

REPORTE DE BONOS

24 de mayo de 2020

Disclaimer:

Este reporte ha sido elaborado por Burplaza S.A. Considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. Su objetivo es brindar información y no representa una oferta de compra o venta de activos o instrumentos de ningún tipo. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso.

Precios del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento
				Monto	%					Renta	Amortización		

BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES - COTIZACIÓN EN DÓLARES - EN PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN

A020D (*)	34,00	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	1,09	101,09	33,63%	8,000%	31-dic-2020	8,00	31-dic-2020	100,00	31-dic-2020
AA21D	52,00	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,67	100,67	51,65%	6,875%	22-oct-2020	3,44	22-abr-2021	100,00	22-abr-2021
AY24D (*)	28,76	u\$S	n/c	n/c	83,34	83,34%	0,41	83,75	34,34%	8,750%	31-dic-2020	7,29	31-dic-2020	16,66	7-may-2024
A2E2D	40,10	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	1,89	101,89	39,36%	5,625%	26-jul-2020	2,81	26-ene-2022	100,00	26-ene-2022
AA25D (*)	31,60	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,62	100,62	31,40%	5,750%	31-dic-2020	5,75	18-abr-2023	33,00	18-abr-2025
AA26D	26,00	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,73	100,73	25,81%	7,500%	22-oct-2020	3,75	22-abr-2026	100,00	22-abr-2026
A2E7D	37,75	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,31	102,31	36,90%	6,875%	26-jul-2020	3,44	26-ene-2027	100,00	26-ene-2027
A2E8D	34,92	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,22	102,22	34,16%	5,875%	11-jul-2020	2,94	11-ene-2028	100,00	11-ene-2028
DICAD (*)	50,05	u\$S	n/c	n/c	140,20	100,00%	4,74	144,94	34,53%	8,280%	31-dic-2020	0,00	30-jun-2024	7,01	31-dic-2033
DICYD	69,75	u\$S	n/c	n/c	140,20	100,00%	4,74	144,94	48,12%	8,280%	30-jun-2020	5,80	30-jun-2024	7,01	31-dic-2033
AA37D (*)	29,70	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,83	100,83	29,46%	7,625%	31-dic-2020	7,63	18-abr-2035	33,00	18-abr-2037
PARAD (*)	31,90	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,59	100,59	31,71%	3,750%	31-dic-2020	1,88	30-sep-2029	5,00	31-dic-2038
PARYD	39,50	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,59	100,59	39,27%	3,750%	30-sep-2020	1,88	30-sep-2029	5,00	31-dic-2038
AA46D	30,25	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,74	100,74	30,03%	7,625%	22-oct-2020	3,81	22-abr-2046	100,00	22-abr-2046
AC17D	36,15	u\$S	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,95	102,95	35,11%	7,125%	28-jun-2020	3,56	28-jun-2117	100,00	28-jun-2117

NOTAS Y ACLARACIONES:

(*) Los pagos de los bonos denominados en dólares bajo legislación argentina fueron diferidos hasta el 31.12.2020 según lo establecido por el Decreto 346/2020. Las cotizaciones corresponden a las de BYMA de plazo 48hs. Si no cotizó se toma el último precio de cierre

Los cálculos de indicadores corresponden al 27.05.2020

Precios del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento
				Monto	%					Renta	Amortización		

BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES - COTIZACIÓN EN PESOS ^(a) - EN PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN

A020 (*)	3.750,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	1,09	101,09	33,87%	8,000%	31-dic-2020	8,00	31-dic-2020	100,00	31-dic-2020
AA21	4.364,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,67	100,67	39,58%	6,875%	22-oct-2020	3,44	22-abr-2021	100,00	22-abr-2021
AY24 (*)	3.150,00	pesos	n/c	n/c	83,34	83,34%	0,41	83,75	34,34%	8,750%	31-dic-2020	7,29	31-dic-2020	16,66	7-mayo-2024
A2E2	4.750,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	1,89	101,89	42,56%	5,625%	26-jul-2020	2,81	26-ene-2022	100,00	26-ene-2022
AA25 (*)	3.460,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,62	100,62	31,39%	5,750%	31-dic-2020	5,75	18-abr-2023	33,00	18-abr-2025
AA26	2.830,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,73	100,73	25,65%	7,500%	22-oct-2020	3,75	22-abr-2026	100,00	22-abr-2026
A2E7	4.095,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,31	102,31	36,54%	6,875%	26-jul-2020	3,44	26-ene-2027	100,00	26-ene-2027
A2E8	3.500,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,22	102,22	31,26%	5,875%	11-jul-2020	2,94	11-ene-2028	100,00	11-ene-2028
DICA (*)	5.550,00	pesos	n/c	n/c	140,20	100,00%	4,74	144,94	34,96%	8,280%	31-dic-2020	11,61	30-jun-2024	7,01	31-dic-2033
DICY	7.400,00	pesos	n/c	n/c	140,20	100,00%	4,74	144,94	46,61%	8,280%	30-jun-2020	5,80	30-jun-2024	7,01	31-dic-2033
AA37 (*)	3.320,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,83	100,83	30,06%	7,625%	31-dic-2020	7,63	18-abr-2035	33,00	18-abr-2037
PARA (*)	3.530,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,59	100,59	32,04%	3,750%	31-dic-2020	1,88	30-sep-2029	5,00	31-dic-2038
AA46	3.150,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	0,74	100,74	28,55%	7,625%	22-oct-2020	3,81	22-abr-2046	100,00	22-abr-2046
AC17	3.950,00	pesos	n/c	n/c	100,00	100,00%	2,95	102,95	35,03%	7,125%	28-jun-2020	3,56	28-jun-2117	100,00	28-jun-2117

NOTAS Y ACLARACIONES:

(*) Los pagos de los bonos denominados en dólares bajo legislación argentina fueron diferidos hasta el 31.12.2020 según lo establecido por el Decreto 346/2020. Las cotizaciones corresponden a las de BYMA de plazo 48hs. Si no cotizó se toma el último precio de cierre

Los cálculos de indicadores corresponden al 27.05.2020

(a) Dólar bolsa (AY24/AY24D):

\$/u\$s 109,53

La TIR está expresada en u\$s.

Precios del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento
				Monto	%					Renta	Amortización		

BONOS DENOMINADOS EN PESOS A TASA FIJA

TO21	70,75	pesos	61,51%	1,2x	100,00	100,00%	2,73	102,73	68,87%	18,20%	3-oct-2020	9,10	3-oct-2021	100,00	3-oct-2021
TO23	51,50	pesos	52,39%	2,4x	100,00	100,00%	1,78	101,78	50,60%	16,00%	17-oct-2020	8,00	17-oct-2023	100,00	17-oct-2023
TO26	42,75	pesos	47,79%	3,0x	100,00	100,00%	1,72	101,72	42,03%	15,50%	17-oct-2020	7,75	17-oct-2026	100,00	17-oct-2026

BONOS DENOMINADOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER ^(a)

PR13	585,00	pesos	11,03% + CER	1,8x	683,53	38,58%	0,46	683,99	85,53%	2,00%	15-jun-2020	1,14 + CER	15-jun-2020	14,71 + CER	15-mar-2024
DICP	1.300,00	pesos	12,43% + CER	6,0x	1.855,86	100,00%	44,18	1.900,04	68,42%	5,83%	30-jun-2020	54,10 + CER	30-jun-2024	92,79 + CER	31-dic-2033
PARP	526,00	pesos	11,54% + CER	10,5x	1.461,38	100,00%	4,10	1.465,48	35,89%	1,77%	30-sep-2020	12,93 + CER	30-sep-2029	73,07 + CER	31-dic-2038
CUAP	800,00	pesos	11,26% + CER	10,5x	2.029,26	100,00%	27,43	2.056,68	38,90%	3,31%	30-jun-2020	33,58 + CER	30-jun-2036	101,46 + CER	31-dic-2045

BONOS DENOMINADOS EN PESOS A TASA BADLAR ^(b)

PR15	118,50	pesos	50,93%	1,0x	133,36	76,00%	5,59	138,95	85,28%	30,02%	6-jul-2020	9,98	6-jul-2020	12,28	4-oct-2022
------	--------	-------	--------	------	--------	--------	------	--------	--------	--------	------------	------	------------	-------	------------

TITULOS VINCULADOS AL PBI DENOMINADO EN PESOS ^(d)

TVPP	1,65	pesos	n/c	n/c	0,00	0,00%	---	---	---	---	---	---	no paga	no paga	no paga
------	------	-------	-----	-----	------	-------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---------	---------	---------

TITULOS VINCULADOS AL PBI DENOMINADO EN DÓLARES ^(d)

TVPA ^(c)	71,50	pesos	n/c	n/c	0,00	0,00%	---	---	---	---	---	---	no paga	no paga	no paga
---------------------	-------	-------	-----	-----	------	-------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---------	---------	---------

NOTAS Y ACLARACIONES:

(*) Los pagos de los bonos denominados en dólares bajo legislación argentina fueron diferidos hasta el 31.12.2020 según lo establecido por el Decreto 346/2020. Las cotizaciones corresponden a las de BYMA de plazo 48hs. Si no cotizó se toma el último precio de cierre

Los cálculos de indicadores corresponden al 27.05.2020

(a) Los cálculos contemplan el ajuste por CER correspondiente sólo hasta el día de la fecha del análisis, o sea, no contempla estimaciones futuras del CER.

(b) Tasa Badlar Privada estimada: 26,00%

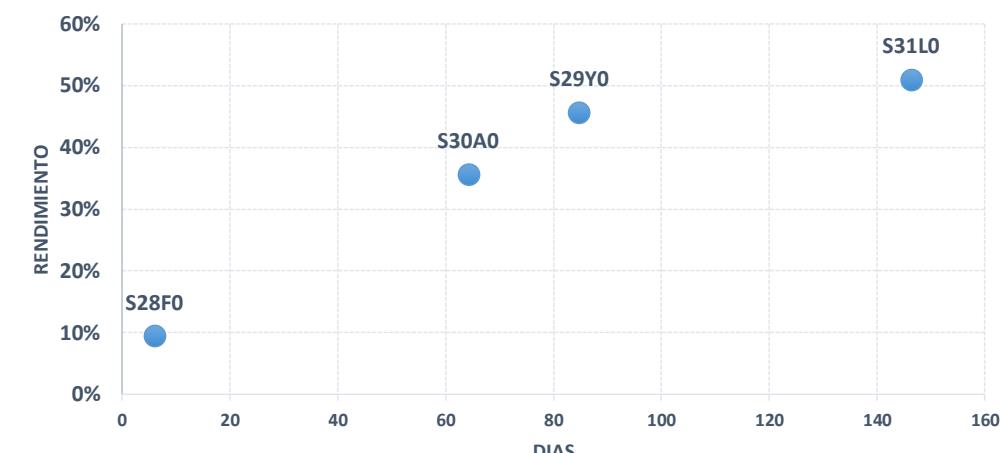
(d) Ver en la sección específica dedicada a estos bonos la estimación del crecimiento futuro del PBI considerada en este análisis. Las fechas de vencimiento son estimadas atento a las condiciones de emisión.

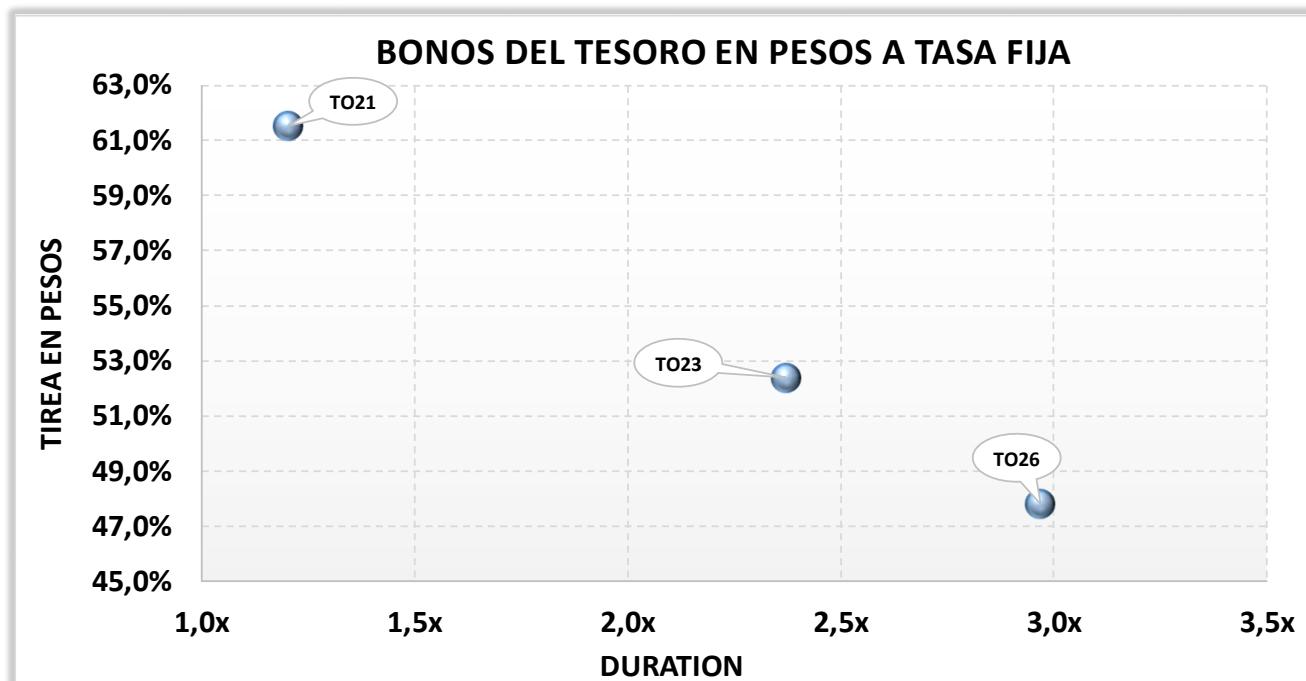
Precios del 22-may-20	Plazo en días	Rendimiento
--------------------------	---------------	-------------

LECAP - LETRAS DEL TESORO CAPITALIZABLES EN PESOS

S28F0	126,30	6	9,4%
S30A0	149,25	64	35,6%
S29Y0	147,00	85	45,7%
S31L0	145,00	146	50,9%

Los precios corresponden a los de cierre en BYMA del plazo inmediato, y están expresados en pesos por cada V\$N 100.

LECAP REPERFILADAS - CURVA DE RENDIMIENTOS





JUNIO 2020

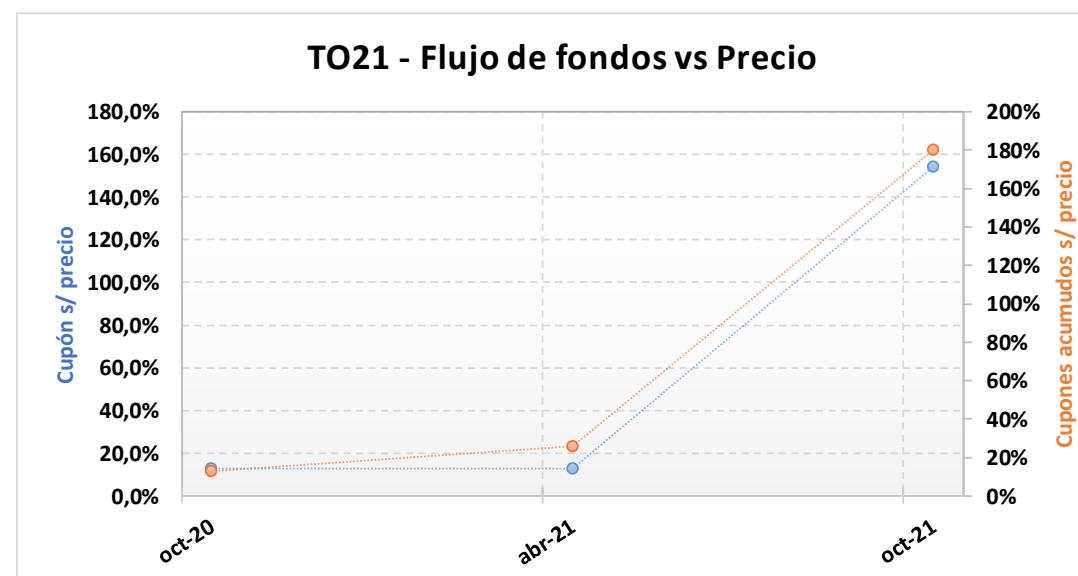
FECHA	DENOMINACION	CODIGO BCBA	MONEDA	QUÉ PAGA	TIPO	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL
15-jun-20	BOCON SERIE 6	PR13	\$	R + A	CER + SPREAD	6,4540	0,5538	7,0077
30-jun-20	BONO DISCOUNT	DICP	\$	R	CER + SPREAD	-	23,7430	23,7430
	BONO CUASIPAR	CUAP	\$	R	CER + SPREAD	-	14,7396	14,7396

Los importes de los servicios correspondientes a las especies emitidas con cláusula de ajuste de capital están calculados con ajuste hasta el 27.05.20

Los importes de los servicios están expresados cada 100 VN.

TO21 – Bono del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa Fija Vto. 3-Oct-2021.

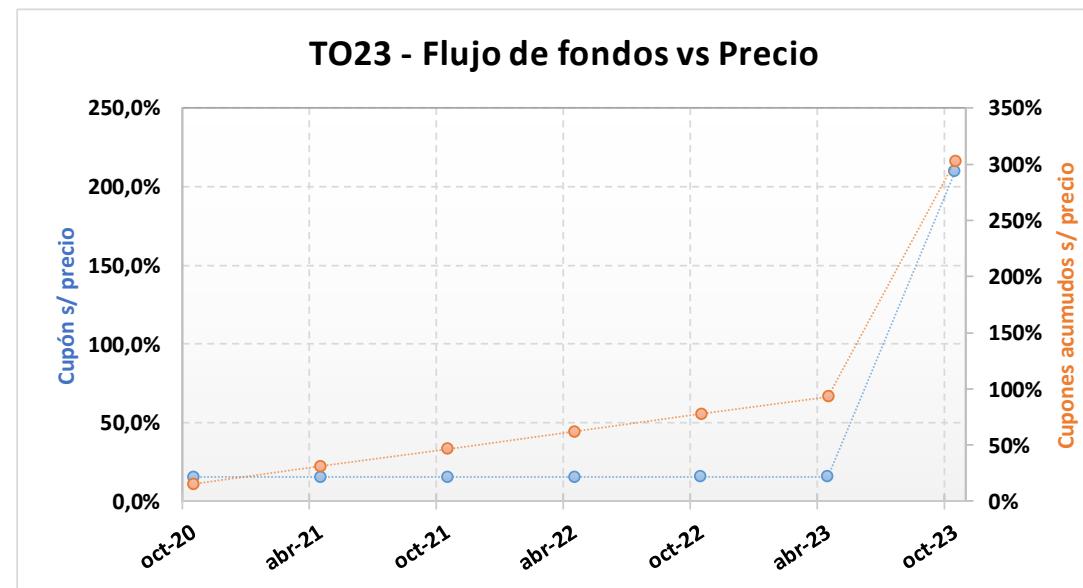
Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento	
				Monto	%					Renta	Amortización			
70,75	pesos	61,51%	1,20x	100,00	100,00%	2,73	102,73	68,87%	18,200%	3-oct-2020	9,10	3-oct-2021	100,00	3-oct-2021



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
64,75	73,92%	1,194x
65,75	71,70%	1,195x
66,75	69,54%	1,197x
67,75	67,45%	1,198x
68,75	65,42%	1,199x
69,75	63,44%	1,201x
70,75	61,51%	1,202x
71,75	59,64%	1,203x
72,75	57,82%	1,204x
73,75	56,04%	1,206x
74,75	54,30%	1,207x
75,75	52,62%	1,208x
76,75	50,97%	1,209x

TO23 – Bono del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa Fija Vto. 17-Oct-2023.

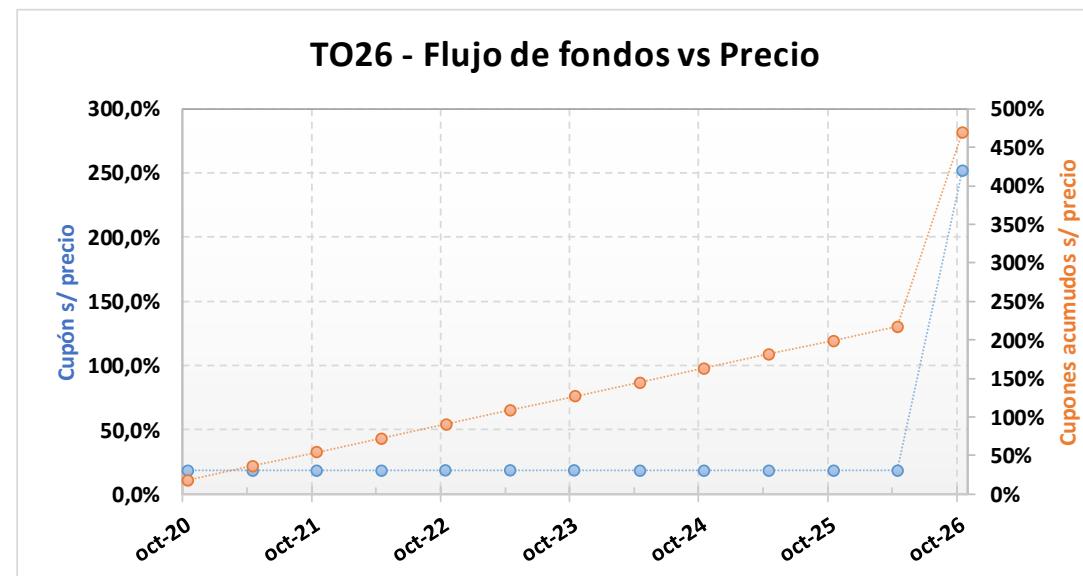
Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento	
				Monto	%					Renta	Amortización			
51,50	pesos	52,39%	2,37x	100,00	100,00%	1,78	101,78	50,60%	16,000%	17-oct-2020	8,00	17-oct-2023	100,00	17-oct-2023



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
45,50	60,70%	2,297x
46,50	59,19%	2,311x
47,50	57,73%	2,324x
48,50	56,33%	2,336x
49,50	54,97%	2,348x
50,50	53,66%	2,360x
51,50	52,39%	2,372x
52,50	51,16%	2,383x
53,50	49,98%	2,394x
54,50	48,82%	2,404x
55,50	47,70%	2,415x
56,50	46,62%	2,425x
57,50	45,56%	2,434x

TO26 – Bono del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa Fija Vto. 17-Oct-2026.

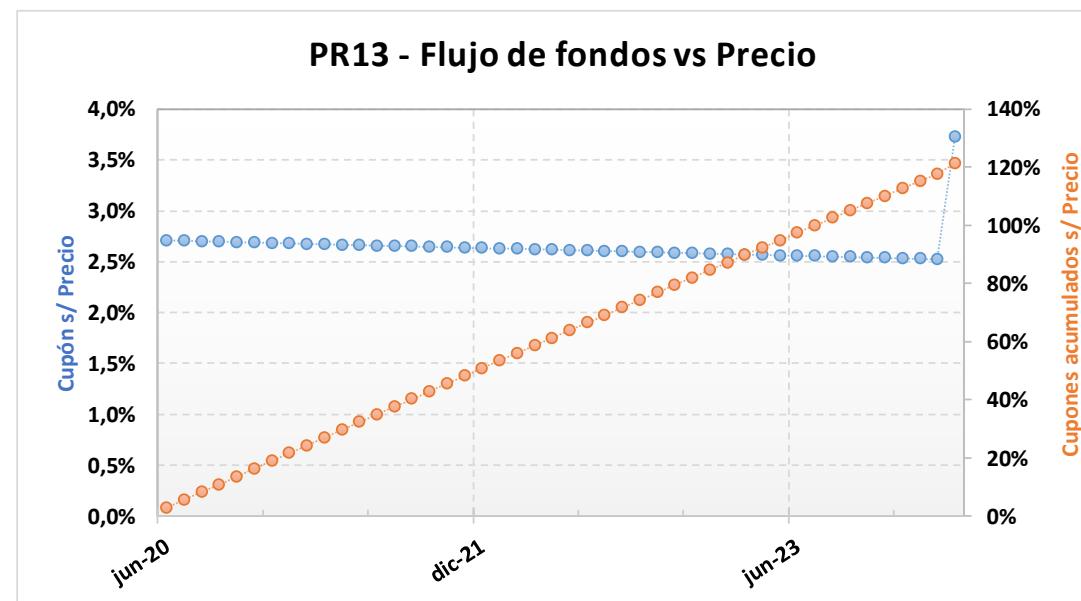
Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento	
				Monto	%					Renta	Amortización			
42,75	pesos	47,79%	2,97x	100,00	100,00%	1,72	101,72	42,03%	15,500%	17-oct-2020	7,75	17-oct-2026	100,00	17-oct-2026



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
36,75	55,87%	2,716x
37,75	54,35%	2,761x
38,75	52,91%	2,805x
39,75	51,54%	2,848x
40,75	50,23%	2,889x
41,75	48,98%	2,929x
42,75	47,79%	2,968x
43,75	46,65%	3,007x
44,75	45,56%	3,044x
45,75	44,51%	3,080x
46,75	43,51%	3,115x
47,75	42,54%	3,149x
48,75	41,61%	3,182x

PR13 – Bonos de Consolidación. 6^{ta.} Serie.

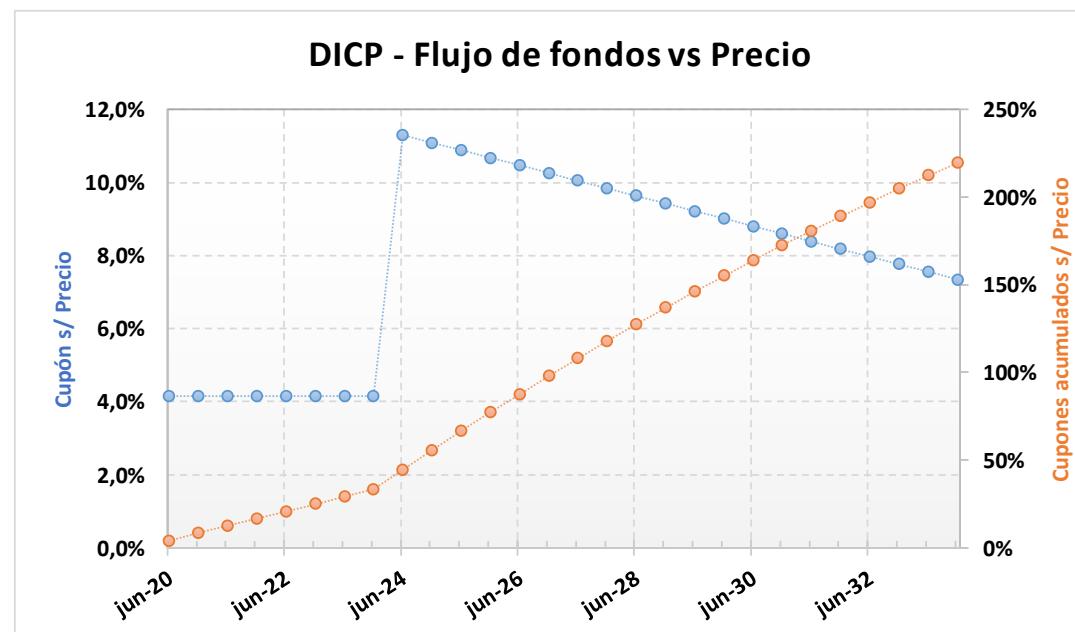
Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$ + CER	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento	
				Monto	%					Renta	Amortización			
585,00	pesos	11,03% + CER	1,79x	683,53	38,58%	0,46	683,99	85,53%	2,000%	15-jun-2020	1,14 + CER	15-jun-2020	14,71 + CER	15-mar-2024



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
573,00	12,33%	1,78x
575,00	12,11%	1,78x
577,00	11,89%	1,78x
579,00	11,67%	1,79x
581,00	11,46%	1,79x
583,00	11,24%	1,79x
585,00	11,03%	1,79x
587,00	10,82%	1,80x
589,00	10,61%	1,80x
591,00	10,40%	1,80x
593,00	10,20%	1,80x
595,00	9,99%	1,81x
597,00	9,79%	1,81x

DICP – Bono Discount (ajustable por CER)

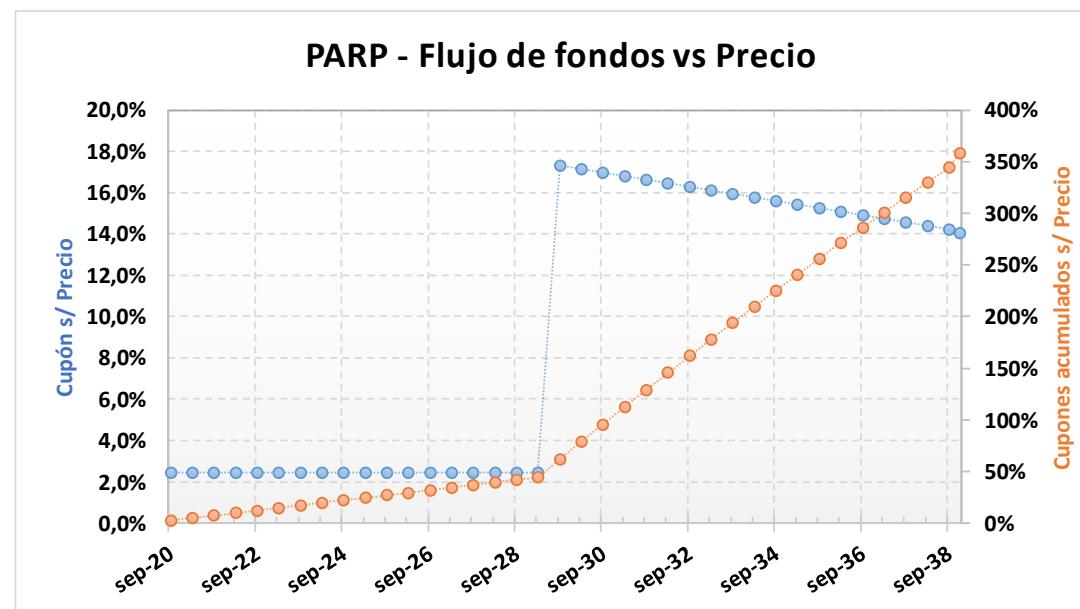
Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$ + CER	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio				Vencimiento
				Monto	%					Renta		Amortización		
1.300,00	pesos	12,43% + CER	5,97x	1.855,86	100,00%	44,18	1.900,04	68,42%	5,830%	30-jun-2020	54,10 + CER	30-jun-2024	92,79 + CER	31-dic-2033



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
1.240,0	13,33%	5,88x
1.250,0	13,17%	5,89x
1.260,0	13,02%	5,91x
1.270,0	12,87%	5,93x
1.280,0	12,72%	5,94x
1.290,0	12,57%	5,96x
1.300,0	12,43%	5,97x
1.310,0	12,28%	5,99x
1.320,0	12,14%	6,01x
1.330,0	12,00%	6,02x
1.340,0	11,86%	6,04x
1.350,0	11,72%	6,05x
1.360,0	11,59%	6,07x

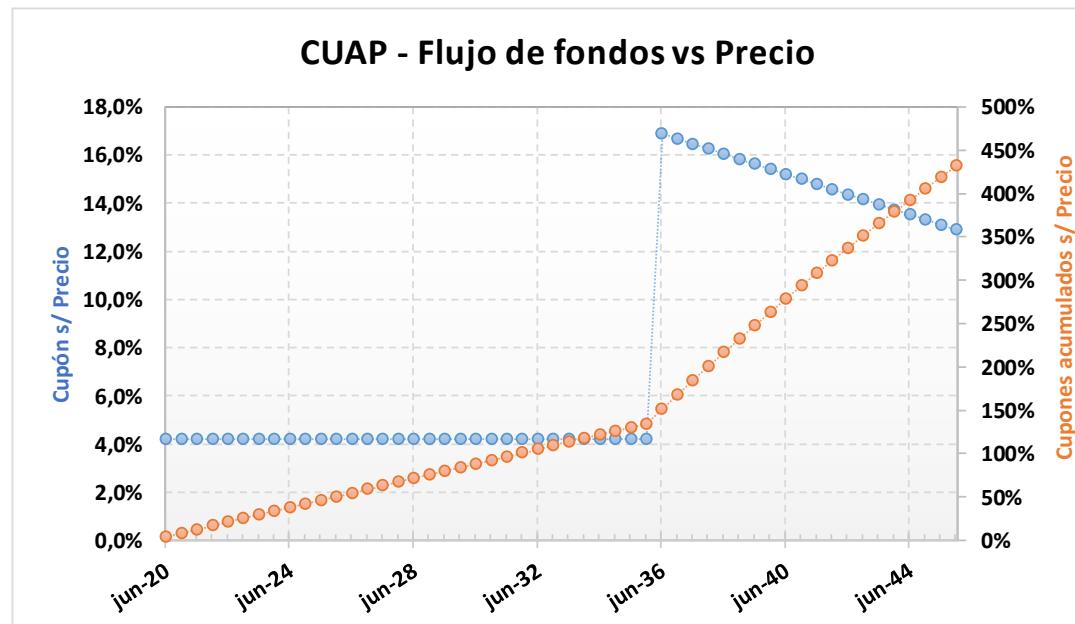
PARP – Bono Par (ajustable por CER)

Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$ + CER	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio			Vencimiento	
				Monto	%					Renta	Amortización			
526,00	pesos	11,54% + CER	10,48x	1.461,38	100,00%	4,10	1.465,48	35,89%	1,770%	30-sep-2020	12,93 + CER	30-sep-2029	73,07 + CER	31-dic-2038



CUAP – Bono Cuasipar en Pesos (ajustable por CER)

Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en \$ + CER	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio				Vencimiento
				Monto	%					Renta	Amortización			
800,00	pesos	11,26% + CER	10,54x	2.029,26	100,00%	27,43	2.056,68	38,90%	3,310%	30-jun-2020	33,58 + CER	30-jun-2036	101,46 + CER	31-dic-2045

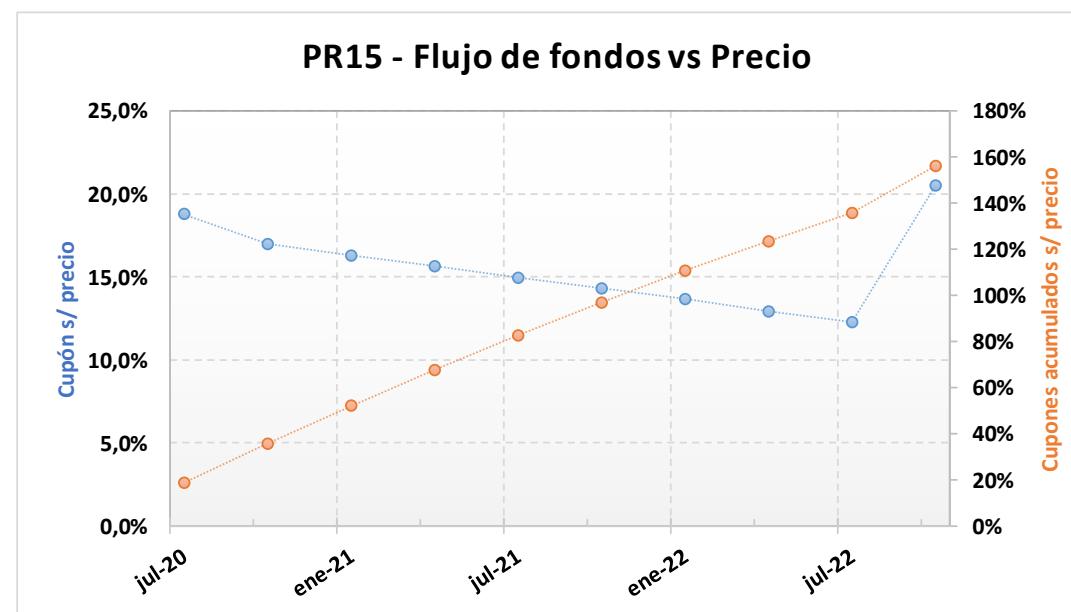


ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
740,00	12,10%	10,10x
750,00	11,95%	10,17x
760,00	11,81%	10,25x
770,00	11,67%	10,33x
780,00	11,53%	10,40x
790,00	11,39%	10,47x
800,00	11,26%	10,54x
810,00	11,13%	10,61x
820,00	11,00%	10,68x
830,00	10,88%	10,75x
840,00	10,75%	10,82x
850,00	10,63%	10,88x
860,00	10,51%	10,95x

PR15 – Bonos de consolidación – Serie 8

Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en pesos	Duration	Capital residual		Intereses corridos	Valor técnico	Paridad	Tasa de cupón	Próximo servicio				Vencimiento
				Monto	%					Renta	Amortización			
118,50	pesos	50,93%	0,98x	133,36	100,00%	5,59	138,95	85,28%	30,022%	6-jul-2020	9,98	6-jul-2020	12,28	4-oct-2022

Tasa Badlar Privada estimada: 26,00%



ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD		
PRECIO	TIREA	DURATION
88,00	110,42%	0,818x
93,00	96,91%	0,848x
98,00	85,31%	0,876x
103,00	75,22%	0,903x
108,00	66,38%	0,928x
113,00	58,56%	0,952x
118,50	50,93%	0,977x
123,00	45,34%	0,996x
128,00	39,70%	1,017x
133,00	34,58%	1,037x
138,00	29,91%	1,055x
143,00	25,64%	1,073x
148,00	21,71%	1,091x

TVPP – Título vinculado al PBI en pesos

Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en pesos	Duration	Capital residual eventual		Intereses corridos	VT eventual	Paridad eventual	Tasa de cupón	Próximo pago estimado		Último pago estimado
				Monto	%					#iDIV/0!	---	
1,65	pesos	n/c	n/c	0,00	0,00%	---	0,00	#iDIV/0!	---	no paga	no paga	no paga

TVPA – Título vinculado al PBI en dólares

Precio del 22-may-20	Moneda de cotización	TIREA en u\$s	Duration	Capital residual eventual		Intereses corridos	VT eventual	Paridad eventual	Tasa de cupón	Próximo pago estimado		Último pago estimado
				Monto	%					#iDIV/0!	---	
71,50	pesos	n/c	n/c	0,00	0,00%	---	0,00	#iDIV/0!	---	no paga	no paga	no paga

Tipo de cambio simulado: 109,53

TVPP	FLUJO DE FONDOS ESTIMADO (\$)	TVPA	FLUJO DE FONDOS ESTIMADO (u\$s)
------	-------------------------------	------	---------------------------------

15-dic-15	-
15-dic-16	-
15-dic-17	-
15-dic-18	-
15-dic-19	-
15-dic-20	-
15-dic-21	-
15-dic-22	-
15-dic-23	-
15-dic-24	-
15-dic-25	-
15-dic-26	-
15-dic-27	-
15-dic-28	-
15-dic-29	-
15-dic-30	-
15-dic-31	-
15-dic-32	-
15-dic-33	-
15-dic-34	-

Nota: las estimaciones de inflación, tipo de cambio y crecimiento PBI se toman del Informe REM del BCRA de Abr,2020.

Empalme series PBI en: 2012

SUPUESTOS DE LA SIMULACIÓN			
AÑO	Crecimiento PBI real estimado	Tipo de cambio	Inflación anual
2020	-4,30%	83,10	40,0%
2021	3,00%	107,70	33,0%
2022	2,00%	136,99	27,2%
2023	3,50%	147,95	8,0%
2024	3,50%	155,35	5,0%
2025	3,50%	163,12	5,0%
2026	3,50%	171,28	5,0%
2027	3,50%	179,84	5,0%