

LICITACIÓN | LETRAS DEL TESORO

LETES Y LECAPS

16 DE JULIO DE 2019

LETES en dólares a 98 y 210 días por hasta USD 900 mlns y buscarán renovar parte de los vencimientos del 19 de julio por USD 988 mlns.

LECAPS se emitirán letras capitalizables en pesos a 84 y 315 días por hasta \$ 80 mil mlns. Los vencimientos del 19 de julio son \$77.787 mlns.

EQUIPO RESEARCH

Lic. Federico Dorso – Team Leader

Lic. Adrián Limoli – Analista

LICITACIÓN LETRAS DEL TESORO | LETES USD

El próximo martes 16 de julio, el Tesoro Nacional licitará:

1. **LETE a 98 días de plazo**, con vencimiento el 25 de octubre de 2019.
2. **LETE a 210 días de plazo**, con vencimiento el 14 de febrero de 2020.
3. **LECAPS a 84 días de plazo**, con vencimiento el 11 de octubre de 2019. Devengará una tasa nominal mensual capitalizable mensualmente de 4%.
4. **LECAPS a 315 días de plazo**, con vencimiento el 29 de mayo de 2020. Devengará una tasa nominal mensual capitalizable mensualmente de 3.75%.

En esta ocasión, se adjudicará un monto máximo en conjunto para las LETES de hasta VNO USD 900 millones, y otro monto máximo en conjunto para las LECAPS de hasta VNO \$ 80.000 millones. Se les dará prioridad a las ofertas de los instrumentos con vencimiento en 2020.

Las LECAPS podrá suscribirse tanto en Pesos como en Dólares Estadounidenses, al tipo de cambio correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del día lunes 15 de julio de 2019. Mientras que la suscripción de las LETES podrá realizarse únicamente en Dólares Estadounidenses.

MERCADO

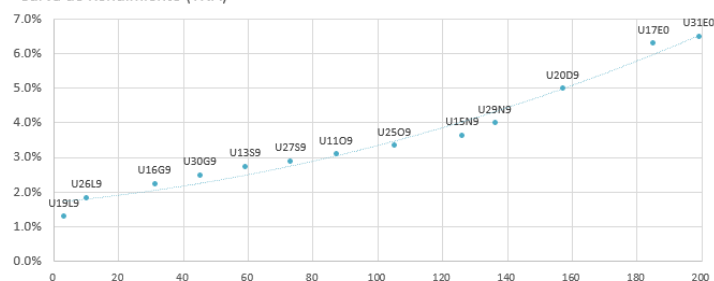
El panorama local continúa mejorando con respecto a hace unos meses atrás, donde la inflación empezó a bajar en las últimas mediciones y con un contexto cambiario mucho más estable, desde que el Banco Central anunció que posee libertad para intervenir cuando lo considere necesario. Esto

sumado a un escenario internacional más amigable para los países emergentes (tasas con sesgo a la baja).

LETES: El tramo de 98 días (U2509) opera con un rendimiento cercano al 3.5%, mientras que la emisión con vencimiento en 2020 realizada hace 2 semanas tuvo un rendimiento del 7.50%. Esperamos que marque un rendimiento similar, gracias a que el Tesoro está priorizando el rollover de deuda hacia el 2020.

LETES USD

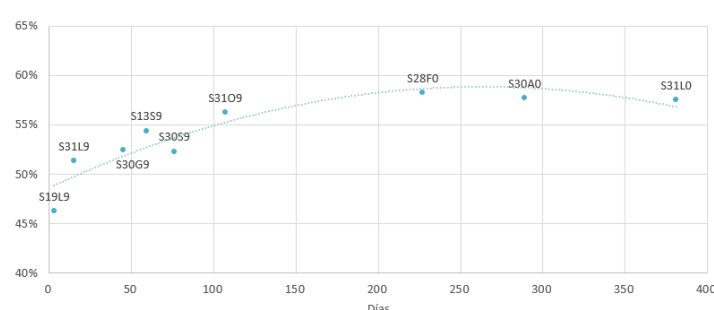
Curva de Rendimiento (TNA)



Mercado de LECAPS: El tramo de 84 días opera con un rendimiento cercano al 56%, mientras que los vencimientos a julio de 2020 operan cerca de 58%.

LECAPS | LETRAS DEL TESORO CAPITALIZABLES

Curva de Rendimiento (TNA)



LICITACIÓN | LETRAS DEL TESORO

LETES Y LECAPS

RESUMEN DE CONDICIONES:

LICITACIÓN LETRAS DEL TESORO

Condiciones	U25O9	U14F0	S11O9	S29Y0
Plazo (días)	98	210	84	315
Vencimiento	25-10-19	14-02-20	11-10-19	29-05-20
Cupón (TNA)	Descuento		TNM 4%	TNM 3.75%
Precio de Emisión	LICITA			
Amortización	Integra al Vencimiento			
Moneda de Denominación	Dólares		Pesos	
Ley aplicable	Ley de la Rep. Argentina			
Licitación	martes, julio 16, 2019			
Liquidación	viernes, julio 19, 2019			
Oferta Mínima	VNO USD 1.000		VNO \$ 10.000	
Moneda de Suscripción	Dólares		Pesos o Dólares (TC Aplicable: 15.07.2019)	
Monto a licitar	USD 900 mlns		\$ 80.000 mlns	
Vencimientos	USD 988 mlns		\$ 72.000 mlns	
Tipo de Cambio Aplicable	Com. "A" 3500 del día 15/07/18			

LICITACIÓN | LETRAS DEL TESORO LETES Y LECAPS

Banca Privada

bancaprivada@comafi.com.ar

Jimena Ramirez Bosco

Gerente

☎ (011) 4338-9312

✉ jimena.ramirez@comafi.com.ar

Hernan Giacone

Asesor Financiero Sr.

☎ (011) 4338-9530

✉ hernan.giacone@comafi.com.ar

Rodrigo Revuelta de la Riva

Asesor Financiero SSr.

☎ (011) 4338-9837

✉ rodrigo.delariva@comafi.com.ar

Germán Di Iorio

Asesor Financiero SSr.

☎ (011) 4338-9536

✉ german.diorio@comafi.com.ar

Cristina Lugones

Team Leader

☎ (011) 4338-9336

✉ maria.lugones@comafi.com.ar

Luis Gorostidi

Asesor Financiero SSr.

☎ (011) 4338-9599

✉ luis.gorostidi@comafi.com.ar

Banca Institucional

institucionalsales@comafi.com.ar

Javier Gourdy

Gerente

☎ (011) 4338-9270

✉ javier.gourdy@comafi.com.ar

Alejandra Menegozzi

Oficial de Negocios

☎ (011) 4338-9797

✉ alejandra.menegozzi@comafi.com.ar

Martín Juan Pablo

Oficial de Negocios

☎ (011) 4338-9208

✉ juan.martin@comafi.com.ar

Aviso Legal

Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. Banco Comafi no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco Comafi y, en

consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Banco Comafi no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido. Bajo ninguna circunstancia podrá ser Banco Comafi considerado responsable por el resultado de las inversiones que un inversor efectúe basándose en la información o estimaciones aquí incluidas. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Banco Comafi. El no cumplimiento de estas restricciones puede quebrantar las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución o reproducción ocurriera.