



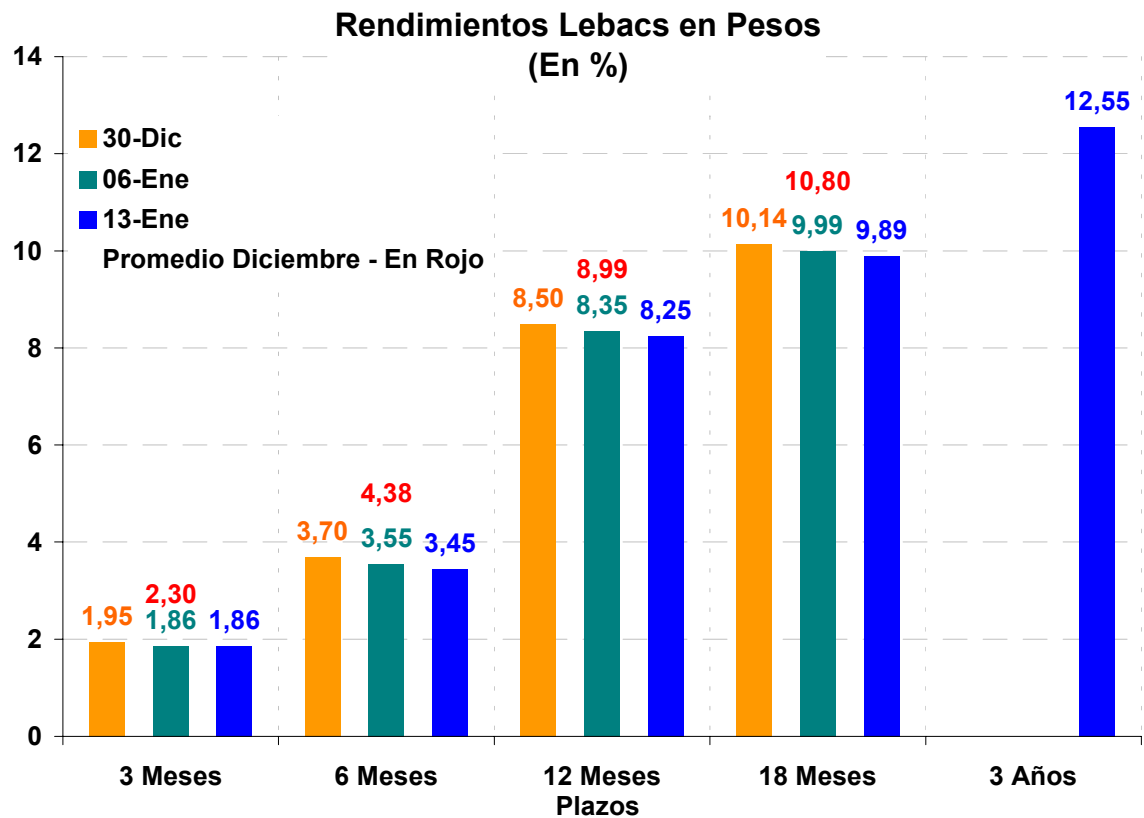
14/01/04

### **Lebacs y Nobacs: Crece el Stock y Bajan Tasas**

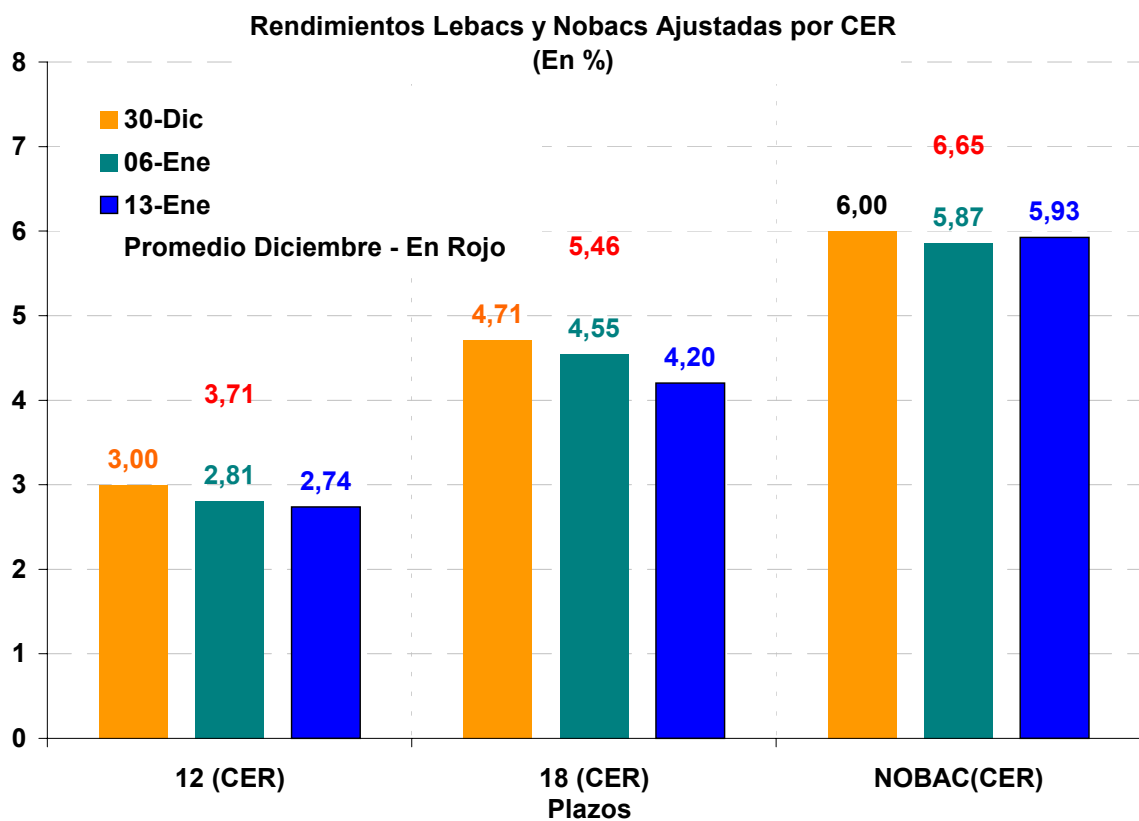
- Ante un importante vencimiento de Lebacs para ésta semana de \$VN 806 M., el BCRA llamó a licitación para colocar \$800 M.
- El mercado ofertó \$958 M. (\$568 M. para las Lebacs del segmento pesos, \$133 M. al de pesos ajustables por CER, \$3 M. al segmento de NOBAC en pesos, \$48 M. al segmento de Nobac ajustadas por CER y \$207 M. al de dólares).
- Finalmente, el BCRA colocó \$VN 898 M. (el 94% de las ofertas recibidas), de los cuales \$530 M. correspondieron a Lebacs en pesos, \$114 M. al de Lebacs ajustadas por CER, \$3 M. al segmento de Nobac en pesos, \$45 M. al de Nobacs ajustadas por CER y \$207 M. al segmento de dólares.
- En consecuencia el stock de Letras y Notas creció en \$VN 93 M. lo que equivale a una esterilización monetaria de \$48 M.
- En el siguiente cuadro se muestra la participación de cada plazo sobre el total colocado para las tres últimas licitaciones.

	30-Dic	06-Ene	13-Ene
3 Meses	1,7%	5,4%	6,9%
6 Meses	13,9%	6,3%	9,7%
12 Meses	48,6%	27,1%	47,8%
18 Meses	11,2%	23,7%	12,3%
12 Meses (CER)	11,4%	24,8%	0,4%
18 Meses (CER)	10,5%	8,4%	6,5%
Nobacs	0,0%	0,0%	9,9%
Nobacs (CER)	2,7%	4,3%	6,5%

- Al no registrarse vencimientos de Lebacs durante ésta semana, el stock de títulos aumentó en \$VN240 M., lo cual equivale a una esterilización monetaria de \$225 M.
- El importante nivel de ofertas recibidas permitió al BCRA continuar reduciendo las tasas tanto de las Lebacs como las de las Nobacs (excepto para el caso de las Nobacs ajustadas por CER que registraron un leve incremento).
- En el gráfico de la página siguiente se muestra la evolución de las tasas para Lebacs y Nobacs en pesos de las últimas tres licitaciones y el promedio correspondiente al mes de Diciembre.



- Finalmente, la evolución de las tasas de Lebacs y Nobacs en pesos ajustada por CER para las últimas tres licitaciones se muestra en el siguiente gráfico.



**Web:** <http://www.econline.com.ar>

**E-mail:** [econline@econline.com.ar](mailto:econline@econline.com.ar)

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento  
sin autorización previa y por escrito de Econline