



**BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

COMUNICADO Nro. 50736

19/04/2016

Ref.: **LEBAC. Resultados de la licitación del martes 19 de abril de 2016.**

Comunicado de política monetaria y licitación de LEBAC¹

En el tercer comunicado de LEBAC del mes de marzo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) anunció que dará mayores precisiones sobre sus percepciones de inflación y sus decisiones de política monetaria en los martes siguientes a la publicación de los índices de precios mensuales que sigue esta institución.

En la coyuntura actual de la Argentina, la alta nominalidad heredada, las necesarias correcciones de precios relativos y la falta de mediciones oficiales de inflación a nivel nacional hacen más difícil para el BCRA la evaluación de la marcha de la inflación. El país está viviendo no sólo un cambio de precios relativos por el cual algunos bienes cuyos precios habían estado rezagados tuvieron correcciones importantes en los últimos meses, sino también un reacomodamiento de precios de carácter geográfico. La reducción de los subsidios, que lleva a un aumento acorde de las tarifas de los servicios públicos, se concentra primordialmente en la zona metropolitana de Buenos Aires, con lo cual los registros de inflación difieren sustancialmente entre esta zona (más altos) y los del interior del país (más bajos).

Como política permanente, la inflación que el Banco Central busca reducir es la inflación total, considerando el conjunto de precios al consumidor. Sin embargo, para poder evaluar el componente de inercia inflacionaria hacia adelante, el BCRA sigue tanto los indicadores de inflación total como los que, durante estos meses, no tienen en cuenta las alzas transitorias que resultan de cambios de una vez en las tarifas de servicios públicos. Las medidas varían según el índice que se tome. En el cuadro se muestran las tasas de inflación mensual de Ciudad de Buenos Aires (total), Ciudad de Buenos Aires (excluyendo productos estacionales y regulados) y San Luis.

	Diciembre 2015	Enero 2016	Febrero 2016	Marzo 2016
CABA (total)	3,9	4,1	4,0	3,3
CABA (resto)	4,5	4,1	3,0	3,5
San Luis	6,5	4,2	2,7	---

¹ NOTA: se recuerda que, por error, el martes pasado el comunicado del resultado de licitación de LEBAC se difundió inicialmente sin el breve comentario que es habitual. Desde el día miércoles 13 la versión correcta, incluyendo dicho comentario, se encuentra en la solapa Prensa y Comunicación/Comunicados de Prensa de la página web del Banco Central (http://www.bcra.gov.ar/Prensa_comunicacion/precom030000.asp)



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Más allá de que el bimestre febrero-marzo muestra una inflación más baja que la del bimestre anterior, los indicadores no sugieren una tendencia clara en la evolución reciente de la inflación. Para el mes de abril se anticipa un registro alto para CABA, por las subas de tarifas de gas, agua y transporte. Al mismo tiempo, aparecen también signos de que la inflación subyacente (definida aquí como la que descuenta esos cambios de tarifas) muestra una desaceleración en las primeras semanas de abril respecto de marzo. Esta última información proviene de diversas fuentes oficiales y privadas, que la autoridad monetaria sigue semanalmente.

Este Banco Central ha manifestado en oportunidades anteriores que bajará la tasa de interés sólo cuando vea una inflación sustancialmente más baja que la observada hasta ahora, y en descenso. Aunque los indicadores analizados por el BCRA semanalmente sugieran una cierta desaceleración en abril de la inflación de precios no regulados, esos signos no tienen la claridad ni la persistencia que se requeriría para alterar los actuales niveles en las tasas de interés.

Por lo tanto, en esta oportunidad el Banco Central ha decidido mantener la tasa de interés de LEBAC de 35 días en su nivel del 38%, manteniendo también el corredor de pasajes en sus niveles actuales, entre 30% para los pasajes pasivos y 39% para los activos. El resultado de la licitación del día martes fue una expansión monetaria de 451 millones de pesos, más que compensada por una contracción de 2.839 millones de pesos en el mercado secundario durante la última semana, dando como resultado neto una contracción monetaria de 2.388 millones.

En las circunstancias actuales, con los niveles inflacionarios claramente por encima de los buscados, la tasa nominal se mantiene en niveles que se consideran compatibles con una desinflación significativa en los próximos meses. En la medida en que la tasa de inflación se reduzca, será natural que la tasa nominal acompañe dicha reducción. Sin embargo, mientras la inflación supere los objetivos de esta institución, la tasa real se ubicará en niveles que continúen generando una inflación descendente. El objetivo de mediano plazo es obtener una tasa de inflación similar a la de otras economías emergentes.

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 \$ 58.290 millones, adjudicándose VN \$ 57.789 millones, lo que implica la renovación total del vencimiento que era de \$ VN 55.543 millones y una suba en el stock en circulación por \$ VN 2.246 millones, generando una expansión de la base monetaria de \$ 451 millones.

Las tasas de corte se ubicaron en 38%, 36%, 34%, 31%, 31,85%, 32% y 32,25% para los plazos de 36, 63, 98, 119, 147, 203 y 252 días, respectivamente.

En lo que respecta a las LEBACs en dólares, se recibieron ofertas por VN USD 744 millones, adjudicándose VN USD 742 millones en el Segmento I (36 y 91 días de plazo). El Segmento E (175 y 350 días de plazo) fue declarado desierto debido a que no se recibieron propuestas



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

por parte del mercado en el tramo No Competitivo. Las tasas de corte en el Segmento I se ubicaron en 0.9% para el plazo de 36 días y 0.9% para el plazo de 91 días.

Como es de práctica, este llamado a licitación fue anunciado por la Com. "B" 11.259 del 18/04/16, 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 36 días de plazo (LEBAC \$)

Resultado Total

Total ofertado (\$)	49,129,135,000
Total adjudicado (\$)	49,029,135,000
Ofertas Rechazadas (\$)	100,000,000
Rango de Precios	Entre 96.37% y 100%
Precio de corte	96.3875%
Tasa de interés implícita	37.9995%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	387
Monto ofertado (\$)	42,876,000,000
Monto aceptado (\$)	42,776,000,000

Tramo no competitivo

Número de ofertas	6781
Monto ofertado (\$)	6,253,135,000
Personas jurídicas (\$)	3,782,332,000
Personas físicas (\$)	2,470,803,000
Monto aceptado (\$)	6,253,135,000

Fecha de emisión: 30/12/2015
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 26/05/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46684



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	3,093,961,000
Total adjudicado (\$)	3,093,961,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 94.1498% y 96.85%
Precio de corte	94.1498%
Tasa de interés implícita	36.0001%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	40
Monto ofertado (\$)	2,716,600,000
Monto aceptado (\$)	2,716,600,000

Tramo no competitivo

Número de ofertas	418
Monto ofertado (\$)	377,361,000
Personas jurídicas (\$)	278,091,000
Personas físicas (\$)	99,270,000
Monto aceptado (\$)	377,361,000

Fecha de emisión: 27/01/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 22/06/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46713

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	2,673,030,000
Total adjudicado (\$)	2,673,030,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 91.6349% y 92.7762%
Precio de corte	91.6349%
Tasa de interés implícita	33.9999%



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo Competitivo

Número de ofertas	36
Monto ofertado (\$)	2,565,800,000
Monto aceptado (\$)	2,565,800,000

Tramo no competitivo

Número de ofertas	217
Monto ofertado (\$)	107,230,000
Personas jurídicas (\$)	58,792,000
Personas físicas (\$)	48,438,000
Monto aceptado (\$)	107,230,000

Fecha de emisión: 06/01/2016

Fecha de liquidación: 20/04/2016

Fecha de vencimiento: 27/07/2016

Agente liquidador: CRYL

Código de CRYL: 46694

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	19,013,000
Total adjudicado (\$)	19,013,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 90.8209% y 91.09%
Precio de corte	90.8209%
Tasa de interés implícita	30.9999%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	2
Monto ofertado (\$)	8,000,000
Monto aceptado (\$)	8,000,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	33
Monto ofertado (\$)	11,013,000
Personas jurídicas (\$)	5,171,000
Personas físicas (\$)	5,842,000
Monto aceptado (\$)	11,013,000

Fecha de emisión: 27/01/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 17/08/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46714

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	89,201,000
Total adjudicado (\$)	89,201,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	88.6311%
Precio de corte	88.6311%
Tasa de interés implícita	31.8499%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	1
Monto ofertado (\$)	80,000,000
Monto aceptado (\$)	80,000,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	34
Monto ofertado (\$)	9,201,000
Personas jurídicas (\$)	4,593,000
Personas físicas (\$)	4,608,000
Monto aceptado (\$)	9,201,000

Fecha de emisión: 06/01/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 14/09/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46695

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	825,763,000
Total adjudicado (\$)	525,763,000
Ofertas Rechazadas (\$)	300,000,000
Rango de Precios	Entre 84.5921% y 85.62%
Precio de corte	84.8916%
Tasa de interés implícita	32.0000%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	12
Monto ofertado (\$)	793,100,000
Monto aceptado (\$)	493,100,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	30
Monto ofertado (\$)	32,663,000
Personas jurídicas (\$)	6,502,000
Personas físicas (\$)	26,161,000
Monto aceptado (\$)	32,663,000

Fecha de emisión: 02/03/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 09/11/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46739

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	2,460,053,000
Total adjudicado (\$)	2,359,053,000
Ofertas Rechazadas (\$)	101,000,000
Rango de Precios	Entre 80.5% y 83.3181%
Precio de corte	81.7891%
Tasa de interés implícita	32.2499%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	37
Monto ofertado (\$)	2,359,500,000
Monto aceptado (\$)	2,258,500,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	62
Monto ofertado (\$)	100,553,000
Personas jurídicas (\$)	74,198,000
Personas físicas (\$)	26,355,000
Monto aceptado (\$)	100,553,000

Fecha de emisión: 20/04/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 28/12/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46756

Licitaciones de Letras a 36 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "I")

Resultado Total

Total ofertado (\$)	699,354,000
Total adjudicado (\$)	698,354,000
Ofertas Rechazadas (\$)	1,000,000
Rango de Precios	Entre 99.8772% y 99.931%
Precio de corte	99.9113%
Tasa de interés implícita	0.9001%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	12
Monto ofertado (\$)	698,410,000
Monto aceptado (\$)	697,410,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	12
Monto ofertado (\$)	944,000
Personas jurídicas (\$)	450,000
Personas físicas (\$)	494,000
Monto aceptado (\$)	944,000

Fecha de emisión: 24/02/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 26/05/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46736

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

Resultado Total

Total ofertado (\$)	44,452,000
Total adjudicado (\$)	43,452,000
Ofertas Rechazadas (\$)	1,000,000
Rango de Precios	Entre 99.6894% y 99.7885%
Precio de corte	99.7761%
Tasa de interés implícita	0.9001%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	4
Monto ofertado (\$)	44,270,000
Monto aceptado (\$)	43,270,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	2
Monto ofertado (\$)	182,000
Personas jurídicas (\$)	-----
Personas físicas (\$)	182,000
Monto aceptado (\$)	182,000

Fecha de emisión: 20/04/2016
Fecha de liquidación: 20/04/2016
Fecha de vencimiento: 20/07/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46757

Licitaciones de Letras a 175 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "E")

La licitación de las Letras en dólares a 175 días de plazo fue declarada desierta debido a que no se recibieron propuestas por parte del mercado.

Licitaciones de Letras a 350 días de plazo (LEBAC USD SEGMENTO "E")

La licitación de las Letras en dólares a 350 días de plazo fue declarada desierta debido a que no se recibieron propuestas en el tramo competitivo. Las posturas rechazadas ascendieron a USD 10.000

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