



Mateo & Marchioni SB

Una licitación que enciende algunas alarmas

Licitación del 29 de Marzo de

El día de ayer se realizó una licitación por tres nuevos títulos y una conversión de un bono con ajuste CER (T2X1) que vencía a mediados de abril, por una canasta de títulos similares, pero de mayor plazo. En cuanto al canje de títulos, la operación fue exitosa y logró aliviar en \$209.000 millones los enormes vencimientos de deuda de abril, que totalizaban \$559.662 millones antes del canje.

Sin embargo, lo que llama la atención es el pobre resultado de la licitación de los nuevos títulos (LeDes, LePase y LeCer). Mientras el Tesoro buscaba recaudar \$160.000 millones, sólo logró captar \$86.981 millones que no alcanzarán para cubrir los vencimientos de deuda de fines de marzo, poniendo fin así al financiamiento neto positivo que se había conseguido en las últimas licitaciones.

En las últimas ruedas del mercado se dio un proceso de suba de tasas reales de los instrumentos atados a la inflación, donde el bono con ajuste CER con vencimiento en 2022 vio incrementar su tasa desde valores negativos hasta 1,5%. Esto produjo que la LeCer ofrecida, con vencimiento en 2022 y renta de 0,85% no fuera lo suficientemente atractiva y de allí el bajo monto captado por este instrumento.

De mantenerse esta dinámica, se complicará notablemente el financiamiento de los vencimientos de deuda de los próximos meses. Esto podría resultar en un marcado aumento de la emisión monetaria y un consecuente aumento de la inflación, que ya muestra valores muy elevados en el transcurso del año, que difícilmente sean compatibles con el 29% de inflación proyectada en el presupuesto

Mateo & Marchioni S A

25 de Mayo 298, 2° C A B A

TE: 11 5238-5555