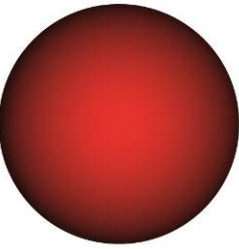
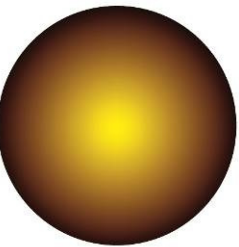
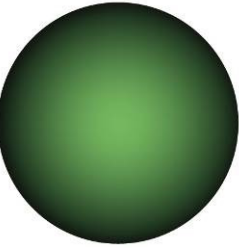


INFORME SEMANAL

SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> – Bonte 15.5% 2026 (TO26) – Cupones PIB 2035 (TVPP) – Discount 5.83% 2033 (DICP) – Par 1.77% 2038 (PARP) – Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP) 	<ul style="list-style-type: none"> – Cupones PIB 2035 (TVPA) – Cupones PIB 2035 (TVPY) – Cupones PIB 2035 (TVPE) – Bono Global 1.5% 2046 (GD46)
	<ul style="list-style-type: none"> – Boncer 1.45% 2023 (T2X3) – Boncer 1.5% 2024 (TX24) – Boncer 4.0% 2025 (TC25) – Boncer 1.8% 2025 (TX25) – Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26) – Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28) – Bono Dual 3.0% 2024 (TDF24) – Bono Dual 3.25% 2024 (TDA24) – Bono Dual 3.25% 2024 (TDJ24) – Bono Dual 3.25% 2024 (TDG24) – Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13) – Lecer: X18E4 y X20F4 	<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 1.0% 2029 (GD29) – Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29) – Bono Global 0.5% 2030 (GD30) – Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30) – Bono Global 1.5% 2035 (GD35) – Bono Argentina 1.5% 2035 (AL35)
		<ul style="list-style-type: none"> – Bono Global 3.875% 2038 (GD38) – Bono Argentina 3.875% 2038 (AE38) – Bono Global 3.5% 2041 (GD41) – Bono Argentina 3.5% 2041 (AL41) – Bono Dollar Linked 0.4% 2024 (TV24) – Bono Dollar Linked 0.5% 2024 (T2V4)

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 Petróleo y Gas

- YPF 8.75% 2024 (YPCUO)
- Cía. Gral. de Combustibles -CGC- 9.5% 2025 (CP17O)
- Pan American Energy -PAE- 9.125% 2027 (PNDCO)

Sector Energía

- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC1O)

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)

Sector Infraestructura

- Aeropuertos Argentina 2000 8.5% 2031 (ARC1O)



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

El efecto Milei continúa: bonos en dólares siguen su rally a máximos del año, a la espera de su plan económico

- Los bonos en dólares terminan la semana en alza en ByMA, extendiendo las subas observadas en noviembre, hasta máximos del año.
- El mercado se encuentra a la espera de la asunción de Javier Milei y de la presentación de un plan sustentable y creíble para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios.
- Durante noviembre, la tendencia de los soberanos fue positiva tras el triunfo de Milei en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, y luego que el mercado percibiera de forma positiva el mensaje de honrar los compromisos que lanzó el nuevo mandatario apenas se conocieron los resultados.
- El riesgo país se incrementó en la semana un 1,1% (+22 unidades), y se ubicó en los 1983 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 subió en ByMA 4,2%, el AL30 +4,8%, el AL35 +4,9%, el AE38 +0,6%, y el AL41 +0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó en ByMA 2,3%, el GD30 +4,2%, el GD35 +0,7%, el GD38 perdió 7,2%, el GD41 -3,6%, y el GD46 ganó 1,5%.
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41, y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones. Y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- **Recomendamos COMPRAR el bono dollar linked TV24 y T2V4.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- El presidente electo mantuvo varias reuniones en Washington esta semana, con la intención de buscar apoyos de la administración de Joe Biden para la ejecución de su plan fiscal.
- Mientras tanto, en Buenos Aires se continuó negociando la integración política y la hoja de ruta del nuevo gobierno. Ya se confirmaron oficialmente algunos nombres para el gabinete de Milei: Luis Caputo irá al ministerio de Economía, Patricia Bullrich al ministerio de Seguridad, Osvaldo Giordano a la ANSeS, Eduardo Rodríguez Chirillo a Energía, y Manuel Adorni será el vocero presidencial.



- VISTA ENERGY colocará el lunes ONs en dólares por hasta USD 30 M, y GEMSA licitará ONs en dólares y *dollar linked* el martes por hasta 25 M.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en la semana con ganancias, al igual que en el mes de noviembre**, en un marco en el que el mercado tomó bien el triunfo de Milei en el balotaje, y ante una dolarización que por ahora se ve alejada, dado que el presidente electo primero tratará de acomodar las distintas variables económicas que se encuentran distorsionadas.
- También influyeron las altas expectativas de inflación para los próximos meses.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos PR13, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- **Recomendamos MANTENER los títulos TDF24, TDA24, TDJ24 y TDG24.**
- **Recomendamos 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 MANTENER las LECER X18E4 y X20F4.**
- El BCRA dejó sin efecto a través de la Comunicación A 7898 el acceso a las LEDIVs, cuya demanda había crecido exponencialmente desde las elecciones generales y amenazaba con generar una situación similar a las Leliq.
- El BCRA renovó el jueves un 2,8% de los vencimientos de las Leliqs a 28 días, y el stock se ubicó en torno a los ARS 7.500 Bn (al 30 de noviembre).
- El Tesoro captó esta semana ARS 918,5 Bn y logró un *rollover* de 157% para el total de 2023.
- El dólar mayorista aumentó 3% en noviembre (dentro de lo previsto en la vuelta del *crawling peg*).
- Los dólares financieros terminan la semana con fuertes caídas, ante reacomodamiento de expectativas y una mayor oferta de exportadores.
- El martes se conocerá el informe de Formación Bruta de Capital Fijo, y de las Cuentas por Sectores Institucionales del sector gobierno general, ambos del año 2022. El miércoles se dará a conocer el reporte de Accesos a Internet fijos y móviles del 3ºT23, y la Producción Industrial Pesquera y Minera del mes de octubre. Y el jueves se conocerá el Índice de Producción Industrial Manufacturera, y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, ambos del mes de octubre.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Siguieron subiendo, a la espera de la asunción de Milei y de la presentación de un plan económico sustentable	6
DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY colocará el lunes ONs en dólares, y GEMSA licitará ONs en dólares y <i>dollar linked</i> el martes	11
BONOS EN PESOS: Cierran la semana con ganancias	12
LETRAS DOLLAR LINKED (LEDIV): El BCRA decidió discontinuar la emisión de las LEDIVs, tras la polémica por el crecimiento en el stock de las mismas	14
LETRAS DE LIQUIDEZ (LELIQ): Fuerte caída en el stock de Leliq, por fuga de liquidez	15
DEUDA DEL TESORO: El Tesoro captó ARS 918,5 Bn y logró un <i>rollover</i> de 157% para el total de 2023	16
LETRAS DEL TESORO: Lecer cierran la semana en baja	17
RESERVAS INTERNACIONALES: Reservas brutas se sostienen negativas por encima de los USD 10 Bn	18
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	19
TIPO DE CAMBIO OFICIAL: El dólar mayorista aumentó 3% en noviembre (dentro de lo previsto en la vuelta del <i>crawling peg</i>)	20
TIPOS DE CAMBIO IMPLÍCITOS: Dólares financieros terminan la semana con fuertes caídas, ante reacomodamiento de expectativas y una mayor oferta de exportadores	21
INDICADORES ECONÓMICOS: Se espera una inflación minorista para noviembre de entre 11,5% y 13,4% (según privados)	23
INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE	23
NOTICIAS CORPORATIVAS	25
NUESTRAS RECOMENDACIONES	26



BONOS EN DÓLARES: Siguieron subiendo, a la espera de la asunción de Milei y de la presentación de un plan económico sustentable

Los bonos en dólares terminan la semana en alza en ByMA, extendiendo las subas observadas en el mes de noviembre, a la espera de la asunción del presidente electo Javier Milei y de la presentación de un plan sustentable y creíble para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios.

Durante noviembre, la tendencia de los soberanos fue positiva tras el triunfo de Milei en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, y luego que el mercado percibiera de forma positiva el mensaje de honrar los compromisos que lanzó el nuevo mandatario apenas se conocieron los resultados.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana un 1,1% (+22 unidades), y se ubicó en los 1983 puntos básicos.

De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 subió en ByMA 4,2%, el AL30 +4,8%, el AL35 +4,9%, el AE38 +0,6%, y el AL41 +0,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó en ByMA 2,3%, el GD30 +4,2%, el GD35 +0,7%, el GD38 perdió 7,2%, el GD41 -3,6%, y el GD46 ganó 1,5%.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/DIC/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	35.10	44.7%	0.50%	0.50%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	35.05	41.9%	0.38%	4.38%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	34.30	23.3%	1.8125%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	36.20	25.1%	2.125%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	33.50	21.6%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	38.00	42.8%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	38.24	36.9%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	34.50	22.4%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	38.50	22.0%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	34.40	21.0%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	35.00	23.7%	1.8125%	1.8125%

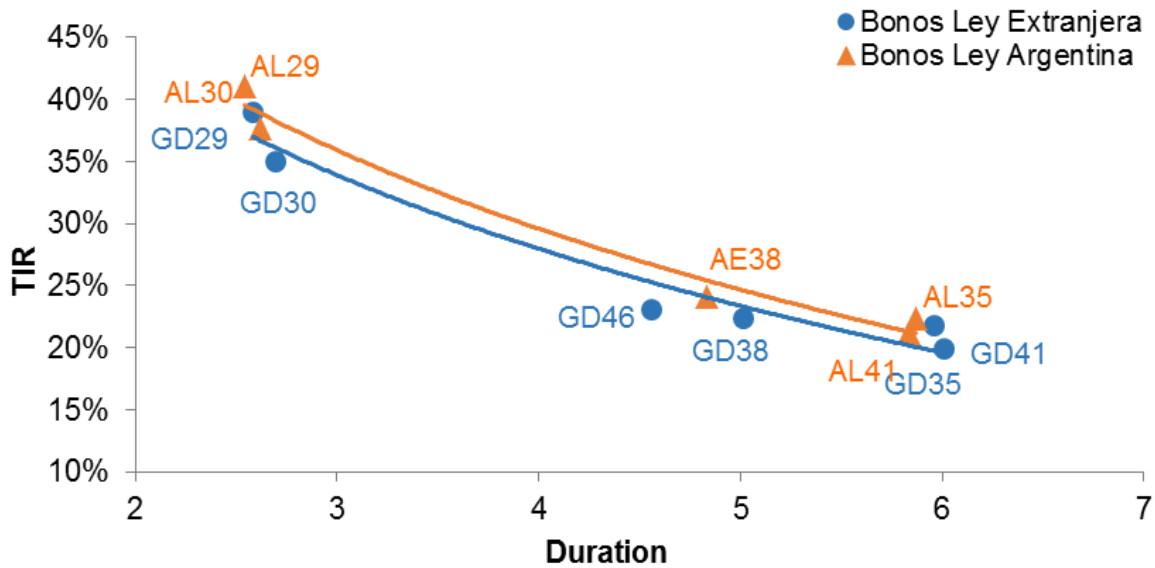
Fuente: IAMC y BYMA

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

Especie	Tucker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 01/DIC/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	35.10	4.2	-0.6	27.6
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	35.05	4.8	0.7	45.2
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	34.30	4.9	4.0	28.2
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	36.20	0.6	-0.1	4.0
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	33.50	0.9	1.5	7.0
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	38.00	2.3	4.1	40.0
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	38.24	4.2	0.0	34.4
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	34.50	0.7	0.0	25.9
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	38.50	-7.2	-6.1	7.6
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	34.40	-3.6	1.2	11.0
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	35.00	1.5	0.0	22.0

Fuente: IAMC y BYMA

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



Fuente: LSEG

- ✓ **Recomendamos MANTENER** los bonos Ley Extranjera GD29, GD30 y GD35, y Ley Argentina AL29, AL30 y AL35.
- ✓ **Recomendamos COMPRAR** los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41, y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones. **Y recomendamos VENDER** el bono Ley Extranjera GD46.
- ✓ **Recomendamos COMPRAR** el bono dollar linked TV24 y T2V4.
- ✓ **Recomendamos VENDER** los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.



GLOBAL 3.5% 2041 (GD41): 11 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 3.5% 2041 (AL41): 11 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: TradingView



El presidente electo, Javier Milei, mantuvo varias reuniones en Washington esta semana, con la intención de buscar apoyos de la administración de Joe Biden para la ejecución de su plan fiscal.

De hecho, Milei se reunió en la Casa Blanca con Jake Sullivan, el consejero de Seguridad Nacional de Joseph Biden. La cita implicó que Milei habría conseguido apoyo de Biden para negociar con el FMI y reparar la compleja situación económica argentina.

Mientras tanto, en Buenos Aires se continuó negociando la integración política y la hoja de ruta del nuevo gobierno.

Se confirmaron oficialmente esta semana varios nombres para el gabinete del gobierno de Javier Milei:

- Guillermo Francos irá como ministro del Interior.
- Luis Caputo irá al ministerio de Economía.
- Carlos Horacio Terrendell al ministerio de Educación.
- Patricia Bullrich al ministerio de Seguridad.
- Osvaldo Giordano a la ANSeS.
- Eduardo Rodríguez Chirillo a Energía.
- Horacio Marín irá como presidente de YPF.
- Manuel Adorni será el vocero presidencial.
- Rodolfo Barra será el Procurador del Tesoro.

Por otro lado, la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del FMI postergó hasta el 2024 el inicio de su misión en Buenos Aires para entrevistar a funcionarios involucrados en la negociación del préstamo Stand By de 2018 y que se había anunciado, originalmente, para los últimos días de este mes. Se trata de una delegación de esa oficina que busca investigar si estuvieron bien aplicados los estatutos del FMI para la implementación de ese crédito.

La CNV dispuso a través de la Resolución 984/2023 una nueva normativa. Con el fin de regular con mayor intensidad el mercado de cambios, reducir la volatilidad financiera y operaciones elusivas detectadas, el organismo dispuso que las divisas deban transferirse a una cuenta de un beneficiario final y no a la cuenta de un bróker en caso de operaciones en el exterior.

Dentro de la nueva normativa se dispone:

- 1- Constatar que las operaciones a ser realizadas por dichos clientes son para su propia cartera y con fondos propios y que el volumen operado diario no supere el importe de ARS 100 M. Dicho límite diario no será de aplicación para realizar transferencias de valores negociables -emitidos por residentes- a entidades depositarias del exterior. En todos los casos, tales Agentes deberán remitir a la CNV con 5 días hábiles de antelación, la siguiente información: i) tipo/s de operación/es; ii) monto/s involucrado/s; y iii) especie/s y/o instrumento/s involucrado/s; o
- 2- Respecto de aquellos clientes que revistan el carácter de intermediarios y/o entidades similares radicados en el exterior regulados por Comisiones de Valores u otros organismos de control, constatar que los citados intermediarios del exterior únicamente actúen:



(i) por cuenta y orden de terceros clientes locales argentinos y que el volumen operado diario por cada uno de los terceros clientes no supere el importe de ARS 100M, debiendo tales Agentes remitir a la CNV con 5 días hábiles de antelación, la siguiente información: a) tipo/s de operación/es, b) monto/s involucrado/s; c) especie/s y/o instrumento/s involucrado/s, y (ii) por cuenta propia y con fondos propios.

En este supuesto, si el volumen operado diario supera el importe indicado en el punto (i) del presente apartado, los Agentes deberán remitir a esta Comisión la información allí prevista, con la misma antelación y detalle (iii) en calidad de depositarios de acciones de sociedades emisoras locales para dar cumplimiento al pago de dividendos a tenedores -locales argentinos o extranjeros- de certificados de depósito en custodia en el exterior (GDS/ADR/ADS) correspondientes a tales emisoras, mediante la realización de una o más operaciones con valores negociables destinadas a implementar dicho pago en el exterior, y que: (a) dichos dividendos hayan sido aprobados por Asamblea de accionistas a tenedores de certificados con negociación autorizada en mercados del exterior; y (b) las referidas emisoras locales cuenten con autorización para listar en un Mercado autorizado por la Comisión y –asimismo- para cotizar en un mercado del exterior bajo el depósito de sus acciones en un banco emisor de certificados de depósito, debiendo tales Agentes remitir a la CNV con 5 días hábiles de antelación, la siguiente información: 1) datos de la emisora local y monto de los dividendos involucrados; 2) tipo/s de operación/es; 3) monto/s involucrado/s; y 4) especie/s y/o instrumento/s involucrado/s;

- 3- Respecto de aquellos clientes que posean C.U.I.T: (i) constatar que cuando dichos clientes actúen por cuenta y orden de terceros, el volumen operado diario por el total de los terceros no supere el importe de ARS 100 M, debiendo tales Agentes remitir a la CNV con 5 días hábiles de antelación, la siguiente información: 1) tipo/s de operación/es; 2) monto/s involucrado/s; y 3) especie/s y/o instrumento/s involucrado/s, con indicación de el/los respectivo/s cliente/s final/es de tales operaciones (beneficiario real), incluido, pero no limitado, su/s datos identificatorios, el C.U.I.T./C.U.I.L.; C.D.I.; C.I.E. o clave de identificación que en el futuro fuera creada por la Administración Federal de Ingresos Públicos, o su equivalente para personas extranjeras, en caso de corresponder; y (ii) cuando dichos clientes actúen por cuenta propia y con fondos propios y el volumen operado diario supere el importe de ARS 200 M, remitir a la CNV, con la misma antelación y detalle, la información prevista en el punto (i) del presente apartado.

También la CNV a través de la Resolución General 985/2023 publicada hoy en el Boletín Oficial, estableció que, para que los agentes registrados ante dicho organismo mantengan su inscripción vigente, deberán acreditar el cumplimiento del pago de la tasa de fiscalización y control.

La resolución se fundamenta en la necesidad de mejorar los procedimientos de supervisión y fiscalización de la CNV. Al establecer el pago de la tasa de fiscalización y control como requisito para la vigencia de la inscripción, la CNV busca garantizar que los agentes registrados cumplan con los requisitos exigidos por la ley y las normativas aplicables.



DEUDA CORPORATIVA: VISTA ENERGY colocará el lunes ONs en dólares, y GEMSA licitará ONs en dólares y *dollar linked* el martes

VISTA ENERGY colocará ONs Clase XXII en dólares a tasa fija con vencimiento el 5 de junio de 2026 (30 meses), por un monto nominal de hasta USD 9 M (ampliable hasta USD 30 M). Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el lunes 4 de diciembre de 10 a 16 horas.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA, junto a CENTRAL TÉRMICA ROCA, colocarán ONs Clase XXV en dólares, a una tasa fija de 9,5% anual y con vencimiento el 18 de abril de 2026. También colocarán ONs Clase XXVI *dollar linked* a una tasa fija de 6,5% con vencimiento el 12 de abril de 2026, a ser ofrecidas en dos series: i) Serie A a ser integrada exclusivamente en especie mediante la entrega de ONs Clase XI (MRCBO), y ii) Serie B a ser integradas exclusivamente en efectivo en pesos. Las ONs Clase XXV y XXVI serán emitidas en conjunto por un valor nominal de hasta USD 5 M (ampliables hasta USD 25 M). Las ONs Clase XXV devengarán intereses en forma semestral, mientras que las ONs Clase XXVI pagarán intereses en forma trimestral. Ambas ONs amortizarán al vencimiento (*bullet*). La subasta tendrá lugar el 5 de diciembre de 10 a 16 horas.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 rescatará con fecha 7 de diciembre las ONs Clase 7 *dollar linked* con vencimiento el 8 de julio de 2025 (AER7O), por un valor nominal de USD 20 M.



BONOS EN PESOS: Cierran la semana con ganancias

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron en la semana con ganancias, al igual que en el mes de noviembre, en un marco en el que el mercado tomó bien el triunfo de Milei en el balotaje, y ante una dolarización que por ahora se ve alejada, dado que el presidente electo primero tratará de acomodar las distintas variables económicas que se encuentran distorsionadas. También influyeron las altas expectativas de inflación para los próximos meses.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 01/DIC/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
PR13	PR13	15/03/2024	2.000%	553.00	-7.8	-7.1	-31.0
Boncer 1.5% 2024	TX24	25/03/2024	1.500%	870.00	1.8	0.1	171.0
Boncer 1.55% 2024	T2X4	26/07/2024	1.550%	671.00	4.8	0.4	188.1
Boncer 3.75% 2024	T3X4	14/04/2024	3.750%	220.00	3.0	-1.8	-
Boncer 4% 2024	T4X4	14/10/2024	4.000%	224.35	12.1	2.4	-
Boncer 4.25% 2024	T5X4	13/12/2024	4.250%	184.00	8.9	3.4	-
Boncer 4.25% 2025	T2X5	14/02/2025	4.250%	230.00	13.6	3.6	-
Boncer 4% 2025	TC25	27/04/2025	4.000%	1,833.00	7.1	0.2	167.6
Boncer 2% 2026	TX26	09/11/2026	2.000%	714.00	7.5	0.4	196.3
Boncer 2.25% 2028	TX28	09/11/2028	2.250%	688.00	4.7	-0.1	194.0
Discount 5.83% 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	14,100.00	9.3	-1.1	187.2
Par 1.77% 2038	PARP	31/12/2038	1.770%	6,300.00	13.5	-2.3	186.4
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.875%	122.75	1.4	0.0	18.1
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%	100.80	1.8	1.8	-4.9
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	108.50	1.2	5.3	2.4
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	25.25	1.0	1.0	-3.6

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 13:00 horas del día de la fecha

- ✓ **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos PR13, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los títulos TDF24, TDA24, TDJ24 y TDG24.**
- ✓ **Recomendamos 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 MANTENER las LECER X18E4 y X20F4.**



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



Fuente: TradingView

DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

LETRAS DOLLAR LINKED (LEDIV): El BCRA decidió discontinuar la emisión de las LEDIVs, tras la polémica por el crecimiento en el stock de las mismas

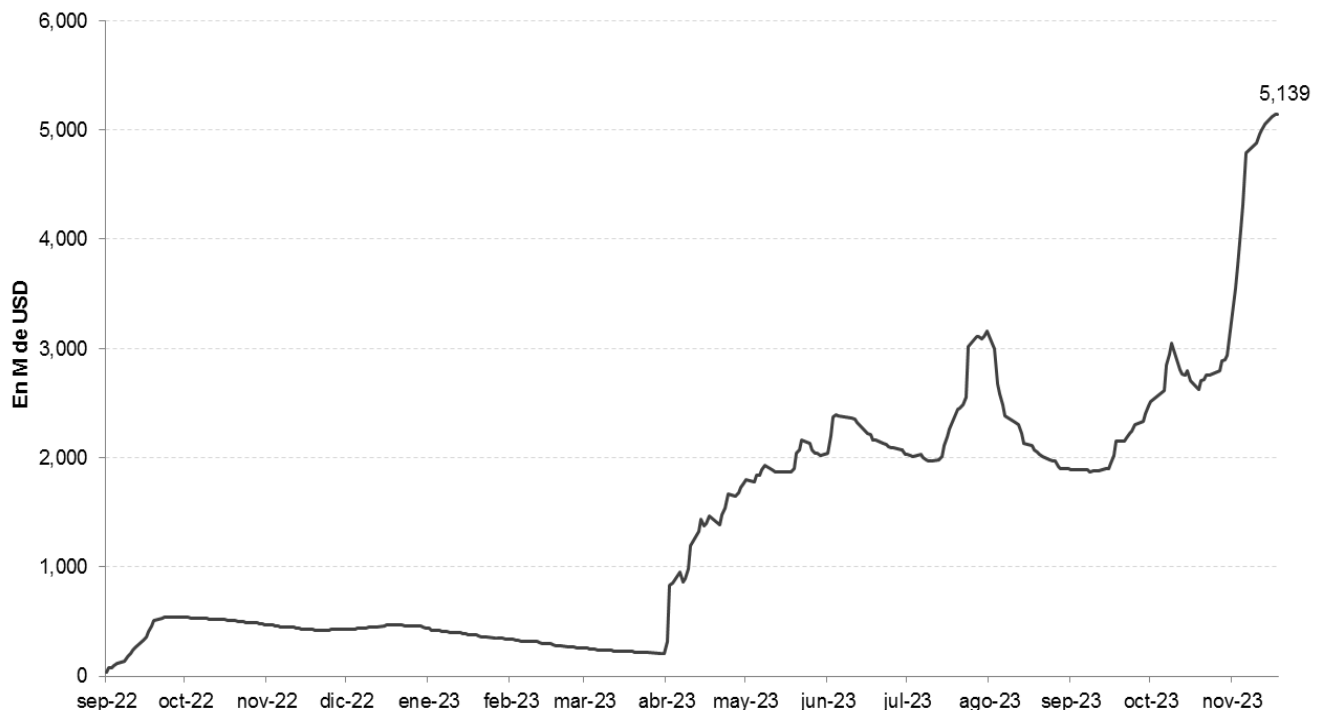
El BCRA dejó sin efecto a través de la Comunicación A 7898 el acceso a las LEDIVs, cuya demanda había crecido exponencialmente desde las elecciones generales y amenazaba con generar una situación similar a las Leliq.

Estas Letras internas del BCRA vinculadas al dólar y a tasa 0%, llegaron a totalizar un stock al 29 de noviembre de USD 5.139 M al tipo de cambio oficial, la mitad de las cuales fue suscripta después de las elecciones del 19 de noviembre.

El pasado miércoles, el BCRA había declarado desierta la licitación de LEDIV, después de la repercusión que tuvo en el mercado el otorgamiento de estas Letras y que se conociera que el stock había crecido exponencialmente, incluso a pesar de las nuevas restricciones que impuso la entidad.

Recordemos que las LEDIV son letras vinculadas al dólar oficial a tasa 0%, rescatables en cualquier momento al 100% de su valor técnico, con una *duration* de 180/365 días.

STOCK DE LETRAS DOLLAR LINKED (LEDIV): 14 meses, en M de USD, al 29 de noviembre



Fuente: IAMC

LETRAS DE LIQUIDEZ (LELIQ): Fuerte caída en el stock de Leliq, por fuga de liquidez

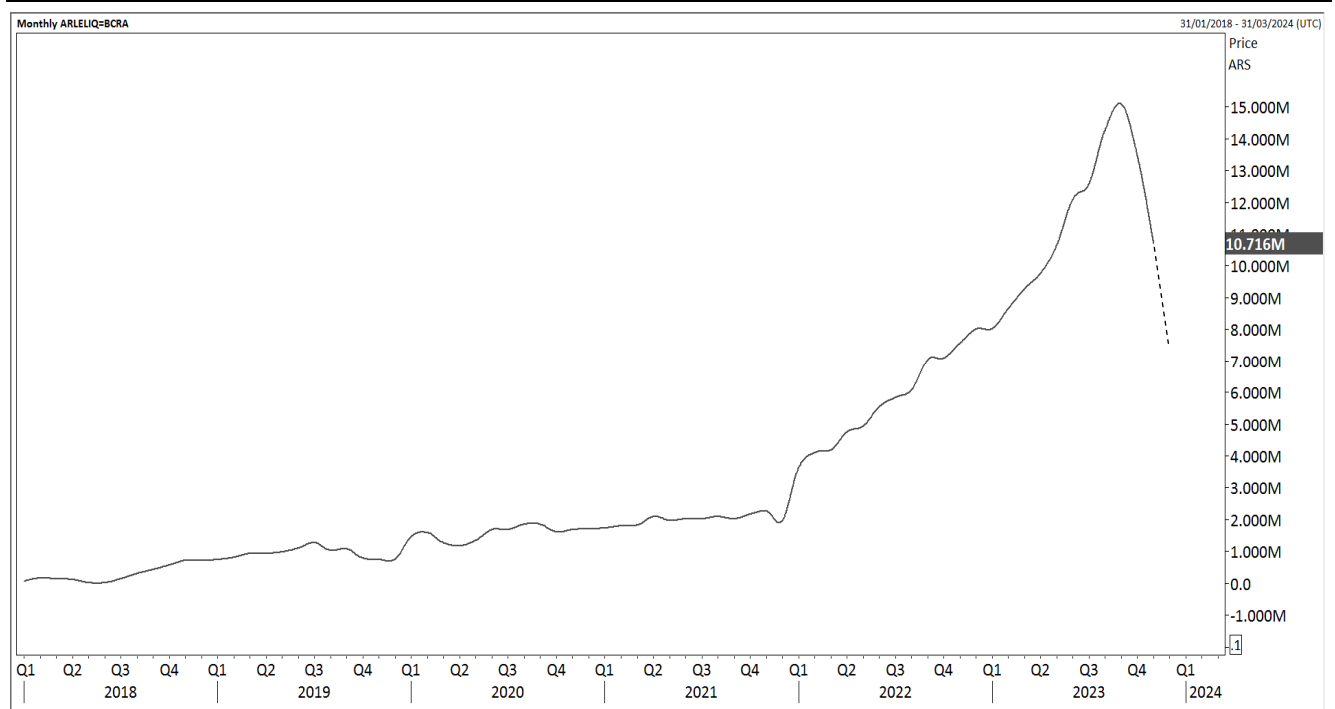
El jueves el BCRA renovó sólo un 2,8% de los vencimientos de las Leliqs a 28 días, al adjudicar apenas ARS 56.788 M, con una tasa estable del 133% nominal anual (TNA). En efecto, hubo una fuerte expansión de ARS 2.003 Bn frente a vencimientos por ARS 2.056 Bn.

De esta forma, el stock de Leliq se ubicó en torno a los ARS 7.500 Bn (al 30 de noviembre).

El recorte en las renovaciones de las licitaciones de estas Letras se explica por la incertidumbre política y económica a la espera de la asunción del Javier Milei a la Presidencia, cuyo compromiso inmediato es el de un plan de shock y la liquidación de las Leliq con la intención de frenar la fuerte suba en los precios minoristas.

La semana pasada, el stock de Leliqs ya había comenzado a caer notablemente. Entre el martes y jueves de la semana anterior, el *rollover* de Letras se había ubicado entre 10,5% y 39,7%, según fuentes de mercado.

STOCK DE LETRAS DE LIQUIDEZ (LELIQ): 6 años, en M de ARS, al 27 de noviembre



Fuente: LSEG



DEUDA DEL TESORO: El Tesoro captó ARS 918,5 Bn y logró un rollover de 157% para el total de 2023

En la segunda licitación después del balotaje, y la última subasta de la administración de Alberto Fernández, el Tesoro logró captar ARS 918.489 M (ARS 873.891 por la colocación de títulos en pesos y ARS 44.598 por la colocación de títulos en dólares), frente a vencimientos de ARS 5.154 M. De esta forma, obtuvo un fondeo extra de ARS 913.335 M, alcanzando un *rollover* para el total de 2023 del 157%.

Destacamos que la próxima licitación del Tesoro se llevará a cabo el 20 de diciembre y será la primera en la gestión de Javier Milei. Vencerán sólo ARS 92.000 M de los cuáles se estima que un 84% pertenecen a tenedores del sector público.

Se reabrió la emisión del BONCER T4X4, por un monto nominal de ARS 256.032 M, a un precio de ARS 2.080 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -1,42%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 2.385.735 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T5X4, por un monto nominal de ARS 99.175 M, a un precio de ARS 1.705 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 0,08%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 2.530.035 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X5, por un monto nominal de ARS 27.038 M, a un precio de ARS 2.066 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,46%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 2.108.930 M.

Se reabrió la emisión del Bono Temático Sostenible ajustado por CER con vencimiento en 2025 (BONCER T4X5), por un monto nominal de ARS 111.059 M, a un precio de ARS 1.048 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,91%. El nuevo monto nominal en circulación es de ARS 155.351 M.

Y se reabrió la emisión de los bonos DOLLAR LINKED TV25, por un monto nominal de USD 83 M, a un precio de USD 1.500 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de -27,78%. El nuevo monto nominal en circulación es de USD 329 M.

LETRAS DEL TESORO: Lecer cierran la semana en baja

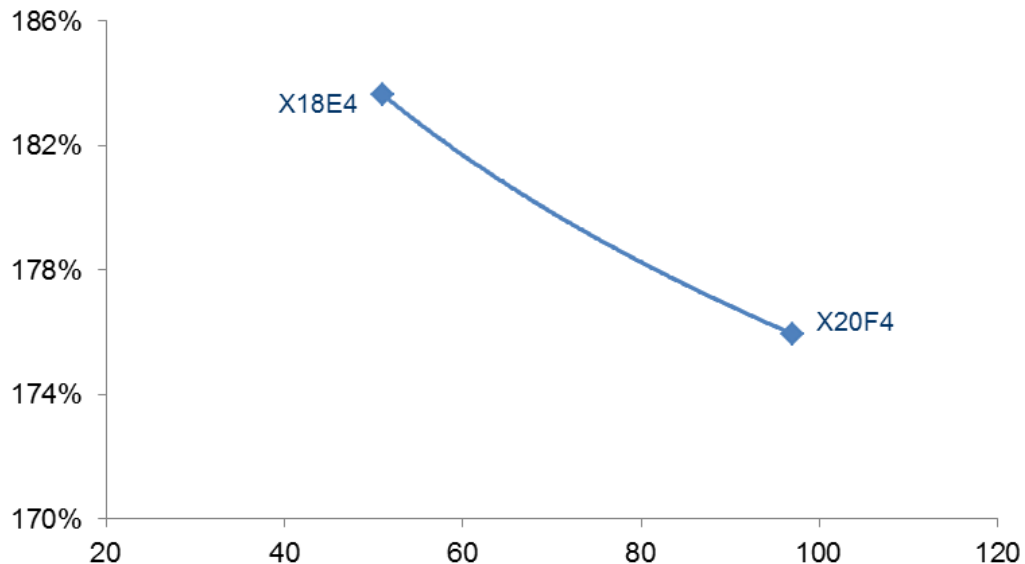
Las Letras ajustables por CER (LECER) manifestaron en la semana una baja promedio de 2,3%, con los rendimientos ubicándose en 179,8% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 195,6% del R.E.M. del BCRA de octubre). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 15,8% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 30/NOV/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LECER	X18E4	14-ago-23	18-ene-24	139.24	-11.97%	183.63%	51
LECER	X20F4	29-sep-23	20-feb-24	127.35	-19.66%	175.94%	97

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



RESERVAS INTERNACIONALES: Reservas brutas se sostienen negativas por encima de los USD 10 Bn

Las reservas internacionales brutas al 30 de noviembre se ubicaron en USD 21.508 M.

Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), y la deuda de SEDESA, las reservas netas quedan con un saldo negativo de -USD 10.395 M.

Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 14.440 M.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31/DIC/20	31/DIC/21	31/DIC/22	30/NOV/23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
Reservas Brutas	39,387	39,500	44,588	21,508	-23,080	-52%
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-8,802	3,286	-27%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,202	579	-3%
DEG	-1,344	-705	-2,950			
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,099		
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
Reservas Netas	3,334	1,232	5,945	-10,395	-16,340	-275%
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-4,045	-428	12%
Reservas Líquidas	-424	-1,951	2,328	-14,440	-16,768	-720%
Base Monetaria + Leliq + Pases	5,169,784	8,383,808	15,259,088	31,842,266	16,583,178	109%
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	7,885,973	2,716,265	53%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	23,956,293	13,866,913	137%
Tipo de cambio oficial	84.15	102.69	178.14	361.00	182.86	103%
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	303.8%		

Fuente: BCRA, Privados



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 27 de noviembre: Se pagará la renta de los bonos CP24O, CP25O, DSCCO y VSCBO, más el capital e intereses de los títulos BAO26, DSCDO, NV42O y NV43O.

Martes 28 de noviembre: Se pagará la renta de los bonos BAA24, GMCIO, GMCKO y SNS8O.

Jueves 30 de noviembre: Se pagará la renta de los títulos PZC9O, RUC6O, RUC7O y TX31, más el capital e intereses de los bonos CXCGO y RUU1O.

Viernes 1º de diciembre: Se abonará la renta del bono CO24D, más el capital e intereses de los bonos MRCAO, PROR3, SA24D, TF2D3 y TFD23.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 4 de diciembre: Se pagará la renta de los bonos BSCNO, MAC4O, PN5CO, TBC2O, VSC6O y VSCKO, más el capital e intereses de los títulos BAD25, CHAQ, CRCEO, CRCGO, RNG22 y RNG23.

Martes 5 de diciembre: Se pagará la renta de los bonos BUJ24, DH51O, DH52O, RICMO, RICNO, RIP1O, RZ5BO y VSCLO, más el capital e intereses de los títulos BU4D3, BU5D3 y BUD23.

Miércoles 6 de diciembre: Se pagará la renta de los títulos BNM24, BNM25, RE3BO y RIQ1O, más el capital e intereses de los bonos BFD23 y PNHCO.

Jueves 7 de diciembre: Se pagará la renta de los títulos CP27O, PQCKO, RFCBO, RZ6BO, TLC9O y TYCXO, más el capital e intereses del bono JNC2O.

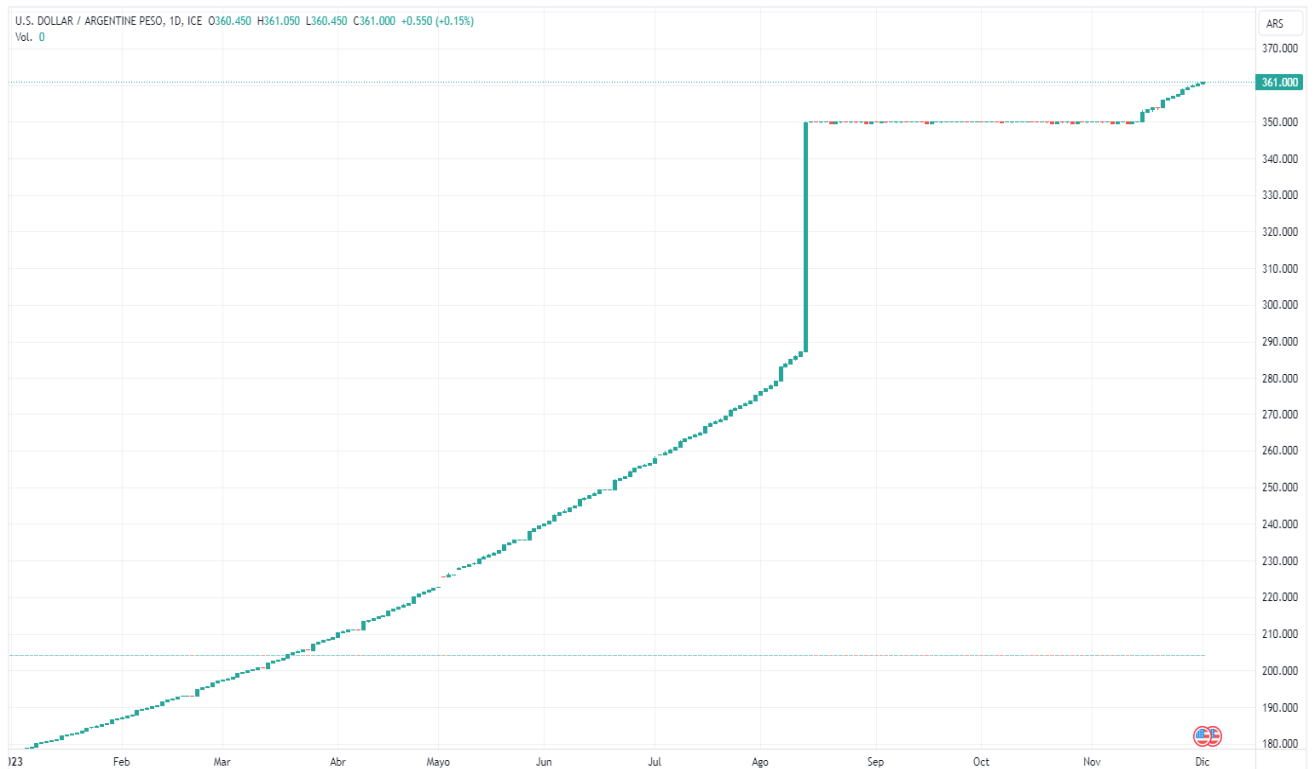
Viernes 8 de diciembre: Se abonará la renta del bono MGC9O, más el capital e intereses de los bonos CXCNO, DR8AO y SDS5O.



TIPO DE CAMBIO OFICIAL: El dólar mayorista aumentó 3% en noviembre (dentro de lo previsto en la vuelta del *crawling peg*)

El dólar oficial se incrementó en la semana ARS 3,45 (+1%) y se ubicó en los USDARS 361 (vendedor). Durante el mes de noviembre, el tipo de cambio mayorista aumentó ARS 10,50 (3%), tal como estaba previsto en la vuelta del *crawling peg* que dispuso el Gobierno actual.

DOLAR MAYORISTA: variación % YTD



Fuente: TradingView

TIPOS DE CAMBIO IMPLÍCITOS: Dólares financieros terminan la semana con fuertes caídas, ante reacomodamiento de expectativas y una mayor oferta de exportadores

El tipo de cambio implícito (o CCL) cayó en las últimas cinco ruedas ARS 108,68 (-10,9%) y se ubicó en los USDARS 883,94, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 144,9%. En noviembre, el CCL cayó ARS 28 (-3,2%).

El dólar MEP (o Bolsa) perdió en la semana ARS 104,46 (-10,7%) y terminó ubicándose en USDARS 868,29, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 140,5%. En el mes, el MEP subió ARS 5,97 (+0,7%).

La baja de los dólares financieros se dio en un marco de reacomodamientos de expectativas, tras el triunfo de Milei en el balotaje, y por una mayor oferta gracias al dólar exportador.

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



Fuente: TradingView

A la espera de la asunción de Javier Milei como presidente, el mercado aguarda para fin de diciembre un tipo de cambio oficial de USDARS 765, es decir, una devaluación de 52,8%. De todos modos, aún no se conoce el plan que anunciará Milei sobre el tipo de cambio oficial.

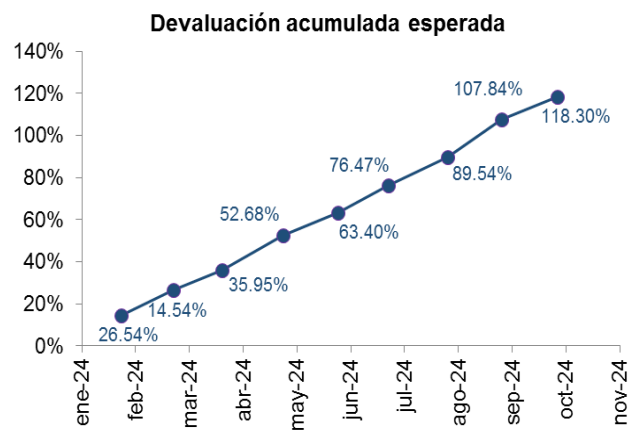
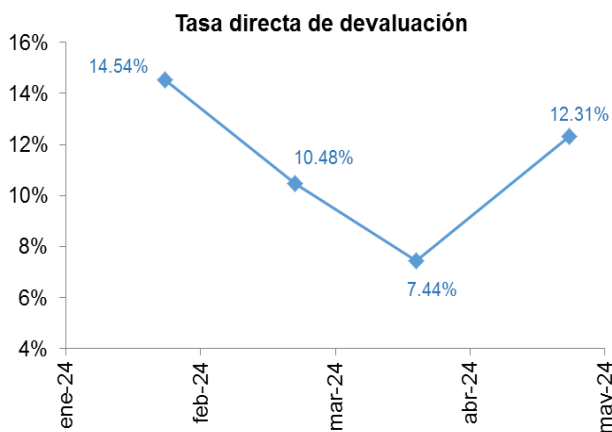
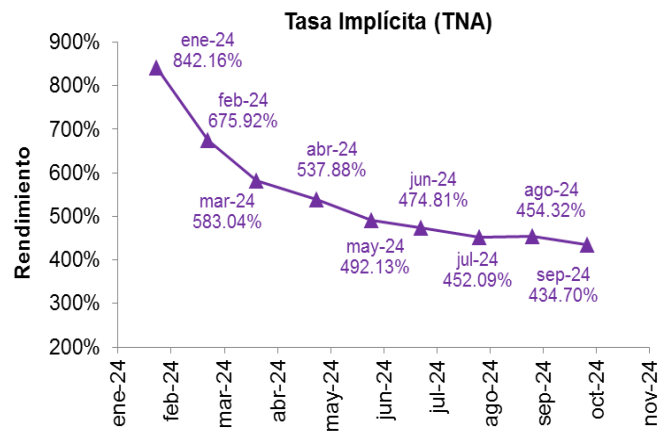
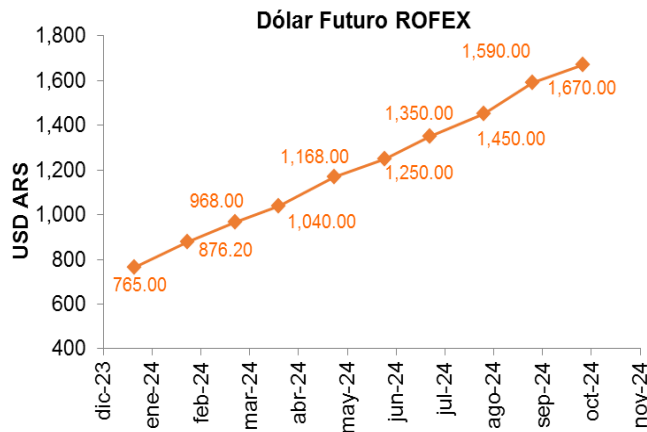
La tasa directa de devaluación entre el período diciembre 2023/enero 2024 pasó a ser de 14,5% (desde 17% la semana pasada).



Luego cae a 10,5% en el período enero/febrero 24 (de 13,4% la semana anterior), y a 7,4% para el período febrero/marzo 24.

Sin embargo, la tasa de devaluación esperada se fue reduciendo en el tiempo, alcanzando una tasa de 118,3% en septiembre de 2024 (desde 370,1% registrado la semana anterior).

DÓLAR FUTURO ROFEX: Devaluación



Fuente: LSEG

INDICADORES ECONÓMICOS: Se espera una inflación minorista para noviembre de entre 11,5% y 13,4% (según privados)

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

Martes 5 de diciembre: Se conocerá el informe de **Formación Bruta de Capital Fijo**, y de las **Cuentas por Sectores Institucionales** del sector gobierno general, ambos del año 2022.

Miércoles 6 de diciembre: Se dará a conocer el reporte de **Accesos a Internet** fijos y móviles del 3ºT23, y la **Producción Industrial Pesquera y Minera** del mes de octubre.

Jueves 7 de diciembre: Se conocerá el Índice de **Producción Industrial Manufacturera**, y los **Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción**, ambos del mes de octubre.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 4 al 8 de diciembre de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
5-dic	Formación bruta de capital fijo del gobierno	2022	-	-	n.d.
5-dic	Cuentas por sectores institucionales del gobierno	2022	-	-	n.d.
6-dic	Accesos a internet fijos y móviles (YoY)	3ºT23	-	-	n.d.
6-dic	Producción industrial pesquera (YoY)	oct-23	-	-	8.9%
6-dic	Producción industrial minera (IPI minero) YoY	oct-23	-	-	8.7%
7-dic	Producción industrial (YoY)	oct-23	-	-	-3.6%
7-dic	Actividad de la construcción (YoY)	oct-23	-	-	-4.5%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN MINORISTA: Luego de desacelerarse en octubre, la inflación habría vuelto a ubicarse en los dos dígitos en noviembre. Según privados, el IPC se habría ubicado el mes pasado entre el 11,5% y el 13,4%, cifras que -en el mejor escenario- se mantendrían en estos niveles en los próximos meses, e incluso podrían ser más elevadas.

INFLACIÓN ESPERADA: La inflación esperada para los próximos 12 meses registró una considerable caída, pasando de 115,9% en octubre a 107,2% en noviembre, según el promedio. De acuerdo con la mediana, la inflación esperada para los próximos 12 meses se mantiene en 100%. La caída también se observa en la inflación esperada para los próximos 30 días, que pasó de 17,31% en octubre a 14,46% en noviembre, según el promedio (la mediana pasó de 15% en octubre a 12% en noviembre).

MANUFACTURA PYMES: Durante octubre, la actividad manufacturera de las Pequeñas y Medianas Empresas experimentó un aumento del 2,4% en comparación con el mismo período del año anterior, marcando el fin de una serie de cuatro meses consecutivos de descensos, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: En noviembre, con una medición realizada previa al ballottage del 19 de noviembre, el índice de confianza del consumidor (ICC) subió 5,3% a nivel nacional. Este incremento se explica por un aumento en el 11,7% en las Expectativas Futuras, a pesar de que el componente de Condiciones Presentes cayó 5,16%, siempre respecto a la medición de octubre.



PATENTAMIENTO DE AUTOS: Durante noviembre se patentaron 35.665 vehículos, 15% menos que en octubre y 5,8% más que en noviembre 2022. Al cierre de los 11 meses, los patentamientos suman 430.636 unidades, 10,9% más que en el mismo período del año pasado. En el acumulado del año avanza +10,9%.

MAQUINARIA AGRÍCOLA: La venta de máquinas agrícolas durante el tercer trimestre alcanzó una facturación de ARS 159.866,4 M, lo que representa un aumento de 91,7% YoY. En el tercer trimestre, el total de unidades vendidas nacionales e importadas de todos los segmentos de maquinaria registraron caídas interanuales.

JUBILACIÓN: El Gobierno oficializó el pago de un refuerzo de ARS 55.000 para quienes reciben jubilaciones y pensiones mínimas. De esta manera, tal como lo había informado la ANSeS a principios de noviembre, ninguno de los beneficiarios de la categoría más baja cobrará menos de ARS 160.712. Esta suma extra se da en paralelo al reajuste del 20,87% que regirá para el sistema general de la ANSeS, un porcentaje que surge de haberse aplicado un tope a la movilidad anual.

PEAJES: Comenzaron a regir los nuevos cuadros tarifarios en los peajes de la red vial nacional concesionada, con un aumento que va del 50% al 66% en los corredores viales nacionales, que incluye el Acceso Ricchieri, los accesos Norte y Oeste a la ciudad de Buenos Aires y el Corredor Vial N° 18.

MINERÍA: El presidente de la Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM), Roberto Cacciola, anunció que presentará los planteos del sector ante el nuevo gabinete de Javier Milei. En CAEM sostienen que la minería representa el sexto complejo exportador nacional, con una generación genuina de divisas para el país por USD 4.000 M anuales en exportaciones y una balanza comercial positiva, además de impulsar 100.000 puestos de trabajo entre directos e indirectos.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

NOTICIAS CORPORATIVAS

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta atribuible de ARS 1.936,5 M, comparado con los ARS 1.495 M de igual trimestre del ejercicio anterior (-64,2% QoQ, +29,5% YoY). El ROE promedio anualizado fue de 6,9% en el 3ºT23, mientras que el ROA promedio anualizado fue de 0,8%, 2,7% y 0,7%, respectivamente. El ingreso operativo neto del 3ºT23 fue de ARS 49.834,2 M, un 16,6% mayor que los ARS 42.723,4 M del 3ºT22. El resultado operativo del trimestre alcanzó los ARS 21.301,9 M vs. los ARS 13.169,3 M del 3ºT22.

BANCO SANTANDER ARGENTINA (BRIO) reportó en el 3ºT23 una ganancia neta de ARS 46.849,5 M, que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 23.942,1 M. El ingreso operativo neto alcanzó los ARS 381.773,5 M vs. los ARS 272.917,2 del 3ºT22. El resultado operativo en el 3ºT23 alcanzó los ARS 95.893,6 M vs. los ARS 41.933,7 M.

CRESUD (CRES) informó que el Bank of New York, banco depositario de los ADRs, anunció que el 7 de diciembre será el *record date* (fecha de registro) para el pago del dividendo en efectivo y en especie (acciones de IRSA) y la distribución de acciones propias a los tenedores de ADRs. El dividendo en efectivo estimado anunciado es de aproximadamente USD 0,3674 por ADR. Aún no se conoce la fecha de pago del dividendo en efectivo y en especie, y de la de distribución de acciones propias. El dividendo en especie es de 0,03759 ADRs de IRSA por ADRs de CRESUD, y la distribución de acciones propias, es de 0,00985 ADRs por cada ADR representativa de 0,9855% del capital social.

IRSA (IRSA) informó que el Bank of New York anunció el 7 de diciembre como *record date* (fecha de registro) para el pago del dividendo y la distribución de acciones propias a los tenedores de ADRs. El dividendo en efectivo estimado anunciado es de aproximadamente USD 0,868209 por ADR. Aún no se conoce la fecha de pago del dividendo en efectivo y en especie, y de la de distribución de acciones propias. La distribución de acciones propias es de 0,01748 ADRs por cada ADR y representa un 1,7478% del capital social.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME) pondrá a disposición de los accionistas a partir del 5 de diciembre, un dividendo en efectivo de ARS 3.000 M, equivalente a ARS 0,9618 por acción o 96,18% del capital social en circulación.



NUESTRAS RECOMENDACIONES

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

- PETRÓLEO: Pampa Energía (PAM US), Vista Oil (VIST US) y Tenaris (TS US).
- UTILITIES: Edenor (EDN US), TGS (TGS US), Transener (TRAN BA), Central Puerto (CEPU US).
- CONSUMO: Mirgor (MIRG BA).
- INDUSTRIA: Aluar (ALUA BA).
- AGROBUISNESS: Cresud (CRESY US).
- TECNOLÓGICAS: MercadoLibre (MELI US) y Globant (GLOB US).

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

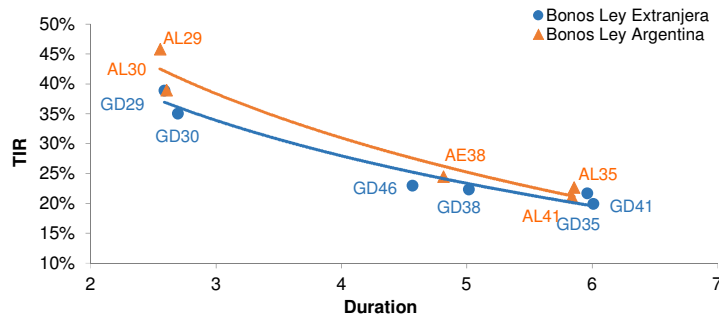
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Abbot (ABT) y Pfizer (PFE).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM) y Deere (DE).
- BIENES BÁSICOS: Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B).
- TECNOLÓGICAS DE 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 Mobil (XOM) y ETFs de Petroleras (XLE).



BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 01-dic-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	36.25	38.87	2.59	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	31.70	45.83	2.55	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	37.13	35.02	2.69	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	34.25	38.97	2.61	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	32.25	21.71	5.96	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	32.00	22.69	5.86	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	36.75	22.35	5.02	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	35.00	24.50	4.81	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	32.75	19.90	6.01	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	32.00	21.13	5.84	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	32.75	22.99	4.57	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	29.53	53.17	2.51	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	30.95	45.91	2.58	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	27.55	24.43	6.09	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	28.94	27.62	4.82	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	25.75	24.44	5.77	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	27.02	28.04	4.23	CCC	1	XS2177365520
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	31,959.00	38.58	2.21	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	30,350.00	41.35	2.15	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	32,850.00	33.96	2.37	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	30,351.00	37.91	2.26	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	29,501.00	21.28	5.51	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	27,701.50	22.55	5.36	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	35,899.00	20.20	4.82	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	30,890.00	23.77	4.45	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	29,780.00	19.41	5.63	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	27,900.00	20.69	5.44	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	30,000.00	22.16	4.29	CCC	1	US040114HW38
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (BYMA)											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	36.50	42.82	2.12	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2030	1.000	2,196.2	Semestral	35.30	44.70	2.09	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2035	0.750	16,090.6	Semestral	38.25	36.89	2.29	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/ene/2038	0.750	13,581.3	Semestral	34.80	41.85	2.16	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2041	3.625	20,501.7	Semestral	34.50	22.39	5.38	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2046	3.625	19,076.8	Semestral	32.99	23.32	5.28	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	00/ene/1900	4.250	11,405.1	Semestral	41.00	22.02	4.62	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	00/ene/1900	4.250	7,231.4	Semestral	36.25	25.07	4.32	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2029	3.500	10,482.1	Semestral	34.00	20.97	5.40	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2029	3.500	1,542.2	Semestral	33.01	21.57	5.31	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2030	3.625	2,092.0	Semestral	35.00	23.66	4.09	CCC	1	US040114HW38

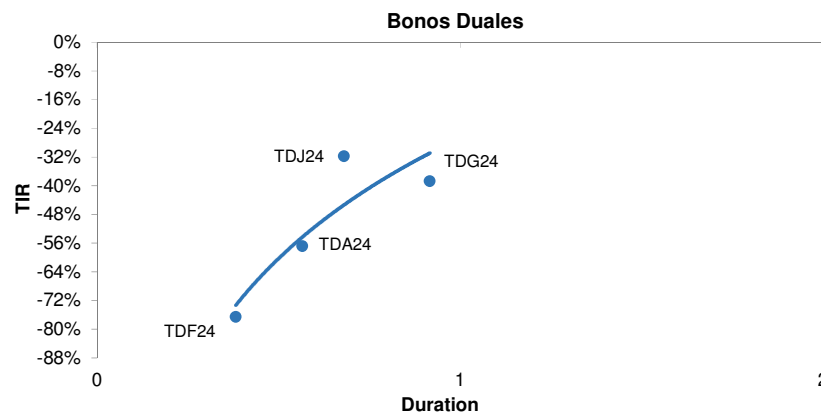




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 01-dic-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	2.50	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	2.50	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	2.50	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	1,221.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	2,500.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	2,510.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	4.50	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	5,300.00	-	-	CCC	1	XS0209139244
BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	3,998.3	Semestral	57,600.00	-68.47	0.62	CCC	1	ARARGE320C18
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.5% 2024	T2V4	30/sep/2024	0.5	2,074.9	Semestral	59,500.00	-45.34	1.08	CCC	1	ARARGE320DR8
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Dual 3.0% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	58,300.00	-76.56	0.38	CCC	1	-
Bono Dual 3.25% 2024	TDA24	30/abr/2024	3.25	3,639.1	Anual	58,000.00	-56.78	0.57	R-5	1	ARARGE320DO5
Bono Dual 4.0% 2024	TDJ24	30/jun/2024	4.00	5,369.1	Anual	58,100.00	-31.70	0.68	R-5	1	ARARGE320EB0
Bono Dual 3.25% 2024	TDG24	30/ago/2024	3.25	6,875.3	Anual	58,701.00	-38.71	0.92	CCC	1	ARARGE320DW8



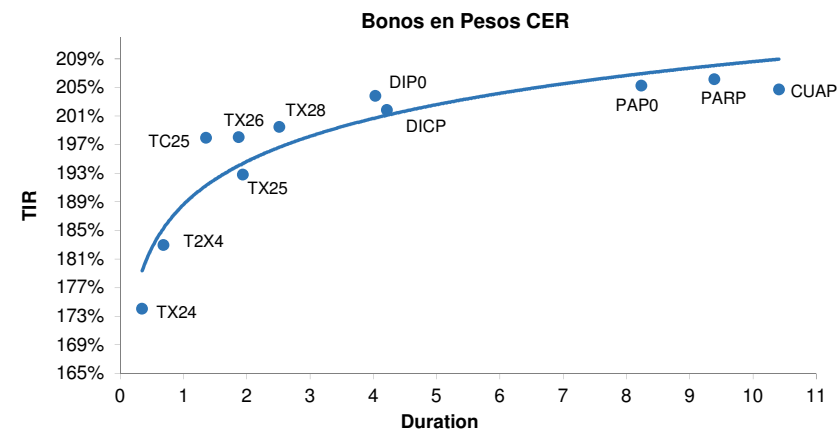
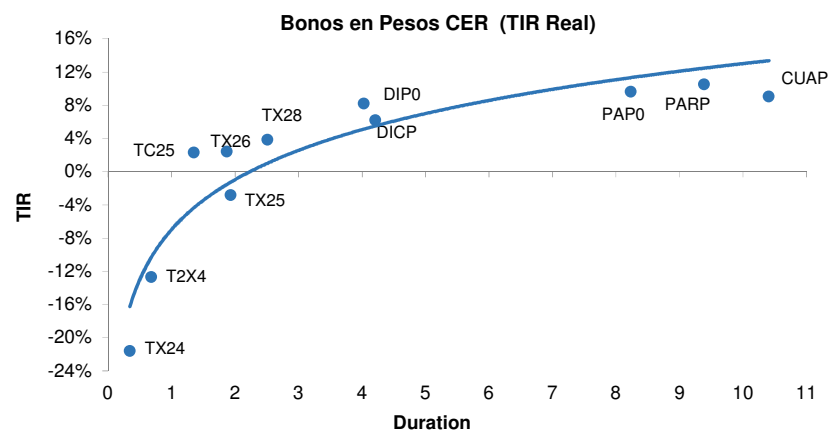


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 01-dic-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	71.9	Mensual	595.00	-62.32	133.28	0.19	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	869.00	-21.58	174.02	0.34	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	368,673.2	Semestral	668.00	-12.70	182.90	0.68	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	1,829.00	2.31	197.91	1.35	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER +1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	382.00	-2.82	192.78	1.94	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	327,493.0	Semestral	711.00	2.43	198.03	1.87	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	689.00	3.84	199.44	2.51	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	14,250.00	6.22	201.82	4.21	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	13,172.00	8.19	203.79	4.03	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.25	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	6,450.00	10.53	206.13	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	5,833.00	9.62	205.22	8.24	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	8,170.00	9.07	204.67	10.41	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 195.60%



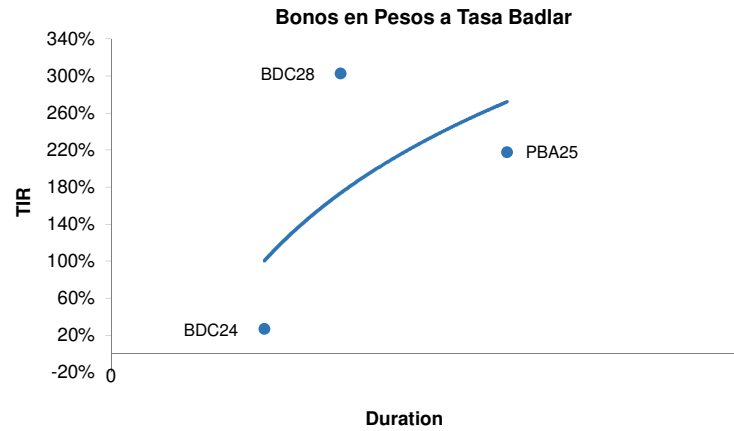


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 01-dic-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS: Tasa Badlar												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	91.438	26,003.2	Trimestral	122.75		26.17	0.24	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	91.938	30,000.0	Trimestral	99.02		302.18	0.36		1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	103.00		217.24	0.62	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	25.00		127.18	1.07	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 137.870%

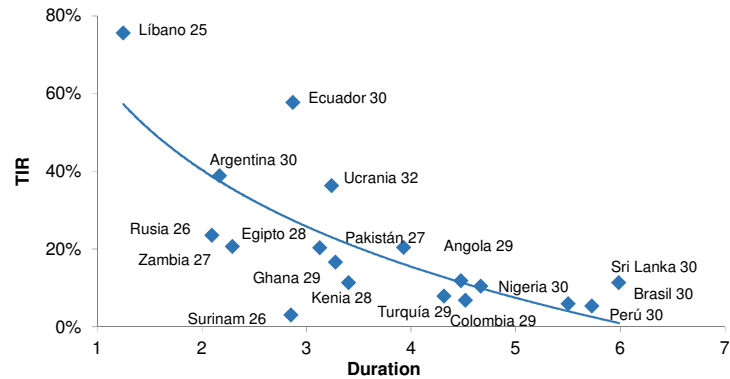




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 01-dic-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	694.2	Semestral	86.49	5.32	5.73	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	89.94	6.80	4.52	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	89.25	5.88	5.50	BB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	10.00	57.68	2.87	CCC+	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	36.25	38.87	2.17	CCC	1	US040114HX11
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	86.50	11.35	3.40	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	70.47	16.60	3.28	B-	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	98.82	7.89	4.32	B	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	85.16	10.44	4.67	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	64.41	20.29	3.13	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	24.50	36.31	3.24	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	42.75	20.35	3.93	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	84.00	11.81	4.48	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	50.01	11.28	5.99	CCC-	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	60.13	20.66	2.29	Caa3	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	35.97	75.60	1.25	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	91.75	3.00	2.85	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	66.25	23.52	2.10	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

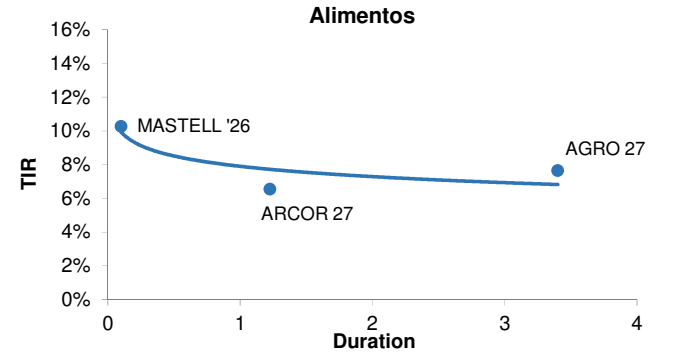
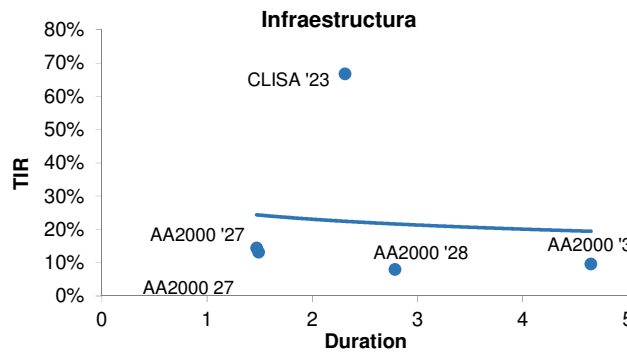
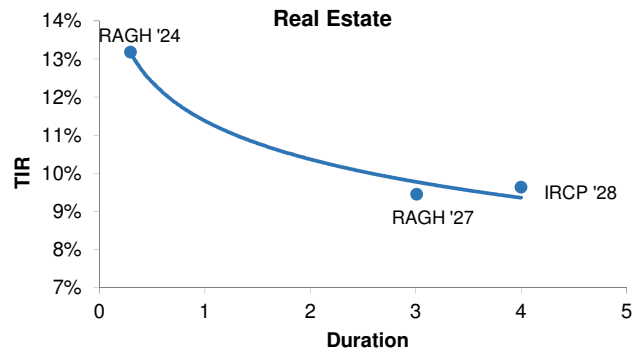
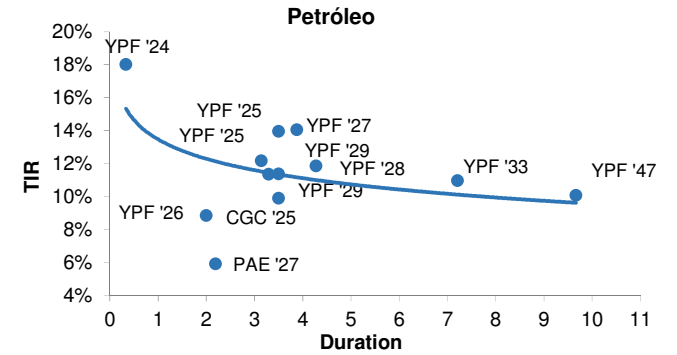
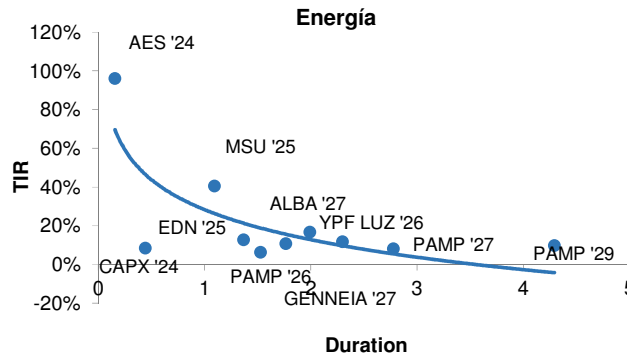
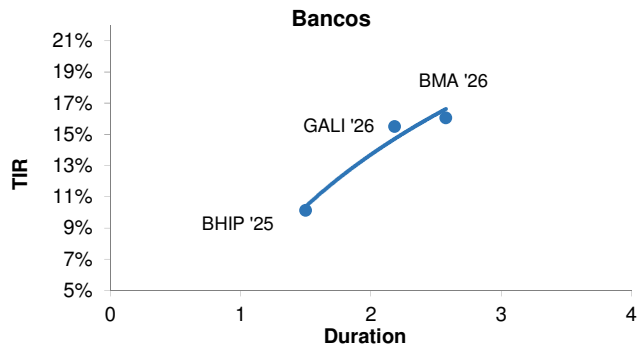
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 01-dic-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	99.63	10.13%	1.50	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	11.266	94.88	15.51%	2.18	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	85.75	16.08%	2.58	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	87.50	96.17%	0.16	Y	31/dic/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	99.25	8.59%	0.44	Y	11/dic/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	71.00	40.60%	1.10	Y	31/dic/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	96.13	12.77%	1.37	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	96.00	11.79%	2.30	Y	31/dic/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	105.63	6.46%	1.53	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	98.00	8.23%	2.78	Y	31/dic/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	96.50	10.79%	1.77	Y	31/dic/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	87.50	16.88%	1.99	Y	11/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	97.00	9.85%	4.29	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	96.25	9.65%	1.36	Y	11/dic/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETRÓLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	97.00	18.03%	0.33	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.63	9.90%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	96.00	13.97%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	95.75	11.38%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	100.25	8.86%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	107.00	5.93%	2.19	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB89
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	85.00	12.18%	3.14	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	85.88	14.07%	3.88	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	86.50	11.88%	4.28	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	92.50	11.37%	3.29	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	78.75	10.98%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	72.25	10.09%	9.67	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.25	13.18%	0.30	Y	31/dic/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.25	9.46%	3.01	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.75	9.64%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
INFRAESTRUCTURA												
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	93.25	14.41%	1.47	Y	05/ene/2024	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	91.00	13.21%	1.49	Y	05/ene/2024	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	8.800	25.13	66.82%	2.31	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	95.25	9.67%	4.65	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 01-dic-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
ALIMENTOS												
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	101.50	10.27%	0.10	Y	16/dic/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	94.63	7.65%	3.40	Y	31/dic/2023	102.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	104.00	6.55%	1.23	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.75	9.64%	1.11	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	94.00	10.67%	2.34	Y	31/dic/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.41	6.75%	3.04	Y	31/dic/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 01-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
IRSA	IRCHO	25-jul-2025	28.25	7.000	96,490.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600U6
GEN MEDITERRANEA	MRCLO	27-jul-2025	19.36	9.500	86,800.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHO	04-nov-2025	55.74	4.990	87,800.00	-	1.81	AA+(arg)	1	Utility - Other	ARPAMP5600I3
VISTA ENERGY	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	88,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ARCOR	RCCMO	22-nov-2025	77.00	3.500	87,000.00	2.13%	1.90	AAA(arg)	1	Consumer Products	ARARCS5600I4
IRSA	IRCIO	07-dic-2025	25.00	5.000	87,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600W2
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP32O	09-dic-2025	12.90	6.000	94,902.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2O	21-dic-2025	71.72	6.500	88,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA5600A1
GEN MEDITERRANEA	MRCOO	20-ene-2026	9.16	9.500	88,000.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQO	13-feb-2026	263.00	5.000	86,250.00	13.84%	1.90	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	92,989.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE55600V9
IRSA	IRCEO	03-mar-2026	70.57	8.000	88,700.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE55600V9
MSU	MSSEO	17-jul-2026	25.00	6.500	85,800.00	-	-	-	1	Consumer Products	ARMSUS5600F5
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	20,515.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST5600Z3
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	46,200.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SNSBO	19-feb-2024	45.00	4.990	46,700.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
PETROQUIMICA COM RIVADAVIA	PCQEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,000.00	-	-	AA(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	7.80	6.000	48,500.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	29.06	3.900	46,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
PAN AMERICAN ENERGY	PN5CO	03-sep-2024	123.69	3.000	34,566.10	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600B3
GEN MEDITERRANEA	MRCJO	07-nov-2024	21.11	3.750	55,669.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600H2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	53,400.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
VISTA ENERGY	VSC6O	04-dic-2024	10.00	3.240	44,921.41	-	-	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	ARHIDR5600J9
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER6O	21-feb-2025	35.99	2.000	17,687.59	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR5600A5
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP30O	10-mar-2025	150.00	0.000	62,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600V5
GEN MEDITERRANEA	MRCMO	17-abr-2025	25.94	5.500	51,190.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600K6
YPF	YMCOO	25-abr-2025	147.39	0.000	70,969.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601U4
SAN MIGUEL	SNS9O	26-jun-2025	88.60	5.000	53,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600F5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AE10O	05-jul-2025	25.06	0.000	-	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600D9
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER7O	08-jul-2025	20.00	0.000	44,000.00	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600B3
GEN MEDITERRANEA	MRCGO	18-jul-2025	26.28	3.500	51,500.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600E9
GEN MEDITERRANEA	MRCPO	20-jul-2025	15.33	5.000	51,000.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600M2
FUTUROS Y OPCIONES	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	45,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP5600Z6
ALUAR	LMS4O	07-sep-2025	58.54	0.000	46,200.00	-	-	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA5600J9
PAN AMERICAN ENERGY	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	55,100.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600E7
YPF	YMCMO	10-ene-2026	230.00	1.000	63,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601S8
OLEODUCTOS DEL VALLE	OLC1O	18-abr-2026	71.16	0.000	55,150.00	-	-	AAA(arg)	1	Gas Utility - Pipelines	AROLDV5600I3
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP31O	09-jun-2026	52.38	0.000	60,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600W3
SCC POWER SAN PEDRO	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	55,750.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
CRESUD	CS40O	21-dic-2026	38.21	0.000	21,680.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE55600X5
VISTA ENERGY	VSCJO	03-mar-2027	118.54	0.000	65,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600I0
TELECOM ARGENTINA	TLCFO	10-feb-2028	62.39	1.000	53,911.00	-	-	AA+(arg)	100	Telecommunications	ARTECO5600G5
PAN AMERICAN ENERGY	PNRCO	07-ago-2028	120.00	1.000	58,700.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600X7
PAN AMERICAN ENERGY	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	29,478.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER5O	21-feb-2032	137.99	5.500	32,992.75	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR5600J0



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

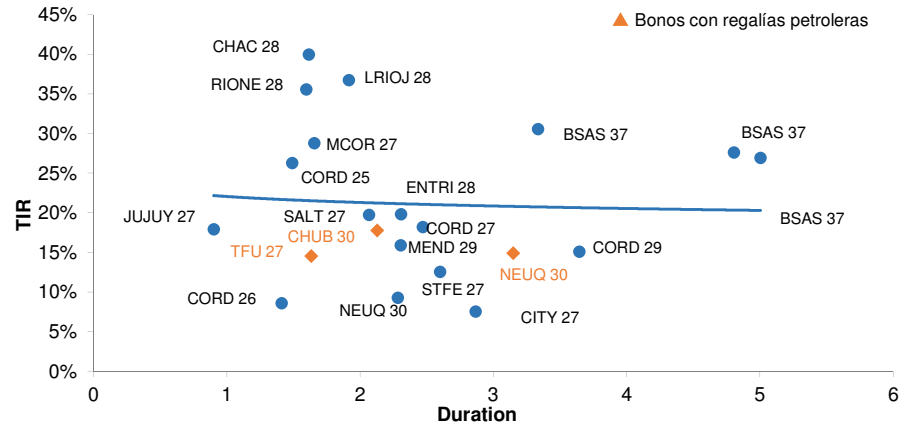
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 01-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
GEN MEDITERRANEA	MRCLD	27-jul-2025	19.36	9.500	106.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHD	04-nov-2025	55.74	4.990	105.95	3.55%	1.81	AA+(arg)	1	Utility - Other	ARPAMP5600I3
VISTA ENERGY	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	115.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ARCOR	RCCMD	22-nov-2025	77.00	3.500	100.00	2.13%	1.90	AAA(arg)	1	Consumer Products	ARARCS5600I4
IRSA	IRCID	07-dic-2025	25.00	5.000	105.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600W2
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP32D	09-dic-2025	12.90	6.000	100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2D	21-dic-2025	71.72	6.500	101.00	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA560041
GEN MEDITERRANEA	MROCD	20-ene-2026	9.16	9.500	102.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQD	13-feb-2026	263.00	5.000	103.00	13.84%	1.90	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	106.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
MSU	MSED	17-jul-2026	25.00	6.500	106.00	-	-	-	1	Consumer Products	ARMSUS5600F5
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST560023
PAMPA ENERGIA	MGCGD	11-jul-2024	18,263.73	104.960	0.13	59.33%	0.10	AA+(arg)	1,000	Utility - Other	ARPAMP5600H5
NEWSAN	WNCHD	21-jul-2024	1,774.36	111.630	0.12	-	-	-	1	Electronics	ARNEWS5600J1
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	7.80	6.000	56.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	29.06	3.900	73.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER6D	21-feb-2025	35.99	2.000	-	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR5600A5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AE10D	05-jul-2025	25.06	0.000	-	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600D9
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER7D	08-jul-2025	20.00	0.000	-	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600B3
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER9D	19-ago-2026	30.95	0.000	-	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600C1
VISTA ENERGY	VSCJD	03-mar-2027	118.54	0.000	51.19	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600I0
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER5D	21-feb-2032	137.99	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560090



BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

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

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 01-dic-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	90.50	17.93%	0.90	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	37.00	8.61%	1.41	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	76.88	26.30%	1.49	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	91.75	14.47%	1.64	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	76.75	18.22%	2.47	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	96.13	9.30%	2.28	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	7.000	69.75	28.80%	1.66	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	86.65	12.58%	2.60	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	80.00	19.74%	2.07	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	63.50	35.62%	1.60	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	56.75	36.75%	1.92	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.875	57.50	39.99%	1.62	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.250	76.00	19.85%	2.31	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	74.25	15.11%	3.65	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	79.00	15.91%	2.30	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	98.63	7.56%	2.87	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	81.50	17.74%	2.13	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.750	75.00	14.87%	3.15	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.500	28.38	27.66%	4.81	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	6.375	36.50	30.60%	3.34	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.000	27.25	26.97%	5.00	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