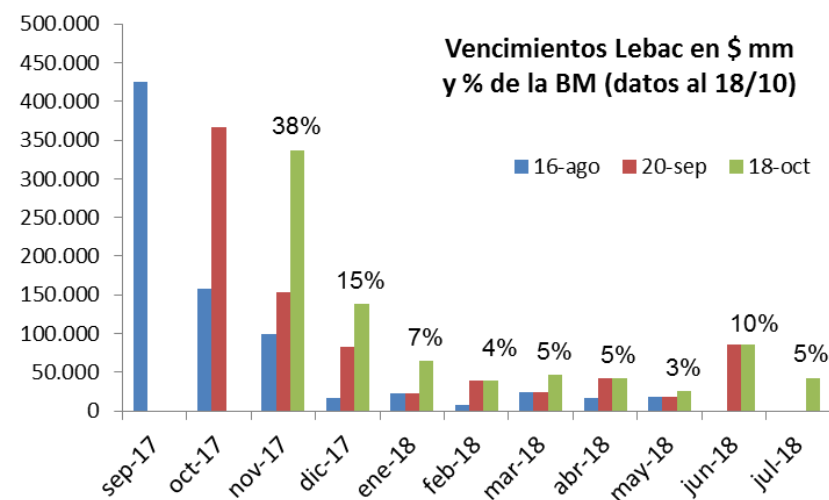
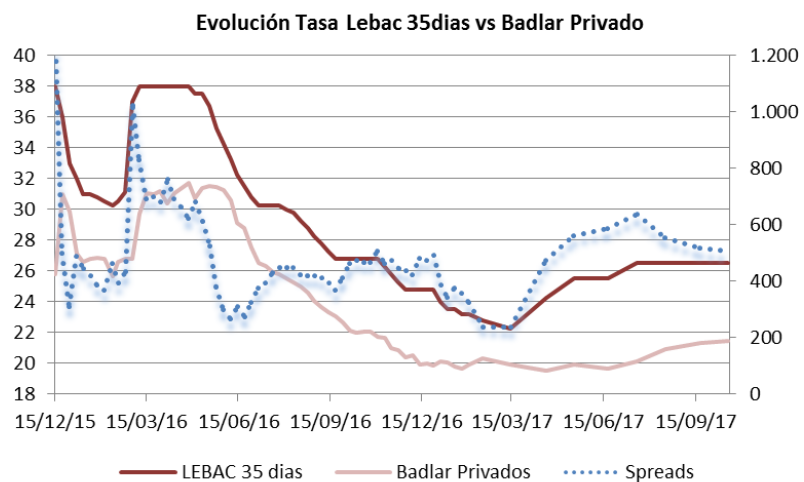


18 de Octubre 2017

Suscripción de Lebac del 17-10-17

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	18-oct-17	15-nov-17	26,50%	0,08	179.987		26,50%	0
Lebac 63 días	18-oct-17	20-dic-17	26,84%	0,17	52.161	26,57%	27,00%	-16
Lebac 91 días	18-oct-17	17-ene-18	27,00%	0,25	38.995	26,15%	27,00%	0
Lebac 154 días	18-oct-17	21-mar-18	27,30%	0,42	20.014	25,98%	27,30%	0
Lebac 210 días	18-oct-17	16-may-18	27,35%	0,58	6.853	24,65%	27,35%	0
Lebac 273 días	18-oct-17	18-jul-18	27,35%	0,75	35.604	23,63%	27,35%	0
Total					333.614			
Vencimientos					381.044			
Exp. Monetaria					47.430			
Base Monetaria	12-oct-17				889.324	26,8%	var % anual	



18 de Octubre 2017

Ayer el BCRA mantuvo las tasas de corto plazo en 26,50% y las de largo en 27,35% anual continuando con la curva con pendiente positiva. Si bien la inflación general de septiembre fue mayor a la esperada por el mercado, la entidad observa indicadores de alta frecuencia que muestran una desaceleración en octubre. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$337.463 millones, adjudicándose VN \$ 333.614 millones y aumentando los montos licitados en los plazos más largos ya que en agosto el 79% de la base monetaria se ubicaba en las próximas 3 suscripciones, mientras que en septiembre disminuyó al 71% y en octubre alcanzó el 61%.

Comunicado de Tasa de política monetaria

En las últimas dos semanas se conocieron los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) llevado adelante por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Las expectativas de inflación para fin de 2017 se mantuvieron en 22% para el IPC a nivel nacional, y para 2018 aumentaron levemente de 15,7% a 15,8%. La inflación esperada a 12 meses vista se redujo a 16,9%.

La información disponible sugiere que en septiembre la inflación núcleo no habría quebrado los valores observados desde mayo, mientras que el nivel general se vería afectado por aumentos de precios regulados. En octubre, los indicadores de alta frecuencia disponibles muestran una desaceleración.

Si bien la inflación núcleo del tercer trimestre sería levemente menor a la de trimestres anteriores, se mantiene por encima de los niveles buscados por la autoridad monetaria.

Con toda la información disponible, el BCRA decidió en el día de la fecha 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 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

18 de Octubre 2017

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 descrita 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.