

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

Martín Orta (m.orta@besfamille.com)

04/12/2014

Cancelación anticipada Boden 2015 (RO15)

El ministro de economía, Axel Kicilof, anunció hoy una cancelación anticipada voluntaria del Boden 2015.

En que consiste? como se detalla en la página web del ministerio de economía¹, los inversores que posean Boden 2015 podrán canjearlos a cambio de una suma en efectivo de usd 97 cada 100 valor nominal (VNO).

Alternativamente, también se brinda la posibilidad de canjear los Boden 2015 por Bonar 24 a una tasa predeterminada. Por cada usd 100 de VNO de Boden 2015 se entregarán usd 99,7 de VNO de Bonar 2024. A si mismo se otorgará una suma en efectivo de usd 1,53611 por cada usd 100 de VNO de Boden 2015 correspondiente a los intereses devengados a la fecha de liquidación del canje.

Desde el 10 de diciembre hasta las 17 hs. del día 12 del corriente mes, aquellos tenedores de BODEN 2015 interesados en participar en la operación, deberán manifestar su intención

conforme los procedimientos operativos aprobados por la Resolución Conjunta de la Secretaría de Hacienda N° 321/14 y de Finanzas N° 86/14.

Conjuntamente con este anuncio el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas anunció que se procederá a la ampliación de la emisión, por hasta usd 3.000 millones de dólares, de los Bonar 2024. Dicho proceso se realizará mediante licitación a un precio fijo usd 96,20 por cada VNO 100.

Análisis

Para aquellos tenedores de Boden 2015 que consideren que el gobierno no tendrá inconvenientes en cumplir con el pago del mismo a su vencimiento, recomendamos mantenerlos en la cartera.

Para aquellos inversores menos adversos al riesgo que conlleva este activo, recomendamos optar por el canje y no por el cobro en efectivo.

¹ <http://www.mecon.gov.ar/anuncio-de-la-cancelacion-anticipada-mediante-la-compra-de-boden-2015/>