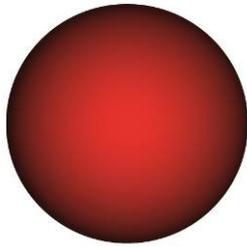
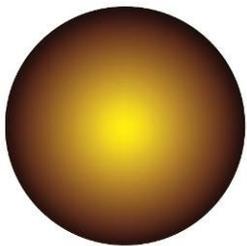
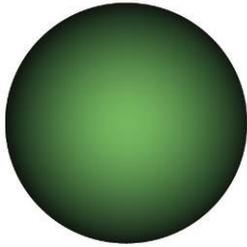


INFORME SEMANAL



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 (TLC50)
- Telecom Argentina 8.0% 2026 (TLC10)



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

Buena lectura del mercado sobre el cumplimiento de los pagos al FMI (bonos cierran la semana con alzas)

- **Los bonos en dólares terminaron la semana con ganancias, luego que Argentina alcanzara un acuerdo técnico con el FMI, y demostrara voluntad de pago sobre los últimos dos vencimientos con el propio organismo.**
- El Gobierno utilizó para abonarle al Fondo, parte de los yuanes del swap con China y el resto con préstamos puente otorgados por la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina) y Qatar, hasta tanto Argentina reciba los desembolsos del FMI después del visto bueno del *board*.
- Los soberanos cierran en alza, a pesar de las nuevas restricciones para acceder a los dólares financieros, al ampliar plazos de arbitraje relacionados al dólar MEP y CCL.
- El riesgo país se incrementó en la semana 58 unidades (+3%) y se ubicó en los 2018 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 5%, el AL30 +3,9%, el AL35 +1,7%, el AE38 +4,6% y el AL41 +3,3%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 2%, el GD30 +4,8%, el GD35 +1,2%, el GD38 +5,1%, el GD41 +5,9% y el GD46 +2%.
- El acuerdo técnico con el Fondo dejó una primera aproximación al nuevo esquema de metas condicionales del programa, que incluye un tope al déficit primario.
- Si bien cumplir con este objetivo implica un esfuerzo adicional, el mercado ve difícil alcanzar este objetivo, incluido el de acumulación de reservas, en medio del proceso electoral y de bajos ingresos, más allá del aporte que implica el último paquete de medidas.
- **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Extranjera GD30 y el bono Ley Argentina AL30, como 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.**
- PAE colocó ON *dollar linked* y en pesos por un total equivalente a USD 73 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrar subas durante la semana**, en un contexto en el que se estima una aceleración de la inflación, y frente a los buenos resultados de las licitaciones de deuda del Tesoro para cubrir el déficit fiscal.
- **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 fuerte en la semana, más allá de las nuevas restricciones implementadas recientemente por la CNV. La brecha del CCL con el dólar oficial superó el 100%.
- El BCRA arrancó agosto con una aceleración en el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial. Luego de observarse una desaceleración a lo largo de junio y julio, en las primeras cuatro ruedas de agosto volvió a acelerarse con el objetivo de evitar que se profundice la pérdida de competitividad acumulada y tras el acuerdo técnico alcanzado con el FMI.
- El lunes se conocerá la Producción Industrial Minera de junio. El martes se conocerá el dato de Turismo Internacional y la Producción Industrial Pesquera, ambos de junio. El miércoles se publicará la Producción Industrial y la Actividad de Construcción, ambos de junio. Y el jueves se conocerán los Salarios de junio y el Indicador De Servicios Públicos de mayo.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Buena lectura del mercado sobre el cumplimiento de los pagos al FMI	6
REGLAMENTACIÓN DE LA CNV: El Gobierno implementa nuevas restricciones para acceder a los dólares financieros	11
DEUDA CORPORATIVA: PAE colocó ON <i>dollar linked</i> y en pesos por un total equivalente a USD 73 M	13
BONOS EN PESOS: Continuaron subiendo ante expectativas de una mayor inflación y buenos resultados de licitaciones de deuda	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continuaron subiendo	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron más allá de las nuevas restricciones	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en julio se habría ubicado en torno al 7%	20
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	22



BONOS EN DÓLARES: Buena lectura del mercado sobre el cumplimiento de los pagos al FMI

Los bonos en dólares terminaron la semana con ganancias, luego que Argentina alcanzara un acuerdo técnico con el FMI, y demostrara voluntad de pago sobre los últimos dos vencimientos con el propio organismo.

El Gobierno utilizó para abonarle al Fondo, parte de los yuanes del swap con China y el resto con préstamos puente otorgados por la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina) y Qatar, hasta tanto Argentina reciba los desembolsos del FMI después del visto bueno del *board*.

Los soberanos cierran en alza, a pesar de las nuevas restricciones para acceder a los dólares financieros, al ampliar plazos de arbitraje relacionados al dólar MEP y CCL.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 58 unidades (+3%) y se ubicó en los 2018 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 5%, el AL30 +3,9%, el AL35 +1,7%, el AE38 +4,6% y el AL41 +3,3%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 subió 2%, el GD30 +4,8%, el GD35 +1,2%, el GD38 +5,1%, el GD41 +5,9% y el GD46 +2%.

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en ByMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 04/ago/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	33.30	42.5%	0.50%	0.50%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	31.58	41.4%	0.38%	4.38%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	32.10	22.6%	1.8125%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	36.20	23.9%	2.125%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	31.60	21.1%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	36.50	36.6%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	38.46	32.4%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	34.60	21.4%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	41.00	21.1%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	36.00	19.1%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	35.50	21.6%	1.8125%	1.8125%

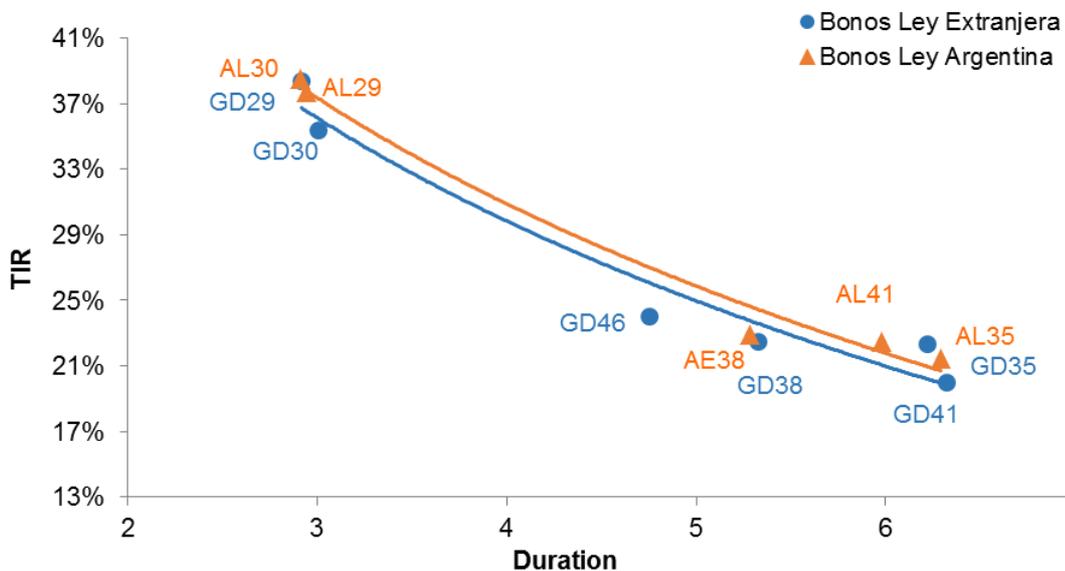
Fuente: IAMC y BYMA

BONOS EN DOLARES: datos técnicos IAMC y precios en ByMA especie "D" del día de la fecha

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 04/ago/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	33.30	5.0	3.1	21.1
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.500%	31.58	3.9	2.9	30.9
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	1.500%	32.10	1.7	0.3	20.0
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	3.875%	36.20	4.6	5.2	4.0
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	31.60	3.3	1.9	1.0
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	36.50	2.0	0.5	34.4
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.500%	38.46	4.8	2.4	35.2
Global 2035	GD35	9/jul/35	1.500%	34.60	1.2	1.8	26.3
Global 2038	GD38	9/ene/38	3.875%	41.00	5.1	2.5	14.6
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	36.00	5.9	2.9	16.1
Global 2046	GD46	9/jul/46	1.500%	35.50	2.0	3.7	23.7

Fuente: IAMC y BYMA

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



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Extranjera GD30 y el bono Ley Argentina AL30, como 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.**

Tras haber llegado a un acuerdo técnico con el FMI para reprogramar las metas y adelantar desembolsos para reforzar las reservas del BCRA, Argentina logró abonarle al propio organismo cerca de USD 3.400 M de capital e intereses que vencían entre el 31 de julio y el 1º de agosto.

El vencimiento de capital e intereses del 31 de julio de cerca de USD 2.700 M, fue abonado con yuanes de una ampliación del swap de China y con un préstamo puente de la CAF por USD 1.000 M que serán devueltos cuando ingrese el desembolso del FMI.

Del swap con China había quedado habilitado el segundo tramo de libre disponibilidad del mismo, además de poder ser utilizado también para cursar importaciones. En el Gobierno destacaron la velocidad del país asiático de concretar la operación en cuestión de horas.



Pero luego el mercado empezó a dudar sobre el vencimiento del 1º de agosto por unos USD 760 M, dado que se esperó hasta el último plazo para abonarlo y no se conocía el cómo sería afrontado debido a las alicaídas reservas internacionales.

Finalmente, el Gobierno abonó dicho compromiso con un crédito puente que recibió del Estado de Qatar por el equivalente a USD 775 M a través de DEGs que tiene a favor y que no utiliza. Es la primera vez que Qatar realiza una operación de crédito con Argentina.

El acuerdo por este crédito es por 580 millones de DEGs, y tendrá una tasa de interés del 4,03%, sin spread adicional ni fees de ningún tipo y sin garantías.

Está previsto pagarle a Qatar su crédito cuando el FMI realice el desembolso para la Argentina, una vez el *board* del organismo apruebe el último acuerdo técnico perteneciente a la quinta y sexta revisión de las cuentas públicas del país.

La devolución se realizará junto con el préstamo de la CAF por USD 1.000 M.

El acuerdo técnico con el Fondo dejó una primera aproximación al nuevo esquema de metas condicionales del programa, que incluye un tope al déficit primario. Recordemos que se mantuvo la meta fiscal para este año en 1,9% del PIB.

Si bien cumplir con este objetivo implica un esfuerzo adicional, el mercado ve difícil alcanzar este objetivo, incluido el de acumulación de reservas, en medio del proceso electoral y de bajos ingresos, más allá del aporte que implica el último paquete de medidas.

Por otro lado, con el bajo nivel de reservas del BCRA, el Gobierno amplió las restricciones para importadores y bajó el cupo permitido para que las empresas realicen compras en el exterior.

Según la prensa, la AFIP recortó un 25% el monto autorizado para la compra de dólares según el sistema de Capacidad Económica Financiera (CEF).

Asimismo, Gita Gopinath (segunda del FMI) pidió personalmente a Rodrigo Valdés (director del Departamento del Hemisferio Occidental), que la mantenga informada de manera permanente de la evolución que el acuerdo con Argentina viene mostrando en las principales variables económicas para poder ser ella misma la que defienda lo firmado con el equipo de Sergio Massa ante el *board* del Fondo, el cual se reunirá el 18 o 21 de agosto.

Recibidos los USD 7.500 M previstos de los desembolsos del FMI, serán devueltos los USD 1.000 M al CAF y los USD 775 M más los intereses del crédito de Qatar.

El saldo será utilizado para abonar los estantes vencimientos con el Fondo que suman unos USD 5.134 M (de septiembre USD 914 M, de octubre USD 2.627 M, de noviembre USD 679 M, y de diciembre USD 914 M).



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

<i>Instrumento</i>	<i>ago-23</i>	<i>sep-23</i>	<i>oct-23</i>	<i>nov-23</i>	<i>dic-23</i>	<i>2023</i>
Pagaderos en moneda local	2,833	3,401	4,045	2,763	1,813	14,854
<i>Títulos públicos</i>	2,689	2,856	3,231	2,024	463	11,263
<i>Títulos suscriptos por entes públicos</i>	0	326	22	0	378	726
<i>Adelantos Transitorios del BCRA</i>	140	212	788	735	969	2,844
<i>Otros</i>	4	7	4	4	3	21
Pagaderos en moneda extranjera	4,435	1,653	3,042	1,021	1,290	11,441
<i>Títulos públicos</i>	0	12	112	0	1	125
<i>Letras suscriptas por entes públicos</i>	1,154	0	0	0	0	1,154
<i>FMI</i>	758	914	2,627	679	914	5,892
<i>Otros multilaterales y bilaterales</i>	194	706	245	319	262	1,726
<i>Letras del BCRA</i>	2,329	21	58	0	113	2,521
<i>Otros</i>	0	0	0	23	0	23
TOTAL	7,268	5,054	7,087	3,784	3,103	26,295

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

Las reservas internacionales brutas continúan en niveles críticos y al 3 de agosto las mismas se ubicaron en USD 24.145 M.

Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales) más la CAF, y la deuda de SEDESA, las reservas netas quedarían con un saldo negativo de -USD 9.814 M.

Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 13.723 M.

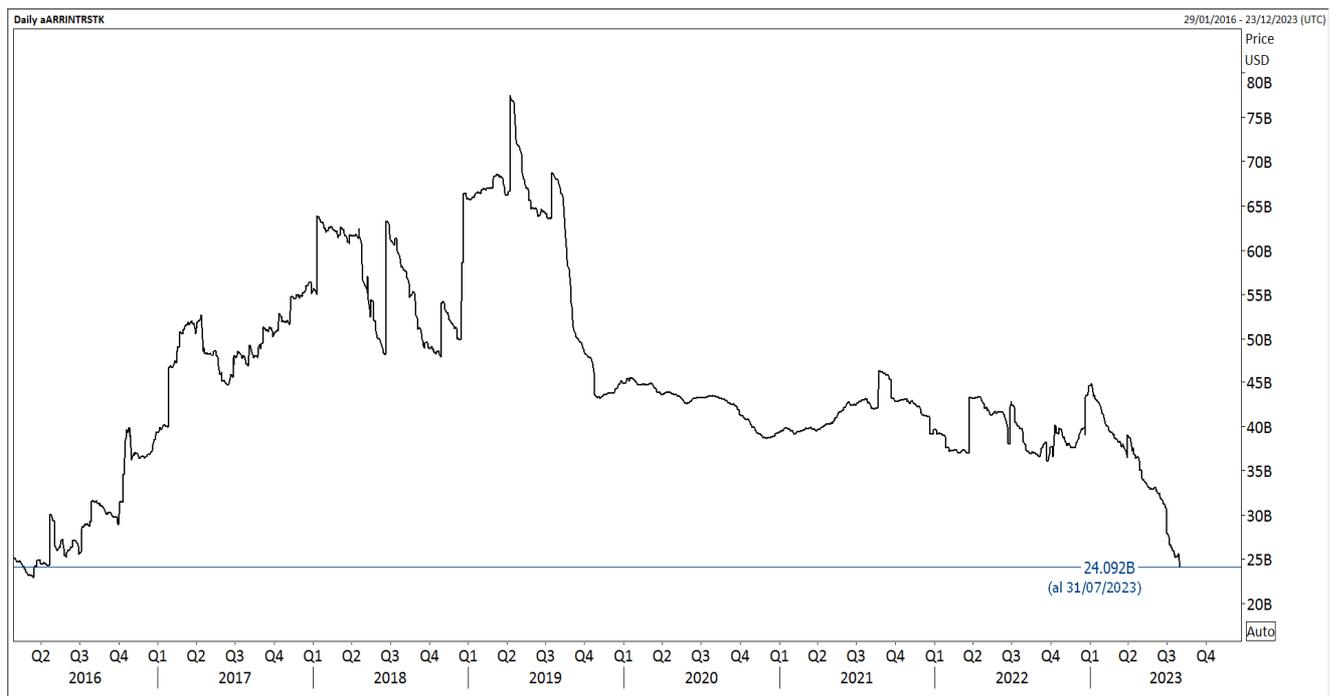
RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	<i>31/dic/20</i>	<i>31/dic/21</i>	<i>31/dic/22</i>	<i>03/ago/23</i>	<i>Var. Neta YTD</i>	<i>Var. % YTD</i>
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	24,145	-20,443	-46%
<i>Encajes</i>	-10,883	-12,112	-12,088	-9,817	2,271	-19%
<i>Swap con China</i>	-20,168	-20,392	-18,781	-18,191	590	-3%
<i>DEG</i>	-1,344	-705	-2,950			
<i>BIS + CAF</i>	-3,158	-3,158	-3,124	-4,151	-1,027	33%
<i>SEDESA (Deuda)</i>		-1,900	-1,700	-1,800		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-9,814	-15,759	-265%
<i>Oro</i>	-3,758	-3,183	-3,617	-3,909	-292	8%
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-13,723	-16,051	-689%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	23,178,079	7,918,991	52%
<i>Base Monetaria</i>	2,470,260	3,654,036	5,169,708	6,219,895	1,050,187	20%
<i>Leliq y Pases</i>	2,699,524	4,729,772	10,089,380	16,958,184	6,868,804	228%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	279.35	101.21	57%
<i>Leliq y Pases/BM</i>	109.3%	129.4%	195.2%	272.6%		

Fuente: BCRA, Privados



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



Fuente: Refinitiv

En las últimas ruedas corrió el rumor que el BCRA habría utilizado parte de la posición de oro para pagarle el vencimiento del 1º de agosto al FMI. Pero después la misma entidad monetaria salió a desmentirlo.



REGLAMENTACIÓN DE LA CNV: El Gobierno implementa nuevas restricciones para acceder a los dólares financieros

La CNV dictó una resolución (969/2023) que aplica nuevas restricciones para la operatoria con dólares financieros, aunque aclaró que no afectará a los inversores que utilizan el canal bursátil para dolarizarse.

De todas maneras, la compraventa de dólar MEP y de CCL tendrá nuevas limitaciones que se suman al esquema de controles cambiarios.

Si se realizaron ventas en Ticker “D” o “C” de Bonares o Globales, no se podrá operar en Ticker “D” o “C” de los Cedears, ONs, Letras u otros títulos públicos por 15 días corridos, y vice-versa.

Tampoco se podrá comprar en plazos Contado Inmediato (CI) ni 24 horas Bonares o Globales en Ticker “D” o “C” por 15 días corridos, y vice-versa.

RESUMEN RESOLUCIÓN GENERAL 969/2023:

		POR 15 DÍAS DESDE LIQUIDACIÓN			
	LADO Y TIPO DE INSTRUMENTO	Compra Títulos AL/GD contra USD	Venta títulos AL/GD contra USD	Compra títulos AL/GD contra USD (CI o 24Hs)	Compra/Venta Cedears, Letras, ON (Ticker D/C)
POR 15 DÍAS DESDE LIQUIDACIÓN	Compra Títulos AL/GD contra USD	SI	SI	SI	SI
	Venta títulos AL/GD contra USD	SI	SI	NO	NO
	Compra títulos AL/GD contra USD (CI o 24Hs)	SI	NO	SI	SI
	Compra/Venta Cedears, Letras, ON (Ticker D/C)	SI	NO	SI	SI

Fuente: CNV

Sí se podrá seguir operando en pesos todo tipo de instrumento, ya sea Cedears, ONs, y en todos los títulos públicos. No estaría afectada la operatoria en pesos de Cedears ni ningún otro tipo de instrumento.

Si se realizó una Venta en Ticker “D” o “C” de Bonares o Globales, por 15 días desde la liquidación:

- No se podrá Comprar ni Vender cualquier instrumento diferente de los Bonares o Globales en Ticker “D” o “C”,
- No se podrá Comprar Bonares o Globales en Ticker “D” o “C”, en los plazos Contado Inmediato ni 24 horas,
- No podrás convertir Cedeas/ADRs ni transferir títulos valores desde o hacia el exterior.
- Sí se podrá seguir Comprando en plazo normal o Vendiendo en todos los plazos los Bonares o Globales en Ticker “D” o “C”, y se podrá seguir operando todos los instrumentos en pesos.



Si se realizó una Compra o Venta en Ticker “D” o “C” de Cedears, Letras, ONs, u otros títulos nacionales, o, una Compra en los plazos Contado Inmediato o 24 horas de Bonares o Globales, por 15 días desde la liquidación:

- No se podrá Vender en Ticker “D” ni “C” los Bonares o Globales en ningún plazo,
- Sí se podrá seguir comprando o vendiendo Cedears, Letras, ONs u otros títulos nacionales,
- Sí se podrá comprar AL30D, GD30D, en Ticker “D” o “C”, en todos los plazos, y si se podría seguir operando todos los instrumentos en pesos.



DEUDA CORPORATIVA: PAE colocó ON *dollar linked* y en pesos por un total equivalente a USD 73 M

PAN AMERICAN ENERGY (PAE) no logró reabrir la emisión de las ONs Clase 18 *dollar linked* (PNJCO) con vencimiento el 7 de febrero de 2027 a una tasa de 1,25%, debido a que la plaza se declaró desierta. Por otro lado, PAE colocó ONs Clase 26 *dollar linked* con vencimiento el 7 de agosto de 2028 a una tasa fija de 1%, por un monto nominal de USD 60 M. Las ofertas alcanzaron los USD 72,1 M. También colocó ONs Clase 27 en pesos con vencimiento el 5 de agosto de 2024 a tasa Badlar más un margen de corte de 250 bps, por un monto nominal de ARS 3.625,39 M (100% de las ofertas ingresadas). La ON *dollar linked* y la ON en pesos devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

ANGEL ESTRADA colocó ONs Clase XIII en pesos, a tasa Badlar más un margen de 500 bps con vencimiento el 3 de agosto de 2024, por un monto nominal de ARS 1.000 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 1.650,7 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA colocará hoy ONs Clase 32 en pesos, a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 18 meses, por un monto nominal de hasta ARS 3.000 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en 3 cuotas: la primera de 33,33% a los 12 meses, la segunda de 33,33% a los 15 meses, y la tercera de 33,34% al vencimiento.



BONOS EN PESOS: Continuaron subiendo ante expectativas de una mayor inflación y buenos resultados de licitaciones de deuda

Los bonos en pesos ajustables por CER volvieron a mostrar subas durante la semana, en un contexto en el que se estima una aceleración de la inflación, y frente a los buenos resultados de las licitaciones de deuda del Tesoro para cubrir el déficit fiscal.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 04/ago/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	516.00	1.5	1.2	62.7
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	797.00	-2.8	-1.8	-0.6
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	550.50	2.4	1.9	71.5
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,214.00	6.7	7.0	77.2
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	441.15	2.5	1.8	83.0
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	424.00	3.0	3.1	81.2
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	8,849.50	4.9	3.0	80.2
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	4,800.00	10.5	6.8	118.2
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	109.75	2.8	2.6	5.6
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	95.90	2.1	2.2	-9.5
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	119.00	2.7	4.4	12.3
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	91.09	1.4	1.1	34.9
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	28.50	0.7	-0.7	8.8

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



Fuente: TradingView

BONCER 2.25% 2028 (TX28): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer continuaron subiendo

La Letra del Tesoro a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de octubre (S31O3) mostró en la semana una suba de 1,5% y su tasa de rendimiento quedó en 146,11% anual.

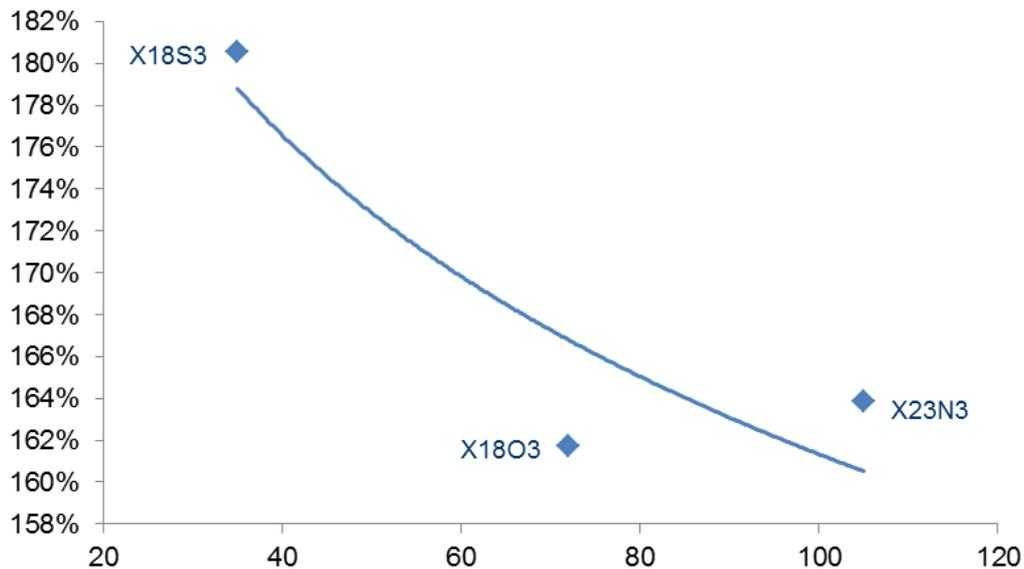
Mientras que las Letras ajustables por CER (LECER) manifestaron en las últimas cinco ruedas una ganancia promedio de 1,7%, con los rendimientos que se ubicaron en 168,7% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 161,4% del R.E.M. del BCRA de mayo). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 7,3% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 04/ago/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31O3	18-jul-23	31-oct-23	81.08		146.11%	35
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	188.35	19.13%	180.53%	35
LECER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	121.75	0.31%	161.71%	72
LECER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	118.00	2.45%	163.85%	105

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

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

Martes 1 de agosto: Se abonó 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 abonó la renta de los títulos AECAO, BACEO y BZSBO.

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

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

SEMANA QUE VIENE

Lunes 7 de agosto: Se pagará la renta de los bonos LUC3O, MRCKO, MRCJO, PNICO, RIQ1O, RICMO, RICNO, RIP1O, SOCO2O y VSC5O, más el capital e intereses de los títulos AG23, CRCHO, CXCHO, LEC1O, LEC2O, LNC4O, PMS1O, PNJCO, RUC2O y TLC5O.

Martes 8 de agosto: Se abonará la renta del bono CRCIO, más el capital e intereses del título ERF25.

Miércoles 9 de agosto: Se abonará la renta de los títulos RIS1O y T552O.

Jueves 10 de agosto: Se pagará la renta de los bonos CWC3O, FUC1O, GN38O, RIR1O, RZ8AO, RZ8BO, SV7OO y TLCFO, más el capital e intereses de los títulos GN34O, GNCYO, MI31.

Viernes 11 de agosto: Se abonará la renta de los títulos DECQO y TGCIO, más el capital e intereses de los bonos BLG23, TGCHO y WNCEO.



TIPO DE CAMBIO: Los dólares financieros subieron más allá de las nuevas restricciones

El tipo de cambio mayorista aumentó en la semana ARS 5,65 (+2,1%) y se ubicó en los USDARS 279,35 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en las últimas cinco ruedas ARS 27,04 (+4,9%) y se ubicó en los USDARS 583,92, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 109%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 21,17 (+4,2%) y se ubicó en los USDARS 529,18, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,4%.

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



Fuente: TradingView

El BCRA arrancó agosto con una aceleración en el ritmo de depreciación del tipo de cambio oficial.

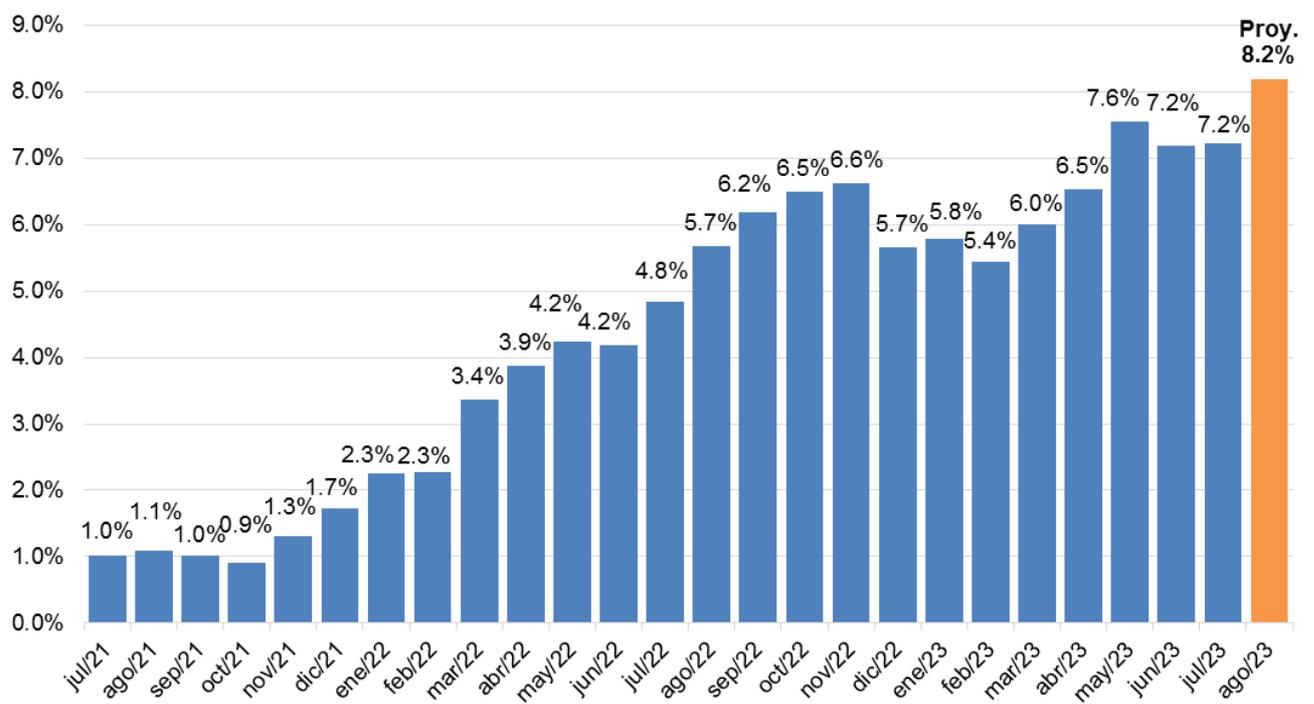
Luego de observarse una desaceleración a lo largo de junio y julio (cerraron en 7,2%), alineándose a la desaceleración del IPC, en las primeras cuatro ruedas de este mes volvió a acelerarse con el objetivo de evitar que se profundice la pérdida de competitividad acumulada y tras el acuerdo técnico alcanzado con el FMI.

En caso de confirmarse las estimaciones privadas de inflación, julio sería el segundo mes del año en el que el *crawling peg* habría superado al IPC.

A pesar que las expectativas del mercado proyectan una mayor devaluación en los próximos meses, el mercado estima que el Gobierno sostendría el actual esquema de devaluación, aunque habrá que ver cómo actúa después de las PASO y con lo convenido con el Fondo en el acuerdo técnico.

Después que en junio y julio el tipo de cambio mayorista oficial se devaluara frente al dólar un 7,2%, agosto arrancó con una proyección de 8,2% después de alcanzar ayer una tasa cercana al 11%.

RITMO DE DEVALUACIÓN DEL *CRAWLING PEG*: Tipo de cambio USDARS, mayorista



Fuente: Refinitiv

INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en julio se habría ubicado en torno al 7%

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El lunes se conocerá la **Producción Industrial Minera** de junio. El martes se conocerá el dato de **Turismo Internacional** y la **Producción Industrial Pesquera**, ambos de junio. El miércoles se publicará la **Producción Industrial** y la **Actividad de Construcción**, ambos de junio. Y el jueves se conocerán los **Salarios** de junio y el **Indicador De Servicios Públicos** de mayo.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 7 al 11 de agosto de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
08-ago	Producción industrial minera (YoY)	jun-23	-	-	7,80%
09-ago	Turismo internacional (YoY)	jun-23	-	-	35,3%
09-ago	Producción industrial pesquera (YoY)	jun-23	-	-	-20,20%
10-ago	Producción industrial (YoY)	jun-23	-	-	1,10%
10-ago	Actividad de construcción (YoY)	jun-23	-	-	-2,90%
11-ago	Índice de salarios (YoY)	jun-23	-	-	106,30%
11-ago	Servicios públicos (YoY)	may-23	-	-	2,30%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN: La baja de la inflación al 6% en junio no logró sostenerse y en julio habría retomado al alza. Privados estiman un aumento en torno al 7% para el mes pasado. El IPC oficial se conocerá recién después de las elecciones PASO (el 15 de agosto), el mismo día que el BCRA dará a conocer el Relevamiento de Expectativas del Mercado (R.E.M.) de julio.

RECAUDACIÓN: Según la AFIP, la recaudación fiscal en el mes de julio alcanzó los ARS 3.570 Bn, cifra que representó una mejora nominal del 104,3% pero una caída real del 4,3% si se elimina el efecto de la inflación.

COMERCIO EXTERIOR: En el 2ºT23, el Índice de precios de las exportaciones registró un descenso de 12,2% YoY. El Índice de precios de las importaciones descendió 8,4% YoY. El Índice de los términos del intercambio, exhibió una caída de 4,2% YoY. El Índice de cantidad de las exportaciones descendió 19,8% YoY. Por su parte, el Índice de cantidad de las importaciones retrocedió 3,7% YoY.

SALARIOS: Según datos publicados por el Ministerio de Trabajo, la remuneración imponible promedio de los trabajadores estables (RIPTE) creció en junio 8,1%, por encima del 6% de variación que presentó el IPC. De acuerdo a datos del INDEC, la remuneración al trabajo asalariado fue generada en un 37,6% por mujeres y en un 62,4% por varones.

DEUDA FLOTANTE: En los primeros seis meses del año, los gastos que todavía no fueron abonados por el Gobierno ascendieron a ARS 1.400 Bn, de los cuales ARS 1.300 Bn corresponde a una nueva deuda contraída este año, según indica en su monitor la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC). De ellos, el 40% pertenecería a empresas PyMES proveedoras del Estado.



TURISMO: La temporada de vacaciones de invierno 2023 mostró un valor récord en el país, donde más de 5,5 millones de turistas se movilizaron en todo el territorio. El nivel de actividad del turismo creció así un 6,7% más respecto a 2022, según la CAME.

INMUEBLES: Los precios de los departamentos en venta en la Ciudad de Buenos Aires subieron en julio por primera vez en más de 4 años. Según un relevamiento de Zonaprop, el metro cuadrado de departamentos en CABA se ubicó en USD 2.153 en julio y subió un 0,1% respecto de junio. Sin embargo, en los últimos 12 meses acumula una caída de 4,9%.

PATENTAMIENTOS: La ACARA informó que el número de vehículos patentados durante julio de 2023 ascendió a 43.641 unidades. De esta manera, la suba interanual asciende al 12,1%, mientras que en la comparación mensual, la suba fue del 8,8%.

GANANCIAS: El Ministerio de Economía anunció que a partir de este mes solo pagarán el Impuesto a las Ganancias aquellas remuneraciones superiores a ARS 700.875 al mes, además de un incremento del 35% en las escalas, aplicable de manera retroactiva a enero de este año. Habrá devoluciones para los que pagan el tributo, debido a la modificación de las escalas.

PREVIAJE: El Gobierno confirmó el lanzamiento del PreViaje 5, que permite viajar dentro del país y obtener reintegros durante la temporada baja. La quinta edición será confirmada luego de las elecciones primarias del 13 de agosto.

SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) abonará el próximo 8 de agosto un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47636 por acción o 847,63457% del capital social de la compañía de VN ARS 1.474,69 M.

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de ARS 60.509 M (ARS 13,40 por acción), que se compara con la utilidad neta del 2ºT22 de ARS 44.941 M. Las ventas netas en el 2ºT23 fueron de ARS 200.460 M, vs. ARS 119.418 M del 2ºT22. Los despachos en el 2ºT23 ascendieron a 560.900 toneladas, lo que representa una disminución de 63.400 toneladas en forma interanual. El resultado operativo fue de ARS 46.772 M en el 2ºT23 comparado a los ARS 32.363 M del 2ºT22, mientras que el margen operativo se situó en el 23% de las ventas netas, con una baja de 3 puntos porcentuales (pp) respecto al 1ºT23 y de -4 pp en relación al 2ºT22.

MERCADO LIBRE (MELI) reportó en el 2ºT23 una ganancia neta de USD 262 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de USD 123 M. Esto representó un crecimiento en sus beneficios de 113% YoY, superando las proyecciones del mercado e impulsados por mayores ventas y un incremento en el número de usuarios. Los ingresos totalizaron USD 3.415 M vs. los USD 2.597 M del 2ºT22 (+31,5% YoY). El mercado esperaba ingresos por USD 3.300 M. El resultado operativo arrojó en el 2ºT23 una ganancia de USD 558 M vs. los USD 250 M del 2ºT22 (+123,2% YoY). En el 2ºT23 sumó 8,1 millones de nuevos usuarios llegando a 108,6 millones de cuentas activas. En el caso del volumen total de productos vendidos, una métrica clave para la industria del comercio electrónico, aumentó 47,2%, a USD 10.500 M.

MERCADO LIBRE (MELI): 12 meses, precio en USD (Nasdaq)



Fuente: Refinitiv

CARBOCLOR (CARC) reportó en el 2ºT23 una pérdida de ARS 75,13 M, que se compara con la pérdida del mismo período del año pasado de ARS 45,68 M. Los ingresos por servicios prestados alcanzaron en el 2ºT23 los ARS 570,34 M, cifra similar a la del 2ºT22.



En cuanto a nuestra recomendación a largo plazo sobre acciones argentinas que cotizan en el exterior, nos gustan por sector:

- PETRÓLEO: Pampa Energía (PAMP), Vista Oil (VIST), Tenaris (TS), YPF (YPFD)
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN), Naturgy Ban (GBAN)
- BANCOS: Banco Macro (BMA)
- CONSUMO: Mirgor (MIRG)
- INDUSTRIA: Ternium Argentina (TXAR), Aluar (ALUA)

Mientras que de los Cedears, los activos más atractivos serían por sector del índice S&P 500:

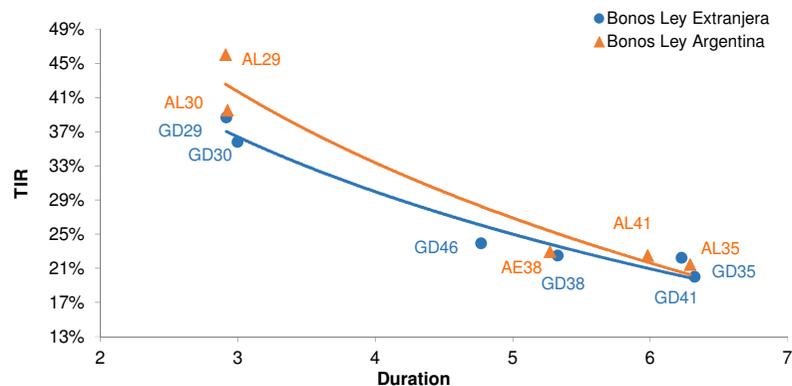
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG)
- SALUD: Abbot (ABT), Pfizer (PFE)
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM), Deere (DE).
- BIENES BASICOS: Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B)
- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACION: Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT)
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACION: MercadoLibre (MELI) y a Globant (GLOB).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
- PETROLEO: EXXON (XOM) y el ETF de PETROLERAS (XLE).



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 04-ago-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	38.65	2.92	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	27.60	46.03	2.91	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	33.00	35.78	3.00	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	30.10	39.53	2.92	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	30.38	22.21	6.23	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	32.00	21.44	6.29	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	35.38	22.47	5.33	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	34.90	22.94	5.27	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	31.75	19.96	6.32	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	27.88	22.47	5.98	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	30.38	23.91	4.77	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	28.99	47.13	2.90	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	29.22	42.76	2.97	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	27.10	23.93	6.44	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	30.00	25.81	5.28	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	27.26	22.62	6.27	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	27.52	26.11	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	19,300.00	38.73	2.48	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	17,217.00	44.26	2.36	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	19,660.00	34.97	2.62	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	16,114.00	44.29	2.37	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	17,680.00	22.32	5.68	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	16,600.00	23.56	5.54	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	21,000.00	21.98	4.92	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	18,500.00	24.91	4.63	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	18,750.00	19.59	5.90	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	16,449.00	22.10	5.53	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	17,810.00	23.66	4.38	CCC	2	US040114HW38

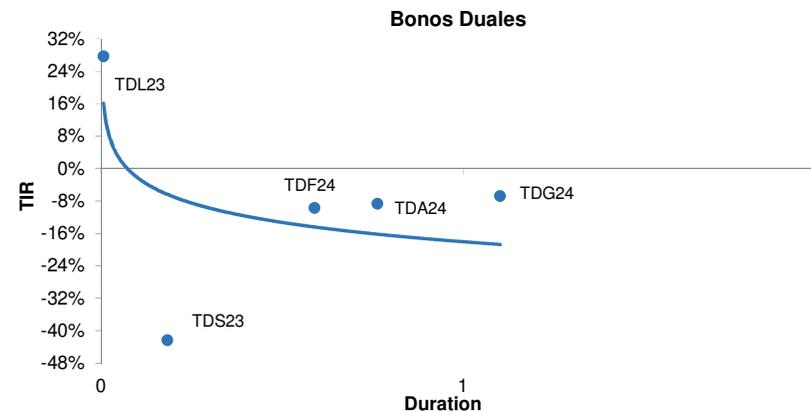




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 04-ago-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	2.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	2.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1.80	-	-	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	765.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1,444.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1,200.00	-	-	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	3.80	-	-	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	2,250.00	-	-	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.	Discontinued	1	ARARGE320CJ7
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	3,307.9	Semestral	30,109.50	-9.73	0.77	CCC	1	ARARGE320C18
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Dual 2.0% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	0.0	Anual	28,360.00	27.71	0.01	Discontinued	1	ARARGE320CM1
Bono Dual 2.25% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.25	571.9	Anual	31,568.00	-42.29	0.18	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono Dual 3.0% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	31,080.00	-9.65	0.59	CCC	1	-
Bono Dual 3.25% 2024	TDA24	30/abr/2024	3.25	3,639.1	Anual	31,250.00	-8.62	0.76	R-5	2	ARARGE320DO5
Bono Dual 3.25% 2024	TDG24	30/ago/2024	3.25	5,789.0	Anual	31,190.00	-6.70	1.10	CCC	3	ARARGE320DW8



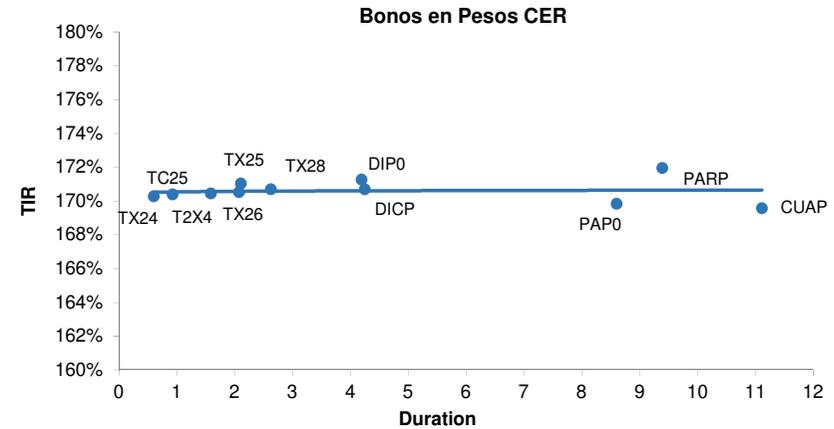
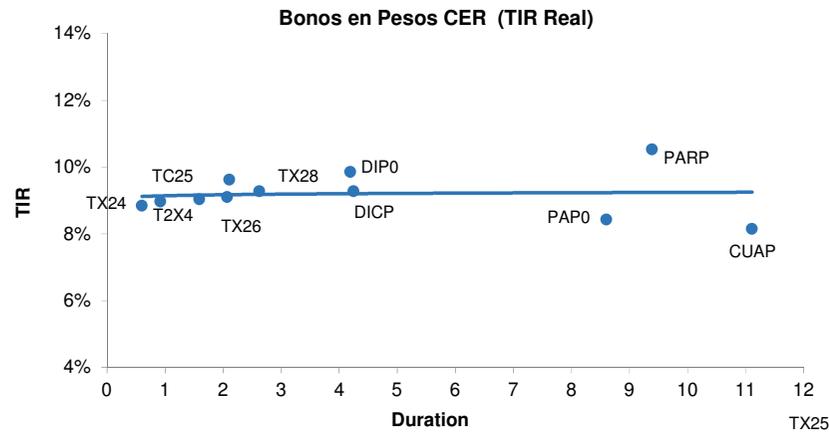


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 04-ago-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	515.00	51.51	212.91	0.01	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	136.1	Mensual	812.00	-41.58	119.82	0.36	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	546.00	8.85	170.25	0.60	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	364,572.1	Semestral	399.50	8.97	170.37	0.92	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,180.00	9.03	170.43	1.59	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	211.00	9.62	171.02	2.11	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	440.00	9.10	170.50	2.07	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	423.00	9.27	170.67	2.63	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	8,700.00	9.28	170.68	4.25	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	8,500.00	9.85	171.25	4.20	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.41	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	4,570.00	10.53	171.93	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	4,500.00	8.43	169.83	8.60	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	6,201.00	8.14	169.54	11.11	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 161.40%



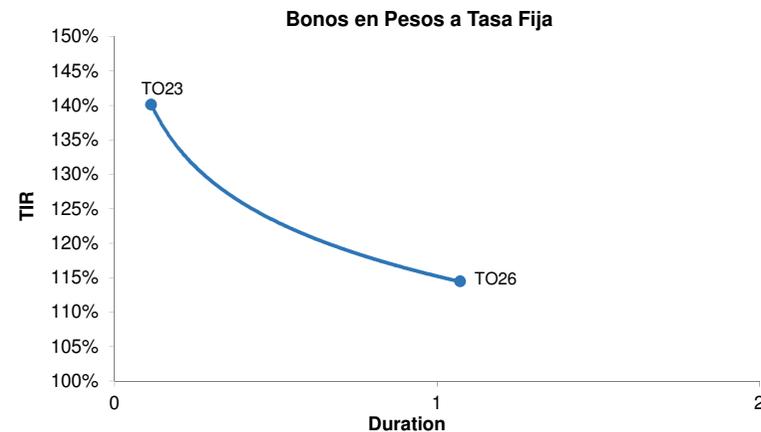
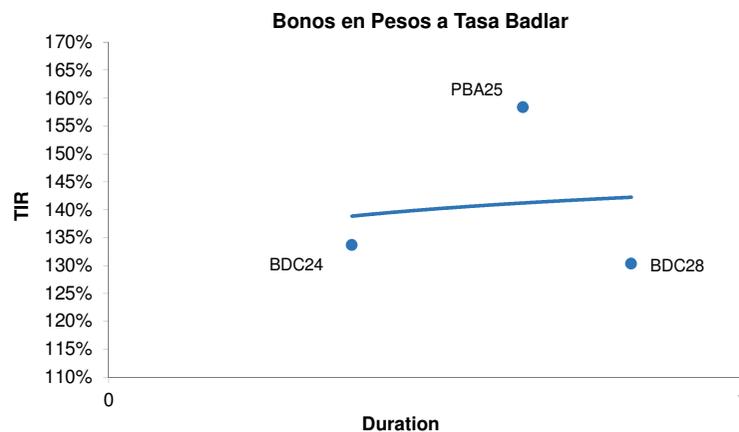


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 04-ago-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	107.75		133.66	0.38	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	91.938	30,000.0	Trimestral	94.55		158.34	0.65	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	117.95		130.34	0.83	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	91.08		140.12	0.11	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	28.30		114.42	1.07	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 96.980%

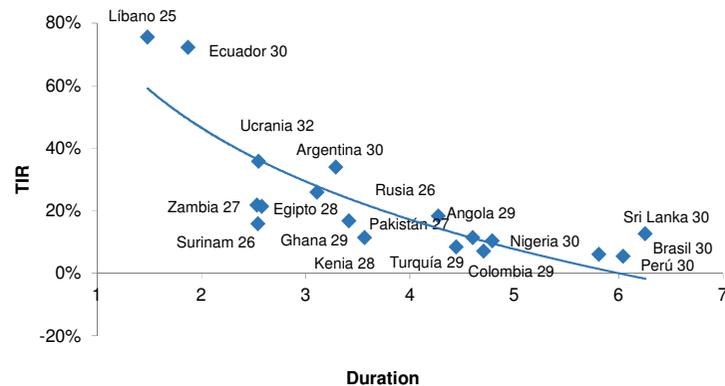




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 04-ago-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	85.72	5.36	6.04	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	88.43	7.03	4.71	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.49	5.95	5.81	BB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	72.24	1.87	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.750	16,090.0	Semestral	33.00	35.78	2.55	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	85.88	11.30	3.57	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	68.72	16.69	3.42	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	96.80	8.33	4.44	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	85.27	10.29	4.79	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	52.18	25.86	3.11	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	27.50	33.90	3.29	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	43.88	18.26	4.27	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	85.00	11.40	4.60	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	44.38	12.62	6.26	C	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	55.47	21.31	2.58	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	29.23	75.54	1.49	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	84.00	15.76	2.54	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	56.00	21.80	2.54	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

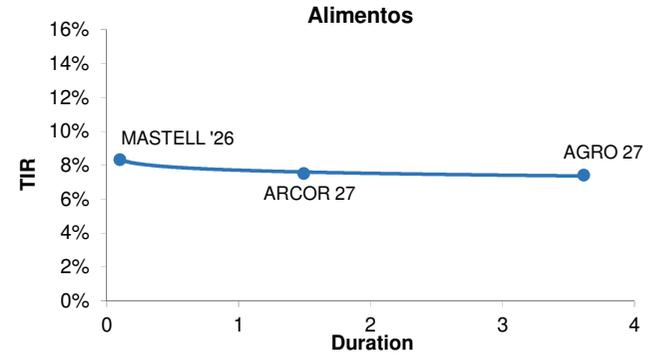
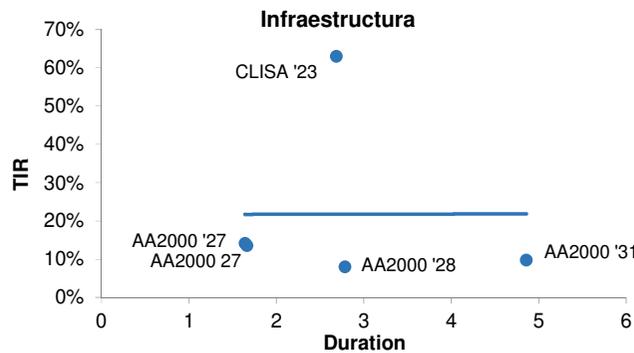
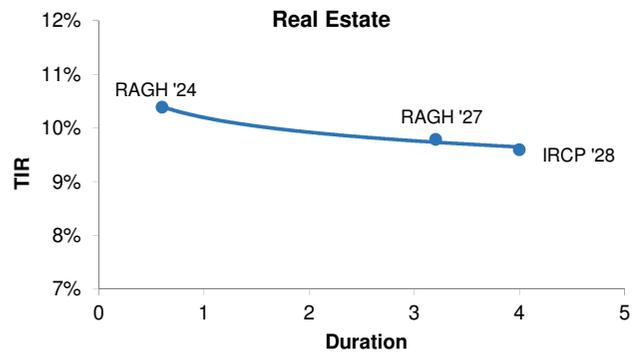
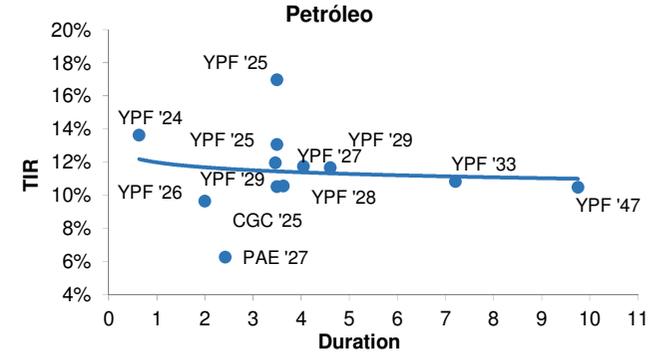
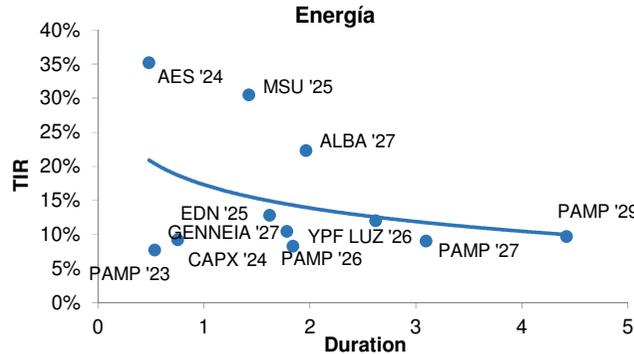
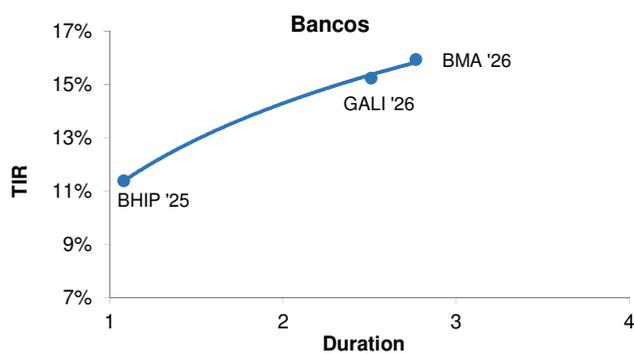
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 04-ago-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.39%	1.08	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	11.266	94.00	15.24%	2.51	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	84.88	15.94%	2.77	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	98.50	7.72%	0.54	Y	03/sep/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	88.63	35.25%	0.48	Y	03/sep/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	98.25	9.25%	0.76	Y	14/ago/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	73.38	30.50%	1.43	Y	03/sep/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	95.25	12.82%	1.62	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	95.00	12.05%	2.62	Y	03/sep/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	102.50	8.28%	1.84	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	95.50	9.04%	3.10	Y	03/sep/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	97.00	10.46%	1.79	Y	03/sep/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	78.50	22.33%	1.97	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	97.50	9.70%	4.42	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	95.38	9.70%	1.64	Y	14/ago/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETRÓLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	04/abr/2024	8.750	97.00	13.64%	0.63	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.54%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	23/mar/2025	8.500	93.50	16.99%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	28/jul/2025	8.500	92.25	13.07%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	12/feb/2026	9.000	99.38	9.66%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.00	6.27%	2.42	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	21/jul/2027	6.950	84.50	11.98%	3.47	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	02/nov/2028	10.000	93.25	11.75%	4.05	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	27/jun/2029	8.500	86.75	11.67%	4.61	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	30/jun/2029	9.000	94.63	10.57%	3.63	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	30/sep/2033	7.000	78.88	10.84%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	15/dic/2047	7.000	69.50	10.49%	9.76	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.14	10.39%	0.60	Y	03/sep/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	96.00	9.79%	3.20	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.63	9.60%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
INFRAESTRUCTURA												
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	92.88	14.19%	1.64	Y	08/sep/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	89.50	13.59%	1.66	Y	08/sep/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	8.800	25.00	63.05%	2.69	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	94.50	9.80%	4.86	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 04-ago-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	106.00	8.34%	0.10	Y	19/ago/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	95.00	7.43%	3.62	Y	03/sep/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	101.88	7.52%	1.50	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	96.63	11.02%	1.43	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	92.13	11.21%	2.66	Y	03/sep/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.63	9.19%	0.14	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.83	6.55%	3.27	Y	03/sep/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 04-ago-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	23,300.00	13.62%	0.60	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	57,000.00	9.25%	0.72	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	44,000.00	10.54%	0.91	-	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	53,720.00	13.07%	1.74	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	38,150.00	11.02%	1.35	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	50,000.00	-	1.10	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	58,700.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	54,300.00	11.21%	2.52	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	60,600.00	8.28%	2.03	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	64,000.00	6.27%	2.35	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	57,200.00	9.79%	3.05	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	53,000.00	-	1.69	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	60,100.00	-	2.51	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	55,400.00	10.57%	3.45	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	55,400.00	9.75%	4.38	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	47,799.00	10.84%	5.79	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	23,700.00	10.78%	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	11,347.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	57,050.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	55,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	57,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	54,400.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	37.55	6.700	14,270.00	4.61%	0.41	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	54,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	11.91	6.990	20,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	19,006.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	56,650.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	55,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	54,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	58,600.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	58,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	54,800.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	57,300.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	31,996.00	-1.10%	1.01	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	62,899.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	57,645.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	57,900.00	-	-	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 04-ago-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	ARMAS560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	28,321.00	-	-	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	19,006.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	44,800.00	-	-	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	29,800.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	28,700.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560026
PAN AMERICAN	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	38,400.00	-	-	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	29,852.91	-	-	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 04-ago-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	42.50	13.62%	0.60	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	105.00	9.25%	0.72	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	81.00	10.54%	0.91	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	13.07%	1.74	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	70.13	11.02%	1.35	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.39%	1.02	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	91.20	9.54%	1.10	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	109.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.55	11.21%	2.52	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	111.90	8.28%	2.03	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	113.70	6.27%	2.35	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.79%	3.05	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	343.45	8.800	30.30	63.03%	2.04	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	100.00	10.46%	1.69	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	7.52%	2.51	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	105.20	9.60%	2.75	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	101.75	10.57%	3.45	Caa3	1,000	Oil and Gas	USP989MJB99
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	100.80	9.75%	4.38	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	87.40	10.84%	5.79	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	41.80	10.78%	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	100.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	112.00	-	-	AA+(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	37.55	6.700	27.41	4.61%	0.41	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	100.10	-	-	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	40.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	102.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	103.00	-	-	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	108.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	102.70	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	104.00	-	-	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	57.80	-1.10%	1.01	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	115.00	-	-	AAA(arg)	1	Dilfield Machinery and Service:	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	105.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

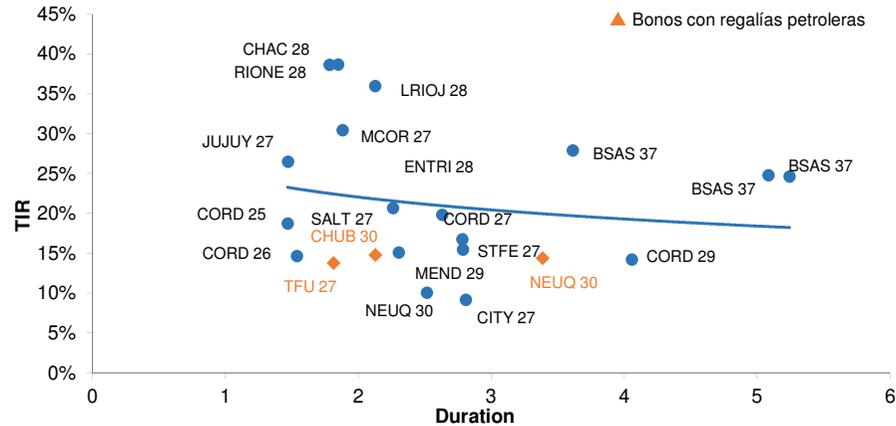
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 04-ago-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. 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	37.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	85.50	-	-	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 04-ago-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	84.38	18.75%	1.47	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	36.26	14.69%	1.54	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	76.25	26.52%	1.47	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.13	13.74%	1.82	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	76.75	16.77%	2.78	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	93.88	10.07%	2.52	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	64.00	30.49%	1.88	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	79.01	15.49%	2.79	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.00	20.69%	2.26	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	56.20	38.67%	1.78	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	53.50	35.98%	2.13	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	54.13	38.73%	1.85	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	74.00	19.84%	2.63	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	75.00	14.21%	4.06	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	80.13	15.13%	2.31	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	94.25	9.19%	2.81	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	85.50	14.74%	2.13	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	74.50	14.31%	3.39	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	31.50	24.82%	5.09	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	38.25	27.93%	3.62	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	29.63	24.64%	5.24	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