

CARACTERÍSTICAS Y POTENCIALIDADES DE LOS BONOS DEL TESORO NACIONAL 2016 (BONAC 2016)



- Los Bonos del Tesoro con vencimiento en marzo (A2M6) y septiembre de 2016 (A2S6) buscan contribuir a la formación de una curva de rendimiento en pesos.
- Los BONAC son los primeros bonos públicos que pagan una tasa de cupón variable que depende de la tasa de corte de las LEBAC en \$ a 90 días. De esta forma, un inversor minorista recibirá una tasa de cupón a la que sólo podría acceder invirtiendo montos más elevados en el segmento competitivo de la subasta de LEBAC.
- Los bonos del tesoro han sido uno de los instrumentos más líquidos del mercado, mientras que las LEBAC, a nivel minorista, muestran una menor liquidez. De este modo, un inversor podría acceder a una tasa de cupón en línea con las LEBAC pero con un mayor grado de liquidez.
- En un escenario de tasas de interés de mercado crecientes, el Banco Central podría convalidar subas en las tasas de LEBAC, lo que se reflejaría en el flujo de fondos de los bonos y por lo tanto en su precio.
- Ambos bonos pagan cupón trimestral, lo que permite una mayor frecuencia de reinversión de los cupones de interés, potenciando el rendimiento total de la inversión.

Análisis de Sensibilidad Bono del Tesoro Nacional Marzo 2016 - BONAC 2016 (A2M6)

Tasa de Rendimiento y Duration Modificada para distintos precios de corte resultantes en la subasta a realizarse el 16-Abr-2015

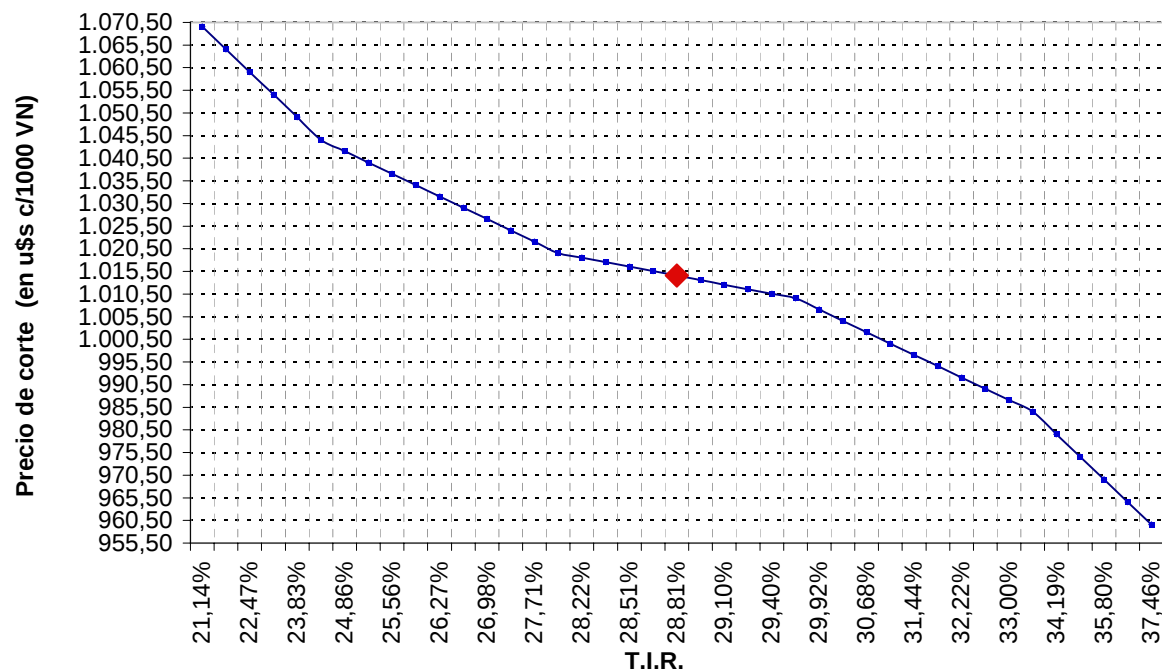
BONAC EN \$ MARZO 2016^(*)

T.I.R.	Precio de corte en \$	Duration Modificada
21,14%	1.069,5666	0,82
21,80%	1.064,5666	0,82
22,47%	1.059,5666	0,81
23,14%	1.054,5666	0,81
23,83%	1.049,5666	0,81
24,51%	1.044,5666	0,81
24,86%	1.042,0666	0,81
25,21%	1.039,5666	0,81
25,56%	1.037,0666	0,81
25,91%	1.034,5666	0,81
26,27%	1.032,0666	0,81
26,63%	1.029,5666	0,80
26,98%	1.027,0666	0,80
27,34%	1.024,5666	0,80
27,71%	1.022,0666	0,80
28,07%	1.019,5666	0,80
28,22%	1.018,5666	0,80
28,36%	1.017,5666	0,80
28,51%	1.016,5666	0,80
28,66%	1.015,5666	0,80
28,81%	1.014,5666	0,80
28,95%	1.013,5666	0,80
29,10%	1.012,5666	0,80
29,25%	1.011,5666	0,80
29,40%	1.010,5666	0,80
29,55%	1.009,5666	0,80
29,92%	1.007,0666	0,80
30,30%	1.004,5666	0,80
30,68%	1.002,0666	0,80
31,06%	999,5666	0,79
31,44%	997,0666	0,79
31,83%	994,5666	0,79
32,22%	992,0666	0,79
32,61%	989,5666	0,79
33,00%	987,0666	0,79
33,39%	984,5666	0,79
34,19%	979,5666	0,79
34,99%	974,5666	0,79
35,80%	969,5666	0,78
36,63%	964,5666	0,78
37,46%	959,5666	0,78

RESUMEN CONDICIONES DE EMISIÓN BONO DEL TESORO NACIONAL MARZO 2016 (BONAC MARZO 2016)

FECHA DE EMISIÓN:	31-Mar-15
FECHA DE VENCIMIENTO:	31-Mar-16
PLAZO:	1 Año
AMORTIZACIÓN:	Bullet, pago único al vencimiento
CUPÓN:	Promedio aritmético tasa de corte LEBAC Internas en \$ a 90 días o, en caso de no poder calcularse, Tasa Badlar bancos privados + 3,65%.
CONVENCIÓN DE INTERESES:	Actual/Actual
FECHAS DE PAGO DE INTERÉS	30/06/15, 30/09/15, 31/12/15 y 31/03/16.
MONEDA DE EMISIÓN Y PAGO:	Pesos
DENOMINACIÓN MÍNIMA:	V.N.O. \$1

BONAC EN \$ MARZO 2016



(*) IMPORTANTE: El flujo de fondos del bono, a partir del cual se obtienen los valores de TIR y DM, se elaboró considerando una tasa de cupón, para todos los pagos, de 26,2199% (coincidente con la última tasa de corte de la LEBAC a 91 días). Este valor es el promedio de las tasas de corte de LEBAC en \$ a 90 días entre el 17/3/15 al 14/4/15 (última conocida). De este modo, el flujo de fondos se realizó asumiendo que la tasa de cupón permanece constante. A modo indicativo, para las licitaciones de LEBAC realizadas durante el año 2015, el rango de la tasa de corte de a 90 días tuvo un máximo de 26,8599% y un mínimo de 26,0999%. En caso de querer utilizar diferentes valores para las tasas de cupón, puede recurrirse a la planilla de Excel que se envió acompañando el presente resumen.

Tasa de Rendimiento y Duration Modificada para distintos precios de corte resultantes en la subasta a realizarse el 16-Abr-2015

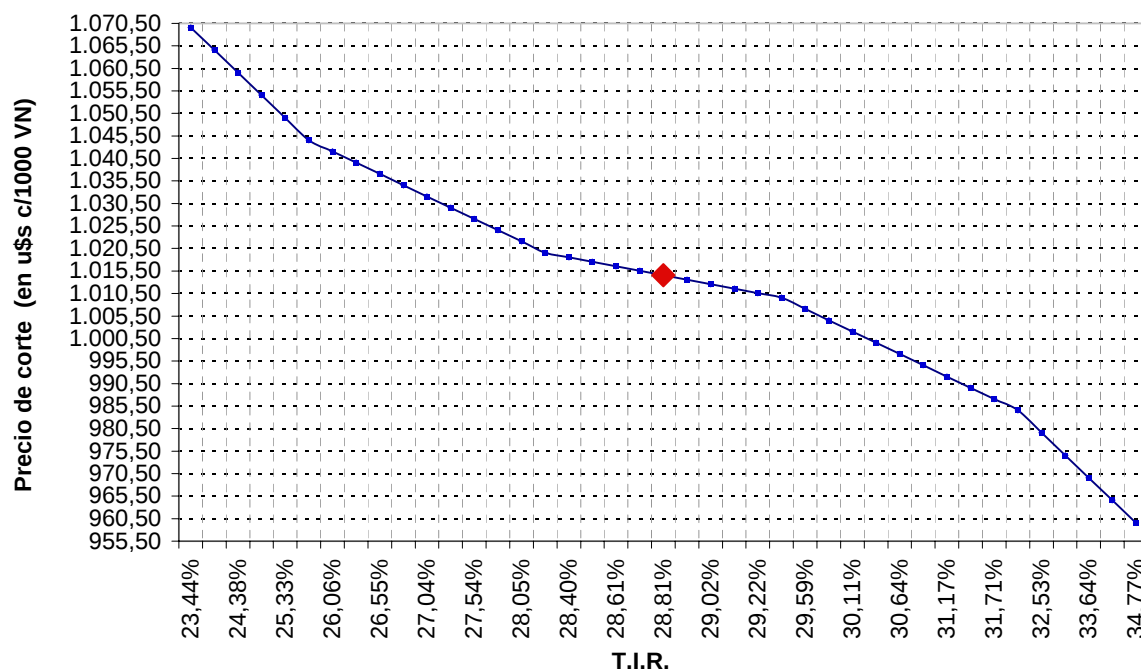
BONAC EN \$ SEPTIEMBRE 2016^(*)

T.I.R.	Precio de corte en \$	Duration Modificada
23,44%	1.069,5666	1,17
23,91%	1.064,5666	1,17
24,38%	1.059,5666	1,17
24,85%	1.054,5666	1,17
25,33%	1.049,5666	1,17
25,81%	1.044,5666	1,16
26,06%	1.042,0666	1,16
26,30%	1.039,5666	1,16
26,55%	1.037,0666	1,16
26,79%	1.034,5666	1,16
27,04%	1.032,0666	1,16
27,29%	1.029,5666	1,16
27,54%	1.027,0666	1,16
27,79%	1.024,5666	1,16
28,05%	1.022,0666	1,16
28,30%	1.019,5666	1,15
28,40%	1.018,5666	1,15
28,50%	1.017,5666	1,15
28,61%	1.016,5666	1,15
28,71%	1.015,5666	1,15
28,81%	1.014,5666	1,15
28,91%	1.013,5666	1,15
29,02%	1.012,5666	1,15
29,12%	1.011,5666	1,15
29,22%	1.010,5666	1,15
29,33%	1.009,5666	1,15
29,59%	1.007,0666	1,15
29,85%	1.004,5666	1,15
30,11%	1.002,0666	1,15
30,38%	999,5666	1,15
30,64%	997,0666	1,15
30,91%	994,5666	1,14
31,17%	992,0666	1,14
31,44%	989,5666	1,14
31,71%	987,0666	1,14
31,98%	984,5666	1,14
32,53%	979,5666	1,14
33,08%	974,5666	1,14
33,64%	969,5666	1,13
34,20%	964,5666	1,13
34,77%	959,5666	1,13

RESUMEN CONDICIONES DE EMISIÓN BONO DEL TESORO NACIONAL SEPTIEMBRE 2016 (BONAC SEPTIEMBRE 2016)

FECHA DE EMISIÓN:	31-Mar-15
FECHA DE VENCIMIENTO:	30-Sep-16
PLAZO:	1 año y medio (18 meses)
AMORTIZACIÓN:	Bullet, pago único al vencimiento
CUPÓN:	Promedio aritmético tasa de corte LEBAC Internas en \$ a 90 días o, en caso de no poder calcularse Tasa Badlar bancos privados + 3,95%.
FECHAS DE PAGO DE INTERÉS	30/06/15, 30/09/15, 31/12/15, 31/03/15, 30/06/15 y 30/09/16
CONVENCIÓN DE INTERESES:	Actual/Actual
MONEDA DE EMISIÓN Y PAGO:	Pesos
DENOMINACIÓN MÍNIMA:	V.N.O. \$1

BONAC EN \$ SEPTIEMBRE 2016



(*) IMPORTANTE: El flujo de fondos del bono, a partir del cual se obtienen los valores de TIR y DM, se elaboró considerando una tasa de cupón, para todos los pagos, de 26,2199% (coincidente con la última tasa de corte de la LEBAC a 91 días). Este valor es el promedio de las tasas de corte de LEBAC en \$ a 90 días entre el 17/3/15 al 14/4/15 (última conocida). De este modo, el flujo de fondos se realizó asumiendo que la tasa de cupón permanece constante. A modo indicativo, para las licitaciones de LEBAC realizadas durante el año 2015, el rango de la tasa de corte a 90 días tuvo un máximo de 26,8599% y un mínimo de 26,0999%. En caso de querer utilizar diferentes valores para las tasas de cupón, puede recurrirse a la planilla de Excel que se envió acompañando el presente resumen.