

Informe Diario de Bonos y Tasas

Mariano Gasparoli
Analista de ResearchFlavia Matsuda
Analista CuantitativoAlejandro Bianchi
Gerente de Inversiones

JUEVES, 6 de Diciembre 2018.

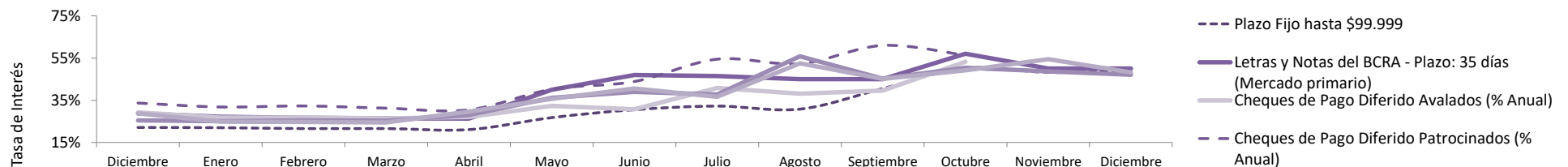
| Estructura de Tasas del Mercado | 2017 | 2018 | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
| Caja de Ahorro | 0.65% | 0.78% | 0.62% | 1.78% | 1.02% | 1.78% | 2.51% | 2.44% | 1.83% | 6.92% | 6.18% | 11.23% | 7.94% |
| Plazo Fijo hasta \$99.999 | 22.13% | 22.02% | 21.59% | 21.61% | 21.13% | 26.79% | 30.55% | 32.25% | 30.82% | 40.55% | 50.25% | 48.24% | 49.07% |
| Badlar Privada | 23.25% | 23.19% | 22.81% | 22.56% | 22.81% | 30.00% | 32.69% | 35.19% | 35.06% | 42.44% | 51.44% | 51.63% | 49.19% |
| Plazo Fijo hasta U\$S 99.999 | 0.74% | 0.51% | 0.60% | 0.61% | 0.60% | 1.00% | 0.94% | 0.87% | 1.07% | 1.37% | 2.25% | 2.20% | 2.20% |
| Tasas Activas | | | | | | | | | | | | | |
| Adelantos en Cuenta corriente | 30.29% | 29.00% | 28.58% | 27.67% | 31.18% | 40.98% | 41.66% | 42.91% | 46.59% | 68.82% | 79.14% | 68.95% | 68.46% |
| Prendarios | 16.92% | 16.43% | 15.59% | 16.39% | 18.15% | 20.60% | 21.93% | 21.82% | 22.92% | 19.71% | 22.63% | | |
| Hipotecarios | 17.42% | 18.39% | 22.52% | 18.14% | 20.05% | 25.01% | 22.92% | 20.36% | 38.65% | 38.19% | 47.87% | | |
| Tasa de referencia | 28.75% | 27.25% | 27.25% | 27.25% | 30.25% | 40.00% | 40.00% | 40.00% | 60.00% | 60.00% | 68.05% | 60.75% | 59.01% |
| Letras y Notas del BCRA - Plazo: 35 días (Mercado primario) | 28.75% | 27.24% | 26.75% | 26.50% | 26.30% | 40.00% | 47.00% | 46.50% | 45.04% | 45.00% | 57.00% | 50.00% | 50.00% |
| Letras y Notas del BCRA - Plazo: 35 días (Mercado secundario - MAE) | | | | 26.65% | 30.50% | 40.15% | 43.00% | 44.80% | 66.00% | 70.00% | 51.00% | | |
| Cauciones - Plazo 7 días | 28.75% | 24.83% | 24.77% | 24.50% | 29.61% | 35.63% | 40.54% | 36.68% | 52.55% | 45.15% | 49.24% | 54.42% | 48.18% |
| Cauciones - Plazo 30 días | 25.50% | 25.16% | 25.43% | 25.35% | 28.09% | 36.12% | 39.03% | 37.80% | 55.80% | 45.29% | 50.41% | 48.71% | 47.15% |
| Cheques de Pago Diferido Avalados (% Anual) | 29.30% | 26.85% | 26.80% | 26.41% | 27.05% | 32.36% | 30.75% | 40.87% | 38.16% | 39.62% | 53.25% | | |
| Cheques de Pago Diferido Patrocinados (% Anual) | 33.70% | 31.82% | 32.32% | 31.27% | 30.50% | 40.24% | 43.90% | 54.48% | 52.32% | 61.00% | 56.28% | | |
| Tasa de devaluación implícita anual ROFEX | 16.73% | 24.87% | 22.52% | 20.71% | 22.40% | 32.76% | 31.38% | 35.43% | 39.91% | 46.00% | 49.51% | 50.96% | 46.07% |
| Unidad de Valor Adquisitivo (UVA) | 21.14 | 21.64 | 22.15 | 22.59 | 23.11 | 23.75 | 24.30 | 25.02 | 25.87 | 26.69 | 28.16 | 29.76 | 30.07 |
| Unidad de Vivienda (UVI) | 22.07 | 22.26 | 22.46 | 22.78 | 23.27 | 23.99 | 24.97 | 25.64 | 26.24 | 26.83 | 28.27 | 29.91 | 30.08 |
| Variación Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) | 1.50% | 2.29% | 2.35% | 2.22% | 2.31% | 2.54% | 2.36% | 2.96% | 3.39% | 3.45% | 5.84% | | |
| Variación IPC (GBA INDEC) | 3.40% | 1.58% | 2.58% | 2.46% | 2.57% | 1.93% | 3.92% | 2.80% | 4.06% | 6.65% | 5.30% | | |
| Base Monetaria Promedio | 983,447 | 1,025,605 | 1,028,650 | 1,021,539 | 1,022,009 | 1,022,760 | 1,065,641 | 1,117,016 | 1,192,823 | 1,285,707 | 1,255,581 | 1,249,468 | 1,252,866 |
| Variación Interanual Base Monetaria | 24.6% | 25.6% | 24.2% | 29.4% | 28.8% | 30.5% | 31.2% | 31.0% | 38.6% | 46.9% | 41.4% | 40.7% | 27.4% |
| Stock de Lebacs (*) | 1,111,790 | 1,229,385 | 1,219,691 | 1,246,733 | 1,224,434 | 1,242,523 | 1,058,401 | 1,003,424 | 836,348 | 512,646 | 273,082 | 150,329 | 146,091 |
| Stock de Leliqs (**) | - | 62,189 | 96,427 | 127,251 | 124,101 | 35,573 | 7,912 | 85,198 | 201,492 | 305,144 | 514,617 | 636,426 | 640,757 |
| Reservas internacionales | 55,618 | 60,417 | 62,297 | 61,781 | 60,867 | 53,937 | 53,111 | 60,367 | 56,277 | 50,524 | 48,714 | 52,842 | 52,703 |
| Tipo de Cambio Convertibilidad | 17.68 | 16.37 | 16.51 | 16.98 | 16.82 | 19.49 | 20.06 | 18.50 | 21.20 | 25.45 | 25.77 | 23.65 | 23.77 |
| Tipo de Cambio Convertibilidad (con stock de Lebacs y Leliqs) | 37.67 | 38.35 | 37.64 | 38.77 | 38.95 | 42.66 | 40.14 | 36.54 | 39.64 | 41.63 | 41.94 | 38.53 | 38.70 |
| Tipo de Cambio de Referencia (BCRA) | 18.77 | 19.61 | 20.20 | 20.14 | 20.51 | 24.92 | 28.88 | 27.39 | 37.13 | 40.90 | 36.20 | 38.02 | 37.94 |
| Banda inferior | | | | | | | | | | | 34.99 | 36.00 | 36.24 |
| Banda superior | | | | | | | | | | | 45.28 | 46.59 | 46.90 |
| Internacionales | | | | | | | | | | | | | |
| FF (Federal Funds) - EE.UU | 1.50% | 1.50% | 1.50% | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.25% | 2.25% | 2.25% | 2.25% |
| Libor 180 días (TNA) | 1.84% | 1.97% | 2.22% | 2.45% | 2.51% | 2.47% | 2.50% | 2.53% | 2.53% | 2.60% | 2.80% | 2.89% | 2.89% |
| EMBI+ | 333 | 316 | 334 | 345 | 368 | 379 | 408 | 375 | 433 | 392 | 413 | 433 | 433 |
| EMBI+ Argentina | 349 | 379 | 404 | 420 | 470 | 504 | 595 | 552 | 776 | 614 | 670 | 705 | 724 |
| Endeudamiento (% sobre PBI) | | | | | | | | | | | | | |
| Deuda Pública Bruta | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2T 2018 | | | |
| en Moneda Nacional | 55.4% | 43.5% | 38.9% | 40.4% | 43.5% | 44.7% | 52.6% | 53.3% | 57.1% | 77.4% | | | |
| en Moneda Extranjera | 20.8% | 16.3% | 14.1% | 15.1% | 15.0% | 14.6% | 16.1% | 16.9% | 17.8% | 19.5% | | | |
| | 34.7% | 27.2% | 24.8% | 25.3% | 28.5% | 30.1% | 36.4% | 36.4% | 39.2% | 57.8% | | | |

(*) promedio mensual. El stock más reciente es de:

69,818

(**) promedio mensual. El stock más reciente es de:

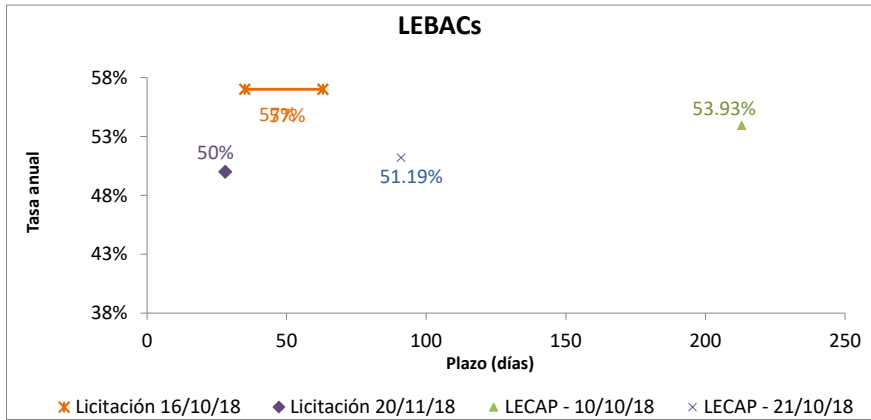
718,711



SUSCRIPCIONES PRIMARIAS

| LEBACS | Licitación 20/11/18 | | Licitación 16/10/18 | |
|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|
| | Emisor | Plazo | TNA | Plazo |
| BCRA | 28 | 50.00% | 35 | 57.00% |
| BCRA | | | 63 | 57.00% |

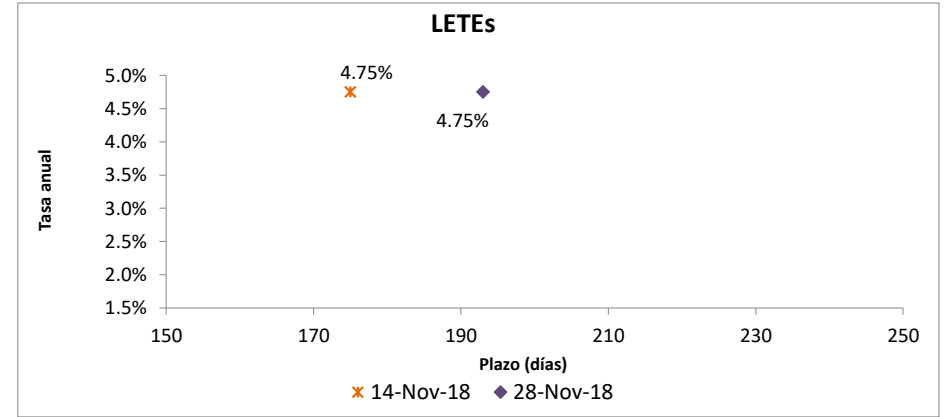
| LECAPs | Licitación 21/11/18 | | Licitación 26/10/18 | |
|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|
| | Emisor | Plazo | TNA | Plazo |
| Tesoro | 91 | 51.19% | 213 | 53.93% |
| Tesoro | | | 548 | 51.94% |



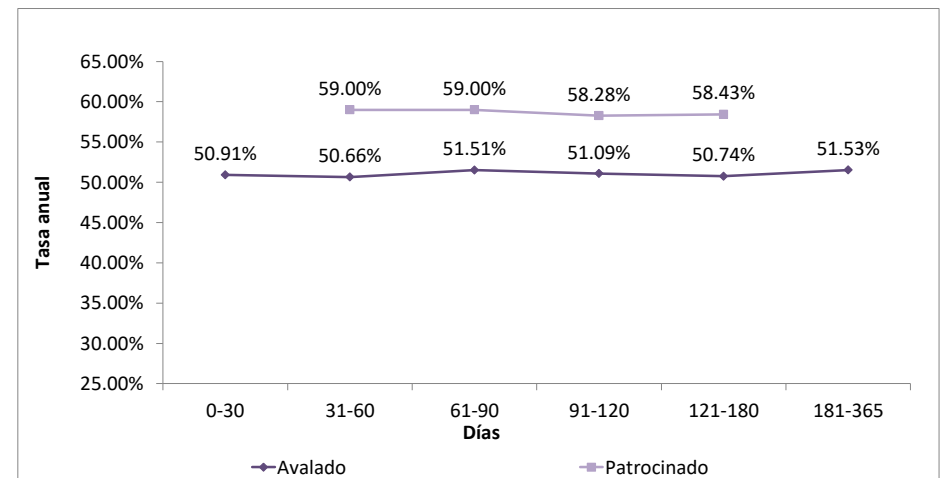
Mercado secundario de LEBACS

| Emisor | Vencimiento | Plazos | BYMA | MAE |
|--------|-------------|--------|--------|-----|
| | | | TNA | TNA |
| BCRA | 12/19/2018 | 13 | 51.69% | |

| LETES | 28-Nov-18 | | 14-Nov-18 | |
|-----------------|-----------|-------|-----------|-------|
| | Emisor | Plazo | TNA | Plazo |
| Tesoro Nacional | 193 | 4.75% | 175 | 4.75% |



Tasa de interés promedio de cheque de pago diferido por plazo. 12-11-18 al 16-11-18



1. BONOS NACIONALES EN PESOS

| Denominación | Especie | Ley | Rating | Fecha de emisión | Fecha de Vto. | Amort. | Renta | Próximo Vencimiento | | | Lámina mínima | V.R. (%) | Cotización | Fecha Última Cotiz. | Cupón Corriente | | | Valor Técnico | Paridad (%) | Volatilidad 4PR | T.I.R. | Duración (MD) | Especie |
|--------------|---------|-----|--------|------------------|---------------|--------|-------|---------------------|------|----------------|---------------|----------|------------|---------------------|-----------------|--------------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|--------|---------------|---------|
| | | | | | | | | Fecha | Tipo | Fecha de Corte | | | | | Renta Anual (%) | Intereses Corridos | Tasa Corriente | | | | | | |

1.1. PESOS + CER*

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|------|-----|---|----------|----------|-----------|-----------|----------|-----|----------|---|--------|--------|----------|--------------|-------|-------|--------|------|--------|--------|-------|------|
| BOGAR 2020 | NO20 | ARG | - | 2/4/02 | 10/4/20 | 156 meses | Mensual | 1/4/19 | R+A | 12/31/18 | 1 | 21.72 | 245.00 | 11/27/18 | 2.00% + CER | 0.04 | 0.17% | 256.31 | 0.96 | 31.95% | 6.66% | 0.92 | NO20 |
| BONCER 2020 225% | TC20 | ARG | - | 10/28/16 | 4/28/20 | Al vto. | Semestral | 4/28/19 | R | 4/24/19 | 1 | 100.00 | 154.50 | 12/6/18 | 2.250% + CER | 0.00 | 1.31% | 164.92 | 0.94 | 43.00% | 13.55% | 1.32 | TC20 |
| Bocon Cons. 6º 2% | PR13 | ARG | - | 3/15/04 | 3/15/24 | 120 meses | Mensual | 12/15/18 | R+A | 12/11/18 | 1 | 53.52 | 413.55 | 12/6/18 | 2.00% + CER | 0.58 | 0.20% | 500.82 | 0.83 | 26.91% | 11.82% | 2.32 | PR13 |
| BONCER 2021 25% | TC21 | ARG | - | 7/22/16 | 7/22/21 | Al vto. | Semestral | 1/22/19 | R | 1/17/19 | 1 | 100.00 | 155.25 | 12/6/18 | 2.500% + CER | 1.48 | 1.55% | 158.71 | 0.98 | 23.00% | 11.48% | 2.38 | TC21 |
| BONCER 2023 | TC23 | ARG | - | 3/6/18 | 3/6/23 | Al vto. | Semestral | 3/6/19 | R | 2/28/19 | 1 | 100.00 | 109.00 | 11/12/18 | 4% + CER | 1.15 | 2.48% | 116.63 | 0.93 | 43.13% | 9.64% | 3.44 | TC23 |
| B. DISC \$ Ley Arg. | DICP | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Semestral | Semestral | 12/31/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 840.00 | 12/6/18 | 5.83% + CER | 20.90 | 3.59% | 843.70 | 1.00 | 29.93% | 8.90% | 6.82 | DICP |
| B. DISC \$ Ley Arg. | DIPO | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Semestral | Semestral | 12/31/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 790.00 | 12/5/18 | 5.83% + CER | 21.31 | 3.00% | 860.39 | 0.98 | 52.34% | 6.24% | 7.30 | DIPO |
| B. PAR \$ Ley Arg. | PARP | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Semestral | Semestral | 3/31/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 340.00 | 12/6/18 | 1.18% + CER | 1.55 | 2.11% | 717.76 | 0.47 | 48.71% | 9.17% | 11.26 | PARP |
| CUASIPAR en \$ | CUAP | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/45 | Semestral | Semestral | 12/31/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 503.00 | 12/6/18 | 3.31% + CER | 13.09 | 3.76% | 921.22 | 0.55 | 46.90% | 9.60% | 11.10 | CUAP |
| B. PAR \$ Ley Arg. | PAP0 | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Semestral | Semestral | 3/31/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 360.00 | 11/20/18 | 1.18% + CER | 0.22 | 1.33% | 716.42 | 0.50 | 53.79% | 8.56% | 11.53 | PAP0 |

1.2. PESOS - TASA FIJA

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------|-----|---|----------|----------|---------|-----------|---------|---|---------|---|--------|--------|----------|--------|------|--------|--------|------|--------|--------|------|------|
| BONAR FEB - 2019 | AF19 | ARG | - | 2/9/18 | 2/8/19 | Al vto. | Mensual | 2/8/19 | R | 2/5/19 | 1 | 116.44 | 139.90 | 12/6/18 | 22.50% | 0.00 | 0.00% | 116.44 | 1.20 | 9.24% | | 0.18 | AF19 |
| BONAC 2020 | A2M2 | ARG | - | 3/6/18 | 3/6/20 | Al vto. | Mensual | 3/6/20 | A | 3/2/20 | 1 | 100.00 | 124.00 | 12/6/18 | 21.00% | 0.00 | 0.00% | 113.55 | 1.09 | 39.96% | 31.70% | 1.23 | A2M2 |
| BONTE 2021 | TO21 | ARG | - | 10/3/16 | 10/3/21 | Al vto. | Semestral | 4/3/19 | R | 3/29/19 | 1 | 100.00 | 82.00 | 11/29/18 | 18.20% | 3.19 | 12.48% | 103.19 | 0.79 | 83.83% | 31.90% | 1.87 | TO21 |
| BONTE 2023 | TO23 | ARG | - | 10/17/16 | 10/17/23 | Al vto. | Semestral | 4/17/19 | R | 4/12/19 | 1 | 100.00 | 85.70 | 11/26/18 | 16.00% | 2.19 | 10.30% | 102.19 | 0.84 | 51.10% | 22.77% | 2.98 | TO23 |
| BONTE 2026 | TO26 | ARG | - | 10/17/16 | 10/17/26 | Al vto. | Semestral | 4/17/19 | R | 4/12/19 | 1 | 100.00 | 83.00 | 11/7/18 | 15.50% | 2.12 | 10.30% | 102.12 | 0.81 | 55.49% | 21.51% | 3.86 | TO26 |

1.3. PESOS - TASA VARIABLE

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------|-----|---|---------|---------|----------|------------|----------|---|----------|---|--------|--------|---------|-------------------|-------|--------|--------|------|--------|--------|------|------|
| BONAR 2019 | AMX9 | ARG | B | 3/11/13 | 3/11/19 | Al vto. | Trimestral | 12/11/18 | R | 12/7/18 | 1 | 100.00 | 112.75 | 12/6/18 | BADLAR + 250 p.b. | 12.41 | 13.21% | 112.41 | 1.00 | 7.29% | 61.74% | 0.20 | AMX9 |
| BONAR 2020 | AM20 | ARG | B | 3/1/16 | 3/1/20 | Al vto. | Trimestral | 3/1/19 | R | 2/26/19 | 1 | 100.00 | 101.00 | 12/6/18 | BADLAR + 325 p.b. | 0.44 | 14.50% | 100.44 | 1.01 | 27.06% | 64.17% | 0.83 | AM20 |
| BOPOMO | TJ20 | ARG | - | 6/21/17 | 6/21/20 | Al vto. | Trimestral | 12/21/18 | R | 12/18/18 | 1 | 100.00 | 116.30 | 12/6/18 | Tasa Interés BCRA | 12.49 | 14.81% | 112.49 | 1.03 | 20.20% | 68.97% | 0.74 | TJ20 |
| Bocon Cons. 8º | PR15 | ARG | - | 1/4/10 | 10/4/22 | 14 trim. | Trimestral | 1/11/19 | R | 1/8/19 | 1 | 100.00 | 169.50 | 12/6/18 | BADLAR | 13.91 | 15.27% | 191.42 | 0.89 | 32.85% | 76.15% | 1.04 | PR15 |
| BONAR 2022 | AA22 | ARG | - | 4/3/17 | 4/3/22 | Al vto. | Trimestral | 1/11/19 | R | 1/8/19 | 1 | 100.00 | 106.80 | 12/6/18 | BADLAR + 200 p.b. | 8.01 | 13.92% | 108.01 | 0.99 | 36.15% | 64.15% | 1.28 | AA22 |

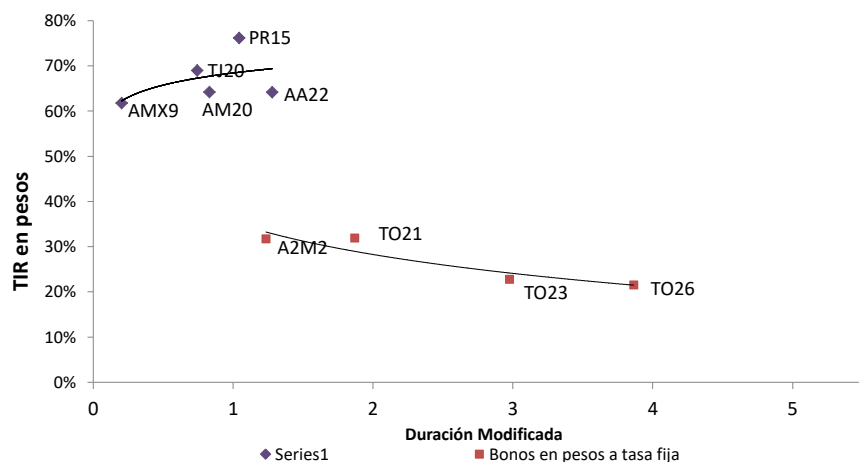
Notas:

* El Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) refleja la evolución de la inflación oficial utilizando al Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado y publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

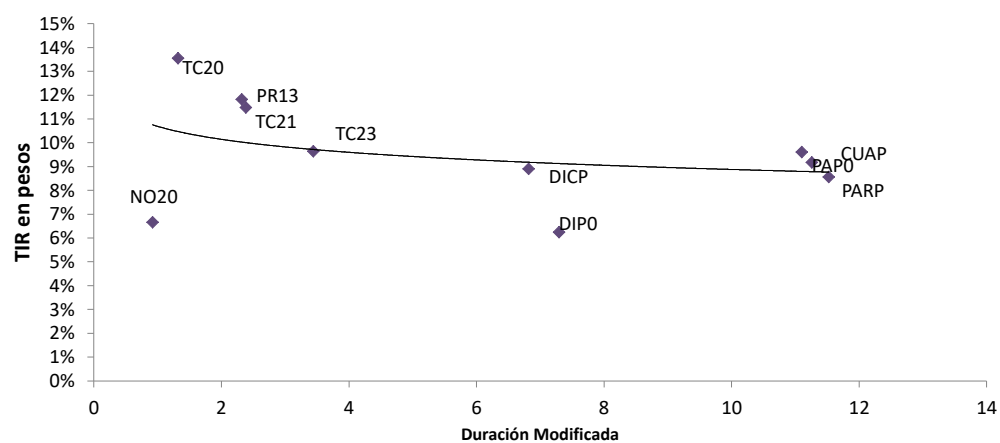
** El cálculo del CER estimado consiste en anualizar el avance del CER desde el principio del año de referencia hasta la fecha del día o el último dato disponible.

| CER | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 ** |
|-----|--------|--------|--------|--------|---------|
| | 24.34% | 15.05% | 35.79% | 22.62% | 46.29% |

BONOS EN PESOS



BONOS EN PESOS AJUSTADOS POR CER



2. BONOS NACIONALES EN DÓLARES

| Denominación | Especie | Ley | Rating | Fecha de emisión | Fecha de Vto. | Amort. | Renta | Próximo Vencimiento | | | Lámina mínima | V.R. (%) | Cotiz. USD | Cotiz. ARS | Fecha Última Cotiz. | Cupón Corriente | | | Valor Técnico | Paridad (%) | Volatilidad 40R | T.I.R. | Duración (MD) | Especie |
|--------------|---------|-----|--------|------------------|---------------|--------|-------|---------------------|------|----------------|---------------|----------|------------|------------|---------------------|-----------------|--------------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|--------|---------------|---------|
| | | | | | | | | Fecha | Tipo | Fecha de Corte | | | | | | Renta Anual (%) | Intereses Corridos | Tasa Corriente | | | | | | |

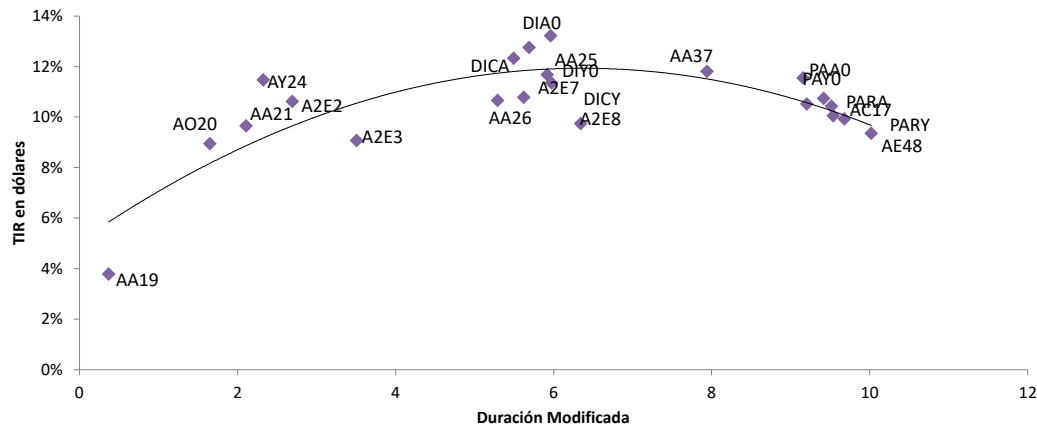
2.1. DÓLAR

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|------|-----|---|----------|----------|---------|------|----------|-----|----------|---------|--------|--------|---------|----------|-------|------|-------|--------|------|--------|--------|-------|------|
| Rep. Arg U\$S 6.25% 2019 | AA19 | NY | B | 4/22/17 | 4/22/19 | Al vto. | Sem. | 4/22/19 | R+A | 4/19/19 | 150,000 | 100.00 | 101.70 | 3,940.0 | 12/6/18 | 6.25% | 0.77 | 3.17% | 100.77 | 1.01 | 9.02% | 3.78% | 0.37 | AA19 |
| BONAR 2020 U\$S | AO20 | ARG | B | 10/8/15 | 10/8/20 | Al vto. | Sem. | 4/9/19 | R | 4/5/19 | 1 | 100.00 | 100.00 | 3,762.0 | 12/6/18 | 8.00% | 1.29 | 4.17% | 101.29 | 0.99 | 17.92% | 8.94% | 1.65 | AO20 |
| Rep. Arg. U\$S 6.875% 2021 | AA21 | NY | B | 4/22/17 | 4/22/21 | Al vto. | Sem. | 4/22/19 | R | 4/19/19 | 150,000 | 100.00 | 95.50 | 3,570.0 | 10/23/18 | 6.88% | 0.85 | 3.73% | 100.85 | 0.95 | 49.31% | 9.65% | 2.11 | AA21 |
| BONAR 2024 | AY24 | ARG | B | 5/7/14 | 5/7/24 | Annual | Sem. | 5/7/19 | R+A | 5/3/19 | 1 | 100.00 | 95.10 | 3,590.0 | 12/6/18 | 8.75% | 0.70 | 4.82% | 100.70 | 0.94 | 19.32% | 11.47% | 2.33 | AY24 |
| Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022 | A2E2 | NY | B | 1/26/17 | 1/26/22 | Al vto. | Sem. | 1/26/19 | R | 1/23/19 | 1,000 | 100.00 | 89.60 | 3,375.0 | 12/6/18 | 5.63% | 2.05 | 3.24% | 102.05 | 0.88 | 21.99% | 10.62% | 2.69 | A2E2 |
| Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023 | A2E3 | NY | B | 1/11/18 | 1/11/23 | Al vto. | Sem. | 1/11/19 | R | 1/8/19 | 1,000 | 100.00 | 87.50 | 3,420.0 | 9/20/18 | 4.63% | 1.88 | 2.71% | 101.88 | 0.86 | 72.08% | 9.07% | 3.51 | A2E3 |
| Rep. Arg. U\$S 7.50% 2026 | AA26 | NY | B | 4/12/17 | 4/22/26 | Al vto. | Sem. | 4/22/19 | R | 4/19/19 | 150,000 | 100.00 | 86.25 | 3,190.0 | 11/26/18 | 7.50% | 0.92 | 4.55% | 100.92 | 0.85 | 52.89% | 10.66% | 5.29 | AA26 |
| B. DISC U\$S Ley Arg. | DICA | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Sem. | Sem. | 12/30/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 115.75 | 4,340.0 | 12/6/18 | 8.28% | 5.06 | 5.28% | 145.26 | 0.80 | 30.22% | 12.32% | 5.50 | DICA |
| Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027 | A2E7 | NY | B | 4/12/17 | 1/26/27 | Al vto. | Sem. | 1/26/19 | R | 1/23/19 | 1,000 | 100.00 | 82.90 | 3,050.0 | 12/6/18 | 6.88% | 2.51 | 4.33% | 102.51 | 0.81 | 26.93% | 10.78% | 5.62 | A2E7 |
| BONAR 2025 U\$S 575% 2025 | AA25 | ARG | - | 4/18/17 | 4/18/25 | Annual | Sem. | 4/18/19 | R | 4/15/19 | 1 | 100.00 | 74.05 | 2,780.0 | 12/6/18 | 5.75% | 0.77 | 4.04% | 100.77 | 0.73 | 27.88% | 13.22% | 5.96 | AA25 |
| B. DISC U\$S Ley Arg. | DIA0 | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Sem. | Sem. | 12/30/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 113.00 | 4,250.5 | 12/4/18 | 8.28% | 5.18 | 5.56% | 148.91 | 0.76 | 50.39% | 12.75% | 5.69 | DIA0 |
| B. DISC U\$S Ley N.Y. | DIY0 | NY | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Sem. | Sem. | 12/30/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 120.00 | 4,600.0 | 12/6/18 | 8.28% | 5.06 | 5.08% | 145.26 | 0.83 | 33.15% | 11.67% | 5.92 | DIY0 |
| B. DISC U\$S Ley N.Y. | DICY | NY | B | 12/31/03 | 12/31/33 | Sem. | Sem. | 12/30/18 | R | 12/27/18 | 1 | 100.00 | 122.25 | 4,660.0 | 12/6/18 | 8.28% | 5.06 | 4.98% | 145.26 | 0.84 | 28.43% | 11.34% | 5.97 | DICY |
| Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028 | A2E8 | NY | B | 1/11/18 | 1/11/28 | Al vto. | Sem. | 1/11/19 | R | 1/8/19 | 1,000 | 100.00 | 80.50 | - | 11/12/18 | 5.88% | 2.38 | 3.79% | 102.38 | 0.79 | 50.57% | 9.74% | 6.34 | A2E8 |
| BONAR 2037 U\$S 7.625% | AA37 | ARG | - | 4/18/17 | 4/18/37 | Annual | Sem. | 4/18/19 | R | 4/15/19 | 1 | 100.00 | 72.25 | 2,730.0 | 12/6/18 | 7.63% | 1.02 | 5.57% | 101.02 | 0.72 | 41.13% | 11.81% | 7.94 | AA37 |
| Rep. Arg. U\$S 7.625% 2046 | AA46 | NY | B | 4/12/17 | 4/22/46 | Al vto. | Sem. | 4/22/19 | R | 4/19/19 | 150,000 | 100.00 | 76.90 | 2,900.0 | 12/6/18 | 7.63% | 0.94 | 5.22% | 100.94 | 0.76 | 73.21% | 10.52% | 9.21 | AA46 |
| B. PAR U\$S Ley Arg. | PAA0 | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Sem. | Sem. | 3/30/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 48.00 | 34.3 | 11/28/18 | 2.50% | 0.46 | 2.67% | 100.46 | 0.48 | 46.21% | 11.54% | 9.16 | PAA0 |
| B. PAR U\$S Ley N.Y. | PAY0 | NY | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Sem. | Sem. | 3/30/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 53.00 | 2,010.0 | 12/6/18 | 2.50% | 0.46 | 2.42% | 100.46 | 0.53 | 46.75% | 10.43% | 9.52 | PAY0 |
| B. PAR U\$S Ley Arg. | PARA | ARG | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Sem. | Sem. | 3/30/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 51.55 | 1,980.0 | 12/6/18 | 2.50% | 0.46 | 2.49% | 100.46 | 0.51 | 36.46% | 10.73% | 9.42 | PARA |
| Rep. Arg. 2117 | AC17 | NY | B | 6/28/17 | 6/28/17 | Al vto. | Sem. | 12/28/18 | R | 12/25/18 | 1,000 | 100.00 | 75.75 | 2,825.0 | 12/6/18 | 7.13% | 3.14 | 4.94% | 103.14 | 0.73 | 21.91% | 10.04% | 9.54 | AC17 |
| B. PAR U\$S Ley N.Y. | PARY | NY | B | 12/31/03 | 12/31/38 | Sem. | Sem. | 3/30/19 | R | 3/27/19 | 1 | 100.00 | 55.50 | 2,085.0 | 12/6/18 | 2.50% | 0.46 | 2.30% | 100.46 | 0.55 | 23.30% | 9.92% | 9.68 | PARY |
| Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048 | AE48 | NY | B | 1/11/18 | 1/11/28 | Al vto. | Sem. | 1/11/19 | R | 1/8/19 | 1,000 | 100.00 | 79.75 | 3,000.0 | 11/12/18 | 5.88% | 2.79 | 4.50% | 102.79 | 0.78 | - | 9.35% | 10.02 | AE48 |

2.2. DUAL

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------|-----|---|----------|------------|---------|---------|---------|-----|---------|---|---------|---|--------|---------|-----------|-------|--|---------|------|--------|--------|------|------|
| B. Nac. Arg. M. Dual 2019 (Pesos) | A2J9 | ARG | - | 06/21/18 | 06/21/2019 | Al vto. | Al vto. | 6/21/18 | R+A | 6/18/18 | 1 | 3137.55 | - | 3820.0 | 12/6/18 | 2.4% ARS | 37.65 | | 3175.20 | 1.20 | 35.65% | 62.55% | 0.51 | A2J9 |
| B. Nac. Arg. M. Dual 2019 (Dólares) | A2J9 | ARG | - | 06/21/18 | 06/21/2019 | Al vto. | Al vto. | 6/21/18 | R+A | 6/18/18 | 1 | - | - | - | 12/6/18 | 4.5% USD | | | | 1.20 | | 6.14% | | A2J9 |
| B. Nac. Arg. M. Dual 2020 (Pesos) | AF20 | ARG | - | 06/21/18 | 06/21/2019 | Al vto. | Al vto. | 2/13/20 | R+A | 2/9/20 | 1 | 3024.70 | - | 3500.0 | 12/4/18 | 2.35% ARS | 54.50 | | 3079.20 | 1.14 | 0.07% | 43.30% | 1.15 | AF20 |
| B. Nac. Arg. M. Dual 2020 (Dólares) | AF20 | ARG | - | 06/21/18 | 06/21/2019 | Al vto. | Al vto. | 2/13/20 | R+A | 2/9/20 | 1 | - | - | - | 12/4/18 | 4.5% USD | | | | 1.14 | | 13.41% | | AF20 |

Los valores de precio en dólares para los bonos duales son calculados como el precio cotizado en pesos dividido el tipo de cambio de la comunicación A3500



3. BONOS PROVINCIALES

| Denominación | Especie | Ley | Rating | Fecha de emisión | Fecha de Vto. | Amort. | Renta | Próximo Vencimiento | | | Lámina mínima | V.R. (%) | Cotización | Fecha Última Cotiz. | Cupón Corriente | | | Valor Técnico | Paridad (%) | Volatilidad 40R | T.I.R. | Duración (MD) | Especie |
|--------------|---------|-----|--------|------------------|---------------|--------|-------|---------------------|------|----------------|---------------|----------|------------|---------------------|-----------------|--------------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|--------|---------------|---------|
| | | | | | | | | Fecha | Tipo | Fecha de Corte | | | | | Renta Anual (%) | Intereses Corridos | Tasa Corriente | | | | | | |

3.3. PESOS - TASA VARIABLE

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|-------|-----|---|---------|---------|------------|-------|---------|---|---------|-------|--------|--------|----------|--------------------|------|--------|--------|------|---------|--------|------|-------|
| Prov. Bs. As. 2022 | PBY22 | ARG | - | 5/31/17 | 5/31/22 | 20 - trim. | Trim. | 2/11/19 | R | 2/8/19 | 1,000 | 100.00 | 91.50 | 12/6/18 | Badlar + 383 bps | 3.55 | 17.31% | 103.55 | 0.88 | 32.57% | 79.03% | 1.13 | PBY22 |
| Ciudad de Bs. As. 2022 | BDC22 | ARG | - | 1/23/17 | 1/23/22 | 20 - trim. | Trim. | 1/12/19 | R | 1/9/19 | 1,000 | 100.00 | 105.00 | 12/6/18 | Badlar + 5 % anual | 8.13 | 16.42% | 106.65 | 0.98 | 108.19% | 69.16% | 1.32 | BDC22 |
| Prov. Bs. As. 2025 | PBA25 | ARG | - | 4/12/18 | 4/12/25 | 28 - trim. | Trim. | 1/23/19 | R | 1/18/19 | 1000 | 100.00 | 96.40 | 10/17/18 | Badlar + 375 bps | 6.65 | 15.27% | 108.13 | 0.89 | 43.28% | 76.72% | 1.42 | PBA25 |

3.4. DÓLAR-LINKED

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-------|-----|---|----------|----------|----------|-------|----------|-----|----------|-------|-------|---------|----------|-------|------|-------|-------|------|---|---------|------|-------|
| MENDOZA Cl. 3 Vto 2018 | PMD18 | ARG | - | 12/18/13 | 12/18/18 | 17 trim. | Trim. | 12/18/18 | R+A | 12/14/18 | 1,000 | 5.88 | 228.00 | 11/28/18 | 2.75% | 0.03 | 0.68% | 5.91 | 1.02 | - | -40.61% | 0.04 | PMD18 |
| Ciudad Bs As. Cl. 4. Vto. 2019 | BDC19 | ARG | - | 5/17/13 | 5/17/19 | 6 sem. | Sem. | 5/17/19 | R+A | 5/14/19 | 1,000 | 16.65 | 625.00 | 12/4/18 | 3.98% | 0.03 | 2.09% | 16.68 | 0.99 | - | 6.55% | 0.43 | BDC19 |
| CHUBUT CL. 1 Vto. 2019 | PUO19 | ARG | - | 10/21/13 | 10/21/19 | 16 trim. | Trim. | 1/21/19 | R+A | 1/18/19 | 1 | 25.00 | 918.00 | 12/6/18 | 4.00% | 0.13 | 1.04% | 25.13 | 0.97 | - | 11.89% | 0.47 | PUO19 |
| Ciudad Bs. As. Cl. 5 Vto. 2019 | BD2C9 | ARG | - | 12/20/13 | 12/20/19 | 6 sem. | Sem. | 12/20/18 | R+A | 12/17/18 | 1,000 | 49.99 | 1920.00 | 12/6/18 | 1.95% | 0.45 | 0.97% | 50.44 | 1.01 | - | 0.91% | 0.53 | BD2C9 |
| Ciudad Bs. As. Cl. 6 Vto. 2020 | BDC20 | ARG | - | 1/28/14 | 1/28/20 | 6 sem. | Sem. | 1/28/19 | R+A | 1/25/19 | 1,000 | 49.99 | 1860.00 | 12/5/18 | 1.95% | 0.35 | 1.01% | 50.34 | 0.98 | - | 5.93% | 0.63 | BDC20 |
| FORMOSA | FORM3 | ARG | - | 2/27/08 | 2/27/22 | 40 trim. | Trim. | 2/27/19 | R+A | 2/22/19 | 1 | 32.50 | 1197.00 | 11/8/18 | 5.00% | 0.04 | 1.30% | 32.54 | 0.97 | - | 6.95% | 1.60 | FORM3 |

3.5. DÓLAR

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-------|--------|---|----------|----------|-----------|-------|----------|-----|----------|---------|--------|---------|----------|--------|------|--------|--------|------|--------|--------|------|-------|
| NEUQUEN Regalia II | NRH2 | NY | B | 4/26/11 | 4/26/21 | 33 trim. | Trim. | 1/26/19 | R+A | 1/8/19 | 150,000 | 31.00 | 903.50 | 5/16/18 | 7.88% | 0.27 | 2.63% | 31.27 | 0.76 | - | 36.55% | 0.93 | NRH2 |
| Pcia. de BS. AS. 2021 10.875% | BP21 | NY | B | 1/26/11 | 1/26/21 | 3 - Anual | Sem. | 1/26/19 | R+A | 1/8/19 | 100,000 | 100.00 | 3800.00 | 10/29/18 | 10.88% | 3.96 | 5.73% | 103.96 | 0.97 | 15.31% | 14.96% | 0.94 | BP21 |
| SALTA Garantizado Regalia | SARH | NY | B | 3/16/02 | 3/16/22 | 34 trim. | Trim. | 12/16/18 | R+A | 11/28/18 | 150,000 | 41.20 | 1060.00 | 11/4/15 | 9.50% | 0.87 | 3.63% | 42.07 | 0.67 | - | 34.28% | 1.24 | SARH |
| Pcia. Bs As u\$s 9.95% | PBJ21 | EE.UU. | B | 6/9/15 | 6/9/21 | 2 - Anual | Sem. | 12/9/18 | R | 11/21/18 | 150,000 | 100.00 | 1878.50 | 6/16/17 | 9.95% | 0.00 | 11.14% | 100.00 | 0.50 | - | 62.86% | 1.31 | PBJ21 |
| Chubut 2023 | PUY23 | EE.UU. | - | 5/19/16 | 5/19/23 | 21 trim. | Trim. | 2/19/19 | R+A | 2/15/19 | 25,000 | 85.75 | 2599.00 | 6/14/18 | 8.875% | 0.35 | 2.85% | 86.10 | 0.80 | - | 22.45% | 1.69 | PUY23 |
| Par Mediano Pzo. - u\$s Bs.As. | BPMD | EE.UU. | B | 12/1/05 | 5/1/20 | 6 sem. | Sem. | 5/1/19 | R+A | 4/12/19 | 1 | 50.00 | 1810.00 | 12/5/18 | 3.00% | 0.14 | 2.15% | 50.15 | 0.95 | 86.87% | 9.92% | 1.93 | BPMD |
| Prov. Bs As. 2023 | PBF23 | EE.UU. | B | 2/15/17 | 2/15/23 | 3 - Anual | Sem. | 2/15/19 | R | 2/12/19 | 1,000 | 100.00 | 3150.00 | 12/6/18 | 6.50% | 2.01 | 4.06% | 102.01 | 0.82 | - | 14.56% | 2.59 | PBF23 |
| Córdoba 2026 | CO26 | ARG | - | 10/27/16 | 10/27/26 | 32 trim. | Trim. | 1/27/19 | R+A | 1/24/19 | 1,000 | 100.00 | 3045.00 | 12/6/18 | 7.125% | 0.78 | 2.26% | 100.78 | 0.80 | 23.29% | 15.18% | 2.80 | CO26 |
| Tierra del Fuego 2027 | TFU27 | EE.UU. | - | 4/17/17 | 4/17/27 | 33 trim. | Trim. | 1/17/19 | R | 1/14/19 | 1,000 | 100.00 | 2550.00 | 8/9/18 | 8.95% | 1.23 | 3.44% | 101.23 | 0.67 | - | 23.28% | 2.98 | TFU27 |
| Bs. As. 2024 | PBM24 | EE.UU. | - | 3/16/16 | 3/16/24 | 3 - Anual | Sem. | 3/16/19 | R | 2/26/19 | 150,000 | 100.00 | 3842.00 | 9/28/18 | 9.13% | 2.03 | 4.71% | 102.03 | 0.99 | - | 9.49% | 3.38 | PBM24 |
| Pcia. BS. AS. 2028 9.625% | BP28 | EE.UU. | B | 4/18/07 | 4/18/28 | 3 - Anual | Sem. | 4/18/19 | R | 3/29/19 | 100,000 | 100.00 | 3793.00 | 9/28/18 | 9.63% | 1.29 | 5.05% | 101.29 | 0.99 | 57.53% | 10.05% | 5.55 | BP28 |
| Bs. As. 2035 | BPLD | EE.UU. | B | 12/1/05 | 5/15/35 | 30 sem. | Sem. | 5/15/19 | R | 4/26/19 | 1 | 100.00 | 2220.00 | 12/6/18 | 4.00% | 0.23 | 3.53% | 100.23 | 0.59 | 56.01% | 12.59% | 5.74 | BPLD |

3.6. EURO

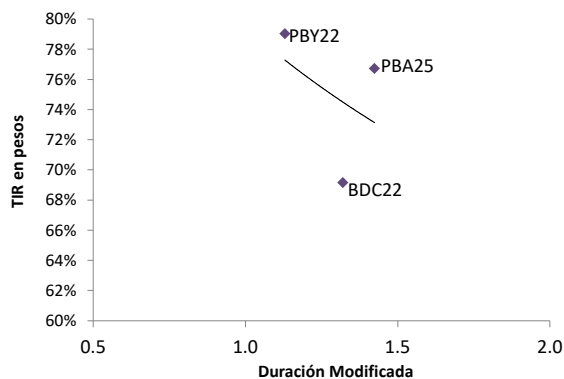
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------|--------|---|---------|---------|---------|------|---------|-----|---------|----------|--------|--------|----------|-------|------|-------|--------|------|---------|---------|------|------|
| Bs. As. 2020 | BPME | EE.UU. | B | 12/1/05 | 5/1/20 | 6 sem. | Sem. | 5/1/19 | R+A | 4/26/19 | 1-Jan-00 | 50.00 | 168.00 | 11/28/13 | 3.00% | 0.14 | 0.45% | 50.15 | 3.33 | - | -69.38% | 1.09 | BPME |
| Bs. As. 2035 | BPLE | EE.UU. | B | 12/1/05 | 5/15/35 | 30 sem. | Sem. | 5/15/19 | R | 5/10/19 | 1-Jan-00 | 100.00 | 101.00 | 3/26/18 | 4.00% | 0.23 | 2.02% | 100.23 | 1.01 | 167.65% | 3.93% | 7.39 | BPLE |

Notas:

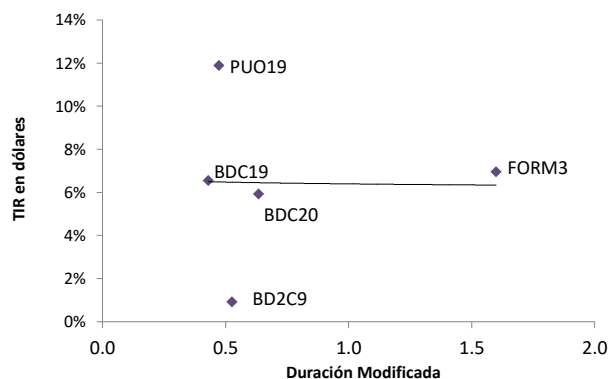
* La devaluación esperada es la variación entre el dólar del mes actual y el futuro del mismo mes en un año.

Devaluación esperada* 46.07%

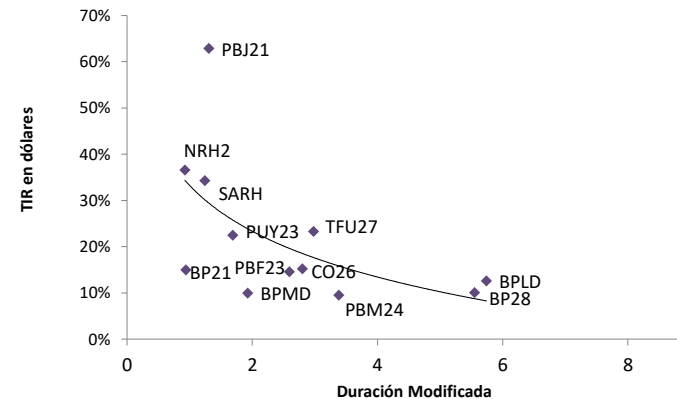
BONOS PROVINCIALES EN PESOS



BONOS PROVINCIALES DÓLAR LINK



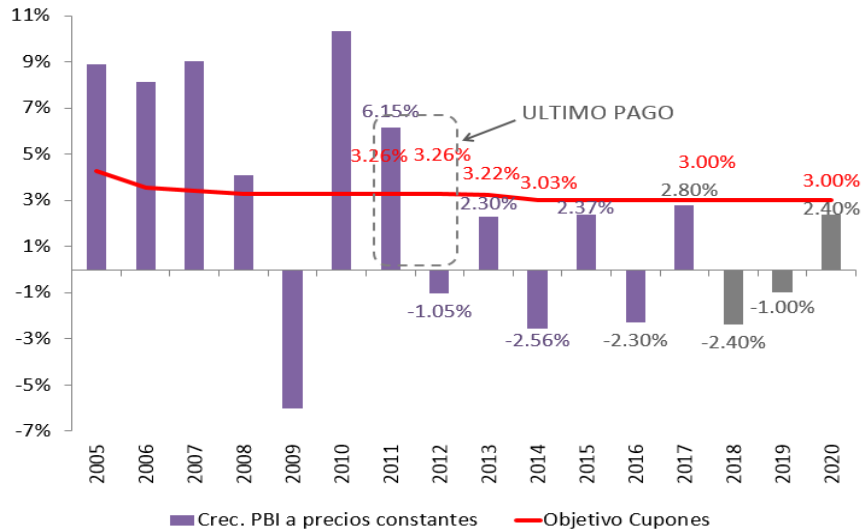
BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES



4. UNIDADES VINCULADAS AL PBI

| Denominación | Especie | Moneda de emisión | Fecha de Vencimiento | Pagos acumulados | Pago último corte | Pagos Restantes Potenciales | Cantidad de Títulos | Valor Residual Total | Tasa de crecimiento necesaria 2015 | Próximo Vencimiento | | | V.R. (%) | Cotización | Fecha Ult. Cotización | Volatilidad 40R | Especie |
|----------------------------------|---------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------|------|---------------|----------|------------|-----------------------|-----------------|---------|
| | | | | | | | | | | Fecha | Tipo | Monto a pagar | | | | | |
| U.V.P. en US\$ Ley Arg. | TVPA | Dólares | 12/15/2035 | 18.04 | 6.27 | 29.96 | 31,047,944 | 930,205,027 | 3.0% | 12/15/2017 | R | 0.00 | 62.4% | 139.00 | 12/6/2018 | 52.1% | TVPA |
| U.V.P. en \$ Ley Arg. | TVPP | Pesos | 12/15/2035 | 23.41 | 9.22 | 24.59 | 385,240,786 | 9,473,070,933 | 3.0% | 12/15/2017 | R | 0.00 | 51.2% | 2.34 | 12/6/2018 | 89.9% | TVPP |
| U.V.P. en US\$ Ley N.Y. | TVPY | Dólares | 12/15/2035 | 18.04 | 6.27 | 29.96 | 143,864,893 | 4,310,232,154 | 3.0% | 12/15/2017 | R | 0.00 | 62.4% | 157.00 | 12/6/2018 | 59.6% | TVPY |
| U.V.P. en EUR. Ley ING. | TVPE | Euros | 12/15/2035 | 16.99 | 6.06 | 31.01 | 189,474,542 | 5,874,679,724 | 3.0% | 12/15/2017 | R | 0.00 | 64.6% | 170.00 | 12/6/2018 | 279.5% | TVPE |
| U.V.P. en US\$ Ley N.Y. Cje 2010 | TVYO | Dólares | 12/15/2035 | 18.04 | 6.27 | 29.96 | 28,330,382 | 848,786,107 | 3.0% | 12/15/2017 | R | 0.00 | 62.4% | 166.00 | 11/28/2018 | 125.2% | TVYO |

| Año | Fecha de Pago | UVP en dólares (TVPY-TVPA-TVYO) | | UVP en pesos (TVPP) | | UVP en euros (TVPE) | |
|------|---------------|---------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | | Pago Anual | Pagos Acumulados | Pago Anual | Pagos Acumulados | Pago Anual | Pagos Acumulados |
| 2005 | 12/15/2006 | 0.62 | 0.62 | 0.65 | 0.65 | 0.66 | 0.66 |
| 2006 | 12/15/2007 | 1.32 | 1.94 | 1.38 | 2.03 | 1.26 | 1.92 |
| 2007 | 12/15/2008 | 2.28 | 4.22 | 2.45 | 4.49 | 1.99 | 3.91 |
| 2008 | 12/15/2009 | 3.17 | 7.39 | 3.72 | 8.21 | 2.84 | 6.75 |
| 2009 | No Pagó | 0.00 | 7.39 | 0.00 | 8.21 | 0.00 | 6.75 |
| 2010 | 12/15/2011 | 4.38 | 11.77 | 5.98 | 14.18 | 4.19 | 10.94 |
| 2011 | 12/15/2012 | 6.27 | 18.04 | 9.22 | 23.41 | 6.06 | 16.99 |
| 2012 | No Pagó | 0.00 | 18.04 | 0.00 | 23.41 | 0.00 | 16.99 |
| 2013 | No Pagó | 0.00 | 18.04 | 0.00 | 23.41 | 0.00 | 16.99 |



Fuente: INDEC y BCRA REM

Glosario

Amortización: pago de capital determinada en las condiciones de emisión del título. Existen diferentes clases entre las que se encuentran principalmente la *amortización íntegra al vencimiento* y las *amortizaciones periódicas* ya sea mensuales, trimestral

Base monetaria: Promedio mensual para eliminar fluctuaciones, producto de las integraciones de los encajes de los bancos en el BCRA y evitar la *sobre/sub* valoración estacional durante el mes.

BADLAR (Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate): es la tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras privadas. Es realizada por el Banco Central de la

Cauciones: son colocaciones financieras de fondos en las cuales un individuo que posee una cartera de valores y necesita efectivo en el corto plazo puede desprenderse de los títulos en forma temporal mediante una operación de pase o de caución y obtener el capital necesario. Como contraparte, quien cuenta con excedentes de efectivo puede invertirlos en este tipo de operaciones a cambio de un rendimiento o tasa fija de interés.

Cheques de pago diferido: es un sistema de descuento de cheques en el mercado de capitales por el cual quien tiene cheques a cobrar en un futuro (por un plazo máximo de 360 días) puede adelantar su cobro vendiéndolos en la Bolsa, mientras que quien posee fondos líquidos puede comprar estos cheques a cambio de atractivas tasas de interés futuras. Existen dos sistemas: el sistema patrocinado, una empresa es autorizada por la BCBA para que los cheques que emitió para financiar sus actividades se negocien en el mercado de capitales. En el sistema avalado, las pequeñas y medianas empresas pueden negociar cheques propios o de terceros, a través de una sociedad de garantía recíproca (SGR) autorizada por la Bolsa que garantiza su pago. La intermediación de la SGR, reduce riesgos, por lo que las tasas mediante este último sistema son más bajas que en el sistema patrocinado.

Cotización: expresa la cotización del título, en pesos, por cada 100 de valor residual.

Duración (MD): es una medida de sensibilidad del precio del bono ante cambios en su tasa interna de retorno.

EMBI+ (Emerging Markets Bonds Index): es un indicador de riesgo país de los países emergentes. Considera la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares emitidos por países subdesarrollados y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que, a efectos del cálculo, son considerados como libres de riesgo. Es realizado por JP Morgan Chase.

EMBI+ Argentina: es un indicador del riesgo país correspondiente a Argentina. Es el spread de tasa entre los bonos argentinos y los del Tesoro de Estados Unidos.

Especie: código alfanumérico con el cual se identifican los instrumentos negociados en la bolsa.

Rating: Calificación de crédito que establece la capacidad de pago de la deuda. Se utilizan los datos de diferentes agencias calificadoras: S&P, Moody's, Fitch y DBRS. Los ratings están expresados según la escala de Standard and Poors.

| | |
|------|-------------------------------------|
| AAA | Prime |
| AA+ | Alto grado |
| AA | |
| AA- | |
| A+ | Grado alto medio |
| A | |
| A- | |
| BBB+ | Grado bajo medio |
| BBB | |
| BBB- | |
| BB+ | Sin grado de inversión especulativo |
| BB | |
| BB- | |
| B+ | Altamente especulativo |
| B | |
| B- | |
| CCC+ | Riesgos sustanciales |
| CCC | Extremadamente especulativo |
| CCC- | Pocas esperanzas de pago |
| CC | |
| C | |
| D | Impago |

Fecha de Vencimiento: fecha determinada en las condiciones de emisión del bono en la cual el emisor tiene la obligación de realizar los pagos de amortización y capital, según correspondiese.

Fecha Última Cotización: última fecha de negociación del bono en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Fecha de Corte: Si la compra se realiza el día de la fecha de corte o posterior, no se podrá cobrar el cupón.

Fideicomisos financieros: es un tipo específico de fideicomiso en el cual el fiduciario es una entidad financiera o una sociedad especialmente autorizada por la Comisión Nacional de Valores para actuar como fiduciario financiero. El fideicomiso financiero sirve para el proceso de "securitización o titulación de créditos", por el cual el titular de los activos crediticios (o sea, el fideicomiso financiero) los utiliza como respaldo de la emisión de títulos que le facilitan la obtención de fondos. Los diversos tramos hacen referencia a la calidad crediticia de cada título. El tramo "A", es el más seguro, por lo cual las tasas son las más bajas.

Intereses Corridos (cada 100 v.n.): muestra el monto de intereses devengados desde la fecha de último pago de cupón de interés hasta la fecha de publicación del informe. En pos de su cálculo, han de utilizarse las convenciones (bases) establecidas para cada bono con el fin de contar precisamente los días transcurridos entre ambas fechas (30/360, actual/360, actual/365).

Lámina Mínima: es la unidad de divisibilidad asociada a un determinado tipo de instrumento, especialmente bonos. Determina la cantidad mínima de títulos que se pueden negociar.

LEBACS y LETES: ambos instrumentos son títulos emitidos por el Banco Central de la República Argentina. En el caso de las letras, son colocaciones a menor plazo, los cuales suelen ser menores a un año. Las notas, por el contrario, poseen plazos mucho mayores.

LIBOR (London InterBank Offered Rate): es una tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés a la cual los bancos en Londres ofrecen fondos no asegurados a otros bancos en el mercado monetario mayorista. Es realizada por la Asociación de Banqueros Británicos (British Bankers Association, BBA).

Paridad (en %): es el cociente entre la cotización del bono y su correspondiente valor técnico, expresado en porcentaje. En caso que el indicador sea igual al 100% se dice que el bono "*cotiza a la par*", si es menor "*cotiza bajo la par*" y si es superior "*cotiza sobre la par*".

Periodicidad de Pago: hace referencia a la periodicidad de pago de intereses de un instrumento financiero, determinado en las condiciones de emisión. Al igual que la amortización, existen diversas clases de pago de intereses. Existen principalmente tres tipos: bonos que no pagan interés alguno sino todo el capital al vencimiento de la vida del mismo, *pago de interés* en forma periódica: con frecuencia mensual, trimestral, semestral y, por último, en ciertos casos, las condiciones de emisión determinan la capitalización del interés a oazar hasta determinada fecha.

Próximo Vencimiento: fecha del próximo pago de interés y/o capital del instrumento. En caso de pagos de interés, se denomina "R", mientras si se trata de un caso de amortización total o parcial se lo indica con la sigla "A". Si el pago de interés se da en simultáneo con un pago de capital, se lo indica con las siglas "A+R".

Renta Anual (en %): expresa en porcentaje, la tasa de interés o cupón de interés del título de acuerdo a lo establecido en las condiciones de emisión del mismo. La renta anual puede ser fija o variable dependiendo de una tasa de referencia más un diferencial (spread). Ejemplos de tasas de referencia: Libor, caja de ahorro, Badlar, etc.

Reservas Internacionales: Depósitos en moneda extranjera en poder del Banco Central. Se presentan como el promedio mensual.

ROFEX: Mercado a Término de Rosario S.A., es un ámbito donde se negocian tanto contratos de futuros como opciones sobre bienes y activos. Concentra sus actividades principalmente respecto a los futuros de divisas y diversos productos agropecuarios, como la soja y el maíz.

Stock de Lebac: Valor nominal de Lebac en circulación que todavía está vigente o no ha sido cancelado.

T.I.R.: es la tasa de descuento que iguala el valor presente de todos los flujos del bono (capital e intereses) con su precio. Se utiliza como un indicador de rentabilidad de la inversión bajo el precio vigente.

Tasa Corriente (en %): es una medida de rentabilidad que relaciona el cupón de interés del período corriente ("Renta Anual") con el precio de mercado del bono excluidos los intereses corridos (denominado "*Precio Clean*" del bono). Sólo considera la porción de renta del rendimiento total de la inversión, sin considerar la reinversión del flujo de cupones ni las ganancias de capital por variación del precio del bono.

Tasa de Referencia: Hasta el 31 de diciembre de 2016 corresponde a la tasa de interés de la LEBAC a 35 días de plazo. A partir del 2 de enero de 2017 y hasta el 2 de mayo de 2018 corresponde al centro del corredor de tasas de interés de los pases a 7 días de plazo. A partir del 8 de agosto de 2018, la tasa de referencia de la política monetaria es la de Letras de Liquidez (LELIQ). A partir del 1° de octubre de 2018, la tasa de política monetaria pasa a ser definida como la tasa promedio resultante de las operaciones diarias de Letras de Liquidez (LELIQ) con las entidades financieras.

Valor Residual (VR en %): expresa el valor residual del instrumento. Es el porcentaje del título que todavía no se ha amortizado por lo que va disminuyendo en cada período de amortización.

Valor Técnico cada U\$S 100 V.N.: se calcula adicionando al valor residual del bono sus intereses corridos, por lo que equivale al precio que debería pagar el emisor por rescatar los títulos antes del vencimiento.

Volatilidad 40 ruedas (en %): es una medida del grado de variabilidad de la cotización del bono. Para realizar dicho cálculo, se utilizan las últimas 40 ruedas del mercado. En caso que el título no haya cotizado en, por lo menos, el 75% de la muestra tomada, no se realiza el cálculo de volatilidad.

Cláusula Legal

Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros relacionados a invertirOnline.com pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.

Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Compra fuerte"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Venta fuerte", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.

Déjenos su **feedback** sobre este reporte

Alejandro Bianchi, CFA
Gerente de Inversiones
[fb.com/alejandro.emilio.bianchi](https://www.facebook.com/alejandro.emilio.bianchi)

Flavia Matsuda
Analista Cuantitativo
fmatsuda@invertironline.com

Mariano Gasparoli
Analista de Research
mgasparoli@invertironline.com

