

Informe Especial: Renegociación de Deuda

El Gobierno presentó este viernes la propuesta de la renegociación de la deuda ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) con una fuerte reducción de los intereses y un período de gracia de tres años. Los bonos que se canjearán serán los surgidos de las renegociaciones del 2005, 2010 y 2016, según [la propuesta del Ministerio de Economía que conduce Martín Guzmán](#).

En la propuesta para los acreedores ofrece bonos denominados en dólares y euros con vencimientos en 2030, 2036, 2039, 2043 y 2047, con tasas de interés crecientes de entre 0,5% y 4,875% según el instrumento.

Los plazos de los nuevos títulos se estructurarán con cupones de interés escalonados y vencimientos hasta 2047. Los plazos de los nuevos títulos irán desde 2030 (los más cortos) hasta 2047. A partir de 2023 el Gobierno empezaría a abonar un cupón promedio -una tasa de interés- de 0,5%, mientras que el promedio rondaría finalmente el 2,33%. Los intereses empezarán a pagarse en 2022 en algunos de los nuevos títulos.

Resumen de las propuestas a acreedores:

Agrupamiento y principales términos y condiciones

Global Bonds Treatment			
	Group 1	Group 2	Group 3
Global Bonds considered	BIRAD/U\$S/6,875%/22-04-2021 BIRAD/U\$S/5,625%/26-01-2022 BIRAD/U\$S/4,625%/11-01-2023	BIRAD/U\$S/7,5%/22-04-2026 BIRAD/U\$S/6,875%/26-01-2027 BIRAD/U\$S/5,875%/11-01-2028 BIRAD/U\$S/6,625%/06-07-2028 BIRAD/U\$S/7,125%/06-07-2036	BIRAD/U\$S/7,625%/22-04-2046 BIRAD/U\$S/6,875%/11-01-2048 BIRAD/U\$S/7,125%/22-04-2117

Aggregated in new bond below:

	2030	2036	2047
Final Maturity	2030	2036	2047
Nominal amount	12% nominal haircut	5% nominal haircut	5% nominal haircut
Coupon	3 Holiday Coupon /Step-up 0,5% 2023-2025, 1% 2026-2027, 1,75% from 2028 onwards	3 Holiday Coupon /Step-up 0,5% 2023, 1,5% 2024-2025, 2,75% 2026-2027, 3,875% from 2028 onwards	3 Holiday Coupon /Step-up 0,5% 2023, 1,75% 2024-2025, 3,75% 2026-2027, 4,75% from 2028 onwards
Interest Payments	semi-annual payments	semi-annual payments	semi-annual payments
Principal Repayment	Sinkable: 5 equal annual payments (from 2026 to 2030)	Sinkable: 6 equal annual payments (from 2031 to 2036)	Sinkable: 20 equal annual payments (from 2028 to 2047)

Exchange Bonds Treatment

	Group 4	Group 5
Bonds considered	DISCOUNT USD	PAR USD

Aggregated in new bond below:

	2039	2043
Final Maturity	2039	2043
Nominal amount	0% nominal haircut	0% nominal haircut
Coupon	3 Holiday Coupon /Step-up 0,6% 2023, 1,75% 2024-2025, 4,0% 2026-2027, 4,5% from 2028 onwards	3 Holiday Coupon /Step-up 0,6% 2023, 3% 2024-2025, 3,625% 2026-1sem2029, 4,875% from 2sem2029 onwards
Interest Payments	semi-annual payments	semi-annual payments
Principal Repayment	Sinkable: 11 equal annual payments (from 2029 to 2039)	Sinkable: 14 equal annual payments (from 2030 to 2043)

Fuente: @arielsbdar

Las claves de la presentación que hizo el Gobierno el viernes por la noche **son las siguientes:**

- Se emiten 5 nuevos bonos en dólares y 5 en euros, con tasas crecientes hasta 4,87% para los más largos.
- Los bonos de corto y mediano plazo irán al 2030, 2036 o a 2047 y se hará una quita de capital.
- Se pone un límite de USD11,4bn al monto que se puede emitir de los bonos a 2030 en dólares, USD20,7bn para los 2036 en dólares, €3,2bn para los 2030 en euros y €2,7bn para los 2036 en euros. Por lo que existirá un factor de prorrateo
- Entre la fecha de emisión de los nuevos bonos y el 15 de noviembre del 2022 no capitalización de intereses.

Los tenedores de **Bonos Discount** (canje del 2005 y 2010) puede elegir entre 100% del capital en el bono 2039/2043 o 95% del capital en el 2047.

Los tenedores de **Bonos Par** (canje del 2005 y 2010) pueden elegir entre 100% del capital en el bono 2043 o 95% en el 2047.

Los **tenedores de bonos Grupo 1** compuesto por **AA21, A2E2 y A2E3** puede elegir entre 88% del capital en el bono 2030 y 95% en el 2036 o el 2047.

Los **tenedores de bonos del Grupo 2** compuesto por **AA26, A2E7, AA28, AL28 y AL36** tiene las mismas condiciones que el Grupo 1 pero con menor prioridad.

Los **tenedores de bonos Grupo 3** compuesto por **AA46, AE48 y AC17** puede elegir entre 95% del capital en el bono 2036/2047, con menor prioridad que grupos 1 y 2.

Falta un dato importante como el factor de prorrateo de los bonos de corto y mediano plazo; y como elegirán el factor de prioridad que dice en el prospecto.

Como remarcamos en informes anteriores **el gobierno podría estar analizando la propuesta con una exit yield en mente de entre 9 y 10%** (la exit yield determina el valor presente de los bonos y en consecuencia la cotizaciones que tendrán los nuevos bonos en el futuro, y en consecuencia, determinan la posibilidad de upside de los bonos elegibles). **Estos valores de la exit yield son bajos** (a criterio del mercado), ya que son similares al caso de Ucrania que viene pagando su deuda soberana y además tiene un "current yield" alto. **Creemos que la tasa más lógica podría situarse en torno al 13/14% anual, la cual podría bajar si las cosas en el mundo mejoran.** Esto significa que, al ser mayor la tasa de descuento, el valor presente de los nuevos bonos será menor y en consecuencia, su cotización..

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda

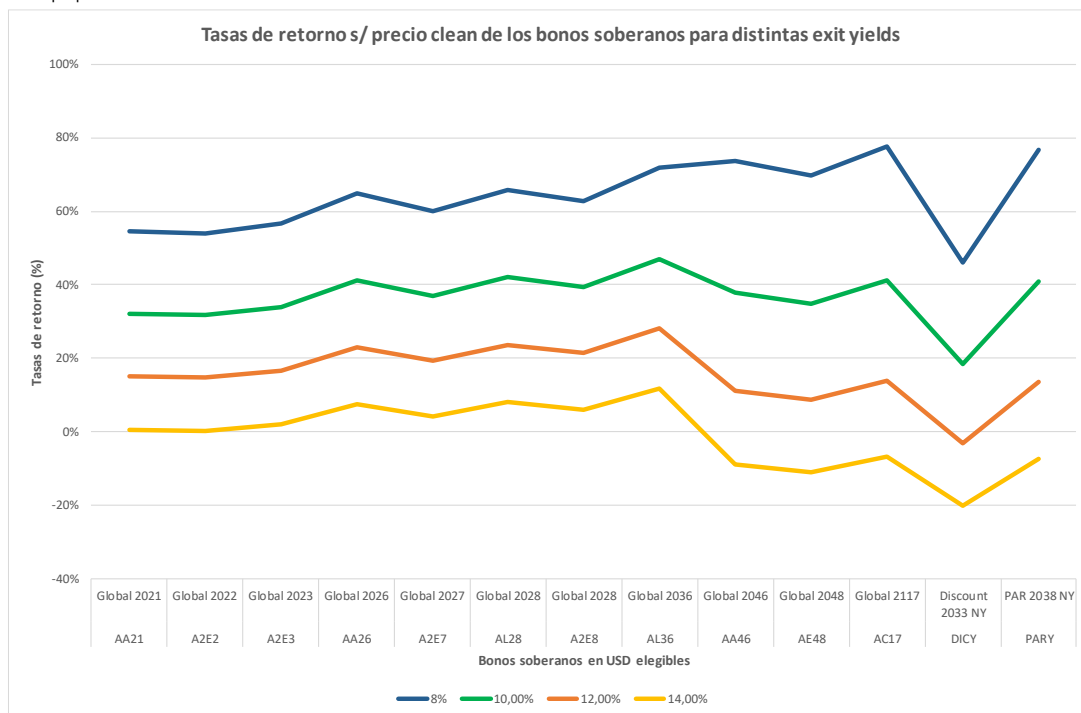
Recomendación:

Para carteras agresivas recomendamos aumentar posición en bonos PAR 2038, Bonar 2037 y Bonar 2117 (Century Bond). Evaluando las estructuras de los nuevos bonos, remarcamos que los retornos serían marcadamente positivos a lo largo de la curva para exit yields inferiores al 12% (el cuadro inferior resume los retornos posibles para los distintos bonos en dólares bajo diferentes tasas de descuento).

Precios de bonos en dólares y retornos bajo distintas tasas de descuento

		Precio clean	Int. Corridos	Precio dirty	modified duration	Paridad	Retorno sobre precio clean				
Exit Yield =>							8%	10,00%	12,00%	14,00%	
Grupo 1	AA21	Global 2021	33,32	3,42	36,74	0,47	40,59%	55%	32%	15%	1%
	A2E2	Global 2022	33,47	1,33	34,79	1,09	36,03%	54%	32%	15%	0%
	A2E3	Global 2023	32,89	1,28	34,17	1,79	32,59%	57%	34%	17%	2%
Grupo 2	AA26	Global 2026	31,22	3,73	34,95	2,76	31,09%	65%	41%	23%	7%
	A2E7	Global 2027	32,19	1,62	33,81	3,64	35,01%	60%	37%	19%	4%
	AL28	Global 2028	31,03	1,93	32,97	4,28	29,00%	66%	42%	24%	8%
	A2E8	Global 2028	31,62	1,63	33,25	3,78	28,20%	63%	39%	21%	6%
AL36	Global 2036	29,96	2,08	32,04	4,14	28,00%	72%	47%	28%	12%	
Grupo 3	AA46	Global 2046	29,65	3,79	33,44	3,04	29,15%	74%	38%	11%	-9%
	AE48	Global 2048	30,3	1,91	32,21	3,28	25,57%	70%	35%	9%	-11%
	AC17	Global 2117	28,97	2,24	31,21	4,03	32,34%	78%	41%	14%	-7%
	DICY	Discount 2033	54,14	3,58	57,72	3,66	41,49%	46%	18%	-3%	20%
	PARY	PAR 2038 NY	31,35	0,22	31,57	7,2	32,23%	77%	41%	14%	-7%

Fuente:Elaboración propia sobre la base de datos del IAMC



Las exit yield del 8% y 10%, tal como lo hemos mencionado en este informe y en informes anteriores, son las tasas que pretende el gobierno obtener, en tanto que las tasas del 12% y 14% constituyen tasas que el mercado estima razonables. Si bien las oportunidades de valor para gran parte de los bonos de la curva de rendimiento se encuentran con tasas de descuento de entre 8% al 12%, **en nuestra visión las oportunidades se observan sólo en el área de una exit yield del 12%**, dado que con tasas en el área del 14% se presentan resultados de valor mixtos (upside en el tramo medio de la curva, y downside en el tramo corto y largo de la curva).

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Las características de los títulos son las siguientes:

Nuevos Bonos en USD 2030:

- Finish: 15 de noviembre de 2030;

- Intereses:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre, 2022	15 de noviembre, 2025	0.50%
15 de noviembre, 2025	15 de noviembre, 2027	1.00%
15 de noviembre, 2027	15 de noviembre, 2030	1.75%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en dólares estadounidenses en 5 (cinco) cuotas iguales el 15 de noviembre de 2026, el 15 de noviembre de 2027, el 15 de noviembre de 2028, el 15 de noviembre de 2029 y al vencimiento.

Nuevos Bonos Euros 2030:

- Finish: 15 de noviembre de 2030;

- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre, 2022	15 de noviembre, 2025	0.50%
15 de noviembre, 2025	15 de noviembre, 2030	0.75%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en Euros en 5 (cinco) cuotas iguales el 15 de noviembre de 2026, el 15 de noviembre de 2027, el 15 de noviembre de 2028, el 15 de noviembre de 2029 y al vencimiento.

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Nuevos Bonos en USD 2036:

- Finish: 15 de noviembre de 2036;
- Intereses:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre, 2022	15 de noviembre, 2023	0.50%
15 de noviembre, 2023	15 de noviembre, 2025	1.50%
15 de noviembre, 2025	15 de noviembre, 2027	2.75%
15 de noviembre, 2027	15 de noviembre, 2036	3.875%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en dólares estadounidenses en 6 (Seis) cuotas iguales 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035 y al vencimiento.

Nuevos Bonos en Euros 2036:

- Finish: 15 de noviembre de 2036;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interes
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de, 2025	0.50%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2027	2.00%
15 de noviembre de 2027	15 de noviembre de, 2036	2.50%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en euros en 6 (Seis) cuotas iguales 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035 y al vencimiento.

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Nuevos Bonos en USD 2039:

- Finish: 15 de noviembre de 2039;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre de, 2022	15 de noviembre de 2023	0.60%
15 de noviembre de, 2023	15 de noviembre de 2025	1.75%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2027	4.00%
15 de noviembre de 2027	15 de noviembre de 2039	4.50%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en USD en 11 (once) cuotas iguales 15 de noviembre de 2029, 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de, 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038 y al vencimiento.

Nuevos Bonos en Euros 2039:

- Finish: 15 de noviembre de 2039;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de 2023	0.60%
15 de noviembre de 2023	15 de noviembre de 2025	1.25%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2027	2.00%
15 de noviembre de 2027	15 de noviembre de 2039	3.25%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en Euros en 11 (once) cuotas iguales 15 de noviembre de 2029, 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de, 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038 y al vencimiento.

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Nuevos Bonos en USD 2043:

- Finish: 15 de noviembre de 2043;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de 2023	0.60%
15 de noviembre de 2023	15 de noviembre de 2025	3.00%
15 de noviembre de 2025	15 de Mayo de 2029	3.625%
15 de Mayo de 2029	15 de noviembre de 2043	4.875%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en USD en 14 (catorce) cuotas iguales 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038, 15 de noviembre de 2039, 15 de noviembre de 2040, 15 de noviembre de 2041, 15 de noviembre de 2042 y al vencimiento.

Nuevos Bonos en Euros 2043:

- Finish: 15 de noviembre de 2043;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interes
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de 2023	0.60%
15 de noviembre de 2023	15 de noviembre de 2025	1.625%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2029	2.50%
15 de noviembre de 2029	15 de noviembre de 2043	3.875%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en Euros en 14 (catorce) cuotas iguales el 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038, 15 de noviembre de 2039, 15 de noviembre de 2040, 15 de noviembre de 2041, 15 de noviembre de 2042 y al vencimiento.

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Nuevos Bonos en USD 2047:

- Finish: 15 de noviembre de 2047;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de 2023	0.50%
15 de noviembre de 2023	15 de noviembre de 2025	1.75%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2027	3.75%
15 de noviembre de, 2027	15 de noviembre de 2047	4.75%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en USD en 20 (veinte) cuotas iguales el 15 de noviembre de 2028, 15 de noviembre de 2029, 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038, 15 de noviembre de 2039, 15 de noviembre de 2040, 15 de noviembre de 2041, 15 de noviembre de 2042, 15 de noviembre de 2043, 15 de noviembre de 2044, 15 de noviembre de 2045, 15 de noviembre de 2046 y al vencimiento.

Nuevos Bonos en Euro 2047:

- Finish: 15 de noviembre de 2047;
- Intereses anuales:

Desde	Hasta	Interés
15 de noviembre de 2022	15 de noviembre de 2023	0.50%
15 de noviembre de 2023	15 de noviembre de 2025	1.00%
15 de noviembre de 2025	15 de noviembre de 2027	2.75%
15 de noviembre de 2027	15 de noviembre de 2047	3.50%

- Frecuencia de pago: Semestral
- Pago de Capital en Euros en 20 (veinte) cuotas iguales el 15 de noviembre de 2028, 15 de noviembre de 2029, 15 de noviembre de 2030, 15 de noviembre de 2031, 15 de noviembre de 2032, 15 de noviembre de 2033, 15 de noviembre de 2034, 15 de noviembre de 2035, 15 de noviembre de 2036, 15 de noviembre de 2037, 15 de noviembre de 2038, 15 de noviembre de 2039, 15 de noviembre de 2040, 15 de noviembre de 2041, 15 de noviembre de 2042, 15 de noviembre de 2043, 15 de noviembre de 2044, 15 de noviembre de 2045, 15 de noviembre de 2046 y al vencimiento..

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Características técnicas de la oferta:

Los Títulos a emitirse podrán ser canjeados según las siguientes condiciones:

Titulo	ISIN	Consideraciones de la oferta de intercambio (1)
Titulos Discount en dolares 2033 (Ley New York) Emision 2005	US040114GL81	USD 140.20380 del nuevo USD Bono 2039; USD 140.20380 del Nuevo bono USD 2043; o USD 133.19361 de Nuevo USD 2047 Bonos, a discreción de los titulares
Titulos Discount en dolares 2033 (Ley New York) Emision 2010	XS0501194756	
Titulos Discount en dolares 2033 (Ley New York) Emision 2010	XS0501195050	
Titulos Discount en dolares 2033 (Ley Inglesa) emitido en 2005	XS0205545840	€137,61037 del nuevo Bono en Euros 2039; € 137.61037 del nuevo Bono en Euros 2043 o €130.72985 del nuevo bono en Euros 2047, a discreción de los titulares.
Bono Discount en dolares 2033 (Ley Inglesa) emitido en 2010	XS0501195134	
Bono Discount en dolares 2033 (Ley Inglesa) emitido en 2010	XS0501195308	
Titulos PAR 2038 en dolares estadounidenses regidos por la ley de Nueva York emitidos en 2005	US040114GK09	USD100 del nuevo Bono en USD 2043 o US \$ 95 de los Nuevos Bonos USD 2047, a discreción de los Titulares.
Titulos PAR 2038 en dolares estadounidenses regidos por la ley de Nueva York emitidos en 2010	XS0501195647	
Titulos PAR 2038 en dolares estadounidenses regidos por la ley de Nueva York emitidos en 2010	XS0501195720	
Titulos PAR 2038 En Euros regidos por ley inglesa emitidos en 2005	XS0205537581	€ 100 del nuevo bono Euro 2043 o € 95 del nuevo Bono en Euros 2047, a discreción de los titulares.
Titulos PAR 2038 En Euros regidos por ley inglesa emitidos en 2010	XS0501195993	
Titulos PAR 2038 En Euros regidos por ley inglesa emitidos en 2010	XS0501196025	

(1) Valor nominal de los nuevos bonos por cada USD100 or €100 Valores nominales de los bonos elegibles

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

Informe Especial: Renegociación de Deuda | Anexo

Título	ISIN	Consideraciones de la oferta de intercambio	Prioridad	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6,875 Vto 2021	US040114GW47		1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6,875 Vto 2021	USP04808AA23	USD 88 del nuevo bono USD 2030, USD 95 del nuevo bono USD 2036 o USD 95 del nuevo bono USD 2047, a discreción de los titulares.	1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 5,625% Vto 2022	US040114HK99		1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 5,625% Vto 2022	USP04808AL87		1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 4,625% Vto 2023	US040114HP86		1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 3.875% Vto 2022	XSI503160225		€ 82 del nuevo bono Euro 2030, € 95 del nuevo bono Euro 2036 o € 95 del nuevo Bono Euro 2047, a discreción de los titulares.	1
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 3,375% Vto 2023	XSI715303340	1		
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 3,375% 2020	CH0361824458	€ 77,96159 del nuevo bono Euro 2030, € 90,32135 del nuevo bono Euro 2036 o €90,32135 del nuevo bono Euro 2047, a discreción de los titulares	1	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,5% Vto 2026	US040114GX20	USD 88 del nuevo bono USD 2030, USD 95 del nuevo bono USD 2036 o USD 95 del nuevo bono USD 2047 a discreción de los titulares, sujeta a los Procedimientos de prioridad de aceptación.	2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,5% Vto 2026	USP04808AC88		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,5% Vto 2026	US040114GS35		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 6,875% Vto 2027	US040114HL72		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 6,875% Vto 2027	USP04808AM60		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 5,875% Vto 2028	US040114HQ69		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 6,625% Vto 2028	US040114HF05		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 6,625% Vto 2028	USP04808AJ32		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% Vto 2036	US040114HG87		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% Vto 2036	USP04808AK05		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% Vto 2036	US040114HE30		2	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 5% 2027	XSI503160498		€ 82 del nuevo bono Euro 2030, € 95 del nuevo bono Euro 2036 o € 95 del nuevo Bono Euro 2047, a discreción de los Titulares, sujeta a los Procedimientos de Prioridad de Aceptación	2
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 5,250% 2028	XSI715303779			2
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,625% Vto 2046	US040114GY03		USD 95 del nuevo bono USD 2036 o USD 95 del nuevo bono USD 2047, a discreción de los titulares, sujeta a los Procedimientos de prioridad de aceptación.	3
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,625% Vto 2046	USP04808AE45			3
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,625% Vto 2046	US040114GU80	3		
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 6,875% Vto 2048	US040114HR43	3		
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% Vto 2117	USP04808AN44	3		
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% Vto 2117	US040114HM55	3		
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 6,250% Vto 2047	XSI715335123	€ 95 del nuevo bono Euro 2036 o € 95 del nuevo bono Euro 2047, a discreción de los titulares, sujeta a procedimientos de prioridad de aceptación.		3

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.