

BONOS Y TIPOS DE CAMBIO

Tagarot, Renzo; Villasante Ernesto
Industrias y Servicios II - 2023

BONOS

INTRODUCCIÓN

¿Qué es un bono?

¿Por qué emitir un bono?



CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS

Características de los bonos financieros

- 1 Vencimiento y duración
- 2 Calificaciones crediticias
- 3 Valor nominal y precio de emisión
- 4 Tasa y fechas de vencimiento del cupón

EJEMPLO

Supongamos que un gobierno emite Letras del Tesoro al descuento por un valor nominal de US \$10.000. El tipo de interés anual es de 5% y el plazo de endeudamiento es de 90 días.

$$E = N \cdot \left(1 - \frac{i \cdot n}{36500}\right)$$

Rta: $10.000 \cdot (1 - (90 \cdot 5) / 36500) = 9.876,71$

TIPOS DE BONOS

Bonos del Tesoro

Bonos provinciales

Bonos corporativos

Bonos ajustados por inflación (BONCER)

Letras del Tesoro (LETES)

Letras de Cancelación de Deudas (LECAP)

RIESGO

Riesgo de mercado

Riesgo de crédito

Riesgo de inflación



AGENTES DE NEGOCIACIÓN

- Son sociedades autorizadas para actuar como intermediarios de mercados.
- Deben estar registrados en la Comisión Nacional de Valores.



DIFERENCIA ENTRE BONOS Y ACCIONES

Acción	Bono
Te conviertes en socio de la compañía	Es un préstamo a la compañía por el que nos da un interés
Las ganancias no están garantizadas. La empresa decide si reparte o no dividendo	Las ganancias si están garantizadas. La compañía está obligada a pagar los intereses que prometió al principio
Otorga una serie de derechos al accionista. Entre ellos disfrutar de los beneficios y votar en las juntas	Solo otorga el derecho a cobrar los intereses

fuentes: economipedia

BONOS EMITIDOS POR EL TESORO DE EE.UU Y RELACIÓN CON RIESGO PAÍS

- **Seguridad:** son considerados como uno de los activos más seguros del mundo
- **Liquidez:** altamente líquidos, lo que significa que se pueden comprar o vender fácilmente en cualquier momento en el mercado secundario.
- **Diversificación:** Los bonos del Tesoro de Estados Unidos pueden proporcionar una importante diversificación a una cartera de inversión, ayudando a reducir el riesgo general de la cartera.
- **Rendimiento:** A pesar de ser considerados como activos de baja rentabilidad pero ofrecen un rendimiento atractivo en comparación con otros activos de baja rentabilidad, como el efectivo y los depósitos a plazo fijo.



RIESGO PAÍS

2.472,00

-

09/04 19:48



RIESGO CREDITICIO ARGENTINO, SEGÚN MOODY'S INVESTORS

Caa

Las obligaciones calificadas en Caa tienen una mala posición y están sujetas a un riesgo crediticio muy alto.

Ca

Las obligaciones calificadas en Ca son altamente especulativas y es probable que estén en incumplimiento, o casi en incumplimiento, con ciertas perspectivas de recuperación de principal e intereses.

C

Las obligaciones calificadas en C son la clase de bonos con más baja calificación y suelen estar en incumplimiento, con pocas perspectivas de recuperación de principal e intereses.

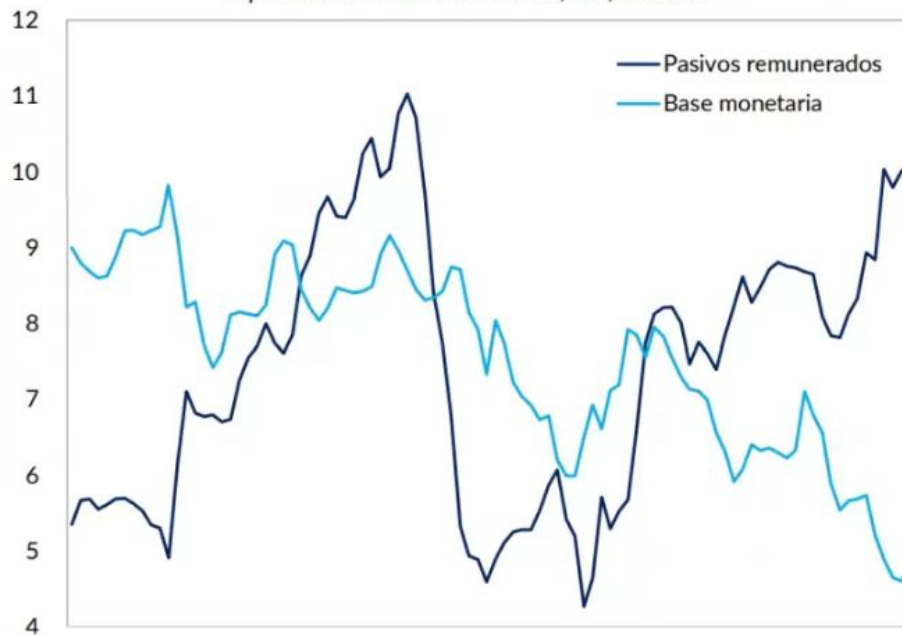
TÍTULOS PÚBLICOS

Se trata de una promesa de pago por medio de la cual el emisor (en este caso el Estado) se compromete a devolver el capital que los inversores le prestaron, más los intereses correspondientes, en un plazo determinado y según un cronograma acordado. Los principales son: LETES, LECAP, LEDES, BONOS

DEUDA PÚBLICA

PASIVOS REMUNERADOS DEL BANCO CENTRAL

A precios constantes de dic-22, en \$ billones



Fuente: GMA Capital en base a BCRA

LELIQS

Fecha de la subasta	Valor nominal adjudicado en pesos	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa mínima	Tasa máxima adjudicada	Tasa promedio ponderada adjudicada (*)
05/04/2023	1.107.090.782.199	04/05/2023	29	78,0000	78,000	78,000
04/04/2023	1.180.343.597.556	02/05/2023	28	78,0000	78,000	78,000
30/03/2023	1.340.403.200.556	27/04/2023	28	78,0000	78,000	78,000
28/03/2023	1.040.210.056.998	25/04/2023	28	78,0000	78,000	78,000
23/03/2023	1.048.394.942.471	20/04/2023	28	78,0000	78,000	78,000
21/03/2023	1.258.474.650.975	18/04/2023	28	78,0000	78,000	78,000
16/03/2023	654.485.780.824	13/04/2023	28	75,0000	75,000	75,000
14/03/2023	1.298.005.657.536	11/04/2023	28	75,0000	75,000	75,000
09/03/2023	1.039.930.119.868	05/04/2023	27	75,0000	75,000	75,000
07/03/2023	1.061.705.988.770	04/04/2023	28	75,0000	75,000	75,000
02/03/2023	1.333.658.782.194	30/03/2023	28	75,0000	75,000	75,000
28/02/2023	1.102.868.328.769	28/03/2023	28	75,0000	75,000	75,000
23/02/2023	839.897.506.852	23/03/2023	28	75,0000	75,000	75,000

FUGA DE CAPITALES CON LELIQS

POLÍTICA >

Comodoro Py abrirá una causa para investigar la “fuga de capitales” durante el macrismo

“Juntos por el Cambio está justificando un nuevo ciclo de endeudamiento externo para financiar fuga de capitales y aplicar un ajuste brutal al pueblo argentino”

07/02/2023

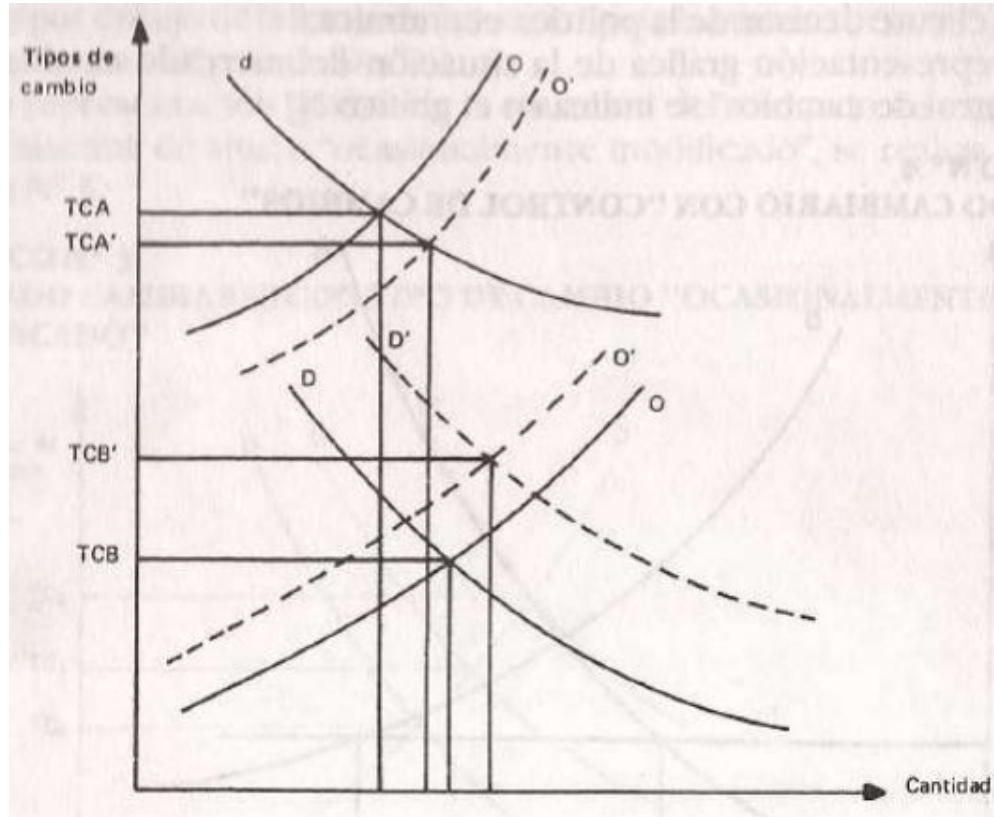
En la era Macri, la fuga de capitales superó los u\$s86.000 millones

TIPOS DE CAMBIO

¿POR QUÉ HAY DISTINTOS TIPOS DE CAMBIO? ¿QUÉ ES EL CEPO?



SISTEMA ACTUAL EN ARGENTINA



- TC variable y control de cambios (BCRA)
- Exportador perjudicado tentado a “subfacturar” (O a O')
- Importador beneficiado, intentará “sobrefacturar” (D a D')

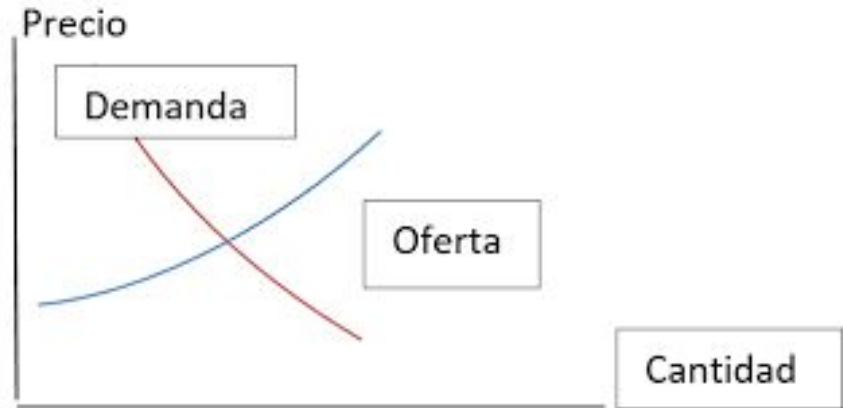
TIPOS DE CAMBIO EXISTENTES

Dólar oficial

- Minorista
Compra (\$210,50)
Venta (\$218,50)
- Mayorista
(\$210,80)



Dólar blue (Compra \$388,00; Venta \$392,00)



DÓLAR AHORRO O SOLIDARIO

- 30% impuesto PAIS
- 35% a cuenta de Ganancias o Bienes Personales.
- Cupo de 200 dólares
- Dólar pure: – Ahorro \$ 355,58
– Blue \$ 394
– Ganancia \$ 7680



DÓLAR AHORRO O SOLIDARIO

Restricciones y requisitos

- Aquellos que compraron dólar MEP o CCL en los últimos 90 días
- Quienes cobran salarios a través de la Asistencia a la Producción y el Trabajo (ATP).
- Los beneficiarios de planes sociales, incluida la AUH.
- Los Contribuyentes monotributistas que hayan solicitado créditos a tasa subsidiada, ni los dueños de pymes que hayan recibido los créditos con tasas subsidiadas al 24%
- Los Cotitulares de cuentas bancarias
- Quienes gastaron con tarjeta el cupo de u\$s 200, tanto en compras al exterior como servicios como Netflix o Spotify en dólares
- Quienes tengan planes de pago a 12 meses por financiaciones con tarjeta de crédito
- Los que financiaron créditos personales, prendarios o hipotecarios con los bancos
- Las Personas que cobraron el Refuerzo de Ingresos.
- Los que solicitaron mantener el subsidio a la Luz, Agua y Gas,
- Los que no tengan ingresos declarados.
- Quienes ingresen a la nueva moratoria previsional

- Aportes como trabajador bajo relación de dependencia;
- Declaraciones Juradas de provincias no adheridas al SIPA (tanto para trabajadores activos como pasivos);
- Transferencias como Autónomo y/o Monotributista y/o Trabajadores de Casas Particulares;
- Cobro de Asignación por Maternidad para Trabajadora de Casas Particulares;
- Cobro de la Prestación por Desempleo;
- Cobro de programas sociales.
- Cobro de la Asignación Universal por Hijo;
- Cobro de la Asignación por Embarazo;
- Cobro de Becas Progresar;
- Cobro de prestaciones previsionales vigentes a la fecha de la solicitud.
- Obra social.
- Cobro del Refuerzo de Ingresos.

DÓLARES PARA ENTRETENIMIENTO

Dólar Netflix

- 8% impuesto PAIS
- 35% a cuenta de Ganancias o Bienes Personales.



Dólar Coldplay

- 30% impuesto PAIS
- Asociación Argentina de Empresarios Teatrales y Musicales (Aadet)



DÓLARES FINANCIEROS

-Dólar MEP (\$396,60)

- Mercado local
- Bonos en pesos a dólares

-Dólar CCL (\$408,24)

- Mercado Internacional
- Bonos, acciones, letras a dólares

-Dólar CEDEAR

- Activos en el mercado argentino, representan acciones del extranjero
- Atados al CCL

¿Cómo calculo el tipo de cambio al que obtengo mis dólares?



PRECIO DE COMPRA	DIVIDIDO	COTIZACIÓN* AL MOMENTO DE VENDER
AL30	%	AL30D

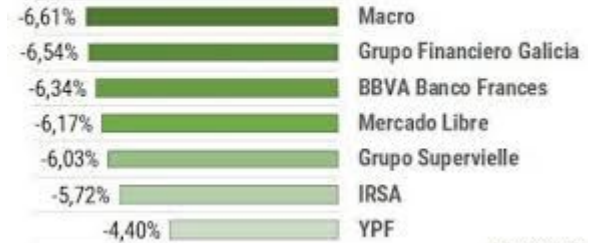
*Cotización estimada: DÓLAR MEP no son moneda sino operaciones con títulos públicos que permiten inferir una cotización estimada en pesos, de dólares.

DÓLARES FINANCIEROS



Principales ADR argentinos

(en % de variación diaria)



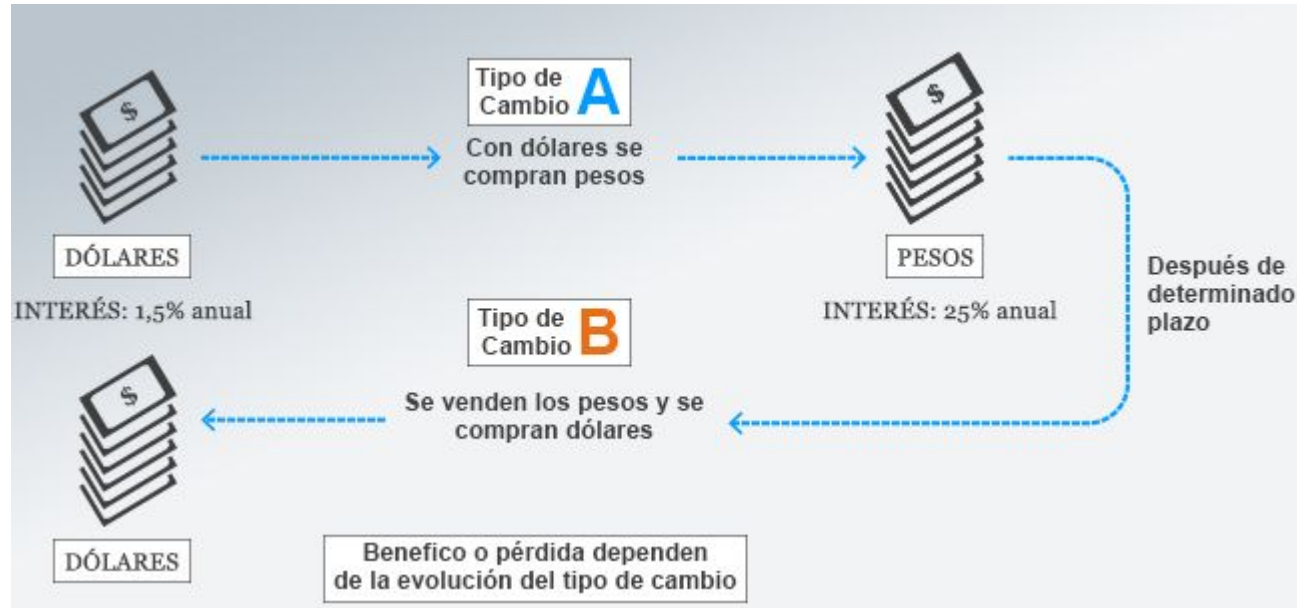
Fuente: NYSE

-Dólar ADR

-Carry trade o bicicleta financiera

-Dólar futuro

-Dólar cripto



DÓLARES PARA VIAJES Y DÓLAR LUJO

Dólar turista (\$ 425,50)

- 30% del impuesto PAIS
- 45% Ganancias
- 25% Bienes Personales(más de us\$300/mes)

Dólar turistas extranjeros (\$396,60)

- Dólar MEP
- Desincentivar venta informal

Dólar lujo (\$ 425,50)

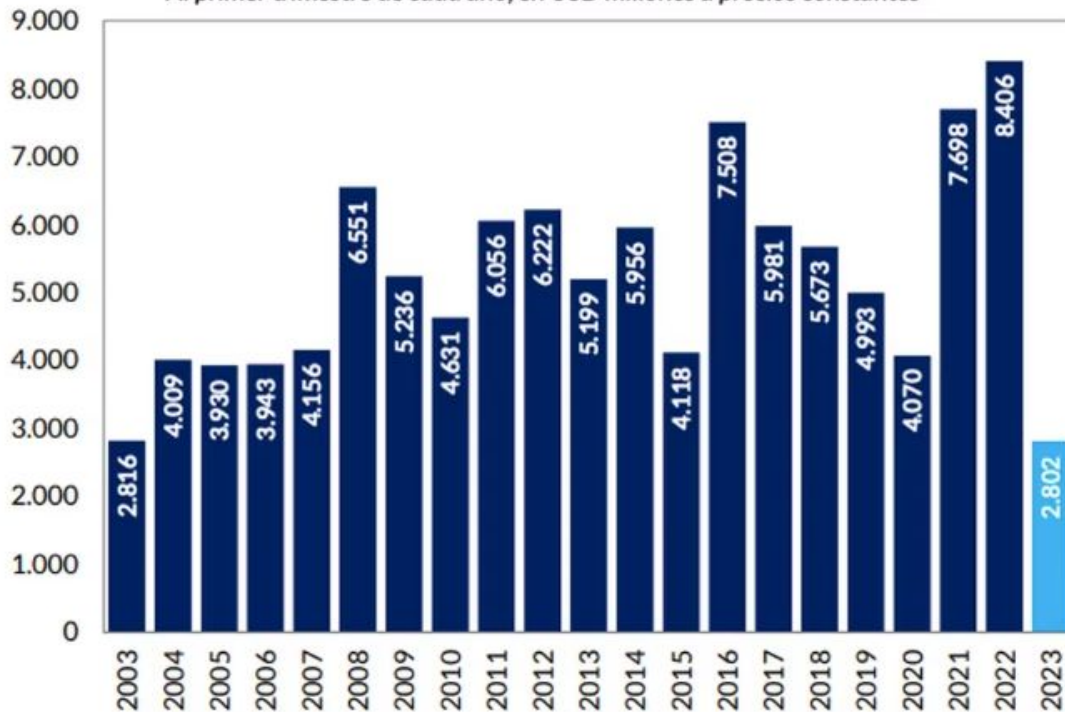
- 30% del impuesto PAIS
- 45% Ganancias
- 25% Bienes Personales



PROBLEMAS PARA EL BCRA

LIQUIDACIÓN DIVISAS DEL AGRO ACUMULADA

Al primer trimestre de cada año, en USD millones a precios constantes



Fuente: GMA Capital en base a CIARA

DÓLAR SOJA Y AGRO PARA ECONOMÍAS REGIONALES

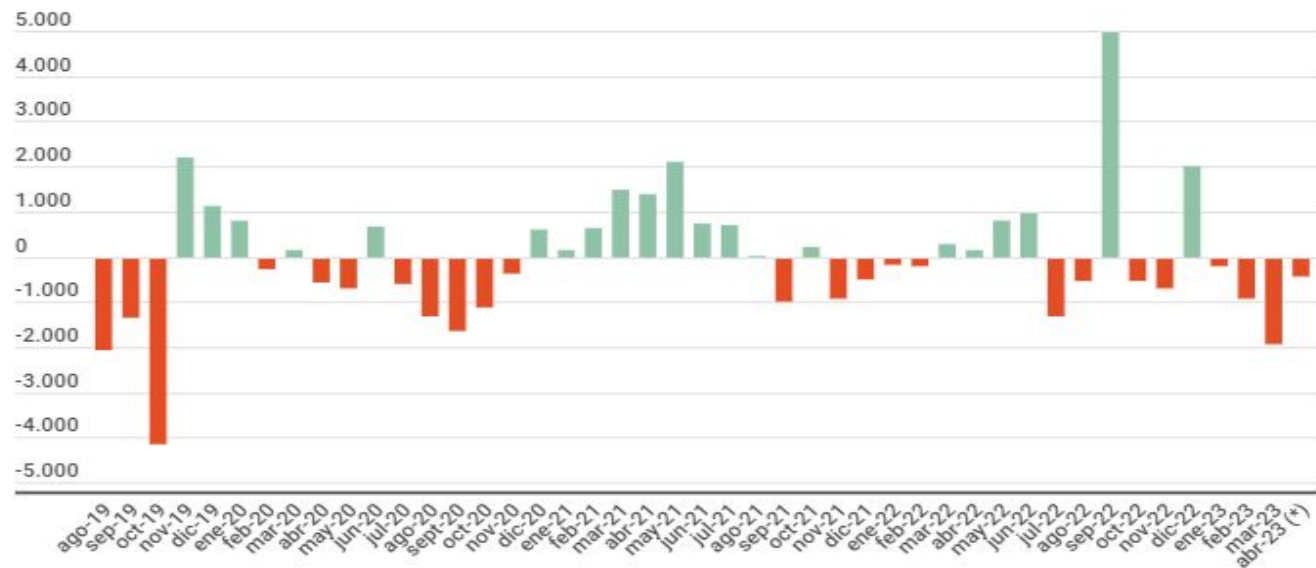
- Soja y economías regionales como yerba, frutas, vino, azúcar y algodón
- \$ 300 por 45 días a partir del 08/04



DÓLAR SOJA 1, 2 Y 3

Saldo de compraventa de dólares en el mercado que efectúa el BCRA

Resultado mensual de las intervenciones en el mercado cambiario. En millones de USD



Fuente: **Infobae** en base a datos del BCRA. (*) Saldo provisorio al 5 de abril.

OPINIONES Y PREGUNTAS

GRACIAS...