

Subas y bajas de Licitación de Lebacs / Nobac


 variación contra licitación anterior (pb.)
 

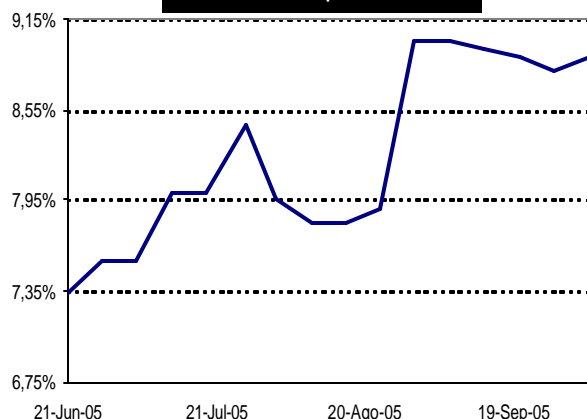
Principales rubros

-	-	30 días	11
-	-	Tasa Variable BP	3
-	-	180 días	1

Evolución trimestral tasas de Lebacs

Período	180 \$	360 \$	360 CER
4Q04	4,64%	6,06%	-0,09%
1Q05	5,27%	5,98%	-0,28%
2Q05	6,18%	7,26%	-0,15%
3Q05	7,43%	8,32%	0,00%

Tasas de licitación de Lebacs a 360 días
- tasa implícita -



Tendencia tasas Lebacs

Período	Corto	Medio	Largo
Pesos	Alza	Estable	Estable
CER	-	-	-
NOBAC	-	-	Alza

Tasas de corte anuales de Licitación de Lebacs (días redondeados)

Fecha	Pesos							CER		NOBAC
	30	90	180	270	360	540	720	360	720	Tasa Badlar
23-Ago-05	6,05%	6,81%	7,45%	7,79%	7,90%	-	-	-	-	8,55%
30-Ago-05	6,07%	6,81%	7,44%	-	-	-	-	-	-	-
6-Sep-05	6,20%	6,90%	7,50%	-	9,00%	10,50%	11,50%	-	-	-
13-Sep-05	6,10%	6,90%	7,45%	7,90%	8,95%	10,30%	-	-	-	-
20-Sep-05	6,20%	6,83%	7,50%	7,90%	8,90%	10,25%	-	-	-	-
27-Sep-05	6,18%	6,83%	7,50%	8,10%	8,80%	10,24%	-	-	-	-
4-Oct-05	6,15%	6,90%	7,47%	8,10%	8,90%	10,24%	11,00%	-	-	9,19%
11-Oct-05	6,25%	6,90%	7,45%	-	8,90%	10,24%	10,97%	-	-	-
18-Oct-05	6,25%	7,00%	7,45%	-	8,90%	10,50%	-	-	-	10,01%
25-Oct-05	6,25%	7,00%	7,45%	8,15%	-	10,50%	-	-	-	10,34%
1-Nov-05	6,60%	7,25%	7,50%	8,15%	8,90%	10,50%	11,16%	-	-	11,16%
8-Nov-05	6,60%	7,25%	7,50%	-	-	10,60%	11,15%	-	-	11,47%
15-Nov-05	6,60%	7,25%	7,50%	8,15%	-	-	-	-	-	11,51%
23-Nov-05	6,90%	7,30%	-	-	-	-	-	-	-	12,07%
29-Nov-05	6,92%	7,26%	7,53%	-	-	-	-	-	-	12,00%
6-Dic-05	6,92%	7,30%	7,50%	-	-	-	-	-	-	11,96%
13-Dic-05	6,55%	7,30%	7,49%	-	-	-	-	-	-	11,93%

Fuente: Argentine Research en base a BCRA

Fixed Income

14 de Diciembre,
2005

Roberto Drimer
(5411) 4393-3547

roberto.drimer@argentineresearch.com.ar

En resumen:

En línea con el programa monetario se realizó la habitual licitación semanal, en esta oportunidad por un monto de \$ 1.200 millones para afrontar vencimientos por \$ 1.198 millones.

En un mercado que muestra una recuperación del nivel de liquidez, los inversores presentaron ofertas por \$ 1.848 millones canalizadas en un 79% hacia las imposiciones a tasas nominales fijas.

Finalmente el BCRA decidió convalidar propuestas por \$ 1.645 millones que se orientaron mayoritariamente (83% del total) hacia los rendimientos predeterminados.

A pesar de las favorables disponibilidades de fondos, los operadores se mantuvieron cautelosos al colocar el 98% de las Lebacs a plazos de hasta 91 días.

De esta manera, continuamos viendo con preocupación los elevados vencimientos que se concentran en los primeros meses del año próximo dada la actual estructura de la cartera.

Las tasas se movieron levemente a la baja siguiendo la tendencia del mercado de "call" aunque sustentando la estrategia de colocarse a corto plazo de los inversores.

No esperamos cambios significativos en las próximas licitaciones, a pesar de lo cual las dudas se trasladan a las posibilidades de la autoridad monetaria de administrar los futuros vencimientos del primer trimestre.