



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

COMUNICADO Nro. 50765

21/06/2016

Ref.: **LEBAC. Resultados de la Licitación del martes 21 de junio de 2016.**

Comunicado de Política Monetaria y Licitación de LEBAC

Como es habitual tras la licitación de Lebac posterior a la publicación del índice de precios que sigue el Banco Central de la República Argentina (BCRA), se presenta en este comunicado la visión de la institución sobre la marcha de la inflación y sobre su política monetaria.

En la semana que pasó el INDEC publicó, luego de más de nueve años, datos de inflación de alta credibilidad. Se trata de un índice para el Área Metropolitana de Buenos Aires. Dada su mayor cobertura, el Banco Central lo utilizará como parámetro para evaluar el proceso de desinflación y los resultados de su política monetaria, mientras no exista un índice de inflación de cobertura nacional. En comparación con el mes de abril, en mayo se registró un aumento de precios del 4,2%, promedio ponderado de una inflación núcleo de 2,7% y una variación de 8,7% y 4,3% en precios regulados y estacionales, respectivamente.

De todas maneras, la autoridad monetaria seguirá utilizando otras informaciones, públicas y privadas, para monitorear la inflación. La semana pasada se conocieron también los precios medidos en la Ciudad de Buenos Aires, que aumentaron 5%, con un 3,3% de inflación cuando se dejan de lado precios regulados y estacionales. En Córdoba, la inflación total de mayo fue 4,6%, y 3,8% la subyacente.

La política del Banco Central durante el período de desinflación consiste en fijar una tasa de interés real esperada que resulte suficientemente positiva, como para que la inflación se reduzca al ritmo buscado, que, de acuerdo al plan de Política Monetaria presentado por el BCRA en abril, implica arribar al último trimestre con tasas mensuales de inflación del 1,5% o menores.

A fin de determinar la tasa de política monetaria, el Banco Central proyecta la marcha esperada de los precios, enfocándose principalmente en los factores de tendencia. Para evaluar el sesgo de la política monetaria, la tasa de interés nominal para cada plazo debe compararse con la inflación proyectada para el correspondiente período. En particular, durante un proceso de desinflación, la principal tasa de referencia (en este caso, la Lebac a 35 días) debe compararse con la tendencia esperada de la inflación para ese mismo período (descontando toda clase de factores transitorios), y no con la inflación esperada a 12 meses, puesto que se espera que la inflación y las tasas de interés nominales caigan con el correr del tiempo.



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Teniendo en cuenta toda la información disponible, incluyendo informes públicos y privados de alta frecuencia, el BCRA juzga que durante el mes de junio la tendencia de desinflación continúa en el sendero que conduce a sus objetivos de este año. El incremento de la inflación núcleo de mayo de la Ciudad de Buenos Aires no es suficiente para alterar esa visión, en presencia de otros indicadores robustos que revelan una desaceleración para este mes de junio. Los relevamientos de expectativas de inflación de consultoras, en tanto, prevén para el resto del año una desinflación similar a la que busca el Banco Central, proyectando niveles cercanos al 1,5% mensual en el último cuatrimestre.

En este contexto, el BCRA decidió reducir su tasa de política monetaria, la Lebac de 35 días, en 75 puntos básicos, al 31,5%, para no acentuar el sesgo contractivo de su política monetaria. Al mismo tiempo, se reducen las tasas de pases pasivo y activo en 75 puntos básicos, a 27,25% y 36,25% respectivamente para operaciones a un día y a 28,25% y 37,25% para el plazo de siete días. Con todo, la autoridad monetaria considera que en la medida que la inflación alcance cifras más bajas debe ser especialmente cauteloso para mantener su sesgo antiinflacionario. Las decisiones de política monetaria seguirán buscando una tasa de interés real esperada positiva, que dé lugar a la desinflación pautaada.

El efecto monetario de la licitación de hoy fue expansivo en \$31.357 millones, lo que fue parcialmente compensado por una absorción por operaciones en el mercado secundario durante la última semana por \$19.664 millones, dando como resultado un efecto expansivo neto por operaciones de Lebac de \$11.692 millones.

Resultados de la Licitación

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

Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$ 69.658 millones, adjudicándose VN \$ 69.525 millones, lo que implica la renovación parcial del vencimiento que era de VN \$ 97.536 millones y una baja en el stock en circulación por VN \$ 28.011 millones, generando una expansión de la base monetaria de \$ 31.357 millones.

Las tasas de corte se ubicaron en 31,5%, 30,49%, 29,5%, 28,74%, 28,15%, 27,75% y 27,50% para los plazos de 35, 63, 98, 119, 147, 203 y 252 días, respectivamente.

Como es de práctica, este llamado a licitación fue anunciado por la Com. "B" 11.293 del 16/06/16, y tal como ha sido previsto en la reglamentación divulgada por Com. "B" 7621 del 02/12/02, Com. "B" 11210 del 01/02/16 y Com. "A" 5974 del 16/05/2016, 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.



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Licitación de Letras a 35 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	38,963,392,000
Total adjudicado (\$)	38,915,392,000
Ofertas Rechazadas (\$)	48,000,000
Rango de Precios	Entre 96.9315% y 97.6589%
Precio de corte	97.0680%
Tasa de interés implícita	31.5002%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	219
Monto ofertado (\$)	31,311,200,000
Monto aceptado (\$)	31,263,200,000

Tramo no competitivo

Número de ofertas	5823
Monto ofertado (\$)	7,652,192,000
Personas jurídicas (\$)	5,108,076,000
Personas físicas (\$)	2,544,116,000
Monto aceptado (\$)	7,652,192,000

Fecha de emisión: 26/05/2016

Fecha de liquidación: 22/06/2016

Fecha de vencimiento: 27/07/2016

Agente liquidador: CRYL

Código de CRYL: 46768

Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 63 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	14,298,053,000
Total adjudicado (\$)	14,298,053,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 95.0005% y 97.3853%
Precio de corte	95.0005%
Tasa de interés implícita	30.4897%



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo Competitivo

Número de ofertas	68
Monto ofertado (\$)	13,251,700,000
Monto aceptado (\$)	13,251,700,000

Tramo no competitivo

Número de ofertas	526
Monto ofertado (\$)	1,046,353,000
Personas jurídicas (\$)	849,469,000
Personas físicas (\$)	196,884,000
Monto aceptado (\$)	1,046,353,000

Fecha de emisión: 18/05/2016
 Fecha de liquidación: 22/06/2016
 Fecha de vencimiento: 24/08/2016
 Agente liquidador: CRYL
 Código de CRYL: 46764
 Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 98 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	10,667,241,000
Total adjudicado (\$)	10,667,241,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 92.6608% y 93.4747%
Precio de corte	92.6608%
Tasa de interés implícita	29.4998%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	59
Monto ofertado (\$)	10,047,800,000
Monto aceptado (\$)	10,047,800,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	188
Monto ofertado (\$)	619,441,000
Personas jurídicas (\$)	563,594,000
Personas físicas (\$)	55,847,000
Monto aceptado (\$)	619,441,000

Fecha de emisión: 01/06/2016
Fecha de liquidación: 22/06/2016
Fecha de vencimiento: 28/09/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46777
Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 119 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	2,391,664,000
Total adjudicado (\$)	2,391,664,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 91.4327% y 91.772%
Precio de corte	91.4327%
Tasa de interés implícita	28.7401%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	12
Monto ofertado (\$)	2,314,700,000
Monto aceptado (\$)	2,314,700,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	62
Monto ofertado (\$)	76,964,000
Personas jurídicas (\$)	61,722,000
Personas físicas (\$)	15,242,000
Monto aceptado (\$)	76,964,000

Fecha de emisión: 26/05/2016
Fecha de liquidación: 22/06/2016
Fecha de vencimiento: 19/10/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46771
Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 147 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	262,392,000
Total adjudicado (\$)	262,392,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 89.8173% y 90.3566%
Precio de corte	89.8173%
Tasa de interés implícita	28.1500%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	5
Monto ofertado (\$)	195,200,000
Monto aceptado (\$)	195,200,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	32
Monto ofertado (\$)	67,192,000
Personas jurídicas (\$)	63,316,000
Personas físicas (\$)	3,876,000
Monto aceptado (\$)	67,192,000

Fecha de emisión: 22/06/2016
Fecha de liquidación: 22/06/2016
Fecha de vencimiento: 16/11/2016
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46792
Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 203 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	72,272,000
Total adjudicado (\$)	72,272,000
Ofertas Rechazadas (\$)	-----
Rango de Precios	Entre 86.6299% y 87.3666%
Precio de corte	86.6299%
Tasa de interés implícita	27.7500%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	3
Monto ofertado (\$)	65,000,000
Monto aceptado (\$)	65,000,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	15
Monto ofertado (\$)	7,272,000
Personas jurídicas (\$)	1,123,000
Personas físicas (\$)	6,149,000
Monto aceptado (\$)	7,272,000

Fecha de emisión: 22/06/2016
Fecha de liquidación: 22/06/2016
Fecha de vencimiento: 11/01/2017
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46793
Segmento: INTERNO

Licitación de Letras a 252 días de plazo - LEBAC \$ "Segmento Interno"

Resultado Total

Total ofertado (\$)	3,003,337,000
Total adjudicado (\$)	2,918,337,000
Ofertas Rechazadas (\$)	85,000,000
Rango de Precios	Entre 83.8002% y 85.7%
Precio de corte	84.0433%
Tasa de interés implícita	27.5000%

Tramo Competitivo

Número de ofertas	39
Monto ofertado (\$)	2,919,900,000
Monto aceptado (\$)	2,834,900,000



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Tramo no competitivo

Número de ofertas	21
Monto ofertado (\$)	83,437,000
Personas jurídicas (\$)	77,601,000
Personas físicas (\$)	5,836,000
Monto aceptado (\$)	83,437,000

Fecha de emisión: 22/06/2016
Fecha de liquidación: 22/06/2016
Fecha de vencimiento: 01/03/2017
Agente liquidador: CRYL
Código de CRYL: 46794
Segmento: INTERNO

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