

## IMC – Comision 2

### Trabajo Practico Nro 3

Fecha limite de entrega: Sabado 6 de Agosto hora 10:00 AM

En este practico y el siguiente van a analizar desde cero la oferta de canje de Argentina del 2020. En el campus virtual van a encontrar el prospecto correspondiente a la oferta de canje. En base a los datos del documento, les pedimos:

1. Armar en excel los flujos de caja de los bonos ley internacional de argentina en dolares con vencimientos en el año 2029, 2030, y 2038.
2. El dia de su emision, la YTM a la que tradeaban los bonos era 15.0%, 14.0% y 12.0% respectivamente. Calcule el precio de los tres bonos a esa fecha.
3. A las yields del punto 2., cual era el valor del portafolio de canje de los Argentina USD 2021 y los USD Discounts Ley NY, teniendo en cuenta que en el primer caso eligen recibir 29s por el interes corrido + 30s, y en el segundo 29s por el interes corrido + 38s. Calculen su valuacion cada USD100 de valor nominal. Recordar que el principal del Discount incluye intereses capitalizados.
4. Nos paramos ahora 6 meses antes del pago del primer cupon. Suponga que a esa fecha contabamos en el mercado con la siguiente curva de tasas spot para bonos soberanos Argeninos en USD legislacion NY:

Ti	Tasa spot (capalizacion semianual)
0.5	26%
1	24%
1.5	21%
2.0	20%
2.5	18%
3.0	15%
3.5 hasta 10.0	13%

Cual era el precio de equilibrio del bono 2029 bajo esas tasas?

5. El precio de los bonos 2029s, 2030s, y 2038s en el mercado hoy es 18.25, 18.75 y 23.00. Cual es la YTM de cada bono hoy a esos precios? Cual es su duracion modificada?
6. Si hoy esperamos que aumente la volatilidad de la tasa de descuento en mayor medida que lo esperado por el mercado, en cual de los tres bonos elegiria para posicionarse y por que?
7. Cual seria hoy el cambio en el valor de un portafolio invertido 100 millones de dolares en cada bono, ante una suba en la tasa de descuento de 300 puntos basicos? Y ante una caida en la tasa de descuento de igual magnitud? Tengan en cuenta que es un cambio significativo en las tasas, con lo cual tienen que tener en cuenta la duration y la convexidad.