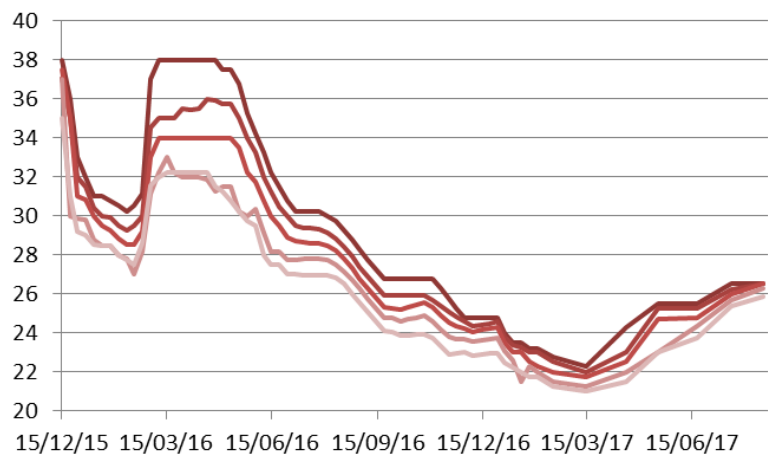


Suscripción de Lebac del 15-08-17

LEBAC (última licitación mensual)

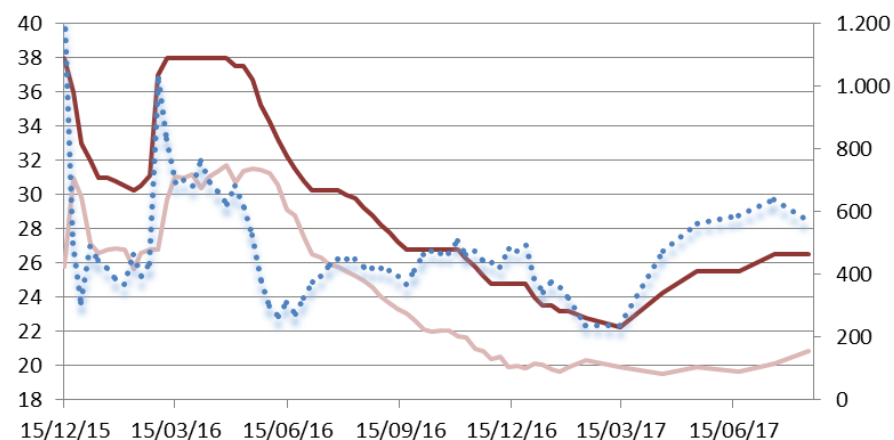
Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 35 días	16-ago-17	20-sep-17	26,50%	0,10	266.814		26,44%	6
Lebac 63 días	16-ago-17	18-oct-17	26,50%	0,17	76.013	25,84%	26,20%	30
Lebac 91 días	16-ago-17	15-nov-17	26,50%	0,25	71.611	25,34%	26,00%	50
Lebac 154 días	16-ago-17	17-ene-18	26,25%	0,42	14.524	24,28%	25,65%	60
Lebac 217 días	16-ago-17	21-mar-18	25,95%	0,59	9.723	22,70%	25,45%	50
Lebac 273 días	16-ago-17	16-may-18	25,85%	0,75	14.732	22,06%	25,35%	50
Total					453.416			
Vencimientos					534.983			
Exp. Monetaria					81.567			
Base Monetaria	11-ago-17				838.231	25,5%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac



— 35 días — 63 días — 91 días — 154 días — 273 días

Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



— LEBAC 35 días — Badlar Privados Spreads

16 de Agosto 2017

Ayer el BCRA mantuvo las tasas de corto plazo en 26,50% anual. Asimismo, subió las tasas más largas entre 50 y 60 bps respecto de la licitación anterior, aplanando la curva de Lebacks. Si bien la inflación general de julio fue menor a la esperada por el mercado, los valores elevados de la inflación núcleo generan que el BCRA mantenga este nivel de tasas para buscar alinearla con la meta. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$ 453.751 millones, adjudicándose VN \$ 453.416 millones, lo que implica la renovación parcial del vencimiento que era de VN \$ 534.983 millones y una baja en el stock en circulación por VN \$ 81.567 millones.

Comunicado de Tasa de política monetaria

En las últimas dos semanas se conocieron los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado llevado adelante por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Las expectativas de inflación para fin de 2017 aumentaron respecto al mes anterior de 21,5% a 22,0% para el IPC a nivel nacional. La inflación esperada a 12 meses vista aumentó levemente de 17,0% a 17,1%, mientras que se espera un aumento en el nivel general de precios de 15,5% para 2018. Las expectativas se mantienen por encima de las metas de inflación de la autoridad.

Los indicadores de alta frecuencia de fuentes privadas y estatales monitoreados por el BCRA sugieren que la inflación de julio fue superior a la de junio, y que el proceso de desinflación se estaría retomando en agosto. Dada la persistencia de la inflación núcleo en niveles superiores a los buscados por la autoridad monetaria, de la que el BCRA ya ha advertido, esta evolución debe tomarse con cautela. Como se explicó en la presentación del Informe de Política Monetaria de julio, la suba de la tasa de referencia en abril, combinada con la menor inflación esperada para el resto del año, dio lugar a un incremento en la tasa de interés real. La autoridad monetaria considera apropiado no disminuir este sesgo antiinflacionario. En consecuencia, el BCRA decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasas 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 y de 10% ± 2% para 2018.

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.