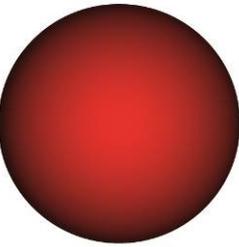
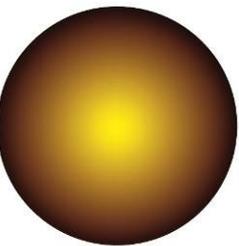
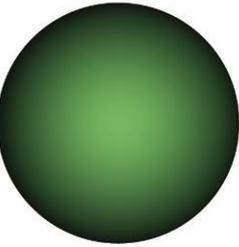


INFORME SEMANAL

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) – Bono Dual 3.25% 2024 (TDA24) – Bono Dual 3.25% 2024 (TDG24) – Leder: X23N3 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 1.0% 2029 (GD29) – Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) – 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 6ª Serie 2% 2024 (PR13) – Ledes: S31O3 – Leder: X18S3 y X18O3 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 0.5% 2030 (GD30) – Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) – 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

Finalmente se cerró el acuerdo técnico con el FMI, y Argentina pagará al organismo con préstamos puentes hasta recibir los desembolsos después de las PASO

- **Los bonos en dólares se mostraron en la semana en alza, después que el FMI anunciara que llegó a un acuerdo técnico con Argentina.** El riesgo país medido se redujo en la semana 4 unidades (-0,2%) y se ubicó en los 2017 puntos básicos.
- **Haber alcanzado un acuerdo permite transitar el proceso electoral con más calma y sin sobresaltos en los tipos de cambio financieros.**
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 4,4%, el AL30 +3,7%, el AL35 +2,4%, el AE38 +2,5% y el AL41 +0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 0,4%, el GD30 subió 1,4%, el GD35 +0,6%, el GD38 cayó 0,7%, el GD41 ganó 1,6% y el GD46 bajó 5,6%.
- **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR el bono Ley Extranjera GD30 y el bono Ley Argentina AL30, ante el acuerdo con el FMI anunciado hoy.** Si bien su cupón aumentaría marginalmente el año que viene, es una apuesta a una revalorización del capital que comienza a amortizar un 4% en julio de 2024.
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 y AL35.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41, y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones. Y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- El acuerdo está sujeto a la implementación continua de las acciones de política acordadas y la aprobación del *board* del FMI, que se espera se reúna en la segunda quincena de agosto (después del receso).
- Finalizadas la quinta y sexta revisión, Argentina podrá tener acceso a unos USD 7.500 M. Se espera que la próxima revisión tenga lugar en noviembre.
- Después del visto bueno del directorio del FMI, los desembolsos llegarán en la tercera semana de agosto y en la primera semana de noviembre.



- Los vencimientos de la próxima semana serán abonados con operaciones puentes con otros organismos multilaterales, hasta tanto recibir los DEGs.
- El FMI aprueba las facultades de intervenir en los mercados y sostiene la meta fiscal en 1,9% del PIB. Además, el paquete de políticas acordado debería aumentar las reservas durante el resto del año, consistente con un objetivo agregado de acumulación del saldo neto en alrededor de USD 1.000 M para fines de 2023.
- Antes del entendimiento con el Fondo, el Gobierno anunció una serie de medidas con la intención de incrementar los ingresos y reforzar las reservas. Las mismas no fueron bien recibidas por algunos sectores de la economía (entre ellos empresarios agropecuarios).
- El FMI en la actualización del informe de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO), advirtió que Argentina sufrirá una recesión este año de 2,5% y una inflación de 120%.
- Ledesma y Tarjeta Naranja colocaron ONs en pesos, y Angel Estrada colocará deuda el martes próximo.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron ganancias en la semana**, en un contexto en el que se prevé una nueva aceleración de la inflación de junio, y ante los positivos resultados de las últimas licitaciones del Tesoro, donde se logra fondear sin problemas para cubrir vencimientos.
- **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 MANTENER los Bonos Duales TDS23, TDF24, TDA24 y TDG24.**
- **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 S3103.**
- Los dólares financieros subieron frente a las nuevas medidas económicas y la brecha se ubicó en el 100%.
- El lunes se conocerá la Dotación de Personal de la Administración Pública de junio. El miércoles se conocerá la Remuneración al Trabajo Asalariado del año 2022. El jueves se conocerán los Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior del 2ºT23. Y el viernes se conocerá la Encuesta Permanente de Hogares del 1ºT23.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Finalmente se cerró el acuerdo técnico con el FMI, pero se recibirán los desembolsos después de las PASO	6
DEUDA CORPORATIVA: Ledesma y Tarjeta Naranja colocaron ONs en pesos, y Angel Estrada colocará deuda el martes	12
BONOS EN PESOS: En alza ante elevada inflación y positivos resultados de licitaciones de deuda	13
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron frente a las nuevas medidas económicas y la brecha se ubicó en el 100%	17
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en junio volvería a acelerarse tras las últimas medidas tomadas por el Gobierno	18
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	20

BONOS EN DÓLARES: Finalmente se cerró el acuerdo técnico con el FMI, y los desembolsos se recibirán después de las PASO

Los bonos en dólares se mostraron en la semana en alza, después que el FMI anunciara que llegó a un acuerdo técnico con Argentina.

Las negociaciones llevaron varios meses, donde el Gobierno buscaba reprogramar metas y adelantar desembolsos para reforzar las reservas, luego de haberse caído el acuerdo de Facilidades Extendidas en marzo pasado.

Alcanzar un acuerdo permite transitar el proceso electoral con más calma y sin sobresaltos en los tipos de cambio financieros.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 4 unidades (-0,2%) y se ubicó en los 2017 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 4,4%, el AL30 +3,7%, el AL35 +2,4%, el AE38 +2,5% y el AL41 +0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 0,4%, el GD30 subió 1,4%, el GD35 +0,6%, el GD38 cayó 0,7%, el GD41 ganó 1,6% y el GD46 bajó 5,6%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 28/jul/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.95	44.2%	0.50%	0.50%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	30.35	43.5%	0.38%	4.38%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	31.90	23.3%	1.8125%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	34.40	25.2%	2.125%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.64	21.9%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	35.00	38.2%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	37.27	33.9%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	33.60	21.8%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	38.60	22.0%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	35.56	19.3%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	34.00	23.2%	1.8125%	1.8125%

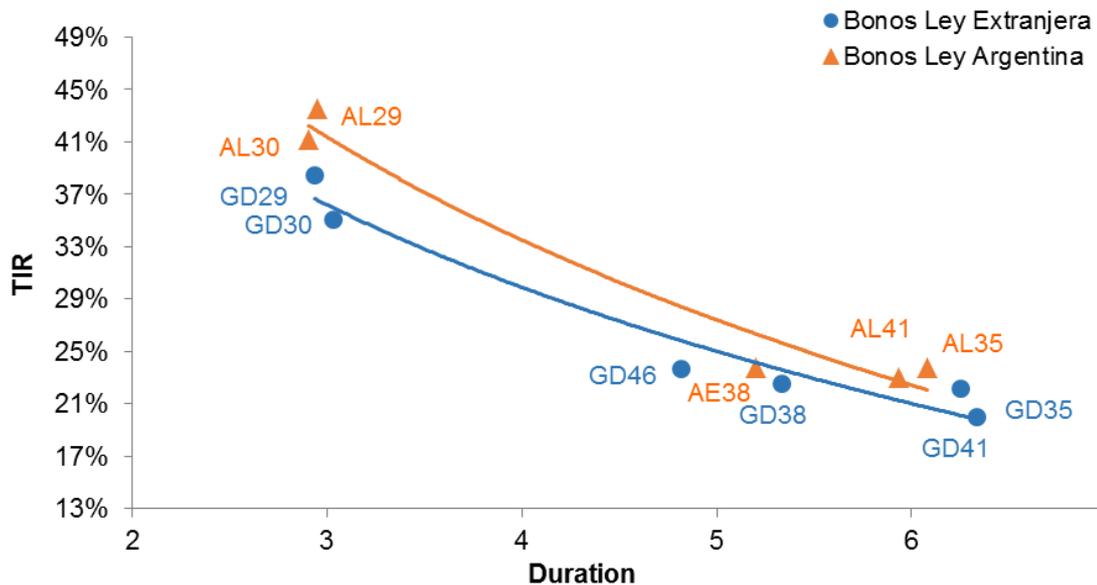
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 13:30 horas del día de la fecha

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 28/jul/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.95	4.4	3.1	16.2
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	30.35	3.7	3.0	25.8
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	31.90	2.4	2.4	19.3
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	34.40	2.5	-5.0	-1.1
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.64	0.9	-5.4	-2.1
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	35.00	-0.4	1.4	28.9
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	37.27	1.4	5.1	31.0
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	33.60	0.6	2.4	22.6
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	38.60	-0.7	-3.5	7.9
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	35.56	1.6	-1.2	14.7
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	34.00	-5.6	3.0	18.5

Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 13:30 horas del día de la fecha

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR el bono Ley Extranjera GD30 y el bono Ley Argentina AL30, ante el acuerdo con el FMI anunciado hoy. Si bien su cupón aumentaría marginalmente el año que viene, es una apuesta a una revalorización del capital que comienza a amortizar un 4% en julio de 2024.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 y AL35.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41, y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones. Y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**

Finalmente se anunció hoy el acuerdo entre Argentina y el FMI para avanzar en la revisión del programa de Facilidades Extendidas y obtener los desembolsos previstos para el segundo semestre del año 2023.

El acuerdo está sujeto a la implementación continua de las acciones de política acordadas y la aprobación del *board* del FMI, que se espera se reúna en la segunda quincena de agosto (después del receso).

Finalizadas la quinta y sexta revisión, Argentina podrá tener acceso a unos USD 7.500 M. Se espera que la próxima revisión tenga lugar en noviembre.



Según el Fondo, luego de la finalización de la cuarta revisión el pasado 31 de marzo, la situación económica en Argentina se volvió más desafiante. Los objetivos clave del programa hasta finales de junio no se cumplieron debido al impacto negativo que generó la sequía, así como a los deslices y retrasos en las políticas.

En este contexto, se acordó un paquete de políticas con un conjunto secuenciado de medidas para reconstruir las reservas y mejorar la sostenibilidad fiscal, al tiempo que se protege la infraestructura crítica y el gasto social. Estos pasos están destinados a fortalecer el programa.

Según el ministro Massa, los desembolsos llegarán en la tercera semana de agosto y en la primera semana de noviembre.

Por lo que el Gobierno no contará con los fondos del FMI pagar los compromisos con el propio organismo del 31 de julio de USD 2.627 M y otro de USD 758 M del 1º de agosto.

Para no entrar en un atraso y no utilizar yuanes, para poder cubrir dichos pagos habrá operaciones puente con otros organismos multilaterales para que Argentina continúe adelante con el programa del FMI.

Se instrumentará a través de un préstamo puente en el que intervendrán del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), el Banco de Pagos Internacionales (BIS), el Banco Mundial (BM) y el Banco Popular de China (BPC). Los fondos prestados por estos organismos serían devueltos una vez que Argentina reciba el desembolso del Fondo.

Abonados los casi USD 3.400 M la próxima semana, recién habrá que pagarle al FMI en septiembre unos USD 914 M, USD 2.627 M en octubre, USD 679 M en noviembre y otros USD 914 M en diciembre (según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC)).

PERFIL DE VENCIMIENTOS POR TIPO DE INSTRUMENTO: En M de USD, capital e intereses

<i>Instrumento</i>	<i>jul-23</i>	<i>ago-23</i>	<i>sep-23</i>	<i>oct-23</i>	<i>nov-23</i>	<i>dic-23</i>	<i>2023</i>
<i>Pagaderos en moneda local</i>	5,025	2,833	3,401	4,045	2,763	1,813	19,879
<i>Títulos públicos</i>	4,373	2,689	2,856	3,231	2,024	463	15,636
<i>Títulos suscriptos por entes públicos</i>	24	0	326	22	0	378	750
<i>Adelantos Transitorios del BCRA</i>	625	140	212	788	735	969	3,469
<i>Otros</i>	3	4	7	4	4	3	24
<i>Pagaderos en moneda extranjera</i>	4,369	4,435	1,653	3,042	1,021	1,290	15,810
<i>Títulos públicos</i>	1,152	0	12	112	0	1	1,277
<i>Letras suscriptas por entes públicos</i>	0	1,154	0	0	0	0	1,154
<i>FMI</i>	2,627	758	914	2,627	679	914	8,519
<i>Otros multilaterales y bilaterales</i>	420	194	706	245	319	262	2,146
<i>Letras del BCRA</i>	170	2,329	21	58	0	113	2,691
<i>Otros</i>	0	0	0	0	23	0	23
TOTAL	9,394	7,268	5,054	7,087	3,784	3,103	35,689

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

En lo que se refiere a la política cambiaria y monetaria, para el FMI el fortalecimiento y la armonización del régimen cambiario continúan siendo fundamentales para mejorar de manera duradera la cobertura de las reservas y la estabilidad externa, y por eso se han adoptado medidas para alentar la liquidación de las exportaciones y contener las importaciones a corto plazo.



La tasa de *crawl* continuará utilizándose para preservar la competitividad y apoyar los objetivos de acumulación de reservas. Es decir, que se continuará con la política de ajuste progresivo en el tipo de cambio oficial.

Con la intención de sostener la demanda de pesos y hacer frente a la elevada inflación, las autoridades argentinas deberán continuar asegurando que las tasas de política monetaria sigan siendo suficientemente positivas en términos reales.

Además, la política monetaria seguirá siendo un instrumento clave para contener las presiones del mercado, con intervenciones en los mercados paralelos y de futuros de divisas.

En cuanto a la meta fiscal, la misma se mantuvo para este año sin cambios en 1,9% del PIB. Cumplir con este objetivo implicaría un esfuerzo adicional ya que las proyecciones privadas arrojan que, de acuerdo con la actual evolución de ingresos y gastos, el desequilibrio primario se ubica entre -2,5% y -3% del PIB.

El cumplimiento de la meta requerirá un mayor endurecimiento de la orientación fiscal en el segundo semestre de 2023, respaldado por una serie de medidas acordadas de ingresos y gastos, al tiempo que se protegen los programas sociales y de infraestructura prioritarios.

Por el lado de los ingresos, los nuevos impuestos sobre el acceso a las divisas para los bienes y servicios importados, y las nuevas medidas para movilizar la liquidación de las exportaciones ayudarán a compensar los menores derechos de exportación resultantes de la sequía.

Por el lado de los gastos, siguen siendo necesarios esfuerzos para contener el crecimiento de la masa salarial. Actualizar las tarifas de energía para reflejar mejor los cambios en los costos de producción, mejorando al mismo tiempo la progresividad del sistema. Y fortalecer los controles del gasto a través de una asistencia social mejor orientada y una mayor racionalización de las transferencias corrientes a las provincias y las empresas estatales.

En lo referente a las reservas internacionales, el paquete de políticas acordado debería aumentar las mismas durante el resto de 2023, consistente con un objetivo agregado de acumulación de reservas internacionales netas de alrededor de USD 1.000 M para fines del año. Al momento de la cuarta revisión, el objetivo de reservas era de USD 8.000 M.

También se espera que la acumulación de reservas se vea respaldada por mejoras en el balance energético (resultantes de la finalización de la primera fase del gasoducto) y por la recuperación esperada de la sequía que comienza en la última parte de este año.

Actualmente, las reservas internacionales brutas continúan en niveles críticos. Al 27 de julio las mismas se ubicaron en USD 25.344 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 7.736 M.

Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 11.659 M.

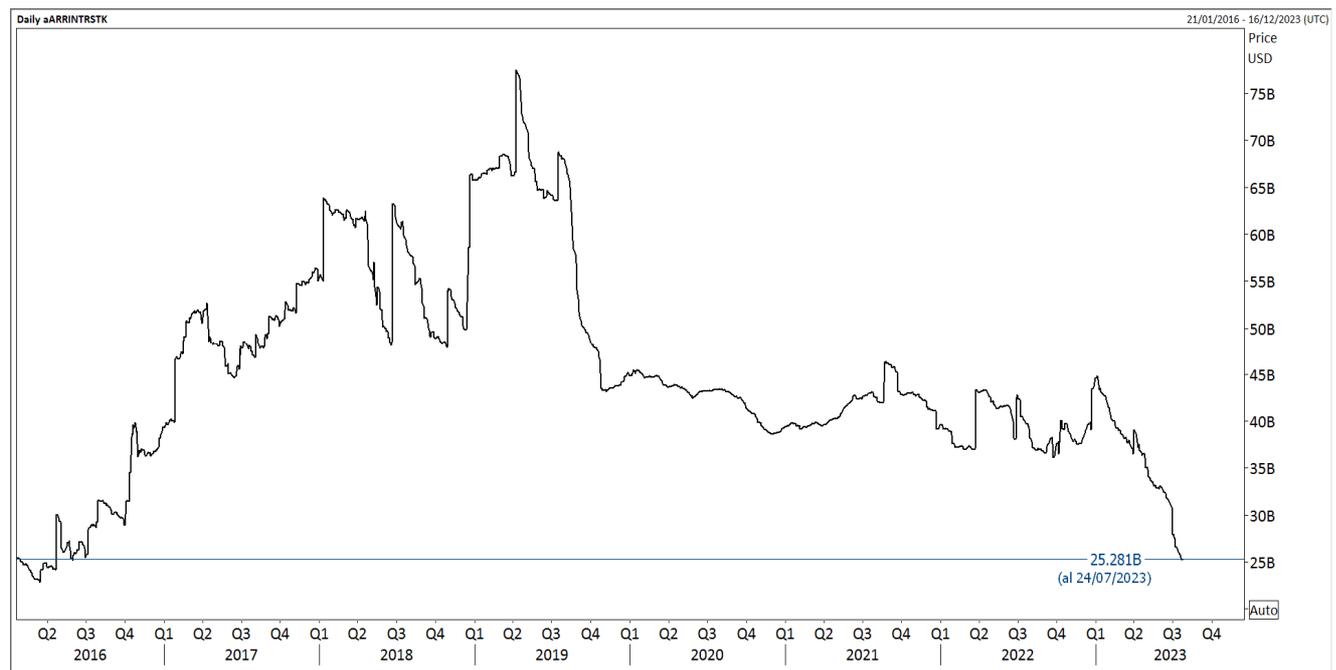


RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31/dic/20	31/dic/21	31/dic/22	27/jul/23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	25,344	-19,244	-43%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-9,954	2,134	-18%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,175	606	-3%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,151	-27	1%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-7,736	-13,681	-230%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,923	-306	8%
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-11,659	-13,987	-601%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	22,831,692	7,572,604	50%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	6,069,888	900,180	17%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	16,761,804	6,672,424	224%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	272.46	94.32	53%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	276.1%		

Fuente: BCRA, Privados

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



Fuente: Refinitiv

Antes del entendimiento con el FMI, el Gobierno anunció una serie de medidas con la intención de incrementar los ingresos y reforzar las reservas del BCRA. Las mismas no fueron bien recibidas por algunos sectores de la economía (entre ellos empresarios agropecuarios).

Se estableció un tipo de cambio de ARS 340 para las economías regionales y el maíz, para todas aquellas exportaciones liquidadas hasta el 31 de agosto. El gobierno estima lograr una liquidación entorno a los USD 2.000 M.



Se dispuso también equiparar los tipos de cambio solidario (o ahorro) y tarjeta para consumos de hasta USD 300, unificándolos con un 30% del Impuesto PAÍS más un 45% de Percepción de Ganancias. El dólar Qatar para consumos superiores a USD 300 mensuales mantendrá el 30% del Impuesto PAÍS más el 45% de Percepción de Ganancias más el 25% de Percepción de Bienes Personales.

Se generaliza el Impuesto PAÍS al 25% para todas las importaciones de servicios, excepto: (i) Fletes, que se le aplicara la alícuota del 7,5%; (ii) Salud y Educación, exentos por artículo 36 de la Ley 27.541, y; (iii) Recitales, que ya paga el 30%.

Para todas las importaciones de bienes, se generaliza el impuesto País al 7,5%, excepto: (i) Medicamentos y material para combatir el fuego, exentos por artículo 36 de la Ley 27.541, (ii) Suntuarios, que ya pagan el 30%, (iii) Combustibles, lubricantes, bienes vinculados a la generación de energía, así como insumos y bienes intermedios vinculados a la canasta básica alimentaria, seguirán sin pagar el Impuesto PAÍS.

No serán afectadas las importaciones que generan exportaciones (Agro Industria y Automotrices). Las importaciones temporales del Decreto 1330/2004 y Decreto 688/2002 (esquema RAF) de automotrices quedan fuera del alcance del Impuesto PAIS en la medida que el pago de la importación se efectúa luego del cobro de la exportación relacionada y/o prefinanciación o anticipo con fondos propios.

Para el Fondo, las medidas anunciadas por Argentina son positivas para fortalecer reservas y consolidar el camino de orden fiscal, variables fundamentales para fortalecer la estabilidad económica.

En medio de las negociaciones con el FMI, el organismo advirtió en la actualización del informe de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), que Argentina sufrirá una recesión este año de 2,5%, cuando en el reporte de abril había previsto un crecimiento de 0,2%.

Sin embargo, para 2024 el organismo espera una mejora de la economía argentina, proyectando una expansión de 2,8% (desde el 2% previsto en abril).

Por otra parte, indicó que la inflación podría llegar al 120%, frente al 88% que habían calculado tres meses atrás.



DEUDA CORPORATIVA: Ledesma y Tarjeta Naranja colocaron ONs en pesos, y Angel Estrada colocará deuda el martes

ANGEL ESTRADA colocará ONs Clase XIII en pesos, a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta ARS 500 M (ampliable hasta ARS 1.000 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 1º de agosto de 10 a 16 horas.

LEDESMA colocó ONs Clase III en pesos a tasa Badlar más un margen de 400 bps con vencimiento el 31 de enero de 2025 por un monto nominal de ARS 7.000 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 8.117 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en tres cuotas: i) 25% a los 6 meses, ii) un 25% a los 9 meses, y iii) un 50% al vencimiento.

TARJETA NARANJA colocó ONs Clase LIX en pesos, a tasa Badlar más un margen de corte de 500 bps con vencimiento el 27 de julio de 2024, por un monto nominal de ARS 12.072,1 M (100% de las ofertas ingresadas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

PLAZA LOGÍSTICA colocó ONs Clase X *dollar linked* a tasa fija de 0% con vencimiento el 27 de julio de 2026 por un monto nominal de USD 20 M. Las ofertas alcanzaron los USD 27,8 M. Estas ONs no devengarán intereses y amortizarán al vencimiento (*bullet*).



BONOS EN PESOS: En alza ante elevada inflación y positivos resultados de licitaciones de deuda

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron ganancias en la semana, en un contexto en el que se prevé una nueva aceleración de la inflación de junio, después de las medidas que implementó el Gobierno el pasado domingo.

Se suma a esto, los positivos resultados de las últimas licitaciones del Tesoro, donde se logra fondear sin problemas para cubrir vencimientos.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28/jul/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	507.50	1.3	6.4	60.0
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	803.00	-3.3	0.4	0.1
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	539.50	0.9	7.3	68.1
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,169.00	4.8	10.7	70.7
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	429.00	2.9	7.3	78.0
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	411.00	2.2	8.7	75.6
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	8,440.00	0.7	6.8	71.9
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	4,350.00	4.6	19.8	97.8
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	107.00	1.0	4.9	2.9
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	93.71	-1.2	-17.0	-11.6
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	114.50	2.2	4.1	8.0
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	89.00	0.3	4.8	31.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	28.60	0.9	18.5	9.2

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 MANTENER los Bonos Duales TDS23, TDF24, TDA24 y TDG24.**
- ✓ **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 S3103.**



BONCER 1.5% 2024 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

BONO PAR 1.77% 2038 (PARP): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

La Letra del Tesoro a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de octubre (S31O3) mostró en la semana una suba de 1,2% y su tasa de rendimiento quedó en 143,82% anual.

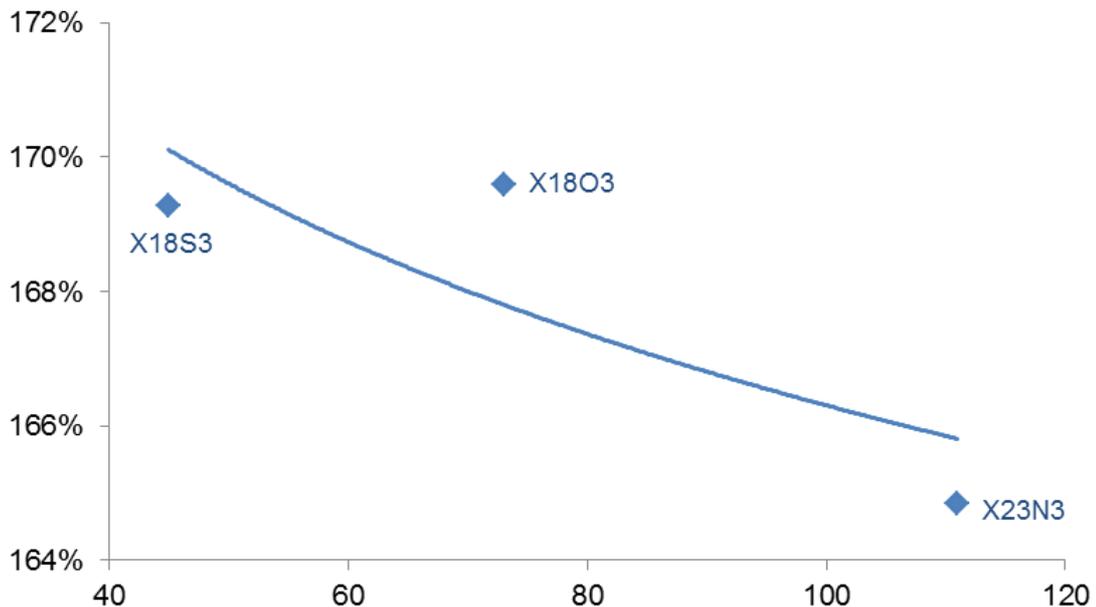
Mientras que las Letras ajustables por CER (LECER) manifestaron en las últimas cinco ruedas una ganancia promedio de 3,2%, con los rendimientos que se ubicaron en 167,91% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 161,4% del R.E.M. del BCRA de mayo). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 6,51% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 27/jul/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31O3	18-jul-23	31-oct-23	79.88		143.82%	38
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	187.75	7.88%	169.28%	45
LECER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	118.20	8.19%	169.59%	73
LECER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	116.05	3.45%	164.85%	111

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 24 de julio: Se pagó la renta de los bonos DH31O, MGC1O, PEC2O y RUC5O, más el capital e intereses del título MSS9O.

Martes 25 de julio: Se abonó la renta de los bonos CLSIO, XBE24, y YMCPO, más el capital e intereses del título BUL23.

Miércoles 26 de julio: Se abonó la renta de los títulos A2E7, JNC3O, T2X4 y X2E7, más el capital e intereses de los títulos, LIC1O y PUL26.

Jueves 27 de julio: Se pagó la renta de los bonos BAO25, MRCLO, PQCAO y TN58O, más el capital e intereses de los títulos CO26, GMFRO, LBL23 y XBL23.

Viernes 28 de julio: Se abonó la renta de los títulos GMCGO, GMCHO y YCA6O más el capital e intereses de los bonos BNL23, DH21O y DH22O.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 31 de julio: Se pagará la renta de los bonos IRCGO, IRCHO, NV52O, PAC3O, T512O y TN52O, más el capital e intereses de los títulos LMS3O, NV51O, S31L3, RB51O, RB53O, T2V3 y TDL23.

Martes 1 de agosto: Se abonará la renta de los bonos AER4O, ARC1O, ARS1O, CO27D y RUU0O más el capital e intereses de los títulos AER1O, AERAO y PROR3.

Miércoles 2 de agosto: Se abonará la renta de los títulos AECAO, BACEO y BZSBO.

Jueves 3 de agosto: Se pagará la renta de los bonos DSCBO, TN57O y YFCAO, más el capital e intereses del título DSCAO.

Viernes 4 de agosto: Se abonará la renta de los títulos MGC1O, PNOCO y TN56O más el capital e intereses de los bonos CHSG1, MUC1O, RNG22, RNG23 y TF2G3.

TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron frente a las nuevas medidas económicas y la brecha se ubicó en el 100%

El tipo de cambio mayorista aumentó en la semana ARS 4,35 (+1,6%) y se ubicó en los USDARS 273,80 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en las últimas cinco ruedas ARS 11,69 (+2,2%) y se ubicó en los USDARS 547,80, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 100%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 19 (+3,8%) y se ubicó en los USDARS 517,08, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 88,9%.

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



Fuente: TradingView

INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en junio volvería a acelerarse tras las últimas medidas tomadas por el Gobierno

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se conocerá la **Dotación de Personal de la Administración Pública** de junio. El miércoles se conocerá la **Remuneración al Trabajo Asalariado** del año 2022. El jueves se conocerán los **Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior** del 2ºT23. Y el viernes se conocerá la **Encuesta Permanente de Hogares** del 1ºT23.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 31 de julio al 4 de agosto de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
31-jul	Dotación de personal de la administración pública	jun-23	-	-	-
02-ago	Remuneración al trabajo asalariado (YoY)	2022	-	-	-4,86%
03-ago	Índices de precios y cantid. del comercio ext. (YoY)	2ºT23	-	-	-4,90%
04-ago	Encuesta permanente de hogares	1ºT23	-	-	-

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

RESULTADO PRIMARIO: El déficit fiscal primario del primer semestre alcanzó el 1,11% del Producto Interno Bruto (PIB) por lo que aumentó 16,7% en términos reales respecto del año pasado, según estimaciones del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF). El resultado fue producto de una caída real de los ingresos del 8,8% y de una baja del 6% de los gastos.

INFLACIÓN: Según privados, luego de la moderación observada en junio, la inflación se volvió a acelerarse en julio, y se espera una variación mensual del IPC de entre el 6,5% y el 7,2%. La tendencia al alza continuaría durante agosto. Se prevé una mayor presión en los precios a raíz de las recientes medidas anunciadas por el Gobierno.

INFLACIÓN ESPERADA: De acuerdo a la medición realizada por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), en julio la inflación esperada por la población para los próximos 12 meses es de 89,6% según el promedio, con una mediana de 100%.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: En julio, el Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional subió 4,3% con respecto al mes anterior. En la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor muestra una variación positiva de 25,4%.

RETENCIONES: El ministro de Economía, Sergio Massa, anunció que a partir del 1º de septiembre ninguna economía regional pagará retenciones, y pidió al sector agropecuario que considere las medidas transitorias que el Gobierno debe tomar teniendo en cuenta la coyuntura marcada por los condicionamientos del programa con el FMI y la sequía.

MANUFACTURA PYME: La industria manufacturera PyME mostró una desaceleración en junio, cayendo un 0,6% YoY y un 0,9% MoM.



VENTAS EN SHOPPINGS: Las ventas en shoppings a precios corrientes en mayo alcanzaron un total de ARS 121.174,8 M, lo que representa un incremento de 148,8% YoY. A precios constantes de diciembre de 2016, las ventas totales en mayo mostraron un incremento de 12,5% YoY.

VENTAS EN SUPERMERCADOS: En mayo, las ventas en supermercados a precios constantes mostraron un incremento de 0,2% YoY. El acumulado enero-mayo de 2023 presentaron una suba de 1,9% YoY.

VENTAS EN AUTOSERVICIOS: En mayo, las ventas en autoservicios mayoristas a precios constantes mostraron un incremento de 2% YoY. El acumulado enero-mayo de 2023 presenta una suba de 2,7% YoY.

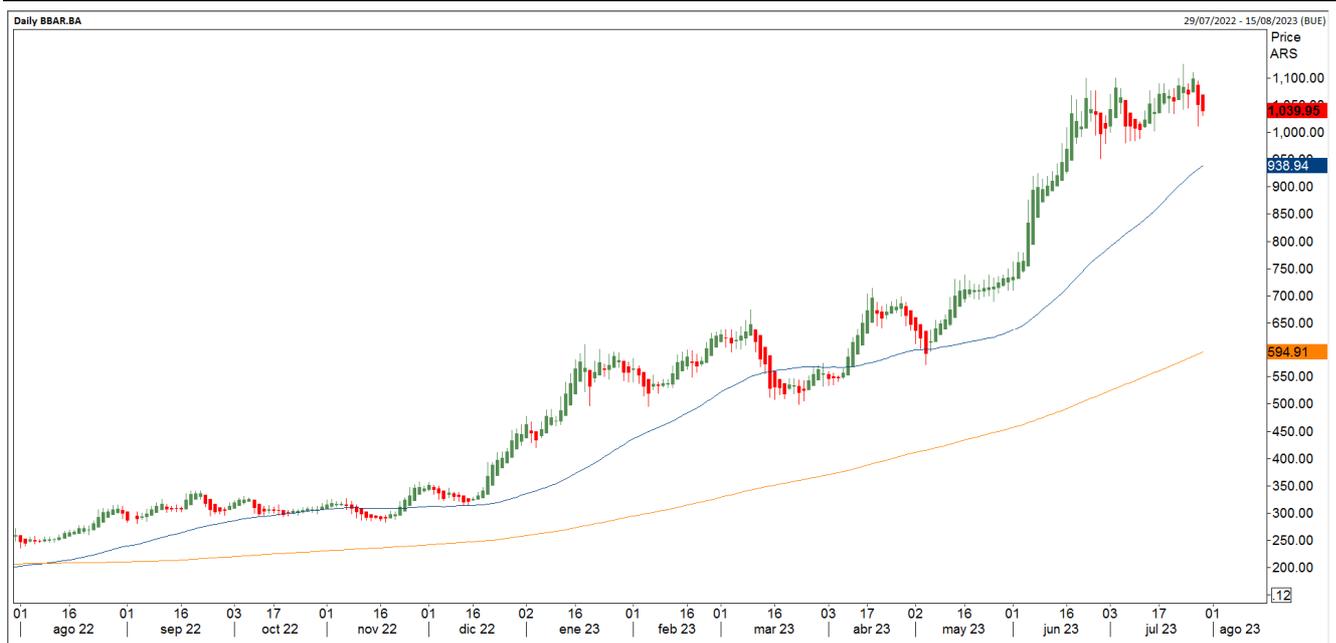
SALARIOS: En mayo de 2023, el Índice de salarios se incrementó 7,5% mensual y 106,3% interanual. El indicador acumula una suba del 38,8% respecto de diciembre previo.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) pondrá a disposición a partir del 8 de agosto un dividendo mediante la entrega de hasta VN ARS 8.254,1 M de LECER X23N3 a una relación de VN 13,471416 del bono mencionado por cada acción de VN ARS 1, lo que representa el 1371% del capital social de VN ARS 612,71 M. También está la opción de recibir el pago en efectivo de hasta ARS 8.400,2 M a una relación de ARS 13,7099 por cada acción de VN ARS 1 de la Sociedad.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: Refinitiv

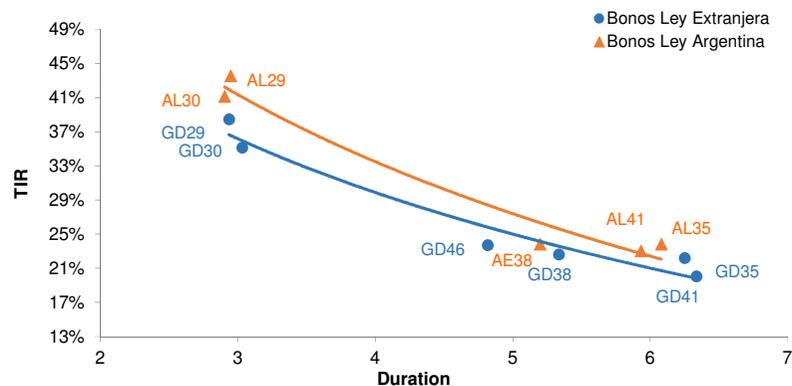
RIGOLLEAU (RIGO) abonará el lunes 31 de julio un dividendo en efectivo de ARS 200 M, equivalentes a ARS 1,3787 por acción o 137,87% del capital social de la compañía de VN ARS 145,06 M.



BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	32.75	38.43	2.94	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	29.00	43.54	2.95	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	33.38	35.10	3.03	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	28.75	41.13	2.90	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	30.38	22.18	6.25	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	28.00	23.79	6.08	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	35.13	22.58	5.34	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	33.40	23.79	5.20	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	31.63	20.00	6.34	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	27.00	23.00	5.93	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	30.63	23.67	4.82	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	29.33	46.18	2.93	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	29.06	42.69	3.00	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	27.08	23.89	6.45	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	30.49	25.38	5.34	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	27.12	22.68	6.30	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	27.22	26.34	4.74	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	18,340.00	39.91	2.47	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	16,000.00	46.61	2.33	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	18,566.00	36.38	2.59	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	15,093.00	46.24	2.33	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	16,875.00	22.77	5.65	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	15,780.00	24.10	5.50	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	19,750.00	22.83	4.85	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	17,100.00	26.25	4.52	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	17,630.00	20.31	5.81	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	15,498.00	22.82	5.45	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	17,040.00	24.19	4.33	CCC	2	US040114HW38

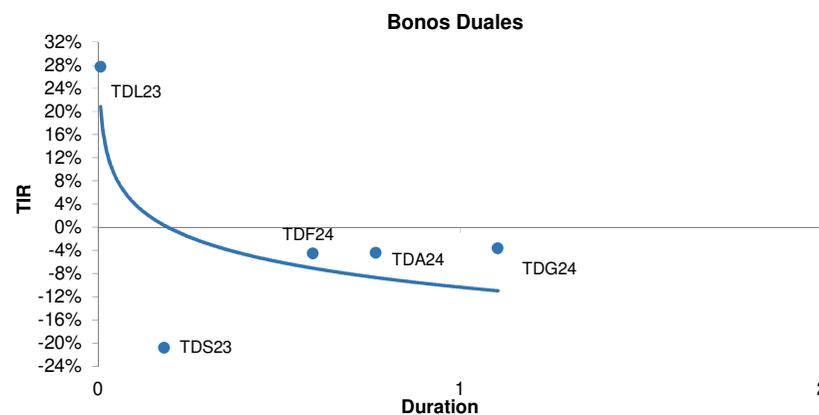




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	1.75	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1.75	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1.68	-	-	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	690.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1,240.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	750.00	-	-	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	3.50	-	-	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	2,000.00	-	-	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	2,824.2	Semestral	28,815.00	-6.45	0.78	CCC	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Dual 2.0% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	694.2	Anual	28,360.00	27.71	0.01	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono Dual 2.25% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.25	571.9	Anual	29,890.00	-20.81	0.18	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono Dual 3.0% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	29,760.00	-4.50	0.59	CCC	1	-
Bono Dual 3.25% 2024	TDA24	30/abr/2024	3.25	3,639.1	Anual	29,870.00	-4.42	0.77	R-5	2	ARARGE320DO5
Bono Dual 3.25% 2024	TDG24	30/ago/2024	3.25	5,789.0	Anual	29,750.00	-3.61	1.11	CCC	3	ARARGE320DW8



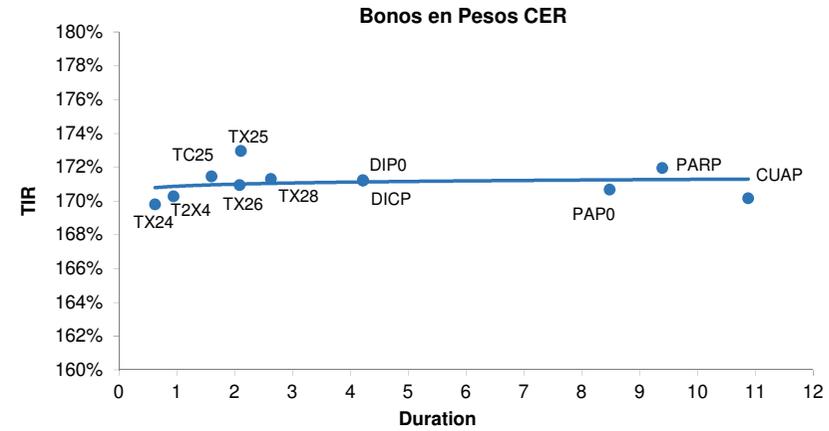
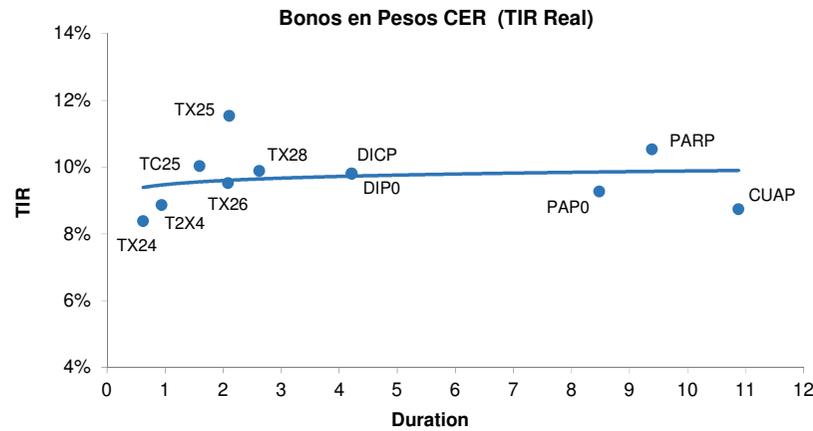


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	507.10	29.22	190.62	0.03	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	136.1	Mensual	799.00	-39.44	121.96	0.38	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	539.50	8.38	169.78	0.62	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	358,318.2	Semestral	394.00	8.86	170.26	0.94	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,145.00	10.03	171.43	1.60	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	200.00	11.54	172.94	2.11	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	429.90	9.52	170.92	2.09	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	410.40	9.88	171.28	2.63	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	8,395.00	9.79	171.19	4.22	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	8,390.00	9.81	171.21	4.22	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.71	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	4,330.00	10.53	171.93	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	4,140.00	9.26	170.66	8.48	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	5,740.00	8.74	170.14	10.88	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 161.40%



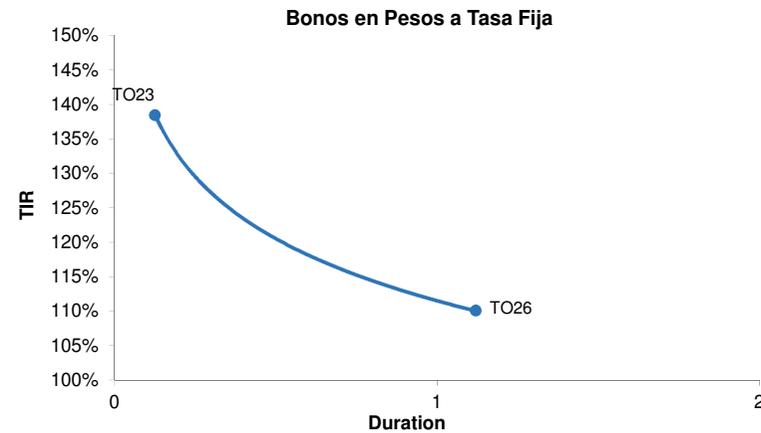
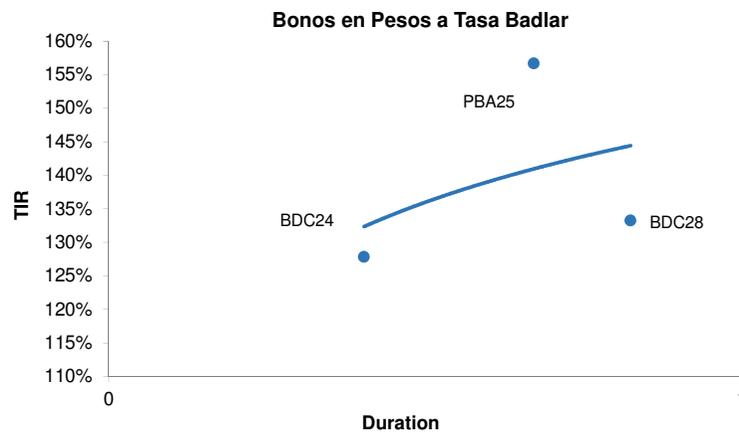


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 28-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	107.45		127.81	0.40	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	91.938	30,000.0	Trimestral	93.40		156.69	0.67	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	114.50		133.21	0.82	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	89.70		138.40	0.13	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	28.90		110.03	1.12	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 96.980%

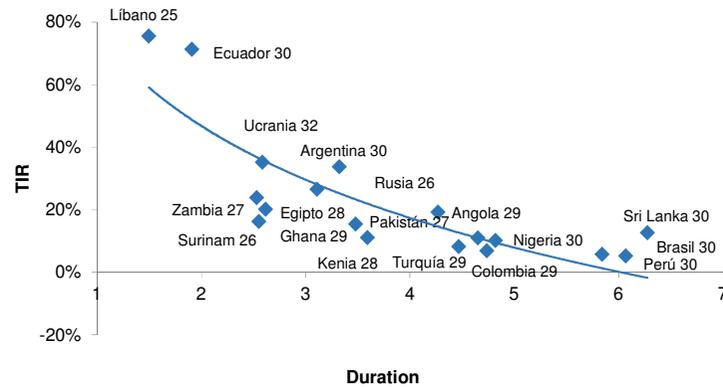




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 28-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	86.45	5.21	6.07	A	1,000	US715638DA79
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	89.31	6.82	4.74	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.58	5.73	5.84	BB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	71.27	1.91	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.750	16,090.0	Semestral	33.38	35.10	2.59	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	86.75	11.01	3.59	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	72.10	15.31	3.48	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	97.37	8.21	4.47	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	85.99	10.12	4.82	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	51.10	26.45	3.11	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	27.50	33.72	3.32	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	42.00	19.20	4.27	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	87.00	10.89	4.65	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	44.38	12.58	6.28	C	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	57.02	20.10	2.62	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	28.92	75.53	1.50	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	83.00	16.19	2.55	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	53.00	23.81	2.53	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

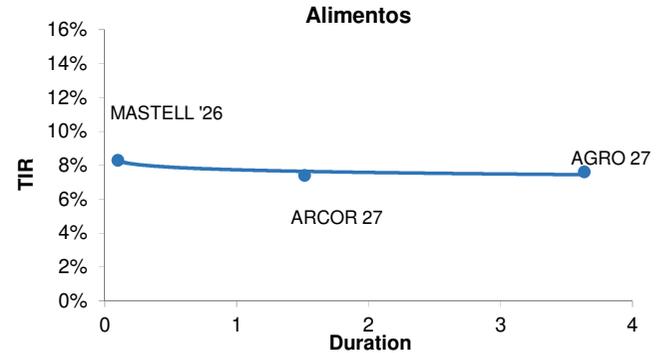
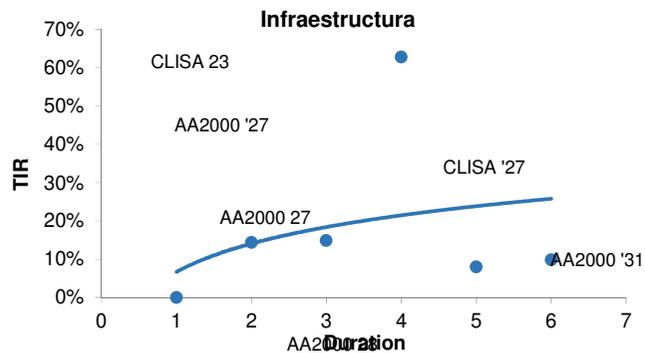
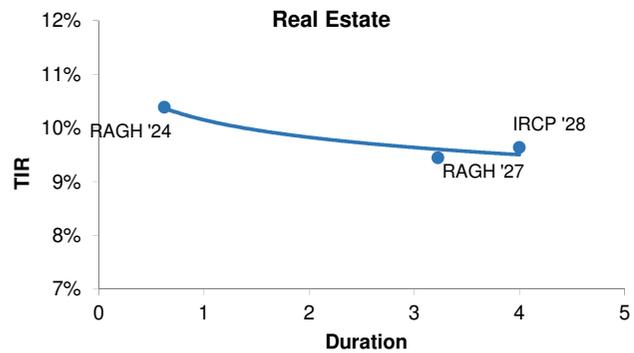
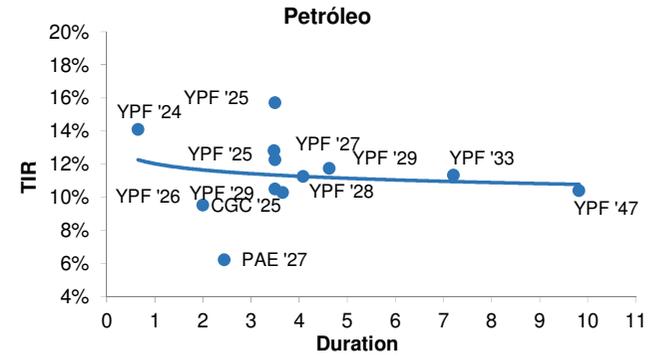
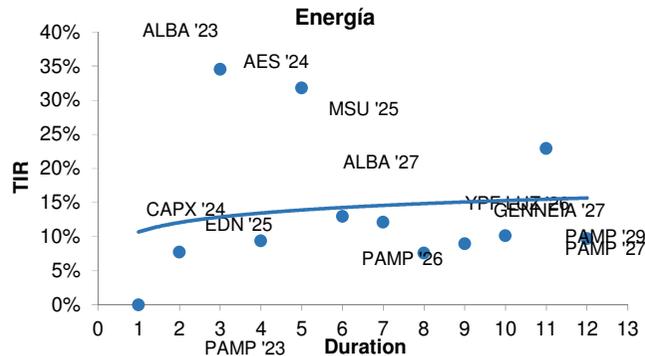
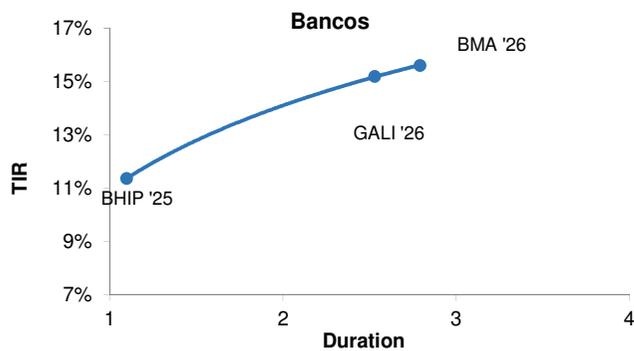
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28-jul-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.36%	1.10	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	11.266	93.88	15.19%	2.53	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.25	15.60%	2.79	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
Albanesi							Y	-	-	NR	150,000	
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	98.50	7.72%	0.54	Y	27/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	88.50	34.59%	0.48	Y	27/ago/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.13	9.37%	0.77	Y	07/ago/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.88	31.83%	1.38	Y	27/ago/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	95.00	12.96%	1.64	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	94.75	12.14%	2.64	Y	27/ago/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.00	7.59%	1.86	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	95.75	8.94%	3.12	Y	27/ago/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	97.50	10.15%	1.81	Y	27/ago/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.50	22.94%	1.98	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	97.38	9.72%	4.44	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	95.25	9.73%	1.66	Y	07/ago/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETRÓLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	96.63	14.11%	0.65	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.52%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	94.25	15.73%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	93.50	12.28%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	99.50	9.54%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.13	6.24%	2.44	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	82.13	12.83%	3.48	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	95.00	11.28%	4.08	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	86.38	11.76%	4.63	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	95.50	10.30%	3.66	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	76.50	11.35%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	70.00	10.41%	9.82	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.06	10.39%	0.62	Y	27/ago/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.45%	3.23	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.50	9.64%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
INFRAESTRUCTURA												
CIA LATINO AMER							Y	00/ene/1900	0.00	WD	1,000	
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	92.50	14.41%	1.66	Y	01/sep/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.50	14.92%	1.67	Y	01/sep/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	8.800	25.00	62.86%	2.71	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	94.02	9.90%	4.87	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 28-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	105.50	8.30%	0.10	Y	12/ago/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	94.38	7.61%	3.64	Y	27/ago/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	102.13	7.42%	1.52	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.63	12.13%	0.95	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	93.38	10.65%	2.68	Y	27/ago/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.50	9.67%	0.16	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.91	6.52%	3.29	Y	27/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 28-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	54,700.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	21,450.00	14.05%	0.61	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	55,250.00	9.34%	0.74	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	41,000.00	10.49%	0.93	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	55,850.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA60	28-jul-2025	1,131.77	8.500	51,700.00	12.26%	1.76	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	52,999.00	12.09%	0.89	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	46,750.00	-	1.12	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	56,350.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	51,250.00	10.65%	2.55	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	55,970.00	7.58%	2.06	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	59,100.00	6.24%	2.37	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	54,450.00	9.45%	3.08	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	50,900.00	-	1.72	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	58,000.00	-	2.53	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	52,890.00	10.30%	3.48	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	54,050.00	9.86%	4.29	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	45,199.00	11.35%	5.75	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	20,990.00	28.79%	0.26	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	16,953.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600H8
JOHN DEERE	HJC60	18-dic-2023	18.00	9.500	9,525.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	54,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	51,700.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	54,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	52,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	37.55	6.700	13,540.00	4.61%	0.43	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	50,700.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	11.91	6.990	21,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	18,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	52,600.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	51,300.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	51,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	54,745.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	55,050.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	53,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	54,990.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	28,928.00	-1.08%	1.03	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	56,200.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	54,250.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	54,150.00	-	-	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 28-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	27,000.00	-	-	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	10,050.53	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	21,000.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	28,080.00	-	-	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	18,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	41,800.00	-	-	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	45,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	29,126.00	-	-	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 28-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	41.75	14.05%	0.61	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	107.00	9.34%	0.74	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	77.00	10.49%	0.93	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.26%	1.76	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	102.10	12.09%	0.89	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.33%	1.04	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	89.99	9.40%	1.12	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	107.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	99.15	10.65%	2.55	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	107.50	7.58%	2.06	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	115.00	6.24%	2.37	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.45%	3.08	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	343.45	8.800	28.85	62.79%	2.05	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	99.09	10.14%	1.72	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.90	7.42%	2.53	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	104.50	9.64%	2.77	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	102.95	10.30%	3.48	Caa3	1,000	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	104.20	9.86%	4.29	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	86.90	11.35%	5.75	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	40.00	28.79%	0.26	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	105.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	99.90	-	-	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	99.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	37.55	6.700	27.00	4.61%	0.43	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	102.95	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	41.99	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	11.91	6.990	41.30	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.08	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	99.90	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	101.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	106.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	106.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.75	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	104.60	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	95.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCD	04-jun-2025	33.50	10.000	55.97	-1.08%	1.03	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	107.00	-	-	AAA(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	104.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

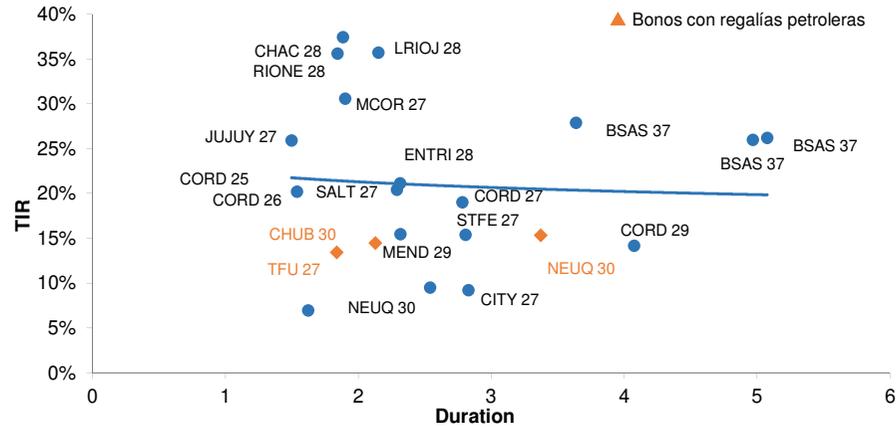
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 28-jul-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	ARMAS560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.08	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	82.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	58.12	3.900	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 28-jul-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	82.00	20.22%	1.54	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	40.76	6.97%	1.62	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	76.63	25.95%	1.50	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.63	13.38%	1.84	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	72.25	19.03%	2.78	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	95.13	9.51%	2.54	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	63.63	30.61%	1.90	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.06	15.42%	2.81	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.25	20.43%	2.29	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	58.67	35.63%	1.84	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	53.50	35.75%	2.15	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	55.00	37.45%	1.88	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	73.00	21.16%	2.32	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	75.00	14.19%	4.08	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	79.38	15.48%	2.32	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	94.13	9.23%	2.83	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	86.00	14.42%	2.13	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	72.13	15.27%	3.38	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	29.75	26.00%	4.97	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	38.13	27.92%	3.64	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	27.38	26.23%	5.08	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