

13 de agosto de 2018

## Cambios en la licitación de lebac

Ante la fuerte corrida contra los activos argentinos, el BCRA anunció una serie de medidas para desarmar las LEBACS.

En primer lugar, ofrecerá en cada licitación de LEBACS un monto menor al que vence y sólo podrá ser suscripto por entidades no bancarias. En la licitación del día de mañana, ofrecerá un máximo de \$230.000 millones de LEBACS para ser suscriptas por participantes no bancarios contra un vencimiento estimado de \$330.000 millones ([ver comunicado](#)). También aclaró que el monto ofrecido de LEBACS se reducirá nuevamente en las próximas licitaciones.

Con lo cual, si los tenedores de LEBACS en manos no bancarias demandarán renovar la tenencia en su totalidad, el BCRA debería aplicar un prorrato. Muchos tenedores de LEBACS tendrían (suponiendo que hay prorrato) liquidez en pesos el día miércoles.

Por este motivo, en el mismo comunicado informó que el Ministerio de Hacienda anunciará un calendario de licitaciones regulares de Letras del Tesoro en pesos, que incorpore colocaciones en las fechas donde haya un vencimiento de LEBACS. Este miércoles 15 sería la primera licitación. La intención es que estos instrumentos sirvan como alternativa de inversión en pesos. Hacienda todavía no informó los detalles de la suscripción. Durante el día de hoy o mañana lo debería informar ([ver en la página web del Ministerio <https://www.argentina.gob.ar/hacienda>](#)).

Por el momento, no sabemos las condiciones de emisión. Lo más probable es que sean letras cortas pero de mayor plazo en relación a las LEBACS que vencen. Lo que recaude por estas letras, también le servirá al Tesoro para ir cerrando el programa financiero.

Los bancos ya no podrán renovar lebac. El BCRA sólo ofrecerá NOBACS a 1 año y LELIQ semanales. Estas últimas pasarán a ser el principal instrumento de esterilización del BCRA.

Por último, el Tesoro sacó un comunicado ([ver comunicado](#)) donde suspende por el momento las licitaciones diarias de dólares, fundamentando que ya no necesita hacerse de pesos. En sentido contrario, con la idea de controlar el dólar en este contexto internacional volátil (me refiero sólo a los hechos de esta semana), el BCRA anunció que mañana realizará una subasta por U\$500 millones en la rueda mayorista ([ver comunicado](#)).

Buena semana,

**Juan Battaglia**  
Economista Jefe