

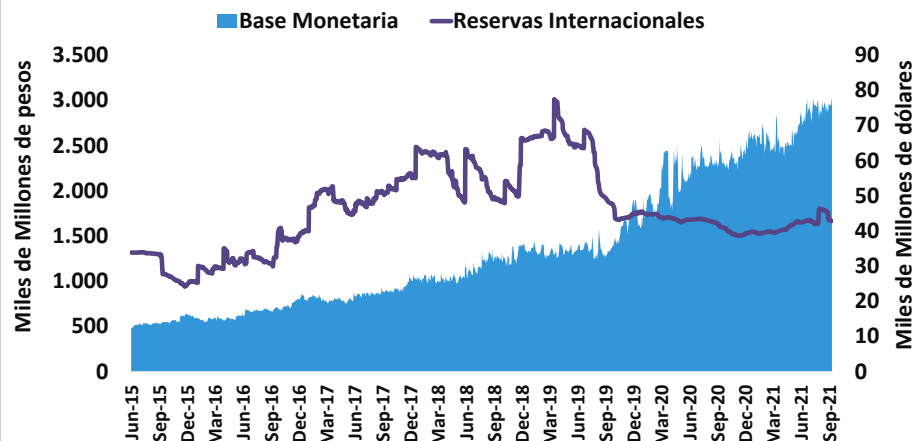
Informe de Bonos y Tasas

Miércoles, 13 de octubre 2021.

Estructura de Tasas del Mercado	2020				2021									
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Tasas de interés locales														
Caja de Ahorro	3,61%	6,38%	6,65%	6,01%	7,26%	7,84%	7,02%	7,39%	7,02%	7,06%	7,22%	8,33%	9,38%	7,79%
BADLAR Bancos Privados	29,81%	31,69%	33,75%	34,13%	34,19%	34,13%	33,75%	33,94%	34,06%	34,13%	34,13%	34,13%	34,13%	34,13%
Adelantos en Cuenta corriente	20,59%	30,26%	32,80%	34,51%	34,99%	34,60%	36,01%	36,01%	35,76%	35,75%	36,09%	35,07%	35,83%	35,45%
Tasa de referencia (LELIQ)	38,00%	36,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%	38,00%
Cauciones - Plazo 7 días	22,93%	32,52%	32,30%	33,91%	33,79%	33,66%	31,43%	34,48%	34,12%	34,75%	34,15%	34,25%	33,73%	34,23%
Cauciones - Plazo 30 días	26,10%	34,71%	35,57%	35,13%	33,69%	34,78%	33,55%	34,50%	34,94%	35,07%	34,89%	34,83%	34,95%	34,58%
Tasa de devaluación implícita ROFEX (contrato de dic-21)	44,38%	77,03%	81,35%	71,30%	56,66%	47,63%	37,18%	47,18%	41,66%	40,25%	41,31%	37,71%	38,75%	41,86%
Índices de Precios														
Unidad de Valor Adquisitivo (UVA-BCRA)	58,52	60,11	61,94	64,25	66,45	68,94	71,92	74,87	78,07	81,13	83,73	86,42	88,76	89,72
Coefficiente de Estabilización de Referencia (CER-BCRA)	2,27%	2,80%	3,25%	3,45%	3,61%	3,79%	4,00%	4,14%	4,52%	3,63%	3,30%	3,10%	2,70%	-
Índice de Precios al Consumidor (IPC-INDEC)	2,80%	3,80%	3,20%	4,00%	4,00%	3,60%	4,80%	4,10%	3,30%	3,20%	3,00%	2,50%	-	-
Base Monetaria, Reservas y Tipos de Cambio														
Base Monetaria Promedio (en millones de pesos)	2.317.897	2.323.588	2.343.993	2.427.554	2.597.204	2.585.128	2.520.239	2.535.561	2.536.850	2.703.732	2.859.949	2.930.289	2.930.528	2.990.048
Stock de LELIQs Promedio (en millones de pesos)	1.852.589	1.714.157	1.641.081	1.645.108	1.722.460	1.800.989	1.883.106	1.979.808	2.048.996	2.028.027	2.015.188	2.077.503	2.131.325	2.022.725
Stock de Pases neto promedio (en millones de pesos)	711.503	877.120	843.390	1.032.590	1.004.434	951.510	1.177.461	1.350.216	1.541.848	1.561.694	1.751.703	1.895.967	2.031.646	2.183.891
Reservas internacionales Promedio	42.344	40.731	39.168	38.910	39.629	39.380	39.707	40.028	41.139	42.417	42.839	43.425	44.879	42.838
Tipo de Cambio Convertibilidad	54,74	57,05	59,85	62,39	65,54	65,65	63,47	63,35	61,67	63,74	66,76	67,48	65,30	69,80
Tipo de Cambio Convertibilidad (con stock de LELIQs y Pases)	115,29	120,67	123,28	131,21	134,35	135,54	140,55	146,54	148,95	148,37	154,69	158,98	158,06	168,00
Tipo de Cambio de Referencia (BCRA)	76,17	78,29	81,30	84,02	87,30	89,82	91,98	93,36	94,49	95,69	95,69	97,74	98,51	98,92
Tasas de interés Internacionales														
FF (Federal Funds) - EE.UU	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Libor 180 días (TNA)	0,26%	0,24%	0,26%	0,26%	0,22%	0,22%	0,21%	0,21%	0,17%	0,16%	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%
EMBI+	415	406	365	339	355	355	379	359	351	355	373	351	377	377
EMBI+ Argentina	1.300	1.482	1.401	1.372	1.441	1.517	1.588	1.548	1.509	1.596	1.595	1.519	1.604	1.612
Endeudamiento (% sobre PBI)														
Deuda Pública Bruta	43,5%	38,9%	40,4%	43,5%	44,7%	52,6%	53,1%	56,6%	85,2%	88,8%	102,8%	101,5%	-	-
en Moneda Nacional	16,0%	14,0%	15,1%	15,0%	14,6%	16,1%	16,8%	17,7%	20,0%	19,8%	24,0%	24,0%	-	-
en Moneda Extranjera	27,5%	24,9%	25,3%	28,5%	30,1%	36,4%	36,3%	38,9%	65,2%	69,0%	78,8%	77,5%	-	-

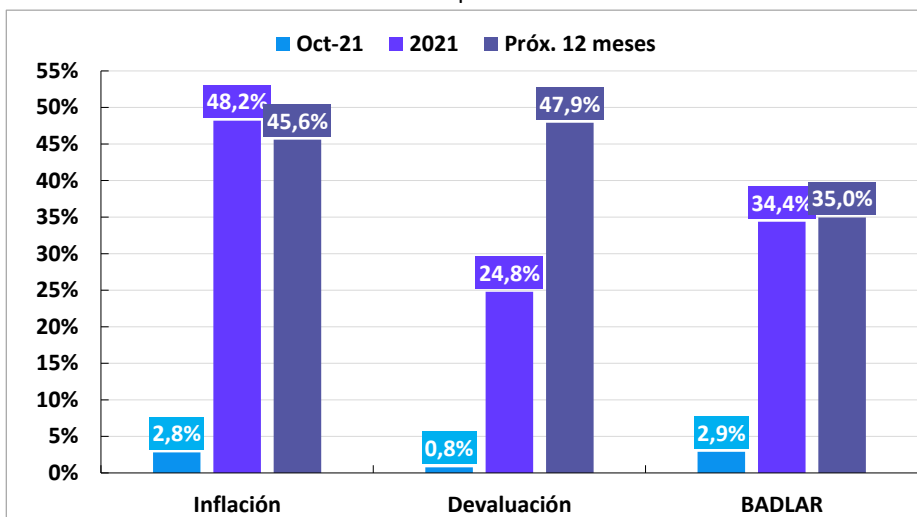
En miles de millones	28-sep-21	29-sep-21	30-sep-21	01-oct-21	04-oct-21
Base Monetaria (ARS)	2.965	2.944	2.940	2.943	3.037
Reservas Internacionales (USD)	43,09	42,89	42,91	42,85	42,83

Evolución Base Monetaria y Reservas Internacionales



Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) - BCRA

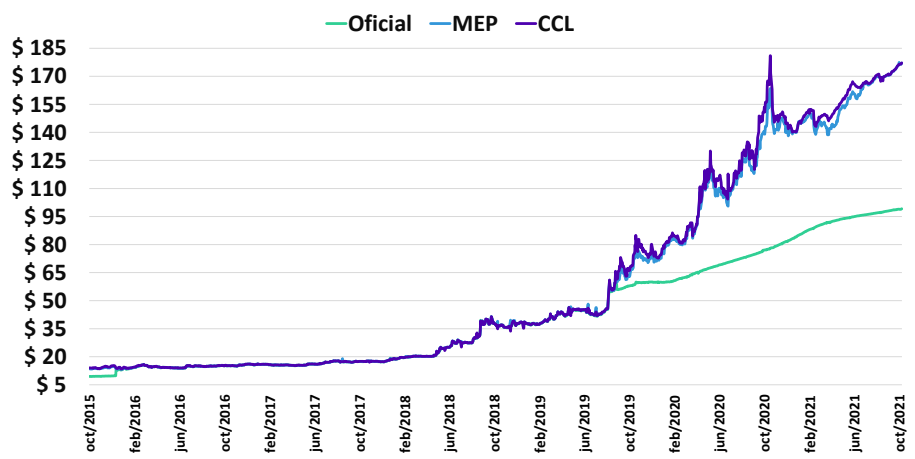
Informe de septiembre 2021



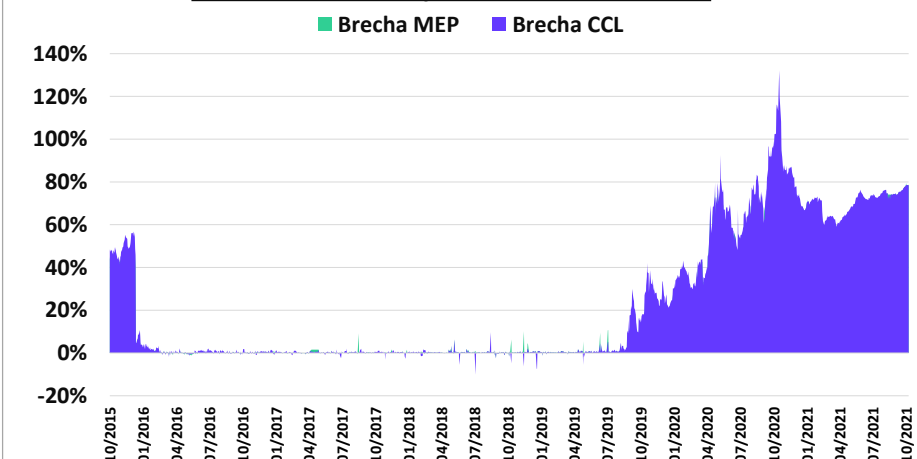
Evolución del Dólar

	05-oct-21	06-oct-21	07-oct-21	12-oct-21	13-oct-21
Oficial (Mayorista BCRA)	98,87	98,87	98,87	99,12	99,15
MEP	176,45	176,45	176,45	176,78	177,10
Brecha MEP	78%	78%	78%	78%	79%
CCL	176,55	176,55	176,55	176,87	177,20
Brecha CCL	79%	79%	79%	78%	79%

Evolución del Dólar



Brechas Dólar MEP y CCL con el Dólar Oficial



1. LETRAS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS

Especie	Fecha de emisión	Fecha de pago	Plazo al vencimiento (en días)	Ajuste de Capital	Intereses	Cotización (T+2)	Fecha última cotización	Tasa Anual*
---------	------------------	---------------	--------------------------------	-------------------	-----------	------------------	-------------------------	-------------

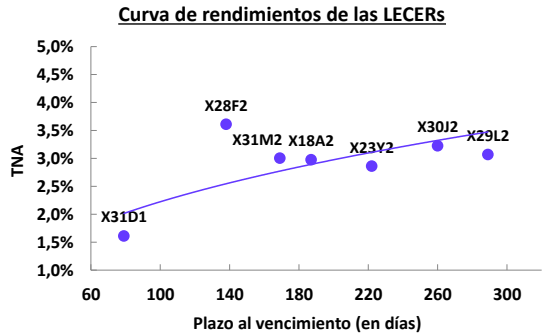
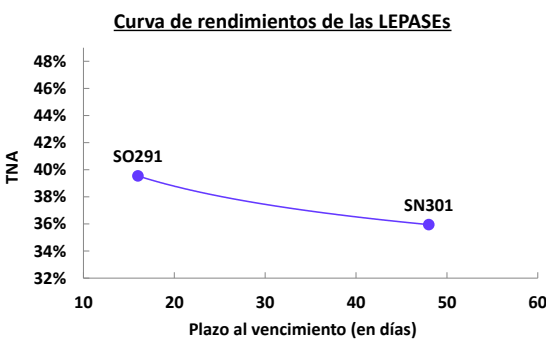
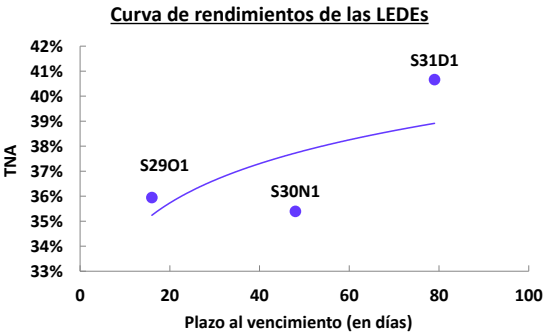
1.1. Letras a descuento (LEDEs)								*Nominal
S29O1	19/04/21	29/10/21	16	-	A descuento	\$ 98,64	13/10/21	35,9%
S30N1	21/05/21	30/11/21	48	-	A descuento	\$ 95,73	13/10/21	35,4%
S31D1	30/06/21	31/12/21	79		A descuento	\$ 92,10	13/10/21	40,7%

1.2. Letras a tasa de Pases (LEPASEs)								*Nominal
SO291	19/04/21	29/10/21	16	-	PASES + 2,75%	\$ 118,95	13/10/21	39,5%
SN301	30/07/21	30/11/21	48	-	PASES + 3,00%	\$ 108,40	13/10/21	35,9%

La tasa nominal anual para las LEPASEs está calculada según el promedio de la tasa de Pases pasivos a 7 días de plazo para el período comprendido entre 5 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y 5 días hábiles anteriores a la fecha actual.

1.3. Letras ajustadas por CER (LECERs)								*Real
X31D1	30/06/21	31/12/21	79	CER	-	\$ 110,70	13/10/21	1,61%
X28F2	18/03/21	28/02/22	138	CER	-	\$ 125,80	13/10/21	3,61%
X31M2	31/03/21	31/03/22	169	CER	-	\$ 123,70	13/10/21	3,00%
X18A2	19/04/21	18/04/22	187	CER	-	\$ 120,75	13/10/21	2,98%
X23Y2	21/05/21	23/05/22	222	CER	-	\$ 115,10	13/10/21	2,86%
X30J2	30/06/21	30/06/22	260	CER	-	\$ 108,60	13/10/21	3,23%
X29L2	05/08/21	29/07/22	289	CER	-	\$ 104,25	13/10/21	3,07%

La tasa real anual para las LECERs está calculada según la variación del CER entre la fecha correspondiente a 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y la fecha que se corresponde con 10 días hábiles anteriores a la fecha actual.



Cronograma de licitaciones

Octubre		
Licitación	Liquidación	Moneda
Martes 5	/ Jueves 7	Pesos
Jueves 14	/ Lunes 18	Pesos
Miércoles 27	/ Viernes 29	Pesos

Noviembre		
Licitación	Liquidación	Moneda
Jueves 4	/ Lunes 8	Pesos
LELITES 22 días Vto. 30 de noviembre de 2021		
Jueves 18	/ Martes 23	Pesos
LELITES 22 días Vto. 15 de diciembre de 2021		
Viernes 26	/ Martes 30	Pesos
LELITES 15 días Vto. 15 de diciembre de 2021		

Diciembre		
Licitación	Liquidación	Moneda
Lunes 13	/ Miércoles 15	Pesos
LELITES 16 días Vto. 31 de diciembre de 2021		
Miércoles 29	/ Viernes 31	Pesos

2. BONOS SOBERANOS EN PESOS

Denominación	Especie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización	Renta	Próximo Vencimiento			Lámina mínima	V.R. (%)	Cotización	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor técnico	Paridad (%)	TIR	Duración Modificada	Especie
						Fecha	Tipo	Fecha de Corte					Renta Anual (%)	Intereses Corridos	Tasa Corriente					

2.1. Bonos soberanos en pesos ajustables por CER																				
BONCER 2022 1,20%	TX22	18/03/20	18/03/22	Al vto.	Semestral	18/03/22	R+A	16/03/22	1	100	173,6	13/10/21	1,20% + CER	0,16	1,20%	177,30	97,9%	3,5%	0,41	TX22
BONCER 2022 1,30%	T2X2	20/05/20	20/09/22	Al vto.	Semestral	20/03/22	R	17/03/22	1	100	164,8	13/10/21	1,30% + CER	0,15	1,30%	168,45	97,8%	2,4%	0,92	T2X2
BOCON 6º SERIE 2,00%	PR13	15/03/04	15/03/24	Mensual	Mensual	15/10/21	R+A	13/10/21	1	25	709,0	13/10/21	2,00% + CER	1,20	1,72%	723,95	97,9%	2,9%	1,24	PR13
BONCER 2023 4,00%	TC23	06/03/18	06/03/23	Al vto.	Semestral	07/03/22	R	03/03/22	1	100	401,0	13/10/21	4,00% + CER	1,76	4,03%	408,96	98,1%	4,7%	1,33	TC23
BONCER 2023 1,40%	TX23	25/03/20	25/03/23	Al vto.	Semestral	25/03/22	R	23/03/22	1	100	168,9	13/10/21	1,40% + CER	0,14	1,44%	176,58	95,6%	3,8%	1,40	TX23
BONCER 2023 1,45%	T2X3	13/08/20	13/08/23	Al vto.	Semestral	13/02/22	R	10/02/22	1	100	150,5	13/10/21	1,45% + CER	0,40	1,53%	160,49	93,8%	4,5%	1,77	T2X3
BONCER 2024 1,50%	TX24	25/03/20	25/03/24	Al vto.	Semestral	25/03/22	R	23/03/22	1	100	160,8	13/10/21	1,50% + CER	0,15	1,62%	176,59	91,1%	5,0%	2,35	TX24
BONCER 2024 1,55%	T2X4	26/02/21	26/07/24	Al vto.	Semestral	26/01/22	R	24/01/22	1	100	115,9	13/10/21	1,55% + CER	0,45	1,71%	133,37	86,9%	6,4%	2,64	T2X4
BONCER 2025 4,00%	TC25P	27/04/18	27/04/25	Al vto.	Semestral	27/10/21	R	25/10/21	1	100	370,0	06/10/21	4,00% + CER	7,32	4,30%	399,70	92,6%	6,2%	3,16	TC25P
BONCER 2026 2,00%	TX26	04/09/20	09/11/26	5 sem.	Semestral	09/11/21	R	05/11/21	1	100	131,1	13/10/21	2,00% + CER	1,37	2,40%	159,09	82,4%	6,9%	3,72	TX26
BONCER 2028 2,25%	TX28	04/09/20	09/11/28	10 sem.	Semestral	09/11/21	R	05/11/21	1	100	125,5	13/10/21	2,25% + CER	1,54	2,83%	159,26	78,8%	7,6%	4,23	TX28
DISCOUNT 5,83%	DIP0	31/12/03	31/12/33	Semestral	Semestral	31/12/21	R	29/12/21	1	100	2.627,0	13/10/21	5,83% + CER	52,76	6,95%	3.155,8	83,2%	9,1%	5,35	DIP0
DISCOUNT 5,83%	DICP	31/12/03	31/12/33	Semestral	Semestral	31/12/21	R	29/12/21	1	100	2.660,0	13/10/21	5,83% + CER	52,76	6,86%	3.155,8	84,3%	8,9%	5,38	DICP
PAR Step-up	PARP	31/12/03	31/12/38	Semestral	Semestral	31/03/22	R	29/03/22	1	100	1.035,0	13/10/21	1,77% + CER	1,80	2,22%	2.445,3	42,3%	10,3%	9,64	PARP
PAR Step-up	PAP0	31/12/03	31/12/38	Semestral	Semestral	31/03/22	R	29/03/22	1	100	1.017,0	13/10/21	1,18% + CER	1,80	2,26%	2.445,3	41,6%	10,5%	9,61	PAP0
CUASIPAR 3,31%	CUAP	31/12/03	31/12/45	Semestral	Semestral	31/12/21	R	29/12/21	1	100	1.515,0	13/10/21	3,31% + CER	32,67	7,47%	3.416,7	44,3%	10,1%	10,54	CUAP

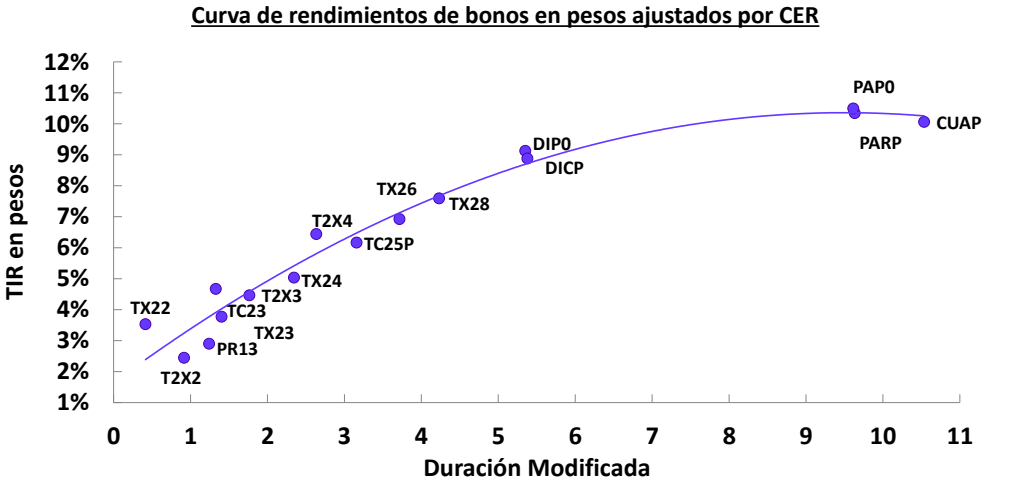
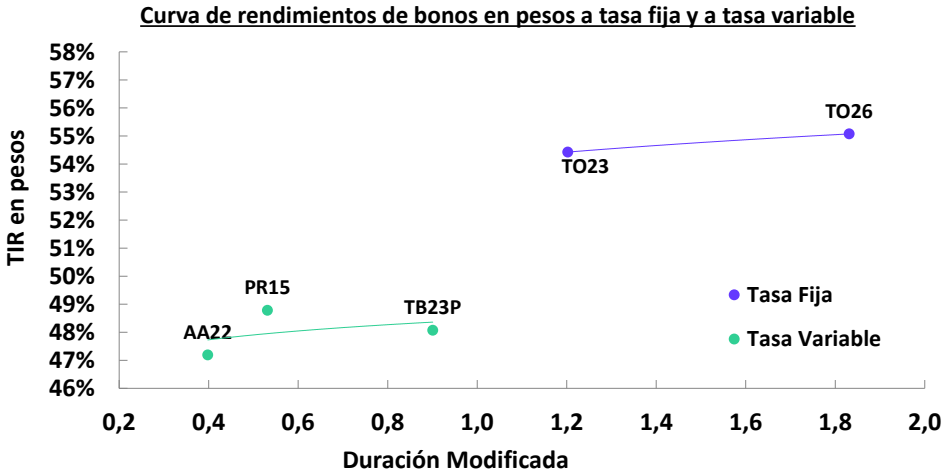
2.2. Bonos soberanos en pesos a tasa fija																				
BONTE 2023 16,00%	TO23	17/10/16	17/10/23	Al vto.	Semestral	18/10/21	R	14/10/21	1	100	68,90	13/10/21	16,00%	7,82	26,20%	107,82	63,9%	54,4%	1,20	TO23
BONTE 2026 15,50%	TO26	17/10/16	17/10/26	Al vto.	Semestral	18/10/21	R	14/10/21	1	100	46,80	13/10/21	15,50%	7,58	39,52%	107,58	43,5%	55,1%	1,83	TO26

2.3. Bonos soberanos en pesos a tasa variable																				
BONAR 2022 + 200pb	AA22	03/04/17	03/04/22	Al vto.	Trimestral	03/01/22	R	30/12/21	1	100	99,35	13/10/21	BADLAR + 200pb	1,19	27,67%	101,19	98,2%	47,2%	0,40	AA22
BOCON 2022 + Opb	PR15	04/01/10	04/10/22	14 trim.	Trimestral	04/01/22	R+A	31/12/21	1	100	57,80	13/10/21	BADLAR + Opb	0,61	85,92%	60,27	95,9%	48,8%	0,53	PR15
BONTE 2023 + 525pb	TB23P	05/02/21	06/02/23	Al vto.	Trimestral	06/11/21	R	04/11/21	1	100	105,70	13/10/21	BADLAR + 525pb	7,56	40,40%	107,56	98,3%	48,1%	0,90	TB23P

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).

CER*	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*
	15,0%	35,8%	22,6%	47,2%	51,6%	36,3%	38,0%

*al 30/09



3. BONOS SOBERANOS EN DÓLARES

Denominación	Especie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización	Renta	Próximo Vencimiento			Lámina mínima	V.R. (%)	Cotización USD	Cotización ARS	Fecha Última Cotiz.	Cupón Corriente			Valor Técnico	Paridad (%)	TIR	Duración Modificada	Especie
						Fecha	Tipo	Fecha de Corte						Renta Anual (%)	Intereses Corridos	Tasa Corriente					

3.1. Bonos soberanos en dólares - Ley argentina

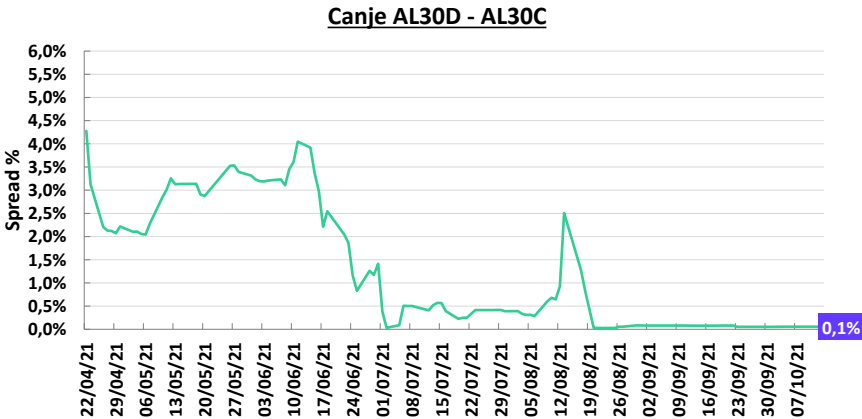
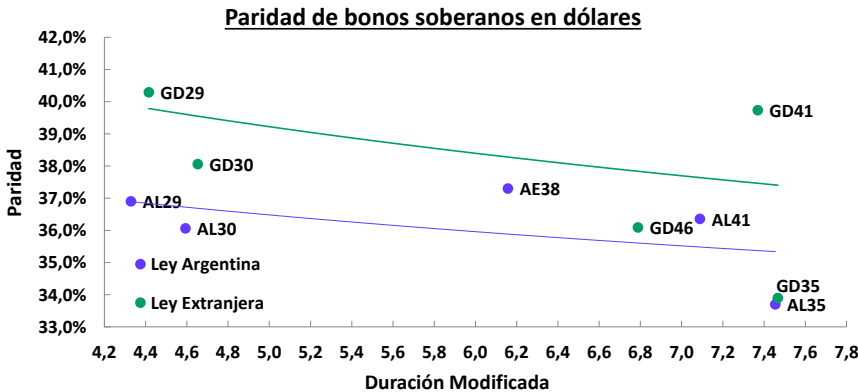
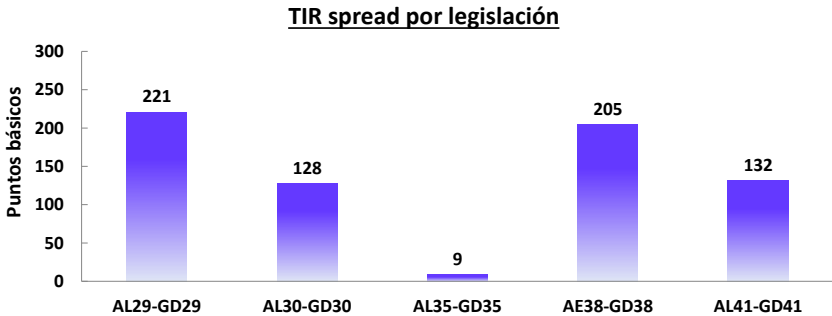
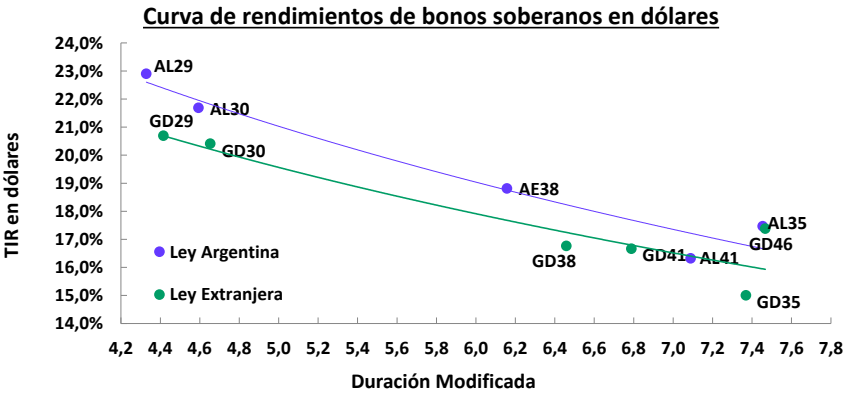
BONAR 2029	AL29	04/09/20	09/07/29	10 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	37,00	6.640	13/10/21	1,000%	0,27	2,72%	100,27	37%	22,9%	4,33	AL29
BONAR Step-Up 2030	AL30	04/09/20	09/07/30	13 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	36,11	6.395	13/10/21	0,500%	0,13	1,39%	100,13	36%	21,7%	4,59	AL30
BONAR Step-Up 2038	AE38	04/09/20	09/07/38	22 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	37,50	6.685	13/10/21	2,000%	0,53	5,41%	100,53	37%	18,8%	6,16	AE38
BONAR Step-Up 2041	AL41	04/09/20	09/07/41	28 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	36,60	6.540	13/10/21	2,500%	0,67	6,96%	100,67	36%	16,3%	7,09	AL41
BONAR Step-Up 2035	AL35	04/09/20	09/07/35	10 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	33,80	6.001	13/10/21	1,125%	0,30	3,36%	100,30	34%	17,5%	7,45	AL35

3.2. Bonos soberanos en dólares - Ley extranjera

Global 2029	GD29	04/09/20	09/07/29	10 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	40,40	7.400	13/10/21	1,000%	0,27	2,49%	100,27	40%	20,7%	4,42	GD29
Global Step-Up 2030	GD30	04/09/20	09/07/30	13 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	38,11	7.017	13/10/21	0,500%	0,13	1,32%	100,13	38%	20,4%	4,65	GD30
Global Step-Up 2038	GD38	04/09/20	09/07/38	22 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	42,25	6.320	12/10/21	2,000%	0,53	4,79%	100,53	42%	16,8%	6,46	GD38
Global Step-Up 2046	GD46	04/09/20	09/07/46	44 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	36,20	6.380	12/10/21	1,125%	0,30	3,13%	100,30	36%	16,7%	6,79	GD46
Global Step-Up 2041	GD41	04/09/20	09/07/41	28 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	40,00	7.510	13/10/21	2,500%	0,67	6,36%	100,67	40%	15,0%	7,37	GD41
Global Step-Up 2035	GD35	04/09/20	09/07/35	10 Sem.	Sem.	09/01/22	R	06/01/22	1	100	34,00	7.050	13/10/21	1,125%	0,30	3,34%	100,30	34%	17,4%	7,47	GD35

3.3. Bonos soberanos dollar-linked - Ley argentina

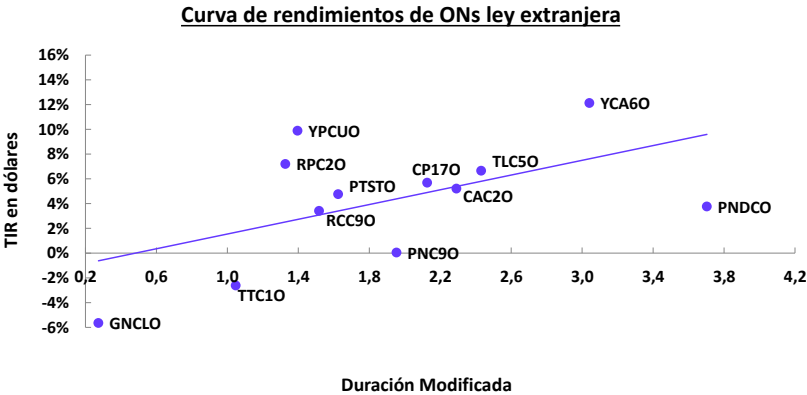
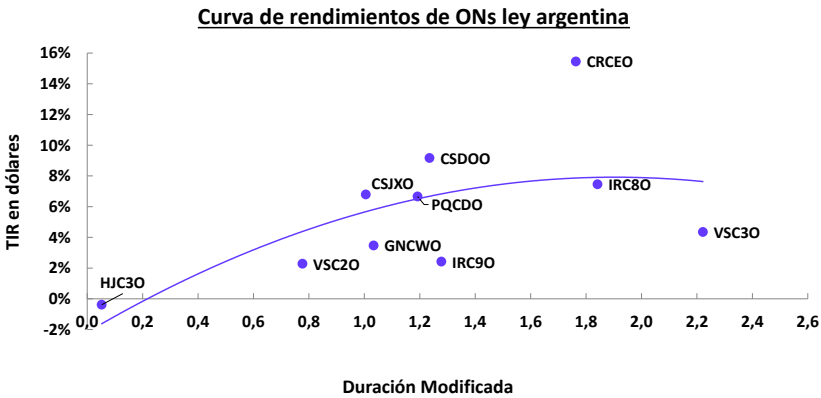
Bonte Dollar Linked 2021	T2V1	08/10/20	30/11/21	Al voto.	Sem.	30/11/21	R+A	26/11/21	1	100	-	9.750	13/10/21	0,100%	0,04	0,05%	100,04	99%	12,6%	0,12	T2V1
Bonte Dollar Linked 2022	TV22	29/10/20	29/04/22	Al voto.	Sem.	29/10/21	R	27/10/21	1	100	-	10.380	13/10/21	0,100%	0,05	0,10%	100,05	105%	-8,4%	0,56	TV22
Bonte Dollar Linked 2022	T2V2	21/05/21	30/11/22	Al voto.	Sem.	30/11/21	R	26/11/21	1	100	-	10.500	13/10/21	0,200%	0,08	0,19%	100,08	106%	-4,9%	1,15	T2V2
Bonte Dollar Linked 2023	TV23	13/09/21	28/04/23	Al voto.	Sem.	28/04/22	R	26/04/22	1	100	-	10.165	13/10/21	0,300%	0,03	0,33%	100,03	103%	-1,4%	1,54	TV23



4. OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES

Denominación	Especie USD (D)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización	Renta	Próximo Vencimiento			Lámina mínima	V.R. (%)	Cotización USD	Fecha Última Cotiz. USD	Cotización ARS	Fecha Última Cotiz. ARS	Cupón Corriente			Valor Técnico	Paridad (%)	T.I.R.	Duración Modificada	Especie ARS
						Fecha	Tipo	Fecha de Corte							Renta Anual (%)	Intereses Corridos	Tasa Corriente					
4.1. Obligaciones Negociables en dólares - Ley argentina																						
JOHN DEERE 9,75% VTO. 2021	HJC3D	03/03/20	03/11/21	Al vto.	Trimestral	03/11/21	R+A	01/11/21	1	100	101,65	07/10/21	15.850	17/05/21	9,75%	1,14	1,62%	101,14	101%	-0,4%	0,05	HJC3O
VISTA OIL 8,5% VTO. 2022	VSC2D	07/08/19	07/08/22	Al vto.	Trimestral	07/11/21	R	04/11/21	1	100	106,60	13/10/21	19.400	13/10/21	8,50%	1,61	8,10%	101,61	105%	2,3%	0,78	VSC2O
CRESUD 9% VTO. 2023	CSJXD	12/11/20	13/11/23	3 cuotas	Trimestral	12/11/21	R+A	10/11/21	1	100	104,00	24/09/21	17.810	24/09/21	9,00%	1,58	6,62%	101,58	102%	6,8%	1,01	CSJXO
GENNEIA 12% VTO. 2022	GNCWD	24/11/20	24/11/22	Al vto.	Trimestral	24/11/21	R	19/11/21	1	100	111,00	13/10/21	20.350	13/10/21	12,00%	1,70	10,98%	101,70	109%	3,5%	1,03	GNCWO
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA 9% VTO. 2023	PQCDD	29/01/21	30/01/23	Al vto.	Trimestral	29/10/21	R	27/10/21	1	100	105,00	13/10/21	19.185	13/10/21	9,00%	1,90	8,73%	101,90	103%	6,7%	1,19	PQCDO
CRESUD 6,5% VTO. 2023	CSDOD	16/02/18	16/02/23	Al vto.	Semestral	16/02/22	R	14/02/22	1	100	98,00	13/10/21	18.199	13/10/21	6,50%	1,07	6,71%	101,07	97%	9,2%	1,24	CSDOO
IRSA CLASE IX 10% VTO. 2023	IRC9D	17/11/20	01/03/23	Al vto.	Trimestral	12/11/21	R	10/11/21	1	100	112,00	13/10/21	20.189	13/10/21	10,00%	1,75	9,07%	101,75	110%	2,4%	1,28	IRC9O
CELULOSA ARGENTINA 10% VTO. 2025	CRCED	04/12/19	04/06/25	20 cuotas	Trimestral	04/12/21	R+A	02/12/21	1	86	80,00	13/10/21	14.940	13/10/21	10,00%	0,98	10,12%	86,98	92%	15,5%	1,76	CRCEO
IRSA CLASE VIII 10% VTO. 2023	IRC8D	12/11/20	12/11/23	Al vto.	Trimestral	12/11/21	R	10/11/21	1	100	107,00	13/10/21	19.775	13/10/21	10,00%	1,75	9,50%	101,75	105%	7,5%	1,84	IRC8O
VISTA OIL 3,5% VTO. 2024	VSC3D	03/03/20	21/02/24	Al vto.	Semestral	21/02/22	R	17/02/22	1	100	98,75	13/10/21	18.100	13/10/21	3,50%	0,53	3,56%	100,53	98%	4,3%	2,22	VSC3O

4.2. Obligaciones Negociables en dólares - Ley extranjera																						
GENNEIA 8,75% VTO. 2022	GNCLD	20/01/17	20/01/22	Al vto.	Semestral	20/01/22	R+A	18/01/22	1.000	100	106,00	01/10/21	19.300	01/10/21	8,75%	2,07	4,21%	102,07	104%	-5,6%	0,27	GNCLO
TECPETROL 4,875% VTO. 2022	TTC1D	12/12/17	12/12/22	Al vto.	Semestral	12/12/21	R	09/12/21	1.000	100	107,50	07/10/21	19.580	13/10/21	4,88%	1,67	4,48%	101,67	109%	-2,6%	1,05	TTC1O
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES CLASE II 8,75% VTO. 2023	RPC2D	23/03/16	23/03/23	Al vto.	Semestral	23/03/22	R	21/03/22	500	100	102,80	13/10/21	18.650	13/10/21	8,75%	0,53	8,56%	100,53	102%	7,2%	1,33	RPC2O
YPF CLASE XXVIII 8,75% VTO. 2024	YPCUD	04/04/14	04/04/24	3 cuotas	Semestral	04/04/22	R+A	31/03/22	1.000	100	99,00	13/10/21	17.900	13/10/21	8,75%	0,27	8,86%	100,27	99%	9,9%	1,40	YPCUO
ARCOR 6% VTO. 2023	RCC9D	06/07/16	06/07/23	Al vto.	Semestral	06/01/22	R	04/01/22	1.000	100	106,00	13/10/21	19.365	13/10/21	6,00%	1,65	5,75%	101,65	104%	3,4%	1,52	RCC9O
PAMPA ENERGÍA 7,375% VTO. 2023	PTSTD	21/07/16	21/07/23	Al vto.	Semestral	21/01/22	R	19/01/22	1.000	100	106,20	13/10/21	19.200	13/10/21	7,38%	1,72	7,06%	101,72	104%	4,8%	1,62	PTSTO
PAN AMERICAN ENERGY CLASE IX 5% VTO. 2023	PNC9D	15/11/19	15/11/23	Al vto.	Anual	15/11/21	R	11/11/21	1.000	100	114,50	05/10/21	20.350	12/10/21	5,00%	4,58	4,53%	104,58	110%	0,0%	1,95	PNC9O
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES 9,5% VTO. 2025	CP17D	08/09/20	08/03/25	6 cuotas	Semestral	08/03/22	R	04/03/22	1.000	100	109,50	13/10/21	19.400	13/10/21	9,50%	0,98	8,75%	100,98	108%	5,7%	2,13	CP17O
CAPEX 6,875% VTO. 2024	CAC2D	15/05/17	15/05/24	Al vto.	Semestral	15/11/21	R	11/11/21	1.000	100	107,00	07/10/21	18.450	01/10/21	6,88%	2,86	6,60%	102,86	104%	5,2%	2,29	CAC2O
TELECOM 8,5% VTO. 2025	TLC5D	06/08/20	06/08/25	4 cuotas	Semestral	06/02/22	R	03/02/22	1.000	100	106,50	13/10/21	19.075	13/10/21	8,50%	1,63	8,11%	101,63	105%	6,7%	2,43	TLC5O
YPF CLASE XXXIX 8,5% VTO. 2025	YCA6P	28/04/15	28/07/25	Al vto.	Semestral	28/01/22	R	26/01/22	1.000	100	92,00	13/10/21	16.800	13/10/21	8,50%	1,82	9,43%	101,82	90%	12,1%	3,04	YCA6O
PAN AMERICAN ENERGY 9,125% VTO. 2027	PNDGD	30/04/21	30/04/27	5 cuotas	Semestral	30/10/21	R	28/10/21	1.000	100	121,50	12/10/21	22.400	13/10/21	9,13%	4,18	7,46%	104,18	121%	3,8%	3,70	PNDGO

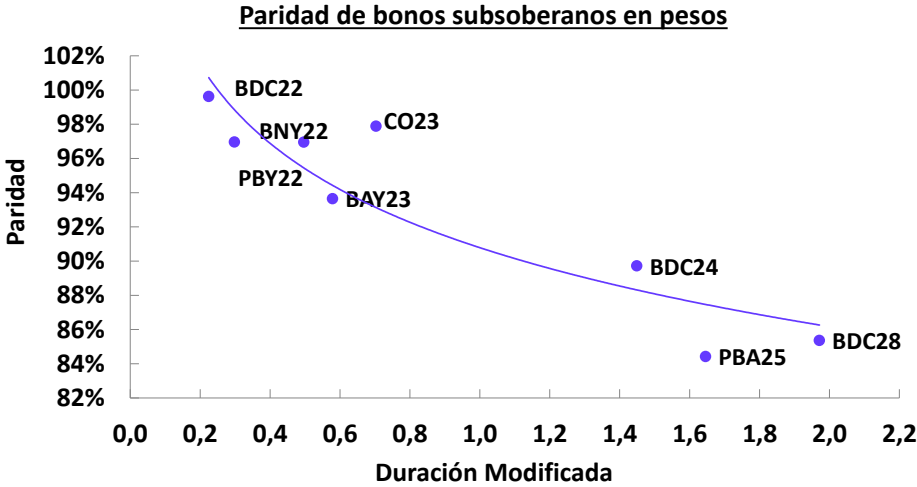
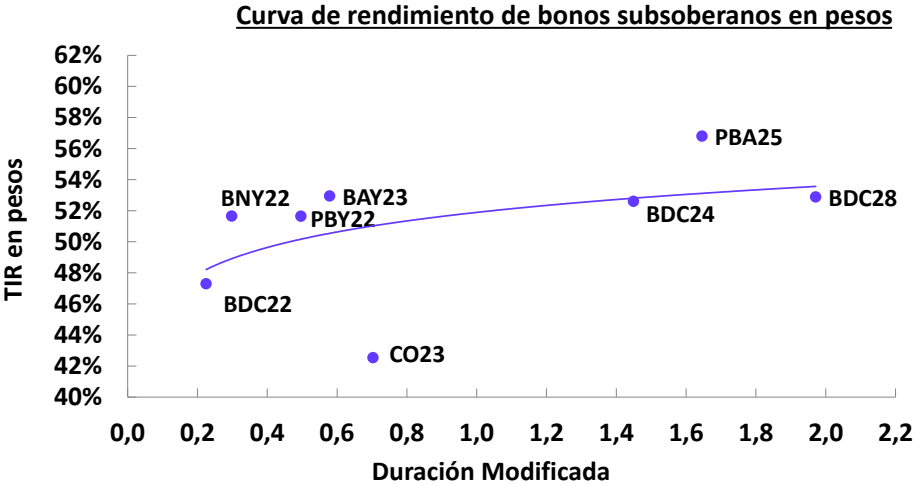


5. BONOS SUBSOBERANOS

Denominación	Especie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización	Renta	Próximo Vencimiento			Lámina mínima	V.R. (%)	Cotización	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico	Paridad (%)	TIR	Duración Modificada	Especie
						Fecha	Tipo	Fecha de Corte					Renta Anual (%)	Intereses Corridos	Tasa Corriente					

5.1. Bonos subsoberanos en pesos a tasa variable																				
Ciudad de Bs. As. 2022 + 500pb	BDC22	23/01/17	23/01/22	Al voto.	Trim.	25/10/21	R	21/10/21	1.000	100	108,60	13/10/21	BADLAR + 500pb	9,01	19,83%	109,01	100%	47,3%	0,22	BDC22
Provincia de Neuquén 2022 + Opb	BNY22	26/05/20	26/05/22	5 cuotas	Trim.	26/11/21	R+A	24/11/21	50.000	60	60,90	12/10/21	BADLAR + Opb	2,81	17,76%	62,81	97%	51,7%	0,30	BNY22
Provincia de Bs. As. 2022 + 383pb	PBY22	31/05/17	31/05/22	Al voto.	Trim.	30/11/21	R	26/11/21	1.000	100	101,50	13/10/21	BADLAR + 383pb	4,68	29,36%	104,68	97%	51,6%	0,50	PBY22
Ciudad de Córdoba 2023 + Opb	BAY23	17/04/20	15/05/23	4 cuotas	Trim.	15/11/21	R+A	11/11/21	1	100	99,00	13/10/21	BADLAR + Opb	5,71	27,48%	105,71	94%	52,9%	0,58	BAY23
Provincia de Córdoba 2023 + Opb	CO23	22/06/20	22/06/23	4 cuotas	Trim.	22/12/21	R+A	20/12/21	50.000	100	100,00	12/10/21	BADLAR + Opb	2,15	30,57%	102,15	98%	42,5%	0,70	CO23
Ciudad de Bs. As. 2024 + 325pb	BDC24	29/03/17	29/03/24	Al voto.	Trim.	29/12/21	R	27/12/21	1.000	100	91,20	13/10/21	BADLAR + 325pb	1,64	41,79%	101,64	90%	52,6%	1,45	BDC24
Provincia de Bs. As. 2025 + 375pb	PBA25	12/04/18	12/04/25	Al voto.	Trim.	12/01/22	R	10/01/22	1.000	100	84,69	13/10/21	BADLAR + 375pb	0,31	44,95%	100,31	84%	56,8%	1,65	PBA25
Ciudad de Bs. As. 2028 + 375pb	BDC28	22/11/17	22/02/28	Al voto.	Trim.	23/11/21	R	18/11/21	1.000	100	90,00	13/10/21	BADLAR + 375pb	5,43	44,14%	105,43	85%	52,9%	1,97	BDC28

5.1. Bonos subsoberanos en dólares																				
Provincia de Córdoba 2026	CO26D	27/10/16	27/10/26	32 cuotas	Trim.	27/10/21	R+A	25/10/21	1.000	66	61,25	13/10/21	7,13%	1,01	7,21%	66,64	92%	11,5%	2,11	CO26D
Provincia de Bs. As. 2037A	BA37D	30/06/21	01/09/37	28 cuotas	Sem.	01/03/22	R	25/02/22	1	100	8.800	13/10/21	3,90%	0,34	7,64%	100,34	50%	18,1%	5,34	BA37D
Provincia de Bs. As. 2037B	BB37D	30/06/21	01/09/37	19 cuotas	Sem.	01/03/22	R	25/02/22	1	100	7.690	13/10/21	3,50%	0,31	7,85%	100,31	43%	17,0%	6,59	BB37D



Glosario

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.

Cautiones: 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.

Cotización: Expresa la cotización del título, en pesos, por cada 100 de valor nominal.

Duración modificada (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.

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

Fecha de Corte: Es la fecha estimada a partir de la cual NO SE PODRÁ COBRAR EL PRÓXIMO PAGO si la compra del bono se realiza ese día en plazo normal.

Intereses Corridos (cada 100VN): 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.

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.

TIR.: 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 (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 100 VN: 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](https://www.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