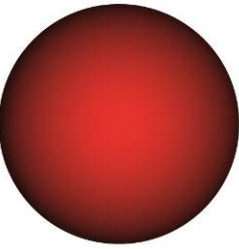
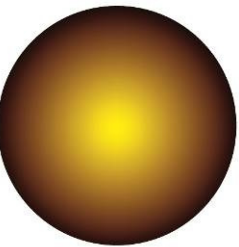
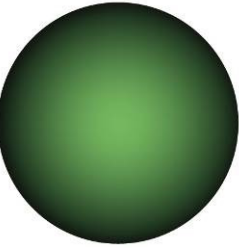


viernes, 15 de diciembre de 2023

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"> - 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) - Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26) - Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28) - 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"> - Boncer 1.5% 2024 (TX24) - Boncer 1.55% 2024 (T2X4) - Boncer 3.75% 2024 (T3X4) - Boncer 4.0% 2024 (T4X4) - Boncer 4.25% 2024 (T5X4) - Boncer 4.0% 2025 (TC25) - Boncer 1.8% 2025 (TX25) - Boncer 4.25% 2025 (T2X5) 	<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 primer paquete de medidas de Milei fue bien recibido por el mercado. Desregulación general, blanqueo, moratoria y BBPP en camino.

- **Los bonos en dólares terminan la semana con ganancias, cotizando en máximos de 12 meses, en un marco en el que los inversores tomaron bien las medidas anunciadas por el ministro de Economía, Luis Caputo, que apuntan a la corrección de los desequilibrios fiscales y monetarios.**
- **El mercado terminó convalidando una devaluación del tipo de cambio oficial de 54,2%, que redujo la brecha entre el dólar oficial y los financieros a menos de 30% y le dio al Gobierno una primera señal positiva, aunque el desafío es que esta situación se mantenga en el tiempo para mantener el incentivo a la liquidación de exportaciones.**
- Los comentarios de dolarización del ministro Caputo no ayudaron para nada a mantener el rally de los bonos en pesos, que hoy acusan un fuerte golpe, aunque los dólares implícitos se encuentran calmos.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 67 unidades (-3,5%), y se ubicó en los 1853 puntos básicos.
- De los soberanos emitidos bajo ley argentina, el AL29 subió en ByMA 4,1%, el AL30 +4,8%, el AL35 +0,3%, el AE38 +6,7%, y el AL41 +6%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó en ByMA 3,7%, el GD30 +1,5%, el GD35 +1,3%, el GD38 +2,4%, el GD41 +3,3%, y el GD46 +2%.
- **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 ministro de Economía, Luis Caputo, anunció las primeras medidas de urgencia económica para afrontar la crisis económica y financiera, que incluyeron decisiones de tipo fiscal, monetario y cambiario.



- Milei propondrá una Reforma del Estado, donde pondría en marcha un blanqueo y una moratoria fiscal, entre los puntos más importantes.
- Esta Reforma del Estado se incluiría en el DNU que prepara el gobierno para establecer las medidas que Milei interpreta que no es necesario que pasen por el Congreso y que complementan las iniciativas que sí lo harán. Junto a esta Reforma del Estado, habrá una parte vinculada a lo económico, y otra de carácter política-electoral.
- El DNU será publicado en el Boletín Oficial, pero sí luego deberá ser refrendado en el Congreso.
- El BCRA ofrecerá a los importadores de bienes y servicios un bono que se estima será a 4 años en dólares, con la opción de rescate anticipado. Podrán participar en las suscripciones de estos nuevos instrumentos sólo importadores de bienes y servicios por hasta las importaciones que tengan pendientes de pago.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron fuertes subas en las últimas cinco ruedas**, después de conocerse las medidas económicas que incluyen un ajuste impositivo y la eliminación de subsidios, lo cual generará una mayor inflación en los próximos meses. Hoy caen fuerte, pero el saldo semanal se mantiene positivo.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR los bonos TX24, T2X4, T3X4, T4X4, T5X4, TC25, TX25 Y T2X5. Recomendamos MANTENER los bonos PR13, 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.**
- Tras sincerar un dólar oficial de USDARS 800, los tipos de cambio financieros se movieron moderados y la brecha cayó a 25% (positivo). El dólar BCRA "A3500" cerró en USDARS 801,075.
- El martes se conocerá el Índice del Costo de la Construcción, y los Precios Mayoristas, de noviembre. El miércoles se dará a conocer el Intercambio Comercial Argentino y la Balanza Comercial, de noviembre, y la UTDT publicará el Índice Líder de diciembre. El jueves se conocerá la Tasa de Desempleo del 3ºT23, y la Actividad Económica de octubre. Y el viernes se conocerá la Evolución de la Distribución del Ingreso del 3ºT23, la Ocupación Hotelera de octubre, y el Índice de Salarios también de octubre.



Contenido

BONOS EN DÓLARES: Reacción positiva a las medidas económicas de urgencia del gobierno de Milei	6
MEDIDAS ECONÓMICAS DE URGENCIA: Anuncio de medidas que apuntan al equilibrio fiscal	9
OTRAS MEDIDAS QUE SE VIENEN: Milei propondrá una Reforma del Estado que incluye un blanqueo y una moratoria fiscal	11
IMPORTACIONES: Para importaciones pendientes de pago se ofrecería un bono en dólares con opción de rescate anticipado	12
BONOS EN PESOS: Fuerte suba semanal, impulsada por la alta inflación que generaría el ajuste impositivo y la eliminación de subsidios	13
LETRAS DEL TESORO: Lecer cierran la semana con precios dispares	15
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	16
TIPOS DE CAMBIO: Tras sincerar un dólar oficial de USDARS 800, los tipos de cambio financieros se movieron con normalidad y la brecha cayó a 25% (positivo)	17
INDICADORES ECONÓMICOS: Mercado atento al dato de actividad económica de octubre. La inflación de noviembre fue de 12,8% MoM.	21
INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE	21
NOTICIAS CORPORATIVAS	23
NUESTRAS RECOMENDACIONES	23



BONOS EN DÓLARES: Reacción positiva a las medidas económicas de urgencia del gobierno de Milei

Los bonos en dólares terminan la semana con ganancias, cotizando en máximos de 12 meses, en un marco en el que los inversores tomaron bien las medidas anunciadas por el ministro de Economía, Luis Caputo, que apuntan a la corrección de los desequilibrios fiscales y monetarios.

El mercado terminó convalidando una devaluación del tipo de cambio oficial de 54,2%, que redujo la brecha entre el dólar oficial y los financieros a menos de 30% y le dio al Gobierno una primera señal positiva, aunque el desafío es que esta situación se mantenga en el tiempo para mantener el incentivo a la liquidación de exportaciones.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 67 unidades (-3,5%), y se ubicó en los 1853 puntos básicos.

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

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 15/DIC/23	TIR	Cupón 9/ene/24	Cupón 9/jul/24
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	38.90	39.2%	0.50%	0.50%
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	38.92	35.9%	0.38%	4.38%
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	35.11	21.6%	1.8125%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	39.60	23.1%	2.125%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	36.03	19.5%	1.75%	1.75%
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	40.55	36.7%	0.50%	0.50%
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	41.01	32.0%	0.38%	4.38%
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	37.49	20.5%	1.8125%	1.8125%
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	42.00	21.0%	2.125%	2.125%
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	37.30	18.3%	1.75%	1.75%
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	38.25	21.8%	1.8125%	1.8125%

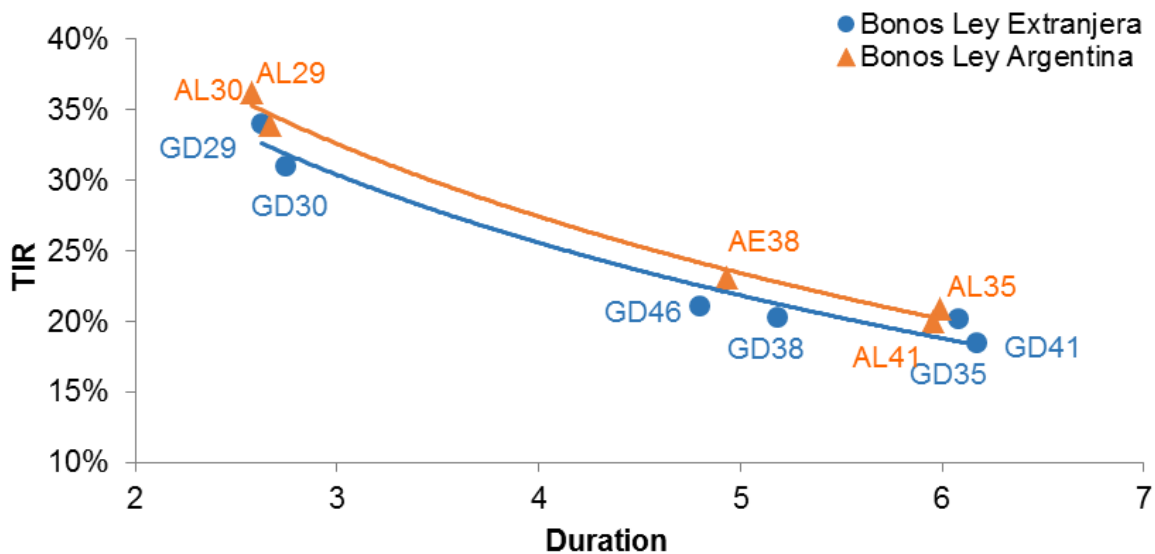
Fuente: IAMC y BYMA

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

Especie	Tucker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 15/DIC/23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9/jul/29	1.000%	38.90	4.1	10.2	41.5
Bonar 2030	AL30	9/jul/30	0.750%	38.92	4.8	11.8	61.3
Bonar 2035	AL35	9/jul/35	3.625%	35.11	0.3	6.4	31.3
Bonar 2038	AE38	9/ene/38	4.250%	39.60	6.7	9.2	13.8
Bonar 2041	AL41	9/jul/41	3.500%	36.03	6.0	9.1	15.1
Global 2029	GD29	9/jul/29	1.000%	40.55	3.7	11.1	49.4
Global 2030	GD30	9/jul/30	0.750%	41.01	1.5	7.2	44.1
Global 2035	GD35	9/jul/35	3.625%	37.49	1.3	8.7	36.8
Global 2038	GD38	9/ene/38	4.250%	42.00	2.4	2.4	17.4
Global 2041	GD41	9/jul/41	3.500%	37.30	3.3	9.7	20.3
Global 2046	GD46	9/jul/46	3.625%	38.25	2.0	9.3	33.3

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 (GD41D): 12 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

BONAR 3,5% 2041 (AL41D): 12 meses, precios en USD (ByMA)



Fuente: TradingView



MEDIDAS ECONÓMICAS DE URGENCIA: Anuncio de medidas que apuntan al equilibrio fiscal

El ministro de Economía, Luis Caputo, anunció las primeras medidas de urgencia económica del gobierno de Javier Milei para afrontar la crisis económica y financiera, que incluyeron decisiones de tipo fiscal, monetario y cambiario.

La medida más relevante fue la de sincerar un tipo de cambio a USDARS 800, es decir, una depreciación del peso de 54,2% (o suba del dólar de 118,3%).

Con esta medida la brecha cambiaria quedó por debajo de lo esperado por el mercado.

Este nuevo tipo de cambio oficial seguramente tendrá una banda cambiaria para que haya cierta elasticidad de las importaciones y exportaciones.

No hubo una baja de las tasas de interés para evitar que haya una devaluación exagerada de los dólares financieros. El BCRA decidió mantener la tasa de referencia en 133%, pero sí bajó la de Pases al 100%.

Esperamos que la depreciación del peso al nivel de USDARS 800 tenga un impacto inflacionario en precios regulados y combustibles que están al dólar oficial. Pero también en alimentos (que estaban al tipo de cambio “celeste”) y en bienes de consumo masivo (que estaban al tipo de cambio oficial).

El pasaje a precios será elevado en alimentos y supermercados, y será incremental en tarifas y servicios en los próximos meses.

Seguramente se vea reflejado en una licuación del gasto público.

Este reciente salto devaluatorio continuaría en meses siguientes por debajo de la inflación con un *crawling peg* del 2% mensual. Es una incógnita si habrá una tercera etapa de devaluación.

Las principales medidas son:

- 1- No se renovarían contratos en el estado que tengan menos de un año de vigencia.
- 2- Se decretó suspender la pauta publicitaria del Gobierno Nacional.
- 3- Por la reforma de la ley de ministerios, las carteras pasan de 18 a 9 y las secretarías de 106 a 54.
- 4- Se reducirá al mínimo las transferencias discrecionales a las provincias.
- 5- No se licitará más obra pública nueva y se cancelarán las licitaciones aprobadas cuyo desarrollo no haya comenzado.
- 6- Se reducirán los subsidios a la energía y el transporte.
- 7- Se mantienen los planes Potenciar Trabajo con presupuesto 2023, para fortalecer las políticas sociales a quienes más lo necesitan.



- 8- Se sincerará un Tipo de cambio oficial a USDARS 800. Esto representa una suba del dólar de 118,3% (desde el cierre del mayorista en la rueda de hoy en USDARS 366,45), o una devaluación de la moneda local de 54,2%.

Este Tipo de cambio servirá para que los sectores productivos tengan los incentivos adecuados para aumentar su producción. Esto va a estar acompañado por un aumento provisorio del Impuesto PAÍS a las importaciones y a las retenciones de las exportaciones no agropecuarias.

- 9- Se eliminarán las SIRA y será reemplazado por un sistema estadístico y de información que no requerirá de la aprobación previa de licencias. Se termina la discrecionalidad.
- 10- Se complementarían las medidas aumentando un 100% la Asignación Universal por Hijo (AUH) y un 50% la Tarjeta Alimentar.

Por otro lado, se prevén medidas de aumento de ingresos. Se mantiene en 30% las retenciones a la soja y se aplica 15% al resto. Asimismo, se eleva el impuesto PAÍS a 17,5%, con un aporte de 0,8% del PIB. Los aumentos de las retenciones significarán medio punto, en tanto que se prevén ingresos por la revisión de la reforma de Ganancias y por Bienes Personales, moratoria y blanqueo.

También el BCRA subrayó que se iniciaron las conversaciones con el FMI y otros organismos internacionales, para despejar la incertidumbre en torno a los desembolsos pactados con vistas a atender los futuros vencimientos de capital. Además, se da frente a la obligación que afronta el país de iniciar el proceso formal de solicitud de un *waiver* por el incumplimiento de las metas acordadas en agosto de 2023. La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, respaldó las medidas y hubo un breve comunicado oficial firmado por Julie Kozack, Directora de Comunicaciones del organismo.



OTRAS MEDIDAS QUE SE VIENEN: Milei propondrá una Reforma del Estado que incluye un blanqueo y una moratoria fiscal

El gobierno de Javier Milei propondrá una Reforma del Estado, donde pondría en marcha un blanqueo y una moratoria fiscal, entre los puntos más importantes.

En el capítulo tributario de esta reforma, que se enviará al Congreso, se incluiría un plan de condonación de deudas fiscales muy amplio, sin distinción de tamaño de contribuyente y para todas las deudas.

Los beneficios irían en función del momento de ingreso y los plazos que se elijan para cancelar la deuda.

Los que entraran en los primeros 60 días tendrían 50% de condonación de los intereses resarcitorios y punitivos, si cancelan todo al contado. Si ingresaran en los dos primeros meses y eligieran un plan de pagos, la condonación sería del 30%, y si se incorporaran entre el día 61 y 120, el beneficio se reduciría a 10%. En los tres casos se condonaría el 100% de las multas de la AFIP.

La iniciativa establece que para los que acepten planes, las personas humanas tienen que integrar el 20% de la deuda determinada al principio y luego hasta 24 pagos. Las micro y pequeñas empresas, tendrán que abonar 15% y hasta 30 mensualidades; las medianas, 25% y hasta 18; y las grandes, un primer pago de 30% y hasta 12 cuotas.

La moratoria del gobierno de Milei sería amplia. Incluiría todo tipo de obligaciones, tanto aduaneras como tributarias y de la seguridad social y también a grandes empresas.

En todos los casos, la deuda que resulte de los planes se irá ajustando en función de la tasa de interés que cobra el Banco Nación para las operaciones de descuento de documentos.

Junto con ello, se enviará un proyecto de ley de blanqueo destinado fundamentalmente a que las personas con dólares no declarados, los depositen en los bancos a costo cero. Si fueran bienes o fondos del exterior pagarían un impuesto especial del 5%.

Esta Reforma del Estado se incluiría en el DNU que prepara Javier Milei para establecer las medidas que interpreta que no es necesario que pasen por el Congreso y que complementan las iniciativas que sí lo harán.

Junto a esta Reforma del Estado, habrá una parte vinculada a lo económico, y otra de carácter política-electoral.

El DNU será publicado en el Boletín Oficial, pero sí luego deberá ser refrendado en el Congreso.

En el caso de los proyectos, el primer grupo estarían medidas para desregular la economía, eliminando más de 300 regulaciones actuales. Mientras que dentro del segundo se habla de una apertura comercial unilateral, la reformulación del esquema energético, un plan de promoción de inversiones, una reconversión de los planes sociales y una reforma laboral. En el tercer grupo estarán las iniciativas como la eliminación de las PASO y la adopción del sistema de boleta única de papel para las elecciones nacionales, entre otras.



IMPORTACIONES: Para importaciones pendientes de pago se ofrecería un bono en dólares con opción de rescate anticipado

Sin demasiados detalles acerca de los datos técnicos, el BCRA ofrecerá a los importadores de bienes y servicios un bono que se estima será a 4 años en dólares, con la opción de rescate anticipado.

Podrán participar en las suscripciones de estos nuevos instrumentos sólo importadores de bienes y servicios por hasta las importaciones que tengan pendientes de pago.

El plazo máximo será hasta el 31 de octubre de 2027 y se podría suscribir en pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA en función de la Comunicación "A3500" correspondiente al día hábil previo a la fecha de licitación.

Los intereses y el capital se pagarán en dólares, y en el caso que los titulares opten por el rescate anticipado, dicho ejercicio solo podrá ser en pesos *dollar linked*.

Aún no se sabe si la devolución del capital será íntegra al vencimiento (*bullet*) o con un esquema de amortizaciones parciales según se defina oportunamente.

Estos títulos devengarán intereses sobre la base de un año de 360 días integrado por 12 meses de 30 días cada uno, a una tasa anual máxima del 5% a definir en el anuncio de la licitación, que podrá ser pagadera en forma trimestral o semestral en dólares estadounidenses.

En la siguiente tabla mostramos un flujo de fondos del supuesto bono que lanzaría el BCRA para importadores, con distintas opciones de tasas de descuento.

FLUJO DE FONDOS DEL SUPUESTO BOPREAL: Opciones de tasas de descuento

Fecha	Amortización	VR	Tasa Semestral	Renta	R+A	Tasa de descuento					
						10%	12%	14%	16%	18%	20%
15/12/2023		100									
13/06/2024		100	2.500%	2.500	2.500	2.3846	2.3634	2.3427	2.3226	2.3030	2.2839
13/12/2024		100	2.500%	2.500	2.500	2.2733	2.2328	2.1938	2.1560	2.1196	2.0844
13/06/2025		100	2.500%	2.500	2.500	2.1678	2.1102	2.0550	2.0022	1.9517	1.9032
13/12/2025		100	2.500%	2.500	2.500	2.0667	1.9936	1.9244	1.8587	1.7963	1.7370
13/06/2026		100	2.500%	2.500	2.500	1.9707	1.8841	1.8027	1.7261	1.6540	1.5860
13/12/2026		100	2.500%	2.500	2.500	1.8788	1.7800	1.6880	1.6023	1.5223	1.4475
13/06/2027		100	2.500%	2.500	2.500	1.7916	1.6822	1.5813	1.4880	1.4017	1.3217
13/12/2027	100.00000	0	2.500%	2.500	102.500	70.0272	65.1608	60.7100	56.6329	52.8923	49.4556
Paridad						84.56%	79.21%	74.30%	69.79%	65.64%	61.82%

Fuente: Elaboración propia



BONOS EN PESOS: Fuerte suba semanal, impulsada por la alta inflación que generaría el ajuste impositivo y la eliminación de subsidios

Los bonos en pesos ajustables por CER manifestaron fuertes subas en las últimas cinco ruedas, después de conocerse las medidas económicas que incluyen un ajuste impositivo y la eliminación de subsidios, lo cual generará una mayor inflación en los próximos meses.

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

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 15/DIC/23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
PR13	PR13	15/03/2024	2.000%	711.90	21.7	19.6	-11.2
Boncer 1.5% 2024	TX24	25/03/2024	1.500%	1,100.50	6.8	26.6	242.8
Boncer 1.55% 2024	T2X4	26/07/2024	1.550%	904.00	5.9	35.3	288.1
Boncer 3.75% 2024	T3X4	14/04/2024	3.750%	277.00	5.8	23.7	-
Boncer 4% 2024	T4X4	14/10/2024	4.000%	315.00	17.6	43.8	-
Boncer 4.25% 2024	T5X4	13/12/2024	4.250%	255.50	22.8	43.5	-
Boncer 4.25% 2025	T2X5	14/02/2025	4.250%	281.00	10.2	26.6	-
Boncer 4% 2025	TC25	27/04/2025	4.000%	2,505.00	11.3	37.0	265.7
Boncer 2% 2026	TX26	09/11/2026	2.000%	926.00	16.6	30.2	284.2
Boncer 2.25% 2028	TX28	09/11/2028	2.250%	1,061.00	32.5	54.0	353.4
Discount 5.83% 2033	DICP	31/12/2033	5.830%	20,400.00	25.9	43.2	315.5
Par 1.77% 2038	PARP	31/12/2038	1.770%	10,751.50	34.4	66.7	388.8
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.875%	127.10	1.1	3.5	22.3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	73.375%		-100.0	-100.0	-100.0
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	73.460%	105.00	-3.0	1.9	-0.9
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500%	32.00	10.3	28.0	22.1

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.**
- ✓ **Subimos la recomendación de MANTENER a COMPRAR los bonos TX24, T2X4, T3X4, T4X4, T5X4, TC25, TX25 Y T2X5.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos PR13, 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 3,75% 2024 (T3X4): 7 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

BONCER 4,25% 2025 (T2X5): 7 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



LETRAS DEL TESORO: Lecer cierran la semana con precios dispares

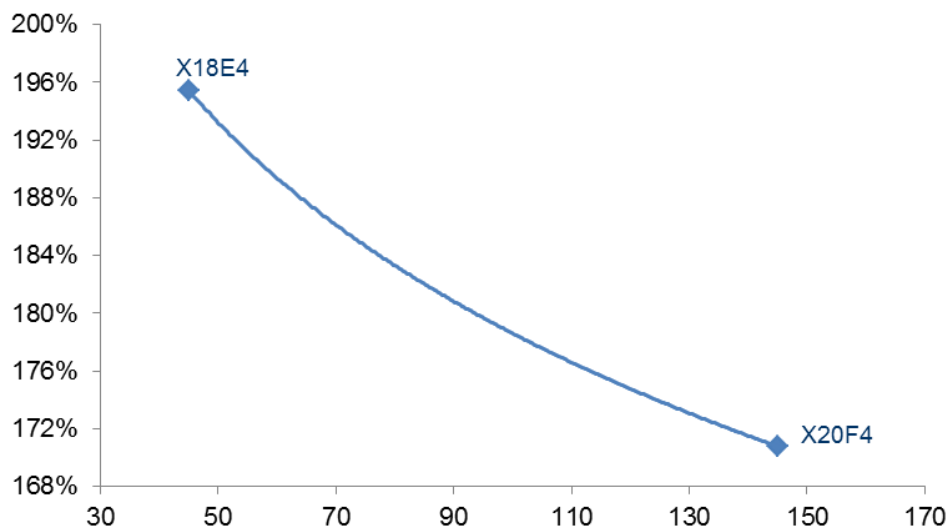
Las Letras ajustables por CER (LECER) manifestaron en la semana precios dispares, con los rendimientos ubicándose en 183,1% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 226,7% del R.E.M. del BCRA de octubre). La TIR real (sin inflación) quedó negativa en 43,6% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 14/DIC/23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LECER	X18E4	14-ago-23	18-ene-24	149.20	-31.27%	195.43%	45
LECER	X20F4	29-sep-23	20-feb-24	152.60	-55.93%	170.77%	145

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

ESTA SEMANA

Lunes 11 de diciembre: Se pagó la renta de los bonos CP32O, MGC9O, OLC2O, RIS1O, TLCDO, RIR1O, VSC7O y VSC8O, más el capital e intereses de los títulos CO21D, CXCNO, DR8AO, MI31, SDS5O y TLC7O.

Martes 12 de diciembre: Se pagó 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 13 de diciembre: Se pagó la renta de los títulos CUC7O, T5X4 y YMCQO.

Jueves 14 de diciembre: Se pagó la renta de los títulos PNPCO y PNQCO, más el capital e intereses de los bonos CXCEO y LEC3O.

Viernes 15 de diciembre: Se abonó la renta de los bonos BDC31, BGJ24, CA31, CH31, CS37O, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, P2J27, PBJ27, PBM31, PMM31, PQCEO, PU31, RIM31, RN31, SA31, SE31, SJ31, ST31, TF31, TU31, TVPA, TVPE, TVPP, TVPY y TVY0, más el capital e intereses de los títulos PR13, STC8O y STC9O.

SEMANA QUE VIENE

Lunes 18 de diciembre: Se pagará la renta de los bonos BVCEO, CP22O, HJC9O, MXC3O, NLCDO, OROX1, PQCHO, T3X5, VSCAO y VSCEO, más el capital e intereses de los títulos FTK1O, HJC6O, NLCBO y PMD2.

Martes 19 de diciembre: Se pagará la renta de los bonos GJ31 y LIC4O.

Miércoles 20 de diciembre: Se pagará la renta de los títulos BGM24, CS34O y PUC1O, más el capital e intereses de los bonos BU3D3 y CXCLO.

Jueves 21 de diciembre: Se pagará la renta de los títulos DHS4O, LOC2O y XBM24, más el capital e intereses de los bonos CXCBO, LRS4O, PM2D4, PMJ25, RUC3O, SCS1O y XBD23.

Viernes 22 de diciembre: Se abonará la renta del bono IRCFO, más el capital e intereses del TD26.



TIPOS DE CAMBIO: Tras sincerar un dólar oficial de USDARS 800, los tipos de cambio financieros se movieron moderados y la brecha cayó a 25% (positivo)

En medio del paquete de medidas de urgencia que presentó el ministro de Economía, se sinceró un Tipo de Cambio oficial a USDARS 800.

Esto representó una suba del dólar de 118,3% (desde el cierre previo del mayorista en USDARS 366,45), o una devaluación de la moneda local de 54,2%.

Este Tipo de Cambio servirá para que los sectores productivos tengan los incentivos adecuados para aumentar su producción.

Y va a estar acompañado por un aumento provisorio del Impuesto PAÍS a las importaciones y a las retenciones de las exportaciones no agropecuarias.

DOLAR MAYORISTA: Evolución YTD, paridad USDARS



Fuente: TradingView



La brecha cambiaria, que hasta antes del anuncio de las medidas alcanzó un valor apenas superior al 200%, pasó a ser de menos de 30%. Dicho valor es similar al registrado a fines del año 2019.

BRECHA CAMBIARIA: Evolución YTD, CCL con YPF vs. dólar mayorista, en %



Fuente: TradingView

BRECHA CAMBIARIA: Evolución 5 años, CCL con YPF vs. dólar mayorista, en %



Fuente: TradingView



El tipo de cambio implícito (o CCL) subió en las últimas cinco ruedas ARS 36,30 (+3,7%) y se ubicó en los USDARS 1.011,01, dejando una brecha con el dólar oficial mayorista de 26,2%.

El dólar MEP (o Bolsa) ganó en la semana ARS 4,10 (+0,4%) y terminó ubicándose en USDARS 990,47, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 23,6%.

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



Fuente: TradingView

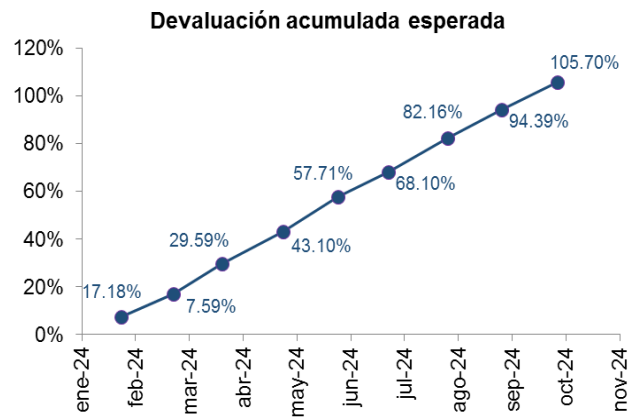
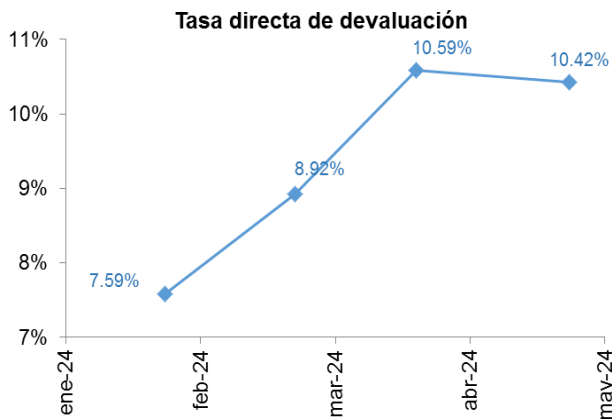
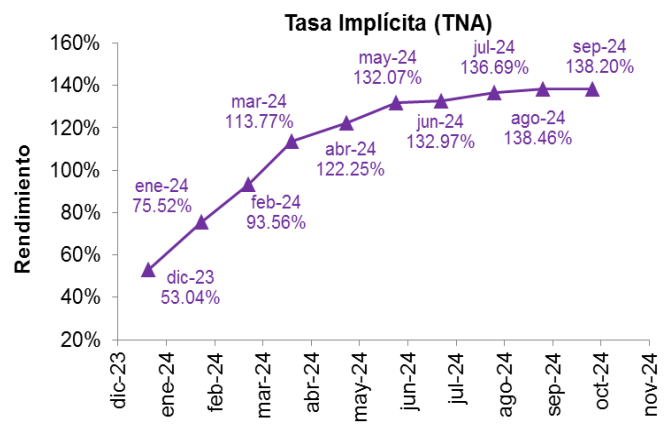
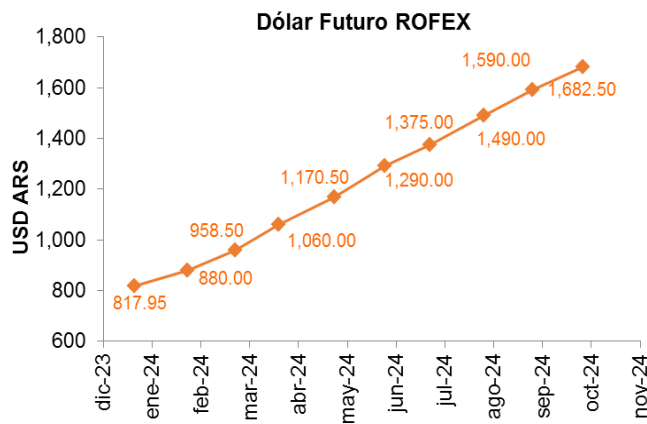
Tras la devaluación de la moneda local, el mercado espera un tipo de cambio para diciembre de este año de USDARS 817,95, es decir, una depreciación de 2%.

El ministro de Economía, Luis Caputo, aclaró que por el momento no habrá otra devaluación fuerte, pero afirmó que habría una depreciación de 2% mensual para no trasladar la misma a precios. En una entrevista televisiva, dijo que si el gobierno hubiera decidido una devaluación menor (a USDARS 500 por ejemplo), el impacto en precios hubiera sido mayor.

La tasa directa de devaluación entre el período diciembre 2023/enero 2024 pasó a ser de 7,6%. Luego sube a 8,9% en el período enero/febrero 24, y a 10,6% para el período febrero/marzo 24.

Sin embargo, la tasa de devaluación esperada se fue reduciendo en el tiempo, alcanzando una tasa de 105,7% en septiembre de 2024.

DÓLAR FUTURO ROFEX: Devaluación



Fuente: LSEG



INDICADORES ECONÓMICOS: Mercado atento al dato de actividad económica de octubre. La inflación de noviembre fue de 12,8% MoM.

INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

Martes 19 de diciembre: Se conocerá el Índice del **Costo de la Construcción**, y los **Precios Mayoristas**, ambos del mes de noviembre.

Miércoles 20 de diciembre: Se dará a conocer el **Intercambio Comercial Argentino** y la **Balanza Comercial**, ambos indicadores de noviembre. También la UTDT publicará el **Índice Líder** de diciembre.

Jueves 21 de diciembre: Se conocerá la **Tasa de Desempleo** del 3ºT23, y la **Actividad Económica** de octubre.

Viernes 22 de diciembre: Se conocerá la Evolución de la **Distribución del Ingreso** del 3ºT23, la **Ocupación Hotelera** de octubre, y el Índice de **Salarios** también de octubre.

CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 18 al 22 de diciembre de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
19-dic	Costo de la construcción (ICC) YoY	nov-23	-	-	145.9%
19-dic	Precios mayoristas (IPIM) YoY	nov-23	-	-	119.9%
20-dic	Intercambio comercial argentino (ICA) YoY	nov-23	-	-	-20.1%
20-dic	Balanza Comercial (MoM)	nov-23	-	-	-USD 454m
20-dic	Índice líder (IL) UTDT	dic-23	-	-	-2.35%
21-dic	Tasa de Desempleo	3ºT23	-	-	6.2%
21-dic	Actividad Económica (EMAE) MoM	oct-23	-	-	0.0%
21-dic	Actividad Económica (EMAE) YoY	oct-23	-	-	-0.7%
22-dic	Distribución del ingreso (EPH) YoY	3ºT23	-	-	n.d.
22-dic	Ocupación hotelera (EOH) YoY	oct-23	-	-	9.0%
22-dic	Salarios (YoY)	oct-23	-	-	132.0%

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

RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

INFLACIÓN MINORISTA: La inflación minorista de noviembre subió con fuerza al 12,8% frente al 8,3% registrado en octubre, y acumuló una variación de 148,2% (según el INDEC). En la comparación interanual, el incremento llegó al 160,9%.

INFLACIÓN CABA: La inflación en la Ciudad de Buenos Aires subió al 11,9% en noviembre y volvió a los dos dígitos luego de que en octubre marcara una desaceleración del 9,4%. En los primeros 11 meses del año se acumuló una suba de 146,4% y en la trayectoria interanual se ubica en 160,6%.

INDUSTRIA: En octubre, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 65,3%, nivel inferior al del mismo mes de 2022, que fue de 66,7%.

TURISMO INTERNACIONAL: En octubre, se registró un saldo positivo de 376,3 miles de visitantes internacionales por todas las vías de acceso al país.



R.E.M. DEL BCRA: Según el R.E.M. del BCRA de noviembre, se estima una inflación para todo 2023 de 189,2% (4,2% más respecto a la estimación anterior). Para los próximos 12 meses se espera un alza de precios de 226,7% (31,1% más que la previsión previa). La estimación de noviembre quedó por debajo de la previsión oficial (12% vs 12,8% del INDEC). Para diciembre se espera una inflación de 17,1%. En tanto, para la inflación núcleo de 2023 se prevé un aumento de 200,1%, mientras que para los próximos 12 meses se espera una inflación núcleo de 237,4%. En cuanto a la actividad económica, se espera para 2023 una retracción de 1,4% (+0,6% en relación a la previsión previa). Respecto al tipo de cambio, el mercado había proyectado un dólar oficial a USDARS 590,20, muy por debajo de la suba del 118,3% a USDARS 800.

SERVICIOS PÚBLICOS: En septiembre, el índice serie original del Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 3,9% YoY. En términos desestacionalizados, presentó una suba de 0,2% MoM.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: En octubre el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) mostró una caída de 0,8% YoY. El acumulado enero-octubre de 2023 presentó una disminución de 0,4% YoY. El índice de la serie desestacionalizada mostró en octubre una variación negativa de 0,3% MoM.

CONSTRUCCIÓN: En octubre el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) mostró una suba de 3,0% YoY. El acumulado de los diez meses de 2023 del índice serie original presentó una baja de 2,3% YoY. El índice de la serie desestacionalizada exhibió una variación positiva de 0,2% MoM.

EXPORTACIÓN DE GRANOS: El Gobierno de Javier Milei resolvió cerrar los registros para exportar granos y subproductos agrícolas. La medida fue tomada por bioeconomía, la Secretaría que reemplazó a Agricultura en el marco del rediseño del Estado nacional. Según trascendió de fuentes del sector comercial, la decisión se adoptó para evitar que se anoten con retenciones a precios de los granos más baratos.



SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

NOTICIAS CORPORATIVAS

INVERSORA JURAMENTO (INVJ) reportó en los primeros nueve meses de 2023 una pérdida atribuible a los accionistas de -ARS 2.331,7 M.

CAPEX (CAPX) reportó en los últimos 6 meses finalizados el 31 de octubre de 2023 una pérdida de -ARS 1.801 M (atribuible a los accionistas).

DOMEC (DOME) reportó en los últimos 6 meses finalizados el 31 de octubre de 2023 una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 73,1 M.

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:

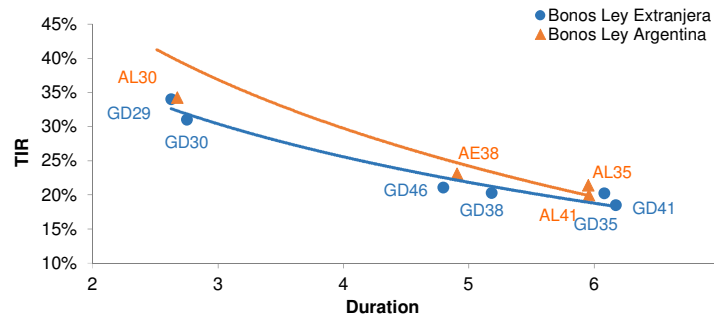
- CONSUMO NO DISCRECIONAL: Coca Cola (KO), Johnson & Johnson (JNJ) y Procter & Gamble (PG).
- SALUD: Abbot (ABT) y Pfizer (PFE).
- INDUSTRIALES: Caterpillar (CAT), 3M (MMM) y Deere (DE).
- BIENES BÁSICOS: Barrick Gold (GOLD) y Vale (VALE).
- FINANCIERAS: Berkshire Hathaway (BRK B).
- TECNOLÓGICAS DE 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 15-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	40.88	34.01	2.63	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	31.70	46.65	2.51	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	41.25	31.00	2.75	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	38.50	34.29	2.67	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	35.25	20.21	6.08	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	34.50	21.42	5.95	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	40.75	20.27	5.18	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	37.50	23.11	4.90	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	35.63	18.50	6.17	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	34.25	19.99	5.96	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	35.75	21.07	4.80	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	32.98	47.48	2.53	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	36.50	37.74	2.71	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	2.500	298.8	Semestral	29.62	23.11	6.14	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.750	809.3	Semestral	33.58	24.11	5.06	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	3.000	1,572.6	Semestral	29.77	21.61	6.03	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	2.500	248.1	Semestral	30.24	25.01	4.50	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	42,399.00	36.49	2.22	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	39,880.00	39.74	2.15	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.750	16,090.6	Semestral	42,948.50	32.68	2.37	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.750	13,581.3	Semestral	39,970.00	36.23	2.27	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	3.625	20,501.7	Semestral	38,000.00	20.98	5.51	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	3.625	19,076.8	Semestral	36,349.50	21.87	5.41	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	4.250	11,405.1	Semestral	43,900.00	21.04	4.69	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	4.250	7,231.4	Semestral	39,400.00	23.65	4.42	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	37,925.00	19.32	5.61	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	37,085.00	19.76	5.54	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	3.625	2,092.0	Semestral	38,200.00	22.06	4.27	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	41.44	36.69	2.22	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2030	1.000	2,196.2	Semestral	39.50	39.23	2.16	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2035	0.750	16,090.6	Semestral	42.78	31.96	2.39	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/ene/2038	0.750	13,581.3	Semestral	39.50	35.87	2.28	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2041	3.625	20,501.7	Semestral	38.26	20.47	5.57	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2046	3.625	19,076.8	Semestral	36.14	21.60	5.44	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	00/ene/1900	4.250	11,405.1	Semestral	43.15	21.00	4.70	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	00/ene/1900	4.250	7,231.4	Semestral	39.50	23.12	4.48	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2029	3.500	10,482.1	Semestral	39.20	18.32	5.76	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2029	3.500	1,542.2	Semestral	36.90	19.48	5.58	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2030	3.625	2,092.0	Semestral	37.90	21.78	4.31	CCC	1	US040114HW38

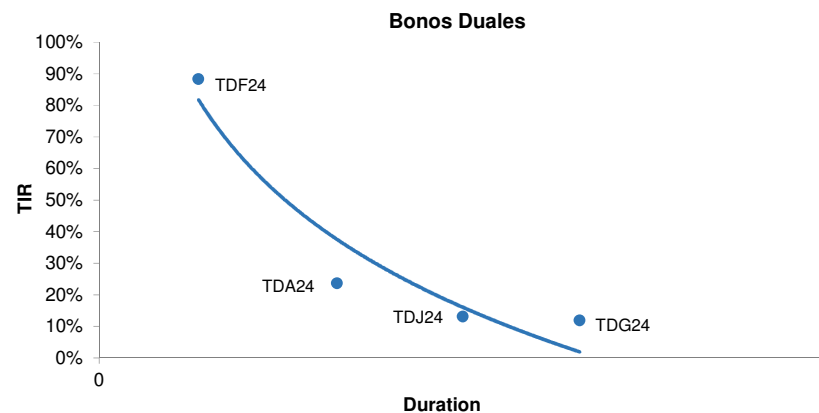




BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 15-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	3.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	3.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	3.00	-	-	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	1,375.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	2,800.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	2,650.00	-	-	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	5.10	-	-	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	5,400.00	-	-	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	70,000.00	44.91	0.30	CCC	1	ARARGE320C18
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.5% 2024	T2V4	30/sep/2024	0.5	2,074.9	Semestral	70,005.00	19.28	0.73	CCC	1	ARARGE320DR8
BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)											
Bono Dual 3.0% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	70,600.00	88.42	0.14	CCC	1	-
Bono Dual 3.25% 2024	TDA24	30/abr/2024	3.25	3,639.1	Anual	73,986.50	23.71	0.33	R-5	1	ARARGE320DO5
Bono Dual 4.0% 2024	TDJ24	30/jun/2024	4.00	5,369.1	Anual	74,900.00	13.12	0.50	R-5	1	ARARGE320EB0
Bono Dual 3.25% 2024	TDG24	30/ago/2024	3.25	6,875.3	Anual	73,900.00	11.97	0.66	CCC	1	ARARGE320DW8



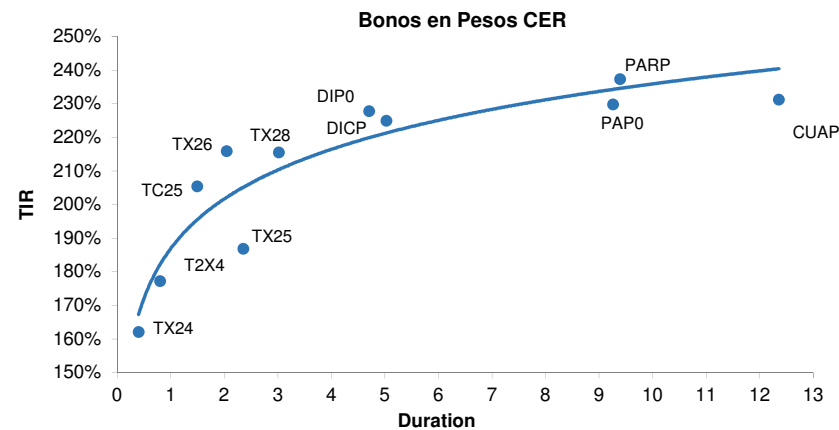
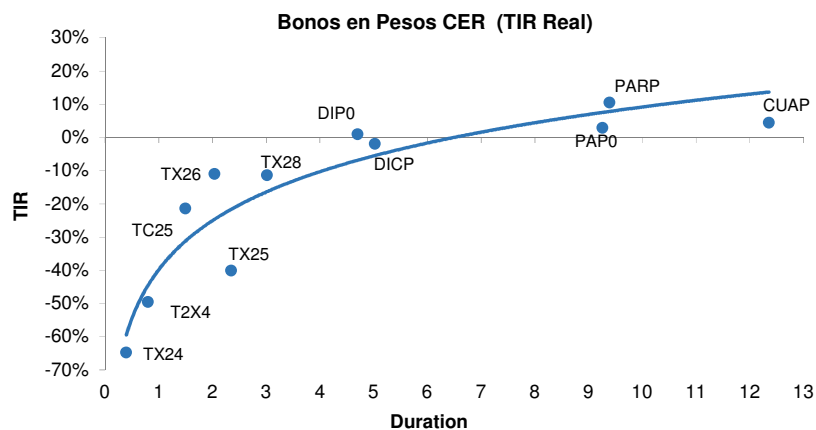


BONOS SOBERANOS EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 15-dic-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
BONOS EN PESOS												
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	55.9	Mensual	720.00	-96.05	130.65	0.20	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	1,107.50	-64.74	161.96	0.40	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	368,673.2	Semestral	960.00	-49.58	177.13	0.80	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	2,700.00	-21.40	205.30	1.50	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER +1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	980.00	-40.04	186.66	2.35	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	327,493.0	Semestral	963.00	-10.96	215.74	2.04	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	1,095.00	-11.35	215.35	3.02	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	21,475.00	-1.94	224.76	5.03	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	18,605.50	1.00	227.70	4.70	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.58	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	11,793.00	10.53	237.23	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	10,700.00	2.94	229.64	9.26	CCC	1	ARARGE03G712
Cuasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	14,190.00	4.42	231.12	12.36	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 226.70%



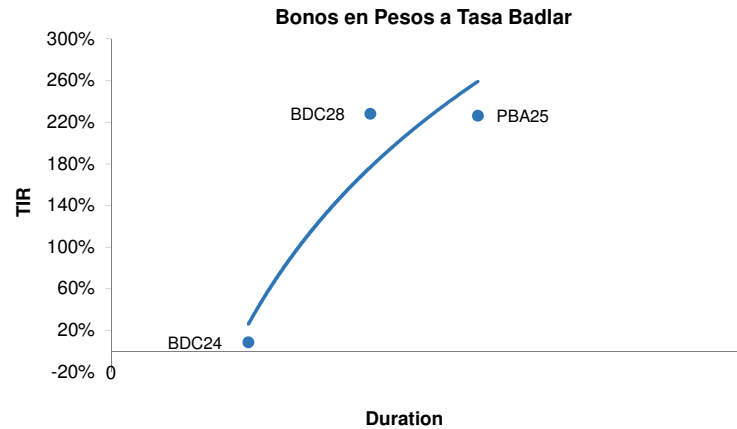


BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 15-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	128.10		8.20	0.22	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	91.938	30,000.0	Trimestral	118.50		227.90	0.41		1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	105.00		226.06	0.58	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
BONOS EN PESOS: Tasa Fija												
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	32.00		101.34	1.23	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 143.530%

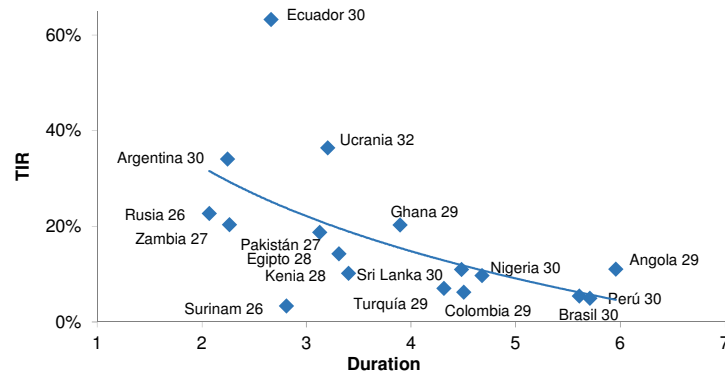




BONOS SOBERANOS EMERGENTES

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 15-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	88.71	4.89	5.71	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	92.44	6.21	4.50	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	91.75	5.40	5.61	BB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	9.00	63.25	2.66	CCC+	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	40.88	34.01	2.25	CCC	1	US040114HX11
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	90.38	10.12	3.40	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	76.60	14.21	3.31	B-	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	102.80	6.99	4.32	B	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	88.55	9.64	4.68	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	67.86	18.72	3.13	CCC	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	24.75	36.37	3.20	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	43.25	20.24	3.90	CCC	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	87.38	10.95	4.48	B	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	51.00	11.02	5.96	CCC-	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	61.09	20.29	2.26	CCC+	200,000	US988895AF56
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	31.1	Semestral	91.00	3.33	2.81	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	68.00	22.68	2.07	WR	200,000	RU000A0JWHB2





BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

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

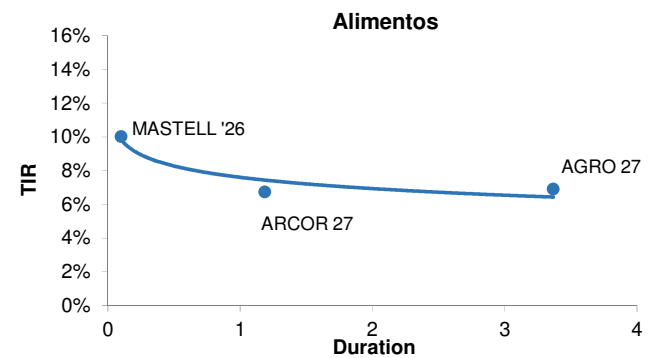
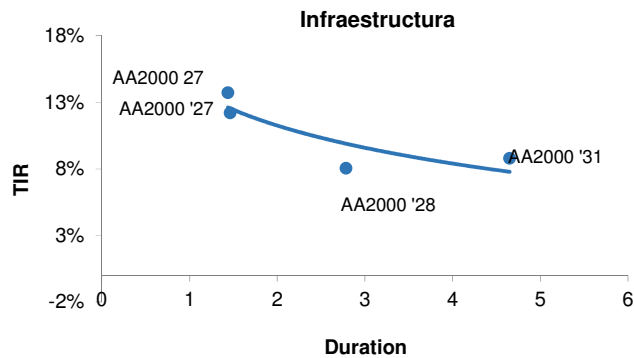
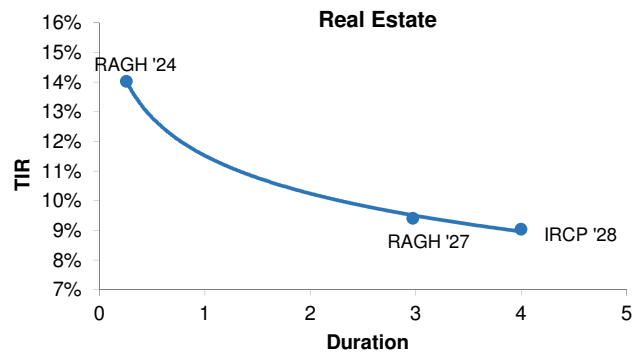
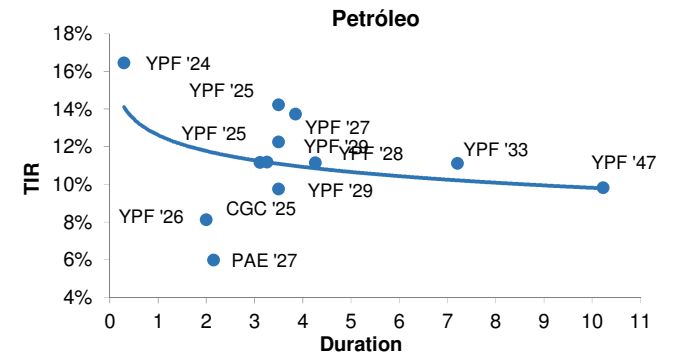
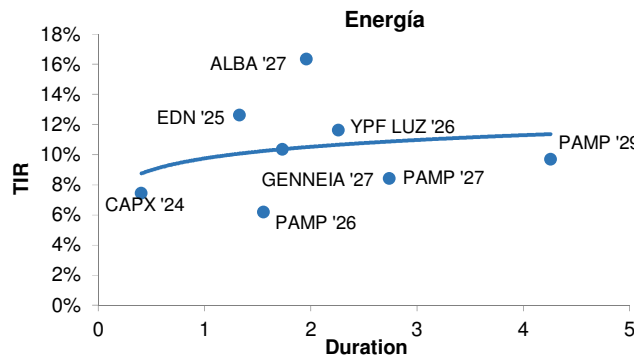
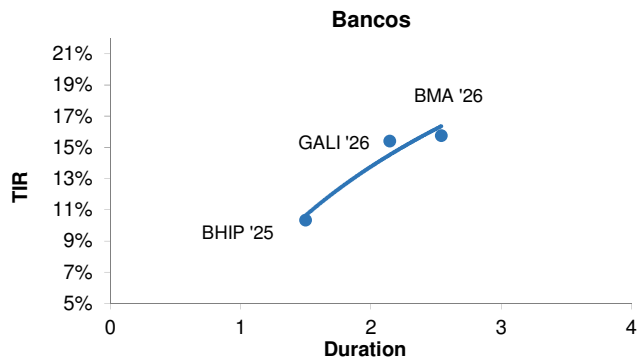
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 15-dic-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
BANCOS Y FINANCIERAS												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	99.88	10.35%	1.50	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	11.266	94.75	15.42%	2.15	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	86.25	15.76%	2.54	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
ENERGÍA												
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	87.50	124.27%	0.12	Y	14/ene/2024	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	99.75	7.46%	0.41	Y	25/dic/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	74.88	36.03%	1.06	Y	14/ene/2024	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	96.38	12.64%	1.33	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	96.38	11.64%	2.26	Y	14/ene/2024	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	106.00	6.20%	1.56	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	97.50	8.43%	2.74	Y	14/ene/2024	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	97.25	10.37%	1.73	Y	14/ene/2024	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	88.50	16.36%	1.96	Y	25/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	97.63	9.70%	4.26	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
GAS (Generación, Transporte y Distribución)												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	96.13	9.82%	1.32	Y	25/dic/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
PETRÓLEO												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	97.75	16.47%	0.29	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.75	9.77%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	96.00	14.24%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	94.63	12.26%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	101.00	8.14%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.75	5.99%	2.16	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	87.75	11.18%	3.11	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	87.00	13.74%	3.85	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	89.25	11.16%	4.27	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	93.13	11.19%	3.26	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	78.13	11.13%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	74.00	9.84%	10.23	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
REAL ESTATE												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.25	14.03%	0.26	Y	14/ene/2024	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.38	9.42%	2.97	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	99.25	9.05%	4.00	N	-	-	B	1	USP58809BH95
INFRAESTRUCTURA												
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	94.25	13.74%	1.44	Y	19/ene/2024	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	92.50	12.21%	1.46	Y	19/ene/2024	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE82
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	8.800	25.50	66.66%	2.27	Y	-	-	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	99.00	8.81%	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 15-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	102.00	10.03%	0.10	Y	30/dic/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	97.00	6.92%	3.37	Y	14/ene/2024	102.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	103.50	6.74%	1.19	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1	USP04559AW36
TELECOMUNICACIONES												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	98.50	9.92%	1.07	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	95.00	10.25%	2.30	Y	14/ene/2024	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
CONSUMO MINORISTA												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.75	6.64%	3.01	Y	14/ene/2024	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 15-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
RAGHSA	RA31O	21-mar-2024	91.89	7.250	104,800.00	14.03%	0.25	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AC24
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	41,000.00	16.47%	0.28	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC2O	15-may-2024	41.45	6.875	93,600.00	7.46%	0.40	AA-(arg)	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP17O	08-mar-2025	117.86	9.500	62,500.00	9.77%	0.81	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR	TSC2O	02-may-2025	500.00	6.750	97,732.00	9.83%	1.26	Caa3	150,000	Oil and Gas	USP9308RAZ66
EDENOR	DNC1O	12-may-2025	52.71	9.750	110,000.00	12.64%	1.25	Caa3	2,000	Utility - Other	USP3710FAM60
PAN AMERICAN ENERGY	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	105,000.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA6O	28-jul-2025	1,131.77	8.500	100,100.00	12.26%	1.40	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARGENTINA	TLC5O	06-ago-2025	260.54	8.500	69,590.00	9.92%	1.02	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	537.08	9.000	72,702.50	8.29%	1.04	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	106,400.00	-	2.11	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARGENTINA	TLC1O	18-jul-2026	400.00	8.000	100,750.00	10.25%	2.19	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9O	08-dic-2026	292.80	9.500	108,326.50	6.20%	1.79	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AERAO	01-feb-2027	16.25	6.875	596.94	12.39%	1.38	Caa3	150,000	Service - Other	US00786PAC86
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER1O	01-feb-2027	58.65	9.375	-	13.51%	1.34	Caa3	150,000	Service - Other	USP0092MAF07
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	110,000.00	5.99%	2.09	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7578BAB82
RAGHSA	RAC4O	04-may-2027	58.34	8.500	102,900.00	9.42%	2.84	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSIO	25-jul-2027	343.45	8.800	25,750.00	66.66%	1.69	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNENIA	GNXCX	02-sep-2027	292.89	8.750	81,300.00	10.37%	1.64	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	104,490.00	6.74%	2.27	B+	1	Consumer Products	USP04559AW36
GEN MEDITERRANEA Y ROCA	MRCOA	01-dic-2027	273.33	9.875	75,900.00	16.36%	1.81	CCC	1	Financial - Other	USP46214AC95
PAMPA ENERGIA	MGC3X	15-abr-2029	292.53	9.125	59,350.00	9.70%	4.06	B	150,000	Utility - Other	USP7464EAH91
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.000	100,800.00	11.06%	3.09	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS99
RAGHSA	RAC5O	24-abr-2030	56.78	8.250	100,800.00	9.31%	4.75	-	1,000	Service - Other	USP79849AE89
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	ARC1O	01-ago-2031	208.95	8.500	101,999.50	8.73%	4.19	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	83,300.00	11.07%	5.67	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
JOHN DEERE	HJC6O	18-dic-2023	18.00	9.500	19,000.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDC5600L3
MSU ENERGY	RUC3O	21-dic-2023	30.30	7.350	118,500.00	-	0.01	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCOE	10-ene-2024	14.07	7.500	102,800.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA ENERGY	VSC3O	21-feb-2024	9.49	3.500	102,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP25O	25-feb-2024	11.29	3.250	112,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600Q5
ALUAR	LMS1O	09-abr-2024	25.05	6.700	17,000.00	10.35%	0.17	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
TARJETA NARANJA	TN52O	30-abr-2024	7.50	5.000	95,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600Z9
MSU ENERGY	RUC4O	20-may-2024	15.20	7.500	98,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS34O	30-jun-2024	11.91	6.990	39,800.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	6.39	6.990	38,899.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600C9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	103,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5O	22-jul-2024	15.10	8.000	106,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA ENERGY	VSCOE	08-ago-2024	43.50	6.000	105,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	97,850.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6O	02-nov-2024	45.54	9.000	101,800.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	101,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2O	22-nov-2024	60.00	9.750	100,600.00	-	0.85	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
MSU ENERGY	RUC7O	12-ene-2025	15.10	7.500	99,800.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE5600A6
VISTA ENERGY	VSCGO	20-ene-2025	13.50	4.000	92,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600F6
CRESUD	CS37O	15-mar-2025	24.39	5.500	89,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600U1
IRSA	IRCGO	25-mar-2025	61.75	8.000	103,100.00	-	1.13	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600V4
CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	04-jun-2025	26.68	10.000	43,500.00	1.88%	0.86	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
AES ARGENTINA GEN	AEC1O	14-jul-2025	30.51	8.000	100,000.00	-	1.36	AA-(arg)	1	Utility - Other	ARAESA560065
GENNEIA	GN40O	14-jul-2025	10.87	5.500	106,000.00	9.51%	1.43	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
VISTA ENERGY	VSCLO	20-jul-2025	13.50	4.500	90,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600K6



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 15-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
IRSA	IRCHO	25-jul-2025	28.25	7.000	96,100.00	-	1.44	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600U6
GEN MEDITERRANEA	MRCLO	27-jul-2025	19.36	9.500	102,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHO	04-nov-2025	55.74	4.990	110,000.00	-	1.78	AA+(arg)	1	Utility - Other	ARPAMP5600I3
VISTA ENERGY	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	112,999.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
ARCOR	RCCMO	22-nov-2025	77.00	3.500	101,000.00	3.10%	1.85	AAA(arg)	1	Consumer Products	ARARCS5600I4
IRSA	IRCIO	07-dic-2025	25.00	5.000	99,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600W2
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP32O	09-dic-2025	12.90	6.000	98,100.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2O	21-dic-2025	71.72	6.500	100,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA5600A1
GEN MEDITERRANEA	MRCOO	20-ene-2026	9.16	9.500	96,500.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQO	13-feb-2026	263.00	5.000	98,499.00	11.92%	1.94	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38O	03-mar-2026	70.57	8.000	104,200.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
IRSA	IRCFE	03-mar-2026	70.57	8.000	105,101.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600V9
MSU	MSSEO	17-jul-2026	25.00	6.500	95,000.50	-	-	-	1	Consumer Products	ARMSUS5600F5
BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)											
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	66,500.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAST5600Z3
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	4.000	60,000.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	48,500.00	-	-	A-(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
PETROQUIMICA COM RIVADAVIA	POCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,000.00	-	-	AA(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	7.80	6.000	54,000.00	-	-	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	-	3.02	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	61,500.00	-	-	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	72,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600V5
GEN MEDITERRANEA	MRCMO	17-abr-2025	25.94	5.500	57,400.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600K6
YPF	YMCOO	25-abr-2025	147.39	0.000	72,300.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601U4
SAN MIGUEL	SNS9O	26-jun-2025	88.60	5.000	59,800.00	-	-	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	0.00	0.000	44,000.00	-	-	-	1	Service - Other	ARAEAR5600B3
GEN MEDITERRANEA	MRCGO	18-jul-2025	26.28	3.500	56,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600E9
GEN MEDITERRANEA	MRCPO	20-jul-2025	15.33	5.000	56,440.00	-	-	-	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	71,500.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601S8
OLEODUCTOS DEL VALLE	OLC1O	18-abr-2026	71.16	0.000	75,000.00	-	-	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	56,500.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
CRESUD	CS40O	21-dic-2026	38.21	0.000	21,680.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRE5600X5
VISTA ENERGY	VSCJO	03-mar-2027	118.54	0.000	61,500.00	-	-	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	61,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600X7
PAN AMERICAN ENERGY	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	65,000.00	-	-	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 15-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)											
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	40.00	16.47%	0.28	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	41.45	6.875	99.00	7.46%	0.40	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP17D	08-mar-2025	117.86	9.500	62.60	9.77%	0.81	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR	TSC2D	02-may-2025	500.00	6.750	93.13	9.83%	1.26	Caa3	150,000	Oil and Gas	USP9308FAZ66
EDENOR	DNC1D	12-may-2025	52.71	9.750	105.00	12.64%	1.25	Caa3	2,000	Utility - Other	USP3710FAM60
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	12.26%	1.40	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARGENTINA	TLC5D	06-ago-2025	260.54	8.500	68.90	9.92%	1.02	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BANCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	31.33	9.750	39.08	9.83%	1.18	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	537.08	9.000	71.20	8.29%	1.04	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	104.80	11.12%	2.11	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARGENTINA	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	99.50	10.25%	2.19	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGIA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	105.55	6.20%	1.79	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN ENERGY	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	107.00	5.99%	2.09	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7578BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	101.00	9.42%	2.84	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	343.45	8.800	25.99	66.66%	1.69	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AERAD	01-feb-2027	16.25	6.875	70.99	12.20%	1.38	Caa3	150,000	Service - Other	USP0092MAE32
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER1D	01-feb-2027	58.65	9.375	-	13.51%	1.34	Caa3	150,000	Service - Other	USP0092MAF07
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	292.89	8.750	81.70	10.37%	1.64	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	104.00	6.74%	2.27	B+	1	Consumer Products	USP04559AW36
GEN MEDITERRANEA y ROCA	MRCAD	01-dic-2027	273.33	9.875	75.35	16.36%	1.81	CCC	1	Financial - Other	USP46214AC95
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	104.60	9.25%	2.42	B	1	Financial - Other	USP58809BH95
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER4D	01-nov-2028	62.02	9.500	-	-	-	-	150,000	Service - Other	XS2405877007
PAMPA ENERGIA	MGC3Z	15-abr-2029	292.53	9.125	100.00	9.70%	4.06	B	150,000	Utility - Other	USP7464EAB22
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	99.45	11.06%	3.09	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBS29
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	102.40	8.73%	4.19	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ99
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	80.55	11.07%	5.67	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)											
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	20.40	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	112.00	79.73%	0.01	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	104.20	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA ENERGY	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	113.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	104.80	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCOCO5600Q5
JOHN DEERE	HJC9D	16-mar-2024	10.00	3.000	96.69	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600P4
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	25.05	6.700	19.80	10.35%	0.17	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
TARJETA NARANJA	TN52D	30-abr-2024	7.50	5.000	104.25	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARTANA5600Z9
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	104.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	5.02	8.000	41.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	11.91	6.990	38.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	6.39	6.990	37.90	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCD	18-jul-2024	5.86	9.500	106.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	106.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA ENERGY	VSCED	08-ago-2024	43.50	6.000	105.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	98.55	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	99.99	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	101.95	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	100.00	12.92%	0.85	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
MSU ENERGY	RUC7D	12-ene-2025	15.10	7.500	97.10	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE5600A6
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	103.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
IRSA	IRCGD	25-mar-2025	61.75	8.000	103.25	11.40%	1.13	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600V4
CELULOSA ARGENTINA	CRCED	04-jun-2025	26.68	10.000	44.49	1.88%	0.86	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
AES ARGENTINA GENERACION	AEC1D	14-jul-2025	10.87	5.500	103.00	9.51%	1.43	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
GENNEIA	GN40D	14-jul-2025	10.87	5.500	102.00	9.51%	1.43	-	1	Oil and Gas	AREMGA5600S5
IRSA	IRCHD	25-jul-2025	28.25	7.000	101.00	9.13%	1.44	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600U6



BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

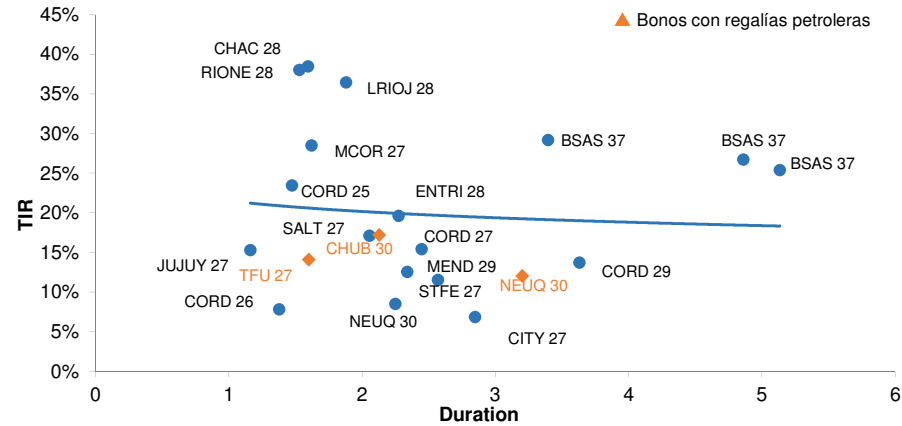
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 15-dic-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
GEN MEDITERRANEA	MRCLD	27-jul-2025	19.36	9.500	103.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600J8
PAMPA ENERGIA	MGCHD	04-nov-2025	55.74	4.990	103.00	3.11%	1.78	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	101.80	3.10%	1.85	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	95.50	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600X1
LOMA NEGRA	LOC2D	21-dic-2025	71.72	6.500	99.50	-	-	AAA(arg)	1	Building Products	ARLOMA560041
GEN MEDITERRANEA	MROCD	20-ene-2026	9.16	9.500	103.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARGMCT5600L4
YPF	YMCQD	13-feb-2026	263.00	5.000	98.00	11.92%	1.94	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARYPFS5601W0
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	103.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
MSU	MSED	17-jul-2026	25.00	6.500	100.00	-	-	-	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	0.14	-11.65%	0.06	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	57.00	-	-	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	0.00	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 15-dic-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	91.00	15.33%	1.16	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	37.50	7.86%	1.38	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJUY	20/mar/2027	8.375	80.25	23.49%	1.48	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	92.50	14.05%	1.60	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	82.00	15.44%	2.45	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	97.75	8.54%	2.25	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	7.000	70.50	28.53%	1.62	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	89.00	11.56%	2.57	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	84.25	17.15%	2.06	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	62.00	38.07%	1.53	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	57.50	36.51%	1.88	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.875	59.25	38.52%	1.60	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.250	76.63	19.63%	2.27	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	78.00	13.76%	3.63	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	85.25	12.56%	2.34	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	100.50	6.88%	2.85	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	82.63	17.18%	2.13	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.750	82.00	11.97%	3.20	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.500	29.63	26.76%	4.86	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	6.375	38.25	29.22%	3.40	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.000	29.38	25.43%	5.13	Ca	1	XS2385150847





¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este reporte ha sido elaborado en base a información obtenida de: *Thomson Reuters, Bloomberg, Valor Futuro, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, InfoBAE América, América Economía, AP, Marketwatch, Yahoo!, BBC, 5dias.com, iProfesional, The Economist, Benzinga, WSJ, Bolsar, Seeking Alpha, CNBC, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública.*

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.



¿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