

Especial Licitación

Martes, 29 de octubre de 2024

Rview Especial

Licitación del Letras del Ministerio de Economía

- ✓ El día de hoy se estarán licitando 4 títulos Boncer cupón cero, tres nuevas letras y una reapertura. Se trata de instrumentos con vencimiento entre mayo del 2025 y octubre del 2026.
- ✓ Los instrumentos licitados son el TZXY5 (nuevo, con vencimiento el 30 de mayo del 2025), el TZXO5 (nuevo, con vencimiento el 31 de octubre del 2025) el TZXM6 (reapertura) y el TZXO6 (nueva, con vencimiento el 31 de octubre del 2026).

Objetivos

En esta licitación destaca la falta de instrumentos de tasa fija para renovar los vencimientos por apenas \$1,6 billones correspondientes al vencimiento de la S31O4. En esta licitación se mantiene la oferta por plazos más largos de la licitación pasada, pero se opta por ofrecer letras ajustadas por CER, un instrumento con poca demanda en el mercado. La liquidez en los bancos esta ajustada, según el BCRA, el viernes tenían \$3,85 billones de LeFi y poseían \$0,3 billones en pases con el BCRA y entre bancos, por lo que no sorprendería falta de interés por renovar los vencimientos. En la rueda de ayer, ante las buenas expectativas de los indicadores de alta frecuencia y con mejores fundamentos para la balanza de pagos del 2025, que empujan a los inversores a demandar tasa fija, y arrastran el tramo corto de las CER para abajo (que tienen un comportamiento más similar a Lecap que CER). Se espera que la tasa de las letras nuevas oscile entre CER 10% y CER 12%.

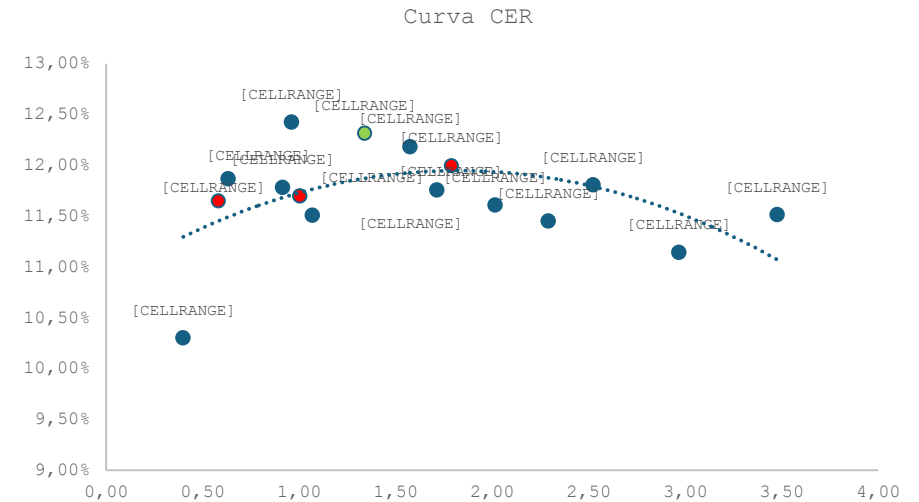


Gráfico 1. Curva Boncer. Elaboración propia en base a datos del mercado.

Nociones de las últimas licitaciones.

- En la última licitación el Tesoro convalidó tasas entre 3,87% y 3,9% TEM y refinanció la totalidad de los vencimientos de \$5,07 billones, quedando con un financiamiento neto positivo por \$0,83 billones.
- Las Ofertas totales en la rueda pasada solo fueron por \$6,32 billones, mientras que los vencimientos enfrentados fueron de \$5,07 billones, marcando cercanía del mercado por las Lecaps de largo plazo que ha estado emitiendo el gobierno, convalidando las expectativas del Tesoro.
- Esta licitación es algo completamente novedoso, al esquivar los bonos que tienen una mayor demanda y ofrecer bonos atados a la inflación para diversificar la oferta de letras del Tesoro.
- Un efecto colateral del anuncio del viernes es la fuerte demanda y comprensión en el mercado secundario de las Lecaps, pudiendo ser un efecto deseado, la baja de tasa, sin tener que modificar las tasas nominales de política monetaria