

Martín Orta (martino@agvalores.com.ar)

12/07/2018

Bono moneda dual 2020

El día de ayer el tesoro colocó por segunda vez un bono moneda dual. El importe de la colocación fue de usd 1.638 millones. Este importe es menor al de la licitación previa donde se adjudicaron usd 2.000 millones. Algunos ven esto de forma positiva como un menor apetito por la divisa.

Como funcionan estos bonos?

Estos títulos funcionan como un seguro de cambio. La emisión del día de ayer cortó con un cupón 2.35% mensual el cual se va capitalizando hasta la fecha de vencimiento momento en el cual se abona capital + intereses.

A la fecha de vencimiento el título pagará en pesos el máximo entre: A) el valor del bono nominado en dólares convertidos al tipo de cambio mayorista publicado por el BCRA (comunicación A 3500) del día previo a la colocación más los intereses capitalizados al 2.35% mensual y B) el valor en dólares del título más los intereses capitalizados al 4.5% anual convertido al cambio mayorista publicado por el BCRA (comunicación A 3500) correspondiente al tercer día hábil anterior a la fecha de pago.

TIR	33.03%
Rend. Directo	57.26%

Fecha	Val. Nominal	Int.	Flujo de fondos
14/7/2018			-2756.33
13/8/2018	2,788.00	65.52	0.00
13/9/2018	2,853.52	67.06	0.00
13/10/2018	2,920.58	68.63	0.00
13/11/2018	2,989.21	70.25	0
13/12/2018	3,059.46	71.90	0.00
13/1/2019	3,131.35	73.59	0.00
13/2/2019	3,204.94	75.32	0.00
13/3/2019	3,280.26	77.09	0.00
13/4/2019	3,357.34	78.90	0.00
13/5/2019	3,436.24	80.75	0.00
13/6/2019	3,516.99	82.65	0.00
13/7/2019	3,599.64	84.59	0.00
13/8/2019	3,684.23	86.58	0.00
13/9/2019	3,770.81	88.61	0.00
13/10/2019	3,859.43	90.70	0.00
13/11/2019	3,950.12	92.83	0.00
13/12/2019	4,042.95	95.01	0.00
13/1/2020	4,137.96	97.24	0.00
13/2/2020	4,235.20	99.53	4,334.73
Total			1,578.40

Flujo en dólares

TIR	4.60%
Rend. Directo	7.40%

Fecha	Val. Nominal	Int.	Flujo de fondos
14/7/2018			-100
13/8/2018	100	0.38	0.00
13/9/2018	100.38	0.38	0.00
13/10/2018	100.75	0.38	0.00
13/11/2018	101.13	0.38	0.00
13/12/2018	101.51	0.38	0.00
13/1/2019	101.89	0.38	0.00
13/2/2019	102.28	0.38	0.00
13/3/2019	102.66	0.38	0.00
13/4/2019	103.05	0.39	0.00
13/5/2019	103.44	0.39	0.00
13/6/2019	103.83	0.39	0.00
13/7/2019	104.22	0.39	0.00
13/8/2019	104.61	0.39	0.00
13/9/2019	105.00	0.39	0.00
13/10/2019	105.40	0.40	0.00
13/11/2019	105.80	0.40	0.00
13/12/2019	106.19	0.40	0.00
13/1/2020	106.59	0.40	0.00
13/2/2020	106.99	0.40	107.40
Total			7.40

El precio de indiferencia del dólar con estos rendimientos sería de \$40,3. Si el dólar está por encima de ese valor se pagara según la

opción B de lo contrario se abonara según la opción A.

En esta colocación la tasa en pesos a pagar disminuyó un 0.05% respecto de la anterior.

El tesoro busca a través de este tipo de títulos captar liquidez del mercado brindando un seguro de cambio y evitar mayor presión sobre el dólar.

Buen fin de semana,

Martín Orta