

## S&amp;P Merval

**+2,22%**

36.646,79 Pts.

Mayores subas

▲ B. Frncés 6,0% ▼ Tenaris -1,7%

▲ Tr. Gas Norte 5,7% ▼ Petrobras Br -1,4%

Mayores bajas

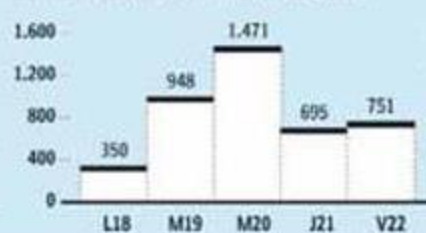
## Precios

En puntos



## Volumen

Acciones locales. En millones de pesos



## Dow Jones

**+0,70%**

26.032 pts.

Otros índices estadounidenses

▲ Nasdaq 0,91% 7.528 pts.

▲ S&amp;P 500 0,64% 2.793 pts.

## Bovespa

**+0,98%**

97.886 pts.

Otros índices latinoamericanos

▲ Chile 0,82% 5.484 pts.

▲ México 0,37% 43.739 pts.

OFRECEN HOY LETRAS CAPITALIZABLES Y AJUSTADAS POR INFLACIÓN PARA SACAR PRESIÓN AL DÓLAR

# Tras la suba de tasas, gana atractivo nueva subasta de letras en pesos

**Quien pueda esperar al vencimiento, debería optar por la Lecer. En cambio, quien pueda necesitar vender la letra antes, es mejor que elija la Lecap, explican**

SOFÍA BUSTAMANTE  
sbustamante@cronista.com

Hoy el Tesoro volverá a licitar letras en pesos, capitalizables y ajustadas por inflación, una decisión que fue bien recibida por los expertos, ya que coinciden en que, en el contexto actual, estos instrumentos ofrecen una buena oportunidad de inversión.

El viernes el Ministerio de Hacienda anunció la subasta de tres letras en pesos mediante indicación de precio, en la cuales habrá un tramo competitivo y uno no competitivo, suscripción que podrá realizarse tanto en moneda doméstica como estadounidense.

El llamado incluye letras Lecap, las capitalizables, a 71 días de plazo (vencimiento el 10 de mayo) con una tasa mensual del 3,25%, Lecap a 365 días de plazo (vencimiento el 28 de febrero de 2020) con un rendimiento mensual del 2,65%.

En tanto, la Lecer, las letras ajustables por inflación, tienen un horizonte de 183 días de plazo. Al igual que en subastas anteriores, la recepción de ofertas será desde las 10 horas hasta las 15 horas.

"Después de la suba de tasas de la semana pasada, las Lecap vuelven a estar algo más intere-

## Menú de inversiones



Fuente: Ministerio de Hacienda

Como parte del programa financiero, el Tesoro coloca regularmente Letras (Letes), en pesos o en dólares, cuyas características van cambiando según la licitación

- ✓ Las Letes son títulos de deuda (o bonos) de corto plazo denominados en dólares estadounidenses o en pesos que son emitidas por el Tesoro Nacional
- ✓ Hasta ahora, el Tesoro ha ofrecido Letes en moneda local con diferentes rendimientos: tasa fija, ajuste por CER y capitalizables
- ✓ Las letras capitalizables en pesos (Lecap) poseen un cupón mensual capitalizable hasta su vencimiento
- ✓ Las Letras en pesos que ajustan CER (Lecer), en tanto, ofrecen un rendimiento por encima de la evolución de la inflación
- ✓ Para invertir en Letes es necesario tener una cuenta comitente en un banco o en una sociedad de Bolsa
- ✓ Mayoristas y minoristas pueden invertir desde \$ 10.000 o u\$s 1000 en Letes
- ✓ Según el calendario publicado por el Ministerio de Hacienda, en lo que queda de este año habrá 10 licitaciones de Letes en pesos (incluyendo la de hoy) y 17 colocaciones de Letes en dólares

El Cronista/P.Fisicaro

santes, al igual que las Lecer, que si bien es algo más larga que la emitida anteriormente, podría resultar con una buena tasa real. Va a ser atractiva, sobre todo para capturar estos próximos meses de inflación alta", consideró Martin Przybylski, portfolio manager de Consultatio.

Por su parte, Alvaro Di Carlo, financial manager en Hit Cowork, sostuvo: "Creo que hay liquidez en el mercado para que la suscripción sea exitosa".

En esa línea amplió que "es una medida del gobierno de muy corto plazo para tratar de atenuar la inflación y la presión en el dólar", pero dijo que "en el mediano plazo la licitación tie-

ne un efecto contraproducente ya que convalidar tasas demasiado elevadas generan en el mercado altas expectativas inflacionarias".

Además, Di Carlo comentó que "desde el lado del inversor se puede ver cómo una especulación que apuesta a un dólar planchado y obtener bajo ese supuesto un alto retorno en dólares en poco tiempo, dado que la Lecap a 71 días capitaliza mensualmente al 3,25%".

A su vez, el financial manager en Hit Cowork indicó que "por otro lado, muchos empresarios que deben afrontar desembolsos en pesos aprovechan este tipo de licitaciones para de forma segura aumentar su tenencia,

ya que es "algo muy útil ya que por dos meses no tiene sentido posicionarse en dólares con un spread tan alto entre la compra y la venta".

En tanto, Mariano Sardans, Ceo de la gerenciadora de patrimonios FDI, señaló que el inversor es optimista, es decir, si cree que la política monetaria logrará bajar la inflación, claramente la tasa fija es lo más conveniente. No obstante, aseguró: "A nosotros nos gusta más la Lecer, la contra que tiene es que cuenta con poca liquidez". En concreto, recomendó que quien no necesite el dinero invertido y puede esperar al vencimiento, opte por la Lecer, en cambio, quien pueda necesitar

vender la letra antes, elija Lecap.

En la liquidez también se enfocó Nicolás González, director de El ABC de tu dinero: "Me parece que hoy una letra que ajuste por inflación no está mal como instrumento, porque la tasa está bastante indómita la tasa de inflación. Sin embargo no es menor el tema de la liquidez, es decir, el mercado secundario; es una de las cuestiones que hay que evaluar".

Para finalizar, Di Carlo prefirió aclarar que aquellos que quieran permanecer en una inversión conservadora deben mantener gran parte de la cartera dolarizada o cubierta con un contrato de dólar futuro.

## DATO

**71 días**

Es el plazo más corto de las Lecap, que vencen el 10 de mayo y ofrecen una tasa mensual del 3,25%

**365 días**

Son las Lecap más largas, que vencen el 28 de febrero del año que viene y pagan un retorno del 2,65% mensual.

**183 días**

Es el horizonte que tienen las Lecer, las letras ajustables por inflación

## EN 300 CARACTERES

## Nueva membresía

Santander Río se incorporó como miembro del Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible (CEADS), la división local del "World Business Council for Sustainable Development" (WBCSD), una asociación donde participan 80 empresas líderes de Argentina

## Vuelta al cole

Banco Provincia lanza la campaña de descuentos "Vuelta al Cole" con ahorros que llegan al 50% para la compra de útiles escolares, libros, indumentaria y uniformes. La promoción incluye 1700 comercios y tiene vigencia todos los viernes hasta el 22 de marzo.

## Recompra de ON

Newsan recompró obligaciones negociables propias por u\$s 3,6 millones en sus clases II y IV, con vencimiento a diciembre 2019 y abril de 2020, respectivamente. También adquirió u\$s 0,15 millones en bonos clase II de su firma Electronic System, que vencen en mayo de 2020.

## Por la cooperación

En un seminario en Bruselas, José Manuel González-Páramo, consejero ejecutivo de BBVA, resaltó la relevancia de la cooperación entre Europa y América Latina para impulsar la digitalización y la inclusión financiera ante desafíos como el cambio climático o la desigualdad.