

Simulador IAMC para estimación de los pagos de las Unidades Vinculadas al PIB (UVP)

Guía para el Usuario

Los supuestos para la estimación

En la pantalla inicial del Simulador, el usuario deberá cargar en las celdas pintadas de color amarillo los supuestos y proyecciones sobre:

- Crecimiento anual del PIB,
- Inflación anual por deflactor del PIB y
- Tipos de cambio peso-dólar y peso-euro aplicables en los casos de las UVP denominadas en dólares y euros.

A continuación, se muestra la pantalla en la cual el usuario deberá cargar los datos antes mencionados:

Estimación de los pagos de las Unidades Vinculadas al PIB (UVP)
Para la estimación de los pagos de las UVP, deben completarse las celdas con fondo en amarillo con los valores que se asuman para la tasa de crecimiento de la economía y los distintos tipos de cambio (pesos por unidad de moneda extranjera)

Año	Crecimiento Anual del PIB ⁽²⁾	Inflación Anual (Deflactor PIB) ⁽³⁾	Tipos de Cambio		¿Cumple condiciones de pago?		¿Supera limite de pagos acumulados? ⁽⁸⁾		
			\$/US\$ ⁽⁴⁾	\$/Euro ⁽⁵⁾	Condición 1 ⁽⁶⁾	Condición 2 ⁽⁷⁾	UVP en \$	UVP en US\$	UVP en €
2008 ⁽¹⁾	6.76%	19.07%	3.425	4.751	SI	SI	NO	NO	NO
2009 ⁽¹⁾	0.85%	9.98%	3.807	5.430	SI	NO			
2010 ⁽¹⁾	0.16%	15.28%	3.078	5.228	SI	SI	NO	NO	NO
2011	6.50%	15.00%	4.120	5.920	SI	SI	NO	NO	NO
2012									
2013									
2014									
2015									
2016									
2017									
2018									
2019									
2020									

VER PAGOS ESTIMADOS

VER DATOS MACROECONOMICOS HISTÓRICOS | VER VALORES PROYECTADOS EN PROSPECTO DE DEUDA | VER PAGOS HISTÓRICOS PROYECTADOS DE LAS UVP

Una vez cargados los datos, hacer click aquí para ver los pagos estimados.

Nota: los valores para el crecimiento, la tasa de inflación y los tipos de cambio que se muestran en la imagen son datos tomados aleatoriamente con el fin de ilustrar el uso del Simulador y no constituyen ningún tipo de estimación propia del IAMC.

Una vez ingresados los supuestos, el archivo calculará el cumplimiento de las condiciones de pago y si se supera o no el límite de pagos acumulados.

En caso de no ingresar valores para la tasa de crecimiento del PIB de un año dado, y sí para el siguiente, el Simulador asignará un valor de 0% al valor de dicho período. Lo mismo se aplica al caso de la tasa de inflación anual por deflactor del PIB. Asimismo, el archivo no calculará el pago de las UVP en dólares o en euros, en caso de no cargarse algunos de los valores para el tipo de cambio.

Una vez cargados los supuestos, se debe hacer click en el botón “VER PAGOS ESTIMADOS”.

En la imagen a continuación, se puede observar el cuadro mediante el cual el Simulador informará los pagos estimados para cada una de las UVP.

Año de Cálculo	Fecha de Pago	Pago por cada 100 cupones (En la moneda en que está denominado el cupón)				
		TVPY (US\$)	TVY0 (US\$)	TVPA (US\$)	TVPP (\$)	TVPE (€)
2008	15-Dec-09	3.169	3.169	3.169	3.720	2.840
2009	No Paga	No Paga	No Paga	No Paga	No Paga	No Paga
2010	15-Dec-11	4.383	4.383	4.383	5.975	4.191
2011						
2012						
2013						
2014						
2015						
2016						
2017						
2018						
2019						
2020						

Volver a la hoja SUPUESTOS

VER DATOS MACROECONÓMICOS HISTÓRICOS VER VALORES PROYECTADOS EN PROSPECTO DE DEUDA VER PAGOS HISTÓRICOS Y PROYECTADOS DE LAS UVP VER VALUACION DE LAS UVP

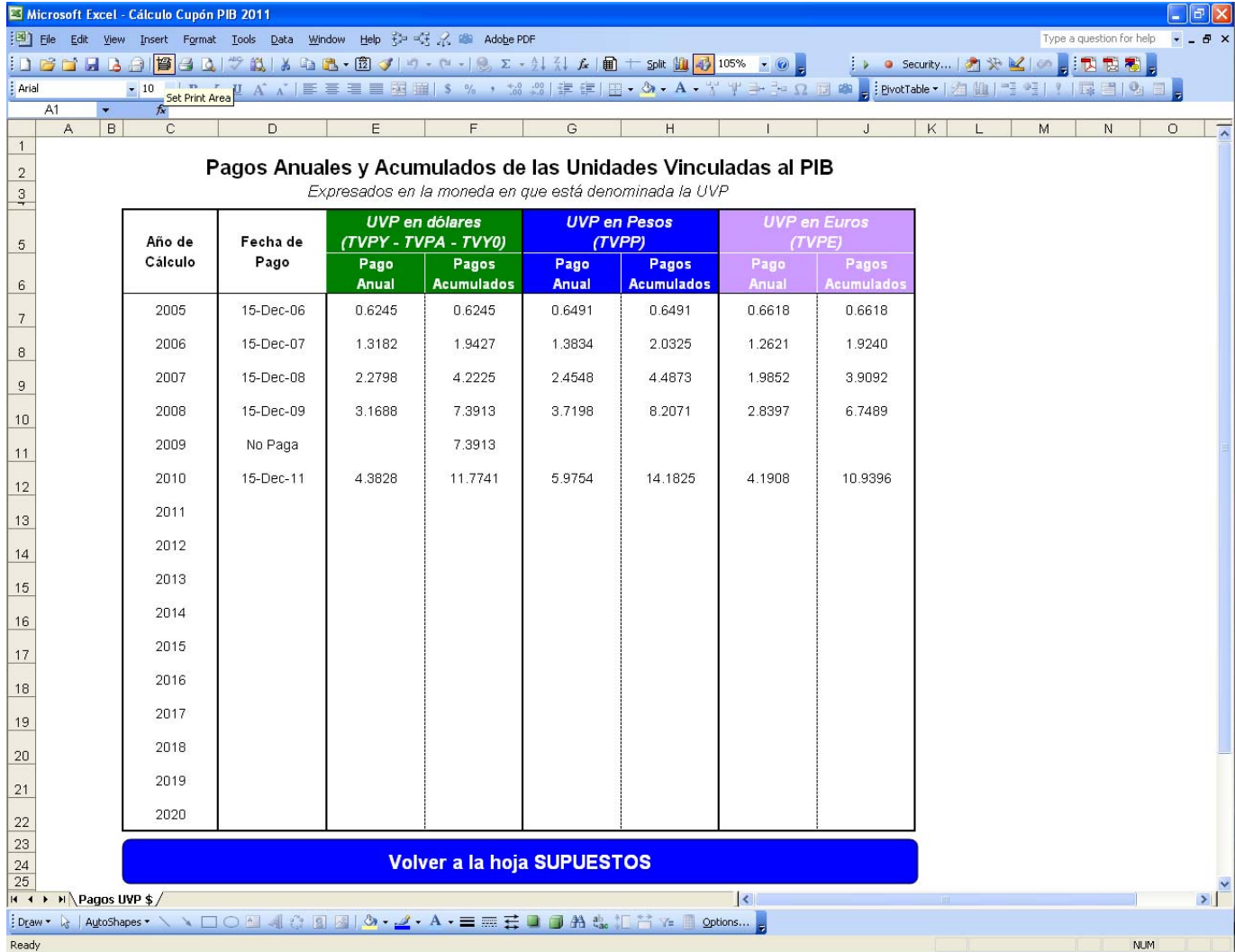
Nota: los valores de pago estimados surgen a partir de supuestos de inflación, crecimiento y tipos de cambio tomados aleatoriamente con el fin de ilustrar el uso del Simulador, y no constituyen ningún tipo de estimación propia del IAMC.

Para realizar una nueva estimación, se debe volver a la hoja “SUPUESTOS” e ingresar nuevamente los valores proyectados de crecimiento, inflación y tipos de cambio.

Pagos históricos, proyectados y acumulados

El Simulador permite visualizar en una misma pantalla los pagos anuales proyectados para cada una de las UVP (según el tipo de moneda), así como también el importe de los pagos acumulados.

Esto puede hacerse desde la hoja SUPUESTOS. Para ver los flujos de pagos estimados y acumulados de todas las UVP debe hacerse click en el botón “VER PAGOS HISTÓRICOS Y PROYECTADOS DE LAS UVP”. A continuación se accede a la siguiente pantalla:



Pagos Anuales y Acumulados de las Unidades Vinculadas al PIB
Expresados en la moneda en que está denominada la UVP

Año de Cálculo	Fecha de Pago	UVP en dólares (TVPY - TVPA - TVY0)		UVP en Pesos (TVPP)		UVP en Euros (TVPE)	
		Pago Anual	Pagos Acumulados	Pago Anual	Pagos Acumulados	Pago Anual	Pagos Acumulados
2005	15-Dec-06	0.6245	0.6245	0.6491	0.6491	0.6618	0.6618
2006	15-Dec-07	1.3182	1.9427	1.3834	2.0325	1.2621	1.9240
2007	15-Dec-08	2.2798	4.2225	2.4548	4.4873	1.9852	3.9092
2008	15-Dec-09	3.1688	7.3913	3.7198	8.2071	2.8397	6.7489
2009	No Paga		7.3913				
2010	15-Dec-11	4.3828	11.7741	5.9754	14.1825	4.1908	10.9396
2011							
2012							
2013							
2014							
2015							
2016							
2017							
2018							
2019							
2020							

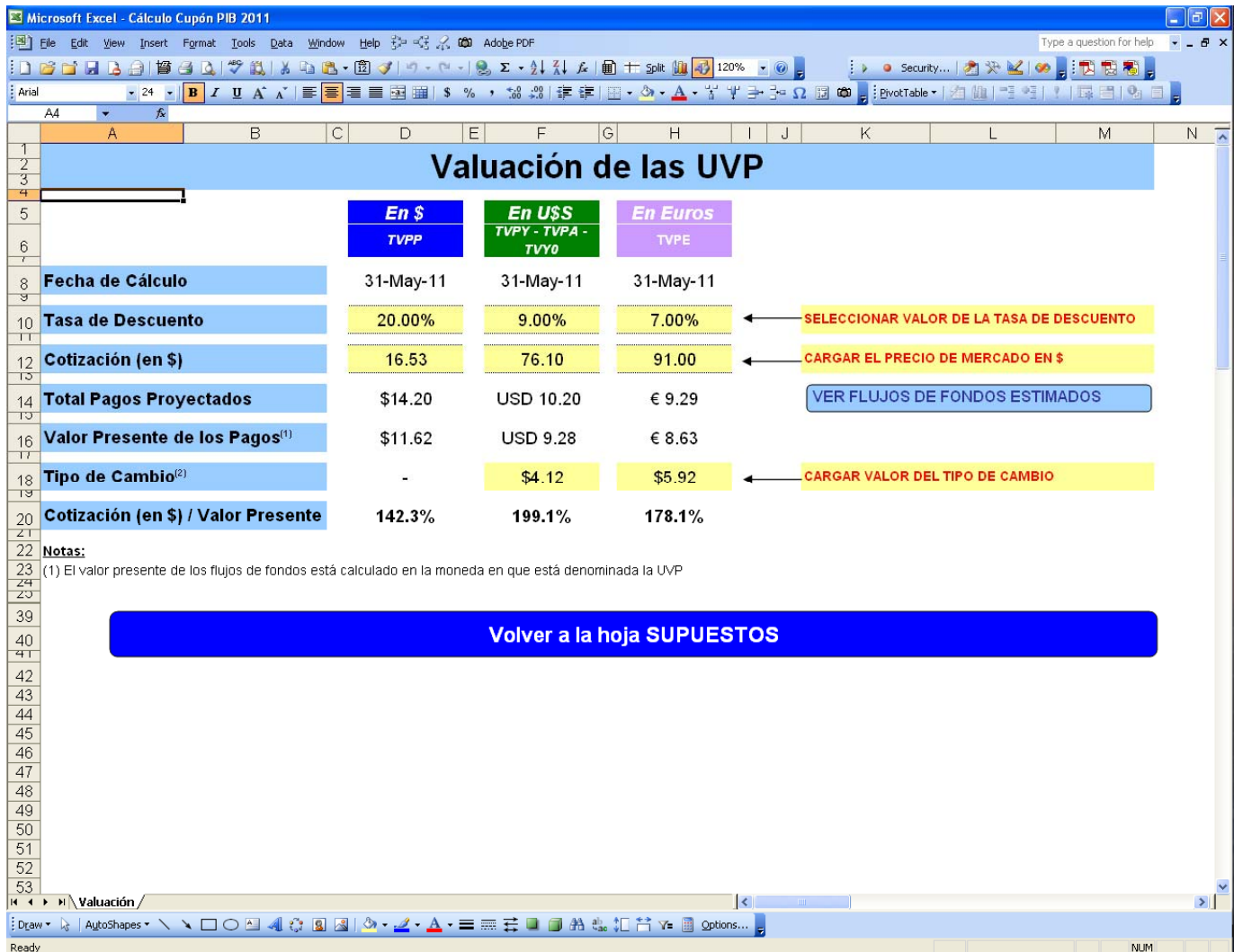
Volver a la hoja SUPUESTOS

Nota: los valores de pago estimados que surgen a partir de supuestos de inflación, crecimiento y tipos de cambio tomados aleatoriamente con el fin de ilustrar el uso del Simulador y no constituyen ningún tipo de estimación oficial por parte del IAMC.

Valuación de las UVP

Luego de la estimación de los pagos, el simulador permite llevar a cabo un ejercicio de valuación.

Esto puede hacerse desde la sección “SUPUESTOS”, haciendo click en el botón “VER VALUACIÓN DE LAS UVP”, mediante lo cual se accede a una pantalla como la que se muestra a continuación:



	En \$ TVPP	En US\$ TVPY - TVPA - TVY0	En Euros TVPE
Fecha de Cálculo	31-May-11	31-May-11	31-May-11
Tasa de Descuento	20.00%	9.00%	7.00%
Cotización (en \$)	16.53	76.10	91.00
Total Pagos Proyectados	\$14.20	USD 10.20	€ 9.29
Valor Presente de los Pagos ⁽¹⁾	\$11.62	USD 9.28	€ 8.63
Tipo de Cambio ⁽²⁾	-	\$4.12	\$5.92
Cotización (en \$) / Valor Presente	142.3%	199.1%	178.1%

Notas:
(1) El valor presente de los flujos de fondos está calculado en la moneda en que está denominada la UVP

Volver a la hoja SUPUESTOS

Nota: las valuaciones que se muestran en la imagen surgen de los valores de pago estimados originados a partir de supuestos de inflación, crecimiento y tipos de cambio tomados aleatoriamente con el fin de ilustrar el uso del Simulador y no constituyen ningún tipo de estimación propia del IAMC. Lo mismo se aplica a los precios y tasas de descuento utilizadas en el ejemplo.

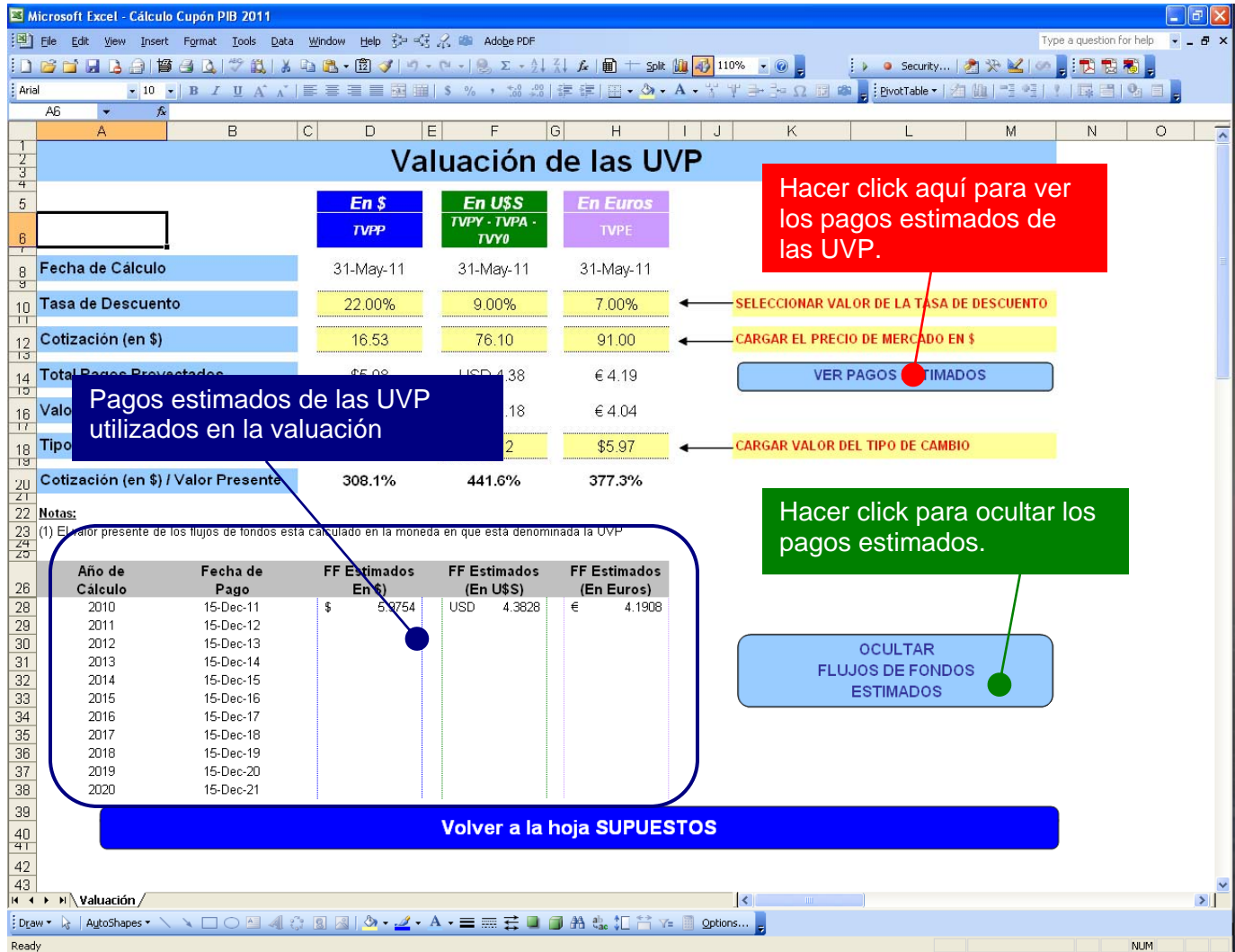
En esta pantalla, el usuario deberá cargar valores para las siguientes tres variables:

1. Tasa de descuento (expresada en la misma moneda que la UVP)
2. Cotización de la UVP en pesos
3. Tipo de cambio (pesos por unidad de moneda extranjera)

Luego de cargar estos datos, el usuario obtendrá:

1. El valor presente de los pagos estimados para cada UVP según la tasa de descuento utilizada y,
2. El porcentaje que representa el valor presente de los pagos estimados respecto a la cotización de mercado (expresada en la misma moneda que la UVP respectiva).

El usuario podrá también ver los flujos de fondos estimados sin cambiar de hoja, haciendo click en el botón "VER PAGOS ESTIMADOS":



Valuación de las UVP

	En \$ TVPP	En US\$ TVPY - TVPA - TVY0	En Euros TVPE
Fecha de Cálculo	31-May-11	31-May-11	31-May-11
Tasa de Descuento	22.00%	9.00%	7.00%
Cotización (en \$)	16.53	76.10	91.00
Total Pagos Proyectados	\$5.08	USD 4.38	€ 4.19
Valor Presente	1.18	1.18	€ 4.04
Tipo	2		\$5.97
Cotización (en \$) / Valor Presente	308.1%	441.6%	377.3%

Notas:
(1) El valor presente de los flujos de fondos está calculado en la moneda en que está denominada la UVP

Año de Cálculo	Fecha de Pago	FF Estimados (En \$)	FF Estimados (En US\$)	FF Estimados (En Euros)
2010	15-Dec-11	\$ 5.9754	USD 4.3828	€ 4.1908
2011	15-Dec-12			
2012	15-Dec-13			
2013	15-Dec-14			
2014	15-Dec-15			
2015	15-Dec-16			
2016	15-Dec-17			
2017	15-Dec-18			
2018	15-Dec-19			
2019	15-Dec-20			
2020	15-Dec-21			

Annotations:

- Hacer click aquí para ver los pagos estimados de las UVP. (Red callout pointing to the 'VER PAGOS ESTIMADOS' button)
- SELECCIONAR VALOR DE LA TASA DE DESCUENTO (Yellow callout pointing to the discount rate cell)
- CARGAR EL PRECIO DE MERCADO EN \$ (Yellow callout pointing to the market price cell)
- CARGAR VALOR DEL TIPO DE CAMBIO (Yellow callout pointing to the exchange rate cell)
- Hacer click para ocultar los pagos estimados. (Green callout pointing to the 'OCULTAR FLUJOS DE FONDOS ESTIMADOS' button)
- Pagos estimados de las UVP utilizados en la valuación (Blue callout pointing to the 'Total Pagos Proyectados' row)
- Volver a la hoja SUPUESTOS (Blue button at the bottom)

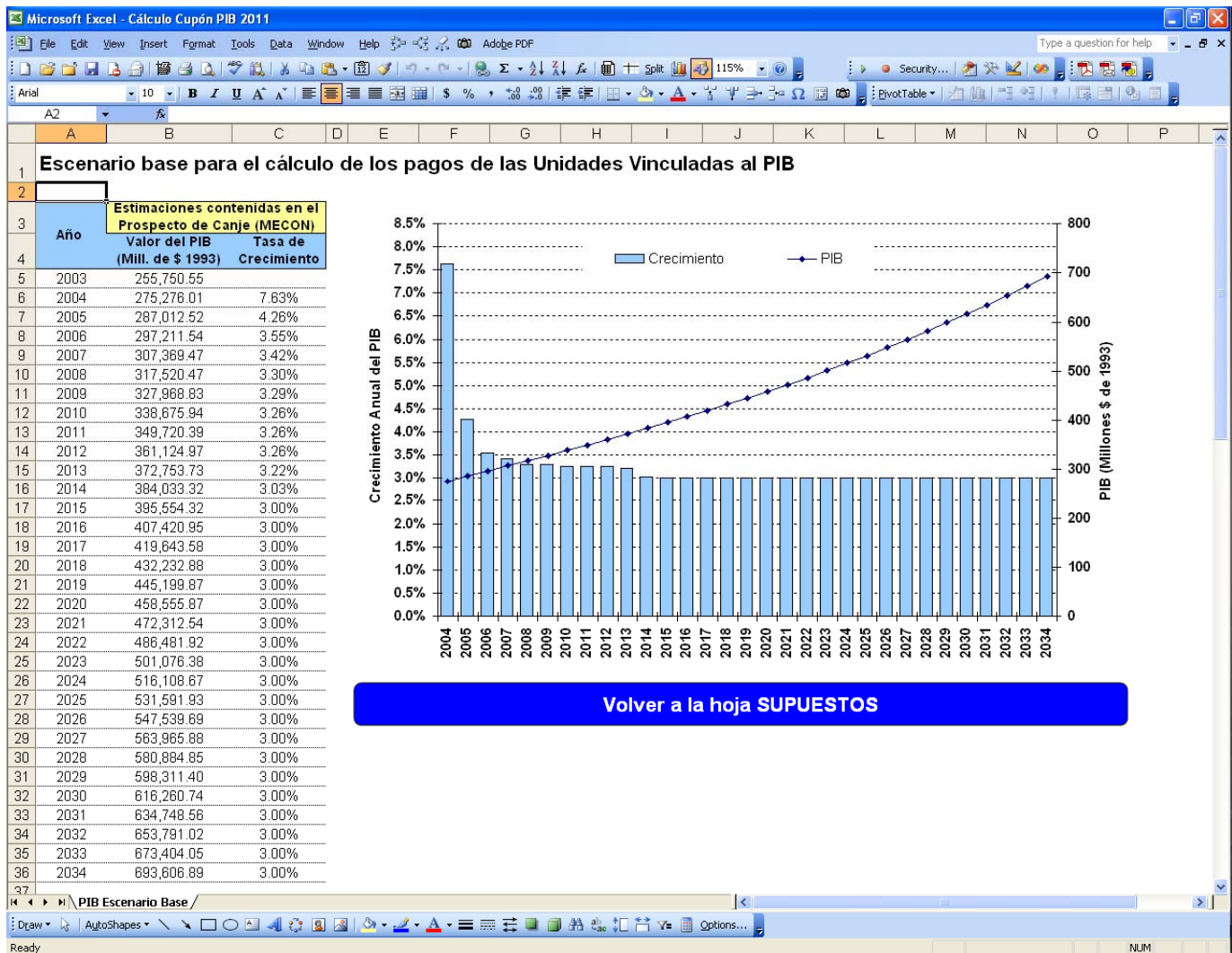
Nota: las valuaciones que se muestran en la imagen surgen de los valores de pago estimados originados a partir de supuestos de inflación, crecimiento y tipos de cambio tomados aleatoriamente con el fin de ilustrar el uso del Simulador y no constituyen ningún tipo de estimación propia del IAMC. Lo mismo se aplica a los precios y tasas de descuento utilizadas en el ejemplo.

Información Estadística

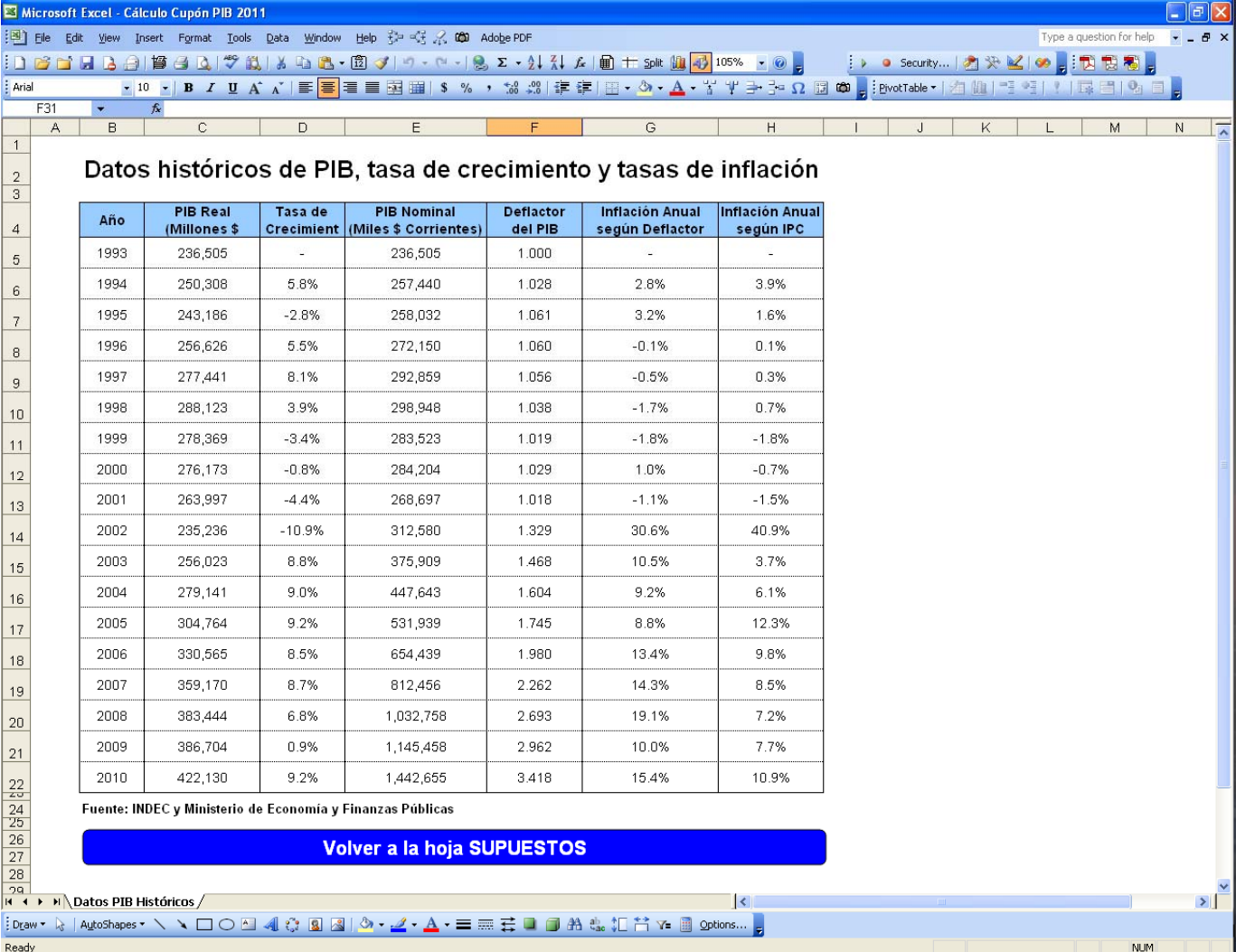
Por último, el Simulador permite al usuario consultar los datos estadísticos relevantes para la estimación:

1. Valores del PIB real a precios de 1993 y tasas de crecimiento implícitas del PIB del Escenario Base. Estos valores determinan el cumplimiento de las condiciones de pago de las UVP.
2. Datos macroeconómicos históricos: valor del PIB a precios reales y nominales desde 1993 a 2010, valores anuales del deflactor del PIB y tasa de inflación por deflactor del PIB.

Para acceder a los valores del Escenario Base, se debe hacer click en el botón “VER VALORES PROYECTADOS EN PROSPECTO DE DEUDA” dentro de la sección SUPUESTOS. El Simulador mostrará la siguiente pantalla:



Para acceder a los datos macroeconómicos históricos se debe hacer click en el botón “VER DATOS MACROECONOMICOS HISTÓRICOS”. Esto puede hacerse desde la sección “SUPUESTOS”. A continuación, el Simulador mostrará la siguiente pantalla:



Datos históricos de PIB, tasa de crecimiento y tasas de inflación

Año	PIB Real (Millones \$)	Tasa de Crecimient	PIB Nominal (Miles \$ Corrientes)	Deflactor del PIB	Inflación Anual según Deflactor	Inflación Anual según IPC
1993	236,505	-	236,505	1.000	-	-
1994	250,308	5.8%	257,440	1.028	2.8%	3.9%
1995	243,186	-2.8%	258,032	1.061	3.2%	1.6%
1996	256,626	5.5%	272,150	1.060	-0.1%	0.1%
1997	277,441	8.1%	292,859	1.056	-0.5%	0.3%
1998	288,123	3.9%	298,948	1.038	-1.7%	0.7%
1999	278,369	-3.4%	283,523	1.019	-1.8%	-1.8%
2000	276,173	-0.8%	284,204	1.029	1.0%	-0.7%
2001	263,997	-4.4%	268,697	1.018	-1.1%	-1.5%
2002	235,236	-10.9%	312,580	1.329	30.6%	40.9%
2003	256,023	8.8%	375,909	1.468	10.5%	3.7%
2004	279,141	9.0%	447,643	1.604	9.2%	6.1%
2005	304,764	9.2%	531,939	1.745	8.8%	12.3%
2006	330,565	8.5%	654,439	1.980	13.4%	9.8%
2007	359,170	8.7%	812,456	2.262	14.3%	8.5%
2008	383,444	6.8%	1,032,758	2.693	19.1%	7.2%
2009	386,704	0.9%	1,145,458	2.962	10.0%	7.7%
2010	422,130	9.2%	1,442,655	3.418	15.4%	10.9%

Fuente: INDEC y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Volver a la hoja SUPUESTOS