

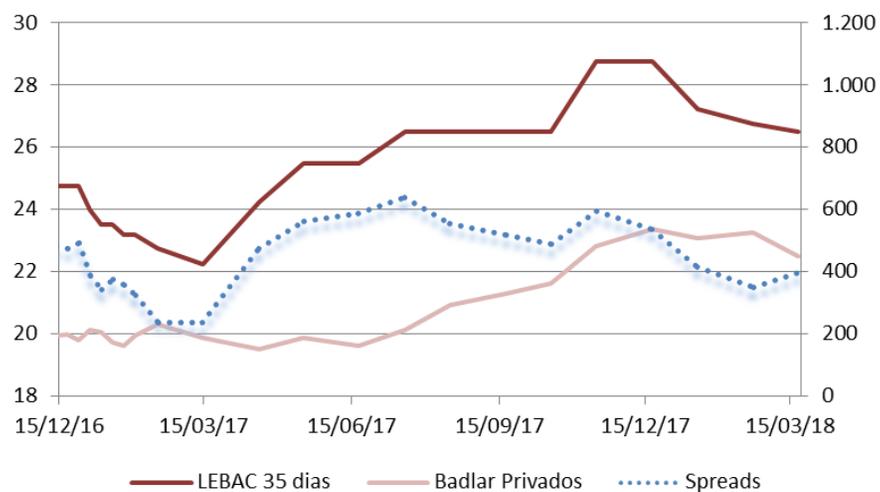
21 de Marzo 2018

Suscripción de Lebac del 20-03-18

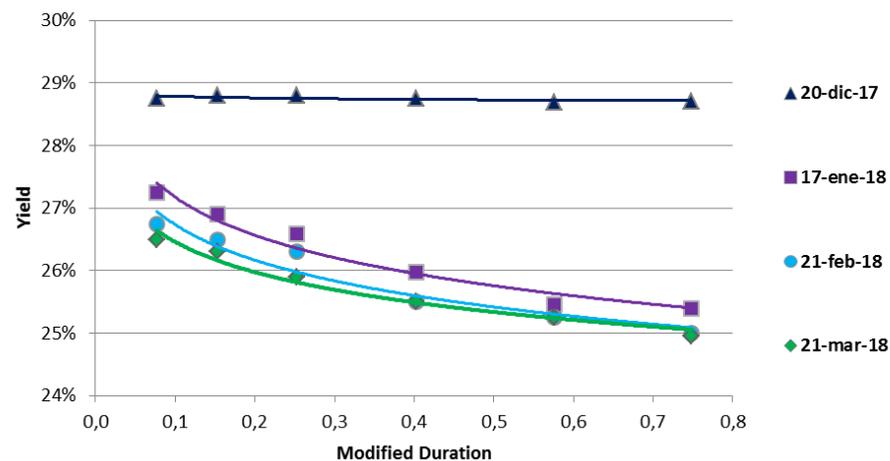
LEBAC (última licitación mensual)

| Lebac | Fecha de Liquidación | Fecha de Vencimiento | TNA Corte | DM | Colocación (\$ millones) | Tasa Foward | Licitación Anterior | Spread (p.b.a.) |
|----------------|----------------------|----------------------|-----------|------|--------------------------|-------------|---------------------|-----------------|
| Lebac 28 dias | 21-mar-18 | 18-abr-18 | 26,50% | 0,08 | 313.458 | | 26,75% | -25 |
| Lebac 56 dias | 21-mar-18 | 16-may-18 | 26,30% | 0,15 | 51.104 | 25,58% | 26,50% | -20 |
| Lebac 92 dias | 21-mar-18 | 21-jun-18 | 25,90% | 0,25 | 71.996 | 24,30% | 26,24% | -34 |
| Lebac 147 dias | 21-mar-18 | 15-ago-18 | 25,50% | 0,40 | 11.967 | 23,31% | 25,50% | 0 |
| Lebac 210 dias | 21-mar-18 | 17-oct-18 | 25,25% | 0,58 | 1.662 | 22,37% | 25,25% | 0 |
| Lebac 273 dias | 21-mar-18 | 19-dic-18 | 24,95% | 0,75 | 3.529 | 20,91% | 25,00% | -5 |
| Total | | | | | 453.716 | | | |
| Vencimientos | | | | | 526.197 | | | |
| Exp. Monetaria | | | | | 72.481 | | | |
| Base Monetaria | 16-mar-18 | | | | 984.163 | 30,7% | var % anual | |

Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



Curva de Tasas de Lebac - Licitaciones Primarias



21 de Marzo 2018

Ayer el BCRA convalidó las tasas de corto plazo que se venían operando en los últimos días en el mercado secundario en 26,50% y las de largo a 25% anual mostrando una curva con pendiente negativa. La inflación general de febrero fue 2,4% y la núcleo 2,1%, mientras que las expectativas del REM respecto de la inflación para este año se elevaron a 19,9%. A su vez, se espera una inflación general en torno a 2% para marzo debido a aumentos en servicios públicos. En este contexto, parecería que la entidad monetaria no tiene margen en el corto plazo para continuar reduciendo las tasas para lograr la nueva meta del 15% este año. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$459.094 millones, adjudicándose VN \$ 453.716 millones renovando parcialmente el vencimiento de VN \$ 526.197 millones.

Comunicado de Tasa de política monetaria

En las últimas semanas se conoció el resultado del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). La inflación esperada para 2018 aumentó de 19,4% a 19,9% para el nivel general y de 16,9% a 17,1% para el componente núcleo. En tanto, la expectativa de inflación creció de 13,5% a 14% para 2019 y de 9,1% a 9,7% para 2020. La inflación esperada para los próximos doce meses disminuyó de 18,6% a 17,6%.

Por su parte, las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) indican que la inflación de febrero mostrará un alza respecto del valor registrado en enero, tanto en el nivel general como en la inflación núcleo, principalmente como producto de un aumento en los precios regulados y del precio de algunos bienes transables. El BCRA considera que esa aceleración de precios es temporaria y que, completadas buena parte de las correcciones tarifarias y apaciguada la dinámica cambiaria local, la inflación consolidará su tendencia a la baja.

Luego de la pronunciada depreciación observada desde diciembre, durante las últimas semanas el peso siguió mostrando signos de debilidad. En ese contexto, el BCRA decidió intervenir para sostener el valor de la moneda, en la convicción de que, en las condiciones actuales, una depreciación mayor a la ya ocurrida no estaría justificada ni por impactos económicos reales ni por el curso planeado de su política monetaria y que, de no evitarse, tendría el potencial de ralentizar el proceso de desinflación. El Banco Central ratifica su esquema de flotación cambiaria con intervenciones ocasionales, como complemento de su política monetaria, ante dinámicas disruptivas capaces de alterar la marcha de la inflación o de generar efectos negativos en las condiciones financieras.

El Banco Central seguirá monitoreando esta situación, y no relajará su política monetaria hasta que se confirmen señales de desinflación compatibles con el sendero buscado. Con toda la información disponible, el BCRA decidió mantener su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasés a 7 días, en 27,25%. El Banco Central conducirá su política monetaria para alcanzar su meta intermedia de 15% en 2018.

21 de Marzo 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.