

LICITACIÓN DEL TESORO

LECAPS & LECER

25 DE FEBRERO DE 2019

LETRAS DEL TESORO

El Tesoro licitará letras en pesos y con ajuste por inflación. El gobierno buscará renovar los vencimientos del 28 de febrero por \$ 58.4 mil millones.

Esperamos que las LECAPS corten en torno a 39% y la LECER en 5.5% más inflación.

EQUIPO RESEARCH

Lic. Federico Dorso – Team Leader

Federico.Dorso@comafi.com.ar

Lic. Adrián Limoli – Analista

Adrian.Limoli@comafi.com.ar

LICITACIÓN LETRAS DEL TESORO

El próximo miércoles 19 de febrero, el Tesoro Nacional procederá a licitar cuatro letras del tesoro.

1. **Nuevas LECAPS 71 días de plazo**, con vencimiento el 10 de mayo de 2019, capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual del 3,25%,
2. **Reapertura de LECAPS a 365 días de plazo**, con vencimiento el 28 de febrero de 2020 (S28FO), capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual del 3,75%.
3. **Nuevas LECER a 183 días de plazo**, con vencimiento el 30 de agosto de 2019.

La licitación se realizará mediante indicación de precio. La suscripción de LECAPS y LECER podrán realizarse tanto en Pesos como en Dólares Estadounidenses. El tipo de cambio para la suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del viernes 22 de febrero de 2019.

MERCADO

LETRAS DEL TESORO EN PESOS

El próximo 28 de febrero el gobierno enfrentará vencimientos de la LECAP S28F9 por \$ 58.4 mil millones.

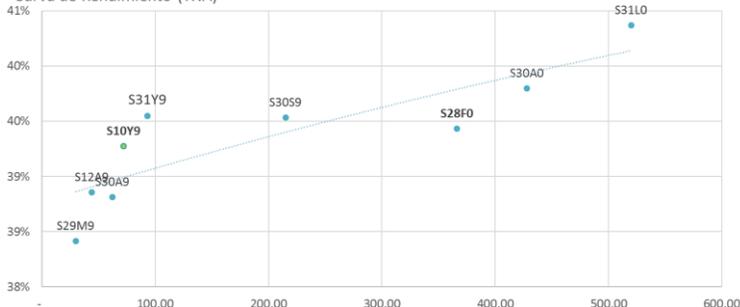
En el actual contexto, donde en la última semana, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) convalidó un aumento de la tasa de política monetaria (LELIQ) de 530pbs, impulsando un aumento en la curva de rendimientos de las LECAP hasta niveles del 38/40%.

De esta forma, esperamos que las LECAP a 71 y 365 días corten en tasas cercanas a 39.25 y 40%, respectivamente.

En lo que respecta a la nueva LECER, en un momento donde la inflación para los primeros meses de año continuará mostrando niveles muy elevados, con estimaciones que alcanzan el 17% para el primer semestre del año, impulsada por los aumentos en las tarifas, paritarias, entre otros. En este contexto, de suba de tasas y alta inflación, esperamos que la nueva LECER a agosto cierre en torno al 5.5%.

LECAPS | LETRAS DEL TESORO CAPITALIZABLES

Curva de Rendimiento (TNA)



LICITACIÓN DEL TESORO

LECAPS & LECER

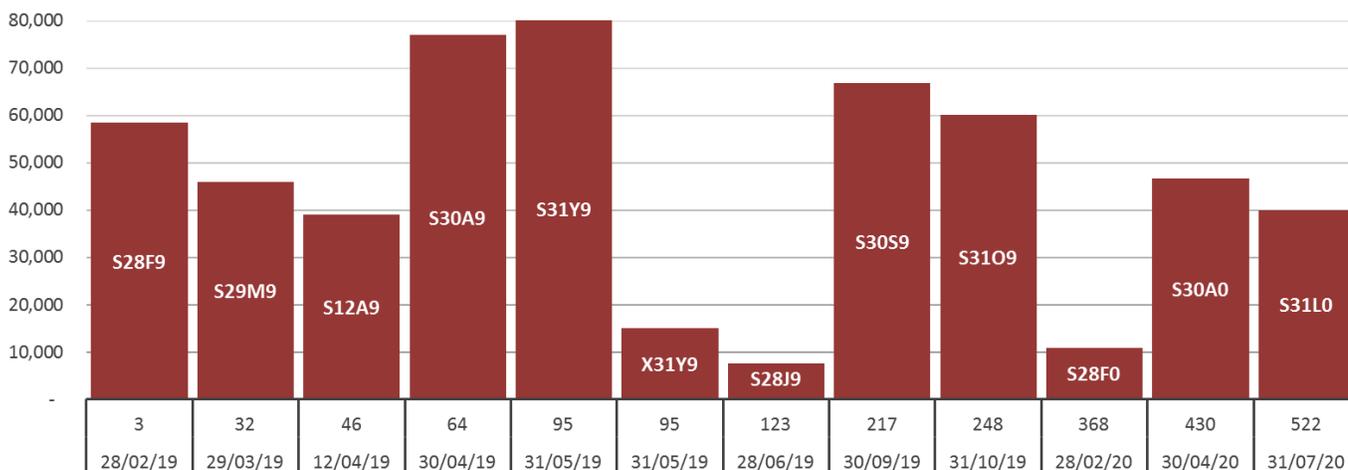
RESUMEN DE CONDICIONES:

LICITACIÓN LETRAS DEL TESORO

Condiciones	LECAP (NUEVA)	LECAP (REAPERTURA)	LE CER (NUEVA)
Plazo (días)	71	365	183
Vencimiento	10/5/2019	28/2/2020	30/8/2019
Cupón Mensual Capit	3.25%	2.65%	DESCUENTO
Precio de Emisión	LICITA		
Amortización	Integra al Vencimiento		
Moneda de Denominación	PESOS		PESOS+CER
Monto a licitar (VNO)	\$ 35.000 mlns	\$ 25.000 mlns	\$ 20.000 mlns
Licitación	lunes, 25 de Febrero de 2019		
Liquidación (t+3)	jueves, 28 de Febrero de 2019		
Oferta Mínima	VNO \$ 10.000	VNO \$ 10.000	VNO \$ 10.000
Moneda de Suscripción	Pesos o USD (TC Aplicable: 39.2517)		
Vencimientos	\$ 58.4 mil mlns		

LECAPS & LECER

Perfil de Vencimientos



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.