



**martes, 30 de enero de 2018**

| Instrumento              | Emisor                       | Plazo         | Día de Licitación | Tasa de Interés Bruta Estimada | Riesgo |
|--------------------------|------------------------------|---------------|-------------------|--------------------------------|--------|
| LEBAC / Nobac            | B.C.R.A.                     | 35 a 280 días | 20/2/2018         | 27,25% a 25,39%                | Bajo   |
| Cheques de Pago Diferido | Empresas con SGR             | desde 30 días | Todos los Días    | 26,00% a 27,00%                | Bajo   |
| Caución Bursátil         | Acciones y bonos en garantía | 7 a 30 días   | Todos los Días    | 24,50% a 25,20%                | Bajo   |
| Lanzamiento Cubierto     | Acciones Locales/Cedears     | 2 meses       | Todos los Días    | 30% / 60%                      | Medio  |

Todas las inversiones pueden complementarse con cobertura cambiaria con operaciones de dólar futuro que actualmente tienen una tasa implícita anual del 19,22%.

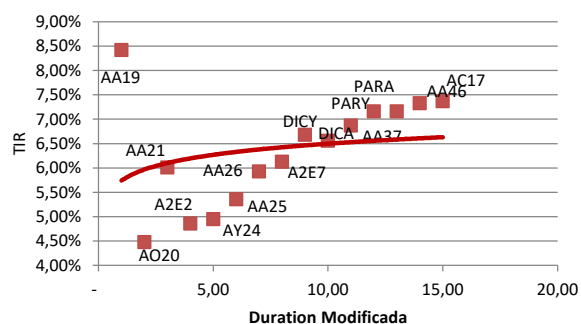
Los rendimientos mostrados en el cuadro anterior corresponden a utilidades brutas anuales estimadas.

## Renta fija Soberana

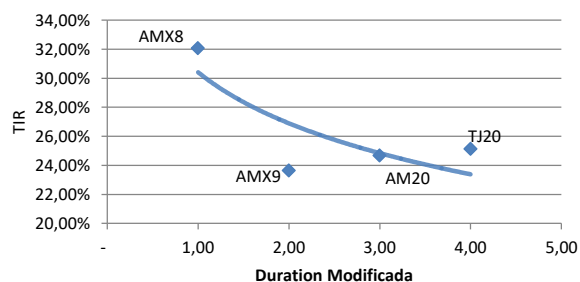
| Bonos en Pesos a tasa Badlar / Lebacs | Código | Ultimo precio | Vencimiento | Amortización                                                   | Pago Intereses | Cupón            | TIR    |
|---------------------------------------|--------|---------------|-------------|----------------------------------------------------------------|----------------|------------------|--------|
| Bonar 2018 (B+275pbs)                 | AMX8   | \$105,00      | 1/3/2018    | Al vencimiento                                                 | Trimestral     | Badlar + 275 pbs | 32,07% |
| Bonar 2019 (B+250pbs)                 | AMX9   | \$106,50      | 11/3/2018   | Al vencimiento                                                 | Trimestral     | Badlar + 250 pbs | 23,65% |
| Bonar 2020 (B+325pbs)                 | AM20   | \$110,00      | 1/3/2020    | Al vencimiento                                                 | Trimestral     | Badlar + 325 pbs | 24,68% |
| Bonte 2020 (tasa PM)                  | TJ20   | \$112,70      | 22/6/2020   | Al vencimiento                                                 | Trimestral     | Badlar + 325 pbs | 25,13% |
| Bonos en Pesos + CER                  | Código | Ultimo precio | Vencimiento | Amortización                                                   | Pago Intereses | Cupón            | TIR    |
| Bogar 2018                            | NF18   | \$10,00       | 4/2/2018    | 156 meses ajustados por CER                                    | Mensual        | 2,00%            | N / D  |
| PR13                                  | PR13   | \$420,00      | 15/3/2024   | 120 meses ajustado por CER a partir de 15/04/2014              | Mensual        | 2,00%            | 3,49%  |
| Discount                              | DICP   | \$848,00      | 31/12/2033  | 20 cuotas semestrales ajustados por CER a partir de 30/06/2024 | Semestral      | 5,83%            | 4,58%  |
| Par                                   | PARP   | \$410,00      | 31/12/2038  | 20 cuotas semestrales ajustados por CER a partir de 30/06/2024 | Semestral      | 1,18%            | 4,20%  |
| Bonos en dólares                      | Código | Ultimo precio | Vencimiento | Amortización                                                   | Pago Intereses | Cupón            | TIR*   |
| Rep. Arg. USD 6,25% 2019              | AA19   | \$1.950,00    | 22/4/2019   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 6,25%            | 8,42%  |
| Bonar 20                              | AO20   | \$2.185,00    | 8/8/2020    | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 8,00%            | 4,48%  |
| Arg 2021                              | AA21   | \$2.052,00    | 22/4/2021   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 6,875%           | 6,01%  |
| Rep. Arg. USD 5,625% 2022             | A2E2   | \$2.015,00    | 26/1/2022   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 5,625%           | 4,86%  |
| Bonar 24                              | AY24   | \$2.250,05    | 7/5/2024    | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 8,75%            | 4,95%  |
| Bonar 25                              | AA25   | \$2.035,00    | 18/4/2025   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 5,75%            | 5,36%  |
| Arg 2026                              | AA26   | \$2.210,00    | 22/4/2026   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 7,50%            | 5,93%  |
| Rep. Arg. USD 6,875% 2027             | A2E7   | \$2.060,00    | 26/1/2027   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 6,88%            | 6,13%  |
| Discount Ley Arg                      | DICA   | \$3.091,00    | 31/12/2033  | 20 cuotas semestrales a partir de 30/06/2024                   | Semestral      | 8,28%            | 6,68%  |
| Discount Ley NY                       | DICY   | \$3.140,00    | 31/12/2033  | 20 cuotas semestrales a partir de 30/06/2024                   | Semestral      | 8,28%            | 6,56%  |
| Bonar 2037                            | AA37   | \$2.150,00    | 18/4/2037   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 5,77%            | 6,87%  |
| Par Ley Arg                           | PARA   | \$1.380,00    | 31/12/2038  | 20 cuotas semestrales a partir de 30/09/2029                   | Semestral      | 2,50%            | 7,16%  |
| Par Ley NY                            | PARY   | \$1.385,00    | 31/12/2038  | 20 cuotas semestrales a partir de 30/06/2029                   | Semestral      | 2,50%            | 7,16%  |
| Arg 2046                              | AA46   | \$2.100,00    | 22/4/2046   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 7,63%            | 7,33%  |
| Arg 2117                              | AC17   | \$1.924,00    | 28/6/2117   | Al vencimiento                                                 | Semestral      | 7,13%            | 7,37%  |

\* Estimada por dólar oficial - Bancos Vendedor: \$ 19,60

### Curva de Bonos Soberanos



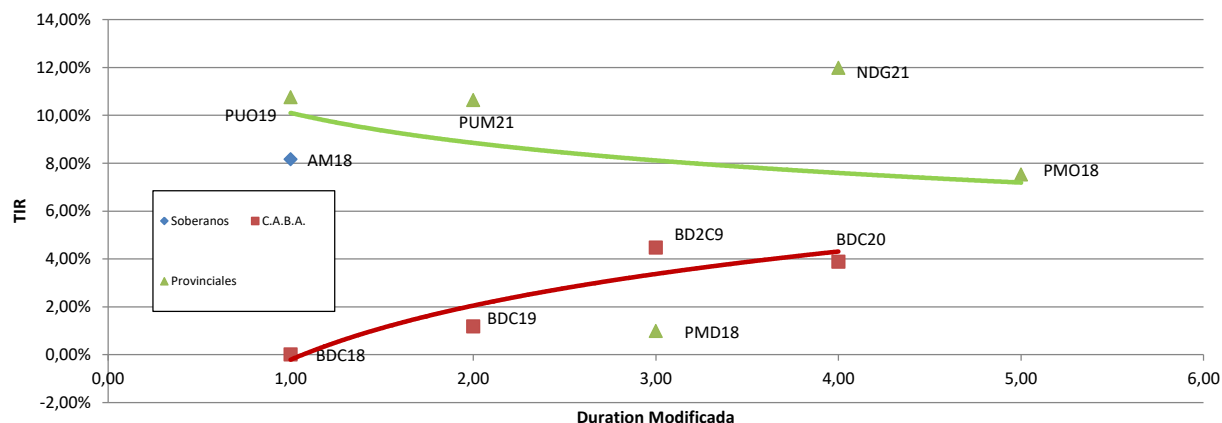
### Curva de Bonos en Pesos a Tasa Lebac y Badlar



### Dollar Linked

| Bonos en dolares pagaderos en pesos al TC oficial | Código | Ultimo precio | Vencimiento | Amortización           | Pago Intereses | Cupón | TIR    |
|---------------------------------------------------|--------|---------------|-------------|------------------------|----------------|-------|--------|
| BONAD 2018                                        | AM18   | \$1.965,00    | 18/3/2018   | Al vto.                | Sem.           | 2,40% | 8,16%  |
| Ciudad de Bs. As. Clase 3                         | BDC18  | \$480,00      | 15/3/2018   | 4 cuotas semestrales   | Sem.           | 3,98% | n / d  |
| Ciudad de Bs. As. Clase 4                         | BDC19  | \$1.010,00    | 17/5/2019   | 6 cuotas semestrales   | Sem.           | 3,98% | 1,18%  |
| Ciudad de Bs. As. Clase 5                         | BD2C9  | \$1.270,00    | 20/12/2019  | 6 cuotas semestrales   | Sem.           | 1,95% | 4,47%  |
| Ciudad de Bs. As. Clase 6                         | BDC20  | \$1.300,00    | 29/1/2020   | 6 cuotas semestrales   | Sem.           | 1,95% | 3,88%  |
| Chubut 2019                                       | PUO19  | \$810,00      | 21/10/2019  | 16 cuotas trimestrales | Trim.          | 4,00% | 10,75% |
| Chubut 2021                                       | PUM21  | \$1.465,00    | 30/3/2021   | 16 cuotas trimestrales | Trim.          | 4,50% | 10,63% |
| Mendoza Cl. 2                                     | PMO18  | \$349,00      | 30/10/2018  | 17 cuotas trimestrales | Trim.          | 2,75% | 0,98%  |
| Mendoza Cl. 3                                     | PMD18  | \$443,00      | 18/12/2018  | 17 cuotas trimestrales | Trim.          | 2,75% | 11,98% |
| Neuquén S. 2                                      | NDG21  | \$395,00      | 11/10/2018  | 14 cuotas trimestrales | Trim.          | 3,90% | 7,52%  |

### Curva dollar linked



**Disclaimer:** El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. S.A.y tiene como objetivo brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación por parte de nuestra compañía para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.