

Licitación Lebac: favorecer tramo corto y aumentar tácticamente posición en USD

El próximo martes el Banco Central licitará la licitación mensual de Lebac donde ofrecerá instrumentos con vencimientos en 17-Ene, 21-Feb, 21-Mar, 16-May, 18-Jul y 19-Sep.

La licitación incorporará tres novedades: i) no contará con la participación de compañías de seguros (explican 15% del stock total de manera directa, y aproximadamente 10% de manera indirecta, si se contabilizan las tenencias de Fondos Comunes de Inversión), ii) incorporara la potencial introducción del impuesto de 5% sobre el rendimiento de las Lebac para tenedores internacionales y iii) el debut de las Letes en pesos dentro del menú de activos en pesos.

Esperamos que el Banco Central mantenga los rendimientos de corte en línea con los del mercado secundario. De esta forma, la porción que pueda renovar será muy posiblemente menor a la de las últimas licitaciones. El monto de vencimientos asciende a \$470.000 millones.

Si bien parte de esa inyección de pesos se reasorberá luego a través de Pases y colocación de Lebac en el mercado secundario, por la magnitud del vencimiento no se puede descartar que una porción también vaya a tipo de cambio, presionando hacia arriba el valor de fin de año. El tipo de cambio equivalente al 15.20 donde el BCRA empezó a intervenir en Abril, es hoy 17.12.

Nuestra recomendación para inversores posicionados en ARS sigue siendo la de **favorecer los primeros dos vencimientos de la curva**, dado que no anticipamos un relajamiento de las condiciones monetarias hasta, por lo menos, Febrero del año próximo. Si atendemos a las indicaciones de la curva forwards de Lebac, el relajamiento monetario se dará recién después de Abril.

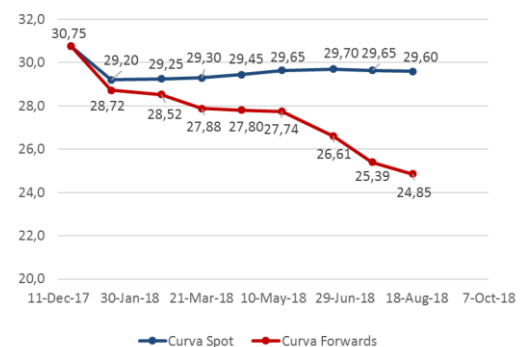
Para el resto de inversores, favorecemos un aumento táctico de las posiciones en moneda extranjera, a la espera de un mejor punto de entrada (Ver nuestro último reporte semanal [ARS: a mediano plazo sigue siendo atractivo](#))

José M. Echangüe
Estratega

+ 54 11 2206 2206

comercial@consultatioinvestments.com

Lebac: rendimientos de mercado y forwards

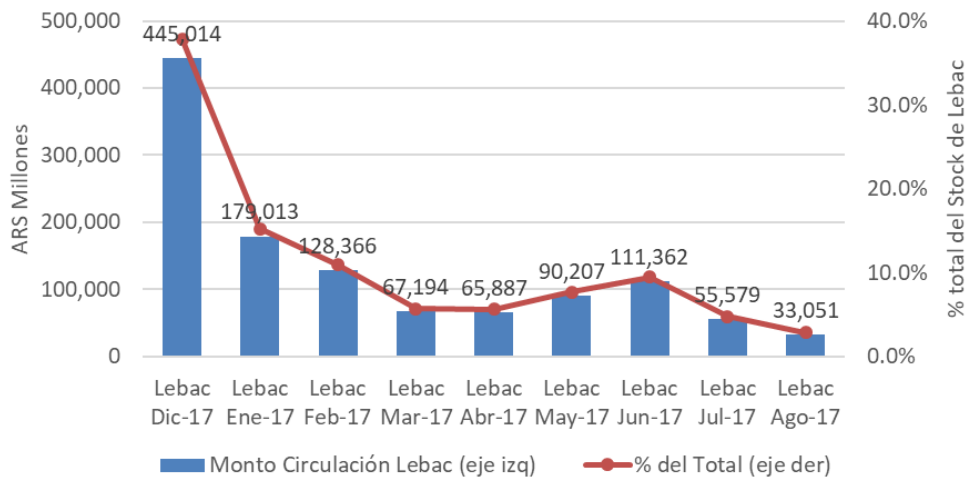


Tipo de cambio real se acerca a los mínimos de Abril donde el BCRA decidió intervenir



Vencimiento de Lebac volvió a concentrarse en los tramos más cortos

Lebac: Stock en circulación



Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351 y Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n°47 , en ambos casos de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros.

En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas partes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.