



BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

COMUNICACIÓN “B” 8911	02/02/2007
-----------------------	------------

A LAS ENTIDADES FINANCIERAS:

Ref.: ***Tasas de mercado a aplicar para los instrumentos de deuda pública alcanzados por las Comunicaciones “A” 3911 y 4589.***

Nos dirigimos a Uds. en relación con el tema de la referencia para hacerles conocer la metodología de cálculo que deberán utilizar las entidades financieras para la obtención de la Tasa de mercado (TM) a aplicar a los “Bonos garantizados” emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial recibidos en el marco del Decreto 1579/02, Resolución 539/02 del ex Ministerio de Economía y normas complementarias (BOGAR 2018), a los efectos de determinar el valor presente de los instrumentos comprendidos (detallados en el punto 1. de la Comunicación “A” 3911 y modificatorias), conforme el cronograma previsto en el punto 2. de esa disposición.

A continuación, les informamos las TM correspondientes a enero de 2007 a aplicar a los BOGAR 2018, como así también a los Préstamos garantizados, “Bonos garantizados” emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial recibidos en el marco de los Decretos 1579/02 y 977/05 (BOGAR 2020) y otros instrumentos del sector público no financiero sin cotización normal y habitual:

Período	BOGAR 2018	Préstamos garantizados, BOGAR 2020 y otros instrumentos sin cotización normal y habitual
Enero del 2007	4,1% TNA	2,6% TNA

En anexo se acompaña la mencionada metodología de cálculo que deberán emplear las entidades para el Bogar 2018. No obstante ello, para febrero y marzo de 2007, dicha tasa será publicada por esta Institución, discontinuándose su difusión a partir de abril próximo.

Asimismo, a los fines de la determinación de los resultados distribuibles previstos en la resolución difundida por la Comunicación “A” 4589 (modificada por la Comunicación “A” 4591, puntos 6. a 8.), se deberán aplicar las siguientes “TM a un año”:

Balances (fecha de cierre)	BOGAR 2018	Préstamos garantizados, BOGAR 2020 y otros instrumentos sin cotización normal y habitual
30.06.06	6,5% TNA	5,2% TNA
31.12.06	4,8% TNA	3,5% TNA



Saludamos muy atentamente.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Darío C. Stefanelli
Gerente de Emisión
de Normas

Juan C. Isi
Gerente Principal de
Investigación y Emisión Normativa

ANEXO



B.C.R.A.	METODOLOGÍA DE CÁLCULO PARA LA OBTENCIÓN DE LA TASA DE MERCADO (TM) A APLICAR A LOS BOGAR 2018	Anexo a la Com. "B" 8911
----------	--	--------------------------

1. Se considerará la cotización de esta especie, según su precio de cierre al último día hábil del mes al que corresponda, que el Mercado Abierto Electrónico (MAE) difunde para valores residuales, incluyendo el cupón corriente, para operaciones al contado a liquidar a 72 horas. En caso de que no hubiese operado en esa modalidad, se utilizará el precio de contado para el mismo día.

La cotización del título, tal como aparece en el "Calendario de Resúmenes Finales" publicado en el sitio en Internet del MAE (<http://www.mae.com.ar/>), se identifica como:

NF18P XXX003\$

Donde, NF18P es el código de identificación de la especie; XXX: campos correspondientes al número de cupón corriente; las tres posiciones siguientes indican el plazo de liquidación de la operación (003: a 72 hs., 000: de contado) y la última posición indica la moneda de cotización (pesos).

2. La tasa de mercado (TM) a utilizar será la TIRNA (tasa interna de retorno nominal anual, en tanto por uno) que deba aplicarse para determinar la siguiente igualdad:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{(FFa + FFr)_t}{\left(1 + \frac{TIRNA}{m}\right)^{\left(\frac{d}{365/m}\right)}}$$

donde

P: precio definido en el punto 1. precedente.

FFa: flujo de fondos de capital según las condiciones contractuales de emisión, considerando, para el ajuste por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) de los cupones de capital a vencer, 5 días hábiles de rezago respecto a la fecha de valuación.

FFr: flujo de fondos de intereses según las condiciones contractuales de emisión.

En aquellos casos en que el precio de cotización sea "ex cupón", el correspondiente cupón no deberá considerarse.

m: cantidad de cupones por año.

d: días corridos entre la fecha a la que corresponda "P" y la de pago de cada cupón.