

BONOS SOBERANOS DE ARGENTINA



Fecha 17 de diciembre de 2018
Liquidación 19 de diciembre de 2018

Instrumento	Fecha vencimiento	Tasa cupón	Valor residual	Valor par	Valor técnico	Paridad	Interés devengado	Precio			Rendimiento YTM	Margen s/Treas.	Rend. Cte.	Duración Modificada	Precio en ARS		
								Tipo	Vendedor	Comprador						Medio	
USD (en USD)																	
Bono 2019 (Leg Int.)	22-abr.-2019	6,25%	100%	100%	101,0	100%	0,99	Dirty	\$ 100,75	\$ 100,98	\$ 100,87	3,71%	3,68%	111	6,14%	0,33	3.940
Bonar 2020 (Leg. Local)	8-oct.-2020	8,00%	100%	100%	101,6	97%	1,58	Dirty	\$ 97,75	\$ 99,00	\$ 98,38	10,20%	9,96%	718	8,13%	1,53	3.900
Bono 2021 (Leg Int.)	22-abr.-2021	6,88%	100%	100%	101,1	91%	1,09	Dirty	\$ 91,43	\$ 92,14	\$ 91,78	11,23%	10,93%	822	7,40%	1,95	3.583
Bono 2022 (Leg. Int.)	26-ene.-2022	5,63%	100%	100%	102,2	83%	2,23	Dirty	\$ 85,12	\$ 85,37	\$ 85,24	12,75%	12,36%	986	6,60%	2,48	3.355
Bono 2023 (Leg. Int.)	11-ene.-2023	4,63%	100%	100%	102,0	79%	2,03	Dirty	\$ 80,34	\$ 80,86	\$ 80,60	11,66%	11,34%	860	5,74%	3,24	3.100
Bonar 2024 (Leg. Local)	7-may.-2024	8,75%	100%	100%	101,0	92%	1,02	Dirty	\$ 92,15	\$ 92,72	\$ 92,44	12,97%	12,58%	986	9,47%	2,12	3.650
Bono 2025 (Leg. Local)	18-abr.-2025	5,75%	100%	100%	101,0	71%	0,97	Dirty	\$ 70,77	\$ 72,12	\$ 71,44	14,25%	13,78%	1.102	8,05%	3,86	2.770
Bono 2026 (Leg Int.)	22-abr.-2026	7,50%	100%	100%	101,2	81%	1,19	Dirty	\$ 81,63	\$ 82,00	\$ 81,81	11,50%	11,19%	842	9,04%	4,95	3.190
Bono 2027 (Leg. Int.)	26-ene.-2027	6,88%	100%	100%	102,7	76%	2,73	Dirty	\$ 77,56	\$ 77,98	\$ 77,77	12,06%	11,72%	860	8,84%	5,20	3.100
Bono 2028 (Leg. Int.)	11-ene.-2028	5,88%	100%	100%	102,6	71%	2,58	Dirty	\$ 72,99	\$ 73,43	\$ 73,21	11,39%	11,08%	830	8,02%	5,83	3.186
Disc (Leg. Local)	31-dic.-2033	8,28%	100%	140%	145,7	75%	5,45	Clean	\$ 74,40	\$ 75,00	\$ 74,70	13,21%	12,80%	1.002	11,08%	5,32	4.140
Disc (Leg. Int.)	31-dic.-2033	8,28%	100%	140%	145,7	82%	5,45	Clean	\$ 81,20	\$ 81,60	\$ 81,40	11,71%	11,38%	860	10,17%	5,58	4.562
Bonar 2037 (Leg. Local)	18-abr.-2037	7,63%	100%	100%	101,3	70%	1,29	Dirty	\$ 69,77	\$ 71,92	\$ 70,84	12,12%	11,78%	894	10,76%	7,40	2.770
Par (Leg. Local)	31-dic.-2038	2,50%	100%	100%	100,5	51%	0,55	Clean	\$ 50,90	\$ 51,80	\$ 51,35	10,70%	10,43%	754	4,87%	8,79	1.390
Par (Leg. Int.)	31-dic.-2038	2,50%	100%	100%	100,5	54%	0,55	Clean	\$ 54,31	\$ 54,31	\$ 54,31	10,09%	9,84%	677	4,60%	9,15	1.360
Bono 2046 (Leg Int.)	22-abr.-2046	7,63%	100%	100%	101,2	73%	1,21	Dirty	\$ 74,10	\$ 74,45	\$ 74,28	10,95%	10,67%	765	10,27%	8,66	2.935
Bono 2048 (Leg Int.)	11-ene.-2048	6,88%	100%	100%	103,0	68%	3,02	Dirty	\$ 70,10	\$ 70,80	\$ 70,45	10,73%	10,46%	756	9,76%	8,74	2.935
Bono 2117 (Leg Int.)	28-jun.-2117	7,13%	100%	100%	103,4	69%	3,38	Dirty	\$ 71,16	\$ 72,08	\$ 71,62	10,71%	10,43%	754	9,95%	8,74	2.811

PESOS + CER (en \$)

Boncer 2020	28-abr.-2020	2,25%	100%	100%	100,2	154%	0,23	Dirty	\$ 153,00	\$ 155,00	\$ 154,00	13,50%	13,07%	s/d	1,46%	0,69
Boncer 2021	22-jul.-2021	2,50%	100%	100%	100,9	154%	0,92	Dirty	\$ 155,00	\$ 156,00	\$ 155,50	11,03%	10,74%	s/d	1,61%	1,22
Boncer 2023	6-mar.-2023	4,00%	100%	100%	101,0	107%	0,99	Dirty	\$ 107,00	\$ 108,50	\$ 107,75	10,12%	9,87%	s/d	3,71%	2,66
Pr 13	15-mar.-2024	2,00%	54%	104%	104,0	399%	0,13	Dirty	\$ 415,00	\$ 415,00	\$ 415,00	10,97%	10,68%	s/d	0,50%	2,15
Boncer 2025	27-abr.-2025	4,00%	100%	100%	100,4	97%	0,42	Dirty	\$ 96,00	\$ 97,00	\$ 97,00	9,42%	9,21%	s/d	4,12%	3,98
Disc	31-dic.-2033	5,83%	100%	1041%	1.070	80%	28,49	Dirty	\$ 847,64	\$ 855,46	\$ 851,55	9,55%	9,33%	s/d	0,42%	6,67
Par	30-dic.-2038	1,18%	100%	820%	822	40%	2,12	Dirty	\$ 326,00	\$ 328,75	\$ 328,75	9,80%	9,57%	s/d	0,19%	10,62

PESOS AJUSTABLES

Bonar 2019 (Aj. por Badlar)	11-mar.-2019	52,09%	100%	100%	101,2	101%	1,16	Dirty	\$ 101,75	\$ 101,75	\$ 101,75	51,82%	43,95%	s/d	51,19%	0,20
Bonar 2022 (Aj. por Badlar)	3-mar.-2022	51,33%	100%	100%	110,8	96%	10,84	Dirty	\$ 106,50	\$ 106,50	\$ 106,50	66,33%	54,25%	s/d	48,19%	1,36
Bonte 2020 (Aj. por TPM)	21-jun.-2020	59,41%	100%	100%	114,5	104%	14,52	Dirty	\$ 118,42	\$ 119,08	\$ 118,75	67,54%	58,87%	s/d	50,03%	0,58

PESOS

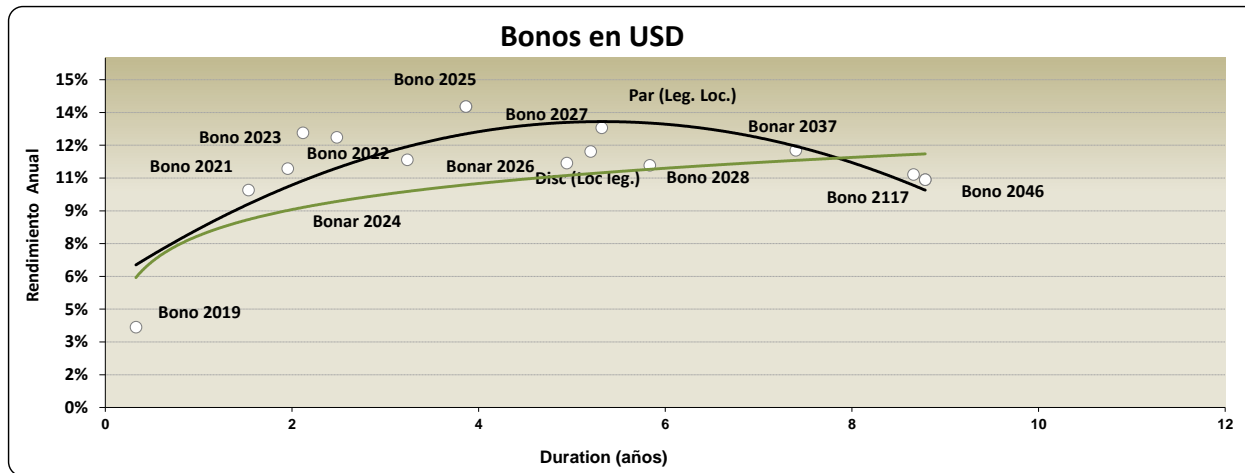
Bonte 2020	21-nov.-2020	26,00%	100%	100%	102,1	97%	2,09	Dirty	\$ 99,30	\$ 99,30	\$ 99,30	29,79%	27,85%	s/d	26,18%	1,24
Bonte 2021	3-oct.-2021	18,20%	100%	100%	103,9	80%	3,89	Dirty	\$ 85,00	\$ 81,03	\$ 83,02	31,80%	29,61%	s/d	21,92%	1,64
Bonte 2023	17-oct.-2023	16,00%	100%	100%	102,8	83%	2,80	Dirty	\$ 84,92	\$ 85,50	\$ 85,21	23,28%	22,06%	s/d	18,78%	2,68
Bonte 2026	17-oct.-2026	15,50%	100%	100%	102,7	78%	2,71	Dirty	\$ 78,13	\$ 81,13	\$ 79,63	22,91%	21,73%	s/d	19,46%	3,43

BONOS ATADOS AL PBI

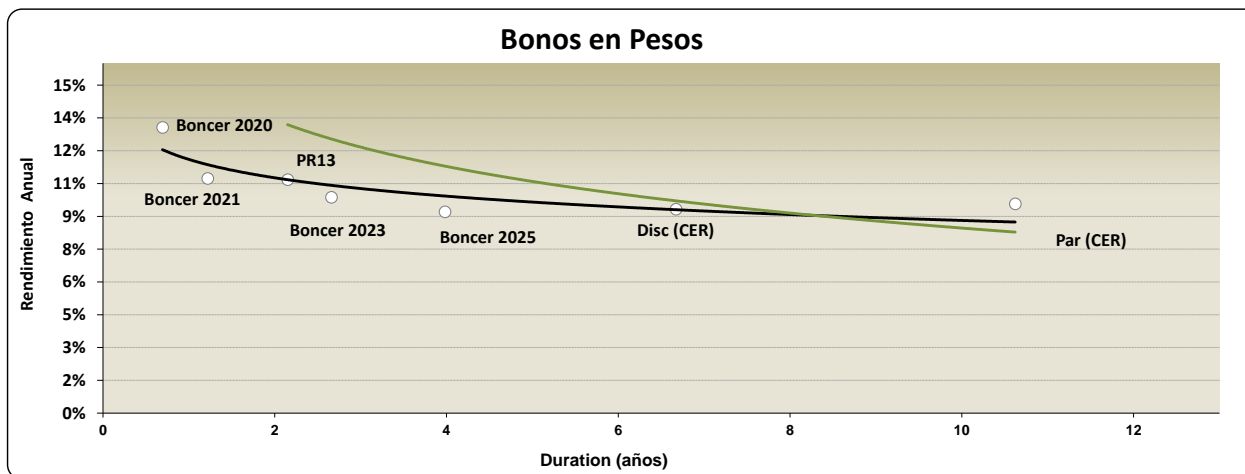
		Medio	Comprador	Vendedor
En ARS	15-dic.-2035	\$ 2,10	\$ 2,10	\$ 2,10
En USD (Leg. Int.)	15-dic.-2035	\$ 4,02	\$ 4,17	\$ 3,88
En USD (Leg. Loc.)	15-dic.-2035	\$ 3,85	\$ 4,32	\$ 3,37

Tipo de Cambio 38,214

Ver la advertencia en la última página del presente informe.



— Última curva
— 31-oct.



— Última curva
— 31-oct.

BONOS SOBERANOS DE ARGENTINA



Fecha 17 de diciembre de 2018
Liquidación: 19 de diciembre de 2018

Instrumento	Código	Código ISIN	Fecha vto.	Último pago	Próximo pago	Frecuencia (meses)	Monto vigente	Calificación			Cálculo de días	Características
								Moody's	S & P	Fitch		
USD (en USD)												
Bono 2019 (Leg. Int.)	AA19	USP04808AG92	22-abr.-19	22-oct.-18	22-abr.-19	6	413M	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bonar 2020 (Leg. Local)	AO20	ARARGE3200U1	8-oct.-20	8-oct.-18	8-abr.-19	6	1.205MMM	s/d	B	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bono 2021 (Leg. Int.)	AA21	USP04808AA23	22-abr.-21	22-oct.-18	22-abr.-19	6	2.56MM	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bono 2022 (Leg. Int.)	A2E2	USP04808AL87	26-ene.-22	26-jul.-18	26-ene.-19	6	70M	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bono 2023 (Leg. Int.)	A2E3	US040114HP86	11-ene.-23	11-jul.-18	11-ene.-19	6	1.75MMM	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bonar 2024 (Leg. Local)	AY24	ARARGE03H413	7-may.-24	7-nov.-18	7-may.-19	6	19.622MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza desde 2019 en seis cuotas pagaderas en mayo de cada año.
Bonar 2025 (Leg. Local)	AA25	ARARGE320408	18-abr.-25	18-oct.-18	18-abr.-19	6	3.494MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza desde 2023 en tres cuotas pagaderas en abril de cada año.
Bono 2026 (Leg. Int.)	AA26	USP04808AC88	22-abr.-26	22-oct.-18	22-abr.-19	6	2.655MM	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bono 2027 (Leg. Int.)	A2E7	USP04808AM60	26-ene.-27	26-jul.-18	26-ene.-19	6	165M	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Disc (Leg. Local)	DICA	ARARGE03E113	31-dic.-33	30-jun.-18	31-dic.-18	6	4.901MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Amortizable. Paga un cupón del 3,97% en efectivo y capitaliza el 4,31% hasta 31-12-2008, luego paga 5,77% en efectivo y capitaliza 2,52% hasta 31-12-2013. Luego de esa fecha paga 8,28% en efectivo hasta su vencimiento. La amortización consiste en 20 pagos semianuales consecutivos del 5% del face value comenzando el 30-06-2024. La legislación es local.
Disc (Leg. Int.)	DICY	US040114GL81	31-dic.-33	30-jun.-18	31-dic.-18	6	3.966MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Amortizable. Paga un cupón del 3,97% en efectivo y capitaliza el 4,31% hasta 31-12-2008, luego paga 5,77% en efectivo y capitaliza 2,52% hasta 31-12-2013. Luego de esa fecha paga 8,28% en efectivo hasta su vencimiento. La amortización consiste en 20 pagos semianuales consecutivos del 5% del face value comenzando el 30-06-2024. La legislación es internacional.
Bonar 2037 (Leg. Local)	AA37	ARARGE320416	18-abr.-37	18-oct.-18	18-abr.-19	6	2.021MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza desde 2035 en tres cuotas pagaderas en abril de cada año.
Par (Leg. Local)	PARA	ARARGE03E097	31-dic.-38	30-sep.-18	31-mar.-19	6	1.23MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Amortizable. Bono con cupones del tipo "step up". Comienza con una tasa del 1,33% hasta 31-03-2009, luego del 2,50% hasta 31-03-2019, 3,75% hasta 31-03-2029 y 5,25% de ahí en adelante. La amortización se programa en 20 pagos consecutivos semianuales del 5% del face value desde 30-09-2029. La legislación es local.
Par (Leg. Int.)	PARY	US040114GK09	31-dic.-38	30-sep.-18	31-mar.-19	6	5.297MMM	B2	B	WD	30 / 360	Amortizable. Bono con cupones del tipo "step up". Comienza con una tasa del 1,33% hasta 31-03-2009, luego del 2,50% hasta 31-03-2019, 3,75% hasta 31-03-2029 y 5,25% de ahí en adelante. La amortización se programa en 20 pagos consecutivos semianuales del 5% del face value desde 30-09-2029. La legislación es internacional.
Bono 2046 (Leg. Int.)	AA46	USP04808AE45	22-abr.-46	22-oct.-18	22-abr.-19	6	352M	s/d	s/d	WD	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bono 2117 (Leg. Int.)	AC17	AO026636	28-jun.-17	28-jun.-18	28-dic.-18	6	147.145MM	s/d	B	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
PESOS + CER (en \$)												
Boncer 2020	TC20	ARARGE4502L8	28-abr.-20	28-oct.-18	28-abr.-19	6	57.362MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme al CER correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente. Amortiza al final (bullet).
Boncer 2021	TC21	ARARGE320283	22-jul.-21	22-jul.-18	22-ene.-19	6	26.736MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme al CER correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente. Amortiza al final (bullet).
Boncer 2023	TC23	ARARGE450505	6-mar.-23	6-sep.-18	6-mar.-19	6	28.3MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme al CER correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente. Amortiza al final (bullet).
Pr 13	PR13	ARARGE03B291	15-mar.-24	15-nov.-18	15-dic.-18	1	1.019MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	Amortizable. Capitaliza intereses hasta el 15/03/2014. La amortización consiste en 120 pagos mensuales consecutivos del valor nominal más intereses capitalizados (los primeros 119 pagos del 0,83% y el último del 1,23%) desde el 15-04-2014. Ajustado por CER (10 días hábiles antes del pago).
Boncer 2025	TC25P	ARARGE4505U2	27-abr.-25	27-oct.-18	27-abr.-19	6	29.908MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme al CER correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente. Amortiza al final (bullet).
Disc	DICP	ARARGE03E121	31-dic.-33	30-jun.-18	31-dic.-18	6	10.472MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Amortizable. Paga cupón del 2,79% en efectivo y capitaliza el 3,04% hasta el 31-12-2008, luego paga el 4,06% y capitaliza el 1,77% hasta el 31-12-2013. Posteriormente paga 5,83% en efectivo hasta el vencimiento. La amortización consiste en 20 pagos semianuales del 5% del valor nominal desde el 30-06-2024. Ajustado por CER (10 días hábiles antes del pago).
Par	PARP	ARARGE03E105	31-dic.-38	30-sep.-18	31-mar.-19	6	2.861MMM	s/d	B	WD	30 / 360	Amortizable. Bono con cupones del tipo "step up" del 0,63% hasta el 31-03-2009; 1,18% hasta el 31-03-2019; 1,77% hasta el 31-03-2029 y 2,48% de ahí en adelante. La amortización consiste en 20 pagos consecutivos semianuales de un 5% del valor nominal desde el 30-09-2029. Ajustado por CER (10 días hábiles antes del pago).
PESOS AJUSTABLES POR BADLAR												
Bonar 2019 (Aj. por Badlar)	AMX9	ARARGE03H348	11-mar.-19	11-dic.-18	11-mar.-19	3	39.263MMM	s/d	B	s/d	Actual / Actual	Bono no amortizable ajustado por la tasa Badlar de Bancos Privados más 250bps.
Bonar 2022 (Aj. por Badlar)	AA22	ARARGE3203R1	8-oct.-20	3-oct.-18	3-ene.-19	3	53.625MMM	s/d	s/d	s/d	Actual / Actual	Bono no amortizable ajustado por la tasa Badlar de Bancos Privados más 200bps.
Bonte 2020 (Aj. por TPM)	TJ20	ARARGE3204M0	21-jun.-20	21-sep.-18	21-dic.-18	3	104.399MMM	s/d	s/d	s/d	Actual / Actual	Bono no amortizable ajustado por la tasa de política monetaria informada por el BCRA.
PESOS												
Bonte 2020	TN20	ARARGE320606	21-nov.-20	21-nov.-18	21-may.-19	6	100.708MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bonte 2021	TO21	ARARGE3202H4	3-oct.-21	3-oct.-18	3-abr.-19	6	62.5MMM	B2	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bonte 2023	TO23	ARARGE4502J2	17-oct.-23	17-oct.-18	17-abr.-19	6	64.15MMM	B2	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
Bonte 2026	TO26	ARARGE4502K0	17-oct.-26	17-oct.-18	17-abr.-19	6	96.57MMM	B2	s/d	s/d	30 / 360	Paga intereses periódicos semestrales y amortiza al final (bullet).
CUPONES ATADOS AL PBI												
En pesos	TVPP	ARARGE03E147	15-dic.-35	15-dic.-13	15-dic.-16	12	38.525MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	Este activo paga intereses sólo si el PBI real observado de la Argentina es mayor al PBI base (definido en el prospecto de este instrumento) tanto en valor absoluto como en tasa de crecimiento respecto al año previo. El activo paga 5% del excedente del PBI real observado versus el caso base, multiplicado por un factor (0,00419 en el caso de pesos y 0,012225 en el de dólares).
En dólares (Leg. Int.)	TVPY	US040114GM64	15-dic.-35	15-dic.-13	15-dic.-16	12	14.386MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	
En dólares (Leg. Loc.)	TVPA	ARARGE03E154	15-dic.-35	15-dic.-13	15-dic.-16	12	3.105MMM	s/d	s/d	s/d	30 / 360	

Fuentes: MAE & BCBA
NR: sin calificación.
Ver el disclosure en la última página del presente informe.

BONOS SOBERANOS DE ARGENTINA



TABLAS DE SENSIBILIDAD (*)

Bono 2019		Bonar 2020		Bonar 2024		Bono 2026		Bono 2027		Disc (Local Leg.)		Par (Leg. Local)		Bono 2046		Bono 2117	
Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.
\$ 102,43	2,71%	\$ 99,90	9,20%	\$ 94,43	11,97%	\$ 86,00	10,50%	\$ 81,96	10,72%	\$ 76,31	12,21%	\$ 55,86	9,70%	\$ 81,22	9,95%	\$ 78,57	8,95%
\$ 102,24	2,84%	\$ 99,71	9,33%	\$ 94,18	12,10%	\$ 85,46	10,63%	\$ 81,42	10,84%	\$ 76,11	12,33%	\$ 55,30	9,82%	\$ 80,29	10,08%	\$ 77,42	9,07%
\$ 102,04	2,96%	\$ 99,52	9,45%	\$ 93,93	12,22%	\$ 84,93	10,75%	\$ 80,88	10,97%	\$ 75,90	12,46%	\$ 54,74	9,95%	\$ 79,39	10,20%	\$ 76,55	9,20%
\$ 101,84	3,09%	\$ 99,33	9,58%	\$ 93,68	12,35%	\$ 84,40	10,88%	\$ 80,35	11,09%	\$ 75,70	12,58%	\$ 54,17	10,07%	\$ 78,49	10,33%	\$ 75,69	9,32%
\$ 101,65	3,21%	\$ 99,13	9,70%	\$ 93,43	12,47%	\$ 83,87	11,00%	\$ 79,83	11,22%	\$ 75,50	12,71%	\$ 53,61	10,20%	\$ 77,62	10,45%	\$ 74,84	9,45%
\$ 101,45	3,34%	\$ 98,94	9,83%	\$ 93,18	12,60%	\$ 83,35	11,13%	\$ 79,31	11,34%	\$ 75,30	12,83%	\$ 53,04	10,32%	\$ 76,76	10,58%	\$ 74,01	9,57%
\$ 101,25	3,46%	\$ 98,75	9,95%	\$ 92,93	12,72%	\$ 82,83	11,25%	\$ 78,79	11,47%	\$ 75,10	12,96%	\$ 52,48	10,45%	\$ 75,91	10,70%	\$ 73,20	9,70%
\$ 101,06	3,59%	\$ 98,56	10,08%	\$ 92,68	12,85%	\$ 82,32	11,38%	\$ 78,28	11,59%	\$ 74,90	13,08%	\$ 51,91	10,57%	\$ 75,09	10,83%	\$ 72,40	9,82%
\$ 100,87	3,71%	\$ 98,38	10,20%	\$ 92,44	12,97%	\$ 81,81	11,50%	\$ 77,77	11,72%	\$ 74,70	13,21%	\$ 51,35	10,70%	\$ 74,28	10,95%	\$ 71,62	9,95%
\$ 100,67	3,84%	\$ 98,19	10,33%	\$ 92,19	13,10%	\$ 81,31	11,63%	\$ 77,27	11,84%	\$ 74,50	13,33%	\$ 50,79	10,82%	\$ 73,48	11,08%	\$ 70,85	10,07%
\$ 100,48	3,96%	\$ 98,00	10,45%	\$ 91,95	13,22%	\$ 80,81	11,75%	\$ 76,77	11,97%	\$ 74,31	13,46%	\$ 50,22	10,95%	\$ 72,70	11,20%	\$ 70,10	10,20%
\$ 100,29	4,09%	\$ 97,81	10,58%	\$ 91,71	13,35%	\$ 80,32	11,88%	\$ 76,27	12,09%	\$ 74,11	13,58%	\$ 49,66	11,07%	\$ 71,93	11,33%	\$ 69,36	10,32%
\$ 100,10	4,21%	\$ 97,63	10,70%	\$ 91,47	13,47%	\$ 79,82	12,00%	\$ 75,78	12,22%	\$ 73,92	13,71%	\$ 49,09	11,20%	\$ 71,19	11,45%	\$ 68,64	10,45%
\$ 99,91	4,34%	\$ 97,44	10,83%	\$ 91,23	13,60%	\$ 79,34	12,13%	\$ 75,30	12,34%	\$ 73,72	13,83%	\$ 48,53	11,32%	\$ 70,45	11,58%	\$ 67,93	10,57%
\$ 99,72	4,46%	\$ 97,25	10,95%	\$ 90,99	13,72%	\$ 78,86	12,25%	\$ 74,82	12,47%	\$ 73,53	13,96%	\$ 47,97	11,45%	\$ 69,74	11,70%	\$ 67,24	10,70%
\$ 99,53	4,59%	\$ 97,07	11,08%	\$ 90,76	13,85%	\$ 78,38	12,38%	\$ 74,34	12,59%	\$ 73,34	14,08%	\$ 47,40	11,57%	\$ 69,04	11,83%	\$ 66,57	10,82%
\$ 99,34	4,71%	\$ 96,88	11,20%	\$ 90,52	13,97%	\$ 77,91	12,50%	\$ 73,87	12,72%	\$ 73,15	14,21%	\$ 46,84	11,70%	\$ 68,35	11,95%	\$ 65,91	10,95%

Boncer 2020		Boncer 2021		Discount Pesos		Par Pesos		Bonar 2019		Bonar 2022		Bonte 2021		Bonte 2023		Bonte 2026	
Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.	Precio	Rend.
\$ 87,7	12,50%	\$ 165,9	10,03%	\$ 908,4	8,55%	\$ 363,7	8,80%	\$ 102,0	50,82%	\$ 107,97	65,33%	\$ 83,71	30,80%	\$ 86,11	22,28%	\$ 80,31	21,91%
\$ 103,3	12,62%	\$ 164,6	10,15%	\$ 901,3	8,67%	\$ 359,3	8,93%	\$ 101,9	50,95%	\$ 107,78	65,46%	\$ 83,70	30,92%	\$ 86,08	22,40%	\$ 80,32	22,03%
\$ 116,9	12,75%	\$ 163,3	10,28%	\$ 894,2	8,80%	\$ 355,0	9,05%	\$ 101,9	51,07%	\$ 107,60	65,58%	\$ 83,66	31,05%	\$ 86,03	22,53%	\$ 80,31	22,16%
\$ 128,3	12,87%	\$ 162,0	10,40%	\$ 887,1	8,92%	\$ 350,6	9,18%	\$ 101,9	51,20%	\$ 107,41	65,71%	\$ 83,61	31,17%	\$ 85,95	22,65%	\$ 80,26	22,28%
\$ 137,7	13,00%	\$ 160,7	10,53%	\$ 880,0	9,05%	\$ 346,2	9,30%	\$ 101,9	51,32%	\$ 107,23	65,83%	\$ 83,53	31,30%	\$ 85,85	22,78%	\$ 80,19	22,41%
\$ 144,9	13,12%	\$ 159,4	10,65%	\$ 872,9	9,17%	\$ 341,8	9,43%	\$ 101,8	51,45%	\$ 107,05	65,96%	\$ 83,43	31,42%	\$ 85,73	22,90%	\$ 80,09	22,53%
\$ 150,1	13,25%	\$ 158,1	10,78%	\$ 865,8	9,30%	\$ 337,5	9,55%	\$ 101,8	51,57%	\$ 106,86	66,08%	\$ 83,31	31,55%	\$ 85,58	23,03%	\$ 79,97	22,66%
\$ 153,1	13,37%	\$ 156,8	10,90%	\$ 858,7	9,42%	\$ 333,1	9,68%	\$ 101,8	51,70%	\$ 106,68	66,21%	\$ 83,18	31,67%	\$ 85,41	23,15%	\$ 79,81	22,78%
\$ 154,0	13,50%	\$ 155,5	11,03%	\$ 851,5	9,55%	\$ 328,8	9,80%	\$ 101,8	51,82%	\$ 106,5	66,33%	\$ 83,02	31,80%	\$ 85,21	23,28%	\$ 79,63	22,91%
\$ 152,8	13,62%	\$ 154,2	11,15%	\$ 844,4	9,67%	\$ 324,4	9,93%	\$ 101,7	51,95%	\$ 106,3	66,46%	\$ 82,84	31,92%	\$ 84,99	23,40%	\$ 79,42	23,03%
\$ 149,5	13,75%	\$ 152,9	11,28%	\$ 837,3	9,80%	\$ 320,0	10,05%	\$ 101,7	52,07%	\$ 106,1	66,58%	\$ 82,64	32,05%	\$ 84,75	23,53%	\$ 79,19	23,16%
\$ 144,1	13,87%	\$ 151,6	11,40%	\$ 830,2	9,92%	\$ 315,7	10,18%	\$ 101,7	52,20%	\$ 106,0	66,71%	\$ 82,41	32,17%	\$ 84,48	23,65%	\$ 78,93	23,28%
\$ 136,6	14,00%	\$ 150,3	11,53%	\$ 823,1	10,05%	\$ 311,3	10,30%	\$ 101,6	52,32%	\$ 105,8	66,83%	\$ 82,17	32,30%	\$ 84,19	23,78%	\$ 78,63	23,41%
\$ 127,0	14,12%	\$ 149,0	11,65%	\$ 816,0	10,17%	\$ 306,9	10,43%	\$ 101,6	52,45%	\$ 105,6	66,96%	\$ 81,91	32,42%	\$ 83,87	23,90%	\$ 78,32	23,53%
\$ 115,3	14,25%	\$ 147,7	11,78%	\$ 809,0	10,30%	\$ 302,6	10,55%	\$ 101,6	52,57%	\$ 105,4	67,08%	\$ 81,63	32,55%	\$ 83,53	24,03%	\$ 77,97	23,66%
\$ 101,5	14,37%	\$ 146,4	11,90%	\$ 801,9	10,42%	\$ 298,2	10,68%	\$ 101,6	52,70%	\$ 105,3	67,21%	\$ 81,32	32,67%	\$ 83,17	24,15%	\$ 77,60	23,78%
\$ 85,5	14,50%	\$ 145,1	12,03%	\$ 794,8	10,55%	\$ 293,9	10,80%	\$ 101,5	52,82%	\$ 105,1	67,33%	\$ 81,00	32,80%	\$ 82,78	24,28%	\$ 77,20	23,91%

Fuente: MAE & BCBA. (*) El método utilizado es el de duration / convexidad.

Gerencia de Research - Banco Supervielle S.A.

Walter Ramírez

Gerente

walter.ramirez@supervielle.com.ar

(54-11) 4324-8619

Andrea Sabatini

Analista Sr.

andrea.sabatini@supervielle.com.ar

(54-11) 4324-8590

Gustavo Martín

Economista Sr.

gustavo.martin@supervielle.com.ar

(54-11) 4324-8612

Maximiliano Donzelli

Analista Sr.

maximiliano.donzelli@supervielle.com.ar

(54-11) 4324-8614

Advertencia: la información, opiniones y/o recomendaciones contenidas en este informe están basadas en datos obtenidos de fuentes que nosotros consideramos confiables. No obstante, la exactitud, veracidad y grado de completitud de la misma no puede ser garantizada por Banco Supervielle S.A. Asimismo, la información contenida puede estar incompleta, contener errores o haber sido condensada. Los precios son indicativos. Asimismo, Banco Supervielle S.A. se reserva el derecho de cambiar el contenido de este informe parcial o totalmente sin previo aviso. Banco Supervielle S.A. deslinda toda responsabilidad por las consecuencias que pudiera ocasionar el uso de la información aquí contenida sobre decisiones de inversión que pudieran tomar los usuarios.