

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



- Los Bonos del Tesoro con vencimiento en mayo (AY16), julio (AL16) 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 las tasas de corte de las LEBAC Internas en \$ (a 90 días los de marzo y septiembre, y a 252 días el de mayo y julio). 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.

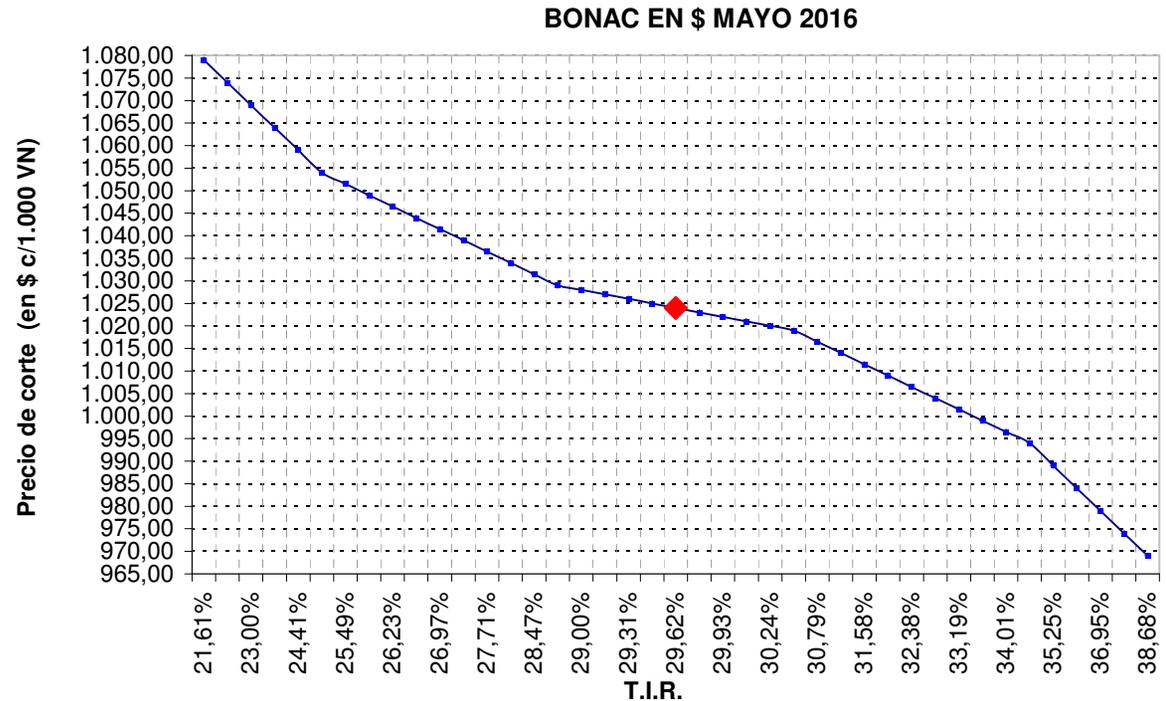
Análisis de Sensibilidad Bono del Tesoro Nacional Mayo 2016 BONAC MAYO 2016 (AY16)

Tasa de Rendimiento y Duration Modificada para distintos precios de corte resultantes en la subasta a realizarse el 11-Jun-2015

BONAC EN \$ MAYO 2016^(*)

T.I.R.	Precio de corte en \$	Duration Modificada
21,61%	1.079,00	0,78
22,30%	1.074,00	0,78
23,00%	1.069,00	0,78
23,70%	1.064,00	0,77
24,41%	1.059,00	0,77
25,13%	1.054,00	0,77
25,49%	1.051,50	0,77
25,86%	1.049,00	0,77
26,23%	1.046,50	0,77
26,59%	1.044,00	0,77
26,97%	1.041,50	0,77
27,34%	1.039,00	0,77
27,71%	1.036,50	0,77
28,09%	1.034,00	0,77
28,47%	1.031,50	0,76
28,85%	1.029,00	0,76
29,00%	1.028,00	0,76
29,16%	1.027,00	0,76
29,31%	1.026,00	0,76
29,47%	1.025,00	0,76
29,62%	1.024,00	0,76
29,77%	1.023,00	0,76
29,93%	1.022,00	0,76
30,09%	1.021,00	0,76
30,24%	1.020,00	0,76
30,40%	1.019,00	0,76
30,79%	1.016,50	0,76
31,18%	1.014,00	0,76
31,58%	1.011,50	0,76
31,98%	1.009,00	0,76
32,38%	1.006,50	0,76
32,78%	1.004,00	0,76
33,19%	1.001,50	0,75
33,60%	999,00	0,75
34,01%	996,50	0,75
34,42%	994,00	0,75
35,25%	989,00	0,75
36,09%	984,00	0,75
36,95%	979,00	0,75
37,81%	974,00	0,75
38,68%	969,00	0,74

RESUMEN CONDICIONES DE EMISIÓN BONO DEL TESORO NACIONAL MAYO 2016 (BONAC MAYO 2016)	
FECHA DE EMISIÓN:	8-May-15
FECHA DE VENCIMIENTO:	9-May-16
PLAZO:	1 Año
AMORTIZACIÓN:	Bullet, pago único al vencimiento
CUPÓN:	Promedio aritmético tasa de corte LEBAC Internas en \$ a 252 días (expresada en base trimestral) o, en caso de no poder calcularse, Tasa Badlar bancos privados + 3,77%.
CONVENCIÓN DE INTERESES:	Actual/Actual
FECHAS DE PAGO DE INTERÉS:	10/08/15, 09/11/15, 08/02/16 y 09/05/16.
MONEDA DE EMISIÓN Y PAGO:	Pesos
DENOMINACIÓN MÍNIMA:	V.N.O. \$1



(*) 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 26,7073% (promedio de las tasas de corte de LEBAC a 252 días (expresada en base trimestral) en el periodo de cálculo del cupón corriente: tasas de corte desde el 29/04/15 al 09/06/15). La sensibilidad se construyó con el precio de cierre del día 08/06/15 (\$102,40), reexpresado por cada VN\$1.000 tal como se indica en las condiciones de la licitación, y considerando como fecha de liquidación (a los efectos del cómputo de los intereses corridos) el próximo 12/06/2015.

Análisis de Sensibilidad Bono del Tesoro Nacional Julio 2016

BONAC JULIO 2016 (Código a confirmar: AL16)

Tasa de Rendimiento y Duration Modificada para distintos precios de corte resultantes en la subasta a realizarse el 11-Jun-2015

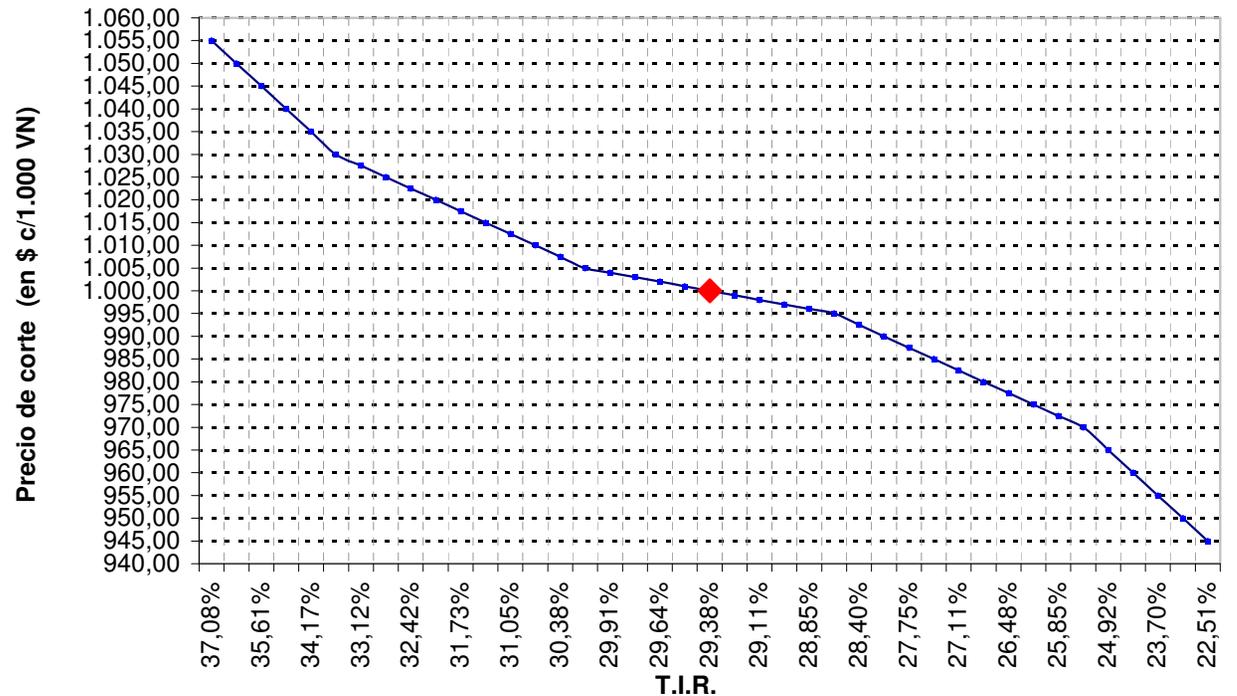
BONAC EN \$ JULIO 2016^(*)

T.I.R.	Precio de corte en \$	Duration Modificada
37,08%	1.055,00	0,93
36,34%	1.050,00	0,93
35,61%	1.045,00	0,93
34,89%	1.040,00	0,93
34,17%	1.035,00	0,92
33,47%	1.030,00	0,92
33,12%	1.027,50	0,92
32,77%	1.025,00	0,92
32,42%	1.022,50	0,92
32,07%	1.020,00	0,92
31,73%	1.017,50	0,92
31,39%	1.015,00	0,92
31,05%	1.012,50	0,92
30,71%	1.010,00	0,92
30,38%	1.007,50	0,92
30,04%	1.005,00	0,91
29,91%	1.004,00	0,91
29,78%	1.003,00	0,91
29,64%	1.002,00	0,91
29,51%	1.001,00	0,91
29,38%	1.000,00	0,91
29,25%	999,00	0,91
29,11%	998,00	0,91
28,98%	997,00	0,91
28,85%	996,00	0,91
28,72%	995,00	0,91
28,40%	992,50	0,91
28,07%	990,00	0,91
27,75%	987,50	0,91
27,43%	985,00	0,91
27,11%	982,50	0,91
26,79%	980,00	0,91
26,48%	977,50	0,91
26,16%	975,00	0,90
25,85%	972,50	0,90
25,54%	970,00	0,90
24,92%	965,00	0,90
24,31%	960,00	0,90
23,70%	955,00	0,90
23,10%	950,00	0,90
22,51%	945,00	0,89

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

FECHA DE EMISIÓN: 12-Jun-15
FECHA DE VENCIMIENTO: 12-Jul-16
PLAZO: 1 año y 1 mes (13 meses)
AMORTIZACIÓN: Bullet, pago único al vencimiento
CUPÓN: Promedio aritmético tasa de corte LEBAC Internas en \$ a 252 días (expresada en base trimestral o cuatrimestral) o, en caso de no poder calcularse, Tasa Badlar bancos privados + 3,77%.
CONVENCIÓN DE INTERESES: Actual/Actual
FECHAS DE PAGO DE INTERÉS: 14/09/15, 14/12/15, 14/03/16 y 12/07/16.
MONEDA DE EMISIÓN Y PAGO: Pesos
DENOMINACIÓN MÍNIMA: V.N.O. \$1

BONAC EN \$ JULIO 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 26,6850% (promedio de las tasas de corte de LEBAC a 252 días (expresada en base trimestral o cuatrimestral) en el período de cálculo del cupón corriente: tasas de corte desde el 03/06/15). La sensibilidad se construyó con base en un precio teórico de \$100), reexpresado por cada VN\$1.000 tal como se indica en las condiciones de la licitación, y considerando como fecha de liquidación (a los efectos del cómputo de los intereses corridos) el próximo 12/06/2015.

Análisis de Sensibilidad Bono del Tesoro Nacional Septiembre 2016 BONAC SEPTIEMBRE 2016 (A2S6)

Tasa de Rendimiento y Duration Modificada para distintos precios de corte resultantes en la subasta a realizarse el 11-Jun-2015

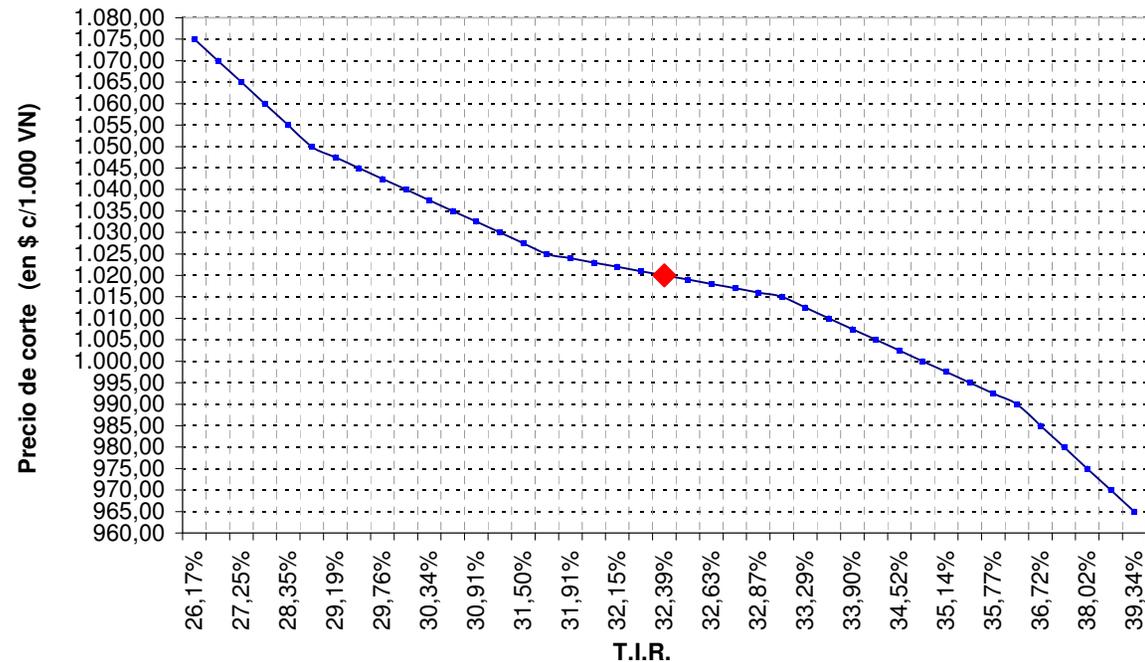
BONAC EN \$ SEPTIEMBRE 2016^(*)

T.I.R.	Precio de corte en \$	Duration Modificada
26,17%	1.075,00	1,03
26,70%	1.070,00	1,03
27,25%	1.065,00	1,02
27,80%	1.060,00	1,02
28,35%	1.055,00	1,02
28,91%	1.050,00	1,02
29,19%	1.047,50	1,02
29,48%	1.045,00	1,02
29,76%	1.042,50	1,01
30,05%	1.040,00	1,01
30,34%	1.037,50	1,01
30,62%	1.035,00	1,01
30,91%	1.032,50	1,01
31,21%	1.030,00	1,01
31,50%	1.027,50	1,01
31,79%	1.025,00	1,01
31,91%	1.024,00	1,01
32,03%	1.023,00	1,01
32,15%	1.022,00	1,01
32,27%	1.021,00	1,01
32,39%	1.020,00	1,01
32,51%	1.019,00	1,01
32,63%	1.018,00	1,00
32,75%	1.017,00	1,00
32,87%	1.016,00	1,00
32,99%	1.015,00	1,00
33,29%	1.012,50	1,00
33,59%	1.010,00	1,00
33,90%	1.007,50	1,00
34,21%	1.005,00	1,00
34,52%	1.002,50	1,00
34,83%	1.000,00	1,00
35,14%	997,50	1,00
35,45%	995,00	1,00
35,77%	992,50	0,99
36,08%	990,00	0,99
36,72%	985,00	0,99
37,37%	980,00	0,99
38,02%	975,00	0,99
38,68%	970,00	0,98
39,34%	965,00	0,98

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 26,0883% (promedio de las tasas de corte de LEBAC a 91 días en el período de cálculo del cupón corriente: tasas de corte desde el 17/03/15 al 09/06/15). La sensibilidad se construyó con el último precio de cierre operado el día 21/05/15 (\$102), reexpresado por cada VN\$1.000 tal como se indica en las condiciones de la licitación, y considerando como fecha de liquidación (a los efectos del cómputo de los intereses corridos), el próximo 12/06/2015.