



INFORME ESPECIAL

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.

Renta Fija Corporativa

Reporte especial sobre ONs de empresas argentinas: actualización de mapa de rendimientos (por sectores)

- En este reporte actualizamos el mapa de precios y rendimientos de ONs en dólares emitidas bajo ley local e internacional, que cotizan en el mercado OTC (por sectores), las cuales ofrecen distintas alternativas de inversión con una mayor liquidez respecto al mercado local.
- También exponemos las ONs en dólares emitidas bajo ley extranjera, ley local y *dollar linked*, que cotizan en pesos en ByMA.
- En relación al reporte enviado en el mes de junio pasado, realizamos algunos cambios en nuestra estrategia de posicionamiento a mediano plazo.
- **Recomendamos COMPRAR:** del sector bancario las ONs de BANCO MACRO 2026 y BANCO GALICIA 2026. Del sector petrolero, las ONs de YPF 2024 y PAE 2027. Del sector de energía, las ONs de EDENOR 2024, PAMPA ENERGÍA 2027 y GENNEIA 2027. Del sector de consumo, las ONs de ARCOR 2027. Del sector real estate, las ONs de IRSA 2028. Y del sector de telecomunicaciones, las ONs de TELECOM 2025 y 2026.
- Las curvas de rendimientos de la mayoría de los sectores de la muestra manifiestan pendiente negativa, en línea con la situación soberana, a excepción de la curva de bonos del sector bancario que tiene pendiente positiva y con un riesgo medio. Los sectores con más alternativas de inversión son el de Petróleo y Energía.
- **AES ARGENTINA GENERACIÓN realiza un canje hoy de ONs 7,75% 2024, por nuevas ONs 9,5% 2027, por un monto nominal de hasta USD 228,23 M.**
- Las opciones para el inversor son: i) en caso de NO CANJEAR, se tendrá como punto a favor disponer de dólares billetes cuando caduquen las ONs 2024 en febrero, aunque con el condicionante de contar con una ON que tendrá menos liquidez en el exterior, y ii) la otra alternativa es CANJEAR, con el incentivo de tener una mayor tasa de interés con la nueva ON (7,75% vs 9,5%), pero se seguirá expuesto a un vencimiento más lejano en el mismo riesgo crediticio.



Actualizamos en este informe el mapa de cotizaciones y rendimientos de Obligaciones Negociables que cotizan tanto en el mercado OTC en dólares, como en ByMA en pesos.

Nuestra recomendación es la siguiente:

ESTRATEGIA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES: Mercado OTC

Recomendación de COMPRAR	
LEY EXTRANJERA	LEY LOCAL
Sector Financiero	
BANCO MACRO 6.643% 2026 (USP1047VAF42) BANCO GALICIA 11.266% 2026 (USP0R66CAA64)	
Sector Petróleo	
YPF 8.75% 2024 (YPCUO) PAE 9.125 2027 (PNDCO)	
Sector Energía	
PAMPA ENERGÍA 7.5% 2027 (MGC1O) GENNEIA 8.75% 2027 (GNCXO)	EDENOR 9.75% 2024 (DNC2O)
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% 2026 (TLC1O)	

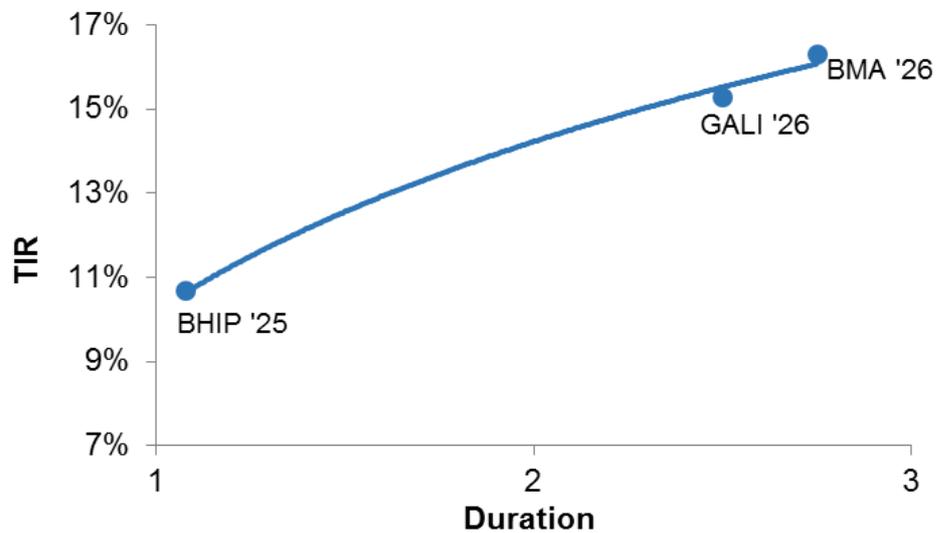
Fuente: Elaboración propia

Las Obligaciones Negociables (ONs) en el mercado OTC ofrecen distintas alternativas con una mayor liquidez.

La curva de bonos del sector bancario se mantiene con pendiente positiva, con los bonos de BANCO MACRO 2026 y BANCO DE GALICIA 2026, los cuales rinden 16,3% y 15,3%, respectivamente, con una *duration* promedio de 2,62 años.

El bono de BANCO HIPOTECARIO 2025 es el más corto y ofrece un retorno de rinde 11,4% con una *duration* más corta (de 1,07 años).

BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR BANCARIO: Curva de rendimientos

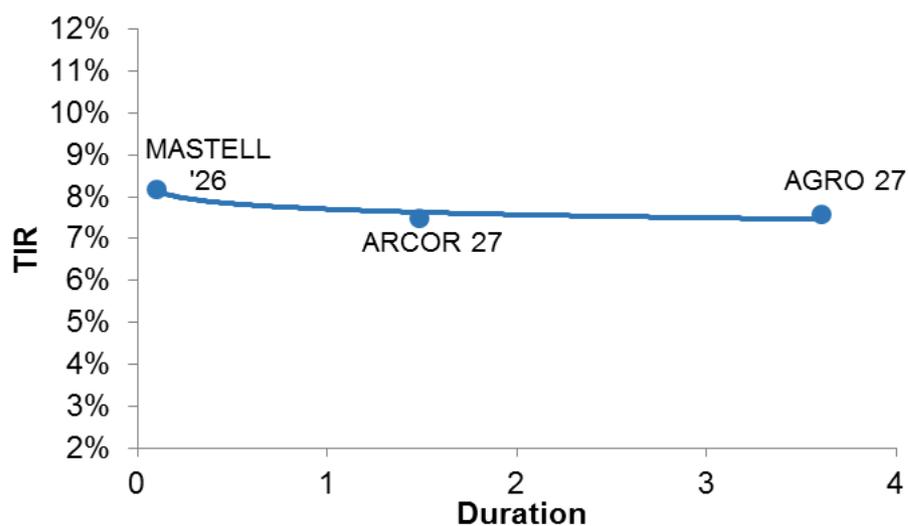


Fuente: Refinitiv

La curva de rendimientos de bonos del sector de alimentos muestra una pendiente prácticamente flat, con el bono de MASTELLONE HNOS 2026 que 8,4% con una *duration* muy corta dado que se podría rescatar el 24 de agosto de 2023.

Las ONs de ARCOR 2027 y de ADECOAGRO 2027 rinden 7,5%, respectivamente.

BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR ALIMENTOS: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

La curva de rendimientos de bonos del sector petrolero se muestra con una ligera pendiente negativa, ofreciendo varias alternativas de inversión.

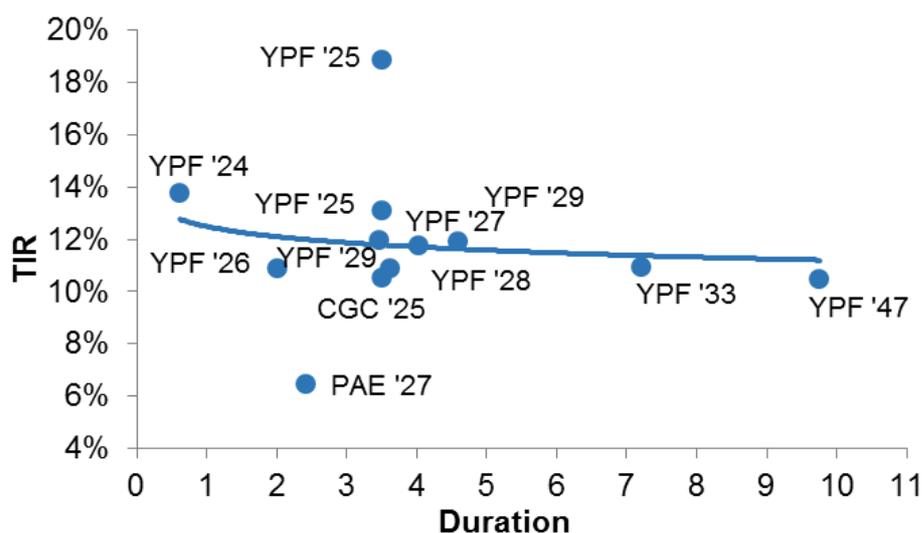
En el tramo corto, la ON de YPF 2024 es la más recomendable con un retorno de 13,8% y una *duration* de 0,62 años.

En el tramo medio, las ONs de YPF 2025 (con vencimiento en marzo y julio) son las que más rinden (ofrecen un retorno de 18,9% y 13,1%, respectivamente). Las ONs de YPF 2027, 2028 y 2029 (27/junio) se encuentran alineadas a la curva, mientras que las ONs de YPF 2026 y 2029 (30/junio), la ON de CGC 2025 y la de PAE 2027, se ubican por debajo de la pendiente.

En el tramo largo, las ONs de YPF 2033 y 2047 se encuentran por debajo de la curva rindiendo 10,9% y 10,5%, respectivamente.

Si extraemos las ONs de CGC y PAE y solamente dejamos YPF, la curva mostraría un rendimiento promedio de 12,5%.

BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR PETROLERO: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

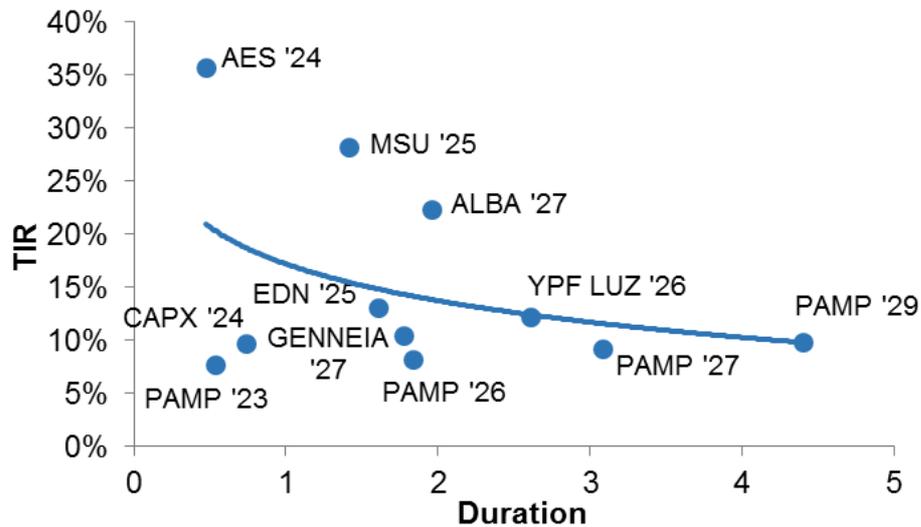
La curva de rendimientos de bonos del sector de energía se encuentra con pendiente negativa, con una tasa promedio de 15,1%.

En el tramo corto, las ONs de AES ARGENTINA GENERACIÓN 2024 son las que más rinden (ofrece una tasa de 35,8%) y ofrece un canje con vencimiento en el día de hoy, mientras que por debajo de la curva se ubican las ONs de PAMPA ENERGÍA 2023 y CAPEX 2024, que rinden menos de 10%.

En el tramo medio, las ONs con mayor rendimiento son las de MSU ENERGY 2025 y ALBANESI 2027, que rinden en promedio 25,2%. La ON de YPF LUZ 2026 se encuentra alineada a la pendiente, en tanto las ONs de EDENOR 2025, GENNEIA 2027 y PAMPA 2026 se ubican por debajo de la curva.

En el tramo largo, la ON de PAMPA ENERGÍA 2027 rinde 9,1% y la de PAMPA ENERGÍA 2029 ofrece un retorno de 9,9%.

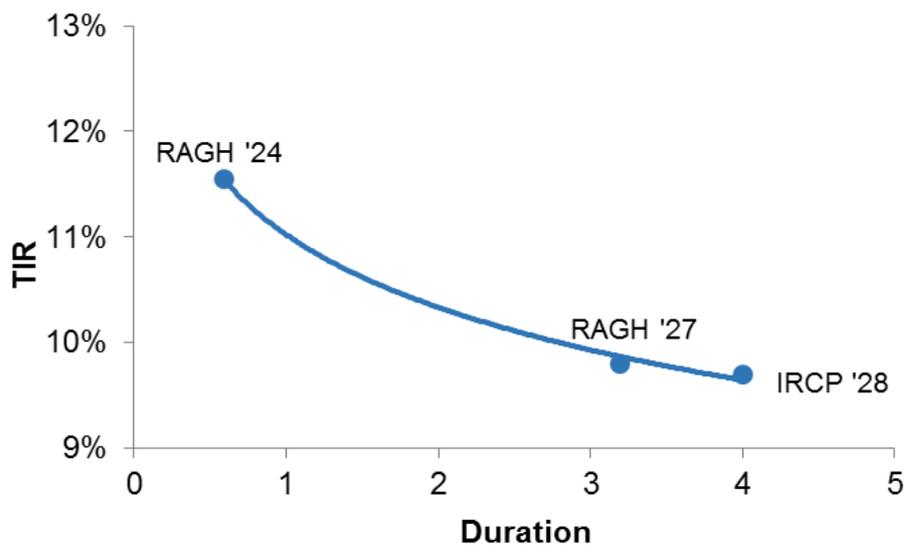
BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR DE ENERGÍA: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

La curva de rendimientos de bonos del sector de real estate se encuentra con pendiente negativa con una tasa promedio de 10,3%. Las ON de RAGHSA 2024 son las que más rinden (11,6%), en tanto que la ON 2027 ofrece un rendimiento de 9,8%. La ON de IRSA 2028 ofrece un retorno de 9,6%.

BONOS EN DÓLARES DEL SECTOR DE REAL ESTATE: Curva de rendimientos

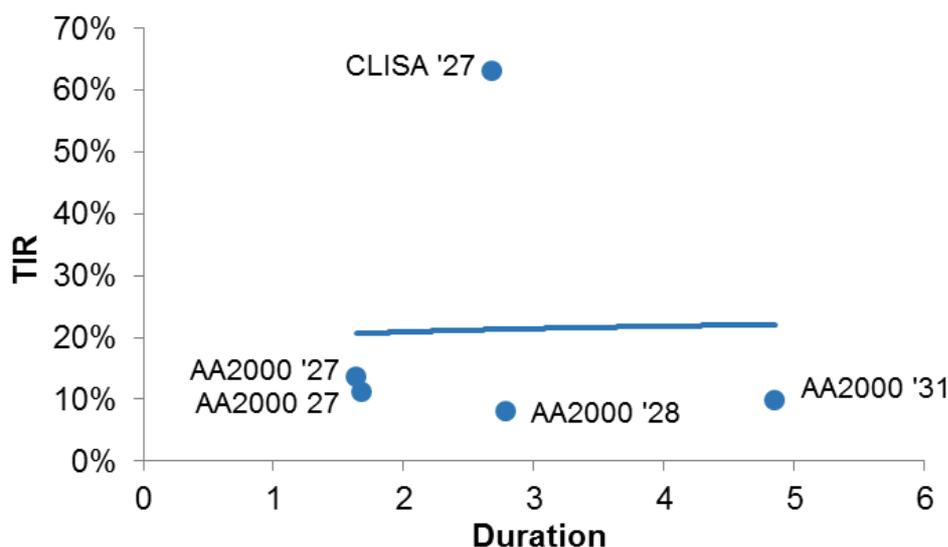


Fuente: Refinitiv

La curva de rendimientos de bonos del sector Infraestructura muestra una pendiente prácticamente flat, básicamente por los bonos de CLISA 2027 (Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios), que muestran un retorno de 57,1%.

Si se excluye este bono, la pendiente pasaría a ser negativa, debido a que los títulos de AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 con vencimiento en 2027 ofrecen un retorno más elevado respecto a las ONs 2028 y 2031.

BONOS DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Respecto a las ONs que cotizan en ByMA en pesos, las emitidas en dólares bajo legislación extranjera cotizan en un valor de entre ARS 17.600 y ARS 63.000 por cada 100 nominales. Con la ON de CLISA 2027 que cuenta un mayor rendimiento, y la ON de PAE 2027 con el menor retorno ofrecido.

ONS EN DÓLARES LEY EXTRANJERA: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
PAE	PNC9O	15-nov-2023	14.85	5.000	54,700.00	-	-
RAGHSA	RA31O	21-mar-2024	91.89	7.250	46,000.00	11.58%	0.56
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	23,950.00	13.70%	0.59
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	300.00	6.875	59,000.00	9.28%	0.71
CIA GRAL COMBUSTIB	CP17O	08-mar-2025	143.94	9.500	44,900.00	10.55%	0.90
EDENOR	DNC1O	12-may-2025	52.71	9.750	-	13.01%	1.51
PAE	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	55,850.00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	55,350.00	13.10%	1.73
TELECOM ARGENTINA	TLC5O	06-ago-2025	260.54	8.500	39,250.00	10.65%	1.35
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	50,600.00	10.77%	1.08
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	60,400.00	-	-

Fuente: Refinitiv



ONS EN DÓLARES LEY EXTRANJERA: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
TELECOM ARGENTINA	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	56,110.00	11.16%	2.51
PAMPA ENERGÍA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	62,000.00	8.28%	2.02
PAE	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	63,000.00	6.45%	2.33
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	59,200.00	9.80%	3.04
CLISA	CLSIO	25-jul-2027	343.45	8.800	17,600.00	57.14%	2.14
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	53,501.50	10.47%	1.68
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	62,450.00	7.47%	2.50
GENERAC MEDITERR	MRCOA	01-dic-2027	296.11	9.875	49,700.00	22.46%	1.75
PAMPA ENERGÍA	MGC3X	15-abr-2029	292.53	9.125	59,350.00	9.85%	4.20
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	56,100.00	10.92%	3.43
RAGHSA	RAC5O	24-abr-2030	56.78	8.250	58,463.00	8.25%	4.95
ARCOR	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	58,000.00	9.72%	4.37
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	48,790.00	10.92%	5.77

Fuente: Refinitiv

En la siguiente tabla exponemos las mismas ONS bajo ley extranjera, pero con precios en dólares que cotizan en el mercado OTC.

ONS EN DÓLARES LEY EXTRANJERA: Datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
PAE	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	-	-
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	42.45	13.70%	0.59
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	103.50	9.28%	0.71
CIA GRAL COMBUSTIB	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	81.00	10.55%	0.90
EDENOR	DNC1D	12-may-2025	52.71	9.750	95.00	13.01%	1.51
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	13.10%	1.73
TELECOM ARGENTINA	TLC5D	06-ago-2025	260.54	8.500	69.25	10.65%	1.35
BANCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.40%	1.01
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	90.50	10.77%	1.08
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.50	-	-
TELECOM ARGENTINA	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	98.90	11.16%	2.51
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	107.00	8.28%	2.02
PAE	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	114.35	6.45%	2.33
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.80%	3.04
CLISA	CLSID	25-jul-2027	343.45	8.800	32.50	57.14%	2.14
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	95.50	10.47%	1.68
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.70	7.47%	2.50
GENERAC. MEDITERR.	MRCAD	01-dic-2027	296.11	9.875	88.68	22.46%	1.75
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	105.10	9.61%	2.74
AA 2000	AER4D	01-nov-2028	62.02	9.500	-	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGC3Z	15-abr-2029	292.53	9.125	100.00	9.85%	4.20
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	100.40	10.92%	3.43
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	103.10	9.72%	4.37
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	86.70	10.92%	5.77

Fuente: Refinitiv



Las ONs emitidas en dólares bajo legislación argentina cotizan en pesos en ByMA en un valor de entre ARS 11.347 y ARS 67.498 por cada 100 nominales. No contamos con demasiada información en cuanto a los rendimientos que ofrecen estos títulos, en parte por su baja liquidez en el mercado. Con la única TIR que contamos es con la de la ON de IRSA 2023 (IRC8O) que ofrece una tasa de 11,3%, la de ALUAR 2024 (LMS1O) que promete un retorno de 4,6%, la ON de GENNEIA 2025 que ofrece una tasa de 10%, la ON de ARCOR con un retorno de 7% y la ON de YPF 2026 que promete un retorno de 10,5%.

ONS EN DÓLARES LEY ARGENTINA: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
JOHNDEERE	HJC8O	07-oct-2023	13.14	5.500	47,470.00	-	-
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	24,820.00	11.25%	0.25
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	16,953.00	-	-
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	11,347.00	-	-
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	59,051.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	58,200.00	-	-
VISTA ENERGY	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	58,100.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	57,600.00	-	-
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	37.55	6.700	15,300.00	4.61%	0.40
TARJETA NARANJA	TN52O	30-abr-2024	7.50	5.000	28,505.18	-	-
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	56,500.00	-	-
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	11.91	6.990	23,600.00	-	-
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	19,300.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	59,898.00	-	-
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	58,000.00	-	-
VISTA ENERGY	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	54,500.00	-	-
MSU	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	58,900.00	-	-
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	62,400.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	59,000.00	-	-
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	57,150.00	-	-
MSU ENERGY	RUC7O	12-ene-2025	15.10	7.500	58,000.00	-	-
VISTA ENERGY	VSCGO	20-ene-2025	13.50	4.000	53,000.00	-	-
CRESUD	CS37O	15-mar-2025	24.39	5.500	49,000.00	-	-
IRSA	IRCGO	25-mar-2025	61.75	8.000	60,000.00	-	-
AES ARGENTINA	AEC1O	14-jul-2025	30.51	8.000	57,199.00	-	-
GENNEIA	GN40O	14-jul-2025	10.87	5.500	52,574.00	9.95%	1.76
VISTA ENERGY	VSCLO	20-jul-2025	13.50	4.500	54,600.00	-	-
IRSA	IRCHO	25-jul-2025	28.25	7.000	58,000.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCLO	27-jul-2025	19.36	9.500	58,979.00	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGCHO	04-nov-2025	55.74	4.990	60,000.00	-	-
VISTA ENERGY	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	67,498.00	-	-
ARCOR	RCCMO	22-nov-2025	77.00	3.500	56,900.00	6.99%	2.12
IRSA	IRCIO	07-dic-2025	25.00	5.000	52,975.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP32O	09-dic-2025	12.90	6.000	54,100.00	-	-

Fuente: Refinitiv



ONS EN DÓLARES LEY ARGENTINA: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
LOMA NEGRA	LOC2O	21-dic-2025	71.72	6.500	57,450.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCOO	20-ene-2026	9.16	9.500	57,600.00	-	-
YPF	YMCQO	13-feb-2026	263.00	5.000	54,499.00	10.48%	2.24
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	59,398.00	-	-
MSU	MSSEO	17-jul-2026	25.00	6.500	50,500.00	-	-

Fuente: Refinitiv

En la siguiente tabla exponemos las mismas ONs bajo ley argentina, pero con precios en dólares que cotizan en el mercado OTC. Las cotizaciones se encuentran en un precio de entre USD 24,00 y USD 117 por cada 100 nominales.

ONS EN DÓLARES LEY ARGENTINA: Datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	42.90	11.25%	0.25
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	35.00	-	-
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	24.00	-	-
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	105.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	102.90	-	-
VISTA ENERGY	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	117.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	101.00	-	-
JOHN DEERE	HJC9D	16-mar-2024	10.00	3.000	97.44	-	-
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	37.55	6.700	27.41	4.61%	0.40
TARJETA NARANJA	TN52D	30-abr-2024	7.50	5.000	100.00	-	-
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	101.80	-	-
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	41.99	-	-
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	11.91	6.990	41.15	-	-
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	38.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	102.00	-	-
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	103.00	-	-
VISTA ENERGY	VSCED	08-ago-2024	43.50	6.000	110.00	-	-
MSU	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	106.00	-	-
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	111.50	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	105.40	-	-
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	104.90	-	-
MSU ENERGY	RUC7D	12-ene-2025	15.10	7.500	102.45	-	-
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	95.00	-	-
IRSA	IRCGD	25-mar-2025	61.75	8.000	100.20	-	-
AES ARGENTINA	AEC1D	14-jul-2025	10.87	5.500	100.00	9.95%	1.76
GENNEIA	GN40D	14-jul-2025	10.87	5.500	99.00	9.95%	1.76
IRSA	IRCHD	25-jul-2025	28.25	7.000	102.30	-	-
MERANOL	MRCLD	27-jul-2025	19.36	9.500	103.20	-	-

Fuente: Refinitiv



ONS EN DÓLARES LEY ARGENTINA: Datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
PAMPA ENERGÍA	MGCHD	04-nov-2025	55.74	4.990	104.80	-	-
VISTA ENERGY	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	116.00	-	-
ARCOR	RCCMD	22-nov-2025	77.00	3.500	97.00	6.99%	2.12
IRSA	IRCID	07-dic-2025	25.00	5.000	97.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP32D	09-dic-2025	12.90	6.000	99.00	-	-
LOMA NEGRA	LOC2D	21-dic-2025	71.72	6.500	100.50	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MROCD	20-ene-2026	9.16	9.500	103.00	-	-
YPF	YMCQD	13-feb-2026	263.00	5.000	94.00	10.48%	2.24
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	105.45	-	-
MSU	MSSD	17-jul-2026	25.00	6.500	92.30	-	-

Fuente: Refinitiv

Las ONs emitidas en dólares pagaderas en moneda local (*dollar linked*) cotizan en ByMA en pesos con precios de entre ARS 7.600 y ARS 43.400. Las ONs más caras son las de IRSA 2024, PAE 2025, YPF 2025, y VISTA ENERGY 2024. Tampoco tenemos demasiada información respecto a los rendimientos que ofrecen estos títulos, debido a la baja liquidez en el mercado doméstico.

ONS EN DÓLARES DOLLAR LINKED: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
RIZOBACTER	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-
CREDUD	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	28,700.00	-	-
AA 2000	AER3O	08-sep-2023	0.00	4.000	24,000.00	-	-
FUTUROS Y OPCIONES	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	22,887.00	-	-
PETR COMOD RIVADAVIA	PQCAO	27-oct-2023	30.37	4.000	10,050.53	-	-
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	21,000.00	-	-
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	29,192.00	-	-
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	24,711.35	-	-
VISTA ENERGY	VSC7O	10-mar-2024	0.00	4.250	26,600.00	-	-
PETR COMOD RIVADAVIA	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,200.00	-	-
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	32,520.49	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP24O	25-ago-2024	0.00	1.375	11,046.72	-	-
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	43.59	3.900	43,400.00	-	-
PAE	PN5CO	03-sep-2024	123.69	3.000	33,500.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCJO	07-nov-2024	21.11	3.750	21,544.48	-	-
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	30,000.00	-	-
VISTA ENERGY	VSC6O	04-dic-2024	10.00	3.240	33,700.00	-	-
GENNEIA	GN35O	23-dic-2024	38.18	0.000	17,890.00	-	-
HIDROTEC	HC11P	14-feb-2025	3.95	0.000	-	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP30O	10-mar-2025	150.00	0.000	33,000.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCMO	17-abr-2025	25.94	5.500	32,000.00	-	-
YPF	YMCOO	25-abr-2025	147.39	0.000	38,480.00	-	-
SAN MIGUEL	SNS9O	26-jun-2025	55.00	5.000	31,918.00	-	-

Fuente: Refinitiv



ONS EN DÓLARES DOLLAR LINKED: Datos técnicos, precios en ARS (ByMA)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
AA 2000	AER7O	08-jul-2025	20.00	0.000	19,192.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCGO	18-jul-2025	26.28	3.500	28,500.00	-	-
GENERAC. MEDITERR.	MRCPO	20-jul-2025	15.33	5.000	32,565.00	-	-
FUTUROS Y OPCIONES	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	28,700.00	-	-
ALUAR	LMS4O	07-sep-2025	58.54	0.000	23,320.00	-	-
PAE	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	39,998.00	-	-
YPF	YCMCO	10-ene-2026	230.00	1.000	35,000.00	-	-
OLEODUCTOS VALLE	OLC1O	18-abr-2026	71.16	0.000	30,290.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP31O	09-jun-2026	52.38	0.000	30,799.00	-	-
SCC POWER	SPC1O	27-jun-2026	33.50	4.000	26,080.00	-	-
AA 2000	AER9O	19-ago-2026	32.71	0.000	21,715.00	-	-
CIA GRAL COMBUSTIB	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	31,000.00	-	-
CRESUD	CS40O	21-dic-2026	38.21	0.000	21,049.00	-	-
VISTA ENERGY	VSCJO	03-mar-2027	118.54	0.000	31,200.00	-	-
TELECOM ARGENTINA	TLCFO	10-feb-2028	62.39	1.000	33,828.63	-	-
PAN AMERICAN ENERGY	PNRCO	07-ago-2028	60.00	1.000	-	-	-
PAN AMERICAN ENERGY	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	29,852.91	-	-

Fuente: Refinitiv

En la siguiente tabla exponemos las mismas ONS *dollar linked*, pero con precios en dólares que cotizan en el mercado OTC.

ONS EN DÓLARES DOLLAR LINKED: Datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 10/ago/23	TIR	Duration
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-
PETR COMOD RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	30.37	4.000	-	-	-
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	54.77	-	-
IRSA	IRCED	26-ago-2024	43.59	3.900	101.90	-	-
VISTA ENERGY	VSCJD	03-mar-2027	118.54	0.000	51.19	-	-

Fuente: Refinitiv



AES ARGENTINA GENERACIÓN realiza un canje de ONs Clase A en dólares emitidas bajo ley extranjera, con cupón de 7,75% con vencimiento el 2 de febrero de 2024, por nuevas ONs Clase II en dólares a una tasa fija de 9,5% con vencimiento el 16 de agosto de 2027, por un monto nominal de hasta USD 228,23 M.

Las nuevas ONs serán emitidas bajo el programa global de emisión de ONs simples por un monto nominal de hasta USD 500 M.

Las Clase II devengarán intereses en forma semestral y amortizarán en cuatro cuotas: i) 25% el 16 de febrero de 2026, ii) 25% el 16 de agosto de 2026, iii) 25% el 16 de febrero de 2027, y iv) 25% el 16 de agosto de 2027.

El canje vence hoy a las 17 horas de Nueva York, conjuntamente con la fecha de participación temprana.

En este canje, las opciones para el inversor son:

En caso de NO CANJEAR, el inversor tendrá como punto a favor disponer de dólares billetes cuando caduquen las ONs 2024 en febrero, aunque con el condicionante de contar con una ON que tendrá mucho menos liquidez en el mercado externo.

La otra alternativa es CANJEAR, con el incentivo de tener una mayor tasa de interés con la nueva ON (7,75% vs 9,5%), pero seguirá expuesto a un vencimiento más lejano en el mismo riesgo crediticio.

El canje tendrá una opción A y otra B.

Opción A:

Por cada USD 1.000 de ONs Clase A presentadas al canje, los inversores recibirán:

- i) nuevas ONs Clase 2 por un monto de capital igual a 1,02 veces la diferencia entre USD 1.000 y la Contraprestación en Efectivo A Temprana a Pro Rata, más
- ii) la Contraprestación en Efectivo A Temprana a Pro Rata.

La Contraprestación en Efectivo A Temprana Total será el menor entre

- i) USD 30,5 M,
- ii) el 20% del monto de capital de las ONs Clase A presentadas en el canje, y
- iii) el monto de capital de las ONs Clase A aceptadas al canje bajo la Opción A en o antes de la fecha de participación Temprana.

La Contraprestación en Efectivo A Temprana a Pro Rata será la Contraprestación en Efectivo A Temprana Total pagadera a pro rata entre los tenedores elegibles de las ONs existentes que presenten en forma válida órdenes de canje a cambio de la Contraprestación A Temprana.



Opción B:

Por cada USD 1.000 ONs Clase A presentadas al canje, los inversores recibirán USD 1.050 de monto de capital de las Nuevas ONs Clase II.

En caso que menos del 20% del monto total del capital de las ONs Clase A opte por la Opción A antes de la fecha de participación temprana, la diferencia entre la Contraprestación en Efectivo Total y la Contraprestación en Efectivo Temprana A Total, se pagará a los inversores cuyas ONs Clase A sean aceptadas para el canje bajo la Opción B en o antes de la fecha de participación Temprana, prorrateado al monto de capital de ONs Clase A aceptadas para el canje, y reduciendo proporcionalmente el monto de capital de las Nuevas ONs Clase II que componen la Contraprestación B Temprana.

Además de la Contraprestación por Canje, los tenedores elegibles recibirán el pago de intereses devengados y no pagados en efectivo con respecto a las ONs Clase A aceptadas para el canje desde la última fecha de pago de intereses de las ONs Clase A inclusive hasta Fecha de Liquidación.

La consumación de la Oferta de Canje está condicionada, entre otros requisitos, a la presentación válida en la Oferta de Canje de USD 192,15 M o más del monto de capital total en circulación de ONs Clase A.

¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



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.