

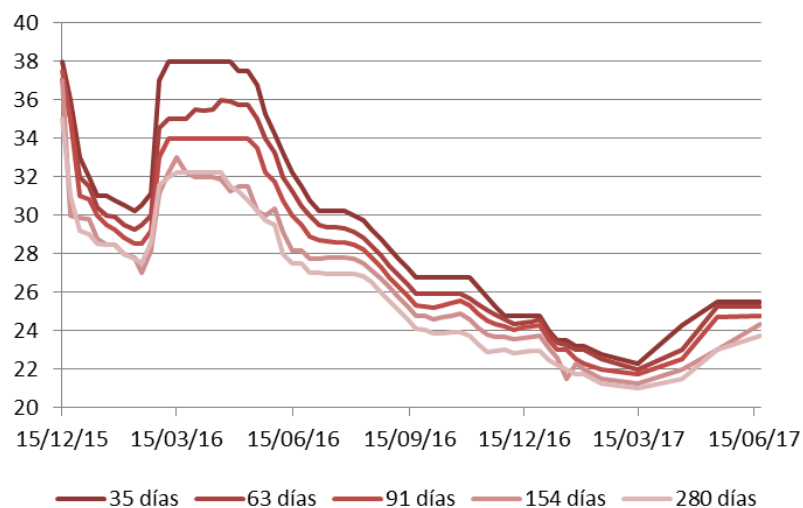
21 de Junio 2017

## Suscripción de Lebac del 19-06-17

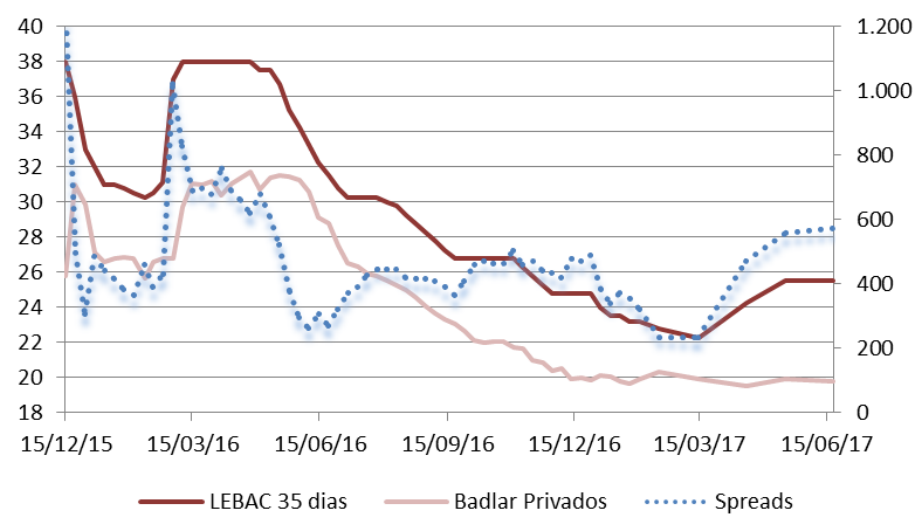
### LEBAC (última licitación mensual)

Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 28 días	21-jun-17	19-jul-17	25,50%	0,08	264.258		25,56%	-6
Lebac 56 días	21-jun-17	16-ago-17	25,25%	0,15	79.040	24,52%	25,31%	-6
Lebac 91 días	21-jun-17	20-sep-17	24,75%	0,25	56.647	23,06%	24,69%	6
Lebac 147 días	21-jun-17	15-nov-17	24,35%	0,40	8.920	22,32%	23,19%	116
Lebac 210 días	21-jun-17	17-ene-18	24,00%	0,58	4.504	21,11%	23,00%	100
Lebac 273 días	21-jun-17	21-mar-18	23,75%	0,75	10.903	20,14%	23,00%	75
Total					424.272			
Vencimientos					547.042			
Exp. Monetaria					<b>122.770</b>			
Base Monetaria	15-jun-17				793.491	28,8%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac



Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



21 de Junio 2017

El lunes el BCRA mantuvo las tasas de corto plazo en 25,50% anual mientras elevó las tasas más largas entre 75 y 116 bps respecto de la licitación anterior, aplanando la curva de Lebac. La autoridad monetaria reconoce una disminución en la inflación de mayo pero explicó que aún los valores elevados de la inflación núcleo no se encuentran alineados con las metas. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$ 427.772 millones, adjudicándose VN \$ 424.272 millones, lo que implica la renovación parcial del vencimiento que era de VN \$ 547.042 millones y una baja en el stock en circulación por VN \$ 122.770 millones.

### Comunicado de Tasa de política monetaria

En la última semana se conocieron los datos de inflación de mayo del IPC GBA, publicado por el INDEC. Como había sido anticipado en el último comunicado de política monetaria, los valores indicaron que la economía ha retomado el proceso de desinflación. La inflación nivel general fue de 1,3% y la inflación núcleo de 1,6%, ambos inferiores a los registros de abril. Con estos resultados, las variaciones interanuales del IPC GBA son de 24,0% para el nivel general y 24,6% para el componente núcleo.

Desde el comunicado del 23 de mayo también se conocieron los datos de inflación de mayo del IPC CABA y el IPC Córdoba, y los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Los datos de inflación minorista en los distritos mencionados mostraron reducciones en relación a sus respectivos aumentos en abril, con excepción del componente núcleo en CABA.

En cuanto al REM, las expectativas de inflación para 2017 aumentaron con respecto a la medición de abril de 21,0% a 21,6% para el nivel general del IPC-GBA y de 19,0% a 19,2% para su componente núcleo. La inflación esperada para los próximos 12 meses, por su parte, cayó de 17,9% a 17,4% para el nivel general y de 16,2% a 16,0% para el núcleo. Para 2018, la inflación esperada aumentó de 14,6% a 15,0% para el nivel general del IPC-GBA y de 13,0% a 13,5% para su componente núcleo. Las expectativas se mantienen por encima de las metas de inflación de la autoridad monetaria para 2017 (12-17%) y para 2018 (8-12%).

Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) sugieren que en junio la economía continúa en el proceso de desinflación retomado en mayo. El BCRA seguirá monitoreando el ritmo de evolución de los precios, buscando ubicar su tasa de política en el rango necesario para consolidar el proceso de desinflación. Como resultado de toda la información disponible, el BCRA decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases a 7 días, en 26,25%. El Banco Central seguirá manteniendo un claro sesgo antiinflacionario para asegurar que el proceso de desinflación continúe hacia su objetivo de una inflación entre 12% y 17% durante 2017.

21 de Junio 2017



LIC. ERIK DAN SCHACHTER  
COHEN SOCIEDAD DE BOLSA S.A

*El presente informe es publicado por Cohen Sociedad de Bolsa S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen Sociedad de Bolsa S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen Sociedad de Bolsa S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.*