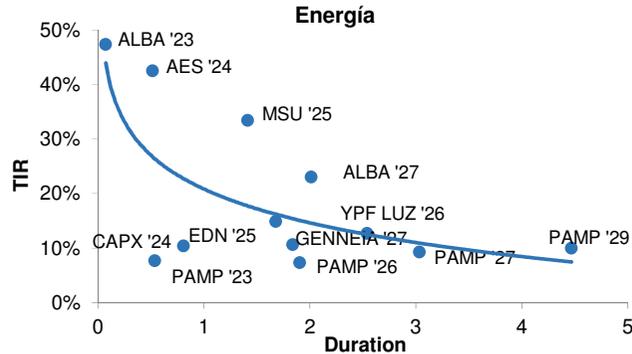
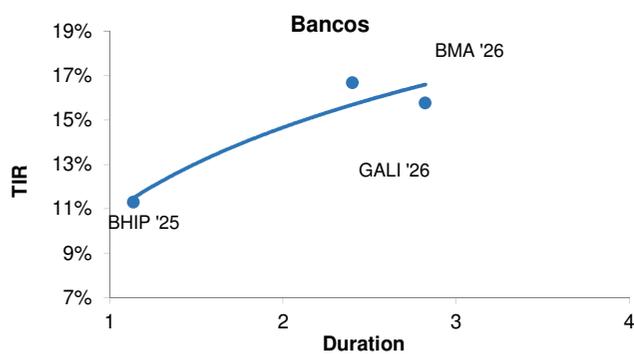
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14-jul-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.31%	1.14	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	91.00	16.69%	2.40	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.13	15.77%	2.82	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
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	84.63	42.54%	0.52	Y	13/ago/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.25	10.41%	0.81	Y	24/jul/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	69.88	33.47%	1.41	Y	13/ago/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.90%	1.68	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	93.38	12.71%	2.54	Y	13/ago/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.63	7.34%	1.90	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.63	9.33%	3.03	Y	13/ago/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.50	10.69%	1.84	Y	13/ago/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.00	23.10%	2.01	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	96.13	10.02%	4.47	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	95.13	9.77%	1.69	Y	24/jul/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETRÓLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.25	14.41%	0.69	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.48%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	93.13	16.93%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	92.25	12.96%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	99.75	9.31%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.38	6.17%	2.48	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	80.75	13.30%	3.37	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.98%	4.16	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	84.88	12.14%	4.65	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	92.00	11.36%	3.67	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	75.00	11.67%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	68.25	10.68%	9.70	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.52	9.53%	0.66	Y	13/ago/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.45%	3.26	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.00	9.82%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
INFRAESTRUCTURA												
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	90.00	16.56%	1.52	Y	18/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.50	15.37%	1.55	Y	18/ago/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	60.73%	2.49	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	90.00	10.84%	4.75	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 14-jul-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
ALIMENTOS												
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	106.30	8.38%	0.10	Y	29/jul/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	92.50	8.15%	3.66	Y	13/ago/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	104.00	6.75%	1.55	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.38	12.26%	0.99	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.13	11.16%	2.60	Y	13/ago/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.50	9.09%	0.19	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	98.55	6.32%	3.33	Y	13/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 14-jul-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
PAN AMERICAN	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	53,175.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	20,750.00	14.41%	0.65	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	51,100.00	10.40%	0.77	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	39,500.00	10.48%	0.97	-	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	51,150.00	12.96%	1.71	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	51,200.00	12.26%	0.93	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	44,990.00	-	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	53,000.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	51,275.00	11.16%	2.46	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	54,950.00	7.34%	2.10	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	57,190.00	6.17%	2.40	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	50,702.00	9.45%	3.11	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	48,250.00	-	1.74	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	55,300.00	-	2.58	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	49,600.00	11.36%	3.47	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	51,500.00	10.82%	4.26	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	41,900.00	11.67%	5.74	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	18,800.00	25.38%	0.30	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	17,000.00	-	-	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	50,950.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	49,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	54,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	50,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	37.55	6.700	13,200.00	4.61%	0.46	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	48,802.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	11.91	6.990	17,900.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	36,080.00	-	-	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	51,800.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	50,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	52,100.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	51,150.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	48,920.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	50,250.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	27,650.00	-1.04%	1.07	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	51,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	52,000.00	-	-	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 14-jul-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
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	28,900.00	-	-	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	26,261.00	-	-	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	36,080.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	39,990.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	0.00	1.375	11,046.72	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	44,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	29,000.00	-	-	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	28,000.00	-	-	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 14-jul-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
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	42.10	14.41%	0.65	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	104.25	10.40%	0.77	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	79.50	10.48%	0.97	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.96%	1.71	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	103.00	12.26%	0.93	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.31%	1.07	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	91.00	9.20%	1.16	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.90	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	104.40	11.16%	2.46	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	111.30	7.34%	2.10	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	116.00	6.17%	2.40	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.45%	3.11	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	31.60	60.73%	1.90	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	97.00	10.69%	1.74	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	112.50	6.75%	2.58	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	104.80	9.82%	2.79	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	100.70	11.36%	3.47	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	103.20	10.82%	4.26	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	84.00	11.67%	5.74	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	38.80	25.38%	0.30	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	35.50	-	-	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	103.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	99.50	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	113.00	-	-	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	37.55	6.700	26.30	4.61%	0.46	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.40	-	-	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	37.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.44	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	108.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	105.80	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	107.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	103.90	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	102.00	-	-	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	57.00	-1.04%	1.07	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	105.00	-	-	AAA(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	105.20	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

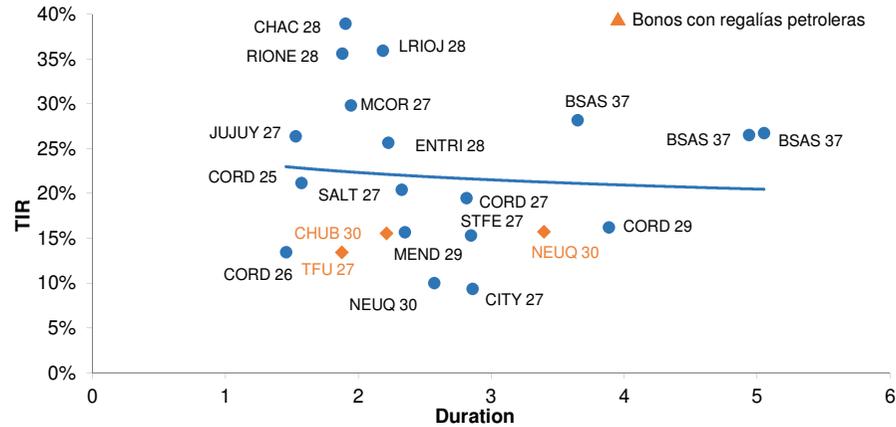
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 14-jul-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	ARMAST560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.44	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	78.00	-	-	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 14-jul-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	80.50	21.21%	1.57	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	40.54	13.46%	1.46	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	75.75	26.40%	1.53	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.50	13.38%	1.88	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	71.13	19.52%	2.81	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	93.88	10.02%	2.57	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.00	29.86%	1.95	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.00	15.36%	2.85	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.00	20.45%	2.33	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	58.20	35.63%	1.88	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	52.88	35.94%	2.19	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	53.13	38.98%	1.90	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	66.00	25.69%	2.23	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	69.25	16.24%	3.89	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	78.75	15.70%	2.35	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.63	9.40%	2.86	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	84.38	15.52%	2.22	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	71.00	15.68%	3.40	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	28.88	26.56%	4.94	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	37.63	28.19%	3.65	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	26.63	26.75%	5.05	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