



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

COMUNICADO Nro. 50722

29/03/2016

Ref.: **LEBAC. Resultados de la licitación del martes 29 de marzo de 2016.**

Tal como lo viene explicando en sus comunicados semanales, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha migrado hacia la utilización de la tasa de interés como principal instrumento de su política monetaria. El uso de la tasa de interés como herramienta central es la práctica habitual en países con metas de inflación, régimen hacia el que esta autoridad monetaria está transitando. La principal ventaja de este instrumento es que no necesariamente debe alterarse ante cambios estacionales en la demanda de dinero. Asimismo, permite mostrar de manera más transparente la postura del BCRA frente a la inflación; en el contexto actual, en la forma de una tasa de interés real positiva en comparación con la inflación que se espera hacia adelante. Además, ofrece mayor previsibilidad, al promover un rendimiento más estable en moneda doméstica.

Definida la tasa de interés, la base y los agregados monetarios aumentan o disminuyen al compás de las necesidades de liquidez, sin generar una presión inflacionaria o deflacionaria. Esa política implica que si se expande la cantidad de dinero sin estar este aumento convalidado por una demanda de dinero mayor, la liquidez adicional será absorbida automáticamente vía títulos o pases pasivos.

En la última semana, por ejemplo, el Banco Central giró al Tesoro \$15.000 millones, como parte del importe de transferencias acordado con el Ministerio de Hacienda y Finanzas de \$160.000 millones, por todo concepto, a lo largo del año. Sin embargo, esa expansión fue parcialmente compensada por una contracción neta vía operaciones de LEBACs por un total de \$11.533 millones, de los cuales \$4470 millones fueron absorbidos en la licitación de este día martes y el resto en operaciones de mercado secundario desde el miércoles pasado.

El aumento de la inflación en los últimos meses está asociado a cambios en los precios relativos. Aun así, la política contractiva del BCRA –primero vía absorción de agregados excedentes, ahora vía tasas- tiene un sentido y un objetivo: arribar, apenas concluidas las alzas transitorias de precios, a una inflación claramente más baja que la vigente antes de dichos cambios, para a partir de allí continuar en un sendero descendente.

Consistente con su foco en la tasa de interés como instrumento, este martes el Banco Central volvió a mantener la tasa de LEBAC a 35 días en 38% y decidió subir las tasas de interés de pases pasivos de 1 y 7 días en un punto porcentual, a 30% y 31%, respectivamente. La relajación de tasas de interés tendrá lugar únicamente cuando la tasa de inflación muestre un nivel y una velocidad de descenso compatibles con los objetivos de la institución.



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Licitación de LEBACs en pesos y dólares.**

El Banco Central de la República Argentina efectuó en el día de la fecha una licitación de LEBACs en pesos y dólares mediante el sistema holandés de subastas (precio único).

En el segmento en pesos, las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$ 52.872 millones, adjudicándose VN \$ 51.520 millones, lo que implica la renovación total del vencimiento que era de \$ VN 44.830 millones y una suba en el stock en circulación por \$ VN 6.690 millones, generando una contracción de la base monetaria de \$ 4.470 millones.

Las tasas de corte se ubicaron en 38%, 35,5%, 34%, 31,89%, 31,99%, 32,19% y 32,25% para los plazos de 35, 63, 98, 119, 147, 203 y 252 días, respectivamente.

En lo que respecta a las LEBACs en dólares, se recibieron ofertas por VN USD 960 millones, adjudicándose VN USD 960 millones en el Segmento I (35 y 91 días de plazo). El Segmento E (168 y 343 días de plazo) fue declarado desierto debido a que no se recibieron propuestas por parte del mercado. Las tasas de corte en el Segmento I se ubicaron en 0.9% para el plazo de 35 días y 0.9% para el plazo de 91 días.

Como es de práctica, este llamado a licitación fue anunciado por la Com. "B" 11.243 del 28/03/16, y tal como ha sido previsto en la reglamentación divulgada por Com. "A" 5856 del 17/12/15, Com. "A" 5865 del 28/12/15, Com. "B" 7621 del 02/12/02 y Com. "B" 11210 del 01/02/16, cada una de las licitaciones se realizaron a través del sistema SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico, en dos tramos, el segmento competitivo y el no competitivo. En el primero se definió el precio de corte, precio que también es de aplicación al segundo tramo.

### **Licitaciones de Letras a 35 días de plazo (LEBAC \$)**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	44,459,955,000
Total adjudicado (\$)	43,958,955,000
Ofertas Rechazadas (\$)	501,000,000
Rango de Precios	Entre 96.4397% y 99.5781%
Precio de corte	96.4842%
Tasa de interés implícita	38.0008%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	342
Monto ofertado (\$)	39,481,500,000
Monto aceptado (\$)	38,980,500,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**Tramo no competitivo**

Número de ofertas	3343
Monto ofertado (\$)	4,978,455,000
Personas jurídicas (\$)	3,766,404,000
Personas físicas (\$)	1,212,051,000
Monto aceptado (\$)	4,978,455,000

Fecha de emisión: 06/01/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 04/05/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46692

**Licitaciones de Letras a 63 días de plazo (LEBAC \$)**

**Resultado Total**

Total ofertado (\$)	3,335,088,000
Total adjudicado (\$)	3,335,088,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 94.2264% y 95.077%
Precio de corte	94.2264%
Tasa de interés implícita	35.4998%

**Tramo Competitivo**

Número de ofertas	43
Monto ofertado (\$)	2,965,400,000
Monto aceptado (\$)	2,965,400,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Tramo no competitivo**

Número de ofertas	755
Monto ofertado (\$)	369,688,000
Personas jurídicas (\$)	206,937,000
Personas físicas (\$)	162,751,000
Monto aceptado (\$)	369,688,000

Fecha de emisión: 06/01/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 01/06/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46693

### **Licitaciones de Letras a 98 días de plazo (LEBAC \$)**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	2,334,500,000
Total adjudicado (\$)	2,333,500,000
Ofertas Rechazadas (\$)	1,000,000
Rango de Precios	Entre 91.5785% y 93%
Precio de corte	91.6349%
Tasa de interés implícita	33.9999%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	38
Monto ofertado (\$)	1,852,900,000
Monto aceptado (\$)	1,851,900,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**Tramo no competitivo**

Número de ofertas	199
Monto ofertado (\$)	481,600,000
Personas jurídicas (\$)	233,623,000
Personas físicas (\$)	247,977,000
Monto aceptado (\$)	481,600,000

Fecha de emisión: 10/02/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 06/07/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46728

**Licitaciones de Letras a 119 días de plazo (LEBAC \$)**

**Resultado Total**

Total ofertado (\$)	685,079,000
Total adjudicado (\$)	435,079,000
Ofertas Rechazadas (\$)	250,000,000
Rango de Precios	Entre 90.0243% y 90.8209%
Precio de corte	90.5825%
Tasa de interés implícita	31.8887%

**Tramo Competitivo**

Número de ofertas	4
Monto ofertado (\$)	568,000,000
Monto aceptado (\$)	318,000,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**Tramo no competitivo**

Número de ofertas	51
Monto ofertado (\$)	117,079,000
Personas jurídicas (\$)	106,196,000
Personas físicas (\$)	10,883,000
Monto aceptado (\$)	117,079,000

Fecha de emisión: 06/01/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 27/07/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46694

**Licitaciones de Letras a 147 días de plazo (LEBAC \$)**

**Resultado Total**

Total ofertado (\$)	233,153,000
Total adjudicado (\$)	233,153,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 88.5868% y 88.7419%
Precio de corte	88.5868%
Tasa de interés implícita	31.9900%

**Tramo Competitivo**

Número de ofertas	2
Monto ofertado (\$)	216,900,000
Monto aceptado (\$)	216,900,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Tramo no competitivo**

Número de ofertas	28
Monto ofertado (\$)	16,253,000
Personas jurídicas (\$)	9,158,000
Personas físicas (\$)	7,095,000
Monto aceptado (\$)	16,253,000

Fecha de emisión: 03/02/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 24/08/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46724

### **Licitaciones de Letras a 203 días de plazo (LEBAC \$)**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	116,654,000
Total adjudicado (\$)	116,654,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 84.8155% y 85.0925%
Precio de corte	84.8155%
Tasa de interés implícita	32.1901%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	8
Monto ofertado (\$)	98,400,000
Monto aceptado (\$)	98,400,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Tramo no competitivo**

Número de ofertas	19
Monto ofertado (\$)	18,254,000
Personas jurídicas (\$)	3,181,000
Personas físicas (\$)	15,073,000
Monto aceptado (\$)	18,254,000

Fecha de emisión: 10/02/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 19/10/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46730

### **Licitaciones de Letras a 252 días de plazo (LEBAC \$)**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	1,707,769,000
Total adjudicado (\$)	1,107,769,000
Ofertas Rechazadas (\$)	600,000,000
Rango de Precios	Entre 81.2158% y 82.84%
Precio de corte	81.7891%
Tasa de interés implícita	32.2499%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	30
Monto ofertado (\$)	1,675,400,000
Monto aceptado (\$)	1,075,400,000





BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Tramo no competitivo**

Número de ofertas	39
Monto ofertado (\$)	32,369,000
Personas jurídicas (\$)	7,917,000
Personas físicas (\$)	24,452,000
Monto aceptado (\$)	32,369,000

Fecha de emisión: 30/03/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 07/12/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46748

### **Licitaciones de Letras a 35 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "I")**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	896,221,000
Total adjudicado (\$)	896,221,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 99.9138% y 99.9329%
Precio de corte	99.9138%
Tasa de interés implícita	0.8997%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	14
Monto ofertado (\$)	895,080,000
Monto aceptado (\$)	895,080,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

### **Tramo no competitivo**

Número de ofertas	15
Monto ofertado (\$)	1,141,000
Personas jurídicas (\$)	420,000
Personas físicas (\$)	721,000
Monto aceptado (\$)	1,141,000

Fecha de emisión: 03/02/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 04/05/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46721

### **Licitaciones de Letras a 91 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "I")**

#### **Resultado Total**

Total ofertado (\$)	63,450,000
Total adjudicado (\$)	63,450,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 99.7761% y 99.778%
Precio de corte	99.7761%
Tasa de interés implícita	0.9001%

#### **Tramo Competitivo**

Número de ofertas	3
Monto ofertado (\$)	63,370,000
Monto aceptado (\$)	63,370,000



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

**Tramo no competitivo**

Número de ofertas	2
Monto ofertado (\$)	80,000
Personas jurídicas (\$)	-----
Personas físicas (\$)	80,000
Monto aceptado (\$)	80,000

Fecha de emisión: 30/03/2016  
Fecha de liquidación: 30/03/2016  
Fecha de vencimiento: 29/06/2016  
Agente liquidador: CRYL  
Código de CRYL: 46749

**Licitaciones de Letras a 168 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "E")**

La licitación de las Letras en dólares a 168 días de plazo fue declarada desierta debido a que no se recibieron propuestas por parte del mercado.

**Licitaciones de Letras a 343 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "E")**

La licitación de las Letras en dólares a 343 días de plazo fue declarada desierta debido a que no se recibieron propuestas por parte del mercado.

En el sitio de Internet de este Banco Central se podrá encontrar mayor información sobre las licitaciones de LEBACs y NOBACs.