



¿Qué Demanda el Mercado?

Informe 04/11

Mateo & Marchionni Sociedad de Bolsa

Desde diciembre de 2019 a la fecha el Tesoro de la Nación ha licitado títulos públicos captando más de \$3 billones de pesos. En los primeros meses del gobierno la mayoría de las emisiones se concentraba en títulos que devengan intereses a tasa fija, a tasa BADLAR de bancos privados más un margen o en títulos a descuento. Del total captado, un 42,24% corresponde a estos títulos.

En los últimos meses han cobrado un mayor protagonismo los títulos con ajuste por CER (coeficiente que evoluciona según la inflación) y recientemente se han llevado a cabo dos licitaciones de bonos dólar-linked de muy buenos resultados (el capital de estos bonos ajusta según la evolución del dólar mayorista). Entre estos dos tipos de títulos se ha captado el 57.76% del total lo que refleja la preferencia del mercado en estos bonos dadas las altas expectativas de inflación y devaluación.

Sin embargo, en las últimas semanas los bonos con ajuste por CER han presentado fuertes caídas llegando a rendimientos del 10% + CER. Por esta razón, podría esperarse que las próximas licitaciones no muestren resultados tan positivos.

Tasa/Ajuste	Monto emitido (en millones \$)	Participación en el total
Tasa Fija	\$ 65.397,22	2,15%
Tasa Badlar	\$ 342.191,06	11,26%
A Descuento	\$ 875.578,25	28,82%
Total Tasa	\$ 1.283.166,54	42,24%
CER	\$ 1.488.592,38	49,00%
Dólar Linked*	\$ 265.909,00	8,75%
Total CER + DL	\$ 1.754.501,38	57,76%
Total	\$ 3.037.667,92	100,00%