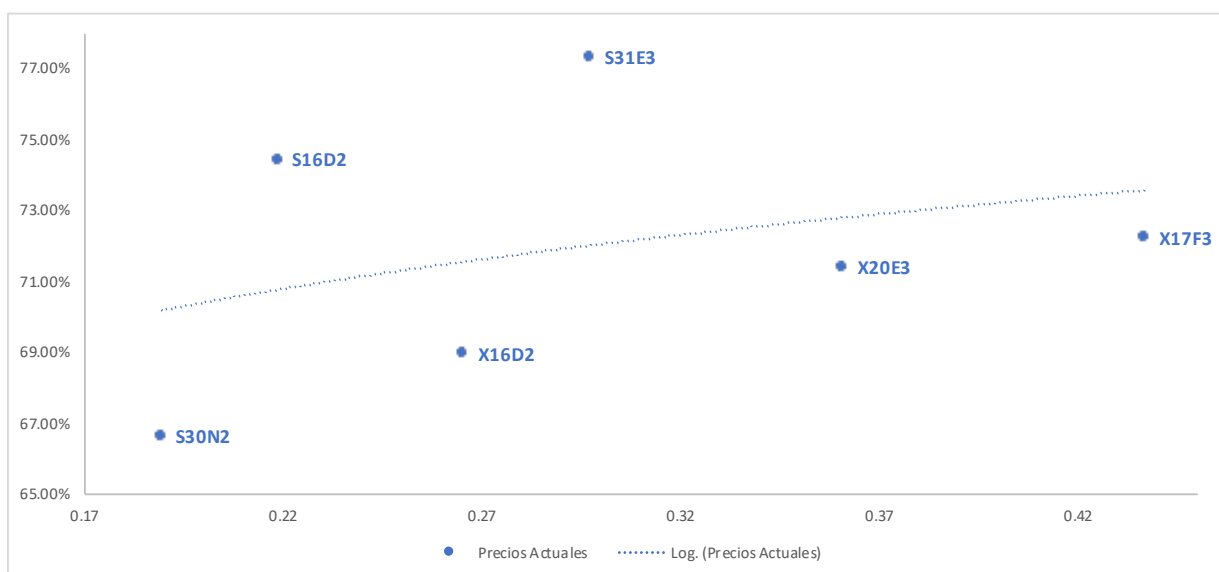


Overview - Tasas de Corto Plazo

A nuestro entender, el mercado está estimando una inflación constante en niveles actuales. Para igualar el diferencial de tasa entre S16D2 y X16D2, la inflación debería ser de 6,5% en agosto, 6,5% en septiembre y 6% en octubre. En caso de no concretarse ese escenario, le vemos más valor a las ledes de diciembre y enero.

Bono	Maturity	Precio	YTM	Tasa Fija	Tasa Fija	MD	Fijación CER	Último índice de Inflación	Inflación REM jul-22
S30N2	30-Nov-22	87,40		66,61%	66,61%	0,19			Aug-22 (*) 6,50%
S16D2	16-Dec-22	83,77		74,44%	74,44%	0,22			Sep-22 5,50%
X16D2	16-Dec-22	141,00	-6,22%	66,87%	68,96%	0,27	02-Dec-22	Octubre	Oct-22 5,31%
S31E3	31-Jan-23	77,00		77,32%	77,32%	0,30			Nov-22 5,00%
X20E3	20-Jan-23	147,75	-4,05%	69,76%	71,39%	0,36	06-Jan-23	Noviembre	Dec-22 5,10%
X17F3	17-Feb-23	142,80	-3,24%	70,84%	72,24%	0,44	03-Feb-23	Diciembre	

(*) Si bien la inflación proyectada en el REM de julio fue de 6%, el consenso actual es del 6,5%



Adrián Voglino CEO avoglino@dhalmorecap.com | Mauro Fabrizio Managing Director mfabrizio@dhalmorecap.com | Esteban Villar Managing Director evillar@dhalmorecap.com | Santiago Villar Sales & Trading svillar@dhalmorecap.com | Camila Villar Fixed Income Strategist cvillar@dhalmorecap.com

Este documento, su información, estimaciones y alternativas en él expresadas contienen información general correspondiente a la fecha de emisión del presente informe (el "Informe"), la cual puede encontrarse sujeta a cambios sin previo aviso. MEGATENDENCIAS S.A. (ahora denominada DHALMORE CAPITAL S.A., cambio de denominación en trámite de inscripción registral) (en adelante, "DHALMORE") no se responsabiliza ni se encuentra obligada a notificar tales cambios ni a actualizar el contenido del presente. El informe no ha sido confeccionado y emitido para entregarse a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta, completa y no debe confiarse en ella como si así lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación ni solicitud para la compra y/o suscripción de títulos valores y/o otros instrumentos, ni debe ser utilizado para decidir y/o modificar inversiones en base al mismo. De ninguna forma debe entenderse que este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso y/o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible en forma pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por DHALMORE y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía expresa ni implícita, respecto de su precisión, integridad y/o veracidad. DHALMORE no asume ningún tipo de responsabilidad directa, indirecta y/o ocasional por cualquier resultado negativo y/o positivo que sea consecuencia directa y/o indirecta del uso de este documento o su contenido. En ninguna circunstancia podrá ser DHALMORE considerado responsable por el resultado de las inversiones que alguien efectúe basándose en la información o estimaciones aquí incluidas. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir ni reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito otorgado por parte de DHALMORE. El incumplimiento de estas restricciones corresponderá al quebranto de las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución y/o reproducción tenga lugar, acarreando todas las consecuencias impuestas por la normativa y regulación aplicable.

Si usted estuviera interesado en realizar inversiones, debe tener presente, y prestar especial atención, en que todos los títulos valores y/o instrumentos se encuentran regulados no sólo legalmente sino también mediante documentos específicos aprobados por las autoridades competentes, los cuales deben incluir información completa, clara y precisa acerca de su respectivo valor e instrumento, la cual usted debe analizar junto con sus asesores profesionales (abogados, contadores, asesores financieros, asesores tributarios, etc.) en forma previa a la realización de cualquier inversión. No debe considerarse que este correo ofrece asesoramiento en materia legal, financiera, comercial ni impositiva. Los productos y servicios mencionados en el presente son incluidos con un mero objeto informativo y se encuentran sujetos a los términos y condiciones que oportunamente se acuerdan expresamente. Asimismo, los títulos del presente email bajo el asunto de referencia y/o aquellos incorporados a su contenido se incluyen al solo efecto de facilitar su referencia y no deben ser tenidos en cuenta en la interpretación de este documento.