

# Licitación Lebacs: favorecer tramo corto y aumentar tácticamente posición en USD

El próximo martes el Banco Central licitará la licitación mensual de Lebacs 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 Lebacs 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 Lebacs 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 Lebacs, 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. Echagüe  
Estratega

[jechague@consultatioasset.com.ar](mailto:jechague@consultatioasset.com.ar)

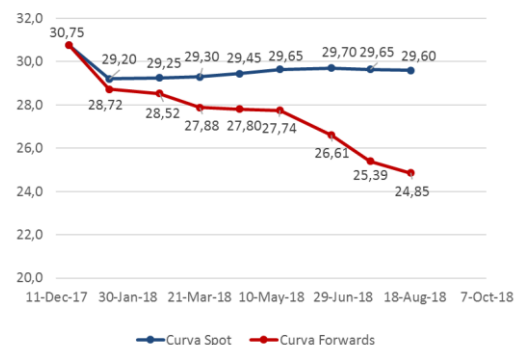
Agustín Pérez  
Analista

[aperez@consultatioasset.com.ar](mailto:aperez@consultatioasset.com.ar)

+54 11 2206 2222

Avda. Ortiz de Ocampo 3302  
WO Barrio Parque Bureaux Módulo  
IV - 3er Piso C1425DFE

Lebac: rendimientos de mercado y forwards

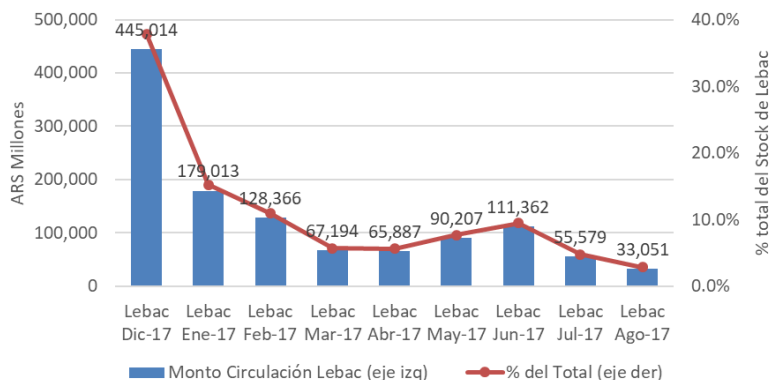


Tipo de cambio real se acerca a los mínimos de Abril donde el BCRA decidió intervenir



Vencimiento de Lebac volvió a concentrarse en los tramos más cortos

Lebac: Stock en circulación



Para más información comuníquese a:

✉ [comercial@consultatioasset.com.ar](mailto:comercial@consultatioasset.com.ar)

Consultatio Asset Management

☎ (5411) 2206 222

🖱 [www.consultatioasset.com.ar](http://www.consultatioasset.com.ar)