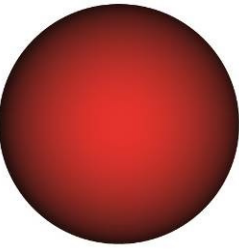
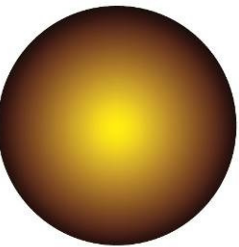
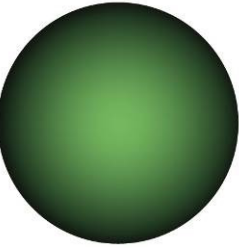


viernes, 08 de septiembre de 2023

INFORME SEMANAL

# SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bonte 15.5% 2026 (TO26)</li> <li>- Cupones PIB 2035 (TVPP)</li> <li>- Discount 5.83% 2033 (DICP)</li> <li>- Par 1.77% 2038 (PARP)</li> <li>- Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cupones PIB 2035 (TVPA)</li> <li>- Cupones PIB 2035 (TVPY)</li> <li>- Cupones PIB 2035 (TVPE)</li> <li>- Bono Global 1.5% 2046 (GD46)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bonte 16.0% 2023 (TO23)</li> <li>- Boncer 1.45% 2023 (T2X3)</li> <li>- Boncer 1.5% 2024 (TX24)</li> <li>- Boncer 4.0% 2025 (TC25)</li> <li>- Boncer 1.8% 2025 (TX25)</li> <li>- Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26)</li> <li>- Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28)</li> <li>- Bono Dual 3.0% 2024 (TDF24)</li> <li>- Bono Dual 3.25% 2024 (TDA24)</li> <li>- Bono Dual 3.25% 2024 (TDG24)</li> <li>- Lecer: X23N3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>- Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>- Bono Global 1.5% 2035 (GD35)</li> <li>- Bono Argentina 1.5% 2035 (AL35)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>- Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)</li> <li>- Ledes: S31O3</li> <li>- Lecer: X18S3 y X18O3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> <li>- Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>- Bono Global 3.875% 2038 (GD38)</li> <li>- Bono Argentina 3.875% 2038 (AE38)</li> <li>- Bono Global 3.5% 2041 (GD41)</li> <li>- Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41)</li> <li>- Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24)</li> </ul>

# SEMAFORO FINANCIERO

## **BONOS PROVINCIALES EN ARS**

### ***Recomendación de COMPRAR***

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

## **BONOS PROVINCIALES EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027
- Provincia de Santa Fe 6.9% 2027
- Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)

## **BONOS CORPORATIVOS EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

#### Sector Bancario

- Banco Macro 6.75% 2026 (USP1047VAF42)
- Banco de Galicia 8.25% 2026 (USP0R66CAA64)

#### Sector Petróleo

- YPF 8.75% 2024 (YPCUO)
- Pan American Energy 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 (IRCFD)

#### Sector Telecomunicaciones

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC5O)
- Telecom Argentina 8.0% 2026 (TLC1O)



*Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.*

## Resumen Ejecutivo

# Bonos en dólares y acciones cierran con importantes caídas: la incertidumbre política y económica van en aumento, además de otros factores.

- **Todos los activos financieros experimentaron bajas en Argentina:**
  - **Pesa la incertidumbre sobre la política y economía doméstica de cara a las elecciones presidenciales de octubre, si es que Javier Milei llega a ser presidente.**
  - **También un agotamiento técnico después de tantas subas acumuladas hasta agosto inclusive.**
  - **Influyó además, el fallo en contra de Argentina en el juicio por la expropiación de YPF.** Si bien el fallo no contiene el monto de la penalidad que el país deberá pagar a Burford Capital, se prevé que la penalidad podría alcanzar USD 16.000 M. El gobierno apelaría en octubre.
  - **Por último, podríamos agregar el miedo en el mercado a un posible desdoblamiento cambiario a fin de año, que deje mal parado a los ajustes por dólar (que pondrían al tipo de cambio más bajo), lo que afectó mucho a los bonos *dollar linked* y duales.**
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 74 unidades (+3,5%) y se ubicó en los 2164 puntos básicos.
- Los bonos en dólares terminan la semana con importantes bajas: de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 9,3%, el AL30 -6,2%, el AL35 -6,7%, el AE38 -7,1% y el AL41 -8,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 2,7%, el GD30 -6%, el GD35 -5,6%, el GD38 -6%, el GD41 -7,8% y el GD46 -3%.
- **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* el bono *dollar linked* TV24.**



- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- El Tesoro captó el pasado viernes ARS 464.014 M en efectivo, en una emisión por fuera del cronograma habitual.
- El Gobierno actual debe afrontar vencimientos de 2023 por USD 22,3 Bn, pero la próxima gestión tendrá compromisos por casi un 90% más.
- Este domingo hay elecciones generales en Santa Fe y se espera que un triunfo de Maximiliano Pullaro impulse la candidatura de Patricia Bullrich.
- YPF colocó ONs dollar linked a 2028 por USD 400 M. PAMPA ENERGÍA colocó ONs en dólares a 2025 por USD 72,1 M. LOMA NEGRA colocó ONs en dólares a 2026 por USD 55 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana con importantes caídas, por lo mencionado al comienzo del reporte.**
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP, recomendamos MANTENER los bonos TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28, y recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDS23, y recomendamos MANTENER los títulos 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.**
- El CCL cayó 6% y la brecha cierra la semana en 106%. MEP cierra la semana en alza. Bancos extranjeros estiman una devaluación adicional.
- El martes se conocerá el Indicador Sintético de Servicios Públicos de junio. El miércoles se publicará el Índice de Precios al Consumidor de agosto, la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria de julio, y las Estadísticas de Turismo Internacional de julio. Y el viernes se darán a conocer la Canasta Básica Alimentaria y Total de agosto.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Con importantes caídas, frente al fallo por juicio de YPF y en medio de la incertidumbre política y económica	6
YPF: Fallo en contra de Argentina por el juicio de la expropiación de la petrolera	9
LICITACIÓN DE DEUDA: El Tesoro captó ARS 464 Bn en un llamado fuera de la agenda	10
STOCK DE DEUDA: El Gobierno actual debe afrontar vencimientos de 2023 por USD 22,3 Bn, pero la próxima gestión tendrá compromisos por casi un 90% más	11
ELECCIONES PROVINCIALES: Este domingo hay elecciones generales en Santa Fe y se espera que un triunfo de Maximiliano Pullaro impulse la candidatura de Patricia Bullrich	13
MEDIDAS ECONÓMICAS: El ministro de Economía Sergio Massa anunció medidas a favor de empresas PyMES	14
PROPUESTAS: Patricia Bullrich presentó sus propuestas de Gobierno en caso de ser elegida presidente	15
RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCRA: Continúan muy negativas	16
DEUDA CORPORATIVA: Colocaron ONs YPF, PAMPA ENERGÍA, LOMA NEGRA, CAPEX y BOLDT	17
BONOS EN PESOS: En baja ante temores a un desdoblamiento cambiario a fin de año	19
LETRAS DEL TESORO: Ledes en baja y Lecer con precios dispares	21
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	22
TIPO DE CAMBIO OFICIAL: Bancos extranjeros estiman una devaluación adicional	23
TIPOS DE CAMBIO IMPLÍCITOS: El CCL cayó 6% y la brecha cierra la semana en 106%. MEP cierra la semana en alza.	25
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en CABA aumentó en agosto 10,8% MoM y anticipa suba en el IPC oficial	26
INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE	26
NOTICIAS CORPORATIVAS	28
NUESTRAS RECOMENDACIONES	28



## **BONOS EN DÓLARES: Con importantes caídas, frente al fallo por juicio de YPF y en medio de la incertidumbre política y económica**

**Los bonos en dólares terminan la semana con importantes bajas**, en medio de la elevada incertidumbre sobre la política y economía doméstica de cara a las elecciones presidenciales de octubre.

Influyó además, el fallo en contra de Argentina en el juicio por la expropiación de YPF. Si bien el fallo no contiene el monto de la penalidad que el país deberá pagar a Burford Capital, se prevé que la penalidad podría alcanzar USD 16.000 M.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 74 unidades (+3,5%) y se ubicó en los 2164 puntos básicos.

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

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 08/sep/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.10	41.9%	0.50%	0.50%
Binar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	31.11	39.2%	0.38%	4.38%
Binar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	31.25	22.0%	1.8125%	1.8125%
Binar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	33.71	23.5%	2.125%	2.125%
Binar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.55	20.3%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	36.00	37.8%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	36.38	32.3%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	32.00	21.6%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	37.60	21.6%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	33.20	18.7%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	33.00	22.7%	1.8125%	1.8125%

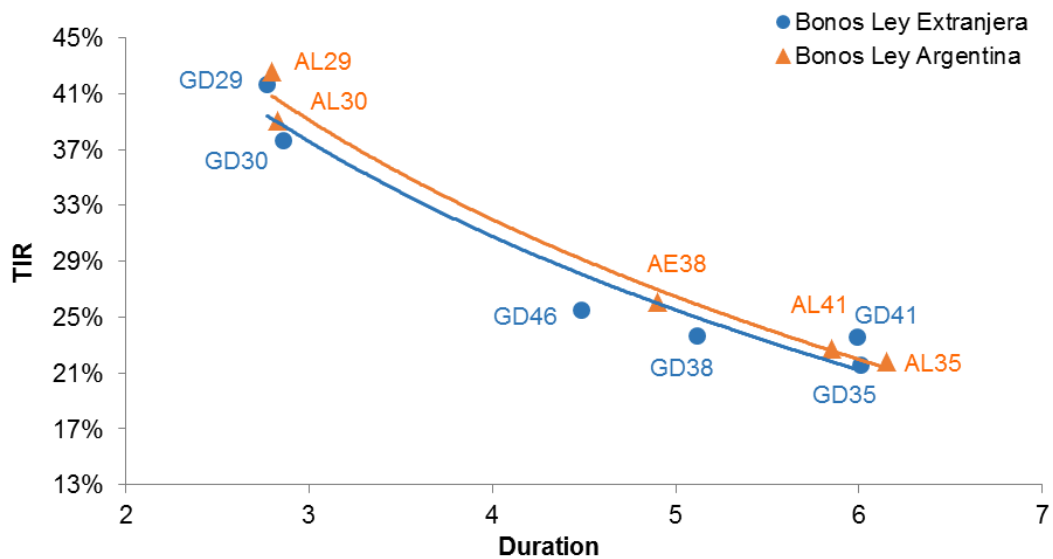
Fuente: IAMC y BYMA

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

Especie	Tucker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 08/sep/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Binar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	31.10	<b>-9.3</b>	-8.5	13.1
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	31.11	<b>-6.2</b>	-7.6	28.9
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	31.25	<b>-6.7</b>	-6.7	16.8
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	33.71	<b>-7.1</b>	-7.9	-3.1
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	30.55	<b>-8.1</b>	-9.1	-2.4
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	36.00	<b>-2.7</b>	-2.7	32.6
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	36.38	<b>-6.0</b>	-7.2	27.9
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	32.00	<b>-5.6</b>	-6.3	16.8
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	37.60	<b>-6.0</b>	-5.5	5.1
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	33.20	<b>-7.8</b>	-9.0	7.1
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	33.00	<b>-3.0</b>	-4.3	15.0

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 el bono dollar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**



### GLOBAL 1% 2029 (GD29): 12 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: Refinitiv

### GLOBAL 3.5% 2041 (GD41): 12 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: Refinitiv





## YPF: Fallo en contra de Argentina por el juicio de la expropiación de la petrolera

La jueza Loretta Preska fallo en contra de Argentina en el juicio por la expropiación de YPF.

Si bien el fallo no contiene el monto de la penalidad que el país deberá pagar a Burford Capital, se prevé que la penalidad podría alcanzar USD 16.000 M.

Burford Capital es un *buffet* de abogados que compró el derecho a juicio de los accionistas minoritarios de YPF.

El pasado 31 de marzo había obtenido un fallo favorable de Preska, en el que la jueza norteamericana indicó que Argentina debería haber hecho una oferta de salida a los accionistas minoritarios de la petrolera, cuando decidió la expropiación en 2012.

En ese mismo fallo, Preska indicó que YPF no tenía ninguna responsabilidad legal y liberó a la empresa de consecuencias legales.

Tras ese fallo, a finales de julio se realizaron audiencias para determinar cuánto debía pagar la Argentina a Burford por no haber hecho esa oferta en 2012.



## LICITACIÓN DE DEUDA: El Tesoro captó ARS 464 Bn en un llamado fuera de la agenda

El Tesoro captó el pasado viernes ARS 464.014 M en efectivo (ARS 144.578 M obtenidos por la colocación de títulos en pesos y ARS 319.436 M de los títulos en dólares), en una emisión por fuera del cronograma habitual.

La cartera económica indicó que con el monto obtenido se cubrirá aproximadamente el 70% de los vencimientos estimados para la próxima licitación del 14 de septiembre de ARS 660.000 M, aunque creemos que parte de los pesos captados son para cubrir las medidas anunciadas por el ministro de Economía Sergio Massa la semana pasada.

Con este resultado el financiamiento neto en lo que va del año alcanzó los ARS 3.400 Bn, con una tasa de *rollover* de 184%.

En tal licitación se reabrió la emisión del BONCER T6X4, por un monto nominal de ARS 52.528 M, a un precio de ARS 1.081 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -1,07%. El nuevo monto en circulación es de ARS 291.736 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T4X4, por un monto nominal de ARS 56.551 M, a un precio de ARS 1.552,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,74%. El nuevo monto en circulación es de ARS 1.906.570 M.

Se reabrió la emisión del bono DUAL TDG24, por un monto nominal de USD 733 M (valor efectivo adjudicado de ARS 279.686 M), a un precio de USD 1.090 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -8,37%. El nuevo monto en circulación es de USD 6.522 M.

Y se reabrió la emisión del bono DOLLAR LINKED T2V4, por un monto nominal de USD 104 M (valor efectivo adjudicado de ARS 39.750 M), a un precio de USD 1.095 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -7,72%. El nuevo monto en circulación es de USD 2.075 M.

## **STOCK DE DEUDA: El Gobierno actual debe afrontar vencimientos de 2023 por USD 22,3 Bn, pero la próxima gestión tendrá compromisos por casi un 90% más**

El gobierno deberá enfrentar este año, antes de finalizar la presente gestión, vencimientos por un total de USD 22.830 M pagaderos en moneda local y extranjera.

De éste monto total, los mayores vencimientos son en moneda local, principalmente de títulos públicos (por USD 12.291 M) y de adelantos transitorios del BCRA (por USD 2.704 M).

La mayor carga de compromisos en títulos públicos es en los meses de septiembre, octubre y noviembre (USD 2.864 M, USD 5.972 M, y USD 4.529 M, respectivamente).

Con entes públicos, hay vencimiento este mes por USD 326 M y en diciembre por USD 378 M.

En moneda extranjera, los mayores compromisos en lo que queda del año 2023, son con el FMI, donde el vencimiento más grande es en octubre por un total entre capital e intereses de USD 2.652 M. El resto de los meses sólo hay que abonar intereses: en septiembre USD 923 M, en noviembre USD 691 M, y en diciembre USD 923 M.

Con otros organismos multilaterales y bilaterales se deben pagar en 2023 unos USD 1.533 M, donde la mayor carga es este mes de septiembre, por unos USD 707 M.

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

<i>Instrumento</i>	<i>sep-23</i>	<i>oct-23</i>	<i>nov-23</i>	<i>dic-23</i>	<i>2023</i>
<b><i>Pagaderos en moneda local</i></b>	<b>3,409</b>	<b>5,972</b>	<b>4,529</b>	<b>1,829</b>	<b>15,738</b>
<i>Títulos públicos</i>	2,864	5,158	3,790	479	12,291
<i>Títulos suscriptos por entes públicos</i>	326	22	0	378	726
<i>Adelantos Transitorios del BCRA</i>	212	788	735	969	2,704
<i>Otros</i>	7	4	4	3	17
<b><i>Pagaderos en moneda extranjera</i></b>	<b>1,693</b>	<b>3,067</b>	<b>1,033</b>	<b>1,299</b>	<b>7,092</b>
<i>Títulos públicos</i>	12	112	0	1	125
<i>Letras suscriptas por entes públicos</i>	0	0	0	0	0
<i>FMI</i>	923	2,652	691	923	5,189
<i>Otros multilaterales y bilaterales</i>	707	245	319	262	1,533
<i>Letras del BCRA</i>	51	58	0	113	222
<i>Otros</i>	0	0	23	0	23
<b>TOTAL</b>	<b>5,102</b>	<b>9,039</b>	<b>5,562</b>	<b>3,128</b>	<b>22,830</b>

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

En los primeros cuatro meses de 2024, los vencimientos casi que se duplican respecto a los compromisos que quedan en 2023.

De títulos públicos en pesos, el próximo gobierno deberá abonar USD 25.709 M de enero a abril de 2024. Los mayores compromisos serán en los meses de febrero por unos USD 7.700 M, en marzo por USD 6.882 M, y en abril por USD 10.861 M.



De adelantos transitorios del BCRA, se deberán pagar USD 1.343 M en los primeros cuatro meses de 2024. Probablemente el gobierno en gestión buscará *rollear* los vencimientos en el mercado local, tal como lo vienen haciendo el actual gobierno. Las últimas licitaciones de deuda se realizaron sin mayores inconvenientes.

Los vencimientos pagaderos en moneda extranjera ascienden en el período enero-abril de 2024 a USD 15.948 M. Pero la mayor carga es en el mes de enero, donde vencen USD 12.047 M. Unos USD 8.090 M corresponden a Letras del BCRA, donde se buscará renovar hacia adelante.

Luego están los compromisos con el FMI, donde la mayor carga será en enero por USD 1.954 M, y en abril por otros USD 1.964 M.

De títulos públicos, vencen unos USD 1.579 M en enero de 2024, correspondiente en mayor a los compromisos con bonistas tenedores de Globales y Bonares.

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

<i>Instrumento</i>	<i>ene-24</i>	<i>feb-24</i>	<i>mar-24</i>	<i>abr-24</i>	<i>2024</i>
<b><i>Pagaderos en moneda local</i></b>	<b>633</b>	<b>7,701</b>	<b>7,352</b>	<b>11,410</b>	<b>27,097</b>
<i>Títulos públicos</i>	268	7,698	6,882	10,861	<b>25,709</b>
<i>Títulos suscriptos por entes públicos</i>	17	0	0	11	<b>28</b>
<i>Adelantos Transitorios del BCRA</i>	344	0	463	535	<b>1,343</b>
<i>Otros</i>	3	3	7	3	<b>17</b>
<b><i>Pagaderos en moneda extranjera</i></b>	<b>12,047</b>	<b>841</b>	<b>787</b>	<b>2,273</b>	<b>15,948</b>
<i>Títulos públicos</i>	1,579	0	12	7	<b>1,598</b>
<i>Letras suscriptas por entes públicos</i>	0	0	0	0	<b>0</b>
<i>FMI</i>	1,954	618	0	1,964	<b>4,547</b>
<i>Otros multilaterales y bilaterales</i>	416	201	724	243	<b>1,586</b>
<i>Letras del BCRA</i>	8,088	21	51	58	<b>8,218</b>
<i>Otros</i>	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12,680</b>	<b>8,542</b>	<b>8,139</b>	<b>13,683</b>	<b>43,045</b>

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

En forma anual, los vencimientos de deuda pública del Tesoro del 2024 son:

- Bonares: USD 1.716 M
- Globales: USD 2.598 M

Al tipo de cambio de agosto 2023:

- *Dollar linked*: USD 2.100 M
- CER: USD 11.400 M
- Tasa fija: USD 272 M
- Duales: USD 10.231 M
- Tasa Variable: USD 188 M



## **ELECCIONES PROVINCIALES: Este domingo hay elecciones generales en Santa Fe y se espera que un triunfo de Maximiliano Pullaro impulse la candidatura de Patricia Bullrich**

Una de las provincias más importantes, en términos del padrón electoral, decidirá a su nuevo gobernador este domingo 10 de septiembre.

Habrán cuatro fórmulas que competirán en una provincia que concentra el 8% del padrón nacional.

Las PASO disputadas en la provincia en julio arrojaron un triunfo de Juntos por el Cambio (JxC), y anticipa que la tendencia podría repetirse el domingo

JxC había sacado el 63% de los votos en la sumatoria de tres candidatos, pero imponiéndose Maximiliano Pullaro (de Evolución Radical, espacio que lidera Martín Lousteau).

Marcelo Lewandowski (ligado al gobernador oficialista Omar Perotti) fue el que ganó la interna en su partido.

Habrán que ver si Pullaro retendrá los votos de julio, después que en las PASO presidenciales Javier Milei obtuviera un triunfo en la Provincia de Santa Fe de 35,2%, poco más de 4 puntos porcentuales por encima de Patricia Bullrich.

La candidata de JxC apuesta a una victoria de Pullaro en la provincia para impulsar su candidatura.

El domingo Bullrich viajará a Santa Fe, y contará con la presencia de Horacio Rodríguez Larreta como gesto de unidad con el que JxC buscará dar un mensaje de fortaleza y volumen político.



## **MEDIDAS ECONÓMICAS: El ministro de Economía Sergio Massa anunció medidas a favor de empresas PyMES**

El ministro de Economía, Sergio Massa, presentó el plan Emplea PyME, con el que buscarán llevar alivio a las pequeñas y medianas empresas argentinas, que representan la principal fuente de generación de empleo del país.

Por dos años reducirán 100% las contribuciones patronales para nuevos puestos de trabajo. En primer lugar, dio a conocer que se reducirá entre el 50% y el 75% las contribuciones patronales para la contratación de empleados que no perciban planes sociales.

En caso que se trate del primer empleo de jóvenes de entre 18 y 25 años, la reducción será del 100%. La vigencia de la nueva medida será por 24 meses por cada trabajador y trabajadora que se incorpore.

Massa también anunció que se liberarán todos los permisos de importación pendientes de agosto para garantizar los empleos de las PyMES industriales.

La decisión impactaría en más de 7.400 empresas e implicaría volcar unos USD 700 M. Los insumos traídos desde el exterior serán bienes intermedios y de consumo.

Esto se da en un marco en el que en agosto hubo una acumulación de divisas cercana a los USD 2.000 M.



## **PROPUESTAS: Patricia Bullrich presentó sus propuestas de Gobierno en caso de ser elegida presidente**

Patricia Bullrich publicó sus propuestas de Gobierno en caso de ser elegida presidente. Las mismas están ordenadas en un programa con varios ejes.

Respecto de la Política Económica, los objetivos estratégicos de un eventual Gobierno serán reordenar la economía para terminar con la inflación, impulsar una reforma del Estado integral, para que el Estado cumpla con sus funciones contribuyendo a que los ciudadanos puedan desarrollar su vida en un marco de previsibilidad, y liberar y potenciar la producción.

El programa también incluye una propuesta de bimonetarismo, para que convivan el peso y el dólar, que vuelvan los dólares al circuito productivo, del ahorro y la inversión.

Además, propone garantizar la autonomía del BCRA, con prohibición de financiamiento al gobierno, y que sus autoridades sean designadas por el Congreso, con mandatos que no coincidan con el período presidencial.

Respecto de la parte impositiva, el plan de Bullrich propone una racionalización y simplificación.

En lo que respecta a retenciones, el programa marca el compromiso de eliminar la brecha de tipos de cambio entre insumos y productos, y liberar todos los cupos a la exportación desde el primer día.

Se abordarían cuestiones de relaciones institucionales, adopción de sistemas electorales simples, y la inclusión de metas educativas.

Bullrich propone eliminar trabas regulatorias a la economía, derogando leyes y regulaciones innecesarias que solo implican un impedimento para la producción y el crecimiento.

Y ofrece una modernización del régimen laboral, para generar más empleo formal, terminar con la litigiosidad y darle previsibilidad a las relaciones laborales.

El programa también establece que se buscará implementar un régimen impositivo simplificado para pymes que fomente las existentes y permita la creación de nuevas empresas. Y plantea la necesidad de avanzar en acuerdos de libre comercio con diversos países y regiones del mundo para potenciar la producción y la capacidad de exportación de la economía Argentina.

Otro de los ejes centrales del programa está vinculado a recortar los gastos de la política y combatir sus privilegios. La idea es bajar los ministerios a la mitad, quedando así solo aquellos indispensables para dar los servicios que la población necesita.

Respecto de la aerolínea de bandera, el plan establece que luego de un período de transición breve dejará de recibir subsidios estatales.

La propuesta de Bullrich incluye también la promoción de un fondo destinado a financiar gastos administrativos para el inicio y renovación del contrato de alquiler y mudanzas de las personas jóvenes que no sean consideradas sujetos de crédito por la banca formal.

En cuanto a la Inseguridad, Bullrich aseguró que combatirá el narcotráfico y el crimen organizado retomando el control del territorio.







## DEUDA CORPORATIVA: Colocaron ONs YPF, PAMPA ENERGÍA, LOMA NEGRA, CAPEX y BOLDT

**YPF** colocó ONs Clase XXVI *dollar linked* con vencimiento el 12 de septiembre de 2028 a una tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 400 M. Las ofertas alcanzaron los USD 430,5 M. La plaza de las ONs Clase XXI *dollar linked* a tasa fija con vencimiento el 10 de enero de 2026, se declaró desierta. Las ONs XXVI devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**PAMPA ENERGÍA** colocó ONs Clase 18 en dólares con vencimiento a 8 de septiembre de 2025 a una tasa fija de 5% por un monto nominal de USD 72,1 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**LOMA NEGRA** colocó ONs Clase 3 en dólares con vencimiento el 11 de marzo de 2026 a una tasa fija de 7,49% por un monto nominal de USD 55 M. Las ofertas alcanzaron los USD 82,91 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**CAPEX** colocó ONs Clase VI *dollar linked* con vencimiento el 7 de septiembre de 2026 a una tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 30,68 M. Las ofertas alcanzaron los USD 34,46 M. También colocó ONs Clase VII *dollar linked* con vencimiento el 7 de septiembre de 2027 a una tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 39,32 M. Las ofertas alcanzaron los USD 309,31 M. Ambas ONs no pagarán intereses por tener cupón 0%, mientras que amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**BOLDT** colocó ONs en dólares con vencimiento el 7 de marzo de 2026 a una tasa fija de 10% (en línea a lo estimado) por un monto nominal de USD 5 M. Las ofertas alcanzaron los USD 5,15 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**TERRAGENE** colocó ONs Clase V Serie 2 *dollar linked* con vencimiento el 8 de septiembre de 2025 a una tasa de 0% por un monto nominal de USD 1,56 M. Las ofertas alcanzaron los USD 4,97 M. También la empresa colocó ONs Clase V Serie 3 *dollar linked* con vencimiento el 8 de septiembre de 2026 a una tasa de 2% por un monto nominal de USD 0,94 M. Las ofertas alcanzaron los USD 2,19 M. La plaza de las ONs Clase V Serie 1 en pesos con vencimiento a 24 meses a tasa variable resultó desierta. Las ONs Serie 2 y 3 devengarán intereses en forma trimestral, mientras la Serie 2 amortizará en tres cuotas (25% a los 18 meses, 25% a los 21 meses, y 50% al vencimiento) y la Serie 3 amortizará un 25% a los 24 meses, 25% a los 30 meses, y 50% al vencimiento.

**COMPAÑÍA INVERSORA INDUSTRIAL** colocará hoy ONs Clase 3 Serie 1 en pesos con vencimiento a 30 meses a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, y colocará ONs Clase 3 Serie 2 *dollar linked* con vencimiento a 30 meses a una tasa fija de 2%, por un monto nominal en conjunto de hasta USD 8 M. Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en cuatro cuotas consecutivas: 25% a los 12 meses, 25% a los 18 meses, 25% a los 24 meses, y 25% al vencimiento. La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.



**OLEODUCTOS DEL VALLE** colocará hoy ONs Clase 3 *dollar linked* con vencimiento el 10 de julio de 2027 a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliable hasta USD 50 M). Estas ONs no devengarán intereses por tener cupón 0% y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.

**CENTRAL PUERTO** colocará ONs Clase A en dólares a tasa fija con vencimiento el 14 de marzo de 2026 (30 meses) por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliable hasta USD 65 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). El *roadshow* de los títulos comenzó ayer y finaliza el 11 de septiembre. La subasta tendrá lugar el 12 de septiembre de 10 a 16 horas.

**PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA** colocará ONs Clase VI *dollar linked* con vencimiento a 36 meses a tasa fija a licitar, y ONs Clase VII *dollar linked* con vencimiento a 48 meses a tasa fija a licitar, por un monto nominal de hasta USD 20 M (ampliable hasta USD 30 M). Ambas ONs devengarán intereses en forma trimestralmente, mientras que las ONs Clase VI amortizarán en cinco cuotas de 20% a los 24, 27, 30, 33 y 36 meses, y las ONs amortizarán en seis cuotas de 14% a los 30, 33, 36, 39, 42 y 45 meses, y 16% a los 48 meses. El *roadshow* de los títulos comenzó ayer y finaliza el 11 de septiembre. La subasta tendrá lugar el 12 de septiembre de 10 a 16 horas

## BONOS EN PESOS: En baja ante temores a un desdoblamiento cambiario a fin de año

Los bonos en pesos ajustables por CER terminan la semana con importantes caídas, ante temores a un posible desdoblamiento cambiario a fin de año, que deje mal parado a los ajustes por dólar (que pondrían al tipo de cambio más bajo).

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 08/sep/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
PR13	PR13	15/03/2024	2.000%	711.00	-5.1	-4.5	-11.3
Boncer 1.5% 2024	TX24	25/03/2024	1.500%	614.50	-1.0	-0.9	91.4
Boncer 1.55% 2024	T2X4	26/07/2024	1.550%	456.50	-1.8	-0.7	96.0
Boncer 3.75% 2024	T3X4	14/04/2024	3.750%	155.50	-1.3	-0.8	-
Boncer 4% 2024	T4X4	14/10/2024	4.000%	155.00	-0.8	0.3	-
Boncer 4.25% 2024	T5X4	13/12/2024	4.250%	125.50	-1.6	-0.3	-
Boncer 4.25% 2025	T2X5	14/02/2025	4.250%	152.30	-1.2	-1.2	-
Boncer 4% 2025	TC25	27/04/2025	4.000%	1,371.00	-2.0	-1.0	100.1
Boncer 2% 2026	TX26	09/11/2026	2.000%	512.00	-3.1	-2.3	112.4
Boncer 2.25% 2028	TX28	09/11/2028	2.250%	504.90	-2.9	-2.9	115.8
Discount 5.83% 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	10,850.00	5.9	4.7	121.0
Par 1.77% 2038	PARP	31/12/2038	1.770%	5,252.50	2.8	3.0	138.8
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.875%	122.40	5.5	5.3	17.7
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%	108.00	-2.2	0.9	1.9
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	101.00	-1.5	-1.5	-4.7
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000%	98.88	2.1	2.6	46.5
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	23.05	-2.3	0.0	-12.0

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 TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28, y recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDS23, y recomendamos MANTENER los títulos TDF24, TDA24 y TDG24.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a las elecciones de octubre de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de octubre. Recomendamos COMPRAR la LEDE S3103.**



### BONCER 1.5% 2024 (TX24): Variación YTD, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONO DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): Variación YTD, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

## LETRAS DEL TESORO: Ledes en baja y Lecer con precios dispares

La Letra del Tesoro a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de octubre (S31O3) mostró en la semana una baja de 0,4% y su tasa de rendimiento subió a 228,09% anual a dos semanas de su expiración.

Las Letras ajustables por CER (LEGER) se manifestaron con precios dispares en las últimas cinco. Las Letras a septiembre y octubre subieron en promedio 0,9%, mientras que las que vencen en noviembre de 2023 y enero de 2024, cayeron en promedio 2%.

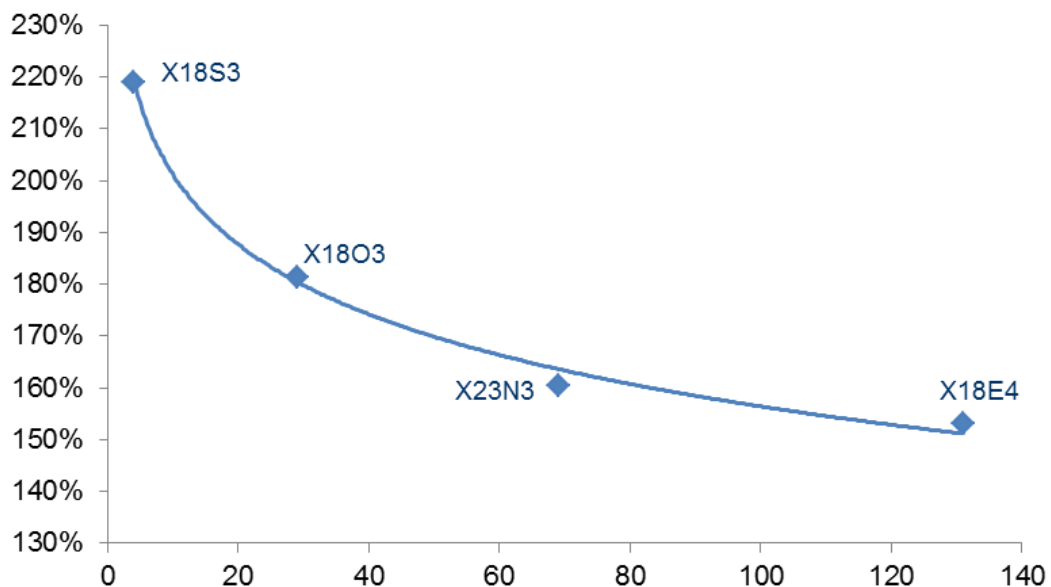
Los rendimientos se ubicaron en 178,5% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 154,9% del R.E.M. del BCRA de julio). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 23,6% (en promedio).

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

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 07/sep/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S31O3	18-jul-23	31-oct-23	84.98		228.09%	15
LEGER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	203.55	64.18%	219.08%	4
LEGER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	127.20	26.45%	181.35%	29
LEGER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	125.70	5.62%	160.52%	69
LEGER	X18E4	14-ago-23	18-ene-24	106.20	-1.78%	153.12%	131

Fuente: IAMC

### LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 4 de septiembre: Se pagó la renta de los bonos BAD25, BSCNO, MAC4O, PN5CO, TBC2O, VSC6O y VSCKO, más el capital e intereses de los títulos CHAQ, CHSG1, CRCGO, CREO, GNCXO, MAC3O, OMC1O, PN4CO, RNG22 y RNG23.

Martes 5 de septiembre: Se pagó la renta de los bonos DH51O, DH52O, RICMO, RICNO, RIP1O, RZ5BO y VSCHO, más el capital e intereses de los títulos BU4D3 y BUD23.

Miércoles 6 de septiembre: Se abonó la renta de los bonos BNM24, BNM25, RE3BO, RIQ1O y VSCGO, más el capital e intereses de los títulos BU4D3 y BUD23.

Jueves 7 de septiembre: Se pagó la renta de los bonos PQCKO, RFCBO, TLC9O y TYCXO, más el capital e intereses de los títulos JNC2O y RZ6BO.

Viernes 8 de siempre: Se abonó la renta de los títulos DR8AO, GYC3O y SDS5O, más el capital e intereses de los bonos AER3O, CP17O y CXCNO.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 11 de septiembre: Se pagará la renta de los bonos RIR1O, RIS1O, RND25, TLC7O, TLCDO, VSC7O y VSC8O, más el capital e intereses de los títulos TLCEO y MI31.

Martes 12 de septiembre: Se pagará la renta del bono MSSAO.

Miércoles 13 de septiembre: Se abonará la renta del bono CUC7O, más el capital e intereses del título CS35O.

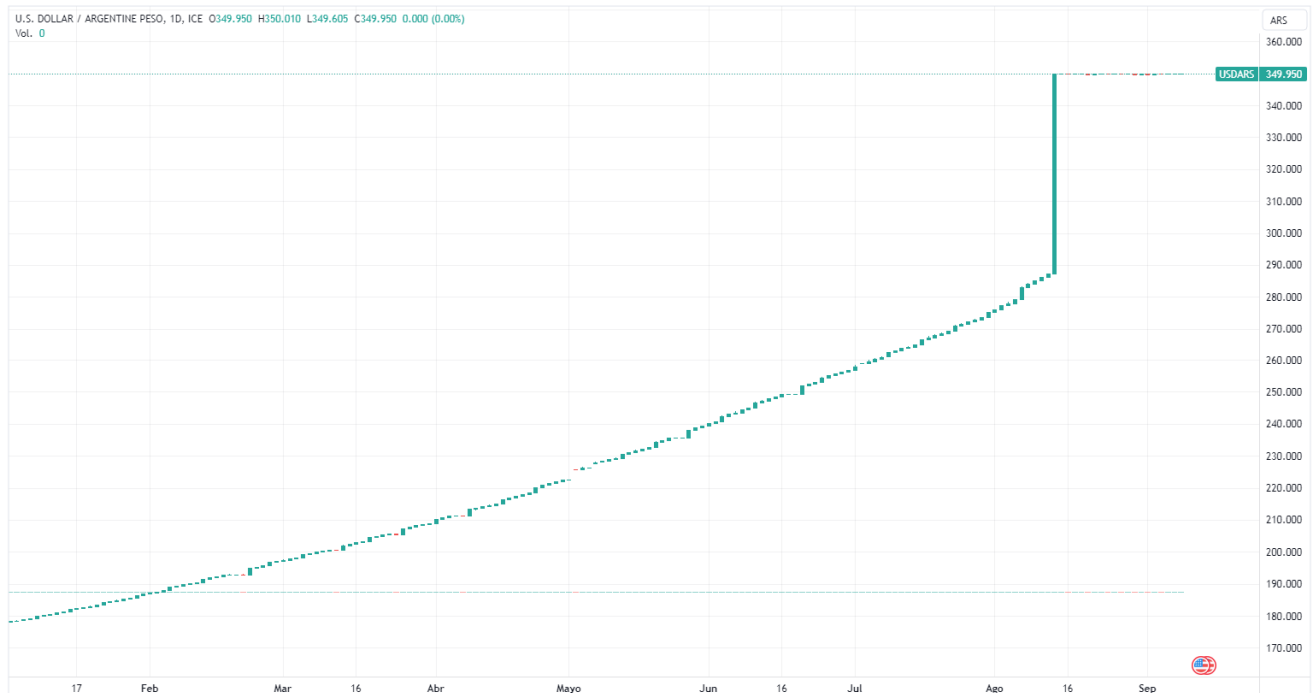
Jueves 14 de septiembre: Se pagará la renta de los bonos LEC3O, PNPCO y PNQCO, más el capital e intereses del título CXCEO.

Viernes 15 de septiembre: Se abonará la renta de los títulos BDC31, CA31, CH31, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, ND31, PBM31, PMM31, PQCEO, PU31, RIM31, RN31, SA31, SE31, SJ31, TF31 y TU31, más el capital e intereses de los bonos PR13, STC8O, STC9O.

## TIPO DE CAMBIO OFICIAL: Bancos extranjeros estiman una devaluación adicional

El tipo de cambio oficial se mantiene estable en USDARS 350. El Gobierno decidió sostener el precio hasta las elecciones generales a presidente en octubre. Pero el mercado ya estima un valor para finales de septiembre de USDARS 372 (una depreciación de 6,3%) y para octubre se estima que el dólar oficial alcance los USDARS 433,10 (una devaluación de 23,7% respecto al precio actual).

### DOLAR OFICIAL MAYORISTA: Variación YTD, paridad USDARS



Fuente: TradingView

El dólar oficial mayorista previo a las PASO cotizaba a una paridad de USDARS 287,35 y post PASO pasó a USDARS 350, mostrando una depreciación de 17,9%. La intención del gobierno es mantener dicho precio por lo menos hasta las elecciones.

Antes la desconfianza de los inversores, la suba del dólar se trasladó a los demás dólares alternativos, ante un escenario de gran incertidumbre sobre las elecciones a presidente generales y frente al saldo muy negativo de reservas que no terminan de respaldar a la moneda local.

En este escenario, bancos extranjeros estiman una nueva devaluación del peso, a pesar que el gobierno respondió con una depreciación a pedido del FMI, y luego que el organismo aprobara la quinta y sexta revisión de las cuentas públicas.

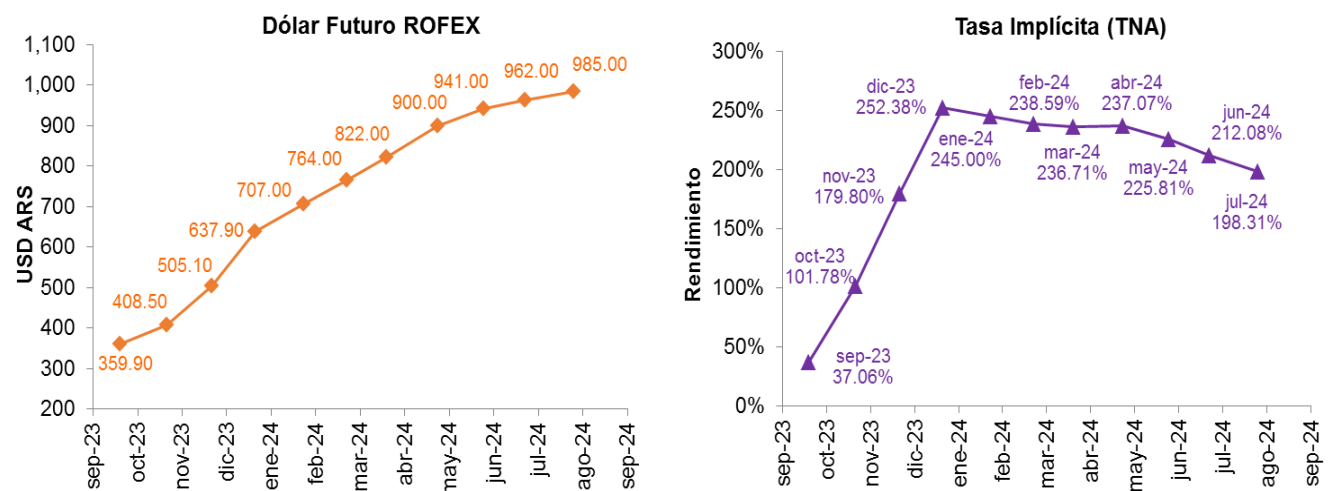
- BANK OF AMERICA proyecta al dólar oficial a USDARS 615 para fines de 2023, lo que implica una devaluación adicional del 43%.
- BBVA estiman que al último trimestre de este año el dólar oficial alcanzaría los USDARS 650, es decir una devaluación del 46,2%.

- WELLS FARGO espera que el tipo de cambio oficial alcanzará los USDARS 485 en el último trimestre (una devaluación del 27,8%).
- STANDARD CHARTERED proyecta que el dólar oficial alcance los USDARS 490, lo que implicaría una devaluación de 28,6%.

El mercado de futuros también espera una devaluación adicional del peso argentino, en línea con los bancos extranjeros.

Según el dólar futuro del ROFEX, se prevé para fin de octubre de este año, un dólar de USDARS 408,50 mostrando una depreciación de 14,3% respecto al precio actual, y una tasa implícita de 101,8%. En tanto, para noviembre se estima un dólar de USDARS 505,10, es decir una devaluación de 30,7%, y una tasa implícita de 179,8%. Para diciembre se prevé que el dólar se sitúe en USDARS 637,90, lo que implicaría una devaluación de 45,1% y una tasa implícita anual de 293,6%.

#### DOLAR OFICIAL MAYORISTA: Variación YTD, paridad USDARS



Fuente: Refinitiv





## TIPOS DE CAMBIO IMPLÍCITOS: El CCL cayó 6% y la brecha cierra la semana en 106%. MEP cierra la semana en alza.

El tipo de cambio implícito (o CCL) perdió en las últimas cinco ruedas ARS 47,51 (-6,2%) y se ubicó en los USDARS 722,29, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 106,4%.

El dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 10,07 (+1,5%) y se ubicó en los USDARS 680,44, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 94,4%.

### DOLAR IMPLICITO CCL: con acciones de GGAL, variación YTD, volumen



Fuente: TradingView

## INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación en CABA aumentó en agosto 10,8% MoM y anticipa suba en el IPC oficial

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

Martes 12 de septiembre: Se conocerá el Indicador Sintético de Servicios Públicos de junio.

Miércoles 13 de septiembre: Se publicará el Índice de Precios al Consumidor de agosto, la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria de julio, y las Estadísticas de Turismo Internacional de julio.

Viernes 15 de agosto: Se darán a conocer la Canasta Básica Alimentaria y Total de agosto.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 11 al 15 de septiembre de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
12-sep	Indicador Sintético de Servicios Públicos (YoY)	jun-23	-	-	2,3%
13-sep	Índice de Precios al Consumidor (YoY)	ago-23	-	-	113,4%
13-sep	Capacidad Instalada en la Industria (YoY)	jul-23	-	-	68,6%
13-sep	Turismo Internacional	jul-23	-	-	-
15-sep	Canasta Básica Alimentaria (YoY)	ago-23	-	-	7,1%
15-sep	Canasta Básica Total (YoY)	ago-23	-	-	7,1%

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

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**INFLACIÓN:** Según privados, el mes de agosto habría cerrado con un fuerte salto en la inflación mensual. Tal como se preveía, así quedó reflejado en los relevamientos de distintas consultoras privadas, que ubican la variación del IPC en el orden del 11%. El rubro alimentos presionó el índice al alza.

**INFLACIÓN CABA:** La inflación de CABA en agosto alcanzó el 10,8%, según informó la Dirección General de Estadísticas y Censos (DGEyC) porteña. Se trata de la medición más alta desde que este organismo comenzó a calcular el Índice de Precio al Consumidor (IPC) en 2012. El acumulado entre enero y agosto fue de 79,8% y en los últimos doce meses marca una variación de 127,3%.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** En julio, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) mostró una caída de 3,9% YoY. El acumulado enero-julio de 2023 presentó un incremento de 0,5% YoY.

**RECAUDACIÓN TRIBUTARIA:** La recaudación alcanzó durante agosto los ARS 4.062 Bn lo que implica un crecimiento de +134,6% YoY. Dicha expansión estuvo impulsada principalmente por los tributos ligados a la actividad económica interna, la Seguridad Social y el Impuesto PAÍS.

**PRODUCCIÓN PESQUERA:** El índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero) mostró en julio un incremento de 20,6% YoY. El acumulado enero-julio de 2023 presenta una caída de 7,2% YoY.



**PRODUCCIÓN MINERA:** El Índice de producción industrial minero (IPI minero) mostró en el mes de julio una suba de 10,3% YoY. El acumulado enero-julio de 2023 presenta un aumento de 10,9% YoY.

**PRODUCCIÓN DE GRANOS:** La Bolsa de Comercio de Rosario dio a conocer la primera proyección de la campaña de granos 2023/24. Luego de la extensa sequía, la producción de granos alcanzaría los 136,3 millones de toneladas (Mt), es decir un 69,7% superior a la campaña 2022/23 que había registrado una producción total de 80,32 Mt. La producción de maíz habría alcanzado los 56 Mt (+138,8% YoY), la de soja 47,8 Mt (+64,4% YoY) y la de trigo 15,6 Mt (+35,7% YoY).

**EXPORTACIONES:** En el primer semestre de 2023, el origen provincial de las exportaciones (OPEX), que detalla el aporte de cada región y provincia al total de las exportaciones, exhibió caídas en todas las regiones. La región Pampeana disminuyó sus exportaciones 28,9%; la región Noreste (NEA), 23,4%; la región Cuyo, 18,3%; la región Noroeste (NOA), 16,8%; y la región Patagonia, 3,3%.

**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA:** La inversión extranjera directa (IED) de Argentina alcanzó los USD 3.810 M durante el primer trimestre del 2023. El dato representa un 2% en términos interanuales, según un informe del BCRA.

**COMERCIO EXTERIOR:** El comercio bilateral entre Argentina y Brasil se moderó a USD 2.571 M en agosto y acumuló un déficit de USD 4.475 M en lo que va del año, según la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC). En agosto, el comercio bilateral con Brasil bajó 10,7% YoY.

**ENERGÍA:** En los primeros siete meses del año, las importaciones de energía cayeron USD 3.500 M en forma interanual. En lo que va del año, la balanza comercial energética cerrará en equilibrio, y para el 2024 se espera que sea fuertemente superavitaria, según la consultora Economía y Energía.

**COMPLEJOS EXPORTADORES:** Los complejos exportadores representaron el 92,3% de las ventas totales al exterior del primer semestre de 2023. En particular, los complejos soja, automotriz, petrolero-petroquímico, maicero, carne y cuero bovinos, oro y plata, cebada, pesquero, triguero y girasol, concentraron el 76,1% del total de las exportaciones.

**TARIFAS DE LUZ Y GAS:** Luego de anunciar el acuerdo de precios y el congelamiento de combustibles, el Gobierno ordenó frenar los aumentos de las tarifas de luz y gas al menos hasta noviembre, en medio de las medidas anunciadas la semana pasada.

**ACCESOS A INTERNET:** En el segundo trimestre de 2023 se registraron, en promedio, 7.995.291 accesos a internet fijos, mostrando un aumento de 1,4% YoY (según el INDEC).

**CONSTRUCCIÓN:** En julio, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) mostró una variación negativa de 5,8% YoY. El acumulado de los siete meses de 2023 del índice serie original presentó una baja de 2,6% YoY.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

### NOTICIAS CORPORATIVAS

**IRSA (IRSA)** reportó en el 4ºT23 (año fiscal) una ganancia de ARS 18.772 M (ARS 19.266 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 46.131 M (ARS 42.953 M atribuible a los accionistas). Esto representó una caída en los resultados de 59,3% YoY. Los ingresos en el 4ºT23 alcanzaron los ARS 22.597 M (+13,2% YoY). El resultado operativo en el trimestre en estudio arrojó una pérdida de -ARS 8.056 M vs. la ganancia de ARS 65.588 M (-112,3% YoY). El EBITDA ajustado en el 4ºT12 fue de -ARS 2.215 M vs. los ARS 26.906 M del 4ºT22 (-108,2% YoY).

**CRESUD (CRES)** reportó en el ejercicio 2023 una ganancia de ARS 75.287 M comparado con la ganancia de ARS 135.815 M registrada en 2022. El resultado operativo del negocio agropecuario 2023 alcanzó los ARS 6.454 M, disminuyendo un 83,2% YoY, explicado principalmente por menores resultados productivos provenientes de la actividad de granos y hacienda en Argentina, caña de azúcar en Brasil y una pérdida por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión.

**GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** abonará el 11 de septiembre un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47635 por acción o 847,63457% del capital social de la compañía de VN ARS 1.474,7 M.

### NUESTRAS RECOMENDACIONES

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) y YPF (YPFD)
- UTILITIES: TGS (TGSU2), Transener (TRAN) y Naturgy Ban (GBAN)
- BANCOS: Banco Macro (BMA)
- CONSUMO: Mirgor (MIRG)
- INDUSTRIA: Ternium Argentina (TXAR) y Aluar (ALUA)

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

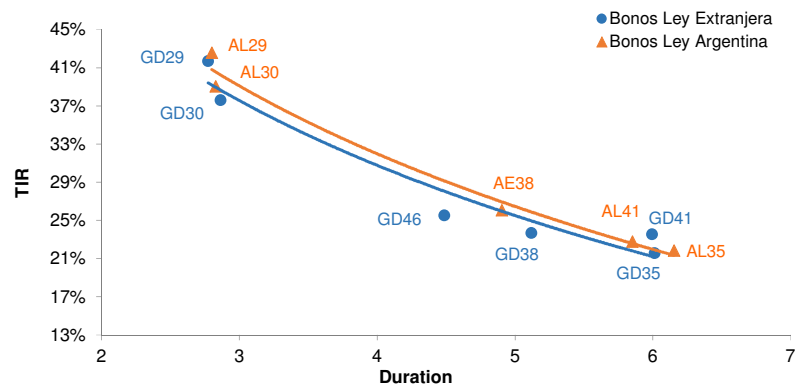
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG)
- SALUD: Abbot (ABT) y Pfizer (PFE)
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT) y Deere (DE).
- BIENES BÁSICOS: Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B)
- TECNOLÓGICAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN: Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT)
- TECNOLÓGICAS DE MEDIANA CAPITALIZACIÓN: MercadoLibre (MELI) y Globant (GLOB).
- CONSUMO DISCRECIONAL: Tesla (TSLA), Netflix (NFLX) y Mc Donald's (MCD).
- PETRÓLEO: EXXON (XOM).



# 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 08-sep-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	31.50	41.67	2.77	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	31.00	42.57	2.80	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	32.50	37.60	2.86	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	31.50	39.04	2.83	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	28.50	23.53	5.99	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	31.90	21.85	6.15	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	33.75	23.66	5.12	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	31.00	26.06	4.90	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	29.25	21.55	6.01	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	28.00	22.76	5.85	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	28.75	25.50	4.49	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	30.03	47.11	2.80	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	29.09	44.66	2.85	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	24.61	26.08	6.21	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	29.20	26.71	5.12	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	25.97	23.76	6.07	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	25.72	28.39	4.47	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	24,780.00	40.96	2.35	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	21,975.00	47.16	2.23	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	25,050.00	37.30	2.47	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	21,465.00	44.94	2.27	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	22,250.00	23.38	5.47	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	21,605.00	23.98	5.41	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	26,700.00	22.96	4.73	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	23,499.00	26.06	4.43	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	23,100.00	20.98	5.60	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	21,677.50	22.24	5.43	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	22,500.00	25.00	4.13	CCC	1	US040114HW38

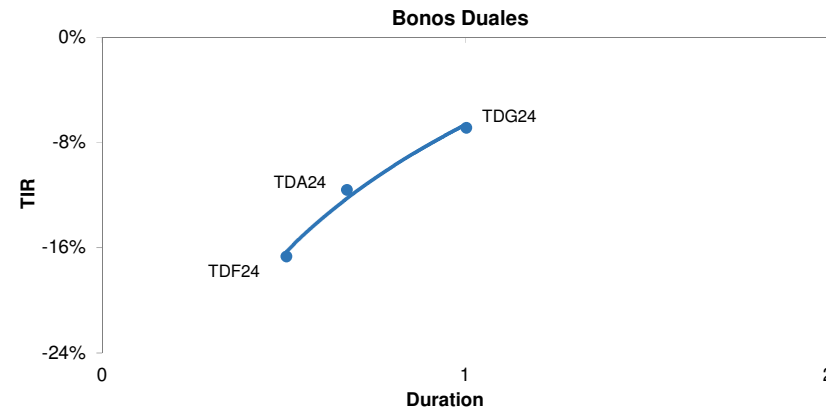




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 08-sep-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	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	2.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	910.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1,974.50	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	1,800.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	4.50	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	3,090.00	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	3,307.9	Semestral	37,750.00	-10.68	0.67	CCC	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Dual 2.25% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.25	571.9	Anual	33,240.00	145.06	0.03	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono Dual 3.0% 2024	TDF24	28/feb/2024	0.0	7,388.2	Anual	38,100.00	-16.66	0.51	CCC	1	-
Bono Dual 3.25% 2024	TDA24	30/abr/2024	3.25	3,639.1	Anual	37,850.00	-11.59	0.68	R-5	2	ARARGE320DO5
Bono Dual 3.25% 2024	TDG24	30/ago/2024	3.25	6,522.1	Anual	37,500.00	-6.87	1.00	CCC	3	ARARGE320DW8



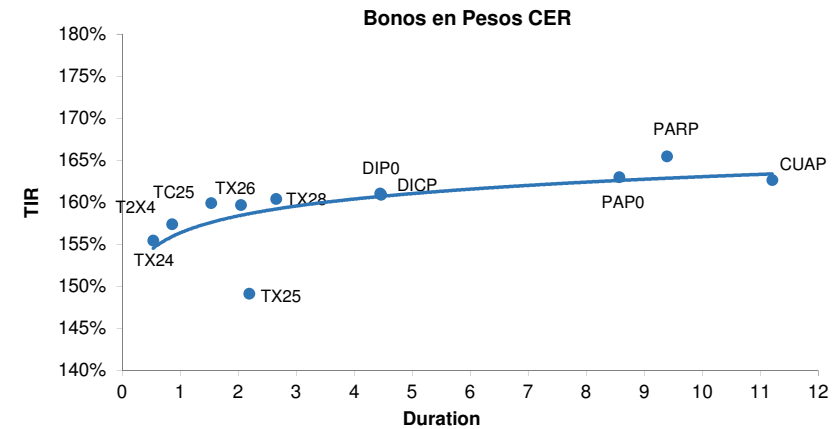
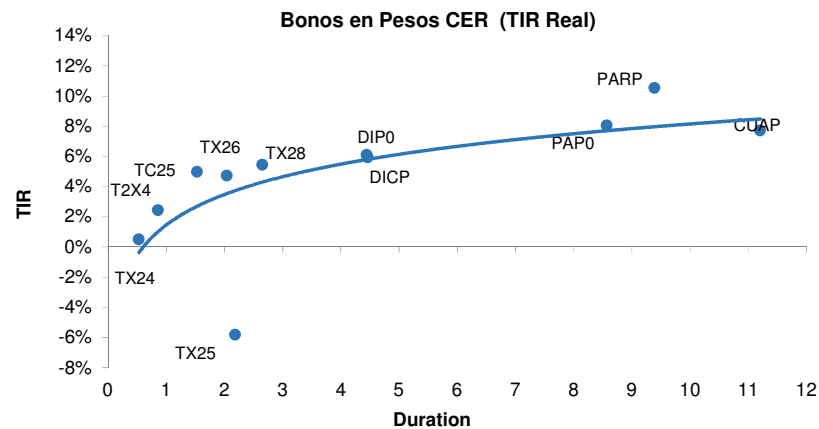


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 08-sep-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	120.0	Mensual	728.50	-37.71	117.19	0.30	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	614.10	0.52	155.42	0.53	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	368,673.2	Semestral	454.50	2.43	157.33	0.86	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,350.00	4.98	159.88	1.53	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER +1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	314.00	-5.82	149.08	2.19	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	516.50	4.74	159.64	2.05	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	502.00	5.45	160.35	2.66	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	10,700.00	6.11	161.01	4.45	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	10,779.00	5.94	160.84	4.46	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.23	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	5,200.00	10.53	165.43	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	5,000.00	8.05	162.95	8.57	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	6,997.00	7.71	162.61	11.21	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 154.90%



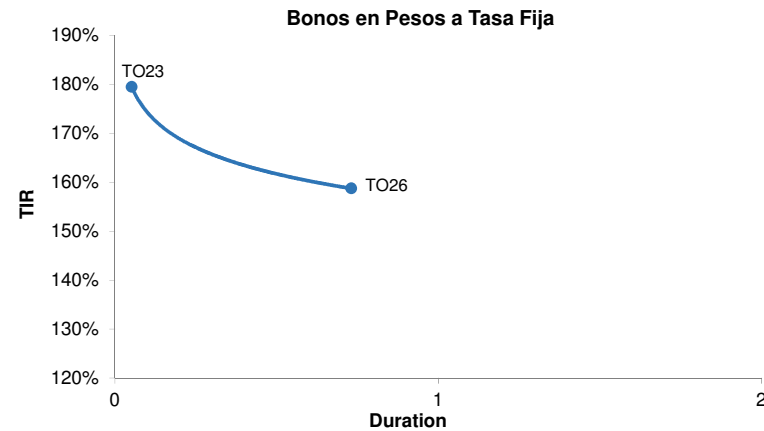
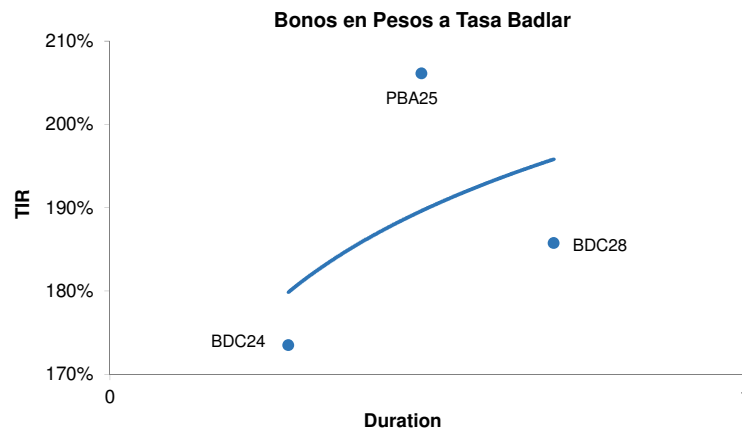


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 08-sep-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	100.200	26,003.2	Trimestral	120.00		173.47	0.28	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	103.910	30,000.0	Trimestral	107.90		206.11	0.49	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	115.380	30,809.9	Trimestral	102.95		185.74	0.70	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	97.59		179.45	0.05	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	23.19		158.75	0.73	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 97.000%



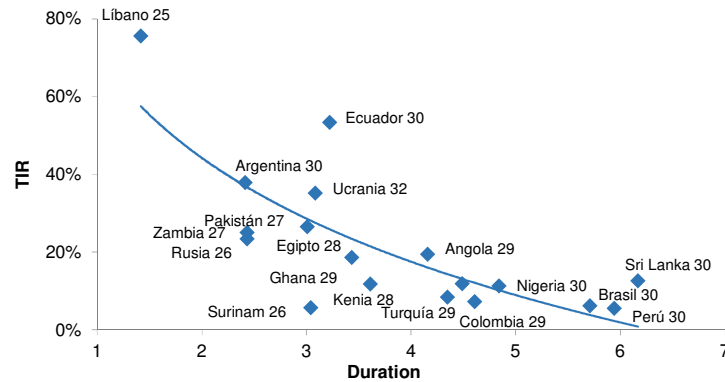




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## Comparables a 10 años- Precios en USD - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 08-sep-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	694.2	Semestral	85.29	5.47	5.94	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	88.01	7.17	4.61	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	87.82	6.10	5.71	BB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	53.31	3.22	CCC+	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.750	16,090.0	Semestral	32.27	37.86	2.42	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	84.88	11.70	3.61	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	64.83	18.55	3.44	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	96.60	8.39	4.35	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	81.50	11.25	4.84	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	51.78	26.47	3.01	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	27.25	35.16	3.08	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	42.50	19.42	4.16	Caa3	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	83.50	11.82	4.49	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	45.00	12.58	6.17	C	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	51.70	24.96	2.43	Caa3	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	31.04	75.56	1.42	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	84.00	5.66	3.04	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	55.00	23.34	2.43	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

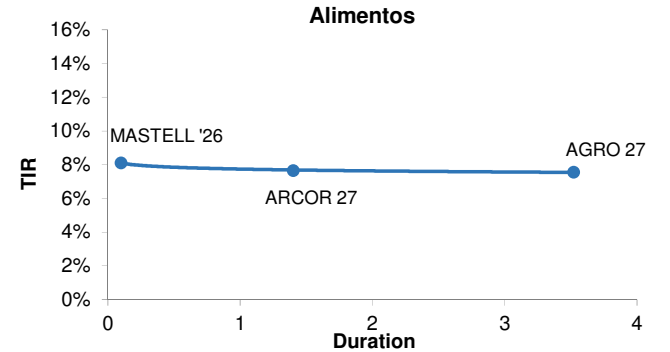
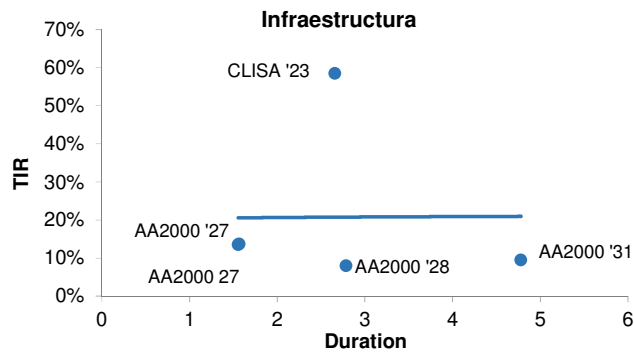
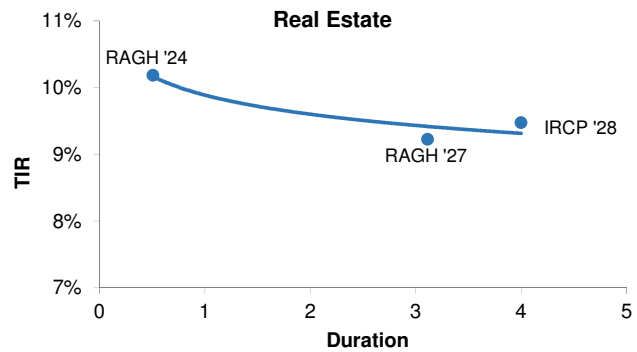
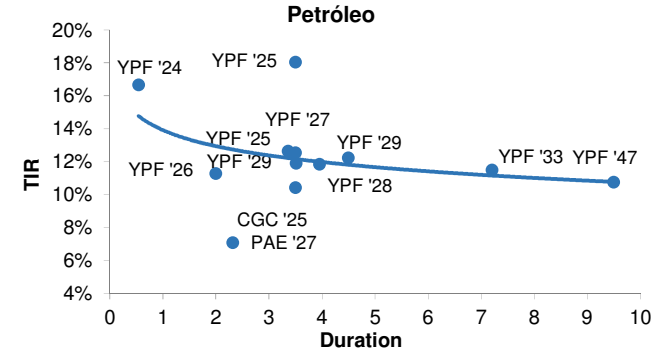
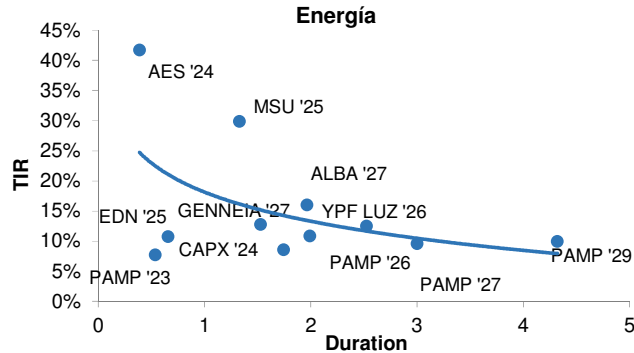
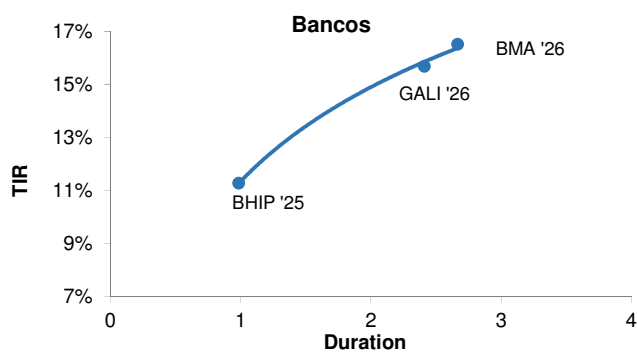
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 08-sep-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.50	11.28%	0.99	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	11.266	93.50	15.69%	2.41	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	84.50	16.52%	2.67	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	98.50	7.72%	0.54	Y	08/oct/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	88.50	41.76%	0.39	Y	08/oct/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.50	10.78%	0.66	Y	18/sep/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	75.25	29.90%	1.33	Y	08/oct/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	95.50	12.81%	1.53	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	94.00	12.54%	2.53	Y	08/oct/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	101.75	8.60%	1.75	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	94.00	9.62%	3.00	Y	08/oct/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.00	10.88%	1.99	Y	08/oct/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	88.75	16.01%	1.96	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	96.50	9.95%	4.32	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
<b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b>												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	94.38	10.56%	1.54	Y	18/sep/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETRÓLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	04/abr/2024	8.750	95.88	16.68%	0.54	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.44%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	23/mar/2025	8.500	93.50	18.06%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	28/jul/2025	8.500	93.38	12.55%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	12/feb/2026	9.000	97.50	11.30%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	104.75	7.09%	2.32	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	21/jul/2027	6.950	83.00	12.65%	3.37	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	02/nov/2028	10.000	93.00	11.85%	3.95	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	27/jun/2029	8.500	84.75	12.25%	4.50	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	30/jun/2029	9.000	90.50	11.91%	3.51	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	30/sep/2033	7.000	76.00	11.50%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPPD	15/dic/2047	7.000	67.75	10.77%	9.50	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.52	10.19%	0.51	Y	08/oct/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.75	9.23%	3.12	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	98.00	9.48%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	94.00	13.60%	1.56	Y	13/oct/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	89.75	13.76%	1.57	Y	13/oct/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	8.800	28.00	58.60%	2.66	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	95.76	9.52%	4.78	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 08-sep-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>ALIMENTOS</b>												
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	108.30	8.11%	0.10	Y	23/sep/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	94.63	7.57%	3.52	Y	08/oct/2023	102.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	101.50	7.65%	1.40	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	97.25	10.66%	1.33	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	93.63	10.64%	2.57	Y	08/oct/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	99.38	21.12%	0.04	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.22	6.76%	3.18	Y	08/oct/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 08-sep-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
PAN AMERICAN ENERGY	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	54,700.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
RAGHSA	RA310	21-mar-2024	91.89	7.250	79,350.00	10.19%	0.49	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AC24
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	29,600.00	16.68%	0.50	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	41.45	6.875	74,000.00	10.77%	0.63	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	44,600.00	10.44%	1.06	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
EDENOR	DNC10	12-may-2025	52.71	9.750	50,800.00	12.81%	1.44	Caa3	2,000	Utility - Other	USP3710FAM60
PAN AMERICAN ENERGY	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	71,150.00	12.55%	1.65	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARGENTINA	TLC50	06-ago-2025	260.54	8.500	49,300.00	10.66%	1.27	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	596.76	9.000	56,600.00	10.49%	1.14	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	76,250.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARGENTINA	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	70,500.00	10.64%	2.44	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	78,000.00	8.61%	1.93	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	83,686.00	7.09%	2.24	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	77,972.00	9.23%	2.98	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSIO	25-jul-2027	343.45	8.800	22,100.00	58.57%	2.05	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	292.89	8.750	58,350.00	10.88%	1.89	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	78,700.00	7.65%	2.42	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCOA	01-dic-2027	296.11	9.875	62,420.00	16.00%	1.82	CCC	1	Financial - Other	USP46214AC95
PAMPA ENERGIA	MGC3X	15-abr-2029	292.53	9.125	59,350.00	10.01%	4.11	B	150,000	Utility - Other	USP7464EAB22
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	70,100.00	11.58%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
RAGHSA	RAC50	24-abr-2030	56.78	8.250	73,900.00	7.28%	4.94	-	1,000	Service - Other	USP79849AE89
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	73,500.00	9.23%	4.32	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	60,550.00	11.28%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
JOHNDEERE	HJC8O	07-oct-2023	13.14	5.500	47,470.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8O	12-nov-2023	10.77	10.000	25,110.00	33.23%	0.16	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	16,545.82	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	11,347.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	73,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	73,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA ENERGY	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	75,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	77,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	37.55	6.700	20,735.00	-1.39%	0.33	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
TARJETA NARANJA	TN52O	30-abr-2024	7.50	5.000	28,505.18	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600Z9
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	76,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	11.91	6.990	28,648.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	29,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	73,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	70,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA ENERGY	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	74,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	75,999.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	76,350.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	72,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	71,100.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
MSU ENERGY	RUC7O	12-ene-2025	15.10	7.500	73,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE5600A6
VISTA ENERGY	VSCGO	20-ene-2025	13.50	4.000	53,825.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600F6
CRESUD	CS37O	15-mar-2025	24.39	5.500	49,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
IRSA	IRCGO	25-mar-2025	61.75	8.000	73,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600V4
CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	04-jun-2025	30.09	10.000	34,700.00	-2.70%	1.05	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
AES ARGENTINA GENERACIÓN	AEC1O	14-jul-2025	30.51	8.000	70,949.00	-	-	-	1	Utility - Other	ARAESA560065
GENNEIA	GN40O	14-jul-2025	10.87	5.500	68,000.00	6.73%	1.71	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
VISTA ENERGY	VSCLO	20-jul-2025	13.50	4.500	64,491.03	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600K6
IRSA	IRCHO	25-jul-2025	28.25	7.000	72,999.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600U6



# 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 08-sep-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCLO	27-jul-2025	19.36	9.500	71,050.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHO	04-nov-2025	55.74	4.990	72,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Utility - Other	ARPAMP5600I3
VISTA ENERGY	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	72,600.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ARCOR	RCCMO	22-nov-2025	77.00	3.500	71,500.00	5.48%	2.05	AAA(arg)	1	Consumer Products	ARARCS5600I4
IRSA	IRCIO	07-dic-2025	25.00	5.000	70,990.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600W2
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP32O	09-dic-2025	12.90	6.000	69,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2O	21-dic-2025	71.72	6.500	70,200.00	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA560041
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCOO	20-ene-2026	9.16	9.500	71,100.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQO	13-feb-2026	263.00	5.000	67,200.00	10.74%	2.16	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	74,449.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
MSU	MSSEO	17-jul-2026	25.00	6.500	65,000.00	-	-	-	1	Consumer Products	ARMSUS5600F5
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	0.00	4.000	24,000.00	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560058
FUTUROS Y OPCIONES	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	22,887.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP5600I8
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA	PQCAO	27-oct-2023	30.37	4.000	36,400.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	21,000.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	38,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	37,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
VISTA ENERGY	VSC7O	10-mar-2024	0.00	4.250	26,600.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,200.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	7.80	6.000	35,000.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP24O	25-ago-2024	0.00	1.375	11,046.72	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	29.06	3.900	40,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
PAN AMERICAN ENERGY	PN5CO	03-sep-2024	123.69	3.000	34,835.35	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600B3
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCJO	07-nov-2024	21.11	3.750	38,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600H2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	35,900.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
VISTA ENERGY	VSC6O	04-dic-2024	10.00	3.240	45,213.02	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560066
GENNEIA	GN35O	23-dic-2024	38.18	0.000	18,250.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600N6
HIDROTEC	HC11P	14-feb-2025	3.95	0.000	-	-	-	-	1	Machinery	ARHIDR560039
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP30O	10-mar-2025	150.00	0.000	40,780.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600V5
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCMO	17-abr-2025	25.94	5.500	36,500.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600K6
YPF	YMCOO	25-abr-2025	147.39	0.000	54,990.00	-72.58%	2.42	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601U4
SAN MIGUEL	SNS9O	26-jun-2025	55.00	5.000	35,950.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600F5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER7O	08-jul-2025	20.00	0.000	19,192.00	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600B3
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCGO	18-jul-2025	26.28	3.500	34,150.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600E9
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCPO	20-jul-2025	15.33	5.000	36,649.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600M2
FUTUROS Y OPCIONES	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	28,700.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560026
ALUAR	LMS4O	07-sep-2025	58.54	0.000	23,320.00	-	-	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560039
PAN AMERICAN ENERGY	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	53,300.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600E7
YPF	YMCMO	10-ene-2026	230.00	1.000	38,347.00	-52.99%	3.08	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601S8
OLEODUCTOS DEL VALLE	OLC1O	18-abr-2026	71.16	0.000	30,290.00	-	-	AAA(arg)	1	Gas Utility - Pipelines	AROLDV5600I3
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP31O	09-jun-2026	52.38	0.000	36,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600W3
SCC POWER	SPC1O	27-jun-2026	33.50	4.000	26,080.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARSPIE5600I1
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER9O	19-ago-2026	30.95	0.000	21,715.00	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600C1
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	35,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
CRESUD	CS40O	21-dic-2026	38.21	0.000	21,049.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600X5
VISTA ENERGY	VSCJO	03-mar-2027	118.54	0.000	37,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600I0
TELECOM ARGENTINA	TLCFO	10-feb-2028	62.39	1.000	33,828.63	-	-	AA+(arg)	100	Telecommunications	ARTECO5600G5
PAN AMERICAN ENERGY	PNRCO	07-ago-2028	60.00	1.000	-	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600X7
PAN AMERICAN ENERGY	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 08-sep-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
PAN AMERICAN ENERGY	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	43.00	16.43%	0.50	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	41.45	6.875	105.00	10.77%	0.63	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	65.00	10.44%	1.06	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
EDENOR	DNC1D	12-may-2025	52.71	9.750	94.50	12.81%	1.44	Caa3	2,000	Utility - Other	USP3710FAM60
YPF	YCA6D	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.23%	1.66	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARGENTINA	TLC5D	06-ago-2025	260.54	8.500	70.70	10.66%	1.27	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BANCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.28%	0.93	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	596.76	9.000	82.00	10.49%	1.14	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	109.40	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARGENTINA	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	102.25	10.64%	2.44	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	112.00	8.61%	1.93	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCD	30-abr-2027	300.00	9.125	115.75	7.09%	2.24	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	101.50	9.23%	2.98	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	343.45	8.800	31.95	58.57%	2.05	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	292.89	8.750	82.90	10.88%	1.89	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	111.50	7.65%	2.42	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCAD	01-dic-2027	296.11	9.875	89.95	16.00%	1.82	CCC	1	Financial - Other	USP46214AC95
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	106.65	9.48%	2.66	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER4D	01-nov-2028	62.02	9.500	-	-	-	-	150,000	Service - Other	XS2405877007
PAMPA ENERGÍA	MGC3Z	15-abr-2029	292.53	9.125	100.00	10.01%	4.11	B	150,000	Utility - Other	USP7464EAB22
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	100.00	11.58%	3.32	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	105.00	9.23%	4.32	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	87.45	11.28%	5.65	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	37.00	33.23%	0.16	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.23	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	24.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	103.10	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	101.90	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA ENERGY	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	117.50	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	106.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCGO5600Q5
JOHN DEERE	HJC9D	16-mar-2024	10.00	3.000	97.44	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600P4
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	37.55	6.700	28.72	-1.39%	0.33	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
TARJETA NARANJA	TN52D	30-abr-2024	7.50	5.000	100.30	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600Z9
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	104.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	42.50	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	11.91	6.990	39.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	36.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	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	100.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA ENERGY	VSCED	08-ago-2024	43.50	6.000	102.75	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	105.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	108.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	105.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	101.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
MSU ENERGY	RUC7D	12-ene-2025	15.10	7.500	106.10	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE5600A6
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	95.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
IRSA	IRCGD	25-mar-2025	61.75	8.000	104.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600V4
CELULOSA ARGENTINA	CRCD	04-jun-2025	30.09	10.000	49.80	-2.70%	1.05	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
AES ARGENTINA GENERACION	AEC1D	14-jul-2025	10.87	5.500	101.35	6.73%	1.71	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
GENNEIA	GN40D	14-jul-2025	10.87	5.500	99.00	6.73%	1.71	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
IRSA	IRCHD	25-jul-2025	28.25	7.000	104.10	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600U6



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

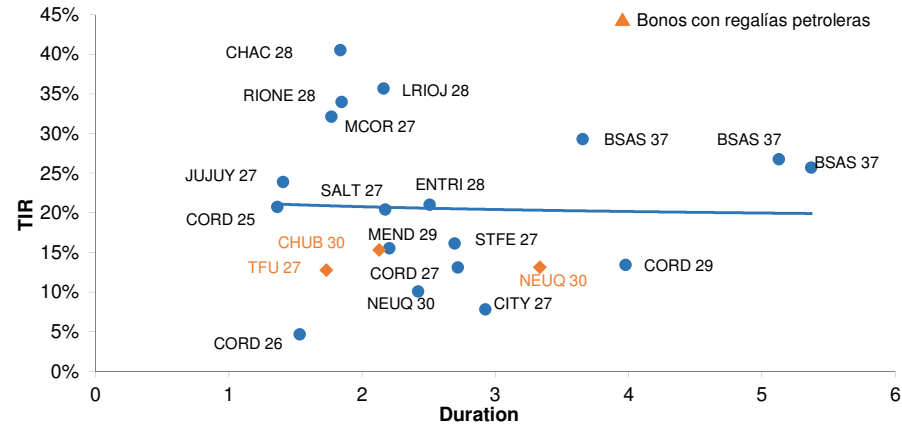
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 08-sep-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
MERANOL	MRCLD	27-jul-2025	19.36	9.500	101.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHD	04-nov-2025	55.74	4.990	102.80	-	-	AA+(arg)	1	Utility - Other	ARPAMP5600I3
VISTA ENERGY	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	114.50	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ARCOR	RCCMD	22-nov-2025	77.00	3.500	103.00	5.48%	2.05	AAA(arg)	1	Consumer Products	ARARCS5600I4
IRSA	IRCID	07-dic-2025	25.00	5.000	100.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600W2
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP32D	09-dic-2025	12.90	6.000	101.95	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2D	21-dic-2025	71.72	6.500	101.90	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA560041
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA	MROCD	20-ene-2026	9.16	9.500	100.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQD	13-feb-2026	263.00	5.000	95.00	10.74%	2.16	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	107.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
MSU	MSED	17-jul-2026	25.00	6.500	98.00	-	-	-	1	Consumer Products	ARMSUS5600F5
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	30.37	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
PAMPA ENERGIA	MGCGD	11-jul-2024	18,263.73	84.835	0.16	46.78%	0.08	AA+(arg)	1,000	Utility - Other	ARPAMP5600H5
NEWSAN	WNCHD	21-jul-2024	1,774.36	-	0.15	-	-	-	1	Electronics	ARNEWS5600J1
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	7.80	6.000	53.80	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	29.06	3.900	73.50	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
VISTA ENERGY	VSCJD	03-mar-2027	118.54	0.000	51.19	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600I0



# BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 08-sep-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	83.00	20.78%	1.37	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	42.50	4.69%	1.53	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJY	20/mar/2027	8.375	80.00	23.91%	1.41	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	94.00	12.72%	1.73	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	78.50	16.16%	2.69	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	94.00	10.09%	2.42	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	63.50	32.15%	1.77	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	84.51	13.15%	2.72	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	77.00	20.47%	2.17	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	61.77	34.02%	1.85	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	54.88	35.74%	2.16	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	53.88	40.58%	1.84	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.250	72.50	21.05%	2.51	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	77.50	13.45%	3.98	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	80.00	15.54%	2.20	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	97.75	7.86%	2.93	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	85.00	15.25%	2.13	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	78.00	13.09%	3.34	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.500	29.00	26.80%	5.13	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	6.375	37.00	29.33%	3.65	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.000	28.38	25.73%	5.37	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