

# Informe Diario de Bonos y Tasas

Flavia Matsuda  
Coordinadora de Research

LUNES, 13 de Enero 2020.

Estructura de Tasas del Mercado	2018	2019												
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Caja de Ahorro	6.32%	5.42%	4.71%	8.72%	12.52%	11.06%	7.81%	8.49%	11.09%	7.94%	5.60%	4.04%	2.76	2.85%
Plazo Fijo hasta \$99.999	41.70%	39.23%	33.34%	33.84%	47.84%	51.21%	47.93%	48.28%	48.28%	55.02%	52.27%	44.46%	38.71%	37.24%
Badlar Privada	47.00%	44.06%	37.13%	49.31%	49.25%	52.81%	48.19%	50.13%	50.13%	59.56%	51.13%	44.56%	40.25%	38.00%
Plazo Fijo hasta U\$S 99.999	1.30%	1.29%	1.31%	1.28%	2.25%	2.10%	2.00%	2.00%	2.00%	3.75%	3.25%	3.15%	3.15%	3.15%
<b>Tasas Activas</b>														
Adelantos en Cuenta corriente	63.99%	58.62%	52.40%	68.18%	68.18%	72.80%	67.87%	61.89%	80.71%	80.94%	67.71%	63.41%	58.53%	54.58%
Prendarios	19.35%	21.40%	21.81%	18.80%	23.81%	28.21%	20.38%	20.24%	25.93%	22.94%	30.38%	33.66%		
Hipotecarios	34.23%	53.60%	45.08%	56.06%	56.31%	61.28%	60.00%	49.81%	53.01%	50.00%	43.32%	55.14%		
Tasa de referencia	59.25%	53.69%	50.13%	68.35%	73.93%	70.73%	62.69%	60.40%	83.26%	78.73%	68.00%	63.00%	55.00%	52.00%
Cauciones - Plazo 7 días	43.27%	42.08%	39.59%	46.27%	49.85%	52.15%	46.76%	46.84%	83.78%	55.00%	76.07%	42.33%	43.11%	34.16%
Cauciones - Plazo 30 días	43.37%	42.48%	39.17%	47.64%	53.61%	54.70%	48.19%	48.88%	83.68%	55.00%	71.93%	42.65%	42.35%	35.72%
Cheques de Pago Diferido Avalados (% Anual)	45.66%	45.52%	38.07%	34.05%	43.68%	45.38%	39.27%	47.74%	63.98%	61.00%	53.08%	41.17%		
Cheques de Pago Diferido Patrocinados (% Anual)	58.00%	61.00%	59.00%	57.00%	58.51%	61.91%	65.00%	65.06%	92.29%	91.82%	89.99%	76.00%		
Tasa de devaluación implícita anual ROFEX	47.71%	41.23%	42.26%	45.66%	49.30%	57.10%	45.85%	45.42%	81.24%	49.83%	35.18%	37.51%	22.52%	22.77%
Unidad de Valor Adquisitivo (UVA)	31.03	32.03	32.86	33.97	35.42	36.89	38.00	39.20	40.14	41.26	43.43	45.37	46.97	47.87
Unidad de Vivienda (UVI)	30.56	31.50	32.21	32.64	33.25	34.17	34.98	35.93	36.31	37.17	39.36	40.65	42.50	43.33
Variación Coeficiente de Estabilización de Referencia (CEP)	4.35%	2.89%	2.60%	3.27%	4.28%	4.26%	3.19%	2.94%	2.60%	3.06%	5.04%	4.50%		
Variación IPC (INDEC)	2.80%	2.80%	3.80%	4.80%	3.40%	3.10%	2.70%	2.20%	4.00%	5.90%	3.30%	4.30%		
Base Monetaria Promedio	1,251,595	1,323,917	1,342,322	1,310,589	1,322,963	1,347,234	1,331,284	1,382,166	1,320,787	1,369,726	1,384,493	1,571,674	1,740,252	1,801,862
Variación Interanual Base Monetaria	27.3%	29.1%	30.5%	28.3%	29.4%	31.7%	24.9%	23.7%	10.7%	6.5%	10.3%	25.8%	39.0%	36.1%
Stock de Leliqs Promedio	640,757	821,203	893,027	980,260	1,008,281	1,034,870	1,111,759	1,180,539	1,245,962	984,494	1,023,777	803,192	736,885	764,105
Reservas internacionales Promedio	52,565	66,123	67,010	67,992	72,546	68,704	64,395	65,336	62,223	50,581	46,645	43,496	44,324	44,895
Tipo de Cambio Convertibilidad	23.81	20.02	20.03	19.28	18.24	19.61	20.67	21.15	21.23	27.08	29.68	36.13	39.26	40.13
Tipo de Cambio Convertibilidad (con stock de Leliqs)	38.78	32.44	33.36	33.69	32.13	34.75	36.07	39.22	41.25	46.54	51.63	54.60	55.89	57.15
Tipo de Cambio de Referencia (BCRA)	37.81	37.04	39.00	43.59	44.35	44.54	42.47	43.82	59.08	57.32	59.58	59.86	59.90	59.88
<b>Internacionales</b>														
FF (Federal Funds) - EE.UU	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.25%	2.25%	2.00%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
Libor 180 días (TNA)	2.89%	2.80%	2.69%	2.61%	2.61%	2.54%	2.21%	2.19%	2.03%	2.06%	1.92%	1.90%	1.92%	1.87%
EMBI+	433	393	386	405	398	434	400	373	460	424	386	413	304	303
EMBI+ Argentina	791	677	700	774	939	941	829	787	2,536	2,130	2,238	2,273	1,771	1,828
<b>Endeudamiento (% sobre PBI)</b>														
Deuda Pública Bruta	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2T 2019
Deuda Pública Bruta	70.6%	62.1%	53.8%	55.4%	43.5%	38.9%	40.4%	43.5%	44.7%	52.6%	53.1%	56.6%	86.0%	80.7%
en Moneda Nacional	28.3%	24.2%	21.0%	20.8%	16.3%	14.1%	15.1%	15.0%	14.6%	16.1%	16.8%	17.7%	20.3%	18.8%
en Moneda Extranjera	42.3%	37.9%	32.8%	34.7%	27.2%	24.8%	25.3%	28.5%	30.1%	36.4%	36.3%	38.9%	65.7%	62.0%

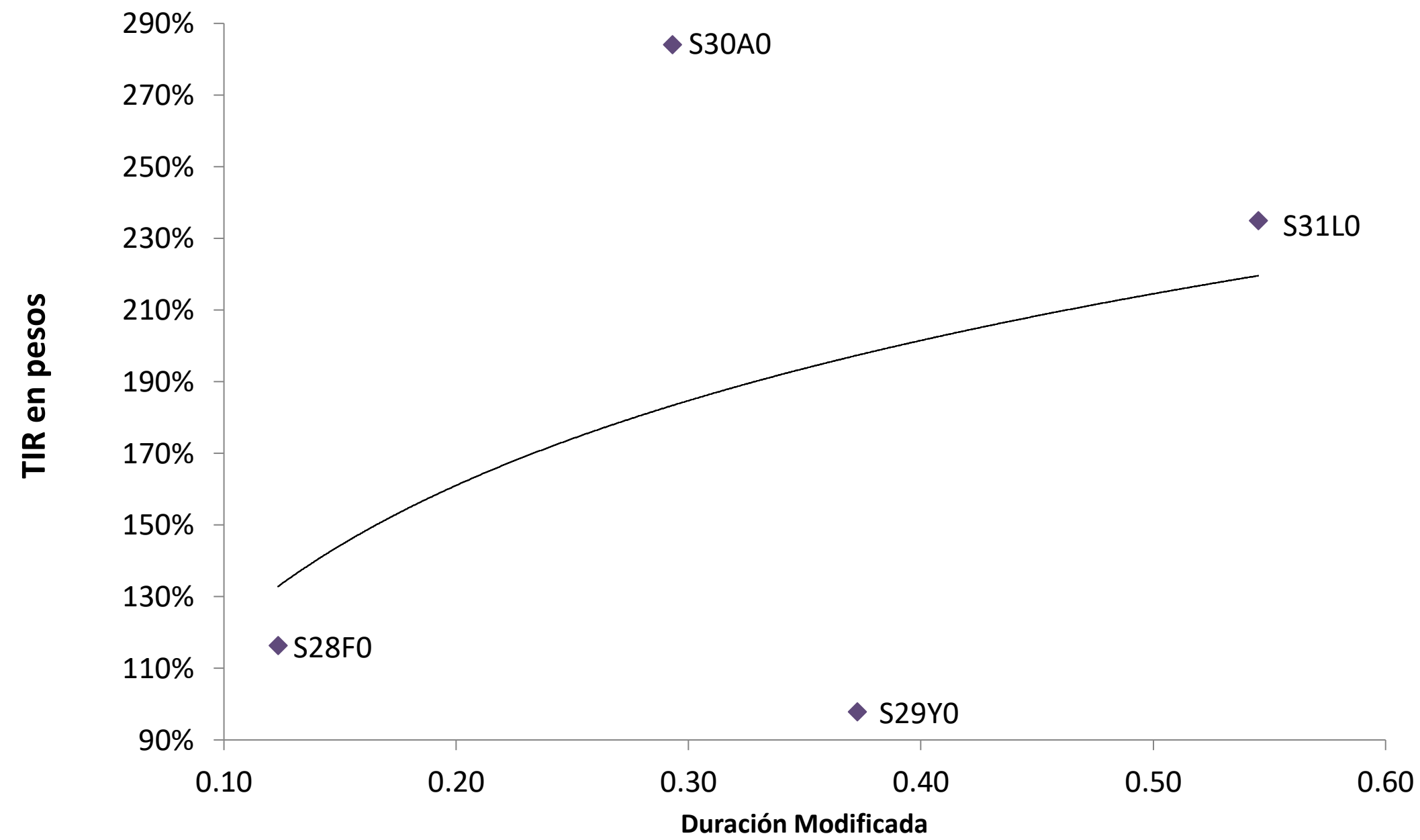
## SUSCRIPCIONES PRIMARIAS

LECAPs	Licitación 26/07/2019		Licitación 16/07/2019	
	Emisor	Plazo (días)	TNA	Plazo (días)
Tesoro	107	59.81%	84	57.99%
Tesoro	303	64.81%	315	61.13%

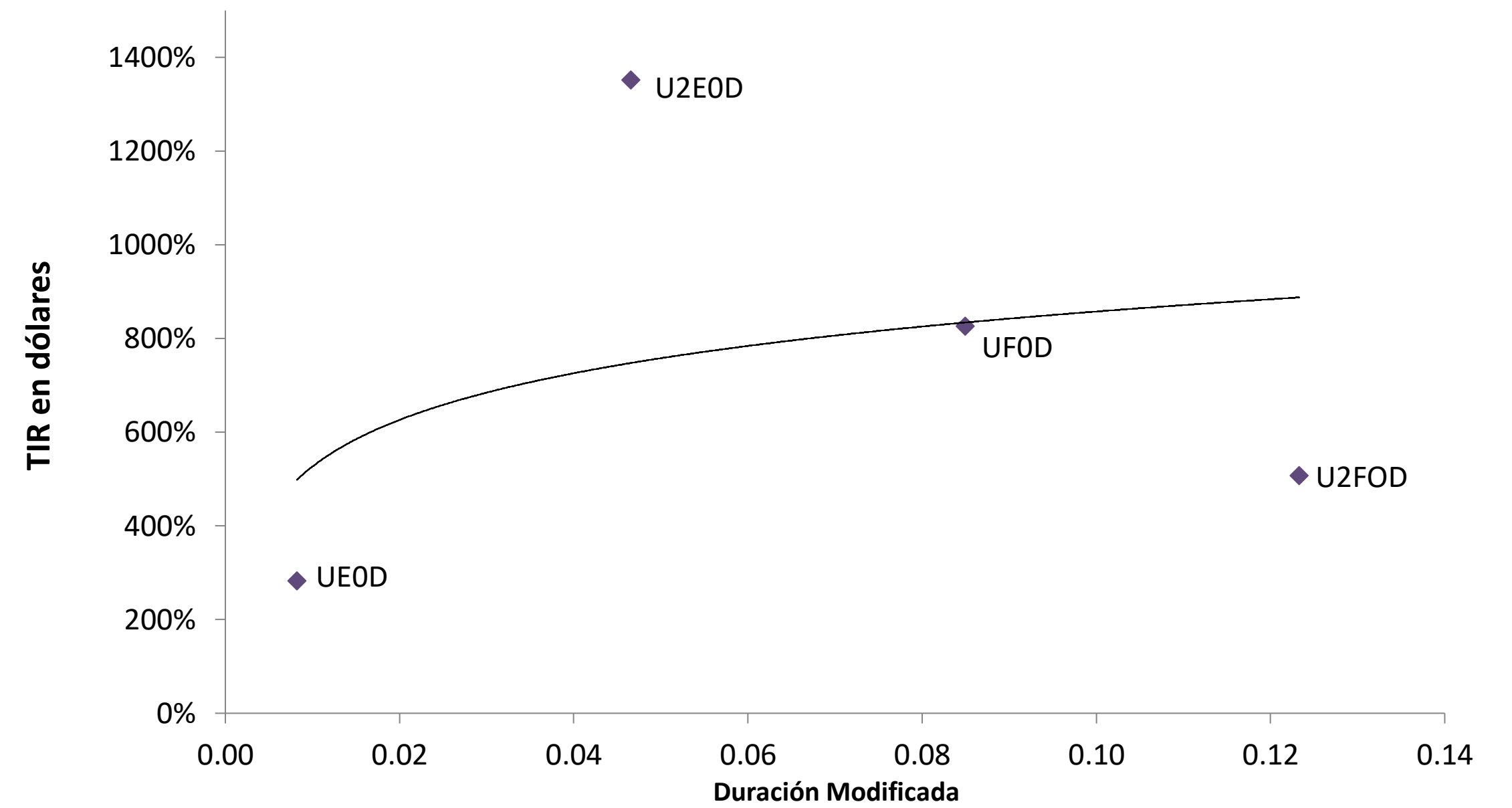
LETES	Licitación 23/07/2019		Licitación 16/07/2019	
	Emisor	Plazo (días)	TNA	Plazo
Tesoro Nacional	112	4.15%	98	4.00%
Tesoro Nacional	217	7.37%	210	7.19%

## MERCADO SECUNDARIO

### LECAPs



### LETES EN DÓLARES



# 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 40R	T.I.R.	Duración (MD)	Especie
								Fecha	Tipo	Fecha de Corte***					Renta Anual (%)	Intereses Corridos	Tasa Corriente						

## 1.1. PESOS + CER\*

BONAC 2020	A2M2	ARG	-	3/6/18	3/6/20	Al vto.	Mensual	3/6/20	R+A	3/3/20	1	100.00	189.50	1/13/20	21.00%	0.00	0.00%	223.86	0.85	89.15%	-11.44%	0.15	A2M2
BOGAR 2020	NO20	ARG	-	2/4/02	10/4/20	156 meses	Mensual	2/4/20	R+A	1/30/20	1	8.98	152.00	1/13/20	2.00% + CER	0.00	0.00%	-2.90	-52.38	-	71.83%	0.42	NO20
BONCER 2020 225%	TC20	ARG	-	10/28/16	4/28/20	Al vto.	Semestral	4/28/20	R+A	4/23/20	1	100.00	214.00	1/13/20	2.250% + CER	0.00	1.37%	256.83	0.83	77.74%	298.05%	0.23	TC20
BONCER 2021 25%	TC21	ARG	-	7/22/16	7/22/21	Al vto.	Semestral	1/22/20	R	1/16/20	1	100.00	212.50	1/13/20	2.500% + CER	2.97	1.48%	250.74	0.85	100.73%	14.60%	1.38	TC21
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	ARG	-	3/15/04	3/15/24	120 meses	Mensual	1/15/20	R+A	1/9/20	1	42.73	449.50	1/13/20	2.00% + CER	1.03	0.24%	649.15	0.69	69.26%	21.28%	1.80	PR13
BONCER 2023	TC23	ARG	-	3/6/18	3/6/23	Al vto.	Semestral	3/6/20	R	3/2/20	1	100.00	140.00	1/13/20	4% + CER	2.38	2.47%	171.06	0.82	-	11.40%	2.53	TC23
B. DISC \$ Ley Arg.	DIP0	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/33	Semestral	Semestral	6/30/20	R	6/25/20	1	100.00	915.00	1/10/20	5.83% + CER	2.70	3.88%	1302.79	0.78	-	9.83%	6.33	DIP0
B. DISC \$ Ley Arg.	DICP	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/33	Semestral	Semestral	6/30/20	R	6/25/20	1	100.00	1015.00	1/13/20	5.83% + CER	2.66	3.83%	1285.73	0.79	42.54%	9.61%	6.36	DICP
CUASIPAR en \$	CUAP	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/45	Semestral	Semestral	6/30/20	R	6/25/20	1	100.00	721.00	1/13/20	3.31% + CER	1.67	3.36%	1416.21	0.51	46.79%	8.47%	11.95	CUAP
B. PAR \$ Ley Arg.	PAP0	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/38	Semestral	Semestral	3/31/20	R	3/26/20	1	100.00	380.00	1/7/20	1.18% + CER	0.34	1.42%	1021.80	0.37	-	10.93%	10.22	PAP0
B. PAR \$ Ley Arg.	PARP	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/38	Semestral	Semestral	3/31/20	R	3/26/20	1	100.00	490.00	1/13/20	1.18% + CER	3.47	1.10%	1024.93	0.48	52.17%	8.46%	10.90	PARP

## 1.2. PESOS - TASA FIJA

BONTE 2021	TO21	ARG	-	10/3/16	10/3/21	Al vto.	Semestral	4/3/20	R	3/31/20	1	100.00	54.60	1/13/20	18.20%	5.06	20.00%	105.06	0.52	129.09%	88.11%	0.95	TO21
BONTE 2023	TO23	ARG	-	10/17/16	10/17/23	Al vto.	Semestral	4/17/20	R	4/14/20	1	100.00	46.50	1/13/20	16.00%	3.82	20.78%	103.82	0.45	-	58.80%	1.79	TO23
BONTE 2026	TO26	ARG	-	10/17/16	10/17/26	Al vto.	Semestral	4/17/20	R	4/14/20	1	100.00	45.00	1/13/20	15.50%	3.70	20.81%	103.70	0.43	-	46.64%	2.34	TO26

## 1.3. PESOS - TASA VARIABLE

BONAR 2020	AM20	ARG	CCC-	3/1/16	3/1/20	Al vto.	Trimestral	3/2/20	R+A	2/28/20	1	100.00	97.01	1/13/20	BADLAR + 325 p.b.	5.23	11.72%	105.23	0.92	118.46%	179.68%	0.08	AM20
BOPOMO	TJ20	ARG	-	6/21/17	6/21/20	Al vto.	Trimestral	3/23/20	R	3/20/20	1	100.00	76.20	1/13/20	Tasa Interés BCRA	4.79	37.44%	104.79	0.73	113.43%	373.9%	0.14	TJ20
Bocon Cons. 8º	PR15	ARG	-	1/4/10	10/4/22	14 trim.	Trimestral	4/6/20	R+A	4/3/20	1	100.00	112.00	1/13/20	BADLAR	1.21	14.29%	148.54	0.75	101.80%	85.26%	0.84	PR15
BONAR 2022	AA22	ARG	-	4/3/17	4/3/22	Al vto.	Trimestral	1/13/20	R	1/10/20	1	100.00	72.50	1/13/20	BADLAR + 200 p.b.	10.19	15.80%	110.19	0.66	80.09%	80.25%	1.14	AA22

Las fechas aquí informadas son estimadas

Notas:

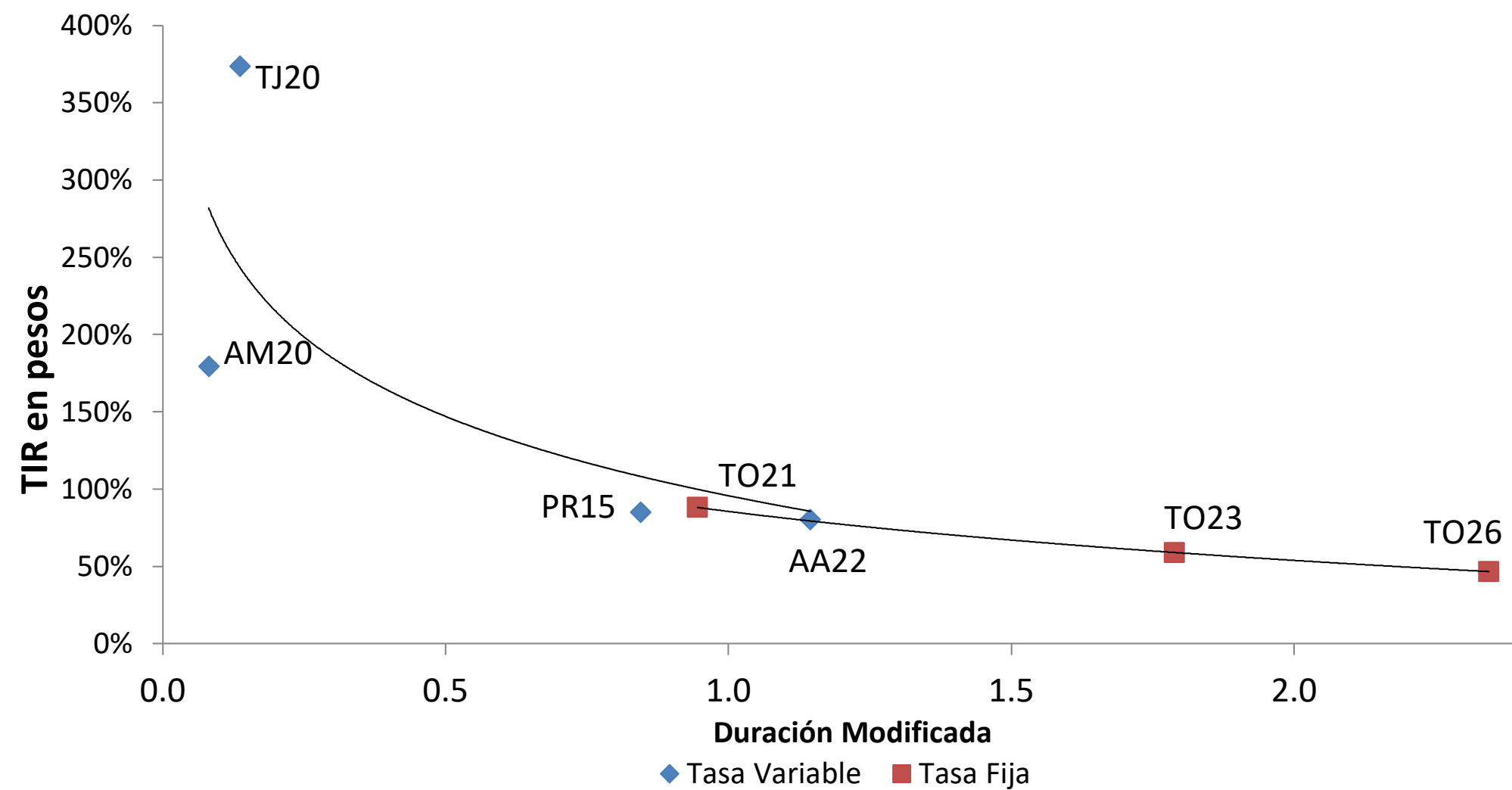
\* El Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) refleja la evolución de la inflación oficial utilizando al Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado y publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

\*\* 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.

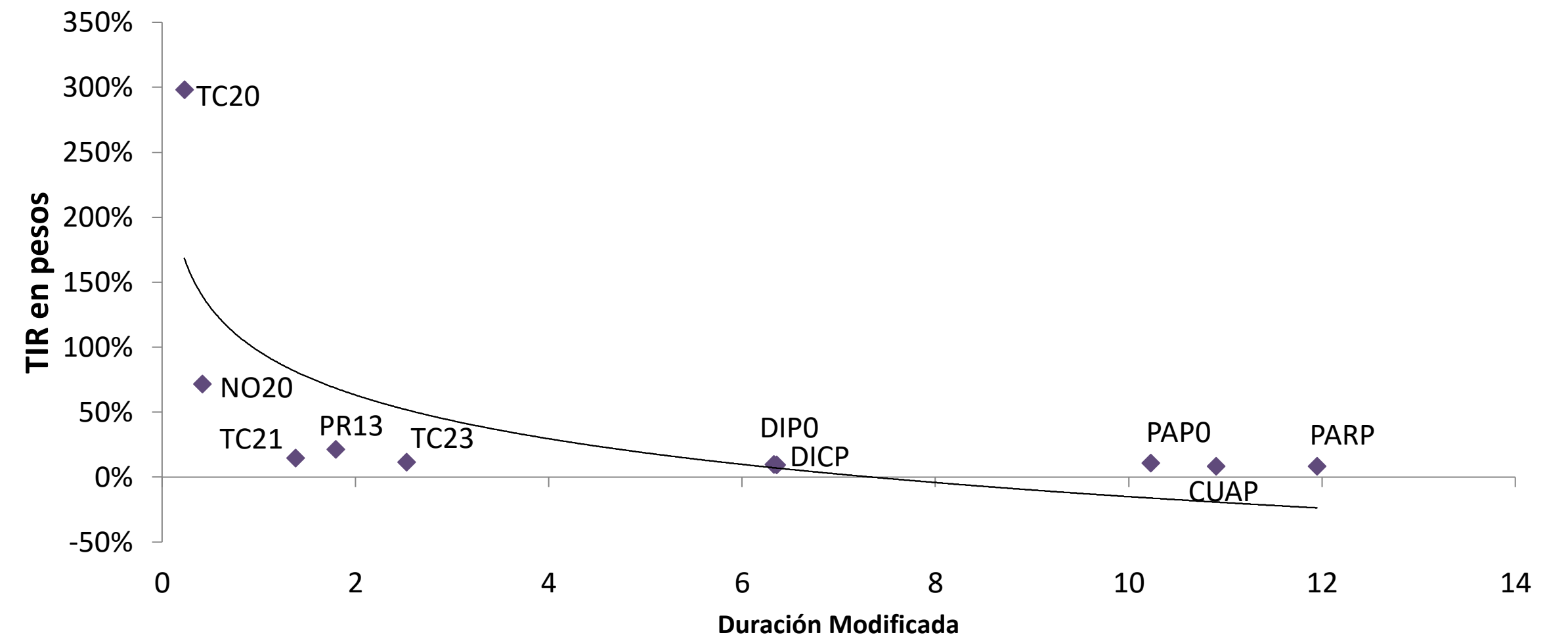
\*\*\*Fecha de Corte: Último día en que se puede adquirir el título en plazo normal y cobrar el cupón. Si la compra se realiza el día posterior, no se podrá cobrar el cupón.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019E**
CER	24.34%	15.05%	35.79%	22.62%	47.16%	51.98%

## 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

BONAR 2020 U\$S	AO20	ARG	CCC-	10/8/15	10/8/20	Al vto.	Sem.	4/8/20	R	4/6/20	1	100.00	48.15	3,810.0	1/13/20	8.00%	2.11	9.06%	102.11	0.47	55.38%	210.82%	0.34	AO20
Rep. Arg. U\$S 6.875% 2021	AA21	NY	CCC-	4/22/17	4/22/21	Al vto.	Sem.	4/22/20	R	4/17/20	150,000	100.00	52.00	4,190.0	12/10/19	6.88%	1.55	7.08%	101.55	0.51	-	85.82%	0.83	AA21
Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	A2E2	NY	CCC-	1/26/17	1/26/22	Al vto.	Sem.	1/26/20	R	1/23/20	1,000	100.00	56.89	4,499.0	1/13/20	5.63%	2.61	5.20%	102.61	0.55	50.54%	44.86%	1.49	A2E2
BONAR 2024	AY24	ARG	CCC-	5/7/14	5/7/24	Anual	Sem.	5/7/20	R+A	5/4/20	1	83.34	40.60	3,244.0	1/13/20	8.75%	1.34	9.87%	84.68	0.48	56.43%	69.59%	0.98	AY24
Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	A2E3	NY	CCC-	1/11/18	1/11/23	Al vto.	Sem.	7/11/20	R	7/8/20	1,000	100.00	45.50	3,200.0	11/25/19	4.63%	0.03	5.35%	100.03	0.45	-	38.88%	2.27	A2E3
Rep. Arg. U\$S 7.50% 2026	AA26	NY	CCC-	4/22/16	4/22/26	Al vto.	Sem.	4/22/20	R	4/17/20	150,000	100.00	51.50	3,750.0	1/6/20	7.50%	1.69	7.85%	101.69	0.51	-	24.28%	3.92	AA26
B. DISC U\$S Ley Arg.	DICA	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/33	Sem.	Sem.	6/30/20	R	6/26/20	1	100.00	73.00	5,715.0	1/13/20	8.28%	0.42	8.64%	140.62	0.52	48.81%	21.59%	4.56	DICA
Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	A2E7	NY	CCC-	1/26/17	1/26/27	Al vto.	Sem.	1/26/20	R	1/23/20	1,000	100.00	54.50	4,230.0	1/13/20	6.88%	3.19	6.73%	103.19	0.53	54.48%	21.09%	4.30	A2E7
B. DISC U\$S Ley Arg.	DIA0	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/33	Sem.	Sem.	6/30/20	R	6/25/20	1	100.00	71.00	5,500.0	1/10/20	8.28%	0.42	8.90%	140.62	0.50	51.62%	22.26%	4.49	DIA0
B. DISC U\$S Ley N.Y.	DIY0	NY	CCC-	12/31/03	12/31/33	Sem.	Sem.	6/30/20	R	6/26/20	1	100.00	114.70	5,790.0	8/14/19	8.28%	0.42	5.33%	140.62	0.82	-	12.05%	5.68	DIY0
BONAR 2025 U\$S 575% 2025	AA25	ARG	-	4/18/17	4/18/25	Anual	Sem.	4/18/20	R	4/15/20	1	100.00	43.40	3,450.0	1/13/20	5.75%	1.36	7.09%	101.36	0.43	47.17%	34.21%	2.85	AA25
B. DISC U\$S Ley N.Y.	DICY	NY	CCC-	12/31/03	12/31/33	Sem.	Sem.	6/30/20	R	6/26/20	1	100.00	91.75	7,200.0	1/13/20	8.28%	0.42	6.75%	140.62	0.65	36.85%	16.46%	5.13	DICY
Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	A2E8	NY	CCC-	1/11/18	1/11/28	Al vto.	Sem.	7/11/20	R	7/8/20	1,000	100.00	49.00	3,500.0	12/19/19	5.88%	0.03	6.38%	100.03	0.49	-	19.07%	5.14	A2E8
BONAR 2037 U\$S 7.625%	AA37	ARG	-	4/18/17	4/18/37	Anual	Sem.	4/18/20	R	4/15/20	1	100.00	48.35	3,810.0	1/13/20	7.63%	1.80	8.56%	101.80	0.47	50.53%	18.52%	5.79	AA37
B. PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/38	Sem.	Sem.	3/31/20	R	3/27/20	1	100.00	41.40	3,300.0	1/13/20	2.50%	1.07	4.74%	101.07	0.41	-	14.17%	7.94	PAA0
Rep. Arg. U\$S 7.625% 2046	AA46	NY	CCC-	4/22/16	4/22/46	Al vto.	Sem.	4/22/20	R	4/17/20	150,000	100.00	48.00	3,150.0	1/6/20	7.63%	1.72	8.63%	101.72	0.47	-	17.44%	5.97	AA46
B. PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	NY	CCC-	12/31/03	12/31/38	Sem.	Sem.	3/31/20	R	3/27/20	1	100.00	44.00	3,500.0	1/13/20	2.50%	1.07	4.45%	101.07	0.44	-	13.36%	8.16	PAY0
Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	AE48	NY	CCC-	1/11/18	1/11/48	Al vto.	Sem.	7/11/20	R	7/8/20	1,000	100.00	49.50	3,481.0	1/7/20	6.88%	0.04	7.46%	100.04	0.49	-	14.71%	7.07	AE48
B. PAR U\$S Ley Arg.	PARA	ARG	CCC-	12/31/03	12/31/38	Sem.	Sem.	3/31/20	R	3/27/20	1	100.00	42.50	3,310.0	1/13/20	2.50%	1.07	4.62%	101.07	0.42	45.47%	13.82%	8.03	PARA
B. PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	NY	CCC-	12/31/03	12/31/38	Sem.	Sem.	3/31/20	R	3/27/20	1	100.00	48.25	3,800.0	1/13/20	2.50%	1.07	4.04%	101.07	0.48	41.07%	12.19%	8.49	PARY
Rep. Arg. 2117	AC17	NY	CCC-	6/28/17	6/28/17	Al vto.	Sem.	6/28/20	R	6/25/20	1,000	100.00	49.50	3,950.0	1/13/20	7.13%	0.30	7.76%	100.30	0.49	40.14%	14.99%	6.85	AC17

### 2.2. DUAL

B. Nac. Arg. M. Dual 2020 (Pesos)	AF20	ARG	-	06/21/18	2/13/20	Al vto.	Al vto.	2/13/20	R+A	2/9/20	1	4090.95	-	5258.0	1/13/20	2.35% ARS M	99.34		4190.3	1.25	65.99%	32.14%	0.08	AF20
B. Nac. Arg. M. Dual 2020 (Dólares)	AF20	ARG	-	06/21/18	2/13/20	Al vto.	Al vto.	2/13/20	R+A	2/9/20	1	-	-	-	1/13/20	4.5% USD				1.25		953.6%		AF20

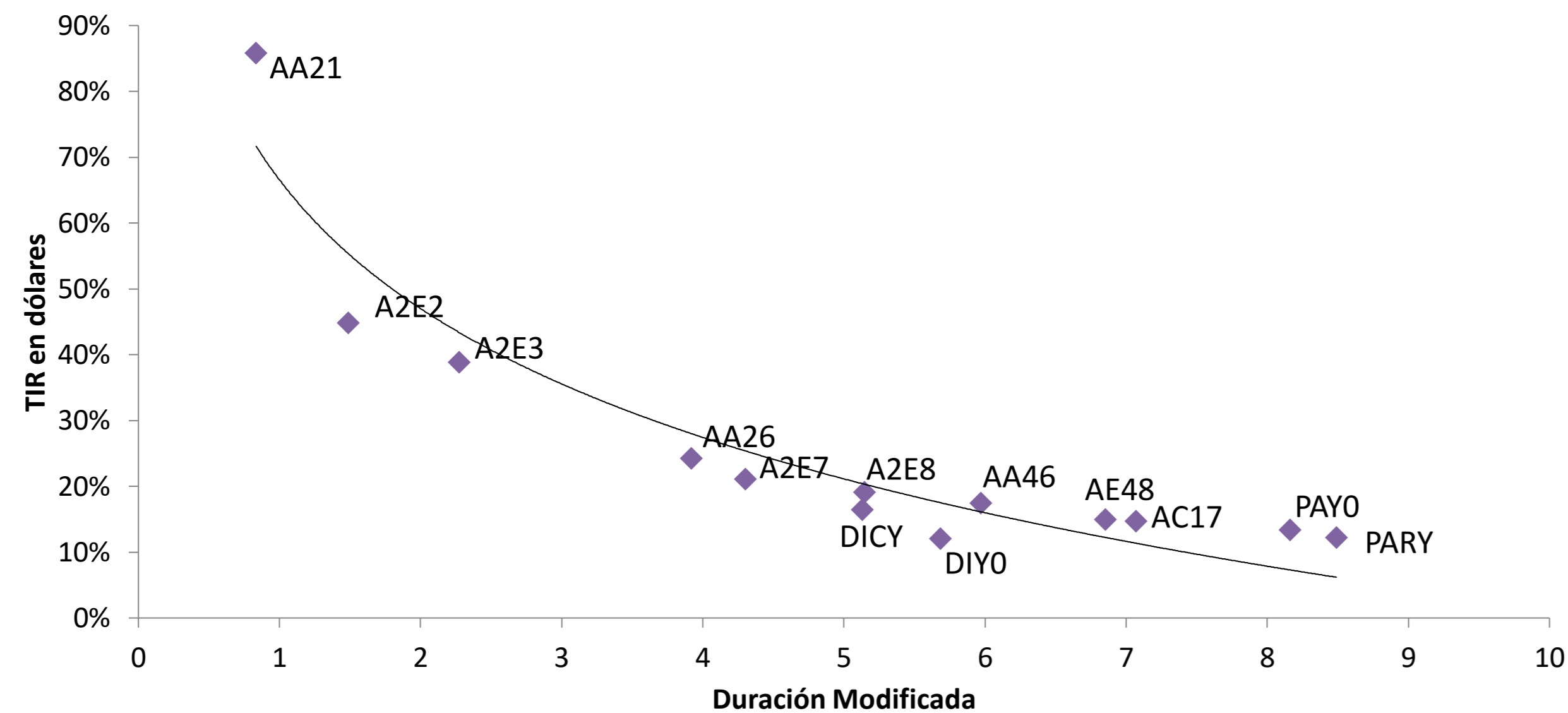
Las valores de precio en dólares para los bonos duales son calculados como el precio cotizado en pesos dividido el tipo de cambio de la comunicación A3500

Las fechas aquí informadas son estimadas

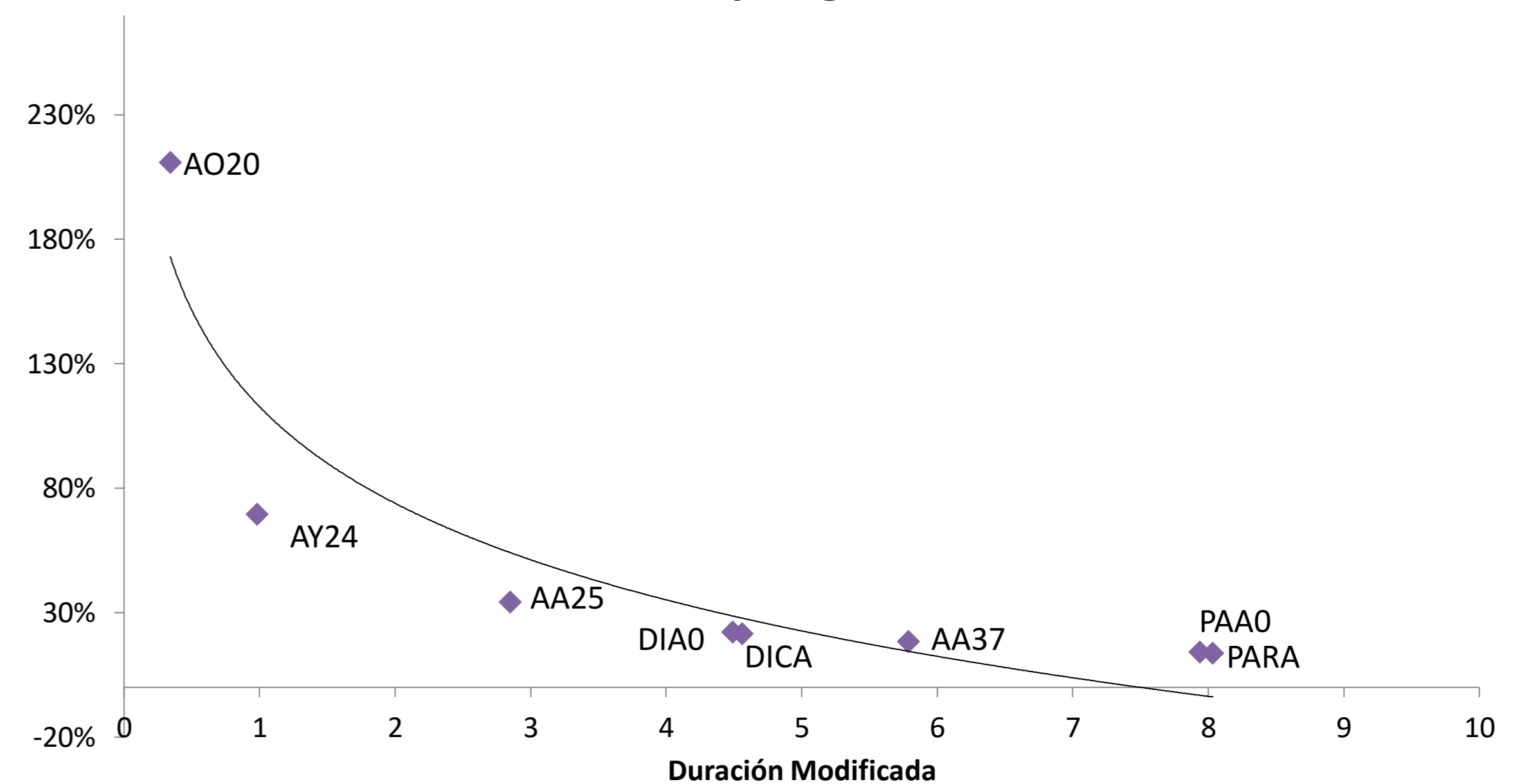
M = mensual

\*Fecha de Corte: Ultimo día en que se puede adquirir el título en plazo normal y cobrar el cupón. Si la compra se realiza el día posterior, no se podrá cobrar el cupón.

### Ley NY



### Ley Argentina



### 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																							
Ciudad de Bs. As. 2022	BDC22	ARG	-	1/23/17	1/23/22	20 - trim.	Trim.	1/23/20	R	1/20/20	1,000	100.00	107.00	1/13/20	Badlar + 5 % anual	0.11	20.12%	109.56	0.98	-	52.49%	1.17	BDC22
Prov. Bs. As. 2022	PBY22	ARG	-	5/31/17	5/31/22	20 - trim.	Trim.	2/29/20	R	2/26/20	1,000	100.00	73.00	1/13/20	Badlar + 383 bps	-	-	104.99	0.70	152.82%	#¡DIV/O!	#¡DIV/O!	PBY22
Prov. Bs. As. 2025	PBA25	ARG	-	4/12/18	4/12/25	28 - trim.	Trim.	4/12/20	R	4/9/20	1,000	100.00	61.60	1/13/20	Badlar + 375 bps	4.99	#¡VALOR!	100.11	0.62	89.32%	89.06%	1.40	PBA25

3.4. DÓLAR-LINKED																							
Ciudad Bs. As. Cl. 6 Vto. 2020	BDC20	ARG	-	1/28/14	1/28/20	6 sem.	Sem.	1/28/20	R+A	1/23/20	1,000	16.65	1045.00	1/13/20	1.95%	0.15	0.95%	16.80	1.04	-	-59.67%	0.06	BDC20
FORMOSA	FORM3	ARG	-	2/27/08	2/27/22	40 trim.	Trim.	2/27/20	R+A	2/23/20	1	22.50	1300.00	12/19/19	5.00%	0.15	1.31%	22.65	0.96	-	9.35%	1.04	FORM3

3.5. DÓLAR																							
Par Mediano Pzo. - u\$s Bs.As.	BPMD	EE.UU.	CCC	12/1/05	5/1/20	6 sem.	Sem.	5/1/20	R+A	4/13/20	1	16.67	1250.00	1/13/20	4.00%	0.13	1.65%	16.80	1.24	-	-49.69%	0.40	BPMD
NEUQUEN Regalia II	NRH2	NY	B-	4/26/11	4/26/21	33 trim.	Trim.	1/26/20	R+A	1/8/20	150,000	19.00	903.50	5/16/18	7.88%	0.31	2.55%	19.31	0.78	-	16.02%	0.77	NRH2
Pcia. de BS. AS. 2021 10.875%	BP21	NY	CCC	1/26/11	1/26/21	3 - Anual	Sem.	1/26/20	R+A	1/8/20	100,000	66.67	2730.00	7/24/19	10.88%	3.36	8.64%	70.03	0.65	-	-18.67%	1.14	BP21
Pcia. Bs As u\$s 9.95%	PBJ21	EE.UU.	CCC	6/9/15	6/9/21	2 - Anual	Sem.	6/9/20	R+A	5/22/20	150,000	100.00	4115.00	3/13/19	9.95%	0.94	7.80%	100.94	0.68	-	76.66%	0.55	PBJ21
Chubut 2023	PUY23	EE.UU.	-	5/19/16	5/19/23	21 trim.	Trim.	2/19/20	R+A	2/14/20	25,000	66.75	2599.00	6/14/18	8.88%	0.89	3.54%	67.64	0.64	-	49.45%	1.13	PUY23
Prov. Bs As. 2023	PBF23	EE.UU.	CCC	2/15/17	2/15/23	3 - Anual	Sem.	2/15/20	R	2/12/20	1,000	100.00	3300.00	1/10/20	6.50%	2.67	6.27%	102.67	0.54	-	50.98%	1.32	PBF23
Córdoba 2026	CO26	ARG	-	10/27/16	10/27/26	32 trim.	Trim.	1/27/20	R+A	1/24/20	1,000	87.50	Emisor:	1/13/20	7.13%	1.30	2.05%	88.80	0.87	35.25%	12.56%	2.66	CO26
Bs. As. 2024	PBM24	EE.UU.	-	3/16/16	3/16/24	3 - Anual	Sem.	3/16/20	R	2/27/20	150,000	100.00	2750.00	10/24/19	9.13%	2.97	11.03%	102.97	0.45	-	50.68%	1.84	PBM24
Tierra del Fuego 2027	TFU27	EE.UU.	-	4/17/17	4/17/27	33 trim.	Trim.	1/17/20	R+A	1/14/20	1,000	92.50	5267.00	10/22/19	8.95%	1.98	2.41%	94.48	0.93	-	11.78%	3.00	TFU27
Pcia. BS. AS. 2028 9.625%	BP28	EE.UU.	CCC	4/18/07	4/18/28	3 - Anual	Sem.	4/18/20	R	3/31/20	100,000	100.00	3900.00	1/9/20	9.63%	2.27	7.98%	102.27	0.64	-	20.33%	4.21	BP28
Bs. As. 2035	BPLD	EE.UU.	CCC	12/1/05	5/15/35	30 sem.	Sem.	5/15/20	R	4/27/20	1	100.00	3350.00	1/13/20	4.00%	0.64	4.87%	100.64	0.43	45.71%	21.72%	3.89	BPLD

3.6. EURO																							
Bs. As. 2020	BPME	EE.UU.	CCC	12/1/05	5/1/20	6 sem.	Sem.	5/1/20	R+A	4/28/20	1	87.50	167.00	11/28/13	4.00%	0.13	0.34%	16.80	5.82	-	-99.71%	0.10	BPME
Bs. As. 2035	BPLE	EE.UU.	CCC	12/1/05	5/15/35	30 sem.	Sem.	5/15/20	R	5/12/20	1	100.00	70.00	7/30/19	4.00%	0.64	2.97%	100.64	0.69	-	10.50%	5.38	BPLE

#### Notas:

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

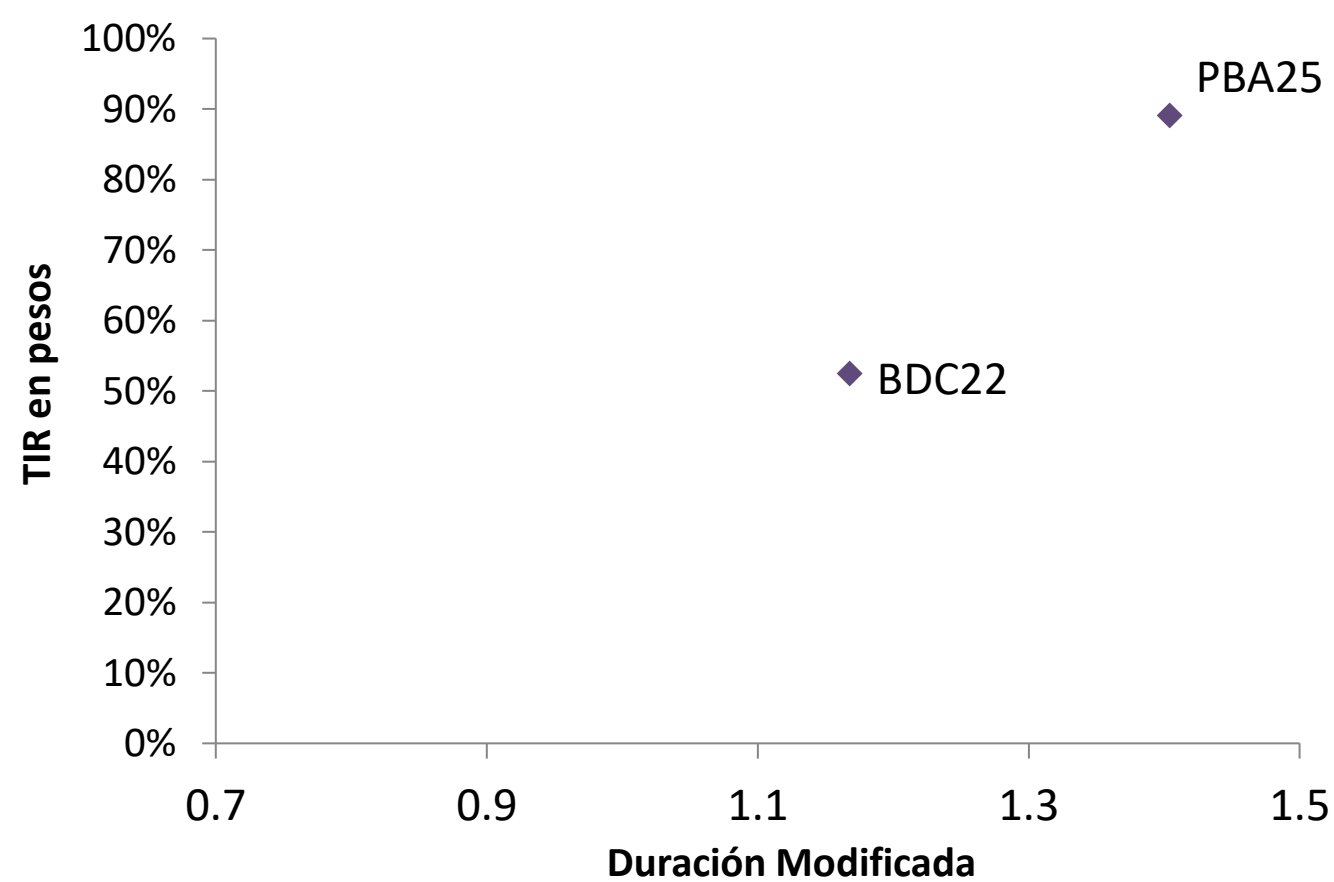
\*\*Fecha de Corte: Último día en que se puede adquirir el título en plazo normal y cobrar el cupón. Si la compra se realiza el día posterior, no se podrá cobrar el cupón.

Las fechas aquí informadas son estimadas

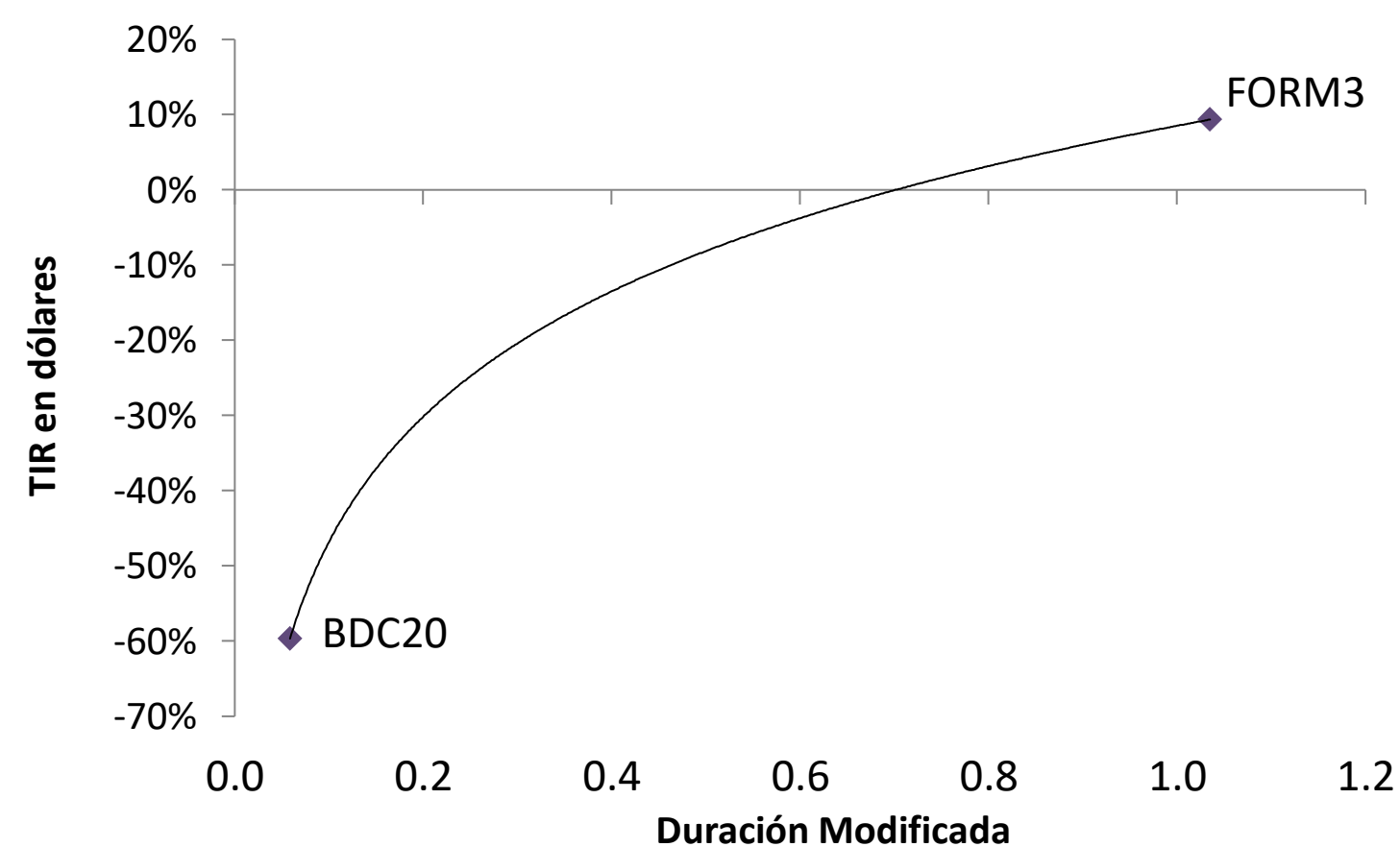
Los indicadores de los títulos emitidos en dólares se calculan en esa misma moneda convirtiendo su cotización en pesos por el dólar mayorista del BCRA.

Devaluación esperada*	22.77%
-----------------------	--------

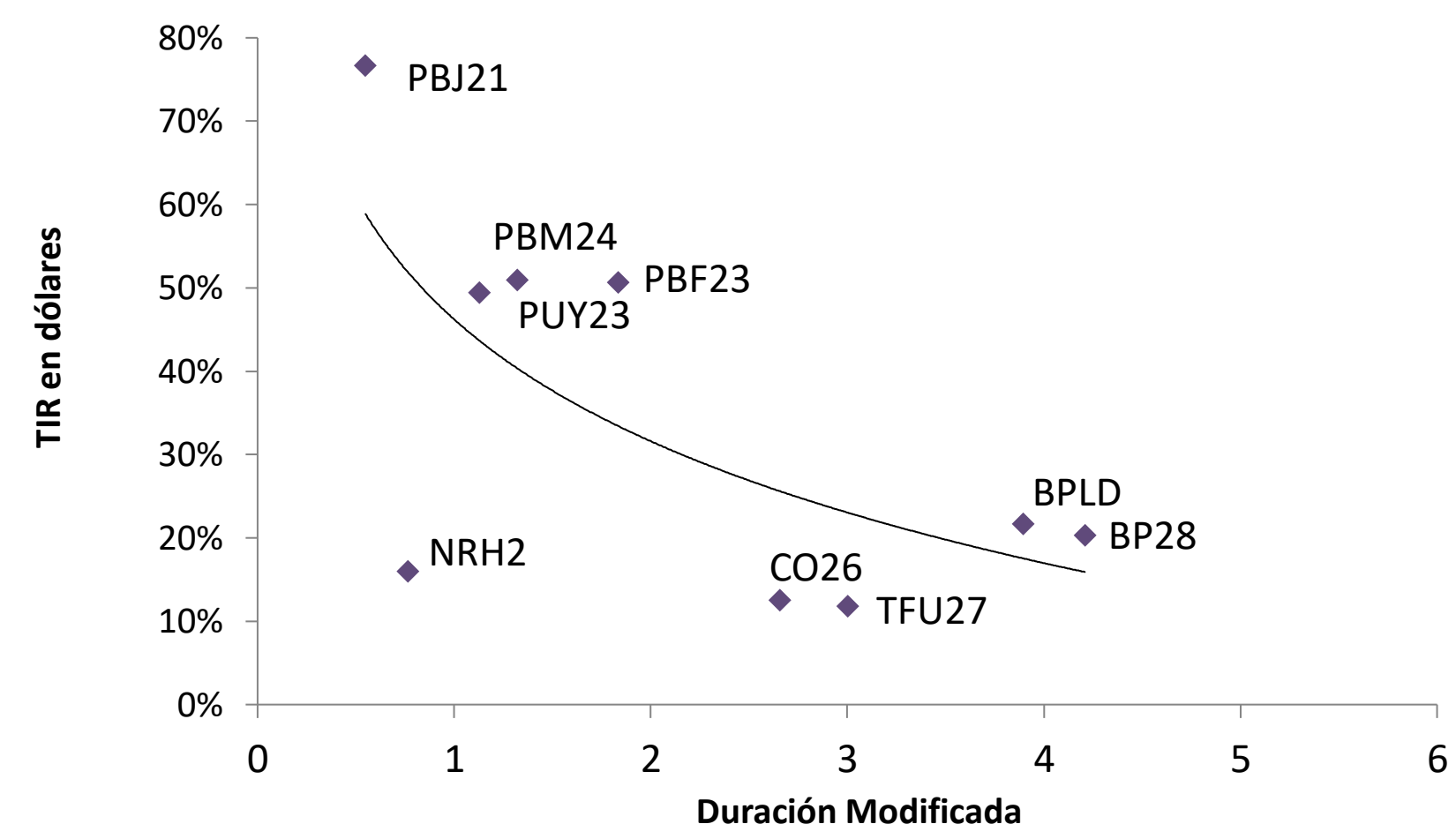
### BONOS PROVINCIALES EN PESOS



### 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 U\$S Ley Arg.	TVPA	Dólares	12/15/2035	18.04	6.27	29.96	31,047,944	930,205,027	3.0%	12/15/2019	R	0.00	62.4%	0.00	1/13/2020	107.2%	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%	12/15/2019	R	0.00	51.2%	0.00	1/13/2020	193.3%	TVPP
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	Dólares	12/15/2035	18.04	6.27	29.96	143,864,893	4,310,232,154	3.0%	12/15/2019	R	0.00	62.4%	0.00	1/13/2020	92.7%	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%	12/15/2019	R	0.00	64.6%	0.00	12/23/2019	293.4%	TVPE
U.V.P. en U\$S Ley N.Y. Cje 2010	TVY0	Dólares	12/15/2035	18.04	6.27	29.96	28,330,382	848,786,107	3.0%	12/15/2019	R	0.00	62.4%	0.00	1/13/2020	116.3%	TVY0

Año	Fecha de Pago	UVP en dólares (TVPY-TVPA-TVY0)		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
2014	No Pagó	0.00	18.04	0.00	23.41	0.00	16.99
2015	No Pagó	0.00	18.04	0.00	23.41	0.00	16.99
2016	No Pagó	0.00	18.04	0.00	23.41	0.00	16.99
2017	No Pagó	0.00	18.04	0.00	23.41	0.00	16.99
2018	No Pagó	0.00	18.04	0.00	23.41	0.00	16.99

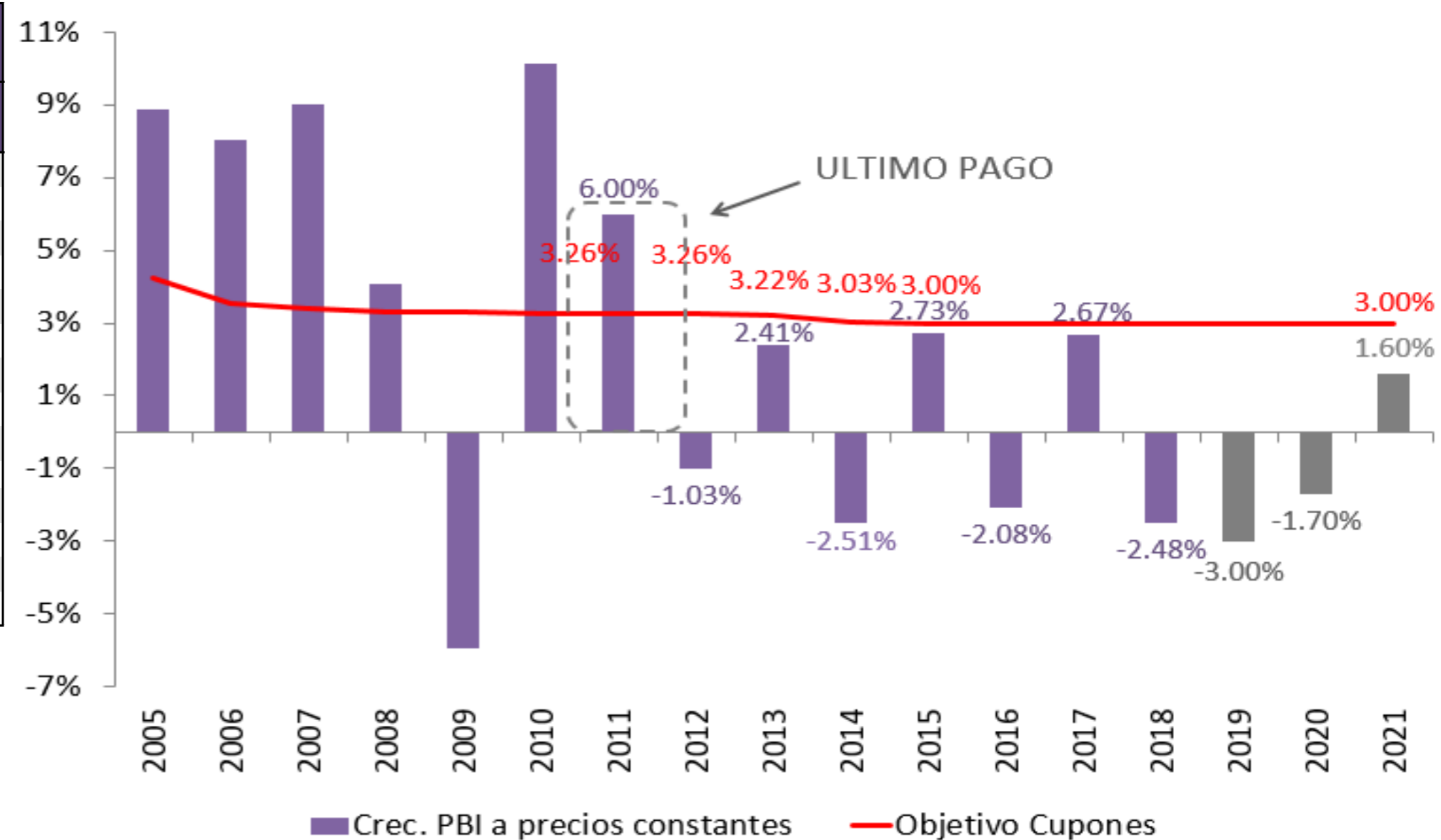


Gráfico elaborado en base a datos del INDEC y BCRA REM

# 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, trimestrales, semestrales o anuales.

**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 Rep

**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:** Último día en que se puede adquirir el título y cobrar el cupón. Si la compra se realiza el día 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 tasa 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 pagar 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 países 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](http://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

**José Bano**

Gerente de BI&R

[jbano@invertironline.com](mailto:jbano@invertironline.com)

**Flavia Matsuda**

Coordinadora de Research

[fmatsuda@invertironline.com](mailto:fmatsuda@invertironline.com)

**Ignacio Solari**

Analista de Research

[isolari@invertironline.com](mailto:isolari@invertironline.com)

