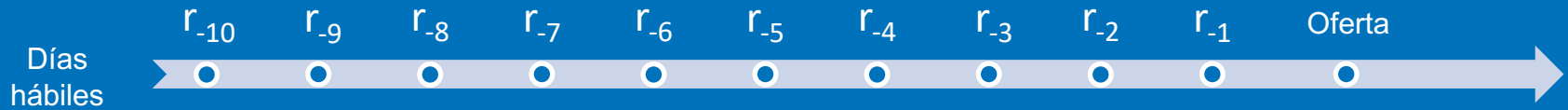




Ministerio de Finanzas

Determinación del Factor del Anexo D del Contrato PPP

Contrato de Cobertura Recíproca – Determinación de brecha al presentar oferta



$$\left. \begin{aligned} r_{\text{ARG2026}}_{\text{oferta}} &= \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2026}_i}}{10} \\ r_{\text{ARG2027}}_{\text{oferta}} &= \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2027}_i}}{10} \\ r_{\text{ARG2028}}_{\text{oferta}} &= \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2028}_i}}{10} \end{aligned} \right\} r_{\text{ARG}}_{\text{oferta}} = \frac{r_{\text{ARG2026}}_{\text{oferta}} + r_{\text{ARG2027}}_{\text{oferta}} + r_{\text{ARG2028}}_{\text{oferta}}}{3}$$
$$r_{\text{UST}}_{\text{oferta}} = \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{UST}_i}}{10}$$
$$X_{\text{oferta}} = r_{\text{ARG}}_{\text{oferta}} - r_{\text{UST}}_{\text{oferta}}$$

rARG: Rendimiento promedio de bonos ARG2026, ARG2027 y ARG2028 (BVL3)

rUST: Cotización del bono del tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años (BVL3)



Contrato de Cobertura Recíproca – Determinación de brecha al cierre financiero



$$r_{\text{ARG2026}}_{\text{CF}} = \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2026}_i}}{10}$$

$$r_{\text{ARG2027}}_{\text{CF}} = \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2027}_i}}{10}$$

$$r_{\text{ARG2028}}_{\text{CF}} = \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{ARG2028}_i}}{10}$$

$$r_{\text{ARG}}_{\text{CF}} = \frac{r_{\text{ARG2026}}_{\text{CF}} + r_{\text{ARG2027}}_{\text{CF}} + r_{\text{ARG2028}}_{\text{CF}}}{3}$$

$$r_{\text{UST}}_{\text{CF}} = \frac{\sum_{i=-10}^{i=-1} r_{\text{UST}_i}}{10}$$

$$X_{\text{CF}} = r_{\text{ARG}}_{\text{CF}} - r_{\text{UST}}_{\text{CF}}$$

rARG: Rendimiento promedio de bonos ARG2026, ARG2027 y ARG2028 (BVL3)

rUST: Cotización del bono del tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años (BVL3)



Contrato de Cobertura Recíproca – Determinación de la diferencia de brecha y del Factor

$$\Delta X = X_{CF} - X_{oferta}$$

X_{CF} : Brecha por riesgo argentino a la fecha de cierre financiero

X_{oferta} : Brecha por riesgo argentino a la fecha de oferta

$$TPI_{ajustado} = (1 + \text{Factor}) * TPI_{ofertado}$$

Factor =	-23,3%	si $\Delta X \leq -350 \text{ pbs}$
	-21,3%	si $-350 \text{ pbs} < \Delta X \leq -315 \text{ pbs}$
	-19,2%	si $-315 \text{ pbs} < \Delta X \leq -280 \text{ pbs}$
	-17,1%	si $-280 \text{ pbs} < \Delta X \leq -245 \text{ pbs}$
	-15,0%	si $-245 \text{ pbs} < \Delta X \leq -210 \text{ pbs}$
	-12,8%	si $-210 \text{ pbs} < \Delta X \leq -175 \text{ pbs}$
	-10,5%	si $-175 \text{ pbs} < \Delta X \leq -140 \text{ pbs}$
	-8,0%	si $-140 \text{ pbs} < \Delta X \leq -105 \text{ pbs}$
	-5,4%	si $-105 \text{ pbs} < \Delta X \leq -70 \text{ pbs}$
	-2,7%	si $-70 \text{ pbs} < \Delta X \leq -35 \text{ pbs}$
	0%	si $-35 \text{ pbs} < \Delta X \leq 35 \text{ pbs}$
	2,8%	si $35 \text{ pbs} < \Delta X \leq 70 \text{ pbs}$
	5,6%	si $70 \text{ pbs} < \Delta X \leq 105 \text{ pbs}$
	8,5%	si $105 \text{ pbs} < \Delta X \leq 140 \text{ pbs}$
	11,5%	si $140 \text{ pbs} < \Delta X \leq 175 \text{ pbs}$
	14,6%	si $175 \text{ pbs} < \Delta X \leq 210 \text{ pbs}$
17,8%	si $210 \text{ pbs} < \Delta X \leq 245 \text{ pbs}$	
21,1%	si $245 \text{ pbs} < \Delta X \leq 280 \text{ pbs}$	
24,4%	si $280 \text{ pbs} < \Delta X \leq 315 \text{ pbs}$	
27,9%	si $315 \text{ pbs} < \Delta X \leq 350 \text{ pbs}$	
31,4%	si $\Delta X \geq 350 \text{ pbs}$	

